

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,584.15	P/E	15.75x	MACD	-6.45	%K	29.95	FTI	-0.46	DI+	19.37
CHANGE	0.05%	P/B	1.48x	SIGNAL	-4.79	%D	35.63	FTI SIGNAL	-0.56	DI-	28.67
TURNOVER	71,447m	D/P	4.02%	MACDH	-1.66	RSI	44.62	CCI	-53.78	ADX	15.58

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,682.64	(95.40)	-0.18%
NASDAQ	26,522.54	104.24	0.39%
S&P500	65,018.95	12.74	0.17%
KOSPI	7,005.02	110.79	1.61%
Nikkei	Closed		
SSEC	3,911.87	20.27	0.52%
HSI	24,750.78	37.00	0.15%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	102.16	(1.71)	-1.65%
Gold Spot (Comex)	4,380.55	3.26	0.07%
Baltic Dry Index	3,370.00	34.00	1.02%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	100.255	0.033	0.03%
USD/THB	33.290	(0.050)	-0.15%

BOND YIELD

US 10Y	4.9962	0.0165	0.33%
TH 10Y	2.2632	-0.092	-3.90%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,415	2,963	452
Proprietary Trading	3,939	4,347	(409)
Foreign Investors	48,350	47,889	462
Local Individuals	15,963	16,468	(505)
Program Trading	42,996	40,844	2,152
Non Program Trading	28,671	30,823	(2,152)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,243	15,876	1,367
Foreign Investors	61,001	63,359	(2,358)
Local Individuals	36,341	35,350	991

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	77,290	77,909	(619)
Foreign Investors	8,240	7,890	350
Local Individuals	84,616	84,347	269

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,584	4,192	392
Foreign Investors	36,357	36,150	207
Local Individuals	25,952	26,551	(599)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	241	0.4%	0.99
TTB	3.16	2.6%	0.62
SCC	265	2.3%	0.60
CRC	30.75	3.4%	0.48
SCB	152.5	1.0%	0.41

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	344	-1.4%	-1.20
PTTGC	47.5	-3.6%	-0.63
AOT	61.25	-0.8%	-0.57
BAY	38.25	-1.9%	-0.44
BDMS	19.9	-1.5%	-0.38

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Fitch ปรับ Outlook ไทยเป็น Stable คาดหนุนความเชื่อมั่น MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SET Index ปิดทรงตัว +0.81 จุด โดยดัชนีขึ้นทดสอบ 1,592.31 จุดก่อนลดช่วงบวกลง หลังขาดปัจจัยสนับสนุน โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +462 และสถาบัน +452ลบ. ลบ. ขณะที่แรงขายบัญชีบล. -408ลบ. และรายย่อย -505ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดลดลงเล็กน้อย ขณะที่ Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น รับแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways ในกรอบ 1,570-1,595 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังมีแนวโน้มผันผวนตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ หลังกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีในกรุงริยาดของซาอุดีอาระเบียช่วงสุดสัปดาห์ ทำให้ความกังวลด้านอุปทานพลังงานยังไม่คลี่คลาย แม้ราคาน้ำมันช่วงเช้าเริ่มอ่อนตัวลง หลังการส่งออกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียฟื้นตัวบางส่วน ขณะที่ US 10Y Bond Yield ยังทรงตัวใกล้ระดับ 5% ยังคงเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกัน ติดตามความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ-จีน ก่อนการพบกันของประธานาธิบดีทรัมป์และสี จิ้นผิงในสัปดาห์นี้ โดยทั้งสองฝ่ายเริ่มหารือด้านภาษี AI และการส่งออกแร่สำคัญแล้ว สำหรับปัจจัยภายในประเทศ มีแรงหนุนจาก Fitch ที่ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของไทยจาก Negative เป็น Stable และคงอันดับเครดิตที่ BBB+ โดยให้น้ำหนักกับเสถียรภาพของรัฐบาลที่ช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องของนโยบาย แนวโน้มฐานะการคลังที่ดีขึ้น และฐานะการเงินต่างประเทศที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ปัจจุบันทั้ง Fitch, Moody's และ S&P มีมุมมองต่อไทยที่ Stable
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ยังปิดต่ำกว่าระดับ 1,588 จุด ทำให้มีเม็ดเงินของดัชนียังเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ คงน้ำหนักการลงทุนตามเดิมที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ BJC, CPALL, TNP, CBG, ICHI, OSP, BBL, KBANK, KTB, AOT, ERW, CENTEL, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มพลังงานต้นน้ำจากราคาน้ำมันสูง BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC และกลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season ผู้ป่วย BCH, BDMS, CHG, PR9

