

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,614.36	P/E	16.62x	MACD	-0.20	%K	47.00	FTI	0.10	DI+	18.73
CHANGE	0.11%	P/B	1.49x	SIGNAL	1.26	%D	48.88	FTI SIGNAL	0.26	DI-	22.44
TURNOVER	77,864m	D/P	3.95%	MACDH	-1.46	RSI	50.33	CCI	-4.75	ADX	13.70

โค้งสุดท้ายการรายงานผลประกอบการ 2Q69

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +1.74 จุด ดัชนีแกว่งในกรอบ รับแรงขายหุ้นกลุ่มธนาคารและพลังงานต้นน้ำ อย่างไรก็ตามก็มีแรงซื้อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและค้าปลีกช่วยประคอง โดยมีแรงขายต่างชาติ -762ลบ. โบรกเกอร์ -145ลบ. สถาบัน -107ลบ. ขณะที่ก็มีแรงซื้อรายย่อย +1,014ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น รับตัวเลขเงินเฟ้อ PPI เดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาด รวมถึงแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI ต่อเนื่อง
- ทิศทางตลาด: ประเมิน SET Index แกว่งขึ้นในกรอบ 1,610-1,630 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อ PPI สหรัฐฯ เดือน ก.ค. ที่ต่ำกว่าตลาดคาด ช่วยคลายความกังวลว่าเฟดจะเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยล่าสุด CME Fedwatch สะท้อนความน่าจะเป็นที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ลดลงเหลือ 34.8% ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อ่อนตัวลง เป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ในช่วงโค้งสุดท้ายการรายงานผลประกอบการ 2Q69 โดยเบื้องต้นกำไรสุทธิรวมสูงกว่าตลาดคาดราว +13.2% ทำให้หุ้นที่รายงานกำไรสูงกว่าคาดและมีแนวโน้ม 2H69 แข็งแกร่ง มีโอกาส Outperform ตลาด นอกจากนี้ Earnings Surprise เชิงบวกยังเพิ่มโอกาสต่อการปรับเพิ่มประมาณการ EPS ของ SET Index และเป็นแรงหนุนให้ดัชนีฟื้นตัวได้อย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,626 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 85% ($\alpha=55\%$, $\beta=30\%$) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ CPAXT, CPALL, TNP, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, ERW, CENTEL, MINT, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP รวมถึงเก็งกำไรหุ้นที่จบ 2Q69 ดีกว่าคาด AMATA, AOT, BH, BCH, CPALL, ERW, IT, KCG, NEO, M, PLANB, PTT, SC, SIRI, TIDLOR, TKN

STOCK LOGICS *

- AOT | **ซื้อ** | แนวต้าน=67.5 แนวรับ=63 ตัดขาดทุน=60.5
 - 3QFY69 กำไรสุทธิ 4.44พันลบ. -22%QoQ, +15%YoY สูงกว่าคาดราว +39% แรงหนุนสำคัญจากการกลับรายการ ECL จำนวน 806ลบ. หลังได้รับชำระหนี้ 994ลบ. รวมถึงค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ลดลง -13%YoY สำหรับแนวโน้ม 4QFY69F มีโอกาสเร่งตัวอย่างมีนัยสำคัญ ตามการรับรู้ผลบวกจากค่า PSC ใหม่ ในช่วงปลาย FY69 และรับรู้เต็มปีใน FY70 รวมถึงจำนวนผู้โดยสารที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี และโอกาสเพิ่มรายได้จากค่าธรรมเนียมอื่น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 68บ. เทียบเท่า FY69F P/E=52x
- M | **ซื้อ** | แนวต้าน=23 แนวรับ=20.9 ตัดขาดทุน=20.2
 - 2Q69 กำไรสุทธิ 221ลบ. +35%QoQ, -20%YoY สูงกว่าคาดราว +23% ขณะที่รายได้เติบโตแข็งแกร่ง 4.2พันลบ. +4%QoQ, +11%YoY รวมถึง SG&A/Sales ลดลงเหลือ 56.2% จาก 57.0% ในปีก่อน ช่วยบรรเทาผลกระทบจาก GPM ที่ลดลงเป็น 61.8% จาก 65.2% ตามสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอุปโภคและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น สำหรับ 2H69F คาดโมเมนตัมรายได้ยังเป็นบวก จากการเร่งขยายสาขา “โบนัส สุกี้” ควบคู่กับการออกเมนูใหม่และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ซึ่งจะช่วยสนับสนุน SSS และเพิ่ม Operating Leverage
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 23บ. เทียบเท่า FY69F P/E=25x

