



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,618.82	P/E	15.88x	MACD	-4.24	%K	49.09	FTI	-1.10	DI+	25.65
CHANGE	1.46%	P/B	1.49x	SIGNAL	-6.33	%D	29.99	FTI SIGNAL	-0.69	DI-	21.24
TURNOVER	60,083m	D/P	3.99%	MACDH	2.09	RSI	56.21	CCI	143.6	ADX	14.34

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	53,414.25		Closed
NASDAQ	26,506.99		Closed
S&P500	66,580.33		Closed
KOSPI	7,071.55	76.16	1.09%
Nikkei	66,580.33	180.49	0.27%
SSEC	3,932.70	(9.39)	-0.24%
HSI	25,413.12	199.81	0.79%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	97.02	0.02	0.02%
Gold Spot (Comex)	4,419.79	14.24	0.32%
Baltic Dry Index	3,575.00	(53.00)	-1.46%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	98.827	(0.349)	-0.35%
USD/THB	32.857	(0.003)	-0.01%

BOND YIELD

US 10Y	4.7922	0.0020	0.04%
TH 10Y	2.2160	0.004	0.17%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,810	3,857	(47)
Proprietary Trading	4,645	4,971	(326)
Foreign Investors	32,869	30,102	2,767
Local Individuals	19,092	21,487	(2,394)
Program Trading	29,282	27,732	1,550
Non Program Trading	31,134	32,684	(1,550)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	23,633	21,156	2,477
Foreign Investors	69,090	57,494	11,596
Local Individuals	38,301	52,374	(14,073)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	41,098	106,894	(65,796)
Foreign Investors	8,837	19,213	(10,376)
Local Individuals	121,605	45,433	76,172

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,217	5,766	(549)
Foreign Investors	40,101	40,107	(6)
Local Individuals	24,926	24,371	555

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	276	7.8%	19.40
ADVANC	357	3.2%	2.53
GULF	62.25	0.8%	0.59
PTTEP	150	0.7%	0.31
IRPC	3	6.4%	0.29

	Close	%Chg	Impact
AOT	62.5	-1.6%	-1.12
TTB	2.92	-2.0%	-0.46
KTB	43.25	-0.6%	-0.27
OR	12.6	-1.6%	-0.19
CPALL	46	-0.5%	-0.18

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

SET แกว่ง Sideways หลัง DELTA ดันตลาดแรง

MARKET ECONOMICS

- พหุติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +23.24 จุด รับแรงหนุนหลักจาก DELTA ที่ปรับขึ้น +7.8% และส่งผลต่อดัชนี +19.4 จุด รวมถึงแรงซื้อหุ้นกลุ่มสื่อสารและพลังงาน โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +2,767ลบ. ขณะที่แรงขายรายย่อย -2,394ลบ. โบรกเกอร์ -325ลบ. และสถาบัน -47ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ปิดทำการเนื่องในวัน Labor Day
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,585-1,625 จุด โดยโมเมนตัมระยะสั้นยังได้รับแรงหนุนจากการกลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,600 จุด ประกอบกับ Fund Flow ต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิ อย่างไรก็ตาม Upside มีแนวโน้มเริ่มจำกัด หลังการปรับขึ้นวานนี้มีแรงหนุนจาก DELTA ค่อนข้างมาก ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นสู่ \$97.31/บาร์เรล จากความตึงเครียดสหรัฐฯ-อิหร่านและความเสี่ยงต่อการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ สำหรับปัจจัยภายในประเทศ วันนี้ติดตามการเปิดรับฟังความคิดเห็น PDP2026 ซึ่งมีทิศทางเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาด เปิด Direct PPA และรองรับความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ Investment Cycle ของกลุ่มโรงไฟฟ้า ระบบไฟฟ้า และ Renewable Energy ขณะเดียวกัน สภาฯ อยู่ระหว่างพิจารณางบประมาณ FY70 วรระ 2-3 ซึ่งหากผ่านตามกรอบจะช่วยลดความไม่แน่นอนด้านนโยบายและหนุนการลงทุนภาครัฐต่อเนื่อง
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ขึ้นเหนือระดับ 1,600 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ หากยังคงยืนยันเหนือระดับดังกล่าวได้อย่างแข็งแกร่ง แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ ถ้ามการลงทุนหลักเน้นทยอยสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, AOT, ERW, CENTEL, MINT, MTC, TIDLO, 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 *

