



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,604.44	P/E	15.97x	MACD	-2.99	%K	49.16	FTI	-0.49	DI+	24.88
CHANGE	0.40%	P/B	1.50x	SIGNAL	-4.27	%D	40.64	FTI SIGNAL	-0.27	DI-	24.81
TURNOVER	67,057m	D/P	3.97%	MACDH	1.28	RSI	52.39	CCI	53.06	ADX	14.00

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,863.69	(185.14)	-0.36%
NASDAQ	27,244.28	122.19	0.45%
S&P500	7,764.64	(0.06)	0.00%
KOSPI	7,081.34	63.43	0.90%
Nikkei	65,018.95		Closed
SSEC	3,952.13	40.26	1.03%
HSI	25,087.75	336.97	1.36%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	99.22	(0.03)	-0.03%
Gold Spot (Comex)	4,341.82	(18.38)	-0.42%
Baltic Dry Index	3,432.00	33.00	0.97%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	100.619	0.018	0.02%
USD/THB	33.147	0.017	0.05%

BOND YIELD

US 10Y	4.9695	0.0389	0.79%
TH 10Y	2.2139	-0.040	-1.79%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,911	4,065	846
Proprietary Trading	5,549	4,780	770
Foreign Investors	35,314	38,308	(2,994)
Local Individuals	21,619	20,241	1,378
Program Trading	32,359	35,334	(2,975)
Non Program Trading	35,034	32,059	2,975

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	13,721	14,521	(800)
Foreign Investors	73,341	68,497	4,844
Local Individuals	29,963	34,007	(4,044)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	82,041	98,467	(16,426)
Foreign Investors	26,230	31,870	(5,640)
Local Individuals	129,995	107,929	22,066

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,538	3,408	130
Foreign Investors	33,275	33,791	(516)
Local Individuals	21,364	20,978	386

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	252	2.0%	4.90
ADVANC	351	1.5%	1.15
PTTGC	49.5	3.1%	0.54
SCB	158	1.0%	0.41
BBL	197.5	1.0%	0.30
	Close	%Chg	Impact
KTB	45	-1.1%	-0.55
CPALL	44.25	-1.1%	-0.36
PTTEP	149	-0.7%	-0.31
TTB	3.1	-1.3%	-0.31
CPF	22.3	-1.8%	-0.26

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

แรงกดดันน้ำมันลดลง หนุนบรรยากาศ

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +6.41 จุด รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันและ US Bond Yield ที่ลดลง ประกอบกับแรงซื้อหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม Fund Flow ต่างชาติพลิกขายสุทธิ -3,000ลบ. ขณะที่สถาบันซื้อสุทธิ +857ลบ. บัญชีบล. +770ลบ. และรายย่อย +1,373ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดลดลง ขณะที่ Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways ในกรอบ 1,580-1,615 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง หลังความกังวลด้านอุปทานในวันออกกลางเริ่มผ่อนคลายจากการที่ซาอุดีอาระเบียกลับมาเดินเครื่อง East-West Pipeline บางส่วนและเตรียมกลับมาส่งออกน้ำมันผ่านท่า Yanbu ช่วยเพิ่มทางเลือกในการขนส่งน้ำมันที่ไม่ต้องผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ Brent ลดลงต่ำกว่า \$100/บาร์เรล ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและ Bond Yield และหนุน Sentiment ดินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงอาจกดดันหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำและจำกัด Upside ของดัชนีบางส่วนสำหรับปัจจัยภายในประเทศ ครม. อนุมัติขยายมาตรการไทยช่วยไทย พลัสออกไปอีก 2 เดือนในช่วง ต.ค.-พ.ย. ตามคาด ช่วยประคองกำลังซื้อและเป็นบวกต่อหุ้นที่อิงการบริโภคในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีก รวมถึงอาหารและเครื่องดื่ม
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ยืนเหนือ 1,588 จุด ทำให้โมเมนตัมของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ BJC, CPALL, CRC, CBG, ICHI, OSP, BBL, KBANK, KTB, AWC, ERW, CENTEL, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มส่งออกจากบาทอ่อน AAI, ITC, DELTA, HANA, KCE, TU และกลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season BCH, BDMS, CHG, PR9

