

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,617.89	P/E	16.11x	MACD	0.40	%K	66.05	FTI	-0.17	DI+	26.22
CHANGE	-0.25%	P/B	1.51x	SIGNAL	-3.26	%D	50.46	FTI SIGNAL	0.28	DI-	19.03
TURNOVER	81,331m	D/P	3.94%	MACDH	3.66	RSI	55.41	CCI	111.2	ADX	14.39

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,380.66	(405.41)	-0.77%
NASDAQ	26,253.34	(168.07)	-0.64%
S&P500	64,369.09	(37.16)	-0.48%
KOSPI	6,914.87	(136.77)	-1.94%
Nikkei	64,369.09	(773.69)	-1.19%
SSEC	3,951.51	18.81	0.48%
HSI	25,274.96	(138.16)	-0.54%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	101.37	0.16	0.16%
Gold Spot (Comex)	4,413.42	12.92	0.29%
Baltic Dry Index	3,620.00	36.00	1.00%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	98.784	(0.033)	-0.03%
USD/THB	32.910	0.010	0.03%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.8487	0.0363	0.75%
TH 10Y	2.2594	0.024	1.09%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,319	5,289	(970)
Proprietary Trading	5,443	6,703	(1,260)
Foreign Inv estors	48,886	45,763	3,124
Local Individuals	22,931	23,824	(893)
Program Trading	38,090	39,626	(1,536)
Non Program Trading	43,489	41,952	1,536

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	25,242	18,094	7,148
Foreign Inv estors	81,701	92,288	(10,587)
Local Individuals	35,761	32,322	3,439

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	71,399	86,408	(15,009)
Foreign Inv estors	26,109	23,332	2,777
Local Individuals	98,799	86,567	12,232

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,784	2,727	57
Foreign Inv estors	24,513	24,371	142
Local Individuals	17,279	17,478	(199)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
IVL	29.25	11.4%	1.35
PTTGC	50.75	8.0%	1.35
ADVANC	354	0.9%	0.72
TOP	70	4.9%	0.59
CRC	29.5	3.5%	0.48

	Close	%Chg	Impact
DELTA	270	-1.8%	-4.95
AOT	62.25	-1.2%	-0.86
KBANK	244	-1.6%	-0.76
BAY	38.75	-3.1%	-0.73
KTB	43.25	-1.1%	-0.56

