

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,570.61	P/E	15.63x	MACD	-5.89	%K	40.99	FTI	-0.26	DI+	19.85
CHANGE	-0.88%	P/B	1.46x	SIGNAL	-5.47	%D	42.68	FTI SIGNAL	-0.29	DI-	27.87
TURNOVER	63,644m	D/P	4.06%	MACDH	-0.42	RSI	42.34	CCI	-47.60	ADX	15.48

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,231.64	51.77	0.10%
NASDAQ	27,193.34	(345.35)	-1.25%
S&P500	7,765.36	(36.41)	-0.47%
KOSPI	6,625.93		Closed
Nikkei	68,551.64	(490.47)	-0.71%
SSEC	3,811.90	(18.55)	-0.48%
HSI	23,785.79	(494.77)	-2.04%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	103.66	(0.62)	-0.59%
Gold Spot (Comex)	4,148.57	16.77	0.41%
Baltic Dry Index	2,973.00	(21.00)	-0.70%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	102.083	(0.055)	-0.05%
USD/THB	33.610	(0.040)	-0.12%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	5.2310	(0.0911)	-1.71%
TH 10Y	2.3550	-0.017	-0.72%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,471	3,405	67
Proprietary Trading	4,805	4,994	(189)
Foreign Investors	33,702	40,080	(6,378)
Local Individuals	22,052	15,542	6,510
Program Trading	28,870	35,572	(6,702)
Non Program Trading	35,151	28,449	6,702

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	29,462	23,234	6,228
Foreign Investors	70,671	85,779	(15,108)
Local Individuals	48,937	40,057	8,880

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	72,173	66,579	5,594
Foreign Investors	12,618	15,705	(3,087)
Local Individuals	70,764	73,271	(2,507)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,348	4,404	(56)
Foreign Investors	30,731	28,356	2,375
Local Individuals	19,803	22,122	(2,319)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTTEP	148.5	1.0%	0.48
COM7	32.75	4.8%	0.29
BANPU	15	4.9%	0.22
PLNAB	8.25	5.8%	0.17
KTC	35	1.5%	0.11
	Close	%Chg	Impact
AOT	57.5	-3.8%	-2.57
PTT	40	-1.2%	-1.14
ADVANC	335	-1.2%	-0.96
KBANK	230	-2.1%	-0.95
TRUE	12.4	-2.4%	-0.83

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

Fund Flow ยังไม่ฟื้น กดดัน SET พักฐานต่อ

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -14.02 จุด จากความกังวลต่อ US Bond Yield และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง กดดันบรรยากาศการลงทุน โดยมีแรงขายสุทธิต่างชาติ -6,378 ลบ. และบัญชีบล. -189 ลบ. ขณะที่รายย่อยซื้อสุทธิ +6,510 ลบ. และสถาบัน +57 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดเพิ่มขึ้น ขณะที่ S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลง จากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและ Semiconductor
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index พักฐานต่อเนื่องในกรอบ 1,560-1,580 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นแรง หลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมาเพิ่มขึ้น ประกอบกับความเสี่ยงด้านอุปทานจากพายุเฮอริเคนในสหรัฐฯ ส่งผลให้ Brent เพิ่มขึ้น +4.1% สู่ระดับ \$104.28/บาร์เรล ขณะเดียวกัน หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศเผชิญแรงขาย หลัง OpenAI รายงานรายได้อยู่ที่ราว 5 หมื่นล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ที่เกือบ 7 หมื่นล้านดอลลาร์ ทำให้นักลงทุนกลับมากังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI ซึ่งอาจส่งผลต่อ Sentiment หุ้นอิเล็กทรอนิกส์ไทย อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีอาจได้รับการประคองบางส่วนจาก US 10Y Bond Yield ที่ปรับลดลงสู่บริเวณ 5.23% หลังการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 30 ปี วงเงิน 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ได้รับความต้องการแข็งแกร่งสำหรับปัจจัยภายในประเทศ Fund Flow ต่างชาติกลับมาขายสุทธิกว่า 6.3 พันลบ. สะท้อนกระแสเงินทุนที่ยังไม่ฟื้นตัวและยังเป็นปัจจัยจำกัด Upside ของดัชนี
- **กลยุทธ์การลงทุน:** คำนวณน้ำหนักการลงทุนที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) รอจังหวะการสร้างฐาน ทั้งนี้ นิยมการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้انسงสนนโยบายรัฐ BJC, CPALL, CRC, CBG, ICHI, OSP, BBL, KBANK, KTB, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มท่องเที่ยว AWC, CENTEL, ERW, MINT กลุ่มที่ได้ประโยชน์หลังน้ำลด NEO, HMPRO, DOHOME, GLOBAL, SCC, TASCO, MGC และกลุ่มพลังงาน BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- **BCP | ซื้อ | แนวต้าน=57.25 แนวรับ=52.75 ดัดขาดทุน=50.75**
 - 3Q69F คาดกำไรเติบโตเด่น QoQ จากการรับรู้ผลประกอบการเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกของโครงการ SAF และ Chevron Hong Kong โดย SAF ซึ่งเริ่มผลิตเดือน พ.ค. สร้าง EBITDA ราว 1 พันลบ. ใน 2Q69 แม้เดินเครื่องเพียงบางส่วนของไตรมาส ก่อนคาดเพิ่มเป็นมากกว่า 2 พันลบ. ใน 3Q69 จากการผลิตเต็มไตรมาสและ SAF Spread ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ระยะกลางยังมีแผนขยายกำลังผลิตจาก 7 พันเป็น 1 หมื่นบาร์เรล/วัน ประกอบกับยังมีจุดเด่นจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 56 บ. เทียบเท่า FY69F P/B=1x
- **CPALL | ซื้อ | แนวต้าน=45 แนวรับ=42 ดัดขาดทุน=40.5**
 - คาด 3Q69F กำไรปกติไม่รวมผลกระทบจากรายจากการด้อยค่าสินทรัพย์จาก CPAXT จะชะลอตัวลง QoQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low Season อย่างไรก็ตามคาดว่าจะสามารถเติบโต YoY ได้โดยแรงหนุนจากแคมเปญ Collaboration และการขยายสาขา นอกจากนี้ การเพิ่มสัดส่วนสินค้า Ready to Drink และ Ready to Eat ที่มีอัตรากำไรสูง ยังช่วยหนุนมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น พร้อมได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งจะช่วยส่งต่อโมเมนตัมการเติบโตเข้าสู่ช่วง High Season ใน 4Q69F
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 64 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18.8x