* “ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์” (STRATEGIC PRICE TARGET) คือประมาณการ 95% ของ “ค่าการชดเชยราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์” (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ “ราคาเป้าหมายพื้นฐาน” (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัทที่มี Upside น้อยกว่า 5% หรือมีความน่าดึงดูดน้อยกว่า ATTRACTIVE เป็น MODERATE หรือต่ำกว่า QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ซึ่งจะถูกลดค่าเป้าหมายเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY เป็น BUY/HOLD/SWITCH

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	53,839.99	69.72	0.13%
NASDAQ	26,803.03	214.54	0.81%
S&P500	68,987.46	50.49	0.05%
Korea	6,888.99	75.65	1.11%
Singapore	5,684.00	(36.05)	-0.63%
China	3,926.97	(7.12)	-0.18%
Hong Kong	25,396.51	(256.31)	-1.00%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	87.19	0.12	0.14%
Gold Spot (Comex)	4,319.60	(30.42)	-0.70%
Baltic Dry Index	2,844.00	(95.00)	-3.23%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.924	(0.040)	-0.04%
USD/THB	33.203	0.043	0.13%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.6526	(0.0198)	-0.42%
TH 10Y	2.0566	0.019	0.94%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,137	5,243	(107)
Proprietary Trading	4,965	5,109	(145)
Foreign Investors	43,997	44,759	(762)
Local Individuals	24,181	23,167	1,014
Program Trading	38,361	37,703	658
Non Program Trading	39,918	40,576	(658)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	21,653	20,755	898
Foreign Investors	66,684	68,967	(2,283)
Local Individuals	37,661	36,276	1,385

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	86,996	64,537	22,459
Foreign Investors	21,784	12,586	9,198
Local Individuals	62,493	94,150	(31,657)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,961	2,805	156
Foreign Investors	23,587	24,247	(660)
Local Individuals	18,692	18,188	504

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
AOT	63.5	0.8%	0.57
CPALL	48.75	1.6%	0.53
PTTGC	39.75	3.3%	0.45
AWC	3.06	4.8%	0.36
THAI	6	2.6%	0.34

	Close	%Chg	Impact
DELTA	268	-0.4%	-0.99
ADVANC	370	-1.1%	-0.96
PTT	39.25	-0.6%	-0.57
KTB	44	-1.1%	-0.56
PTTEP	150.5	-1.0%	-0.47

