

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,615.07	P/E	16.11x	MACD	1.35	%K	71.06	FTI	0.28	DI+	24.94
CHANGE	-0.17%	P/B	1.51x	SIGNAL	-1.88	%D	57.33	FTI SIGNAL	0.57	DI-	20.13
TURNOVER	69,918m	D/P	3.94%	MACDH	3.23	RSI	54.09	CCI	74.12	ADX	14.12

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,064.10	(316.56)	-0.60%
NASDAQ	26,081.72	(171.62)	-0.65%
S&P500	63,381.36	(44.66)	-0.58%
KOSPI	6,854.45	(179.47)	-2.55%
Nikkei	63,381.36	(1,889.59)	-2.89%
SSEC	3,934.40	(6.15)	-0.16%
HSI	24,954.47	(362.71)	-1.43%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	108.49	0.86	0.80%
Gold Spot (Comex)	4,333.33	17.03	0.39%
Baltic Dry Index	3,521.00	(99.00)	-2.73%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.064	0.016	0.02%
USD/THB	33.114	0.014	0.04%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.9688	0.0876	1.79%
TH 10Y	2.2817	0.022	0.99%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,397	4,127	269
Proprietary Trading	5,000	5,103	(103)
Foreign Inv estors	39,959	42,009	(2,049)
Local Individuals	20,933	19,050	1,883
Program Trading	34,282	35,403	(1,122)
Non Program Trading	36,008	34,886	1,122

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	19,174	16,727	2,447
Foreign Inv estors	66,065	68,454	(2,389)
Local Individuals	30,986	31,044	(58)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	86,646	94,484	(7,838)
Foreign Inv estors	14,089	15,214	(1,125)
Local Individuals	98,467	89,504	8,963

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,032	4,400	(368)
Foreign Inv estors	35,465	36,622	(1,157)
Local Individuals	25,147	23,622	1,525

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
BAM	6.7	5.5%	0.91
KTB	44	1.7%	0.83
BDMS	20.2	2.0%	0.50
TTB	2.96	2.1%	0.47
SCGP	31	4.2%	0.43

	Close	%Chg	Impact
DELTA	268	-0.7%	-1.98
GULF	61.75	-1.6%	-1.19
PTT	42	-0.6%	-0.57
TOP	67	-4.3%	-0.54
BEM	6.5	-3.7%	-0.30

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

เน้นเก็งกำไร Commodities Play ต่อเนื่อง

MARKET ECONOMICS

- พหุกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -2.82 จุด ดัชนีแกว่งในกรอบแคบ รับแรงขายหุ้น Big Cap ขณะที่แรงซื้อหุ้นกลุ่มธนาคารช่วยพยุง โดยมีแรงซื้อสถาบัน +269ลบ. และรายย่อย +1,883ลบ. ขณะที่แรงขายต่างชาติ -2,049ลบ. และบัญชี บล. -103ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลังราคาน้ำมันพุ่งแรงและ Bond Yield ปรับขึ้น
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,595-1,625 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่พุ่ง +6% ปิดที่ \$107.63/บาร์เรล และ WTI ที่ \$102.48/บาร์เรล หลังการโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันและโครงสร้างพื้นฐานในตะวันออกกลางเพิ่มความเสี่ยงต่อ Supply ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ US 10Y Bond Yield ขึ้นใกล้ 4.97% และเพิ่มความกังวลต่อเงินเฟ้อ หลัง PPI สหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +0.4%MoM และ +5.4%YoY สูงกว่าคาด และเร่งขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ทำให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักต่อโอกาสขึ้นดอกเบี้ยของเฟด โดยล่าสุด CME Fedwatch ให้น้ำหนัก 71.25% ที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีมีแนวโน้มถูกจำกัดบางส่วนจากน้ำหนักหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบสูง
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ยังปิดเหนือระดับ 1,605 จุด ทำให้มีเม็ดเงินระยะสั้นของดัชนีเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุน 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ อีมีการลงทุนหลักเน้นทยอยสะสม 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 *