STOCK LOGICS *

- BBL | **ซื้อ** | แนวต้าน=198 แนวรับ=190 ตัดขาดทุน=186.5
 - มีโอกาสได้ประโยชน์เด่นจากวัฏจักรการลงทุนภาคเอกชนและ FDI โดยสินเชื่อ YTD เติบโตแล้วราว 2.7% ใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปี ที่ 2-3% และยังมี Loan Pipeline จากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ AI, Data Center และโรงไฟฟ้า ซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อในช่วง 2H69 และต่อเนื่องไปปี 70 ขณะที่แรงกดดันด้าน NIM มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และคาดทรงตัวถึงสิ้นตัวเล็กน้อยใน 2H69 จากการทยอยปรับลดต้นทุนเงินฝาก
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 212.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=9.8x และ P/B=0.7x
- BDMS | **ซื้อ** | แนวต้าน=20.7 แนวรับ=19.6 ตัดขาดทุน=19
 - 3Q69F คาดกำไรฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ โดยรายได้เดือน ก.ค. เติบโต +8%YoY หนุนจากผู้ป่วยไทย +9%YoY และต่างชาติ +6%YoY ประกอบกับการเข้าสู่ High Season ของผู้ป่วยไทย จำนวนเคสโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น และอัตราการใช้บริการที่สูงขึ้น ช่วยหนุน Operating Leverage และ Margin ขณะที่รายได้ผู้ป่วยประกันเพิ่มขึ้น +11%YoY และผู้ป่วยต่างชาติเริ่มฟื้น โดยหากไม่รวมกัมพูชาและตะวันออกกลาง รายได้ต่างชาติเติบโตถึง +14%YoY
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 25บ. เทียบเท่า FY69F P/E=25x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คือมูลค่า 95% ของ "ค่าการชดเชยราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัทที่มี Upside น้อยกว่า 5% บริษัทจะจัดอันดับหุ้นตามลักษณะเป็น ATTRACTIVE เป็น MODERATE หรือเป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับเป็น Strong Buy/Accumulate/Weak Buy หรือ Buy/Hold/Switch

Market Headlines

News	Impact
ฟิทช์ เรทติ้งส์ ปรับเพิ่มมุมมองความน่าเชื่อถือ (Outlook) ขึ้นเป็นระดับ “Stable” จากเดิม “Negative” และคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ “BBB+” ด้วยปัจจัยสำคัญคือ 1) เสถียรภาพของรัฐบาลช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เคยเป็นปัจจัยเชิงลบที่มีต่อเศรษฐกิจไทยและสนับสนุนความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายภาครัฐ; 2) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง คาดเติบโตที่ +2.3% ในปีนี้ จากการลงทุนเกี่ยวกับ AI และ Data Center ที่เร่งตัวขึ้น และการบริโภคภายในประเทศจากมาตรการภาครัฐ; 3) สัดส่วนหนี้ภาครัฐต่อ GDP คาดอยู่ที่ต่ำกว่า 63% ปรับตัวดีขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน; และ 4) ไทยยังคงมีฐานะการเงินต่างประเทศที่แข็งแกร่ง คาดดุลบัญชีเดินสะพัดจะกลับมาเกินดุล 1.5% ของ GDP ในปีหน้า หลังขาดดุลชั่วคราวในปีนี้	
นายอนุทิน นายกรัฐมนตรีและรรมว.มหาดไทย เปิดเผยถึงการต่ออายุโครงการไทยช่วยไทย พลัส เฟส 2 ว่า ได้เห็นชอบในหลักการแล้ว ส่วนรายละเอียด เงื่อนไข และรูปแบบโครงการ ขอให้รอความชัดเจนจากกระทรวงการคลังโดยจะต้องครอบคลุมทั้งโครงการไทยช่วยไทย พลัส เฟส 2 และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ โฆษกรัฐบาลเปิดเผยถึงความชัดเจนรายละเอียดโครงการฯ ว่า คาดว่าจะให้สิทธิ 1 พันบาท เป็นเวลาการใช้ 2 เดือน ในเกณฑ์ 60:40 เหมือนเดิม ส่วนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐจะได้รับการเติมเงินเข้า 700 บาท รวมสิทธิปกติ 300 บาท รวมเป็น 1 พันบาท เช่นเดิม	
นางศุภจี รองนายกรัฐมนตรี และรรมว.พาณิชย์ กล่าวถึงความคืบหน้าการเจรจาระหว่างไทยและ EU สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้แล้วประมาณ 2 ใน 3 ของข้อบทั้งหมด และเหลืออีกราว 1 ใน 3 โดยการเจรจารอบที่ 10 มีกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 28 ก.ย.นี้ ที่ จ.ภูเก็ต โดยหลังจากเจรจาเสร็จสิ้นแล้ว จะเสนอขอความเห็นชอบต่อ ครม. เข้าสู่การพิจารณาของรัฐสภา คาดว่าการเจรจาการค้าไทย-EU ได้สำเร็จ จะเกิดผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจกับไทยเพิ่มขึ้นอีกมาก โดยส่งผลให้ GDP เพิ่มขึ้นประมาณ 1.28% จากปัจจุบันที่อยู่ระดับ 2.0% เนื่องจากการเปิดตลาด EU จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ช่วยลดพึ่งพาดตลาดเดิม และสร้างความสมดุลให้กับการค้าไทยเพิ่มขึ้น	
เลขาธิการพัฒนาฯ ในฐานะกรรมการและเลขานุการคณะกรรมการนโยบายการประกอบกิจการด้าต้าเซ็นเตอร์ฯ เปิดเผยว่า อยู่ระหว่างรวบรวมข้อมูลรายละเอียดจากหน่วยงานต่างๆ เพื่อประกอบพิจารณาการวางแผนควบคุมธุรกิจด้าต้าเซ็นเตอร์ คาดได้ข้อสรุปภายใน 1 เดือน หลังจากนั้น จะเข้าสู่กระบวนการร่างนโยบายสำหรับด้าต้าเซ็นเตอร์ โดยเฉพาะ สำหรับหน่วยงานที่จะมาเป็นเจ้าภาพต้องรอข้อสรุปอีกครั้ง โดยคาดเกณฑ์ควบคุมฯ จะสามารถดำเนินการบังคับใช้จริงได้ไม่เกิน กลางเดือน ต.ค. นี้	