- GUNKUL | **ซื้อ** | แนวต้าน=5.35 แนวรับ=4.98 ตัดขาดทุน=4.8
 - 3Q69F คาดกำไรยังอยู่ในระดับสูงและเติบโต YoY แม้อาจอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ จากฤดูกาล โดยยังมีแรงหนุนจากการทยอยรับรู้รายได้งานรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งมี Backlog ราว 4.5 พันลบ. ขณะที่ระยะกลางยังมีปัจจัยหนุนจากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ การลงทุน Floating Solar ในฟิลิปปินส์ และความต้องการระบบไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุน Data Center รวมถึงโอกาสจาก PDP2026, Direct PPA และนโยบาย Energy Transition
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 6.1บ. เทียบเท่า FY69F P/E=26.8x
- PTTEP | **ซื้อ** | แนวต้าน=153.5 แนวรับ=148 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 "ค่าการชั่งน้ำหนักตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท มี Upside หรือ 5% 5% ของระดับความน่าดึงดูดจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE เป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ขึ้นอยู่กับระดับความน่าดึงดูดจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY หรือ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยความคืบหน้าการหารือเพื่อจัดทำความตกลงการค้าต่างตอบแทนระหว่างไทยกับสหรัฐฯ (Agreement on Reciprocal Trade: ART) ว่า ปัจจุบันยังไม่ได้เปิดดีลอย่างเป็นทางการ แต่มีความคืบหน้าเป็นอย่างมากและทิศทางที่ดี โดยได้ข้อสรุปในสาระสำคัญของความตกลงแล้ว แต่ยังเหลือรายละเอียดทางเทคนิคที่ต้องหารือต่อ ซึ่งรวมถึงอัตราภาษีขั้นสุดท้ายที่ยังต้องรอผลการได้ส่วนภายใต้มาตรา 301 ของสหรัฐฯ	
กระทรวงพาณิชย์เปิดเผย ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป หรืออัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +2.53%YoY จากที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 2.37-2.43% เนื่องจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศที่ยังคงทรงตัวในระดับสูงกว่าปีก่อน รวมถึงราคาอาหารสำเร็จรูป อาหารสด ทั้งไข่ไก่ ไก่สด ผักสด และผลไม้สด ปรับตัวสูงขึ้นในวงกว้าง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 8 เดือนแรก เพิ่มขึ้น +1.37%YoY ขณะที่ Core CPI +1.44%YoY ส่งผลให้ Core CPI เฉลี่ย 8 เดือน +0.94%YoY พร้อมคาดว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วงไตรมาส 4 อยู่ที่ +2.70%YoY และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปีนี้อยู่ในระดับเดิมที่ +1.5-2.5%YoY	
ผู้ว่าการ ททท. กล่าวถึงภาพรวมสถานการณ์ท่องเที่ยวปีนี้ได้ผ่านจุดต่ำสุดและเข้าสู่ภาวะฟื้นตัว แม้ยังเผชิญปัจจัยท้าทายจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ในช่วงที่เหลือของปีจะมีโครงการ “ไทยเที่ยวไทยพลัส” เพื่อกระตุ้นตลาดท่องเที่ยวภายในประเทศ ด้วยงบเงินกู้กระตุ้นเศรษฐกิจเร่งด่วน 4 พันลบ. จำนวน 1 ล้านสิทธิ มีกำหนดหารือกับกระทรวงการคลังในวันนี้ คาดนำเสนอ ครม. เพื่อพิจารณาในสัปดาห์หน้า รวมถึง ททท. ยังมีกิจกรรมกระตุ้นการท่องเที่ยวหลากหลายทุกเดือนในช่วงไตรมาส 4 เน้นกิจกรรม สร้างความทรงจำและประสบการณ์ใหม่ ๆ มีการ Re-balance Market ปรับสมดุลตลาดใหม่ แบ่งกลุ่มเป้าหมายนักท่องเที่ยวระยะใกล้ ระยะไกล และตลาดในประเทศอย่างชัดเจน	(+) AAV, AOT, AWC, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI
สภาธุรกิจตลาดทุนไทย เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index) ประจำเดือน ส.ค. พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 165.89 เข้าสู่เกณฑ์ “ร้อนแรงอย่างมาก” นักลงทุนมองว่าปัจจัยสนับสนุนหุ้นไทยมากที่สุดคือการไหลเข้าของเงินทุน รองลงมาคือ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ หากแยกตามประเภทนักลงทุน พบว่า นักลงทุนต่างชาติมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นเด่นชัดที่สุด โดยดัชนีเพิ่มขึ้น +20% มาอยู่ที่ 200 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของช่วงดัชนี และอยู่ในเกณฑ์ “ร้อนแรงอย่างมาก” ผลสำรวจยังพบว่า หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ เป็นกลุ่มที่นักลงทุนมองว่าน่าสนใจมากที่สุด รองลงมาคือ หมวดท่องเที่ยว และหมวดปิโตรเคมี	