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

Market Headlines

News	Impact
ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) สหรัฐฯ เดือน ก.ค. +0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.2%MoM หลังเดือน มิ.ย. -0.1%MoM โดยราคาสินค้าลดลง -0.7%MoM จากราคาพลังงานและอาหารที่ลดลง -3.1%MoM และ -0.9%MoM ตามลำดับ ขณะที่ราคาบริการเพิ่มขึ้น +0.2%MoM เมื่อเทียบรายปี PPI ชะลอตัวลงสู่ +4.7%YoY จาก +5.5%YoY และต่ำกว่าคาดที่ +4.9%YoY ส่วน Core PPI เพิ่มขึ้น +0.2% MoM ต่ำกว่าคาดที่ +0.3%MoM และชะลอตัวจาก +0.4%MoM ในเดือนก่อน ขณะที่รายปีเพิ่มขึ้น +4.2%YoY ตามคาด	
ราคาน้ำมันดิบเมื่อวานนี้ ปิดลบ WTI -2.4% ที่ \$81.2/บาร์เรล Brent -2.1% ที่ \$87.1/บาร์เรล หลัง IEA ปรับลดคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกในปีนี้ลง เป็น ลดลง -1.6 ล้านบาร์เรล/วัน จากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ และราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น กำลังส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้พลังงาน ขณะเดียวกัน กลุ่มโอเปกก็ได้ปรับลดคาดการณ์ โดยคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นเพียง +0.6 ล้านบาร์เรล/วัน รวมถึง IEA ได้เปิดเผยสต็อกน้ำมันพุ่งขึ้น 17.4 ล้านบาร์เรล ซึ่งส่วนทางตลาดคาดว่าจะลดลง -1.8 ล้านบาร์เรล	(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
ที่ประชุม กบง. เมื่อวันที่ 11 ส.ค. มีมติเห็นชอบให้นำผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นมาใช้เป็นส่วนลดราคา ณ โรงกลั่น สำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว 2.40 บาท/ลิตร ต่อเนื่องอีก 31 วัน ตั้งแต่วันที่ 16 สิงหาคม – 15 กันยายน 2569 คิดเป็นมูลค่า 4,475 ล้านบาท เพื่อช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของประชาชน	(-) BCP, SPRC, TOP
ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CCI) เดือน ก.ค.69 อยู่ที่ 51.8 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จากผู้บริโภคมีความมั่นใจในการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น หลังจากรัฐบาลทำโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” 60/40 ประเมินว่า หลังจากนี้ไปดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค น่าจะเข้าสู่ช่วงขาขึ้น และจะโดดเด่นมากขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ปีนี้ เนื่องจากรัฐบาลจะเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ขณะเดียวกัน เมื่อเข้าสู่ต้นปีงบประมาณ 70 (ตั้งแต่ ต.ค.69) เชื่อว่ารัฐบาลจะเร่งผลักดันโครงการลงทุนต่าง ๆ ประกอบกับเป็นช่วงไฮซีซั่นของภาคการท่องเที่ยวไทย	
นางศุภจี สุธรรมพันธุ์ รองนายกฯ และ รว.พาดิษฐ์ ระบุว่า ไทยจะเดินทางไปเจรจาทางเทคนิคกับสหรัฐฯ ในช่วงปลายเดือน ส.ค. ปัจจุบันสินค้าจากไทยประมาณ 72% ได้รับการยกเว้นภาษี จากมาตรการที่เกี่ยวข้องแล้ว ขณะที่อีก 28% ยังอยู่ระหว่างจัดทำรายละเอียดเพื่อเจรจาเพิ่มเติม พร้อมปฏิเสธกระแสข่าวว่าไทยนำความร่วมมือทางทหารไปแลกกับสิทธิทางการค้า	

Key Factor to Watch

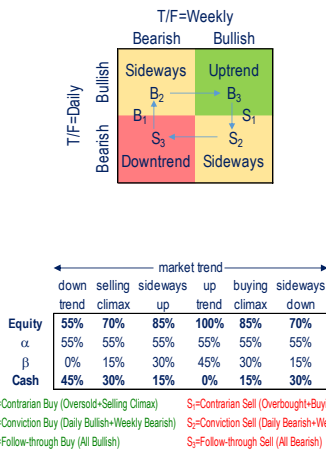
14 Aug 26	US: ยอดค้าปลีก, ยอดค้าปลีกพื้นฐาน เดือน ก.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน ส.ค.
	EU: GDP 2/2026, ดุลการค้า เดือน ก.ค.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") และนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK THEMATICS (หน้า 1) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

