

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,576.83	P/E	15.69x	MACD	-6.91	%K	36.85	FTI	-0.08	DI+	20.87
CHANGE	0.49%	P/B	1.47x	SIGNAL	-4.95	%D	43.99	FTI SIGNAL	-0.26	DI-	31.18
TURNOVER	55,047m	D/P	4.04%	MACDH	-1.96	RSI	43.97	CCI	-58.89	ADX	15.71

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,267.90	90.94	0.18%
NASDAQ	27,477.31	286.45	1.05%
S&P500	7,773.95	51.23	0.66%
KOSPI	7,002.67	(1.07)	-0.02%
Nikkei	70,233.78	286.92	0.41%
SSEC	3,842.20	18.58	0.49%
HSI	24,040.34	(572.93)	-2.33%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	100.48	0.16	0.16%
Gold Spot (Comex)	4,145.39	6.49	0.16%
Baltic Dry Index	3,070.00	(78.00)	-2.48%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	102.163	(0.004)	0.00%
USD/THB	33.670	(0.001)	0.00%

BOND YIELD

US 10Y	5.3089	0.0382	0.72%
TH 10Y	2.3633	0.008	0.34%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,051	2,524	1,527
Proprietary Trading	4,030	4,580	(550)
Foreign Investors	31,666	33,933	(2,266)
Local Individuals	15,536	14,246	1,290
Program Trading	25,633	27,937	(2,304)
Non Program Trading	29,649	27,346	2,304

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,466	13,393	4,073
Foreign Investors	61,423	66,715	(5,292)
Local Individuals	35,203	33,984	1,219

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	26,577	31,157	(4,580)
Foreign Investors	4,066	10,187	(6,121)
Local Individuals	34,462	23,761	10,701

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,499	5,391	108
Foreign Investors	36,102	38,883	(2,781)
Local Individuals	26,847	24,174	2,673

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	265	1.5%	3.96
GULF	59.75	0.8%	0.59
KTB	42.25	1.2%	0.55
CRC	30.25	1.7%	0.24
SPRC	15.3	4.1%	0.20
	Close	%Chg	Impact
SCB	148	-0.7%	-0.27
ADVANC	344	-0.3%	-0.24
SCC	242	-0.8%	-0.18
PTTEP	145.5	-0.3%	-0.16
TTB	2.94	-0.7%	-0.15

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand
All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

หุ้นส่งออก-ท่องเที่ยวยังมีแรงหนุน แม้ Fund Flow ชะลอ

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +4.83 จุด โดยได้แรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะ DELTA ขณะที่การปรับขึ้นยังจำกัดจาก US Bond Yield ที่อยู่ในระดับสูง โดยมีแรงขายต่างชาติ -2,266ลบ. และบัญชีบล. -550ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อสถาบัน +1,527ลบ. และรายย่อย +1,290ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้น โดย Nasdaq ทำจุดสูงสุดใหม่ รับแรงซื้อหุ้นเทคโนโลยี รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับลดลง แม้ Bond Yield ยังปรับขึ้น

- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,565-1,590 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจาก US Bond Yield ที่ยังทรงตัวสูง โดย US 10Y Bond Yield ปรับขึ้นแตะ 5.3% และเงินดอลลาร์แข็งค่า กดดันสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าลงมาเคลื่อนไหวบริเวณ 33.5-33.7 บาท/ดอลลาร์ มีแนวโน้มยังเป็นแรงกดดันต่อ Fund Flow ต่างชาติ แต่เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก นอกจากนี้ แรงซื้อหุ้นเทคโนโลยีและ AI ในต่างประเทศที่ยังแข็งแกร่ง คาดช่วยหนุน Sentiment หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย สำหรับปัจจัยภายในประเทศ วันนี้อัดตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เดือน ก.ย. คาด +3.1%YoY และ +1.54%YoY ตามลำดับ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวมีปัจจัยบวกจาก Golden Week หลังจำนวนนักท่องเที่ยวจีนช่วง 27 ก.ย.-3 ต.ค. เพิ่มขึ้น +41.98%WoW สูง 1.33 แสนคน คาดช่วยหนุน Sentiment หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

- **กลยุทธ์การลงทุน:** คมน้ำหนักการลงทุนที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) หลังโมเมนตัมของดัชนียังเป็นลบ รอจังหวะการสร้างฐาน ทั้งนี้ อิมการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้انسงสนนโยบายรัฐ 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, STA กลุ่มท่องเที่ยว AWC, CENTEL, ERW, MINT กลุ่มซ่อมแซมบ้าน/วัสดุก่อสร้าง HMPRO, DOHOME, GLOBAL, MRDIYT, SCC, TASCO

