

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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,562.73	P/E	15.55x	MACD	-6.38	%K	26.51	FTI	0.16	DI+	18.50
CHANGE	-1.01%	P/B	1.46x	SIGNAL	-3.02	%D	43.54	FTI SIGNAL	-0.19	DI-	33.21
TURNOVER	75,541m	D/P	4.08%	MACDH	-3.36	RSI	35.19	CCI	-127.7	ADX	14.36

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,461.90	(631.21)	-1.21%
NASDAQ	25,978.42	(3.15)	-0.01%
S&P500	64,247.88	(33.92)	-0.45%
KOSPI	6,770.19	52.22	0.78%
Nikkei	64,247.88	324.88	0.51%
SSEC	3,891.60	6.27	0.16%
HSI	24,713.78	(203.82)	-0.82%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	105.82	(0.01)	-0.01%
Gold Spot (Comex)	4,312.68	50.18	1.18%
Baltic Dry Index	3,327.00	(33.00)	-0.98%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	100.298	0.046	0.05%
USD/THB	33.410	0.050	0.15%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.9917	0.0061	0.12%
TH 10Y	2.3850	0.050	2.14%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,821	4,478	1,344
Proprietary Trading	5,126	5,204	(78)
Foreign Investors	40,191	47,411	(7,220)
Local Individuals	24,706	18,752	5,954
Program Trading	34,710	40,748	(6,038)
Non Program Trading	41,135	35,097	6,038

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	26,729	23,624	3,105
Foreign Investors	158,175	185,823	(27,648)
Local Individuals	72,272	47,729	24,543

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	105,990	61,424	44,566
Foreign Investors	52,370	11,481	40,889
Local Individuals	67,924	153,379	(85,455)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,575	2,120	455
Foreign Investors	24,787	22,412	2,375
Local Individuals	14,834	17,664	(2,830)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
SCGP	30.5	2.5%	0.26
BJC	17.4	3.0%	0.16
COM7	29.5	2.6%	0.14
THAI	5.9	0.9%	0.11
TLI	11.5	0.9%	0.09

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	341	-3.4%	-2.88
PTT	42	-1.2%	-1.15
AOT	60.5	-1.6%	-1.14
TRUE	12.5	-3.1%	-1.11
GULF	60.25	-1.2%	-0.90

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Fed กดดัน Upside แต่น้ำมันเริ่มอ่อนช่วยจำกัด Downside MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -15.93 จุด นำโดยแรงขายหุ้นกลุ่มโรงกลั่น กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มท่องเที่ยว โดยมีแรงขายต่างชาติ -7,220ลบ. และบัญชีบล. -78ลบ. ขณะที่แรงซื้อรายย่อย +5,954ลบ. และสถาบัน +1,344ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลังเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps ตามคาด พร้อมส่งสัญญาณว่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,550-1,575 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังมีแรงกดดันจากผลการประชุม FOMC ที่มีมติเอกฉันท์ 12-0 ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สูง 3.75-4.00% ตามคาด ขณะที่ประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่สะท้อนภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่งควบคู่กับเงินเฟ้อที่ลดลงช้ากว่าคาด โดยเฟดปรับคาดการณ์ GDP ปี 69 ขึ้นเป็น +2.3%YoY และ Core PCE เป็น +3.4%YoY นอกจากนี้ Dot Plot ยังสะท้อนกรรมการ 16 จาก 18 รายมองว่าดอกเบี้ยปลายปีควรอยู่สูงกว่าระดับปัจจุบัน โดย 12 รายคาดว่าจะขึ้นอีก 25bps และอีก 4 รายคาดขึ้นอีก 50bps อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีมีแนวโน้มถูกจำกัดจากราคาน้ำมันดิบที่เริ่มปรับลดลง หลังซาอุดีอาระเบียเพิ่มทางเลือกการส่งออกน้ำมันผ่านโอมาน โดย Brent -2.7% ปิด \$105.83/บาร์เรล ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนต่อการบริโภคในประเทศ และต้นทุนพลังงานสูง
- **กลยุทธ์การลงทุน:** SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,588 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะกลางของดัชนีเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) เพื่อลดความเสี่ยงทั้งนี้ นิยมการลงทุนหลักเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, AOT, ERW, CENTEL, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มประกันชีวิตจาก Bond Yield สูง BLA, TLI และกลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season ผู้ป่วย BCH, BDMS, BH, CHG, PR9

