

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,595.16	P/E	15.93x	MACD	-5.94	%K	22.64	FTI	-0.74	DI+	17.11
CHANGE	0.44%	P/B	1.47x	SIGNAL	-4.51	%D	23.23	FTI SIGNAL	-0.94	DI-	26.11
TURNOVER	75,814m	D/P	3.99%	MACDH	-1.43	RSI	44.04	CCI	-113.1	ADX	14.07

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	53,185.90	(374.09)	-0.70%
NASDAQ	26,370.89	(31.53)	-0.12%
S&P500	66,171.15	(25.62)	-0.33%
KOSPI	6,838.96	18.94	0.28%
Nikkei	66,171.15	(140.78)	-0.21%
SSEC	3,986.30	29.73	0.75%
HSI	25,566.99	1.25	0.00%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	91.03	0.54	0.60%
Gold Spot (Comex)	4,444.37	(3.53)	-0.08%
Baltic Dry Index	3,186.00	79.00	2.54%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	99.449	0.021	0.02%
USD/THB	33.160	0.013	0.04%

BOND YIELD

US 10Y	4.7760	0.0380	0.80%
TH 10Y	2.1511	0.022	1.01%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,481	4,745	(263)
Proprietary Trading	4,976	4,520	456
Foreign Investors	46,398	46,731	(334)
Local Individuals	20,363	20,222	141
Program Trading	40,557	41,281	(725)
Non Program Trading	35,661	34,937	725

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,135	18,534	(1,399)
Foreign Investors	70,253	59,145	11,108
Local Individuals	32,726	42,435	(9,709)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	58,015	107,321	(49,306)
Foreign Investors	13,632	16,239	(2,607)
Local Individuals	112,766	60,853	51,913

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,963	9,400	(2,437)
Foreign Investors	53,230	57,618	(4,388)
Local Individuals	37,247	30,422	6,825

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	249	1.2%	2.94
ADVANC	355	0.9%	0.69
CPN	67.25	2.7%	0.61
CRC	29	4.5%	0.60
PTT	40.75	0.6%	0.56
	Close	%Chg	Impact
KKP	116	-2.5%	-0.21
GPSC	53	-1.4%	-0.17
BANPU	14.5	-3.3%	-0.16
CPF	23.6	-0.8%	-0.13
MTC	31.25	-2.3%	-0.13

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

บรรยากาศการลงทุนยัง Risk-off

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +6.94 จุด ดัชนีอ่อนตัวลงในช่วงเช้าหลังบรรยากาศการลงทุนเข้าโหมด Risk-off ก่อนจะปรับตัวขึ้นแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ธนาคาร และพลังงานต้นน้ำ รวมถึง MSCI rebalance ในช่วงท้ายตลาด โดยมีแรงขายต่างชาติ -334ลบ. สถาบัน -263ลบ. ขณะที่เม็ดเงินซื้อโบรกเกอร์ +456ลบ. รายย่อย +141ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบ และ Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น
- ทิศทางตลาด: ประเมิน SET Index อ่อนตัวลงในกรอบ 1,580-1,605 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังอยู่ในภาวะ Risk-off หลังสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยกระดับขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent กลับขึ้นเหนือระดับ \$90/บาร์เรล ขณะที่ Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปีปรับขึ้นสู่ระดับ 4.77% จากความกังวลว่าราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงอาจเพิ่มแรงกดดันต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ และทำให้ Fed มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น เป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีมีแนวโน้มถูกจำกัดบางส่วนจากน้ำหนักของหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่มีโอกาสได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น นอกจากนี้ ทิศทาง Fund Flow ต่างชาติยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด หลังแรงซื้อยังไม่ได้กลับมาอย่างชัดเจน
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,610 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 85% ($\alpha=55\%$, $\beta=30\%$) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, AOT, ERW, CENTEL, MINT, MTC, TIDLO, TURBO, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, INSET, AMATA, WHAUP และเก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Commodities BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC, PTTGC, IVL, STA, NER