Key Factor to Watch

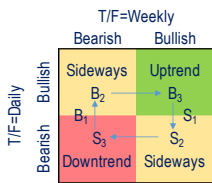
21 Sep 26	US: ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศ เดือน ส.ค. จากเฟด สาขาซิดาโก CN: อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR)
22 Sep 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP, ดัชนีการผลิต เดือน ก.ย. จากเฟด สาขาวิชมอนต์ EU: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ย.
23 Sep 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ภาคการบริการ เดือน ก.ย. จาก S&P Global, สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ภาคการบริการ เดือน ก.ย. JP: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ภาคการบริการ เดือน ก.ย.
24 Sep 26	US: ดุลบัญชีเดินสะพัด ไตรมาส 2/2026, ยอดขายบ้านใหม่ เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
25 Sep 26	US: คำสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน คำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน ก.ย.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (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



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	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	1,588	1,071
Week	1,588	1,068
Month	1,495	998

"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 1,588 จุด จะทำให้ไม่หมดระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% ($\alpha=55\%$, $\beta=30\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 18 Sep 2026

		BULL		BEAR			
		DIRECTION		BOAR			
		BUY		BUY		BUY	
		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
	CBG	TTB	AWC	TCAP	AMATA	PTTEP	
	CCET		BCP		AP	RATCH	
	GUNKUL		BEM		BBL	RCL	
	HANA		CENTEL		BCH	SPRC	
	IVL		COM7		BDMS	STECON	
	KCE		ERW		BH	TLI	
	KKP		GFPT		BJC	TOP	
	PTTGC		IRPC		CRC		
	SCC		KBANK		KTC		
	SCGP		KTB		PLANB		
STA		PTG		PR9			
TISCO		TASCO		PTT			
		REDUCE		HOLD		ACCUMULATE	
	AOT		BAM		BA		
	BANPU		EGCO		BLA		
	BGRIM		GPSC		▼ CHG		
	JTS		M		▼ CPF		
	VGI		SCB		ICHI		
			STGT		▼ PRM		
			▼ WHAUP		▲ QH		
					SPALI		
					THAI		
					▼ TOA		
				▼ TU			
		SELL		SWITCH		WEAK BUY	
	AAV		ADVANC		AEONTS	MINT	
	BTS		CPN		AURA	▼ OSP	
	DELTA		DOHOME		BCPG	SAWAD	
	EA		MOSHI		BTG	SIRI	
			MRDIYT		CK	▼ TFG	
			MTC		CPALL		
			OR		GLOBAL		
			THCOM		GULF		
			▼ TIDLOR		HMPRO		
			TRUE		JMT		
		▼ WHA		LH			
				MEGA			
		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	6,542,386	6,491,568	50,818	883,154	965,092	-81,938	3,814,109	3,785,292	28,817	841,947	839,644	2,303
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	550,757	551,122	-366	64,907	62,285	2,622	284,367	280,267	4,100	65,360	71,717	-6,356
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
18/09/26	48,350	47,889	462	3,415	2,963	452	15,963	16,468	-505	3,939	4,347	-409

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	-48,348	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	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	17,367,360	17,348,510	18,850	4,410,998	4,422,115	-11,117	10,203,859	10,211,592	-7,733	31,982,217	580,042	1069.3
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	1,166,118	1,182,783	-16,665	311,043	288,594	22,449	623,206	628,990	-5,784	2,100,367	580,042	1,069.3
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
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
18/09/26	61,001	63,359	-2,358	17,243	15,876	1,367	36,341	35,350	991	114,585	580,042	1,069.3

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 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 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 อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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