

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,578.66	P/E	15.71x	MACD	-3.11	%K	39.07	FTI	0.48	DI+	20.41
CHANGE	-0.78%	P/B	1.47x	SIGNAL	-1.58	%D	52.06	FTI SIGNAL	0.16	DI-	29.52
TURNOVER	75,788m	D/P	4.04%	MACDH	-1.53	RSI	39.86	CCI	-80.30	ADX	13.27

แนวโน้ม Sideways รอดติดตามประชุมเฟด

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -12.41 จุด รับแรงขายหุ้น DELTA -7.5% เป็นหลักจากปัจจัยเฉพาะตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อดัชนี -19 จุด โดยมีแรงขายสถาบัน -417ลบ. บัญชีบิล. -141ลบ. และต่างชาติ -67ลบ. ขณะที่แรงซื้อรายย่อย +625ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลังราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรงและ US 10Y Bond Yield ทะลุ 5%
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways ในกรอบ 1,570-1,605 จุด โดยคาดการณ์ลงทุนชะลอการเพิ่มน้ำหนักลงทุนเพื่อรอผลการประชุมเฟด คืบนี้ ขณะที่ CME FedWatch สะท้อนโอกาสราว 95% ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75-4.00% บ่งชี้ว่าตลาดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ไว้มากแล้ว ทำให้จุดสนใจอยู่ที่ถ้อยแถลงและสัญญาณว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมหรือไม่ อย่างไรก็ตาม US 10Y Bond Yield ที่ขึ้นแตะ 5.04% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 50 ยังเป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรง โดย Brent +2.9% ยืนใกล้ \$108/บาร์เรล จากความเสี่ยงด้านอุปทานในตะวันออกกลาง เพิ่มความกังวลว่าเงินเฟ้ออาจทรงตัวสูงและทำให้เฟดต้องคงนโยบายการเงินตึงตัวนานขึ้น แต่ในอีกด้านหนึ่ง ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นคาดว่าจะช่วยหนุนหุ้นพลังงานต้นน้ำและจำกัด Downside ของดัชนีบางส่วน
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,588 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะกลางของดัชนีเริ่มเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ หากไม่สามารถดึงกลับมาได้ จะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลักเน้นทยอยสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, AOT, AWC, ERW, CENTEL, 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

STOCK LOGICS *

- BBL | **ซื้อ** | แนวต้าน=198 แนวรับ=190 ตัดขาดทุน=186.5
 - มีโอกาสได้ประโยชน์เด่นจากวัฏจักรการลงทุนภาคเอกชนและ FDI โดยสินเชื่อ YTD เติบโตแล้วราว 2.7% ใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปีที่ 2-3% และยังมี Loan Pipeline จากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ AI, Data Center และโรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อในช่วง 2H69 และต่อเนื่องไปปี 70 ขณะที่แรงกดดันด้าน NIM มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และคาดหวังตัวถึงฟื้นตัวเล็กน้อยใน 2H69 จากการทยอยปรับลดต้นทุนเงินฝาก
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 212.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=9.8x และ P/B=0.7x
- BEM | **ซื้อ** | แนวต้าน=7.1 แนวรับ=6.7 ตัดขาดทุน=6.45
 - 3Q69F คาดกำไรเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง ตามฤดูกาลให้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้า การควบคุมต้นทุนและเงินปันผลรับจาก TTW โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +1.0%YoY, +4.2%MoM ขณะที่ปริมาณใช้ทางด่วน +0.7%YoY, +1.4%MoM หนุนกำไร 2H69F ส่วนระยะยาวมีรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก ซึ่งคาดเปิดบริการต้นปี 71 เป็นปัจจัยขับเคลื่อนรายได้ใหม่และเพิ่มผู้โดยสารเชื่อมต่อกับสายสีน้ำเงิน รวมถึงโครงการทางด่วน 2 ชั้นที่อาจสร้าง Upside หากได้รับอนุมัติ
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 8.45บ. เทียบเท่า FY69F P/E=32x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรานำหุ้นมี UPSIDE น้อย 5% ราคาคำนวณตามระดับพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึงขุ่นหมอง QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดตามแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,093.11	(328.09)	-0.63%
NASDAQ	25,981.57	(204.84)	-0.78%
S&P500	63,477.58	(34.25)	-0.45%
KOSPI	6,642.74	15.48	0.23%
Nikkei	63,477.58	(6.52)	-0.01%
SSEC	3,864.28	(23.83)	-0.61%
HSI	24,667.24	(138.39)	-0.56%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	108.14	(0.61)	-0.56%
Gold Spot (Comex)	4,285.83	(7.17)	-0.17%
Baltic Dry Index	3,360.00	(85.00)	-2.47%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.708	0.093	0.09%
USD/THB	33.290	0.030	0.09%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.9978	(0.0082)	-0.16%
TH 10Y	2.3599	0.029	1.22%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,299	4,717	(418)
Proprietary Trading	4,432	4,573	(141)
Foreign Inv estors	44,575	44,637	(62)
Local Individuals	22,803	22,182	622
Program Trading	36,817	37,435	(618)
Non Program Trading	39,291	38,673	618

