

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,576.92	P/E	15.69x	MACD	-9.16	%K	13.41	FTI	-1.10	DI+	16.61
CHANGE	0.12%	P/B	1.47x	SIGNAL	-7.01	%D	17.73	FTI SIGNAL	-1.19	DI-	25.95
TURNOVER	64,484m	D/P	4.04%	MACDH	-2.16	RSI	37.79	CCI	-110.6	ADX	15.01

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	53,686.11	624.16	1.18%
NASDAQ	26,584.06	366.23	1.40%
S&P500	64,724.43	81.11	1.06%
KOSPI	6,661.16	81.68	1.24%
Nikkei	64,724.43	509.95	0.79%
SSEC	3,942.09	(37.80)	-0.95%
HSI	25,213.31	(116.42)	-0.46%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	95.83	0.31	0.32%
Gold Spot (Comex)	4,475.58	2.58	0.06%
Baltic Dry Index	3,488.00	157.00	4.71%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	98.989	0.081	0.08%
USD/THB	32.915	(0.005)	-0.02%

BOND YIELD

US 10Y	4.7680	0.0020	0.04%
TH 10Y	2.2203	-0.024	-1.07%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,308	4,953	(645)
Proprietary Trading	4,729	4,735	(6)
Foreign Investors	38,177	36,226	1,951
Local Individuals	17,581	18,881	(1,300)
Program Trading	33,380	32,116	1,264
Non Program Trading	31,414	32,678	(1,264)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,873	22,497	(4,624)
Foreign Investors	104,652	89,896	14,756
Local Individuals	44,865	54,997	(10,132)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	63,440	38,830	24,610
Foreign Investors	11,101	11,814	(713)
Local Individuals	44,226	68,123	(23,897)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,946	2,694	252
Foreign Investors	33,477	30,239	3,238
Local Individuals	19,713	23,203	(3,490)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	41.75	1.8%	1.70
AOT	62.75	1.6%	1.13
BDMS	20.6	4.0%	1.01
BJC	16.5	7.8%	0.38
COM7	30.5	7.0%	0.38

	Close	%Chg	Impact
DELTA	243	-1.2%	-2.97
ADVANC	344	-1.4%	-1.20
SCC	251	-2.7%	-0.70
SCGP	28.75	-2.5%	-0.26
CRC	28.25	-1.7%	-0.24

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Bond Yield อ่อนตาม Waller หนุน Risk-on ช่วงสั้น

MARKET ECONOMICS

- พหุติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +1.85 จุด โดยได้แรงหนุนจาก US Bond Yield ที่อ่อนตัวลง ก่อนลดช่วงบวกลบในภาคบ่าย เนื่องจากยังขาดปัจจัยบวกใหม่เข้ามาสนับสนุน โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +1,951ลบ. ขณะที่แรงขายรายย่อย -1,300,ลบ. สถาบัน -645ลบ. โบรกเกอร์ -6ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น หลังเจ้าหน้าที่เฟดสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้ หากข้อมูลบ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index พื้นตัวในกรอบ 1,570-1,600 จุด บรรยากาศการลงทุนได้แรงหนุนจากปัจจัยต่างประเทศ หลัง Christopher Waller กรรมการ Fed ระบุว่า หากเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ยังชะลอลงต่อ มีโอกาสสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ส่งผลให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการขึ้นดอกเบี้ยและ US Bond Yield อ่อนลงจากจุดสูงสุด ช่วยลดแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม Upside ยังมีแนวโน้มจำกัด จากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยังตึงเครียดและราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ดัชนีติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ คาดเพิ่มขึ้น 5.6 หมื่นตำแหน่งสำหรับปัจจัยภายในประเทศ ติดตาม การประชุมคณะกรรมการนโยบาย Data Center วันนี้ ซึ่งอาจทำให้กรอบกำกับด้านไฟฟ้า น้ำ และการอนุญาตโครงการมีความชัดเจนขึ้น
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,582 จุด ทำให้มีเม็ดเงินระยะกลางของดัชนีพลิกเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ หากยังไม่แดงกลับ แนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) ทั้งนี้ อีเมลลงทุนหลักเน้นทยอยสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ 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 และอิเล็กทรอนิกส์ CCET, DELTA, HANA, KCE, SMT