STOCK LOGICS *

- **AWC | ซื้อเก็งกำไร | แนวต้าน=3.34 แนวรับ=3.08 ตัดขาดทุน=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 ซึ่งจะช่วยลดล็อกมูลค่านิคมพัทยและเพิ่มความคล่องตัวด้านเงินทุน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.2 บ. เทียบเท่า FY69F P/B=1x
- **DELTA | ซื้อ | แนวต้าน=279 แนวรับ=265 ตัดขาดทุน=258**
 - 3Q69F คาดกำไรฟื้นตัว QoQ และเติบโต YoY หลังปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบใน 2Q69 คลี่คลาย ช่วยให้การผลิตและส่งมอบคำสั่งซื้อดีขึ้น ขณะที่ Product Mix เปลี่ยนไปสู่สินค้ามารจิ้นสูงกลุ่ม AI/Data Center และ Liquid Cooling หนุน GPM ฟื้นสู่ราว 30% และคาดโมเมนตัมกำไรจะขึ้นต่อใน 4Q69 ขณะที่ระยะถัดไปยังมีแรงหนุนจากการเพิ่ม Power Density ของ AI Rack และการปรับราคาสินค้าที่คาดเริ่มมีผลใน 1Q70
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 320 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=117x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าการชั่งน้ำหนักความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท ไม่มี UPSIDE หรือ 5% ราคาลดค่าแนะนำพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าเป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดค่าแนะนำเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
ภาคบริการสหรัฐฯ ยังขยายตัว แต่แรงกดดันด้านราคากลับมาแรงขึ้น โดยดัชนี ISM Services เดือน ก.ย. ลดลงเล็กน้อยสู่ 54.9 จาก 55.4 ในเดือนก่อน ไกลเคียงตลาดค่าที่ 55.2 และยังคงอยู่เหนือระดับ 50 ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 27 ขณะที่ New Orders ยังแข็งแกร่งที่ 59.8 และ Employment พลิกกลับมาขยายตัวที่ 50.1 จาก 47.8 สะท้อนอุปสงค์และตลาดแรงงานภาคบริการที่ยังมีแรงส่ง อย่างไรก็ตาม Prices Paid เพิ่มขึ้นเป็น 74.0 จาก 72.6 สูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 65 จากต้นทุนพลังงาน ค่าขนส่ง และข้อจำกัดด้าน Supply Chain ที่สูงขึ้น สะท้อนความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย	
ราคาน้ำมันดิบเมื่อวานนี้ปิดลบ WTI -1.8% ที่ \$89.4/บาร์เรล Brent -1.9% ที่ \$100.3/บาร์เรล หลังจากกลุ่มประเทศ G7 มีมติเห็นพ้องกันในการระบายน้ำมันดีเซลและน้ำมันดิบออกสู่ตลาด เพื่อควบคุมราคาน้ำมันที่กำลังพุ่งสูงขึ้นอย่างมาก โดยจะระบายน้ำมันสำรองสูงสุด 100 ล้านบาร์เรล ภายในเวลา 4 เดือน การบรรลุข้อตกลงดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากรัฐบาลทรัมป์กดดันพันธมิตรในยุโรป นอกจากนั้น ยังมีรายงานว่ายอดส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นทะลุระดับก่อนเกิดสงครามไปแล้วถึง 4 ใน 7 วันของสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ก.ย. แม้จะมีการโจมตีเรือขนส่งที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซก็ตาม	(-) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
สถานการณ์น้ำท่วมยังเป็นวงกว้าง แม้หลายพื้นที่เริ่มลดลง แต่ต้องเฝ้าระวังฝนรอบใหม่ โดย ปภ. รายงาน ณ 5 ต.ค. ยังมีพื้นที่น้ำท่วม 26 จังหวัดและกรุงเทพฯ กระบรวา 1.27 ล้านครัวเรือน หรือ 3.52 ล้านคน จากฝนตกหนักสะสมและน้ำเหนือที่ไหลลงสู่ภาคกลาง ขณะที่สถานการณ์น้ำในลุ่มเจ้าพระยาเริ่มทรงตัว โดยเขื่อนเจ้าพระยายังคงระบายน้ำที่ 2,500 ลบ.ม./วินาที และปริมาณน้ำบริเวณบางไทรลดลงจากวันก่อน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังไม่หมด หลังกรมอุตุนิยมวิทยาคาดช่วง 9-13 ต.ค. ภาคกลาง กรุงเทพฯ-ปริมณฑล ภาคตะวันออก และภาคใต้จะมีฝนเพิ่มขึ้นและมีฝนตกหนักถึงหนักมากบางแห่ง ทำให้พื้นที่ลุ่มต่ำและพื้นที่ที่ยังมีน้ำท่วมขังต้องติดตามสถานการณ์ต่อเนื่อง เบื้องต้นความเสียหายทางเศรษฐกิจถูกประเมินราว 1.1 หมื่นลบ. และยังมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นหากสถานการณ์ยืดเยื้อ ขณะที่รัฐบาลเร่งจ่ายเงินเยียวยาครัวเรือนละ 9,000 บาท คาดเริ่มทยอยจ่ายภายในสัปดาห์นี้	
กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด มีนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 522,532 คน เพิ่มขึ้น +8.2%WoW จากวันหยุดต่อเนื่องในหลายประเทศ ทั้งวันชาติจีน Golden Week ทำให้นักท่องเที่ยวจีน +42.0%WoW วันหยุดของฮ่องกงและเกาหลีใต้ รวมถึงตลาดระยะใกล้จำนวนนักท่องเที่ยวก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ขณะที่สถานการณ์น้ำท่วมไม่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการท่องเที่ยว 5 อันดับแรกของนักท่องเที่ยวได้แก่ จีน, มาเลเซีย, อินเดีย, รัสเซีย, และเกาหลีใต้ ส่งผลให้นักท่องเที่ยว YTD 23.45 ล้านคน ลดลง -3.9%YoY สร้างรายได้กว่า 1.1 ล้านลบ.	(+) AAV, AOT, AWC, CENTEL, ERW, MINT, THAI
ทั่วโลกจับตาการประชุม IMF-World Bank Annual Meetings 2026 ซึ่งจะจัดขึ้นระหว่าง 12-18 ต.ค. เนื่องจาก IMF จะใช้ไทยเป็นเวทีเปิดเผยรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (World Economic Outlook) ฉบับล่าสุด ซึ่งจะระบุตัวเลขประมาณการเศรษฐกิจโลกประจำปี 2026 และ 2027 นอกจากนี้ ก็คาดว่าจะมีประชุมหารือในประเด็นต่างๆ ได้แก่ เศรษฐกิจโลก เงินเฟ้อ ราคาส่งเสริม หนี้สาธารณะ เสถียรภาพทางการเงิน สงครามและภูมิรัฐศาสตร์ โดยการประชุมดังกล่าวคาดว่าจะมีผู้เข้าร่วมมากกว่า 15,000 คน จาก 191 ประเทศ ซึ่งรวมถึง ผู้ว่าการธนาคารกลาง รมว.คลัง และรมต. ด้านการพัฒนา ผู้บริหารภาคเอกชน ตัวแทนภาคประชาสังคม และนักวิชาการ	