Trend Confluence Matrix



Market Critical/Flip Points

T/F	SETI	SET50I
Day	1,626	1,086
Week	1,585	1,069
Month	1,499	998

"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."
—Charles Darwin

- หลักคิดของเรา: ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
 - สามารถปรับสัดส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI หลุดระดับ 1,626 จุด จะทำให้ไม่แน้มระดับระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 11 Aug 2026

	DIRECTION	VALUATION		
		DEAR	FAIR	CHEAP
BOAR	BULL	TRADING BUY AOT TISCO BGRIM WHA CBG ▲ CCET GUNKUL HANA JTS KTB MTC QH SIRI TFG	BUY ADVANC GULF AWC IRPC BCP KBANK BEM KKP CENTEL OR COM7 SCB DOHOME SCGP EGCO STA ERW GFPT GLOBAL GPSC	STRONG BUY AMATA CRC PTTEP TOP AP HMPRO PTTGC TRUE AURA ICHI RATCH TU BA KTC RCL VGI BBL LH SAWAD BCH M SCC BDMS ▲ MEGA SPALI BH MOSHI STGT BJC PLANB THAI CHG PR9 THCOM CPALL PRM ▲ TIDLO CPF PTG TLI
	BEAR	REDUCE EA ▼ TASCO ▼ TCAP	HOLD ▼ CPN ▲ OSP	ACCUMULATE ▼ AEONTS BAM ▲ BCPG ▼ BLA BTG CK ▼ MINT MRDIYT STECON ▼ TOA ▲ WHAUP
	BEAR	SELL ▼ BANPU BTS DELTA IVL JMT KCE ▼ TTB	SWITCH AAV PTT	WEAK BUY SPRC

Source: LHSEC Research

FLOW TRACKING

Equity | SET+mai

unit Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,020
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120
2024	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569
2025	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465
2026	5,502,414	5,436,556	65,858	757,214	845,876	-88,662	3,245,082	3,231,811	13,271	713,707	704,165	9,542
Jan	498,484	494,139	4,345	83,382	112,994	-29,612	283,590	267,530	16,059	64,472	55,265	9,207
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153
Apr	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324
May	668,189	664,823	3,366	82,303	99,891	-17,588	414,732	409,055	5,676	97,874	89,329	8,546
Jun	796,705	789,710	6,996	110,503	108,670	1,834	465,825	476,687	-10,862	115,689	113,656	2,033
Jul	1,021,722	972,857	48,864	121,660	146,003	-24,342	562,423	585,038	-22,615	129,539	131,446	-1,907
Aug	328,945	338,952	-10,007	45,256	44,045	1,211	188,336	179,304	9,032	40,669	40,897	-228
03/08/26	41,587	43,181	-1,594	6,012	5,029	983	22,546	22,396	150	5,093	4,624	469
04/08/26	42,228	42,374	-146	5,783	7,610	-1,827	24,845	23,292	1,553	5,481	5,060	421
05/08/26	48,340	54,430	-6,090	7,648	5,855	1,794	28,473	24,869	3,604	6,052	5,359	693
06/08/26	49,300	47,210	2,091	7,054	6,317	737	22,128	25,623	-3,495	6,070	5,403	667
07/08/26	32,989	36,306	-3,317	5,104	4,689	416	21,274	17,858	3,416	4,420	4,935	-515
10/08/26	33,038	33,113	-74	3,580	4,361	-781	21,188	19,890	1,298	4,350	4,793	-443
11/08/26	37,466	37,580	-114	4,938	4,942	-4	23,703	22,210	1,493	4,238	5,613	-1,375
13/08/26	43,997	44,759	-762	5,137	5,243	-107	24,181	23,167	1,014	4,965	5,109	-145