Key Factor to Watch

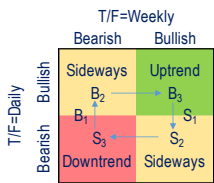
8 Sep 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP สหรัฐ JP: GDP ไตรมาส 2/2026 CN: ดุลการค้า เดือน ส.ค.
9 Sep 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค.
10 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค., ยอดขายบ้านมือสอง เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ส.ค.
11 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐมิถุนายน เดือน ก.ย.

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% 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



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

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Strong Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Strong 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	SETI	SET50I
Day	1,600	1,077
Week	1,586	1,068
Month	1,497	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
 - 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 กลับมายืนเหนือระดับ 1,600 จุด จะทำให้ไม่หมดมัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 100% (α=55%, β=45%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 7 Sep 2026

		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
		AOT BANPU BGRIM CBG CCET GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC	SCGP STA TISCO TTB	AWC BCP BEM CENTEL COM7 ERW GFPT GPSC IRPC KBANK KTB OR	PTG 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	
		▲ EA JTS ▼ MRDIYT VGI	▲ DOHOME EGCO M MOSHI ▼ OSP TIDLOR ▲ WHA	AEONTS TLI BLA CHG GLOBAL ▲ GULF HMPRO ▲ ICHI MEGA QH SIRI ▲ SPALI TFG			
DIRECTION	BEAR	SELL		SWITCH		WEAK BUY	
		AAV BTS DELTA	ADVANC BAM CPN MTC THCOM TRUE	AURA BTG CK CPALL JMT LH MINT SAWAD 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	6,172,494	6,115,039	57,455	842,432	928,439	-86,007	3,628,522	3,606,172	22,349	799,764	793,562	6,202
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	180,864	174,593	6,272	24,186	25,633	-1,447	98,779	101,147	-2,368	23,177	25,635	-2,457
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
04/09/26	35,792	35,658	134	4,682	3,735	946	18,428	19,800	-1,372	4,853	4,562	292
07/09/26	32,869	30,102	2,767	3,810	3,857	-47	19,092	21,487	-2,394	4,645	4,971	-326

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	16,599,709	16,534,773	64,936	4,210,922	4,243,510	-32,588	9,806,056	9,838,404	-32,348	30,616,687	598,144	1079.4
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	398,467	369,046	29,421	110,967	109,989	978	225,403	255,802	-30,399	734,837	598,144	1,079.4
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
04/09/26	86,383	67,322	19,061	20,702	24,652	-3,950	45,290	60,401	-15,111	152,375	608,740	1,072.2
07/09/26	69,090	57,494	11,596	23,633	21,156	2,477	38,301	52,374	-14,073	131,024	598,144	1,079.4

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
Sep-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
7 USTR24 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 ANTA23 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 NVDA01 NVDA03 NVDA06 NVDA19 NVDA23 NVDA80 OXY03 PETROC80 SUSCO (0.10 Baht) TRVUS06	11 BANPU (0.40 Baht) BKNG03 BKNG80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80 TCAP (1.50 Baht) TCAP-P (1.50 Baht)
14 HPT (0.015 Baht) UNH19 VRT01 VRT23 VRT80	15 KO80 YOFC23	16 MBK (0.60 Baht) TAIWANAI13 TAIWANHD13	17 CRM80 PRG (0.38 Baht)	18 PRECHA - XR (1 : 2.5 @ 0.20 Baht)
21 ADB - XW (2 : 1) AVGO80 MAOGEP80 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80 VST03	22 HANSOH19 STM03	23 LRCX80 GFS03 LRCX01 LRCX19 WAVE - XR (3 : 1 @ 0.04 Baht) WAVE - XW (2 : 1)	24 PROEN - XR (4 : 1 @ 0.84 Baht)	25 NCP (0.0045 Baht) NCP (25 : 2 Share)
28	29 ADVANT19 DISCO80 HONDA19 ITOCHU19 MITSU19 MUFG19 NINTENDO19 SHINCHEM19 SMFG19	30		

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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