STOCK LOGICS *

- **KTB | ซื้อ | แนวต้าน=46 แนวรับ=43.75 ตัดขาดทุน=42.75**
 - 3Q69F คาดกำไรฟื้นตัว QoQ แม้อัตรา YoY จากฐานสูง โดยมีแรงหนุนจากสินเชื่อที่กลับมาขยายตัว NIM ที่เริ่มทรงตัว และการตั้งสำรองที่มีแนวโน้มลดลง หลังคุณภาพสินทรัพย์ยังแข็งแกร่งและ Coverage Ratio อยู่สูงกว่า 200% ขณะที่ระยะกลางมีโอกาสเติบโตตาม Investment Cycle รอบใหม่ รวมถึงการต่อยอดฐานลูกค้าผ่าน “เป้าตัง” นอกจากนี้บริษัทจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.48บ./หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 1% ขึ้น XD วันที่ 22 ก.ย. 69
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 47บ. เทียบเท่า FY69F P/E=13.6x และ P/B=1.45x
- **TLI | ซื้อ | แนวต้าน=12.2 แนวรับ=11.3 ตัดขาดทุน=10.9**
 - 2H69F คาดกำไรเติบโต YoY หนุนจากผลตอบแทนพอร์ตลงทุนที่สูงขึ้นตาม Bond Yield ช่วยให้การ Rollover ตราสารหนี้ได้ Yield ดีขึ้น ประกอบกับการเร่งขยายกรมธรรม์ช่วงปลายปีช่วยเพิ่มฐานกำไรจากกรมธรรม์ที่รอทยอยรับรู้ (CSM) และการรับรู้กำไรจากธุรกิจประกัน ขณะที่มาตรการ Copayment มีโอกาสช่วยควบคุม Claim Cost นอกจากนี้ Valuation ยังไม่แพงและมีจุดเด่นจาก Dividend Yield ปี 69 รว 6-7% หลังเริ่มจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 14.3บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.8x