STOCK LOGICS *

- AWC | **ซื้อ** | แนวด้าน=3.18 แนวรับ=3.02 ตัดขาดทุน=2.92
 - 3Q69F คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ และ YoY หนุนจาก RevPAR และยอดจองห้องพักล่วงหน้าที่แข็งแกร่ง โดยยอดจอง 2H69 เพิ่มขึ้นกว่า 20%YoY และ โดยเฉพาะ 4Q69 ซึ่งเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยว เร่งขึ้นกว่า 30%YoY โดยเติบโตดีในหลายพื้นที่ทั้งกรุงเทพฯ เชียงใหม่ พัทยา สมุย และกระบี่ แม้มีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายช่วงเริ่มต้นของ Fairmont Bangkok Sukhumvit ขณะที่ยังมี Catalyst จากการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.2บ. เทียบเท่า FY70F P/B=1x
- CRC | **ซื้อ** | แนวด้าน=31 แนวรับ=29 ตัดขาดทุน=28.25
 - 3Q69F คาดกำไรก่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังเติบโต YoY และภาพกำไรทั้งปียังแข็งแกร่ง จาก GPM ที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตาม Product Mix และสัดส่วน Private Brand ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับภาระดอกเบี้ยที่ลดลงหลังขาย Rinascente และการควบคุม SG&A ที่ดีขึ้น หนุน FY69F คาดกำไรปกติราว 9.9 พันลบ. +30%YoY แม้รายได้โตเพียง 2-3% ขณะที่ระยะกลางมี Upside จากการเข้าซื้อ MaxValu ซึ่งช่วยเพิ่มสินค้า Ready-to-Eat และสร้าง Synergy ด้านจัดซื้อและโลจิสติกส์
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 36.25บ. เทียบเท่า FY70F P/E=20.4x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (Strategic Price Target) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าทางธุรกิจตามเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (Median Consensus Price Target) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (Fundamental Price Target) ของนักวิเคราะห์ที่มี 5% ของจำนวนความเห็นด้านกลยุทธ์จาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ด้านกลยุทธ์ QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตามคำแนะนำเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบปิดลบ WTI -1.2% ที่ \$94.6/บาร์เรล Brent -1.1% ที่ \$99.3/บาร์เรล เป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเป็นวันที่ 5 หลังมีรายงานว่าซาอุดีอาระเบียจะกลับมาเปิดท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline อีกครั้ง และการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานชะงักงันในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดช่วงลบ หลังทรัมป์ ได้ดับความหวังเกี่ยวกับข้อตกลงสันติภาพที่เคยคาดว่าจะเกิดขึ้นในเร็วๆ นี้ โดยกล่าวต่อที่ประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติว่า ข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อหลังการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ทรัมป์ชี้ว่าอาจทำลายล้างอิหร่าน หากไม่มีการบรรลุข้อตกลงเพื่อยุติความขัดแย้งตะวันออกกลาง	(-) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