Key Factor to Watch

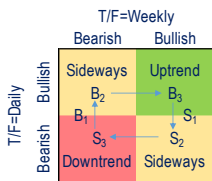
6 Oct 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP, ดุลการค้า เดือน ส.ค. TH: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.ย.
7 Oct 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
8 Oct 26	US: รายงานการประชุมธนาคารกลาง (เฟด), จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, EU: รายงานการประชุมธนาคารกลาง (เฟด)
9 Oct 26	US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน ต.ค., การคาดการณ์เงินเฟ้อ เดือน ต.ค.

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 Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Strong 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	1,583	1,054
Week	1,588	1,066
Month	1,503	1,000

"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 1,583 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% (α=55%, β30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 5 Oct 2026

		DIRECTION			VALUATION		
		BULL		BEAR			
BOARD	BULL		BEAR				
	BULL		BEAR				
	BULL		BEAR				
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
BULL		BEAR					
B							

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	6,978,926	6,960,742	18,184	935,759	1,019,478	-83,719	4,049,521	3,988,086	61,435	899,710	895,610	4,101
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	866,200	892,528	-26,328	102,008	103,759	-1,751	464,740	434,510	30,230	110,366	112,518	-2,151
Oct	121,096	127,768	-6,672	15,505	12,913	2,592	55,038	48,551	6,487	12,757	15,164	-2,407
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
02/10/26	43,388	44,232	-845	5,952	4,409	1,543	17,528	16,884	644	4,509	5,851	-1,342
05/10/26	31,666	33,933	-2,266	4,051	2,524	1,527	15,536	14,246	1,290	4,030	4,580	-550

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	19,229,449	19,244,849	-15,400	4,677,490	4,688,545	-11,055	10,739,800	10,713,345	26,455	34,646,739	541,978	1048.5
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	1,045.9
Oct	271,686	266,087	5,599	53,290	46,055	7,235	106,095	118,929	-12,834	431,071	541,978	1,048.5
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
02/10/26	102,817	97,660	5,157	18,711	15,805	2,906	30,449	38,512	-8,063	151,977	563,504	1,045.9
05/10/26	61,423	66,715	-5,292	17,466	13,393	4,073	35,203	33,984	1,219	114,092	541,978	1,048.5

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
Oct-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
5 MIXUE80 ALLY (0.1313 Baht)	6 BBGI (0.20 Baht) DOLLARG80 JPMUS06 JPMUS19 SAWAD (0.35 Baht)	7 MWG11 MWG19 PTT (1.40 Baht) THANI (0.06 Baht) STPI - XR (11 : 1 @ 5.55 Baht)	8 HKCE01	9 ICBC06 ICBC19 MA80 MRVL06 MRVL23 ORCL01 ORCL06 ORCL19 ORCL23 ORCL80
12 ZJINNO80	13	14 DEYE80 LH (0.08 Baht) MICRON01 MICRON03 MICRON19 MICRON23 MICRON80	15 ABBV19 ABBV80 FCX23	16
19 TAIWANA13	20 DELL19 DELL23 DELL80	21	22	23
26	27 GEV23 GEV80	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 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