

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,602.58	P/E	16.03x	MACD	-0.28	%K	69.91	FTI	-0.02	DI+	22.80
CHANGE	-0.50%	P/B	1.50x	SIGNAL	-2.37	%D	55.76	FTI SIGNAL	0.35	DI-	23.96
TURNOVER	68,538m	D/P	3.96%	MACDH	2.10	RSI	51.27	CCI	63.20	ADX	12.27

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,349.98	(161.61)	-0.31%
NASDAQ	26,939.37	3.33	0.01%
S&P500	7,704.13	(1.90)	-0.02%
KOSPI	7,080.92		Closed
Nikkei	65,801.92	287.93	0.44%
SSEC	3,888.37	(63.76)	-1.61%
HSI	24,761.13	(326.62)	-1.30%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	105.88	(0.72)	-0.68%
Gold Spot (Comex)	4,291.47	13.97	0.33%
Baltic Dry Index	3,473.00	43.00	1.25%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	101.237	(0.048)	-0.05%
USD/THB	33.420	(0.020)	-0.06%

BOND YIELD

US 10Y	5.1873	0.0689	1.35%
TH 10Y	2.3047	0.069	3.07%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,274	7,709	(3,435)
Proprietary Trading	5,242	4,548	694
Foreign Inv estors	37,106	37,783	(677)
Local Individuals	22,144	18,726	3,419
Program Trading	30,936	32,669	(1,733)
Non Program Trading	37,830	36,097	1,733

SET90 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	31,246	30,118	1,128
Foreign Inv estors	342,855	348,418	(5,563)
Local Individuals	44,065	39,630	4,435

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	93,763	90,866	2,897
Foreign Inv estors	15,551	12,164	3,387
Local Individuals	93,192	99,476	(6,284)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,997	3,061	(64)
Foreign Inv estors	27,897	31,921	(4,024)
Local Individuals	21,124	17,036	4,088

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	43.25	3.0%	2.85
PTTEP	150.5	1.7%	0.80
BCP	56.25	3.7%	0.24
TTB	3.12	0.7%	0.16
TOP	71.75	1.1%	0.14

	Close	%Chg	Impact
GULF	60.5	-2.8%	-2.08
DELTA	255	-0.4%	-0.99
KBANK	251	-1.6%	-0.76
AOT	62	-0.8%	-0.57
CPN	63	-2.3%	-0.54

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

SET พักฐานต่อเนื่อง จับตาตัวเลขส่งออกไทย

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -8.12 จุด รับแรงขายหุ้น Big Cap ท่ามกลางความกังวล US Bond Yield และราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะ PTT +3.0% ช่วยพยุงดัชนี โดยมีแรงขายสถาบัน -3,436ลบ. และต่างชาติ -677ลบ. ขณะที่หุ้นรายย่อย +3,419ลบ. และบัญชีลบ. +694ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดลดลง ขณะที่ Nasdaq และ S&P500 ปิดทรงตัว กดดันจาก US 10Y Bond Yield ที่ระดับสูงสุดในรอบ 19 ปี และราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index พักฐานในกรอบ 1,595-1,610 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนถูกกดดันจากการปรับขึ้นของ US Bond Yield หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสะท้อนความแข็งแกร่ง ประกอบกับท่าทีของเฟดที่ยังเปิดทางต่อการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ US 10Y Bond Yield ขึ้นสู่ 5.18% สูงสุดในรอบ 19 ปี และเพิ่มแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกัน ราคาน้ำมันดิบกลับมาปรับขึ้นจากความเสี่ยงด้านอุปทานในตะวันออกกลาง โดย Brent +3.4% ปิดที่ \$106.60/บาร์เรล เพิ่มความกังวลด้านเงินเฟ้อและหนุน Bond Yield ให้อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นคาดว่าจะช่วยพยุงหุ้นกลุ่มพลังงานและจำกัด Downside ของดัชนีบางส่วน สำหรับปัจจัยภายในประเทศ วันนี้ติดตามตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค. ซึ่งคาดว่าจะ +24.9%YoY ส่วนตัวเลขนำเข้าคาดว่าจะ +33%YoY ส่งผลให้ค่าดัชนีดุลการค้าที่ 3.61 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ
- **กลยุทธ์การลงทุน:** คงน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ตราบใดที่ SET Index ยังประคองตัวเหนือระดับ 1,590 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 *

- **ITC | ชื้อ | แนวด้าน=17.8 แนวรับ=16.5 ตัดขาดทุน=15.2**
 - 3Q69F คาดกำไรปกติ 827 ลบ. +5%YoY, -3.5%QoQ ขณะที่รายได้ทำจุดสูงสุดที่ 5.4 พันลบ. +15%YoY, +19.8%QoQ หนุนจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ โดยเฉพาะสินค้าถุงของ และลูกค้ารายใหญ่ระดับโลก แม้ GPM ช่นตัวจากต้นทุนสูงและบรรจภัณฑ์ที่สูงขึ้น ขณะที่ระยะกลางมี Catalyst จากการขยายธุรกิจผ่าน M&A โรงงานในสหรัฐฯ และ JV ในจีน นอกจากนี้ คาดเงินปันผลปีนี้ที่ 1 บ./หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 6%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 19.5 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=17.1x
- **PTT | ชื้อ | แนวด้าน=45 แนวรับ=42.75 ตัดขาดทุน=41.75**
 - FY69F แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง หลังธุรกิจ Upstream และ Downstream พ้นตัวพร้อมกัน โดย PTTEP ได้แรงหนุนจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจก๊าซได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซตามโครงสร้างใหม่ ขณะที่โรงกลั่นและปิโตรเคมีได้แรงหนุนจากค่าการกลั่น สเปร็ด และปริมาณขายที่ดีขึ้น ขณะที่ระยะยาวมี LNG เป็น Growth Driver ใหม่ นอกจากนี้ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 1.4 บ./หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 3.2% ขึ้น XD วันที่ 7 ต.ค. 69
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 44.75บ. เทียบเท่า FY69F P/E=10.3x

* "ราคาเป้าหมายกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าเฉลี่ยราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของนักวิเคราะห์ Upside มีผล 5% หมายความว่ามีความน่าสนใจลงทุน ATTRACTION เป็น MODERATE ถ้าต่ำกว่า QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดตามแนวโน้มเชิงบวกจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
สหรัฐฯ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงสู่ 197k จาก 198k ในสัปดาห์ก่อน สะท้อนตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ยอดขายบ้านใหม่เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +6.4%MoM สู่ 684k สูงสุดนับตั้งแต่ต้นปีและสูงกว่าค่าที่ 620k ด้านเจ้าหน้าที่ Fed ยังคงกังวลต่อเงินเฟ้อ โดย เบร์ แชนแม็ก ประธาน Fed สาขาคลีฟแลนด์ ระบุว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานอยู่ใกล้ระดับการจ้างงานเต็มที่ ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อยังเอียงไปทางขาขึ้น ส่วนจอห์น วิลเลียมส์ ประธาน Fed สาขานิวยอร์ก มองว่าการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งภายในสิ้นปียังเป็นแนวทางที่สมเหตุสมผล ขณะที่ แอนนา พอลสัน ประธาน Fed สาขาฟิลาเดลเฟีย ระบุว่าอาจจำเป็นต้องปรับนโยบายการเงินให้ตึงตัวขึ้นอีกเล็กน้อย หากเศรษฐกิจเป็นไปตามที่คาด	
ประธานาธิบดีสีจิ้นผิง ผู้นำจีน ได้เริ่มการเดินทางเยือนสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการ และพบกับประธานาธิบดีทรัมป์ที่ทรัมป์โพสต์ข้อความว่า AI ซึ่งพยายามเรียกชื่อใหม่ว่า Super Intelligence (SI) จะเป็นประเด็นสำคัญในการหารือกันเพื่อพัฒนาให้เป็นประโยชน์ที่ดี และจะอยู่ภายใต้การควบคุมของมนุษย์เสมอ นอกจากนี้ สหรัฐฯ และจีนตกลงขยายเวลาข้อตกลงพักรบทางการค้าออกไปอีก 2 เดือน เป็นสิ้นสุด 10 ม.ค. 2570 จากเดิมที่มีกำหนดสิ้นสุดในวันที่ 10 พ.ย. นี้	
สภาธุรกิจสหรัฐฯ-อาเซียน ร่วมกับหอการค้าสหรัฐฯ ได้นำคณะนักธุรกิจชั้นนำในสหรัฐฯ เข้าหารือกับนายอนุทิน นายกรัฐมนตรี เพื่อแสวงหาโอกาสในการลงทุนในไทย ซึ่งทางไทยได้เข้าถึงการอยู่ในตำแหน่ง ศูนย์กลางและประตูสู่อาเซียน และได้ปรับปรุงระบบ Thailand Fast Pass เพื่อลดขั้นตอนที่ยุ่งยากของการทำธุรกิจลง ด้านผู้ช่วยรัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ ชีวาทย์และสหรัฐฯ สามารถขยายความร่วมมือด้านการลงทุน เทคโนโลยี พลังงาน และห่วงโซ่อุปทานได้อีกมาก โดยเฉพาะเทคโนโลยี Super Intelligence (SI) ซึ่งประยุกต์ใช้ในภาคส่วนต่างๆ ทั้งการผลิต โลจิสติกส์ สาธารณสุข การเงิน และเกษตรกรรม ทั้งนี้ นายอนุทินได้หารือกับ Google โดยรัฐบาลพร้อมจับมือเพื่อจัดทำมาตรฐาน Data Center ที่ยั่งยืน เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และพร้อมอำนวยความสะดวกให้โครงการต่างๆ ดำเนินไปได้ราบรื่นตามแผน โดย Google ประกาศแผนลงทุนในไทยมูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์ใน Data Center ที่ชลบุรี และ Google Cloud Region ในกรุงเทพฯ	
SET ลงนาม MOU กับตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก โดยมีนายอนุทินเป็นสักขีพยาน เพื่อวางกรอบความร่วมมือในเรื่อง Dual Listing การพัฒนาและการจดทะเบียนข้ามตลาดของกองทุน ETF ข้อมูลตลาดและดัชนี รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการด้าน ESG และการแลกเปลี่ยนข้อมูลและองค์ความรู้ระหว่างกัน ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการระดมทุนให้กับบริษัทจดทะเบียนไทย เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนทั่วโลกเข้าถึงการลงทุนในไทยเพิ่มขึ้น รวมถึงช่วยเพิ่มช่องทางระดมทุนให้แก่บริษัทต่างชาติที่จะเข้ามาลงทุนในไทย สอดรับกับโครงการ BOI to IPO	
คณะกรรมการนโยบายอุตสาหกรรมเคมีคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงแห่งชาติ (บอร์ดเคมีคอนดักเตอร์) ได้เห็นชอบ “ยุทธศาสตร์การพัฒนาอุตสาหกรรมเคมีคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงแห่งชาติ” กำหนดโรดแมป 3 ระยะ ขับเคลื่อนเป้าหมาย “ชิปเมดอินไทยแลนด์” พร้อมตั้งเป้าดึงดูดการลงทุน 5 แสนลบ. ภายใน 5 ปี และกว่า 2.5 ล้านลบ. ภายใน 25 ปี และสร้างงานเพิ่มเติมกว่า 2.3 แสนตำแหน่ง ระยะแรกภายในปี 2573 จะเร่งเสริมความแข็งแกร่งของฐานการประกอบและทดสอบชิป เพื่อผลิตชิปในส่วนต้นน้ำ ระยะที่สองภายในปี 2583 จะเร่งดึงดูดนักลงทุนรายสำคัญในส่วนต้นน้ำเพิ่มเติม และระยะที่สามภายในปี 2593 ตั้งเป้าให้มีซัพพลายเชนที่ครบวงจร และสร้างผู้ประกอบการไทยให้เป็น Local Champion ผลิตภัณฑ์เป้าหมาย ได้แก่ ไฟโตนิกส์ ชิปสำหรับระบบไฟฟ้า และเซนเซอร์	

Key Factor to Watch

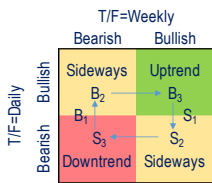
25 Sep 26 **US:** คำสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน คำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน ก.ย.

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 ในหุ้น 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+Strong Selling Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Strong 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	1,590	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 จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=30\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 24 Sep 2026

		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
		BGRIM CBG CCET GUNKUL HANA IVL KCE KKP PTTGC SCC SCGP STA	TISCO TTB	AWC BAM BCP CENTEL COM7 ERW GFPT IRPC KBANK KTB PTG SCB	STGT TASCO TCAP WHAUP	AMATA BA BBL BCH BDMS BH BJC CRC KTC PR9 PTT PTTEP	RATCH RCL SPRC STECON THAI TLI TOP TU
DIRECTION	BOAR	REDUCE		HOLD		ACCUMULATE	
		AOT JTS VGI	▼ BEM ▼ EGCO GPSC M ▼ OSP	BLA ▼ CHG CPF ICHI ▼ PLANB PRM SPALI TFG TOA			
BEAR		SELL		SWITCH		WEAK BUY	
		AAV ▼ BANPU BTS DELTA EA	ADVANC CPN DOHOME MOSHI MRDIYT MTC ▼ OR THCOM TIDLOR TRUE WHA	AEONTS ▼ AP AURA BCPG BTG CK CPALL GLOBAL GULF HIMPRO JMT LH	▼ MEGA MINT 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			Net
	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	6,842,377	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	6,691,497	6,640,869	50,629	901,441	985,187	-83,747	3,894,845	3,866,633	28,212	863,406	858,501	4,905	
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	699,868	700,422	-555	83,194	82,381	813	365,102	361,607	3,495	86,819	90,573	-3,754	
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	
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	
24/09/26	37,106	37,783	-677	4,274	7,709	-3,435	22,144	18,726	3,419	5,242	4,548	694	

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	1,046.4	
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	1,070.3	
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	1,012.3	
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6	
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3	
2025	24,005,042	24,017,260	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7	
2026	18,026,147	17,981,856	44,291	4,495,629	4,511,471	-15,842	10,350,903	10,379,352	-28,449	32,872,679	788,660	1,077.2	
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	1,013.7	
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	1,824,905	1,816,129	8,776	395,674	377,950	17,724	770,250	796,750	-26,500	2,990,829	788,660	1,077.2	
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	20,417	20,795	-378	32,461	34,903	-2,442	215,514	660,374	1,083.2	
24/09/26	342,855	348,418	-5,563	31,246	30,118	1,128	44,065	39,630	4,435	418,166	788,660	1,077.2	

Source: SET Smart and LHSEC calculation

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 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