



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,621.89	P/E	16.15x	MACD	-1.33	%K	63.54	FTI	-0.69	DI+	26.48
CHANGE	1.0%	P/B	1.51x	SIGNAL	-4.83	%D	41.17	FTI SIGNAL	-0.17	DI-	20.25
TURNOVER	66,138m	D/P	3.93%	MACDH	3.50	RSI	57.24	CCI	141.7	ADX	14.27

น้ำมันดิบพุ่งขึ้นใกล้แตะ \$100/บาร์เรล

MARKET ECONOMICS

- พายุกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +3.07 จุด ดัชนีแกว่งในกรอบแคบ โดยมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำและปิโตรเคมีตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +636 ลบ. และบัญชี บล. +668ลบ. ขณะที่แรงขายสถาบัน -808ลบ. และรายย่อย -496ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลังราคาน้ำมันดิบแรงขึ้นใกล้ \$100/บาร์เรล
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,595-1,625 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกจำกัดจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ที่เกือบ \$100/บาร์เรล หลังกลุ่มยูทีจีเมตโรโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในซาอุดีอาระเบีย และทำให้ US 10Y Bond Yield ขยับขึ้นเหนือ 4.8% ในระหว่างวันจากความกังวลเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีมีแนวโน้มถูกจำกัดบางส่วนจากน้ำหนักหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันสูงสำหรับปัจจัยภายในประเทศ วันนี้ติดตามวันสุดท้ายของการพิจารณางบประมาณ FY70 วาระ 2-3 ซึ่งหากผ่านตามกรอบจะช่วยลด Policy Risk และหนุนการเบิกจ่ายภาครัฐ ขณะที่ผลรับฟังความคิดเห็น PDP2026 สะท้อนทิศทางเร่ง Solar, BESS และ Grid Investment เพื่อรองรับ Data Center/EV เป็นบวกเชิงโครงสร้างต่อ Investment Cycle กลุ่มไฟฟ้าและระบบส่ง
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ยืนเหนือระดับ 1,600 จุด ทำให้มีเม็ดเงินระยะสั้นของดัชนีกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ ถ้ามการลงทุนหลักเน้นทยอยสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, AOT, AWC, ERW, CENTEL, 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 *

- GUNKUL | **ซื้อ** | แนวต้าน=5.35 แนวรับ=4.98 ตัดขาดทุน=4.8
 - 3Q69F คาดกำไรยังอยู่ในระดับสูงและเติบโต YoY แม้อาจอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ จากฤดูกาล โดยยังมีแรงหนุนจากการทยอยรับรู้อำนาจได้งานรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบไฟฟ้า 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
- PTT | **ซื้อ** | แนวต้าน=45 แนวรับ=42 ตัดขาดทุน=40.25
 - FY69F แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง หลังธุรกิจ Upstream และ Downstream พันตัวพร้อมกัน โดย PTTEP ได้แรงหนุนจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจก๊าซได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซตามโครงสร้างใหม่ ขณะที่โรงกลั่นและปิโตรเคมีได้แรงหนุนจากค่าการกลั่น สเปรต และปริมาณขายที่ดีขึ้น ขณะที่ระยะยาวมี LNG เป็น Growth Driver ใหม่ นอกจากนี้ ก๊าซ 1H69 ที่ทำระดับสูงยังเพิ่มโอกาสจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าปีก่อน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 44.75บ. เทียบเท่า FY69F P/E=10.3x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าการชดเชยราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัทที่มี Upside มีถึง 5% 3% และ 1% ตามลำดับตามพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE เป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ขึ้นอยู่กับระดับความแข็งแกร่งจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY เป็น BUY/HOLD/SWITCH

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,786.07	(628.18)	-1.18%
NASDAQ	26,421.41	(85.58)	-0.32%
S&P500	65,434.19	(45.08)	-0.58%
KOSPI	7,004.26	49.74	0.72%
Nikkei	65,434.19	164.86	0.25%
SSEC	3,940.55	10.43	0.27%
HSI	25,317.18	(333.69)	-1.30%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	99.41	1.49	1.52%
Gold Spot (Comex)	4,349.10	(5.50)	-0.13%
Baltic Dry Index	3,584.00	9.00	0.25%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	98.758	(0.029)	-0.03%
USD/THB	32.900	-	0.00%