* “ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์” (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ “ค่าการชั่งน้ำหนักเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์” (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ “ราคาเป้าหมายพื้นฐาน” (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท Upside มีถึง 5% หมายความว่ามีความน่าสนใจทาง ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึงดีทาง QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ขึ้นอยู่กับระดับความแข็งแกร่งทาง STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY หรือ HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
คณะกรรมการนโยบายการเงินของเฟด มีมติเอกฉันท์ด้วยคะแนนเสียง 12-0 ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps เป็น 3.75-4.00% ซึ่งปรับขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2566 ส่วนรายงาน Dot Plot ระบุว่า เจ้าหน้าที่ 16 จากทั้งหมด 18 ราย คาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ แถลงการณ์ของเฟดระบุว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง การดำเนินนโยบายครั้งนี้จะช่วยสนับสนุนเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% ได้เร็วขึ้น โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความแข็งแกร่งมากขึ้น แต่เงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวลง และยังคงอยู่สูงนานเกินไป	
ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง WTI -3.2% ที่ \$102.4/บาร์เรล Brent -2.7% ที่ \$105.8/บาร์เรล หลังซาอุดีอาระเบียเสนอที่จะจัดส่งน้ำมันดิบให้กับโรงกลั่นในเอเชียผ่านการขนถ่ายจากเรือสู่เรือที่บริเวณนอกชายฝั่งท่าเรือโซฮาร์ของโอมาน ทำให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานตึงตัวของน้ำมัน รวมถึงสำนักงาน EIA ยังรายงานว่า สต็อกน้ำมันดิบลดลงเพียง 640,000 บาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 1.62 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ สต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว	(-) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นายสุรศักดิ์ รุมว.ทองเที่ยวและกีฬา เปิดเผยว่า โครงการ “ไทยเที่ยวไทยพลัส” มีแนวโน้มเลื่อนการดำเนินโครงการจากกำหนดเดิม 1 ต.ค. ไปเริ่มในช่วงเดือน เม.ย. ปีหน้า เนื่องจากเสียงส่วนใหญ่เห็นควรให้รวบยอดไปจัดทำในช่วงโลว์ซีซั่น เนื่องจากช่วงปลายปีเป็นช่วงไฮซีซั่นอยู่แล้วซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวที่โรงแรมมีผู้เข้าพักจำนวนมาก การใช้งบเงินอัดฉีดช่วงนี้อาจจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ไม่เต็มที่ จึงยังไม่ได้นำเรื่องเข้าที่ประชุม ครม. ภายในเดือน ก.ย.นี้ โดยจะรอปรับรายละเอียดและระยะเวลาโครงการให้ชัดเจนก่อน	(-) AAV, AOT, AWC, BA, ERW, CENTEL, MINT, THAI
นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รว.คลังเปิดเผยว่า ไทยอาจเรียกเก็บภาษีสรรพสามิตในอัตราราว 30% สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่นำเข้าทั้งคัน โดยปัจจุบันรัฐบาลกำลังหารือร่วมกับภาคอุตสาหกรรมเพื่อสรุปอัตราภาษี และคาดว่าจะสรุปภายในเดือนนี้ ทั้งนี้ รายละเอียดดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนที่คณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติเห็นชอบในหลักการเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้วยการเสนอให้จัดเก็บภาษีสรรพสามิตรถ EV ใน 3 ระดับ ได้แก่ รถ EV นำเข้าทั้งคัน เสียภาษีในอัตราสูงสุด ขณะที่รถที่ผลิตในไทยจะเสียภาษีในอัตราต่ำสุด ส่วนรถที่ประกอบในประเทศ แต่ยังพึ่งพาชิ้นส่วนนำเข้าบางส่วนจะเสียภาษีในอัตราระดับกลาง	
คณะกรรมการนโยบายระบบตัวร่วมเห็นชอบให้ KTB เป็นศูนย์บริหารจัดการรายได้กลาง หรือ CCH สำหรับระบบตัวร่วมรถไฟฟ้าในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ภายใต้นโยบายค่าโดยสารสูงสุดไม่เกิน 45 บาทต่อเที่ยว ความคืบหน้าด้านกฎหมายประกอบด้วยประกาศสำนักงานที่ลงราชกิจจานุเบกษาแล้ว 5 ฉบับ และประกาศที่รัฐมนตรีกับคณะกรรมการลงนามเพิ่มเติม ขณะที่ รฟม. รฟท. และ กทม. ยังอยู่ระหว่างเจรจากับผู้ประกอบการและทดสอบระบบ	(+) KTB

Key Factor to Watch

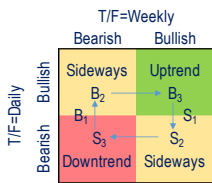
17 Sep 26	US: การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด), ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย เดือน ส.ค., การอนุญาตก่อสร้าง เดือน ส.ค., การเริ่มสร้างบ้าน เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ส.ค. UK: การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี)
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



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

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Buying 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 1,588จุด จะทำให้ไม่หมดระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% (α=55%, β30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 16 Sep 2026

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

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	6,458,584	6,409,896	48,688	872,288	956,946	-84,659	3,782,442	3,750,102	32,340	833,952	830,320	3,631
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	466,954	469,450	-2,496	54,041	54,140	-99	252,699	245,077	7,622	57,365	62,393	-5,028
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
16/09/26	40,191	47,411	-7,220	5,821	4,478	1,344	24,706	18,752	5,954	5,126	5,204	-78

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 50I 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	17,196,172	17,206,262	-10,090	4,371,700	4,382,132	-10,432	10,129,149	10,108,627	20,522	31,697,021	707,176	1057.7
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	994,930	1,040,535	-45,605	271,745	248,611	23,134	548,496	526,025	22,471	1,815,171	707,176	1,057.7
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
16/09/26	158,175	185,823	-27,648	26,729	23,624	3,105	72,272	47,729	24,543	257,176	707,176	1,057.7

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 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 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 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