- NER | **ซื้อ** | แนวต้าน=4.96 แนวรับ=4.78 ตัดขาดทุน=4.68
 - 2H69F คาด Margin พื้นตัวต่อเนื่อง หนุนจากราคายางที่ปรับขึ้น และภาวะอุปทานตึงตัวจากความเสี่ยง El Niño ขณะที่บริษัทลือว่าวัตถุดิบสำหรับส่งมอบถึงเดือน พ.ย. และยังคงเป้าปริมาณขายปีนี้ที่ 4.4-4.5 แสนตัน นอกจากนี้ การกระจายฐานจัดซื้อไปยังภาคใต้ อีสานตอนบน และภาคเหนือ ช่วยลดความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ ขณะที่ลูกค้าเร่งทำสัญญาซื้อล่วงหน้าเป็น 2-2.5 เดือน จากปกติราว 1 เดือน พร้อมจุดเด่นด้าน Dividend Yield ราว 8%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 4.86บ. เทียบเท่า FY69F P/E=5.5x
- PTTEP | **ซื้อ** | แนวต้าน=164 แนวรับ=154.5 ตัดขาดทุน=150
 - รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่คาดกำไรปกติ 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 "ค่าทางธุรกิจราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท (รวม Upside 5% ครอบคลุมความผันผวนด้านพื้นฐาน) ATTRACTIVE เป็น MODERATE เป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามความเสี่ยงจาก Strong Buy/Accumulate/Weak Buy/Hold/Buy/Hold/Switch

Market Headlines

News	Impact
ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลักทั้งสามประเภท 25 bps โดยดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มเป็น 2.50% ดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์หลักเป็น 2.65% และดอกเบี้ยเงินกู้ข้ามคืนเป็น 2.90% มีผลวันที่ 16 ก.ย. เพื่อรับมือแรงกดดันเงินเฟ้อจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประมาณการล่าสต็อคเงินเพื่อปี 69-71 ที่ 3.0%, 2.5% และ 2.1% ตามลำดับ โดยปรับเพิ่มประมาณการสองปีหลังจากรอบเดือน มิ.ย. พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 69 เป็น 0.9% และปี 70 เป็น 1.4% ทั้งนี้ ECB จะพิจารณานโยบายตามข้อมูลแต่ละการประชุม โดยยังไม่ผูกมัดเส้นทางดอกเบี้ยล่วงหน้า	
PPI สหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 5.4% YoY สูงกว่าคาด 5.3% และเร่งจาก 4.8% ในเดือน ก.ค. ส่วนรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ตามคาด ขณะที่ Core PPI ซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้น 4.6% YoY และ 0.2% MoM โดยรายเดือนต่ำกว่าคาด 0.3% ภายหลังการเปิดเผยข้อมูลวันที่ 10 ก.ย. ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น	
ราคาน้ำมันดิบปิดพุ่งขึ้น WTI +6.7% ที่ \$102.5/บาร์เรล Brent +6.3% ที่ \$107.6/บาร์เรล จากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ความรุนแรงมากขึ้น จากอิหร่านยังคงโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ เพื่อตอบโต้กองทัพอิหร่าน ที่จมเรือบรรทุกน้ำมัน 5 ลำของอิหร่าน และล่าสุด กลุ่มกบฏฮูตีได้เข้าควบคุมท่าเรือโมคาในเยเมน ทำให้มีความเสี่ยงในการใช้เส้นทางทะเลแดงเพิ่มขึ้น ด้านทรัมป์ก็กล่าวว่า สหรัฐฯ อาจโจมตีภูเขาไฟกักแอกซ์ของอิหร่าน พร้อมกับกล่าวว่าสงครามครั้งนี้ไม่น่าจะจบลงได้ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมในเดือน พ.ย. นอกจากนี้ EIA รายงานว่าการผลิตน้ำมันที่ถูกระงับในตะวันออกกลางมีปริมาณเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 6.7 ล้านบาร์เรล/วัน จากระดับ 5 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ก.ค.	(+) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รวม.คลัง เปิดเผยว่า กระทรวงการคลัง อยู่ระหว่างการพิจารณาข้อเสนอเรื่องขยายเวลาโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” หลังได้รับเสียงสะท้อนจากประชาชน โดยคาดว่าจะขอสรุปไม่เกินเดือน ก.ย. นี้ ซึ่งรัฐบาลมีเงินเพียงพอรองรับ จาก พ.ร.ก. กู้เงินฯ วงเงิน 4 แสนล.	
ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ (บอร์ด EV) เห็นชอบในหลักการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถยนต์ไฟฟ้าเป็น 3 ระดับ เพื่อจูงใจค่ายรถลงทุนตั้งฐานผลิตและใช้ชิ้นส่วนในประเทศมากขึ้น ลดการนำเข้ารถ EV เพื่อจำหน่ายเพียงอย่างเดียว ส่งเสริมให้ไทยเป็นศูนย์กลางการส่งออก โดยภาษีสรรพสามิตแบ่งเป็น 3 อัตราคือ อัตราต่ำสุด สำหรับผู้ประกอบการที่ผลิตในประเทศ และใช้ชิ้นส่วนในประเทศ ตามเกณฑ์ที่กำหนด อัตราปานกลางสำหรับผู้ประกอบการที่นำเข้ามา เพื่อทดลองตลาด และอัตราสูงสุด สำหรับผู้ประกอบการที่นำเข้ามาจำหน่ายเพียงอย่างเดียว โดยไม่มีการลงทุนในไทย โดยอัตราสูงสุดจะเริ่มมีผลบังคับใช้ก่อน	
EGCO ปิดการขายหุ้น 49% ในโรงไฟฟ้าบ้านโป่งและคลองหลวงให้ J-POWER โดยโอนหุ้นและรับชำระค่าหุ้นประมาณ 2,765 ลบ. เสร็จสมบูรณ์วันที่ 10 ก.ย. หลังทำสัญญาซื้อขายไว้ก่อนหน้านี้ บริษัททั้งสองมีกำลังผลิตติดตั้ง 256 MW และ 122 MW ตามลำดับ พร้อมสัญญาขายไฟฟ้าให้ กฟผ. อายุ 25 ปี และสัญญาขายไฟฟ้าและไอน้ำแก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ภายหลังรายการ EGCO ยังถือหุ้นแห่งละ 51% และเป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าต่อเนื่อง บริษัทระบุว่าเงินรับจากการขายจะเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินและเสริมแหล่งทุนสำหรับแผนลงทุน 30,000 ลบ. ครอบคลุมโอกาสจาก PDP2026, Direct PPA, BESS และการขยายธุรกิจต่างประเทศ	(+) EGCO