STOCK LOGICS *

- BCP | ชื่อ | แนวต้าน=58.5 แนวรับ=53.75 ดัดขาดทุน=51.5
 - BCP มีความน่าสนใจจากผลประกอบการที่อยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงกลั่น และ OKEA ขณะที่เงินปันผลกลับมาเป็นจุดเด่น หลังบริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 1H69 ที่ 3 บ./หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 5.5% สูงกว่าระดับปกติอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนกระแสเงินสดและกำไรที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีแรก และช่วยเพิ่ม Downside Protection ให้กับราคาหุ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 65บ. เทียบเท่า FY69F P/B=1.27x
- NER | ชื่อ | แนวต้าน=4.9 แนวรับ=4.68 ดัดขาดทุน=4.58
 - 2H69F คาด Margin พื้นตัวต่อเนื่อง หนุนจากราคายางที่ปรับขึ้น และภาวะอุปทานตึงตัวจากความเสี่ยง El Niño ขณะที่บริษัทถือวัตถุดิบสำหรับส่งมอบถึงเดือน พ.ย. และยังคงเป้าปริมาณขายปีนี้ที่ 4.4-4.5 แสนตัน นอกจากนี้ การกระจายฐานจัดซื้อไปยังภาคใต้ อีสานตอนบน และภาคเหนือ ช่วยลดความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ ขณะที่ลูกค้าเร่งทำสัญญาซื้อล่วงหน้าเป็น 2-2.5 เดือน จากปกติราว 1 เดือน พร้อมจุดเด่นด้าน Dividend Yield รว 8%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 4.86บ. เทียบเท่า FY69F P/E=5.5x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าเป้าหมายราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของสถาบันผู้ให้ Upside มีถึง 5% ถ้าราคาเป้าหมายพื้นฐานเป็นบวก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าเป็นลบ QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY หรือ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น WTI +2.8% ที่ \$85.8/บาร์เรล Brent +2.7% ที่ \$90.5/บาร์เรล หลังกองทัพอิหร่านได้เปิดฉากโจมตีฐานยิงจรวด 2 แห่งของอิหร่านบนเกลาลาร์ก ใกล้กับช่องแคบฮอร์มุซในวันอาทิตย์ หลังกองกำลัง IRGC ของอิหร่านกำลังเตรียมการยิงจรวดที่บรรทุกทุ่นระเบิดเปิดทางนำลงสู่ช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงยิงขีปนาวุธใส่ฐานทัพอากาศในจอร์แดน และ UAE ทางด้านสหรัฐมีปฏิกิริยาตอบโต้อิหร่าน พร้อมกับขู่ว่าจะทำลายเกาะคาร์กซึ่งถือเป็นสถานีส่งออกน้ำมันที่สำคัญของอิหร่าน	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
รพท. เปิดเผยภาวะเศรษฐกิจไทย เดือน ก.ค. ขยายตัวจากเดือนก่อน ตามแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยี และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก ส่งผลให้การส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกิจกรรมในภาคการผลิตเพิ่มขึ้น ด้านการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานการบินที่ทยอยฟื้นตัว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นส่วนหนึ่งจากผลของมาตรการรัฐ ประกอบกับมีวันหยุดยาวพิเศษ ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการดีขึ้น ทางด้าน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดพลังงานที่ปรับลดลงจากราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับลดลงมาก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ยังปรับขึ้นบ้างตามการทยอยส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหารสำเร็จรูป และเครื่องประกอบอาหาร แนวโน้มระยะถัดไป เศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ยังไม่ทั่วถึง จากภาคการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชน มาตรการรัฐกระตุ้นการบริโภค ทิศทางเงินเฟ้อที่ลดลง และแนวโน้มรายได้แรงงานปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและราคาสินค้าเกษตร	
อธิบดีกรมธุรกิจพลังงานเปิดเผยถึงความคืบหน้าการพิจารณาปลดล็อกการส่งออกน้ำมันว่า ได้หารือร่วมกับ สอท. และผู้ประกอบการกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันเพื่อเสนอแนวทางผ่อนคลายการส่งออกน้ำมัน หลังปริมาณสำรองภายในประเทศอยู่ระดับสูงโดยเฉพาะน้ำมันดีเซลซึ่งมีปริมาณจัดเก็บประมาณ 70-80% ประกอบกับความต้องการใช้ชะลอตัวในช่วงฤดูฝน อย่างไรก็ตาม ก็ต้องพิจารณารูปแบบและเงื่อนไขของการส่งออกน้ำมันอีกครั้ง เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์	(+) BCP, IRPC, SPRC, TOP
กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างปรับรายละเอียดโครงการสนับสนุนการติดตั้ง Solar Rooftop ภายใต้ พ.ร.ก.กู้เงินเพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงาน โดยมีแนวคิดปรับเงินอุดหนุนให้สอดคล้องกับขนาดระบบและการใช้ไฟฟ้าของแต่ละครัวเรือน จากเดิมที่เสนออุดหนุน 50,000 บาท สำหรับระบบขนาด 5 kW อาจแบ่งเป็นประมาณ 30,000 บาทสำหรับระบบ 3 kW และ 50,000 บาทสำหรับระบบ 5 kW ขณะนี้มาตรการยังอยู่ระหว่างจัดทำรายละเอียด โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต้องเสนอแผนภายในวันที่ 30 ก.ย. 69 ก่อนเข้าสู่กระบวนการกลั่นกรอง ทั้งในด้านความคุ้มค่า การลดการใช้พลังงาน ฟอสซิล การลดคาร์บอน ตลอดจนความพร้อมและจำนวนผู้ให้บริการติดตั้ง Solar Rooftop ที่สามารถรองรับได้	(+) GUNKUL
TTB ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ DBS Bank ในการผสมผสานความเชี่ยวชาญด้านบริหารความมั่งคั่งระดับภูมิภาค ด้วยความร่วมมือระยะแรก จะเริ่มต้นด้วยการโอนย้ายพอร์ตการลงทุนสกุลเงินบาทที่ปัจจุบันอยู่ภายใต้ บล. ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) (DBSVT) มาอยู่ บล. ทีทีบี เบลู เพื่อให้มีทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายยิ่งขึ้น และสิทธิประโยชน์ด้านไลฟ์สไตล์เพิ่มเติม คาดแล้วเสร็จภายใน พ.ศ. 2570 ขณะที่ DBSVT ยังคงให้บริการกลุ่ม Private Wealth Management ในไทยต่อเนื่อง รวมถึงส่วนของธุรกิจ Equity Institutional Sales ยังคงดำเนินการตามปกติและให้บริการลูกค้าเช่นเดิม	(+) TTB

