



ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, IAA, CISA
Investment Strategist
✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5142

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,588.68	P/E	15.81x	MACD	-6.59	%K	20.27	FTI	-0.94	DI+	19.08
CHANGE	-0.41%	P/B	1.48x	SIGNAL	-5.14	%D	22.24	FTI SIGNAL	-0.99	DI-	24.13
TURNOVER	72,563m	D/P	4.01%	MACDH	-1.45	RSI	41.53	CCI	-85.35	ADX	13.90

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,766.88	(419.02)	-0.79%
NASDAQ	26,099.77	(271.12)	-1.03%
S&P500	64,610.53	(54.67)	-0.71%
KOSPI	6,669.66	(166.14)	-2.43%
Nikkei	64,610.53	(1,604.81)	-2.42%
SSEC	3,979.89	27.71	0.70%
HSI	25,329.73	(255.06)	-1.00%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	96.54	1.89	2.00%
Gold Spot (Comex)	4,321.01	(7.49)	-0.17%
Baltic Dry Index	3,157.00	(29.00)	-0.91%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	99.749	0.072	0.07%
USD/THB	33.330	0.034	0.10%

BOND YIELD

US 10Y	4.8102	0.0221	0.46%
TH 10Y	2.1876	0.037	1.70%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,707	7,451	(1,743)
Proprietary Trading	4,871	5,649	(778)
Foreign Inv estors	40,102	38,046	2,055
Local Individuals	22,634	22,169	465
Program Trading	32,517	32,948	(431)
Non Program Trading	40,797	40,365	431

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	24,942	22,865	2,077
Foreign Inv estors	77,751	77,647	104
Local Individuals	45,793	47,974	(2,181)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	164,726	65,275	99,451
Foreign Inv estors	32,421	13,654	18,767
Local Individuals	73,726	191,944	(118,218)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,818	3,848	(30)
Foreign Inv estors	27,825	30,183	(2,358)
Local Individuals	20,157	17,769	2,388

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	251	0.8%	1.98
PTT	41.5	1.8%	1.70
PTTEP	151	1.7%	0.80
BDMS	20	2.0%	0.50
KTB	43.5	0.6%	0.28

	Close	%Chg	Impact
GULF	62	-2.0%	-1.49
AOT	62.5	-1.6%	-1.14
CPN	65	-3.4%	-0.81
BAY	39.5	-2.5%	-0.59
CPALL	45.5	-1.6%	-0.54

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Risk-off ต่อเนื่อง น้ำมันพุ่ง-Bond Yield กดดันตลาด

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -6.48 จุด หลังช่วงเช้าดัชนีเคลื่อนไหวในแดนบวก ก่อนถูกแรงขายช่วงบ่ายจากความกังวลสถานการณ์ตะวันออกกลางและ Bond Yield โลกที่เร่งตัวขึ้น โดยมีแรงขาย สถาบัน -1,743ลบ. โบรกเกอร์ -777ลบ. ขณะที่แรงซื้อต่างชาติ +2,055ลบ. รายย่อย +465ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบ และ Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น
- ทิศทางตลาด: ประเมิน SET Index อ่อนตัวลงในกรอบ 1,580-1,595 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังอยู่ในภาวะ Risk-off หลังความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยกระดับขึ้นอีกครั้ง จากการที่สหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีเป้าหมายของกองกำลัง IRGC เพิ่มเติม ขณะที่อิหร่านตอบโต้ด้วยขีปนาวุธและโดรน พร้อมส่งสัญญาณว่าจะเพิ่มการปิดกั้นช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงานเพิ่มสูงขึ้น ราคาน้ำมันดิบ Brent +4.6% ปิดที่ \$94.65/บาร์เรล และ WTI +5.2% ที่ \$90.22/บาร์เรล สูงสุดในรอบประมาณ 5 สัปดาห์ ขณะที่ US Bond Yield 10 ปีปรับขึ้นสู่ 4.79% จากความกังวลว่า Energy Shock จะทำให้เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง และเพิ่มโอกาสที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดอกเบี้ย โดยล่าสุด CME Fedwatch ให้น้ำหนัก 67% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,585 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะกลางของดัชนีพลิกเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) ทั้งนี้ ถือการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, AOT, ERW, CENTEL, MINT, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, INSET, AMATA, WHAUP หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season ผู้ป่วย BCH, BDMS, BH, CHG, PR9 และเก็งกำไรหุ้นกลุ่ม Commodities BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC, PTTGC, IVL, STA, NER