STOCK LOGICS *

- HANA | **ซื้อ** | แนวต้าน=48.5 แนวรับ=43.75 ตัดขาดทุน=41.5
 - 2H69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง จากการฟื้นตัวของธุรกิจเดิมทั้ง PCBA และ IC ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดย Thermoelectric Cooling เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ใน 3Q69 ขณะที่ High-density PCBA คาดเริ่มผลิตใน 4Q69 ก่อน Ramp-up และรับรู้รายได้เต็มปีมากขึ้นในปี 70 นอกจากนี้ ผลขาดทุนจาก PMS และ HTI มีแนวโน้มทยอยลดลงตามยอดขายและ Utilization ที่ฟื้นตัว ช่วยสนับสนุน Margin และเปิดโอกาส Re-rating Valuation
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 53.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=45x
- MTC | **ซื้อ** | แนวต้าน=32.75 แนวรับ=30 ตัดขาดทุน=28.25
 - 2H69F ยังมีโอกาสทำกำไร New High ต่อเนื่อง จากสินค้าที่คาดเร่งตัวขึ้น ประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่การขยายสาขาใกล้ครบเป้าหมาย 9,000 แห่ง ทำให้บริษัทสามารถหันมาเน้นเพิ่ม Productivity และควบคุมค่าใช้จ่ายได้มากขึ้น แม้บริษัทปรับลดเป้าการเติบโตของสินค้าปี 69 เหลือ +8-10%YoY จากเดิม +10-15%YoY เพื่อเพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยสินค้าและเน้นลูกค้าที่มีคุณภาพมากขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 42.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11.8x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท โดยมี 5% ของความคิดเห็นด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE อีก 50% จาก QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หักจุดตัดค่าเป้าหมายเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY หรือ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
Christopher Waller กรรมการ Fed ระบุว่า มีแนวโน้มสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50–3.75% ในการประชุมเดือน ก.ย. หากข้อมูลเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ยืนยันว่าแรงกดดันด้านราคายังคงชะลอลงและเคลื่อนไหวเข้าสู่เป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวขึ้น เขายังพร้อมสนับสนุนการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม สะท้อนท่าทีที่ให้น้ำหนักกับข้อมูลเศรษฐกิจเป็นสำคัญ โดยหลังถ้อยแถลงดังกล่าว US 10Y Bond Yield อ่อนลงสู่ราว 4.74% จากจุดสูงสุดก่อนหน้าที่ประมาณ 4.82% และตลาดลดความคาดหวังต่อการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง	
นายเอกนิติ ได้กล่าวสรุปทิศทางเศรษฐกิจไทยและโอกาสระดับภูมิภาคในการประชุมสุดยอดผู้นำ “The Bangkok Business Summit 2026” ว่าการขับเคลื่อนเศรษฐกิจมุ่งเน้นผลักดันการเติบโตผ่านการลงทุนผ่านมาตรการเร่งด่วนต่างๆ โดยรัฐทำหน้าที่สนับสนุนภาคเอกชนในการแก้ปัญหาอุปสรรค เร่งรัดการลงทุน และปลดล็อกกติกาต่างๆ โดยตั้งเป้าหมายร่วมกันระหว่างภาครัฐและภาคเอกชนในการผลักดันให้ไทยก้าวขึ้นเป็นประเทศที่มีรายได้สูงภายในปี 2037 โดยมุ่งเน้นที่ 5 อุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ 1) การผลิตขั้นสูงในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เซมิคอนดักเตอร์ รถยนต์ไฟฟ้า; 2) การท่องเที่ยวอย่างยั่งยืนและส่งเสริมสุขภาพ; 3) บริการด้านดิจิทัล ส่งเสริมฟินเทค โครงสร้างพื้นฐานคลาวด์; 4) ธุรกิจด้านการเกษตร ห่วงโซ่เศรษฐกิจปลายน้ำ; และ 5) เศรษฐกิจสร้างสรรค์ การสร้างรายได้จากการผลิตเนื้อหาทางดิจิทัล เกม และทรัพย์สินทางปัญญา	
นายไพบุลย์ ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เปิดเผยว่า ตลาดหุ้นไทยในปัจจุบันเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังนักลงทุนรับรู้ปัจจัยบวกจากแผนงานด้านเศรษฐกิจและความมั่นคงของรัฐบาล รวมถึงยอดค่าซื้อรับส่งเสริมจาก BOI แต่ก็ยังจำเป็นต้องเห็นความคืบหน้าของโครงการต่างๆ เกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรมและต่อเนื่อง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ จากกระแส AI กลุ่มโรงไฟฟ้าจากแผน PDP ฉบับใหม่ รวมถึง Data Center รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 และ SET100 ที่จะช่วยประคองและขับเคลื่อนตลาด หากโครงการของรัฐบาลสามารถเดินหน้าได้ตามกำหนด ในด้าน TISA ได้เสนอต่อภาครัฐให้มียกเว้นสิทธิประโยชน์ทางภาษีในระดับค่อนข้างสูง เพื่อใช้เป็นเครื่องมือส่งเสริมการยอมรับระยะยาวของประชาชน	
ปลัดกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ขณะนี้อยู่ระหว่างรอรายละเอียดจากกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เพื่อนำเสนอต่อคณะกรรมการกลั่นกรองการใช้จ่ายภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนลพ. ซึ่งยังมีวงเงินคงเหลือประมาณ 2.5-3.0 หมื่นลพ. คาดว่าจะนำเสนอ ครม. พิจารณาเร็วๆ นี้ สำหรับรูปแบบจะใกล้เคียงในอดีต แต่ปรับเงื่อนไขหลายด้านเพื่อปิดช่องโหว่ โดยเฉพาะการอุดหนุนค่าที่พัก คือการเปลี่ยนการช่วยเหลืออัตราเดียวต่อห้องต่อคืน โดยไม่ผูกกับราคาระงับพักรง นอกจากนั้น อยู่ระหว่างการพิจารณาเพิ่มวงเงินสนับสนุนค่าใช้จ่ายรายวันให้ประชาชนที่เข้าร่วมโครงการ	(+) AAV, AOT, AWC, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI

Key Factor to Watch

4 Sep 26

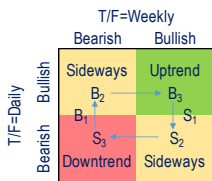
US: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน ส.ค., อัตราการว่างงาน เดือน ส.ค.

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+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



	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%

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Solding Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)
 B₂=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S₂=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
 B₃=Follow-through Buy (All Bullish) S₃=Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points

T/F	SET1	SET50I
Day	1,604	1,078
Week	1,582	1,066
Month	1,494	996

"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
 - 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 SET1 หลุดระดับ 1,582จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 70% (α=55%, β=15%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 3 Sep 2026

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

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	6,103,834	6,049,279	54,554	833,940	920,847	-86,907	3,591,002	3,564,886	26,116	790,266	784,030	6,236
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	106,288	100,976	5,313	472,997	452,518	20,479	103,549	104,659	-1,110
Sep	112,204	108,833	3,371	15,694	18,041	-2,347	61,259	59,860	1,399	13,679	16,102	-2,423
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
02/09/26	33,925	34,561	-635	5,679	5,637	41	21,044	18,811	2,233	4,079	5,718	-1,639
03/09/26	38,177	36,226	1,951	4,308	4,953	-645	17,581	18,881	-1,300	4,729	4,735	-6

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 501
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	Futures **
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	16,444,236	16,409,957	34,279	4,166,587	4,197,702	-31,115	9,722,465	9,725,629	-3,164	30,333,288	623,232	1062.4
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
Sep	242,994	244,230	-1,236	66,632	64,181	2,451	141,812	143,027	-1,215	451,438	623,232	1,062.4
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
02/09/26	60,591	76,687	-16,096	23,817	18,819	4,998	51,154	40,056	11,098	135,562	616,469	1,058.1
03/09/26	104,652	89,896	14,756	17,873	22,497	-4,624	44,865	54,997	-10,132	167,390	623,232	1,062.4

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET 501 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 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 ไม่ยืนยัน (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่ยืนยันนโยบายในเรื่องนี้

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