ซูซาน คอลลินส์ ประธานเฟด สาขาบอสตัน และทอม บาร์กิน ประธานเฟด สาขาชิคาโกเปิดเผยว่า ทั้งคู่สนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมครั้งล่าสุด เนื่องจากมองว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง และเริ่มกระจายไปยังสินค้าและบริการในวงกว้างมากขึ้น ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงราคาพลังงานหรือผลกระทบจากมาตรการภาษี อย่างไรก็ตาม ทั้งคอลลินส์และบาร์กินไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมกำหนดนโยบายการเงินปีนี้ แต่ความเห็นดังกล่าวสะท้อนว่าเจ้าหน้าที่เฟด บางส่วนยังคงกังวลต่อความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ และเห็นว่าจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินในระดับเข้มงวดต่อไป	
คณะรัฐมนตรีไทยหรือทวิภาคีกับ รมว.เศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมญี่ปุ่น เพื่อยกระดับความร่วมมือเชิงยุทธศาสตร์ด้านอุตสาหกรรมและพลังงานระหว่างไทย-ญี่ปุ่น มุ่งขับเคลื่อนนโยบายสำคัญ เช่น การส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านอุตสาหกรรมยานยนต์ ครอบคลุมรถยนต์ทั้ง HEV, MHEV, EV การส่งเสริมอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพผ่านนโยบายการคลัง ความร่วมมือด้านพลังงานระหว่างไทยกับญี่ปุ่น เช่น การพัฒนาพลังงานแสงอาทิตย์ และการซื้อขายตลาดคาร์บอน	
ที่ประชุม ครม. มีมติเห็นชอบขยายโครงการไทยช่วยไทย พลัส ออกไปอีก 2 เดือน ตั้งแต่ 1 ต.ค.-30 พ.ย. ไม่เกิน 1 พันบาท/คน ตลอดระยะเวลาโครงการ ภาครัฐสนับสนุนเงินร่วมจ่ายในอัตรา 60% นอกจากนี้ ยังมีมติเพิ่มวงเงินให้แก่ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ อีก 700 บาท/คน/เดือน จากเดิม 300 บาท/คน/เดือน เป็น 1 พันบาท/คน/เดือน ในเดือน ต.ค. เพื่อช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยซึ่งเป็นกลุ่มเปราะบาง และได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาพลังงาน	
แหล่งข่าวจากกระทรวงพลังงานเปิดเผยว่า สถานการณ์ราคาพลังงานโลกยังผันผวนสูง ส่งผลทางตรงต่อต้นทุนพลังงานไทย โดยเฉพาะราคาดีเซลที่กระทบประชาชนในวงกว้าง รวมถึงภาคเกษตรกรรมและภาคการผลิต รวมถึงต้องรับมือกับ Spot LNG ที่สูงขึ้น ซึ่งอาจจะกระทบค่าไฟฟ้า กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ในภาวะติดลบและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ล่าสุดติดลบ -9 หมื่นลบ. และมีโอกาสถึง -1 แสนลบ. ภายในเดือน ต.ค. หากราคาน้ำมันยังยืนอยู่ระดับสูง ทำให้จำเป็นต้องปรับราคาขายปลีกในประเทศบางส่วน ผ่านการลดการอุดหนุน อาจจะกระทบต้นทุนค่าครองชีพระยะถัดไป	

