

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,610.70	P/E	16.03x	MACD	-0.95	%K	64.79	FTI	-0.27	DI+	23.97
CHANGE	0.39%	P/B	1.50x	SIGNAL	-3.27	%D	48.69	FTI SIGNAL	-0.02	DI-	23.75
TURNOVER	64,414m	D/P	3.96%	MACDH	2.32	RSI	54.61	CCI	79.17	ADX	13.03

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,511.59	(352.10)	-0.68%
NASDAQ	26,936.04	(308.24)	-1.13%
S&P500	7,706.03	(58.61)	-0.75%
KOSPI	7,080.92		Closed
Nikkei	66,073.57	1,054.62	1.62%
SSEC	3,936.52	(13.39)	-0.34%
HSI	24,834.12	(208.59)	-0.83%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	102.14	(0.94)	-0.91%
Gold Spot (Comex)	4,268.42	12.82	0.30%
Baltic Dry Index	3,430.00	(2.00)	-0.06%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	101.204	0.108	0.11%
USD/THB	33.470	0.055	0.16%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	5.1204	0.1364	2.74%
TH 10Y	2.2361	0.026	1.18%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,194	4,476	(282)
Proprietary Trading	5,115	4,671	444
Foreign Inv estors	35,967	36,839	(1,172)
Local Individuals	19,715	18,705	1,010
Program Trading	32,191	32,406	(215)
Non Program Trading	32,501	32,285	215

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	20,417	20,795	(378)
Foreign Inv estors	162,636	159,816	2,820
Local Individuals	32,461	34,903	(2,442)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	95,820	95,069	751
Foreign Inv estors	17,078	16,203	875
Local Individuals	96,500	98,126	(1,626)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,773	3,726	47
Foreign Inv estors	30,098	32,112	(2,014)
Local Individuals	20,845	18,878	1,967

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	256	1.6%	3.92
THAI	6.3	4.1%	0.56
TOP	71	3.3%	0.41
BDMS	20.2	1.5%	0.38
PTTGC	50.5	2.0%	0.36

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	347	-1.1%	-0.92
SCB	156	-1.3%	-0.54
KBANK	255	-0.8%	-0.38
BBL	195	-1.3%	-0.38
PTTEP	148	-0.7%	-0.31

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

SET พักฐาน รับความเสี่ยงเฟดขึ้นดอกเบี้ยต่อ MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +6.26 จุด รับแรงหนุนจากราคาน้ำมัน และ US Bond Yield ที่ลดลง ประกอบกับแรงซื้อหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม Fund Flow ต่างชาติยังขายสุทธิ -1,172ลบ. และสถาบัน -282ลบ. ขณะที่แรงซื้อบัญชีบล. +444ลบ. และรายย่อย +1,010ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลัง US Bond Yield และราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น กดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index พักฐานในรอบ 1,595-1,620 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจาก US 10Y Bond Yield ที่ปรับขึ้นเหนือ 5.05% สูงสุดในรอบ 19 ปี หลัง Flash US Composite PMI เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 58.4 จาก 56.0 สูงสุดในรอบ 5 ปี สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังแข็งแกร่ง และหนุนความคาดหวังว่าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดย CME FedWatch ให้น้ำหนัก 69.7% ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps สูง 4.00-4.25% ในการประชุมเดือน ต.ค. ขณะที่ Brent ปรับขึ้น +3.9% ปิดที่ \$103.08/บาร์เรล ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ยังไม่คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนอาจช่วยประคองบรรยากาศการลงทุนได้บางส่วน หลัง รวม.คลังสหรัฐฯ ระบุว่าทั้งสองฝ่ายตกลงขยายระยะเวลาพักทางการค้าอีก 2 เดือน ถึงวันที่ 10 ม.ค. 70 ช่วยลดความเสี่ยงที่ความขัดแย้งทางการค้าจะกลับมารุนแรงในระยะสั้น ขณะที่ในวันนี้ติดตามผลการหารือระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์และสี จิ้นผิง
- **กลยุทธ์การลงทุน:** คงน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ตราบใดที่ SET Index ยังประกอบด้วยหุ้นระดับ 1,588 จุดได้ 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 กลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season BCH, BDMS, CHG, PR9 และกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- **BDMS | ซื้อ | แนวด้าน=21.3 แนวรับ=20.1 ตัดขาดทุน=19.6**
 - 3Q69F คาดกำไรฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ โดยรายได้เดือน ก.ค. เติบโต +8%YoY หนุนจากผู้ป่วยไทย +9%YoY และต่างชาติ +6%YoY ประกอบกับการเข้าสู่ High Season ของผู้ป่วยไทย จำนวนเคสโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น และอัตราการให้บริการที่สูงขึ้น ช่วยหนุน Operating Leverage และ Margin ขณะที่รายได้ผู้ป่วยประกันเพิ่มขึ้น +11%YoY และผู้ป่วยต่างชาติเริ่มฟื้น โดยหากไม่รวมกัมพูชาและตะวันออกกลาง รายได้ต่างชาติเติบโตถึง +14%YoY
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 25 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=25x
- **TU | ซื้อ | แนวด้าน=14.1 แนวรับ=13.1 ตัดขาดทุน=12.7**
 - 3Q69F คาดกำไรทรงตัว QoQ ในระดับสูง แม้ GPM ลดลงจากฐานสูงใน 2Q69 แต่ยังคงได้แรงหนุนจาก High Season ของการส่งออก เงินบาทอ่อนค่า และการปรับราคาสินค้าบางรายการ ขณะที่การลดภาษีนำเข้าของอังกฤษเหลือ 0% จาก 24% ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ระยะกลางปี 70 มีโอกาสเป็นจุดเปลี่ยนของกำไร จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าแบรนด์มูลค่าสูง ลด SG&A และเพิ่มประสิทธิภาพ Supply Chain ช่วยหนุน Operating Leverage และลดการพึ่งพาวัฏจักรราคาทุน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 14.7 บ. เทียบเท่า FY70F P/E=12.8x

* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (Strategic Price Target) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าทางธุรกิจตามเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (Median Consensus Price Target) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (Fundamental Price Target) ของเอช ดีพี (USDC) และ 5% จากความเห็นด้านกลยุทธ์จาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE เป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุระดับความน่าเชื่อถือจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SELL

Market Headlines

News	Impact
S&P Global รายงานดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นเดือน ก.ย. 69 เพิ่มขึ้นเป็น 58.4 จาก 56.0 ในเดือน ส.ค. สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 64 และเร่งตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 โดยภาคบริการเพิ่มขึ้นเป็น 58.7 จาก 56.5 ขณะที่ภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 56.7 จาก 53.1 ด้านคำสั่งซื้อใหม่ขยายตัวเร็วขึ้นตามอุปสงค์ในประเทศ ส่งผลให้งานค้างส่งเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 65 และหนุนให้การจ้างงานเร่งตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 65 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบและการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 65 จากราคาพลังงาน ค่าขนส่ง และค่าจ้างที่สูงขึ้น ขณะที่ราคาขายสินค้าและบริการปรับขึ้นเร็วขึ้นเช่นกัน สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง แต่แรงกดดันเงินเฟ้อยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม	
ราคาน้ำมันดิบปิดเพิ่มขึ้น WTI +1.8% ที่ \$92.2/บาร์เรล Brent +3.9% ที่ \$103.1/บาร์เรล หลังประธานาธิบดีอิหร่านประกาศกลางที่ประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติว่า อิหร่านจะไม่ยอมจำนนต่อแรงกดดันจากสหรัฐฯ และได้กล่าวโจมตีสหรัฐฯ และอิสราเอลว่าเป็นฝ่ายทำให้โลกเกิดความไร้เสถียรภาพ นอกจากนี้ รัฐบาลทรมีกำลังเตรียมแผนที่จะห้ามส่งออกน้ำมันดีเซลเป็นเวลา 90 วัน เพื่อลดราคาพลังงานในประเทศ ซึ่งมาตรการนี้อาจผลักดันให้ราคาน้ำมันดีเซลในตลาดโลกเพิ่มขึ้น	(+) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
สหรัฐฯ เผยตกลงกับจีนขยายเวลาพักรบทางการค้าถึง 10 ม.ค. 2570 โดยนายสกอตต์ เบสเซนส์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์ Fox News หลังหารือกับเหอ ลี่เฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีนว่า ทั้งสองฝ่ายตกลงต่ออายุ “Busan Agreement” อีก 2 เดือน จากเดิมที่จะสิ้นสุดวันที่ 10 พ.ย. 69 เพื่อเปิดทางให้เจรจาข้อตกลงทางเศรษฐกิจที่ครอบคลุมมากขึ้น โดยยังต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมและผลการประชุมระหว่างประธานาธิบดีทรมีปี้ และสี จิ้นผิง	
นายอนุนิ นายกรัฐมนตรีพร้อมคณะ ได้เดินทางเข้าหารือกับนักธุรกิจชั้นนำของสหรัฐฯ ได้แก่ ผู้บริหาร Bank of America, Microsoft, และ PIMCO ที่นครนิวยอร์ก สหรัฐฯ เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ การลงทุน และศักยภาพของไทยในระยะถัดไป โดยไทยนำเสนอศักยภาพของประเทศและนโยบายที่มุ่งสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการลงทุน พร้อมส่งเสริมความร่วมมือกับภาคเอกชนระหว่างประเทศในอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ทั้งเศรษฐกิจดิจิทัล ปัญญาประดิษฐ์ (AI) โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล พลังงานสะอาด ตลอดจนการพัฒนาทักษะบุคลากร	
ประธานกรรมการหอการค้าไทย เปิดเผยว่า หอการค้าไทยสนับสนุนรัฐบาล ในการเร่งรัดการเจรจาการค้ากับ 3 ตลาดยุทธศาสตร์สำคัญ ได้แก่ 1. ความตกลงการค้าต่างตอบแทนไทย-สหรัฐฯ (ART) เพื่อรักษาอัตราภาษีให้อยู่ในระดับที่สินค้าไทยสามารถแข่งขันได้ ไม่เสียเปรียบประเทศคู่แข่งในภูมิภาค และสร้างความชัดเจนให้แก่ผู้ส่งออกและนักลงทุน 2. ความตกลงการค้าเสรีไทย-สหภาพยุโรป (FTA ไทย-EU) เนื่องจากเป็นตลาดกำลังซื้อสูง เป็นแหล่งเงินทุนและเทคโนโลยีที่สำคัญ และมีกฎเกณฑ์ซึ่งเป็นมาตรฐานของการค้าโลก และ 3. ความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจไทย-สหรัฐฯ สำหรับเอมิเรตส์ เป็นการเปิดประตูสินค้าและบริการไทยเข้าสู่ตลาดตะวันออกกลาง โดยเฉพาะอาหาร อาหารฮาลาล สินค้าเกษตร ยางพารา สิ่งทอ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์และชิ้นส่วน	
โฆษกกระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยถึงความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ และกรณีการไต่สวนภายใต้มาตรา 301 ว่า กรณีแรงงานบังคับ สหรัฐฯ ได้ประกาศผลการไต่สวนแล้ว กำหนดอัตราภาษีภายใต้มาตรา 301 สำหรับสินค้าจากไทยที่ 12.5% โดยยังมีอีกประเด็นสำคัญคือ กรณีกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้างซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาไต่สวน ทางด้านไทยก็เร่งผลักดันการจัดทำความตกลงการค้าต่างตอบแทน (ART) กับสหรัฐฯ เพื่อให้สามารถกำหนดกรอบความสัมพันธ์ทางการค้าและรักษาอัตราภาษีรวมไว้ที่ 19% สอดคล้องกับสถานะของไทยและให้สามารถแข่งขันได้กับภูมิภาค	

Key Factor to Watch

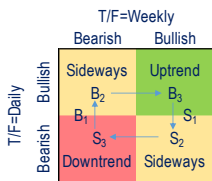
24 Sep 26	US: ดุลบัญชีเดินสะพัด ไตรมาส 2/2026, ยอดขายบ้านใหม่ เดือน ส.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
25 Sep 26	US: คำสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน คำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน ก.ย.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

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

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

Trend Confluence Matrix



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

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Sold 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
 - 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 จะทำให้ไม่หมดมัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 100% (α=55%, β30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 23 Sep 2026

	DIRECTION	BOAR	VALUATION		
			DEAR	FAIR	CHEAP
	BULL	BOAR	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
			BGRIM TISCO CBG TTB CCET GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC SCGP STA	AWC PTG BAM SCB BCP ▲ STGT BEM TASCO CENTEL TCAP COM7 WHAUP ▲ EGOO ERW GFPT IRPC KBANK KTB	AMATA PTT BA PTTEP BBL RATCH BCH RCL BDMS SPRC BH STECON BJC TFG CHG ▲ THAI CRC TLI KTC TOP PLANB TU PR9
			REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
	BEAR	BEAR	AOT ▲ BANPU JTS VGI	GPSC M ▲ OR	▲ AP BLA CPF ICHI MEGA ▲ OSP PRM ▲ SIRI SPALI TOA
			SELL	SWITCH	WEAK BUY
			AAV BTS DELTA EA	ADVANC CPN DOHOME MOSHI MRDIYT MTC THCOM TIDLO TRUE WHA	AEONTS QH AURA SAWAD BCPG BTG CK 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	6,654,392	6,603,086	51,306	897,167	977,478	-80,311	3,872,700	3,847,907	24,793	858,165	853,953	4,212		
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	662,762	662,640	122	78,920	74,671	4,249	342,958	342,882	76	81,578	86,026	-4,448		
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	40,334	-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		
23/09/26	35,667	36,839	-1,172	4,194	4,476	-282	19,715	18,705	1,010	5,115	4,671	444		

Derivatives SET50 Index Futures *												unit: number of contracts		
Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	Futures **		
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	17,683,292	17,633,438	49,854	4,464,383	4,481,353	-16,970	10,306,838	10,339,722	-32,884	32,454,513	660,374	1083.2		
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	1,482,050	1,467,711	14,339	364,428	347,832	16,596	726,185	757,120	-30,935	2,572,663	660,374	1,083.2		
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		
23/09/26	162,636	159,816	2,820	20,421	20,795	-378	32,461	34,903	-2,442	215,514	660,374	1,083.3		

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 CSCO06
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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ 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 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจ" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 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