



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,583.34	P/E	15.75x	MACD	-6.55	%K	28.33	FTI	-0.19	DI+	17.19
CHANGE	-1.32%	P/B	1.48x	SIGNAL	-4.08	%D	38.47	FTI SIGNAL	-0.46	DI-	30.17
TURNOVER	62,461m	D/P	4.02%	MACDH	-2.47	RSI	44.29	CCI	-82.62	ADX	15.29

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,778.04	316.14	0.61%
NASDAQ	26,418.30	439.88	1.69%
S&P500	64,695.86	85.95	1.14%
KOSPI	6,866.19	150.78	2.25%
Nikkei	64,695.86	559.61	0.87%
SSEC	3,875.60	11.32	0.29%
HSI	24,604.29	(62.95)	-0.26%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	103.79	(1.03)	-0.98%
Gold Spot (Comex)	4,359.98	19.68	0.45%
Baltic Dry Index	3,336.00	9.00	0.27%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	100.237	(0.011)	-0.01%
USD/THB	33.260	(0.010)	-0.03%

BOND YIELD

US 10Y	4.9365	(0.0102)	-0.21%
TH 10Y	2.3550	-0.030	-1.26%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	7,451	5,182	2,269
Proprietary Trading	4,057	4,977	(920)
Foreign Investors	35,452	33,783	1,669
Local Individuals	15,705	18,723	(3,018)
Program Trading	32,570	29,352	3,218
Non Program Trading	30,095	33,313	(3,218)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	22,055	24,107	(2,052)
Foreign Investors	110,187	78,889	31,298
Local Individuals	38,369	67,615	(29,246)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	85,269	55,082	30,187
Foreign Investors	10,435	18,799	(8,364)
Local Individuals	66,731	88,554	(21,823)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	8,201	8,563	(362)
Foreign Investors	51,948	53,746	(1,798)
Local Individuals	28,483	26,323	2,160

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	240	3.0%	6.86
ADVANC	349	2.4%	1.84
AOT	61.75	2.1%	1.40
GULF	61	1.2%	0.88
KBANK	253	1.2%	0.57

	Close	%Chg	Impact
PTTEP	151	-1.6%	-0.78
AAV	0.82	-14.6%	-0.14
HANA	48.5	-3.0%	-0.11
BCP	54.5	-0.9%	-0.06
BH	198	-0.5%	-0.06

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

น้ำมัน-Bond Yield ผ่อนคลาย ลุ้น SET พ้นตัวต่อ

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +20.61 จุด พ้นตัวแรงกว่าคาด หลังคลายความกังวลผลประชุมเฟด รวมถึงราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +1,669ลบ. และสถาบัน +2,269ลบ. ขณะที่มีแรงขายบัญชีบล. -920ลบ. และรายย่อย -3,018ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น รับแรงซื้อหุ้นเทคโนโลยี หลังราคาน้ำมันดิบและ US Bond Yield ปรับลดลง
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways Up ในกรอบ 1,575-1,595 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแรงหนุน หลังแรงกดดันจากราคาน้ำมันและ Bond Yield เริ่มผ่อนคลาย โดย Brent ลดลง -1.0% ปิดที่ \$104.82/บาร์เรล หลังซาอุดีอาระเบียเพิ่มการส่งออกน้ำมันผ่านโอมาน ขณะที่ US 10Y Bond Yield อ่อนตัวจากบริเวณ 5% ลงมาราว 4.93% อย่างไรก็ตาม Upside ยังมีแนวโน้มจำกัด เนื่องจากราคาน้ำมันยังยืนเหนือ \$100/บาร์เรล ขณะที่ CME FedWatch ให้น้ำหนัก 53.1% ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือนต.ค. สะท้อนความเสี่ยงที่นโยบายการเงินจะเข้มงวดต่อเนื่อง สำหรับปัจจัยภายในประเทศ กระทรวงการคลังเตรียมเสนอ ครม. วันที่ 22 ก.ย. ต่ออายุ “ไทยช่วยไทยพลัส” อีก 2 เดือน คงสัดส่วน 60/40 เป็น Sentiment บวกต่อกำลังซื้อและหุ้นอิงการบริโภคภายในประเทศ อาทิ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม นอกจากนี้ วันนีติดตาม FTSE Rebalance ซึ่งจะส่งผล ณ ราคาปิด โดยคาดว่าจะมีความผันผวนเพิ่มขึ้นในช่วงท้ายตลาด
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SET Index กลับมายืนเหนือระดับ 1,588 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะกลางของดัชนีกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ จะแนะนำกลับมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนตามเดิมที่ 85% ($\alpha=55\%$, $\beta=30\%$) ทั้งนี้ นิยมการลงทุนหลักเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, CBG, ICHI, OSP, BBL, KBANK, KTB, AOT, ERW, CENTEL, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มส่งออกจากบาทอ่อน AAI, ITC, DELTA, HANA, KCE, TU และกลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season ผู้ป่วย BCH, BDMS, CHG, PR9