BOND YIELD

US 10Y	4.7962	0.0100	0.21%
TH 10Y	2.2350	0.025	1.13%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,368	4,177	(808)
Proprietary Trading	5,114	4,445	668
Foreign Investors	35,791	35,155	636
Local Individuals	22,182	22,679	(496)
Program Trading	30,735	30,239	496
Non Program Trading	35,720	36,216	(496)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	18,687	16,703	1,984
Foreign Investors	60,753	63,670	(2,917)
Local Individuals	39,950	39,017	933

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	62,994	116,579	(53,585)
Foreign Investors	23,883	24,929	(1,046)
Local Individuals	132,032	77,401	54,631

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,125	1,840	285
Foreign Investors	18,646	19,826	(1,180)
Local Individuals	14,994	14,099	895

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	42.25	1.8%	1.70
PTTEP	153	2.0%	0.93
AOT	63	0.8%	0.57
KTB	43.75	1.2%	0.56
TOP	66.75	4.3%	0.50

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	351	-1.7%	-1.44
DELTA	275	-0.4%	-0.99
SCB	149.5	-1.6%	-0.68
BDMS	20	-2.0%	-0.50
BAY	40	-1.2%	-0.29

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น WTI +1.7% ที่ \$93.0/บาร์เรล Brent +1.0% ที่ \$97.9/บาร์เรล หลังจากกลุ่มสต็อกได้เปิดฉากโจมตี 4 เมืองทางตอนใต้ของซาอุดีอาระเบีย ส่งผลให้มีผู้บาดเจ็บ และทำให้เกิดเพลิงไหม้โรงกลั่นน้ำมันหลายแห่ง โดยเฉพาะของซาอุดี อารัมโก ในเมืองจีซาน ซึ่งเป็นหนึ่งในโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุดของซาอุดี นอกจากนี้ Kpler ได้เปิดเผยข้อมูลการเดินเรือในวันอังคารว่า จำนวนเรือขนส่งสินค้าโภคภัณฑ์ที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ลดลงเหลือเพียง 7 ลำ ซึ่งถือว่าน้อยมากเมื่อเทียบกับ 125-140 ลำ/วัน ก่อนสถานการณ์ความขัดแย้งในเดือน ก.พ.	(+) BCP, PTT, PTTEP, IRPC, SPRC, TOP
การเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อ (ร่าง) แผน PDP2026 เกิดขึ้นเมื่อวานนี้ คณะทำงานกระทรวงพลังงานได้รวบรวมคำถามและข้อเสนอแนะต่างๆ เพื่อนำมาปรับปรุงร่างแผนในช่วงเดือน ต.ค. จากนั้นจะเสนอต่อ กบง. กพข. และ ครม. เห็นชอบตามลำดับ คาดจะเห็นความชัดเจนอย่างเป็นทางการในช่วง พ.ย. ปีนี้ โดยตั้งเป้าคุมค่าไฟฟ้าตลอดทั้งแผนฯ ให้ใกล้เคียงไม่เกิน 3.88 บ. ตอบสนองต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะจากกลุ่ม Data Center และรถยนต์ไฟฟ้า ทำให้ 12 ปีแรกของแผนฯ มีกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ถึง 50,900 MW รวมถึงเป็นแผนที่ตอบโจทย์พลังงานสะอาด การมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero และเตรียมความพร้อมสำหรับเทคโนโลยีคาร์บอนต่ำและพลังงานในอนาคตทั้งโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็ก และเทคโนโลยีดักจับและกักเก็บคาร์บอน	(+) UTILITIES
นางศุภจี รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.พาณิชย์ กล่าวถึงความคืบหน้าการเจรจาซีกับสหรัฐฯ ว่า การเจรจาเป็นไปได้ด้วยดีมาก สามารถสรุปประเด็นสำคัญได้ทุกประเด็น ขณะนี้เหลือรอขั้นตอนรายละเอียดด้านเอกสาร ซึ่งคาดว่าจะจบได้ภายใน 1 สัปดาห์นี้ จากนั้นก็จะเสนอรายละเอียดไปยังคณะผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ส่วนตัวเลขภาษีเป้าหมายคาดว่าจะไปตามข้อตกลงที่เคยตกลงกันได้ ตั้งแต่รัฐบาลก่อนหน้า	
รัฐบาลเตรียมเสนอ ครม. พิจารณาโครงการ “ไทยเที่ยวไทย พลัส” วงเงินไม่เกิน 3.5 พันล้านบาท จำนวน 1 ล้านสิทธิ โดยรัฐสนับสนุนค่าที่พักตามจริงสูงสุด 1,500 บาทต่อคืน ใช้ได้สูงสุด 5 คืน พร้อม E-Voucher แบบ Co-payment 50:50 วงเงินสูงสุด 1,500 บาทในเมืองหลัก และ 2,000 บาทในเมืองรอง เบื้องต้นคาดเปิดลงทะเบียนเดือน ต.ค. และเริ่มใช้สิทธิตั้งแต่ พ.ย. 69 ถึง ก.พ. 70	(+) AWC, ERW, CENTEL, CPN, MINT
ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เผย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ส.ค. อยู่ที่ 53.2 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ที่ 46.6 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มคลายกังวลเกี่ยวกับภาวะสงคราม ประกอบกับการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” และราคาพืชผลทางการเกษตรหลักปรับตัวอยู่ในระดับสูงกว่าปีที่ผ่านมา ส่งผลทางจิตวิทยาเชิงบวก และเพิ่มกำลังซื้อของประชาชน	