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

น้ำมันดิบทะเล \$100/บาร์เรล กดดัน Sentiment

MARKET ECONOMICS

- พหุติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -4.00 จุด รับแรงขายหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และธนาคารบางส่วนที่ขึ้น XD ขณะที่หุ้นพลังงานและปิโตรเคมีช่วยพยุงดัชนีตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +3,124ลบ. ขณะที่หุ้นขายบัญชีบล. -1,260ลบ. สถาบัน -971ลบ. และรายย่อย -893ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลังราคาน้ำมันดิบแรงขึ้นทะเล \$100/บาร์เรล
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways ในกรอบ 1,610-1,620 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปิดเหนือ \$100/บาร์เรล ที่ \$101.21/บาร์เรล หลังความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมารุนแรงขึ้นและกระทบการเดินเรือบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ขณะที่ US 10Y Bond Yield ขยับขึ้นใกล้ 4.85% ก่อนการรายงาน PPI และ CPI สหรัฐฯ ซึ่งจะขึ้นน้ำหนักต่อการประชุมเฟดส์ปาดหน้า อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีมีแนวโน้มถูกจำกัดบางส่วนจากน้ำหนักหุ้นกลุ่มพลังงาน ปัจจัยภายในประเทศ ติดตามการพิจารณางบประมาณ FY70 ซึ่ง ยืดเข้าสู่วันที่ 10 ก.ย. หลังการพิจารณาวาระ 2 ถ้าช้ากว่ากำหนดเดิม ขณะที่มาตรการสนับสนุน Solar ภาคครัวเรือนวงเงินเบื้องต้น 5 หมื่นลบ. เป็นปัจจัยบวกต่อ Investment Cycle กลุ่ม Renewable Energy ในระยะถัดไป
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ยังปิดเหนือระดับ 1,605 จุด ทำให้มีเม็ดเงินระยะสั้นของดัชนีเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุน 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลัก เน้นทยอยสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, AOT, AWC, ERW, CENTEL, MTC, 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 | แนวด้าน=5.5 แนวรับ=5.1 ตัดขาดทุน=4.88
 - 3Q69F คาดกำไรยังอยู่ในระดับสูงและเติบโต YoY แม้อาจอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ จากฤดูกาล โดยยังมีแรงหนุนจากการทยอยรับรู้รายได้งานรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งมี Backlog รว 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 | แนวด้าน=164 แนวรับ=154.5 ตัดขาดทุน=150
 - รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่คาดการณ์กำไร 3Q69F ลดลง QoQ จากปริมาณขายลดลง ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย QTD ลดลง แม้อาจเพิ่มขึ้น 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 "ค่าเฉลี่ยราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของสถาบันที่มี UPSIDE บวก 5% ราคาคำนวณและนำเสนอขึ้นจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นถูกจัดอันดับตามเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไป BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เปิดเผย ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 89.7 ปรับลดลงจากระดับ 90.0 ในเดือน ก.ค. จากปัจจัยกดดันหลายด้าน ได้แก่ ฝนตกหนักในหลายพื้นที่ เพิ่มความเสี่ยงต่อพื้นที่เศรษฐกิจสำคัญ การคมนาคมขนส่ง และการจัดหาวัตถุดิบการเกษตร ราคาพลังงานและวัตถุดิบปิโตรเคมียังคงอยู่ระดับสูง กดดันให้ต้นทุนการผลิตอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น การลงทุนยังกระจุกตัวในอุตสาหกรรมเป้าหมาย ส่งผลให้ผู้ประกอบการ SMEs และอุตสาหกรรมดั้งเดิม ยังมีข้อจำกัดในการเข้าถึงโอกาสลงทุน อย่างไรก็ตาม ภาคอุตสาหกรรมยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกขยายตัวดี จากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มอาหารยังขยายตัวตามทิศทางตลาดโลก โดยเฉพาะกลุ่มอาหารสำเร็จรูปและอาหารสัตว์เลี้ยง	
นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เปิดเผยว่า กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างเตรียมหารือกับกระทรวงมหาดไทย เพื่อให้ข้อสรุปการใช้จ่ายเงินกู้ จาก พ.ร.ก. กู้เงินฯ วงเงิน 4 แสนลพ. ในส่วนที่ 2 เพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานของประเทศ เพื่ออุดหนุนสำหรับครัวเรือนในการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป ครัวเรือนละ 5 หมื่นบาท สำหรับ 1.5 ล้านครัวเรือน คิดเป็นวงเงินอุดหนุน 7.5 หมื่นลพ. เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายเดิมที่ 1 ล้านครัวเรือน โดยข้อสรุปเกี่ยวกับรายละเอียดโครงการต้องรอให้กระทรวงมหาดไทยและหน่วยงานเจ้าของโครงการเสนอมาอีกครั้ง โดยรัฐบาลจะประสานงานกับสถาบันการเงินของรัฐเพื่อสนับสนุนสินเชื่อ และเปิดช่องให้ กฟผ. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า ทำให้ประชาชนสามารถเป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายย่อยและมีรายได้จากการขายไฟฟ้าได้	(+) GUNKUL, SPCG, BCPG, GULF
ธปท. เตรียมเปิดตัว 3 กลไกเพิ่มโอกาส SMEs เข้าถึงสินเชื่อ หลังสินเชื่อกลุ่มนี้หดตัวต่อเนื่อง 16 ไตรมาส ประกอบด้วย SMEs Credit Portal สำหรับจับคู่ผู้ประกอบการกับผู้ให้สินเชื่อ คาดเริ่มใช้เดือน ธ.ค. 69 กลไกกำกับความเสี่ยงรูปแบบใหม่ควบคู่กับ บสย. คาดเริ่มใช้อย่างเป็นทางการปี 2570 และระบบ Data Bureau ซึ่งนำข้อมูลทางเลือกมาประเมินความสามารถชำระหนี้ โดยกลไกกำกับใหม่ตั้งเป้าสนับสนุนสินเชื่อราว 1 แสนลพ./ปี และเมื่อรวมกับ บสย. อาจรองรับได้ราว 2 แสนลพ./ปี ทั้งนี้ กลไกใหม่ยังอยู่ระหว่างเตรียมเสนอรายละเอียด	(+) Banking
Apple เปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ และเปิดตัว จอห์น เทอร์นัส ซึ่งเข้ามาแทนที่ ทิม คูก ในฐานะประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนใหม่ โดยเปิดตัว iPhone ใหม่ 3 รุ่น คือ iPhone 18 Pro หน้าจอ 6.3" iPhone 18 Pro Max หน้าจอ 6.9" และ iPhone 18 รุ่นพับได้ "iPhone Duo" หน้าจอ 5.4" กางออก หน้าจอ 7.6" นอกจากนี้ ก็เปิดตัว Apple Watch Series 12 และ Apple Watch Ultra 4 ด้วยเช่นกัน ในไทยจะเริ่มเปิดให้จองชื่อ เสาร์ 12 ก.ย. และเริ่มวางจำหน่าย ศุกร์ 18 ก.ย.	(+) ADVICE, COM7, SPVI, CPW, SYNEX
PTT ชี้แจงการหารือพันธมิตรธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมียังไม่มีข้อสรุป โดยบริษัทอยู่ระหว่างประเมินความร่วมมือกับพันธมิตรที่มีศักยภาพหลายราย แต่ยังไม่มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญและยังไม่ได้บรรลุข้อตกลงกับรายใด การหาพันธมิตรมีเป้าหมายเพิ่มความยืดหยุ่นในการจัดหาวัตถุดิบ การเข้าถึงตลาด เทคโนโลยี และประสิทธิภาพการดำเนินงาน เพื่อรับมือกำลังการผลิตส่วนเกินและความผันผวนของตลาดพลังงาน ทั้งนี้ โครงสร้างความร่วมมือจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ PTT ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีอำนาจควบคุมธุรกิจดังกล่าว	