STOCK LOGICS *

- **BGRIM | ซื้อ | แนวต้าน=19.6 แนวรับ=18.7 ตัดขาดทุน=18.2**
 - มีปัจจัยหนุนระยะกลางจาก PDP2026, Direct PPA และการเติบโตของ Data Center โดยบริษัท คาดหวังกำลังผลิตใหม่ 300-500 MW ขณะที่โครงการ Data Center รวม 96 MW มีลูกค้าเต็มแล้ว และมีแผนขยายเป็น 300 MW ในไทยและต่างประเทศ นอกจากนี้ การทยอย COD โครงการ Renewable ในเกาหลีใต้และลูกค้า IUs ใหม่จากกลุ่ม Data Center จะช่วยหนุนการเติบโตในปี 70 แม้ระยะสั้น Margin ของ SPP ยังถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 21.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=24x
- **OSP | ซื้อ | แนวต้าน=17.2 แนวรับ=16.1 ตัดขาดทุน=15.6**
 - 3Q69F คาดกำไรยังเติบโต YoY แม้อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล หนุนจากยอดขายในประเทศกลุ่ม Zero Sugar และสินค้าพรีเมียม รวมถึงการเปิดตัวสินค้าใหม่ ขณะที่ธุรกิจเมียนมาเริ่มฟื้นหลังได้รับโควตานำเข้าวัตถุดิบและโรงงานกลับมาเดินเครื่องได้ตามปกติ ขณะที่มีต้นทุนเม็ดพลาสติกและก๊าซยังอยู่ในระดับสูง แต่การปรับ Product Mix ไปสู่สินค้าพรีเมียม และควบคุมโปรโมชัน ทำให้คาด GPM 3Q69 ยังยืนเหนือระดับ 40% ได้
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 19.6บ. เทียบเท่า FY69F P/E=14x

* “ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์” (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ “ค่าการชดเชยราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์” (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ “ราคาเป้าหมายพื้นฐาน” (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท มี Upside น้อยกว่า 5% หมายความว่ามีความน่าสนใจปานกลาง ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าต่ำกว่า QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามวิธีการซื้อขาย STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY หรือ HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
ธปท. ย้ำดอกเบี้ย 1.00% ผ่านคลายมากและยังไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นตาม Fed โดย นายดอน นาครทรรพ ผู้ช่วยผู้ว่าการ ธปท. ระบุว่านโยบายปัจจุบันเหมาะสมกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและไม่ทั่วถึง แต่ยังเปิดทางปรับได้ทั้งสองทิศทางตามข้อมูล ธปท. คงประมาณการ GDP ปี 2569-2570 ที่ 2.3% และ 1.8% โดยคาด 3Q69 โตมากกว่า 3% ก่อนชะลอใกล้ 2% ใน 4Q69 พร้อมประเมินเงินเฟ้อปีนี้อาจ 2% ต่ำกว่าประมาณการเดิม 2.8% และการส่งออกอาจโตมากกว่า 14% ส่วนเงินบาทที่อ่อนค่า 5.7% YTD เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจหากเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพ	
นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง เปิดเผยว่า กระทรวงคลังจะเสนอต่ออายุโครงการไทยช่วยไทย พลัส เป็นระยะเวลา 2 เดือน ให้ ครม. วันที่ 22 ก.ย. 69 พิจารณา โดยยืนยันว่าสูตรการใช้จ่ายในโครงการยังเป็นเหมือนเดิม คือ 60/40 รวมทั้งจะไม่มีการโยกเม็ดเงินจาก พ.ร.ก. กู้เงิน ในส่วนที่ 2 เพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานมารองรับ เพราะสามารถจัดสรรเม็ดเงินงบประมาณที่มีอยู่สำหรับดำเนินการได้	
บีโอไอ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ก.ล.ต.ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) การส่งเสริมการระดมทุนของผู้ประกอบการเป้าหมาย ครอบคลุมโครงการ BOI to IPO เพื่อส่งเสริมผู้ประกอบการโดยเฉพาะ 10 อุตสาหกรรม New Economy ให้เติบโตและเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทจะได้รับสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมจากที่ได้รับอยู่เดิม โดยบริษัทในกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ (New Economy) ที่ได้รับการรับรองจาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม 3 ปี หรือลดหย่อนร้อยละ 50 เพิ่มเติม 5 ปี ส่วนบริษัททั่วไปจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม 2 ปี หรือลดหย่อนร้อยละ 50 เพิ่มเติม 3 ปีขึ้นกับประเภทกิจการ	
FTSE Rebalance มีผล ณ ราคาปิดวันนี้ (18 ก.ย.) โดยรอบเดือน ก.ย. มีการปรับ CPN จาก Large Cap ลงสู่ Mid Cap ขณะที่ BTS, LH, SCCC และ TU ถูกปรับจาก Mid Cap ลงสู่ Small Cap ซึ่งเท่ากับถูกนำออกจาก FTSE All-World ส่วนกลุ่ม Small Cap มี FTREIT และ THAI เป็นหุ้นเข้าใหม่ ขณะที่ BLAND, SPCG และ TPIPP ถูกนำออก โดยการเปลี่ยนแปลงจะมีผลอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 21 ก.ย. คาดทำให้ มูลค่าการซื้อขายและความผันผวนเพิ่มขึ้นในช่วงท้ายตลาดวันนี้ จากการปรับพอร์ตของกองทุน Passive ที่อิงดัชนี FTSE	
SCC แจ้ง SET ว่า โรงงานโอเลฟินส์ของ บจ. ระยองโอเลฟินส์ ("ROC") ซึ่งหยุดเดินชั่วคราวตั้งแต่เดือน มี.ค. เนื่องจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางนั้น ได้กลับมาเดินโรงงานสำเร็จเมื่อ 17 ก.ย. ภายหลังจากการประเมินความพร้อมด้านการดำเนินงานและมาตรฐานความปลอดภัยเรียบร้อยแล้ว โดย ROC มีกำลังผลิตเอทิลีน 9 แสนตัน/ปี และ โพรพิลีน 4.5 แสนตัน/ปี	(+) SCC