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	21,054	21,129	(75)
Foreign Inv estors	73,401	72,510	891
Local Individuals	35,591	36,407	(816)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	58,152	53,566	4,586
Foreign Inv estors	10,571	9,074	1,497
Local Individuals	59,880	65,963	(6,083)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,507	3,926	(419)
Foreign Inv estors	30,072	28,744	1,328
Local Individuals	18,598	19,507	(909)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	42.5	1.2%	1.14
IVL	30	5.3%	0.68
TTB	3.1	2.7%	0.62
AOT	61.5	0.8%	0.57
CRC	29.5	3.5%	0.48

	Close	%Chg	Impact
DELTA	233	-7.5%	-19.00
CPF	22.7	-2.2%	-0.33
PTTEP	154	-0.7%	-0.32
ADVANC	353	-0.3%	-0.24
SCGP	29.75	-1.7%	-0.17

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Market Headlines

News	Impact
โฆษกสำนักนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า นายอนุทิน นายกรัฐมนตรี มีกำหนดการเดินทางเยือน สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร ระหว่าง 20-27 ก.ย. เพื่อขับเคลื่อนความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ โรดโชว์ศักยภาพตลาดทุนไทย และขยายความร่วมมือด้านเศรษฐกิจการค้า การลงทุน และเทคโนโลยีดิจิทัล กำหนดการที่สำคัญคือการเข้าร่วมประชุม UNGA81 ณ สำนักงานใหญ่สหประชาชาติ พบผู้นำประเทศสำคัญต่างๆ การเข้าพบกับบริษัทระดับโลก เช่น Alphabet Google เป็นต้น และภารกิจโรดโชว์ตลาดทุนไทยร่วมกับผู้บริหาร SET และ UBS ที่สหราชอาณาจักร รวมถึงพบกับผู้แทนภาครัฐกิจชั้นนำ เช่น Virgin Atlantic, Rolls-Royce เป็นต้น	
นางศุภจี สุธรรมพันธุ์ รองนายกรัฐมนตรีและรพ.พาณิชย์ เปิดเผยว่า ทีมไทยแลนด์ จะหารือกับทางสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) เพื่อสรุปรายละเอียดสุดท้ายถึงการเจรจาความตกลงการค้าต่างตอบแทนไทย-สหรัฐฯ (Agreement on Reciprocal Trade: ART) ก่อนที่นายอนุทิน นายกรัฐมนตรี จะหารือกับประธานาธิบดีทรัมป์ ในวันที่ 17-18 ก.ย.นี้ เพื่อตกลงกรอบเนื้อหาต่าง ๆ โดยนายกรัฐมนตรีจะเป็นผู้เจรจาข้อเสนอพิเศษกับทรัมป์ โดยกระทรวงพาณิชย์ทำหน้าที่เจรจาในส่วนเนื้อหาให้มีความสมบูรณ์ ซึ่งการผลักดันประเด็นการค้าจนถึงระดับผู้นำสองประเทศถือเป็นก้าวสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนการส่งออกของไทยไปยังตลาดสหรัฐอเมริกา ซึ่งถือเป็นตลาดส่งออกหลักที่มีมูลค่าสูง	
ราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่ประกาศคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน ปรบลดราคา ณ โรงกลั่น สำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว 4 บ./ลิตร เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 2.4 บ./ลิตร หลังราคาน้ำมันตลาดโลกพุ่งขึ้นแรง มีผลตั้งแต่ 16 ก.ย.-31 ต.ค. 2569 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากราคาน้ำมันโลกที่พุ่งขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้ง	(-) BCP, IRPC, PTTGC, SPRC, TOP
การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เตรียมเร่งผลักดันโครงการทางด่วนระยะเร่งด่วน 11 โครงการ ปัจจุบันโครงการหลักๆ มีที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง 2 โครงการ เตรียมขออนุมัติดำเนินโครงการ 6 โครงการ และศึกษาออกแบบ 2 โครงการ โครงการสำคัญได้แก่ โครงการทางพิเศษสายฉลองรัช - วงแหวนรอบนอก กรุงเทพมหานครด้านตะวันออก (N2 เดิม) วงเงิน 14,802 ล้านบาท โครงการทางพิเศษยกระดับชั้นที่ 2 (งามวงศ์วาน-พระราม 9) วงเงิน 34,800 ล้านบาท โครงการทางพิเศษ จังหวัด ภูเก็ต ระยะที่ 2 วงเงิน 67,461 ล้านบาท และยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างศึกษาความเหมาะสม 3 โครงการ เช่น โครงการทางพิเศษเชื่อมเกาะสมุย จ. สุราษฎร์ธานี วงเงิน 66,487 ล้านบาท โครงการทางพิเศษเชื่อมเกาะช้าง จ. ตรัง วงเงิน 15,475 ล้านบาท เป็นต้น	(+) BEM, CK, STECON
การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) เตรียมปรับค่าผ่านทางศรีรัช-วงแหวนรอบนอกตั้งแต่ 15 ธ.ค. 2569 ตามสัญญาสัมปทาน BEM โดยรถยนต์ 4 ล้อปรับจาก 65 บาทเป็น 80 บาท รถ 6-10 ล้อจาก 105 บาทเป็น 130 บาท และรถเกิน 10 ล้อจาก 150 บาทเป็น 185 บาท หรือเพิ่มขึ้นราว 23-24% การปรับครั้งนี้ครอบคลุมเฉพาะทางพิเศษประจิมรัถยาและเป็นไปตามสิทธิปรับค่าผ่านทางทุก 5 ปี อย่างไรก็ตาม กทพ. ยังอยู่ระหว่างหารือกับ BEM เพื่อกำหนดมาตรการลดผลกระทบต่อประชาชนก่อนประกาศรายละเอียดอย่างเป็นทางการ	(+) BEM