Key Factor to Watch

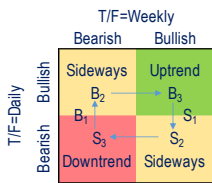
10 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ส.ค., ยอดขายบ้านมือสอง เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ส.ค.
11 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภค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



	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%

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Weekly Bearish) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Weekly Bullish)
 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	1,605	1,078
Week	1,588	1,068
Month	1,500	1,000

"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 1,605 จุด จะทำให้ไม่หมดมัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 9 Sep 2026

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

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	6,257,172	6,195,956	61,215	850,119	937,905	-87,786	3,673,634	3,652,675	20,959	810,321	804,710	5,610
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	265,542	255,510	10,032	31,873	35,098	-3,226	143,892	147,650	-3,758	33,734	36,783	-3,049
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
09/09/26	48,886	45,763	3,124	4,319	5,289	-970	22,931	23,824	-893	5,443	6,703	-1,260

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I
	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	63,615	9,312,902	9,343,439	-30,537	23,233,938	23,916,464	-68,526	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	16,742,163	16,690,731	51,432	4,254,851	4,278,307	-23,456	9,881,767	9,909,743	-27,976	30,878,781	609,424	1081.8
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	540,921	525,004	15,917	154,896	144,786	10,110	301,114	327,141	-26,027	996,931	609,424	1,081.8
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
09/09/26	81,701	92,288	-10,587	25,242	18,094	7,148	35,761	32,322	3,439	142,704	609,424	1,081.8

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
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 และมีวัตถุประสงค์เพื่อขึ้นการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ 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 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 ระยะเวลา (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 คาดให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด 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