Key Factor to Watch

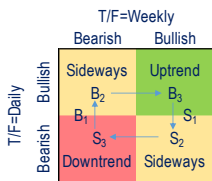
23 Sep 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ภาคการบริการ เดือน ก.ย. จาก S&P Global, สถิติน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ภาคการบริการ เดือน ก.ย. JP: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ภาคการบริการ เดือน ก.ย.
24 Sep 26	US: คู่มือดัชนีเงินเฟ้อ 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

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+หลักทรัพย์ที่ลงทุนเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

Trend Confluence Matrix



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

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Selling Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)
B₂=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S₂=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
B₃=Follow-through Buy (All Bullish) S₃=Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points

T/F	SETI	SET50I
Day	1,588	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
 - 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 1,588 จุด จะทำให้ไม่หมดมัยระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% (α=55%, β30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 22 Sep 2026

DIRECTION	BULL	TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
		BGRIM CBG CCET GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC SCGP STA	TISCO TTB	AWC BAM BCP BEM CENTEL COM7 ERW GFPT IRPC KBANK KTG PTG	SCB TASCO TCAP WHAUP	AMATA BA BBL BCH BDMS BH BJC CHG CRC KTC PLANB PR9	PTT PTTEP RATCH RCL SPRC STECOM TFG TLI TOP TU
	BEAR	REDUCE		HOLD		ACCUMULATE	
		AOT JTS VGI		EGCO GPSC M		BLA ▼ CPF ICHI ▲ MEGA PRM SPALI THAI ▼ TOA	
	SELL		SWITCH		WEAK BUY		
	AAV ▼ BANPU BTS DELTA EA		ADVANC CPN DOHOME MOSHI MRDIYT MTC ▼ OR STGT THCOM TIDLO TRUE WHA		AEONTS ▼ AP AURA BCPG ▼ BTG CK CPALL GLOBAL GULF HMPRO JMT LH	MINT OSP QH SAWAD ▼ SIRI	
		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	6,618,725	6,566,247	52,478	892,972	973,002	-80,029	3,852,986	3,829,202	23,783	853,050	849,282	3,768
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	627,095	625,801	1,294	74,726	70,195	4,531	323,243	324,177	-934	76,463	81,354	-4,891
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
21/09/26	41,025	36,371	4,654	4,908	3,845	1,063	17,257	23,669	-6,412	5,553	4,858	695
22/09/26	35,314	38,308	-2,994	4,911	4,065	846	21,619	20,241	1,378	5,549	4,780	770

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I Futures**
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	63,615	9,312,902	9,343,439	-30,537	23,233,938	23,916,464	-68,526	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	17,520,656	17,473,622	47,034	4,443,966	4,460,558	-16,592	10,274,377	10,304,819	-30,442	32,238,999	580,689	1082.7
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	1,319,414	1,307,895	11,519	344,011	327,037	16,974	693,724	722,217	-28,493	2,357,149	580,689	1,082.7
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
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
21/09/26	79,955	56,615	23,340	19,247	23,922	-4,675	40,555	59,220	-18,665	139,757	592,299	1,079.1
22/09/26	73,341	68,497	4,844	13,721	14,521	-800	29,963	34,007	-4,044	117,025	580,689	1,082.7

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
21	22	23	24	25
ADB - XW (2 : 1) AVGO23 AVGO80 CRM01 FPTVN11 FPTVN19 JCI03 MAOGEP80 META01 META06 META23 META80 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80 SUNGROW80 VST03	GASVN11 HANSOH19 KTB (0.48 Baht) KTB-P (0.48 Baht) STM03 VT03	GFS03 LRCX01 LRCX19 LRCX23 LRCX80 WAVE - XR (3 : 1 @ 0.04 Baht) WAVE - XW (2 : 1)	SEAGATE80 HSHD23 PROEN - XR (4 : 1 @ 0.84 Baht) SEAGATE23	MONTAGE80 NCP (0.0045 Baht) NCP (25 : 2 Share) PROSPECT (0.14 Baht)
28	29	30		
	ADVANT19 ADVANT23 ADVANT80 AJINO23 AJINO80 DISCO80 FANUC23 HONDA19 IBIDEN23 IBIDEN80 ITOCHU19 JLMAG80 MITSU19 MUFG19 MUFG23 MURATA23 NINTENDO19 NINTENDO23 SANRIO23 SANRIO80 SCREEN23 SHINCHEM19 SHINCHEM80 SMFG19 SOFTBANK23 SOFTBANK80 SONY80 SUSHI23 SYNTEC (0.05 Baht) TEL23 TEL80 TOYOTA80	MPWR23		

Oct-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
			1 JEP19 PWR03 PWR80 SPBOND80 TFMAMA (2.43 Baht)	2 CSC006
5 MIXUE80 ALLY (0.1313 Baht)	6 DOLLARG80 JPMUS19	7	8	9 ICBC19 ORCL01 ORCL19 ORCL23 ORCL80
12	13	14	15 ABBV19 ABBV80	16
19	20 DELL19 DELL23 DELL80	21	22	23
26	27	28	29	30 SGX19

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น 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