Key Factor to Watch

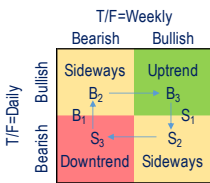
18 Sep 26 US: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ส.ค., ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เดือน ส.ค.

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+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			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+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
 - 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 1,588จุด จะทำให้ไม่หมดมัยระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% (α=55%, β30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 17 Sep 2026

DIRECTION		BULL		BEAR			
		BOAR		BEAR			
		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
		▲ CBG CCET GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC SCGP STA TISCO	TTB	AWC BCP ▲ BEM CENTEL ▲ COM7 ERW GFPT IRPC KBANK KTB PTG TASCO	TCAP ▲ WHAUP	AMATA AP BBL BCH BDMS BH BJC ▲ CHG ▲ CPF CRC KTC PLANB	PR9 PRM PTT PTTEP RATCH RCL SPRC STECON TLI ▲ TOA TOP ▲ TU
		REDUCE		HOLD		ACCUMULATE	
		AOT BANPU BGRIM JTS VGI		▲ BAM EGCO GPSC M SCB ▲ STGT ▲ TIDLOR		BA BLA ICHI ▲ OSP ▼ SPALI ▲ TFG THAI	
		SELL		SWITCH		WEAK BUY	
		AAV BTS DELTA EA		ADVANC CPN DOHOME MOSHI MRDIYT MTC OR THCOM TRUE		AEONTS AURA BCPG BTG CK CPALL GLOBAL GULF HMPRO JMT LH ▼ MEGA	MINT ▼ QH SAWAD SIRI ▲ WHA
		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	6,494,036	6,443,680	50,356	879,738	962,128	-82,390	3,798,147	3,768,825	29,322	838,008	835,297	2,712	
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	502,406	503,234	-827	61,492	59,322	2,170	268,404	263,799	4,605	61,422	67,369	-5,947	
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	
17/09/26	35,452	33,783	1,669	7,451	5,182	2,269	15,705	18,723	-3,018	4,057	4,977	-920	

Derivatives SET50 Index Futures *													unit: number of contracts
Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 501 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	-29,758	48,793,027	471,871	832.7	
2026	17,306,359	17,285,151	21,208	4,393,755	4,406,239	-12,484	10,167,518	10,176,242	-8,724	31,867,632	612,451	1069.4	
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	1,105,117	1,119,424	-14,307	293,800	272,718	21,082	586,865	593,640	-6,775	1,985,782	612,451	1,069.4	
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	
17/09/26	110,187	78,889	31,298	22,055	24,107	-2,052	38,369	67,615	-29,246	170,611	612,451	1,069.4	

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET 501 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 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