STOCK LOGICS *

- CHG | **ซื้อ** | แนวต้าน=1.67 แนวรับ=1.52 ตัดขาดทุน=1.45
 - 3Q69F คาดกำไรฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY จากการเข้าสู่ High Season ของโรคตามฤดูกาลและจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ผู้ป่วยประกันสังคมและ สปสช. ยังเติบโตดีจากการรักษาโรคซับซ้อน โดยเฉพาะศูนย์หัวใจและมะเร็ง ประกอบกับผู้ป่วยต่างชาติเริ่มฟื้นตัว และผลขาดทุนของรพ.แม่สอดมีแนวโน้มลดลงใน 2H69 หลังการค้าขายแดนกลับมาดีขึ้น นอกจากนี้ ยังมี Upside เพิ่มเติมจากการทบทวนอัตราเบิกจ่ายประกันสังคม ทั้งเหมาจ่ายพื้นฐานและเคสโรคซับซ้อน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 1.91บ. เทียบเท่า FY69F P/B=19.1x
- PTTEP | **ซื้อ** | แนวต้าน=158 แนวรับ=149.5 ตัดขาดทุน=145
 - รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่คาดการณ์กำไร 3Q69F ลดลง QoQ จากปริมาณขายลดลง ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย QTD ลดลง แม้ราคาก๊าซเพิ่มขึ้น และ Unit cost ทรงตัว อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้นมาก YoY ตามปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากความเสี่ยงด้านอุปทานรุนแรงขึ้น อาจหนุนราคาน้ำมันดิบให้อยู่ในระดับสูงและเปิด Upside ต่อประมาณการกำไร
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 164บ. เทียบเท่า FY69F P/E=8.7x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าการชดเชยราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัทที่มี Upside น้อยกว่า 5% (ราคาตามความเห็นด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE เป็น MODERATE) จาก QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX (หุ้นจะถูกจัดอันดับตามความเสี่ยงจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH)

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบปิดพุ่งขึ้น WTI +5.2% ที่ \$90.2/บาร์เรล Brent +4.6% ที่ \$94.7/บาร์เรล หลังกองทัพสหรัฐฯ ได้โจมตีเป้าหมายของกองกำลัง IRGC ของอิหร่าน ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากที่ IRGC พยายามโจมตีเรือพาณิชย์ในช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงโจมตีกองทัพสหรัฐฯ ในจอร์แดน ด้านอิหร่านก็มีท่าทีแข็งกร้าว โดยจะขัดขวางไม่ให้มีการส่งออกน้ำมันออกจากอ่าวเปอร์เซีย นอกจากนี้ เบสเซนต์ได้กล่าวถึงแผนการเชิงรุกเพื่อกดดันเศรษฐกิจของอิหร่านอย่างหนัก ซึ่งรวมถึงการคว่ำบาตรธนาคารของอิหร่าน รวมถึงสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนก็มีต่อเนื่อง กองกำลังทหารรัสเซียได้โจมตีทางอากาศต่อยูเครน ทำให้มีผู้เสียชีวิต 12 ราย	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
รพท. เปิดตัว ในเดือนสิงหาคม 2569 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ระดับ 49.8 ดัชนีนี้ยังต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 สะท้อนกำลังซื้อในประเทศที่ยังอ่อนแอ ทำให้การใช้จ่ายยังเน้นสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นเป็นหลัก แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามด้านการผลิต นำโดยคำสั่งซื้อในกลุ่มยางพาราแปรรูปจากการเร่งซื้อเพื่อบริหารความเสี่ยงด้านเอลนีโญ กลุ่มบรรจุภัณฑ์ สอดคล้องกับกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นในทุกองค์ประกอบ จากอุปสงค์ในกลุ่มอาหารสำเร็จรูปที่ยังขยายตัวได้ รวมทั้งการผลิตอาหารสัตว์ที่ได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของตลาดต่างประเทศที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี	
ที่ประชุม ครม. อนุมัติโครงการรถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 ในเส้นทางสายใต้ วงเงิน 1.06 แสนล้านบาท ประกอบด้วย เส้นทางชุมพร-สุราษฎร์ธานีวงเงิน 36,892 ล้านบาท, สุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่ วงเงิน 61,534 ล้านบาท และ ชุมทางหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์วงเงิน 8,371 ล้านบาท นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะรัฐมนตรียังได้ให้ความเห็นชอบในหลักการของโครงการรถไฟทางคู่ระยะที่ 2 อีกจำนวน 3 โครงการ ซึ่งประกอบไปด้วย โครงการช่วงปากน้ำโพ-เด่นชัย โครงการช่วงเด่นชัย-เชียงใหม่ และโครงการช่วงชุมทางถนนจิระ-อุบลราชธานี	(+) CK, STECON
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยจำนวน 491,456 คน -11.67%WoW ตลาดระยะใกล้มีนักท่องเที่ยวจำนวน 352,617 คน -8.36%WoW ขณะที่ตลาดระยะไกลมีจำนวน 138,839 คน -19.10%WoW สำหรับตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน -24.44%WoW มาเลเซีย +18.76%WoW อินเดีย ญี่ปุ่น และไต้หวัน นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอลงเป็นผลจากเข้าสู่ช่วงท้ายของการปิดภาคเรียนฤดูร้อน (Summer Holiday) ของจีนและไต้หวัน ขณะที่มาเลเซียมีแนวโน้มขยายตัวจากการมีวันหยุดต่อเนื่องในช่วงต้นและท้ายสัปดาห์ ส่งผลให้นักท่องเที่ยวสะสม YTD 20.81 ล้านคน -3.0%YoY	
กรมควบคุมโรคเปิดเผยว่า สถานการณ์โรคโควิด-19 ในประเทศไทยยังพบผู้ป่วยต่อเนื่องตามแนวโน้มของโรคติดเชื้อทางเดินหายใจตามฤดูกาล โดยข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-31 ส.ค. 2569 พบผู้ป่วยสะสม 99,691 ราย และเสียชีวิต 15 ราย คิดเป็นอัตราป่วยตาย 0.02% ขณะที่โรคทางเดินหายใจอื่น ได้แก่ ไข้หวัดใหญ่และ RSV มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน สะท้อนการเข้าสู่ช่วง High Season ของโรคตามฤดูกาล ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มจำนวนผู้เข้ารับบริการในโรงพยาบาล โดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยทั่วไปและกลุ่มเสี่ยง	(+) BCH, BDMS, BH, CHG, PR9