Key Factor to Watch

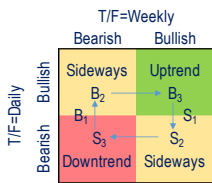
16 Sep 26	US: ยอดค้าปลีก เดือน ส.ค. EU: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ก.ค. JP: ดุลการค้า เดือน ส.ค.
17 Sep 26	US: การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด), ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย เดือน ส.ค., การอนุญาตก่อสร้าง เดือน ส.ค., การเริ่มสร้างบ้าน เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ส.ค. UK: การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี)
18 Sep 26	US: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ส.ค., ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เดือน ส.ค.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ “ซื้อและถือ” (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน “มุ่งชนะตลาด” (ALPHA HUNTING—“ α ”) แนะนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการลงทุนจาก STOCK THEMATICS (หน้า 1) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน “เกาะตลาด” (BETA GRAZING—“ β ”) คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนเดิม) 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+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
 - สามารถปรับสัดส่วนผสมของหุ้นใน 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 15 Sep 2026

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

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	6,418,393	6,362,485	55,908	866,466	952,469	-86,002	3,757,735	3,731,350	26,386	828,826	825,116	3,709
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	426,763	422,039	4,724	48,220	49,662	-1,442	227,993	226,325	1,668	52,239	57,189	-4,950
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
11/09/26	39,885	43,034	-3,149	4,051	3,472	580	22,613	19,550	3,063	5,042	5,535	-493
14/09/26	36,803	36,850	-47	3,601	2,249	1,352	17,751	17,892	-141	4,030	5,195	-1,164
15/09/26	44,575	44,637	-62	4,299	4,717	-418	22,803	22,182	622	4,432	4,573	-141

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET501 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	-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	17,037,997	17,020,439	17,558	4,344,971	4,358,508	-13,537	10,056,877	10,060,898	-4,021	31,439,845	595,032	1070.5
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	497,997	-8,364	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	836,755	854,712	-17,957	245,016	224,987	20,029	476,224	478,296	-2,072	1,557,995	595,032	1,070.5
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
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
11/09/26	66,929	78,369	-11,440	23,275	20,130	3,145	46,396	38,101	8,295	136,600	613,850	1,075.5
14/09/26	89,439	110,375	-20,936	26,617	22,215	4,402	62,137	45,603	16,534	178,193	603,384	1,070.1
15/09/26	73,401	72,510	891	21,054	21,129	-75	35,591	36,407	-816	130,046	595,032	1,070.5

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET501 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 และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ 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 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 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 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 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