Key Factor to Watch

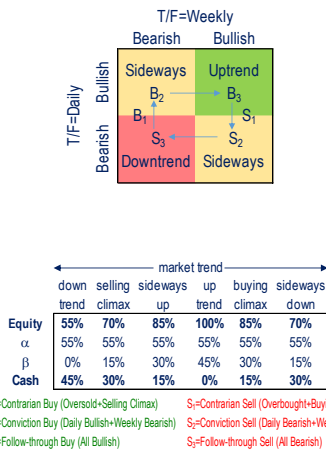
1 Sep 26	US: ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบันไอเอสเอ็ม เดือน ส.ค., การเปิดรับสมัครงานของ JOLTS เดือน ก.ค. EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ส.ค.
2 Sep 26	US: การจ้างงานภาคเอกชนของ ADP เดือน ส.ค., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน ก.ค., สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
3 Sep 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) ของเฟด, ดุลการค้า เดือน ก.ค., ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบันไอเอสเอ็ม เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
4 Sep 26	US: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ส.ค., อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") แนะนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการลงทุนจาก 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+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนเดิม) 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	1,610	1,081
Week	1,585	1,068
Month	1,490	992

"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 1,610 จุด จะทำให้มีแผนล้มระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 31 Aug 2026

	DIRECTION	BOAR	TRADING BUY			BUY			STRONG BUY		
			REDUCE			HOLD			ACCUMULATE		
	BEAR	DEAR	SELL			SWITCH			WEAK BUY		
	BULL	FAIR									
		CHEAP									

VALUATION

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	5,991,630	5,940,446	51,184	818,255	902,806	-84,552	3,529,743	3,505,025	24,717	776,588	767,928	8,659
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	818,161	842,842	-24,681	106,297	100,976	5,321	472,997	452,518	20,479	103,550	104,659	-1,110
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
14/08/26	42,744	41,368	1,376	5,426	5,759	-334	28,658	29,028	-370	5,651	6,322	-671
17/08/26	39,805	37,528	2,277	5,645	5,560	85	24,162	27,418	-3,256	6,660	5,766	895
18/08/26	45,062	44,873	189	5,779	6,691	-912	27,645	26,167	1,478	5,396	6,151	-755
19/08/26	57,248	65,954	-8,706	7,333	5,890	1,444	27,787	21,714	6,073	5,982	4,793	1,189
20/08/26	44,257	43,311	946	5,092	4,213	879	28,663	29,687	-1,024	5,040	5,842	-802
21/08/26	39,990	38,124	1,866	5,084	4,074	1,010	20,492	24,401	-3,908	5,675	4,643	1,032
24/08/26	30,658	34,369	-3,711	3,134	4,218	-1,084	23,401	16,831	6,570	4,259	6,035	-1,775
25/08/26	33,844	34,809	-966	3,579	3,573	6	18,465	17,804	661	4,399	4,101	298
26/08/26	39,928	40,636	-708	6,081	4,171	1,910	20,846	22,047	-1,201	5,185	5,186	-1
27/08/26	34,220	39,668	-5,448	4,931	3,746	1,185	21,620	18,214	3,405	4,891	4,034	858
28/08/26	35,062	36,518	-1,456	4,475	4,292	184	22,559	19,681	2,877	4,764	6,370	-1,605
31/08/26	46,398	46,731	-334	4,481	4,745	-263	20,363	20,222	141	4,976	4,520	456