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-48,348	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	15,366,309	15,315,478	50,831	3,781,179	3,831,290	-50,111	9,035,992	9,036,712	-720	28,183,480	633,115	1078.0
Jan	1,698,318	1,629,734	68,584	438,715	480,129	-41,414	1,138,886	1,166,056	-27,170	3,275,919	593,747	883.5
Feb	1,812,046	1,815,669	-3,623	534,257	548,401	-14,144	1,347,107	1,329,340	17,767	3,693,410	740,459	1013.7
Mar	2,952,374	2,988,032	-35,658	669,843	613,159	56,684	1,793,769	1,814,795	-21,026	5,415,986	472,554	963.2
Apr	1,362,743	1,384,022	-21,279	333,880	317,650	16,230	868,197	863,148	5,049	2,564,820	489,581	958.7
May	1,480,913	1,423,857	57,056	416,746	480,496	-63,750	1,062,129	1,055,435	6,694	2,959,788	560,524	1,013.2
Jun	2,838,372	2,796,920	41,452	553,512	575,138	-21,626	1,076,797	1,096,623	-19,826	4,468,681	684,149	1,028.9
Jul	1,703,074	1,748,163	-45,089	489,633	470,997	18,636	1,085,129	1,058,676	26,453	3,277,836	639,649	1,085.4
Aug	496,753	519,894	-23,141	175,084	168,204	6,880	334,115	317,854	16,261	1,005,952	610,221	1,080.4
03/08/26	62,586	68,959	-6,373	15,260	14,087	1,173	34,482	29,282	5,200	112,328	615,208	1,083.3
04/08/26	59,555	61,622	-2,067	18,234	16,935	1,299	41,564	40,796	768	119,353	611,832	1,081.9
05/08/26	66,007	81,290	-15,283	30,260	28,393	1,867	60,311	46,895	13,416	156,578	633,115	1,078.0
06/08/26	89,999	63,438	26,561	25,181	32,835	-7,654	49,606	68,513	-18,907	164,786	645,699	1,085.0
07/08/26	50,360	65,698	-15,338	19,936	16,221	3,715	39,786	28,163	11,623	110,082	604,930	1,081.4
10/08/26	51,281	47,938	3,343	18,845	17,720	1,125	28,044	32,512	-4,468	98,170	596,164	1,084.6
11/08/26	50,281	61,982	-11,701	25,715	21,258	4,457	42,661	35,417	7,244	118,657	605,402	1,079.5
13/08/26	66,684	68,967	-2,283	21,653	20,755	898	37,661	36,276	1,385	125,998	610,221	1,080.4

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET50I Futures was changed to Bt200 from Bt1,000 per index point. We adjusted all data to current contract size equivalent.

** Close of the nearest month contract.

RIGHT S & BENEFITS

Aug-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
3 SPBOND80 EPG (0.13 Baht) HAIERS19 JEPI19 KYE (16.00 Baht) ROCTEC (0.0184 Baht)	4 SCGD (0.155 Baht) SCGP (0.40 Baht) TMW (4.07 Baht)	5 BAREIT (0.20 Baht) LENOVO13 PROSPECT - XR (1 : 0.3822 @ - Baht) PROSPECT (0.0705 Baht) SCC (3.50 Baht)	6 CATL01 CATL23 CATL80 VHM19	7 ETN23 ETN03
10 AAPL01 AAPL03 AAPL19 AAPL80 IBM06 ML (0.11112 Baht) ML (1 : 2 Share) PTL (0.12 Baht)	11 ITC (0.55 Baht) SIA19 SSTRT (0.20 Baht) VISA06 VISA80	12 DIF (0.2222 Baht) MMM (0.06 Baht) POPF (0.2316 Baht) TFM (0.18 Baht)	13	14 LLY80 PTTEP (4.50 Baht) SBUX80 TOG (0.15 Baht) TRT (0.17 Baht) TU (0.40 Baht)
17	18 TAWANAI13	19	20 AMAT19 MSFT01 MSFT03 MSFT19 MSFT80	21 WMT06 WMT80
24	25 JNJ03	26	27	28 UNIQLO80
31 GLW80 PROS - XR (2 : 1 @ 0.13 Baht)				

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แจงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจ" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด