

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,563.91	P/E	15.56x	MACD	-6.18	%K	37.94	FTI	0.69	DI+	16.20
CHANGE	0.31%	P/B	1.46x	SIGNAL	-2.88	%D	53.49	FTI SIGNAL	0.24	DI-	35.02
TURNOVER	77,479m	D/P	4.07%	MACDH	-3.29	RSI	38.56	CCI	-172.4	ADX	14.47

Yield ย่อลงเล็กน้อย แต่ตะวันออกกลางยัง Overhang

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +4.90 จุด พื้นตัวหลังปรับลงแรงวันก่อน โดยมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์นำโดย DELTA, HANA ตาม Sentiment เชิงบวกของอุตสาหกรรม Semiconductor โดยมีแรงขายต่างชาติ -3,563ลบ. สถาบัน -478ลบ. และบัญชีบล. -514ลบ. ขณะที่รายย่อยซื้อสุทธิ +4,555ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย พื้นจากจุดต่ำสุดระหว่างวัน หลัง US Bond Yield ลดช่วงบวกลงตามถ้อยแถลงของ Fed
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways ในกรอบ 1,555–1,590 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มได้แรงหนุนบางส่วนจาก US 10Y Bond Yield ที่ลดลงมาบริเวณ 5.25% หลังขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 24 ปีที่ 5.34% ขณะที่ US 2Y Yield ซึ่งสะท้อนคาดการณ์ดอกเบี้ย Fed มากกว่า ลดลงราว 10bps สู่บริเวณ 4.80% หลัง Philip Jefferson รองประธาน Fed ส่งสัญญาณว่า Fed สามารถรอคอยผลของการขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมา ส่งผลให้ CME FedWatch ลดน้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 4.00–4.25% ในเดือน ต.ค. เหลือ 24.9% อย่างไรก็ตาม Upside ของดัชนีมีแนวโน้มถูกจำกัดจากราคาน้ำมันดิบที่กลับมาพุ่งแรง โดย Brent +4.4% ปิดที่ \$102.31/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าสหรัฐฯ เตรียมส่งกองเรือบรรทุกเครื่องบินลำที่ 3 และกำลังพลเพิ่มเติมไปตะวันออกกลาง ประกอบกับจีนระงับการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันในเดือน ต.ค. ขณะที่วันนี้ติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือน ก.ย. คาดเพิ่มขึ้น 9 หมื่นตำแหน่ง
- **กลยุทธ์การลงทุน:** คงน้ำหนักการลงทุนเหลือที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) หลังโมเมนตัมของดัชนีพลิกเป็นลบ รอจังหวะการสร้างฐาน ทั้งนี้ ถ้ามการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้อานิสงส์นโยบายรัฐ BJC, CPALL, CRC, CBG, ICHI, OSP, BBL, KBANK, KTB, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, INSET, AMATA, WHAUP รวมถึงกลุ่มส่งออก AAI, ITC, DELTA, HANA, KCE, TU กลุ่มท่องเที่ยว AWC, CENTEL, ERW, MINT กลุ่มซ่อมแซมบ้าน/วัสดุก่อสร้าง HMPRO, DOHOME, GLOBAL, MRDIYT, SCC, TASCO และกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- **AWC | ซื้อเก็งกำไร | แนวต้าน=3.34 แนวรับ=3.08 ดัดขาดทุน=2.96**
 - AWC มีความน่าสนใจจากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจโรงแรมในช่วง 4Q69–1Q70 ขณะที่ยอดจองห้องพักล่วงหน้ายังแข็งแกร่ง โดย 4Q69 เติบโตระดับ +2x%YoY และ 1Q70 ซึ่งยังไม่รวม Fairmont เติบโต +2x%YoY เช่นกัน นำโดยโรงแรมในกรุงเทพฯ +6x% และพัทยา +8% สะท้อนอุปสงค์ท่องเที่ยวที่ยังแข็งแรง นอกจากนี้ ปัจจัยสนับสนุนสำคัญเพิ่มเติมคือการจัดตั้ง AWR ซึ่งจะช่วยปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์และเพิ่มความคล่องตัวด้านเงินทุน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.2 บ. เทียบเท่า FY69F P/B=1x
- **DOHOME | ซื้อ | แนวต้าน=3.88 แนวรับ=3.54 ดัดขาดทุน=3.38**
 - แม้ 3Q69F อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติราว 17–18% แต่ยอดขายที่ฟื้นตัวและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงยังช่วยหนุนกำไรเติบโตจากปีก่อน ขณะที่ 3QTD SSSG เติบโตราว 4–6%YoY จากคำสั่งซื้อของกลุ่มผู้รับเหมาและงานโครงการภาครัฐ ขณะที่การผ่านงบประมาณปี 70 และการเร่งเบิกจ่ายจะหนุนยอดขายในช่วง 4Q69 ต่อเนื่องปี 70 นอกจากนี้ หลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลาย คาดว่าความต้องการซ่อมแซมจะเป็นแรงหนุนต่อยอดขายวัสดุก่อสร้างและสินค้าตกแต่งบ้าน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 4.5 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18.7x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าการประเมินราคาตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี UPSIDE มากกว่า 5% เราจะจัดอันดับด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้ายังพอมี QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับเป็นเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,926.56	20.51	0.04%
NASDAQ	26,871.60	10.54	0.04%
S&P500	7,666.45	14.91	0.19%
KOSPI	6,962.46	(8.89)	-0.13%
Nikkei	68,421.16	(535.56)	-0.78%
SSEC	3,842.20	18.58	0.49%
HSI	24,613.27	(29.24)	-0.12%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	102.38	0.07	0.07%
Gold Spot (Comex)	4,143.91	(33.89)	-0.81%
Baltic Dry Index	3,140.00	27.00	0.87%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	102.102	0.003	0.00%
USD/THB	33.670	0.020	0.06%

BOND YIELD

US 10Y	5.2597	(0.0359)	-0.68%
TH 10Y	2.3542	0.021	0.92%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,503	5,981	(478)
Proprietary Trading	4,218	4,732	(514)
Foreign Investors	46,042	49,603	(3,561)
Local Individuals	21,975	17,421	4,553
Program Trading	39,457	43,771	(4,315)
Non Program Trading	38,281	33,966	4,315

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,113	16,857	256
Foreign Investors	107,446	101,712	5,734
Local Individuals	40,443	46,433	(5,990)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	51,892	40,898	10,994
Foreign Investors	10,533	11,389	(856)
Local Individuals	43,688	53,826	(10,138)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,636	3,559	77
Foreign Investors	29,281	31,011	(1,730)
Local Individuals	22,423	20,770	1,653

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	263	1.9%	4.95
ADVANC	345	0.9%	0.72
CRC	29.5	3.5%	0.48
BEM	6.4	4.9%	0.36
SCGP	29.5	3.5%	0.34
	Close	%Chg	Impact
SCC	245	-3.5%	-0.81
TRUE	12.5	-1.6%	-0.55
AOT	59.75	-0.4%	-0.28
BDMS	19	-1.0%	-0.25
KBANK	233	-0.4%	-0.19

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

Market Headlines

News	Impact
ภาคการผลิตสหรัฐฯ ยังขยายตัว แต่แรงกดดันด้านต้นทุนแรงขึ้น โดยดัชนี ISM Manufacturing เดือน ก.ย. อยู่ที่ 54.5 ไกล่เคียงเดือนก่อนที่ 54.6 โดยคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มเป็น 55.3, งานค้างผลิตเพิ่มเป็น 56.4 และการจ้างงานเพิ่มเป็น 52.7 สะท้อนอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ดัชนีราคาของผู้ผลิตจายพุ่งเป็น 77.9 จาก 71.1 จากต้นทุนโลหะ ภาชี้นำเข้า และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่สูงขึ้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแรงส่ง แต่ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากต้นทุนเพิ่มขึ้น	
ราคาน้ำมันพุ่งกว่า 4% จากความเสี่ยงด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดย Brent สัญญาส่งมอบเดือน ธ.ค. ปิดที่ 102.31 ดอลลาร์/บาร์เรล +4.37% ขณะที่ WTI ปิดที่ 92.87 ดอลลาร์/บาร์เรล +2.71% หลังมีรายงานว่าสหรัฐฯ เตรียมเพิ่มกำลังทหารในตะวันออกกลาง รวมถึงส่งเรือบรรทุกเครื่องบินลำที่ 3 และกำลังพลเพิ่มเติมสูงสุดราว 10,000 นาย สะท้อนความเสี่ยงที่สถานการณ์ในภูมิภาคอาจยกระดับและกระทบเส้นทางขนส่งพลังงาน ขณะเดียวกัน จีนระงับการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันไปยังตลาดต่างประเทศ ยกเว้นฮ่องกงและมาเก๊า ทำให้ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น	(+) BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC
สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ประเมินสถานการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้น จากการประเมินเบื้องต้น พบว่าภายใต้สมมติฐานสมาชิกในพื้นที่ได้รับผลกระทบประมาณ 40% จะมีมูลค่าความเสียหายประมาณ 1,018 ล้านบาท ได้แก่ รถยนต์และยานพาหนะของบริษัท ระบบไฟฟ้าและสาธารณูปโภคภายในโรงงาน เครื่องจักร วัตถุดิบและ Supply Chain เครื่องมือและอุปกรณ์การผลิต สินค้าสำเร็จรูป การหยุดการผลิตจากพนักงานไม่สามารถเดินทางมาทำงานได้ ตลอดจนผลกระทบทางอ้อมจากการผลิตแล้วไม่สามารถจำหน่ายสินค้า และค่าเสียโอกาสทางธุรกิจอื่น ๆ	
ธนาคารแห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เดือน ก.ย.69 อยู่ที่ 48.1 ปรับลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 49.8 นำโดยด้านการผลิต ผลประกอบการ และต้นทุน โดยความเชื่อมั่นภาคที่มีใช้การผลิต ปรับลดลง นำโดยกลุ่มขนส่ง รวมทั้งกลุ่มค้าปลีกที่ปรับลดลงจากแรงส่งจากมาตรการภาครัฐที่ทยอยหมดลง ทั้งนี้ ดัชนีฯ ยังต่ำกว่าระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 สะท้อนว่า กำลังซื้อในประเทศที่ยังอ่อนแอ สำหรับความเชื่อมั่นภาคการผลิตปรับลดลง นำโดยกลุ่มผลิตสินค้าเกษตร จากภาวะเอลนีโญ ขณะที่กลุ่มผลิตอิเล็กทรอนิกส์ชะลอลง หลังจากขยายตัวดีต่อเนื่องในช่วงก่อน รวมถึงความกังวลต่อความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ดัชนีฯ ยังอยู่เหนือระดับ 50 ส่วนความเชื่อมั่นในกลุ่มยานยนต์ ปรับลดลงในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ จากการนำเข้ายานยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้ชิ้นส่วนที่ผลิตในประเทศลดลง	
บอร์ดดาต้าเซนเตอร์ได้ประชุม สรุปการแบ่งประเภทดาต้าเซนเตอร์ ออกเป็น 5 ขนาด จากเดิม 3 ขนาด โดยพิจารณาจากปริมาณการใช้ไฟฟ้าเป็นหลัก ตั้งแต่ไม่เกิน 1 MW ถึงมากกว่า 200 MW เพื่อให้สอดคล้องกับปริมาณการดึงไฟเข้าอาคาร มาตรฐานความปลอดภัย และขนาดถังสำรองเชื้อเพลิง นอกจากนี้ยังกำหนดหลักเกณฑ์ค่าไฟฟ้าใหม่เพื่อผลักดันให้เกิดการใช้พลังงานสะอาดตามเป้าหมาย Net Zero ผ่านโครงสร้างราคาไฟฟ้าเปรียบเทียบ แบ่งเป็น 2 อัตราหลัก คือ อัตราพิเศษ สำหรับผู้ประกอบการที่ซื้อไฟฟ้าพลังงานสะอาดผ่านระบบ Direct PPA หรือใช้พลังงานหมุนเวียน (Green Energy) เพื่อสร้างแรงจูงใจในการลดการปล่อยคาร์บอน และอัตราทั่วไป สำหรับผู้ประกอบการที่ดึงไฟฟ้าจากระบบปกติ ซึ่งจะมีต้นทุนค่าไฟฟ้าสูงกว่า	(+) BGRIM, GPSC, GULF, GUNKUL, WHAUP, STECON

Key Factor to Watch

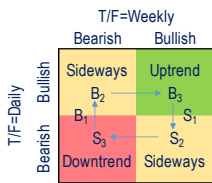
2 Oct 26	US: อัตราการว่างงาน เดือน ก.ย., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน ส.ค., ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ก.ย.
----------	---

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+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



	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+Weekly Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Weekly 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 1,590 จุด จะทำให้ไม่หมดมัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 1 Oct 2026

		DIRECTION			VALUATION		
		BOAR			FAIR		
DIRECTION	BOAR	BUY			STRONG BUY		
	BEAR	HOLD			ACCUMULATE		
	BEAR	SWITCH			WEAK BUY		
DEAR		FAIR			CHEAP		
TRADING BUY		BUY			STRONG BUY		
DIRECTION	BOAR	CCET GUNKUL HANA IVL KCE ▲ KKP PTTGC STA TTB	AWC CENTEL ▲ COM7 GFPT IRPC ▼ PLANB PTG TASCO TCAP	AMATA BCH BJC CK CRC PTT RCL SPRC STECON TOP			
	BEAR	BGRIM CBG ▲ DELTA SCC SCGP TISCO	BCP EGCO ▼ ERW GPSC KBANK KTB SCB WHAUP	▼ BA BBL ▲ BEM BH CHG CPF ▲ HMPRO PR9 RATCH TOA TU			
	BEAR	AAV ▼ AOT BANPU BTS EA JTS VGI	ADVANC BAM CPN DOHOME M MOSHI MRDIYT MTC OR STGT THCOM TIDLOR	AEONTS AP AURA BCPG ▼ BDMS BLA BTG CPALL GLOBAL GULF ICHI JMT			
		TRUE			THAI		
		WHA			TLI		

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	6,831,040	6,802,244	28,796	917,728	1,003,411	-85,683	3,977,863	3,927,513	50,349	882,826	876,284	6,542
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	839,410	861,798	-22,388	99,482	100,605	-1,123	448,120	422,488	25,632	106,239	108,356	-2,117
Oct	46,042	49,603	-3,561	5,503	5,981	-478	21,975	17,421	4,553	4,218	4,732	-514
01/10/26	46,042	49,603	-3,561	5,503	5,981	-478	21,975	17,421	4,553	4,218	4,732	-514

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	18,957,763	18,978,762	-20,999	4,624,200	4,642,490	-18,290	10,633,705	10,594,416	39,289	34,215,668	591,852	1040.9
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	2,756,521	2,813,035	-56,514	524,245	508,969	15,276	1,053,052	1,011,814	41,238	4,333,818	618,022	1,040.9
Oct	107,446	101,712	5,734	17,113	16,857	256	40,443	46,433	-5,990	165,002	591,852	1,041.7
01/10/26	107,446	101,712	5,734	17,113	16,857	256	40,443	46,433	-5,990	165,002	591,852	1,040.9

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 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