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	63,615	9,312,902	9,343,439	-30,537	23,233,938	23,916,464	-682,526	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	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	16,201,242	16,165,727	35,515	4,099,955	4,133,521	-33,566	9,580,653	9,582,602	-1,949	29,881,850	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	1,331,686	1,370,143	-38,457	493,860	470,435	23,425	878,776	863,744	15,032	2,704,322	614,494	1,068.3
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
14/08/26	72,633	81,828	-9,195	29,902	27,245	2,657	53,530	46,992	6,538	156,065	626,021	1,075.0
17/08/26	85,212	52,222	32,990	28,085	35,209	-7,124	35,945	61,811	-25,866	149,242	618,525	1,086.7
18/08/26	56,594	79,806	-23,212	24,295	17,207	7,088	44,230	28,106	16,124	125,119	602,009	1,081.1
19/08/26	57,350	68,247	-10,897	22,997	21,515	1,482	45,744	36,329	9,415	126,091	616,955	1,076.3
20/08/26	54,826	56,256	-1,430	28,351	25,336	3,015	45,328	46,913	-1,585	128,505	638,732	1,075.8
21/08/26	81,989	57,429	24,560	30,064	35,394	-5,330	46,443	65,673	-19,230	158,496	620,224	1,083.0
24/08/26	69,382	98,593	-29,211	39,071	28,361	10,710	62,144	43,643	18,501	170,597	627,011	1,074.5
25/08/26	61,454	50,449	11,005	15,177	17,214	-2,037	25,980	34,948	-8,968	102,611	602,488	1,075.0
26/08/26	74,429	64,451	9,978	23,662	24,861	-1,199	43,155	51,934	-8,779	141,246	605,626	1,077.0
27/08/26	65,880	84,505	-18,625	27,711	24,569	3,142	50,919	35,436	15,483	144,510	608,912	1,073.1
28/08/26	84,931	97,318	-12,387	32,326	26,786	5,540	58,517	51,670	6,847	175,774	647,350	1,067.0
31/08/26	70,253	59,145	11,108	17,135	18,534	-1,399	32,726	42,435	-9,709	120,114	614,494	1,068.3

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
31 CCET (0.07 Baht) CPF (0.45 Baht) DRT (0.20 Baht) ESTEE80 FM (0.15 Baht) GLW80 LANNA (0.50 Baht) MIPF (0.37 Baht) PB (0.62 Baht) TIF1 (0.14 Baht) VENTURE19				

Sep-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
	1 BONDAS19 GSUS06 HKEX23 JEP119 LUXF (0.754 Baht) NIKE80 SINOBI019 SPBOND80	2 AMKR03 AMKR23 MJLF (0.18 Baht) NETEASE80 PINGAN01 PINGAN80	3 NEM06 NEM23 QCOM06 QCOM23	4 AIA06 AIA19 AIA23 BAC03 EGCO (3.25 Baht) GOOG06 GOOG23 GOOG80 GOOGL01 GOOGL19 HPF (0.14 Baht) LHFG (0.02 Baht) MII (0.206 Baht) MNIT (0.034 Baht) MNIT2 (0.085 Baht) MNRF (0.034 Baht) M-STOR (0.11 Baht) PEP80 PYPL06 TAE (0.05 Baht) TER01 TER23 TER80

7 BCP (3.00 Baht) CIMBT (0.0385 Baht) GOOGL03 MST (0.14 Baht) OR (0.30 Baht) PTTGC (0.60 Baht) TISCO (2.00 Baht) TISCO-P (2.00 Baht) TTB (0.081 Baht)	8 ANTA13 BDMS (0.35 Baht) BLK06 HMPRO (0.16 Baht) RATCH (0.70 Baht) SCB (2.00 Baht) WDC03	9 BA (0.55 Baht) BAY (0.60 Baht) BBL (2.00 Baht) BCPG (0.15 Baht) BDX06 CME03 HTC (0.37 Baht) IRPC (0.04 Baht) KBANK (2.00 Baht) KKP (3.25 Baht) SSPF (0.0264 Baht) TIPH (0.50 Baht) TOP (1.40 Baht) TTW (0.30 Baht)	10 TRVUS06 NVDA19 NVDA80 OXY03 SUSCO (0.10 Baht)	11 BANPU (0.40 Baht) BKNG03 BKNG80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80
14 HPT (0.015 Baht) UNH19	15 KO80	16	17	18 PRECHA - XR (1 : 2.5 @ 0.20 Baht)
21 ADB - XW (2 : 1) QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80 VST03	22 STM03	23 GFS03 WAVE - XR (3 : 1 @ 0.04 Baht) WAVE - XW (2 : 1)	24	25 NCP (0.0045 Baht) NCP (25 : 2 Share)
28	29 ADVANT 19 DISCO80 HONDA19 ITOCHU19 MITSU19 MUFG19 NINTENDO19 SHINCHEM19 SMFG19	30		

Source: SETSMART

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 และมีวัตถุประสงค์เพื่อขึ้นการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น 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 ชั้น 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 อย่างง่ายๆ 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