Key Factor to Watch

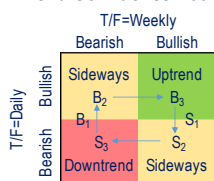
2 Sep 26	US: การจ้างงานภาคเอกชนของ ADP เดือน ส.ค., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน ก.ค., สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
3 Sep 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) ของเฟด, ดุลการค้า เดือน ก.ค., ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบันไอเอสเอ็ม เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
4 Sep 26	US: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ส.ค., อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (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 โดยใช้ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่ลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดช่วงได้)

"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 trend →					
		down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
Equity		55%	70%	85%	100%	85%	70%
α		55%	55%	55%	55%	55%	55%
β		0%	15%	30%	45%	30%	15%
Cash		45%	30%	15%	0%	15%	30%

B_1 =Contrarian Buy (Oversold+Solding Climax)	S_1 =Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)
B_2 =Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish)	S_2 =Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
B_3 =Follow-through Buy (All Bullish)	S_3 =Follow-through Sell (All Bearish)

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:** โลกนี้ไม่มี “หุ้นคงกระพัน” หรือ “สินทรัพย์คงกระพัน” ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง “พอร์ตคงกระพัน” ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ “ชนะตลาด” (alpha hunting) และ “ปรับน้ำหนักสินทรัพย์” ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- **ระบบของเรา:** ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
 - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน 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 1,585จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 1 Sep 2026

All data updated to close of 1 Sep 2020

DIRECTION	BOAR	BUY		
		TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
BULL	BULL	BGRIM STA CBG TCAP CCET TISCO GPSC TTB GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC SCGP	AWC BCP TASCO BEM WHAUP CENTEL EGCO ERW GFPT IRPC KBANK KTB ▲ SCB STGT	AMATA PLANB AP PR9 BA PRIM BBL PTT BCH PTTEP BCPG RATCH BDMS RCL BH SPRC BJC STECON CPF TOP CRC TU KTC
		REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
BEAR	BEAR	▼ AOT ▲ BANPU ▼ JTS MRDIYT ▼ VGI	▼ COM7 CPN M MOSHI OR PTG ▼ TIDLOR	AEONTS ▼ TOA BLA ▲ CHG GLOBAL GULF HMPRO ▲ ICHI JMT ▼ QH SIRI ▼ TFG TLI
		SELL	SWITCH	WEAK BUY
		AAV BTS DELTA ▼ EA	ADVANC BAM ▼ DOHOME MTC THCOM TRUE ▼ WHA	▼ AJRA BTG ▼ CK CPALL LH ▼ MEGA MINT ▼ OSP ▼ SAWAD ▼ SPALI THAI
		DEAR	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
01/09/26	40,102	38,046	2,055	5,707	7,451	-1,743	22,634	22,169	465	4,871	5,649	-778

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 50I 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	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
01/09/26	77,751	77,647	104	24,942	22,865	2,077	45,793	47,974	-2,181	148,486	629,396	1,065.0

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET 50I 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) BDY06 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