Key Factor to Watch

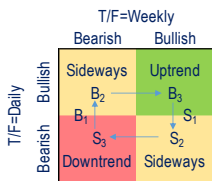
11 Sep 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคระยะสั้นเดือน ก.ย.
-----------	--

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 ในหุ้น 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+Selling 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	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% (α=55%, β=45%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 10 Sep 2026

		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
		BANPU BGRIM CBG CCET GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC SCGP	STA TTB	AWC BCP CENTEL ERW GFPT GPSC IRPC KBANK KTB PTG STGT TASCO	TCAP WHAUP	AMATA AP BCH BCPG BDMS BH BJC CPF CRC KTC PLANB PR9	PRM PTT PTTEP RATCH RCL ▲ SPALI SPRC STECON TOA TOP TU
DIRECTION	BOAR	REDUCE		HOLD		ACCUMULATE	
		AOT JTS ▼ TISCO VGI	▲ BAM ▼ BEM ▼ COM7 ▼ EGCO M SCB TIDLOR	BA ▼ BBL BLA BTG CHG ICHI ▲ OSP QH SIRI TFG ▲ TLI			
BEAR		SELL		SWITCH		WEAK BUY	
		AAV BTS DELTA ▼ EA	ADVANC CPN DOHOME ▼ MOSHI MRDIYT MTC ▼ OR THCOM TRUE ▼ WHA	AEONTS AURA CK CPALL GLOBAL ▼ GULF HMPRO ▼ JMT LH MEGA 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	6,297,131	6,237,965	59,166	854,516	942,032	-87,516	3,694,568	3,671,726	22,842	815,321	809,814	5,507
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	305,501	297,519	7,982	36,270	39,226	-2,956	164,825	166,701	-1,875	38,735	41,886	-3,152
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
10/09/26	39,959	42,009	-2,049	4,397	4,127	269	20,933	19,050	1,883	5,000	5,103	-103

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	-68,348	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	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	16,808,228	16,759,185	49,043	4,274,025	4,295,034	-21,009	9,912,753	9,940,787	-28,034	30,995,006	606,025	1082.3
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	606,986	593,458	13,528	174,070	161,513	12,557	332,100	358,185	-26,085	1,113,156	606,025	1,082.3
01/09/26	77,751	77,647	104	24,942	22,865	2,077	45,793	47,974	-2,181	148,486	629,396	1,065.0
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
10/09/26	66,065	68,454	-2,389	19,174	16,727	2,447	30,986	31,044	-58	116,225	606,025	1,082.3

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 PETROCN80 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 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 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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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