Key Factor to Watch

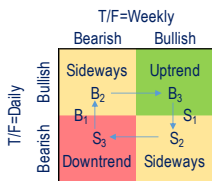
9 Sep 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค.
10 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค., ยอดขายบ้านมือสอง เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ส.ค.
11 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน 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



	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+Strong Buy Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Strong Sell 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 8 Sep 2026

		BULL		BOAR		BEAR	
		DIRECTION					
		BUY		BUY		BUY	
		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 ▲ EGCO ERW GFPT GPSC IRPC KBANK KTG PTG	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
		REDUCE	HOLD	ACCUMULATE			
		JTS VGI	▼ COM7 M MOSHI ▼ OR OSP ▼ SCB TIDLOR WHA	AEONTS BLA CHG GULF ICHI QH SIRI TFG			
		SELL	SWITCH	WEAK BUY			
		AAV BTS DELTA ▼ EA ▼ MRDIYT	ADVANC BAM CPN ▼ DOHOME MTC THCOM TRUE	AURA BTG CK CPALL ▼ GLOBAL ▼ HMPRO JMT LH ▼ MEGA MINT SAWAD ▼ SPALI		THAI ▼ TLI	
		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	6,208,285	6,150,194	58,092	845,800	932,616	-86,816	3,650,704	3,628,851	21,853	804,878	798,008	6,870
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	216,655	209,747	6,908	27,554	29,810	-2,256	120,961	123,826	-2,865	28,291	30,080	-1,789
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
08/09/26	35,791	35,155	636	3,368	4,177	-808	22,182	22,679	-496	5,114	4,445	668

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	16,660,462	16,598,443	62,019	4,229,609	4,260,213	-30,604	9,846,006	9,877,421	-31,415	30,736,077	591,623	1083.5
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	459,220	432,716	26,504	129,654	126,692	2,962	265,353	294,819	-29,466	854,227	591,623	1,083.5
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
08/09/26	60,753	63,670	-2,917	18,687	16,703	1,984	39,950	39,017	933	119,390	591,623	1,083.5

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 และไม่ถือเป็นคำแนะนำ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

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

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

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

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

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

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

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

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

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

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

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ 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