* ราคาเป้าหมายอิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าทางธุรกิจตามเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเจ้าผู้ให้คำแนะนำ 5% จากจำนวนคำแนะนำด้านกลยุทธ์ที่ ATTRACTIVE เป็น MODERATE ด้านกลยุทธ์ STRATEGY MATRIX ที่ระบุชัดเจนด้านแนวโน้มเชิงกลยุทธ์ที่ STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY BUY HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี วงเงิน 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ได้รับความสนใจจากนักลงทุนสูง โดยมีค่าเสนอซื้อคิดเป็น 2.54 เท่าของวงเงินที่เปิดประมูล สูงกว่าค่าเฉลี่ย 2.41 เท่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนประมูลอยู่ที่ 5.618% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2543 และมีสัดส่วนการจัดสรรให้กลุ่ม Indirect Bidders ซึ่งรวมถึงนักลงทุนต่างชาติ สูงถึง 72.3% สะท้อนความต้องการถือครองพันธบัตรระยะยาวที่ยังแข็งแกร่ง แม้ตลาดกังวลปัญหาขาดดุลการคลังและภาระหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ส่งผลให้ US 30Y Bond Yield ลดลง 5.9bps สู่ระดับ 5.60% และ US 10Y Bond Yield ลดลง 5bps สู่ระดับ 5.23%	
ราคาน้ำมันดิบปิดเพิ่มขึ้น WTI +3.6% ที่ \$91.5/บาร์เรล Brent +4.1% ที่ \$104.3/บาร์เรล หลังมีรายงานว่า มีพายุเฮอริเคนอีไลส์เคลื่อนตัวเข้าสู่พื้นที่ผลิตน้ำมันนอกชายฝั่งของสหรัฐฯ ส่งผลให้บริษัทต่างๆ ต้องปิดแท่นขุดเจาะน้ำมัน คิดเป็นประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรล/วัน โดย Shell และ Chevron ได้ลดการปฏิบัติงานนอกชายฝั่ง ขณะที่ BP ได้อพยพพนักงานทั้งหมดออก	(+) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เปิดเผยว่า ในการประชุมประจำปีสภาผู้ว่าการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ และกลุ่มธนาคารโลก ไทยในฐานะเจ้าภาพได้เตรียมแสดงศักยภาพความเป็นไทยในเวทีระดับโลกในบทบาท Middle Power เชื่อมโยงกับประเทศต่างๆ และจะนำเสนอปฏิญญากรุงเทพ ประกอบด้วย 2 เรื่องสำคัญ ได้แก่ 1) Bangkok Blueprint จากโลกการเงินดิจิทัล ต่อยอดช่วยเหลือคนที่ยังไม่มีโอกาส เข้าถึงแหล่งเงิน เช่น แอปพลิเคชันเป่าตัง ถูงเงิน; และ 2) ธปท. ร่วมกับ IMF จะเปิดเวทีในการแสดงให้เห็นภาพดิจิทัลทางการเงินที่มีความปลอดภัย	
นายวิทย์ รัตนกร ผู้ว่า ธปท. เปิดเผยในงาน “Thailand Economic Outlook 2027: New Horizon Beyond the Trap” ว่า เศรษฐกิจไทยปี 2569 คาดขยายตัวราว 2.3% โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกที่คาดเติบโต 17-18% ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ที่ราว 2% ต่ำกว่าประมาณการเดือน มิ.ย. ที่ 2.8% สะท้อนว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังไม่สูงจนจำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 1.00% นอกจากนี้ ธปท. เตรียมยกระดับโครงการ SMEs Credit Boost สู่กลไกค้าประกันสินเชื่อถาวร โดยใช้เงินสมทบจากธนาคารพาณิชย์ เพื่อแบ่งเบาความเสี่ยงด้านเครดิตและจูงใจให้ธนาคารเพิ่มการปล่อยสินเชื่อแก่ SMEs ตั้งเป้าสนับสนุนสินเชื่อใหม่ปีละ 100,000 ลบ. และคาดว่าจะกลไกใหม่จะมีความชัดเจนใน 1Q70 หลังโครงการเดิมสนับสนุนสินเชื่อแล้วราว 80,000 ลบ. อย่างไรก็ตาม ผู้ว่าฯ ธปท. ระบุว่าเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะ SMEs และครัวเรือนรายได้น้อย ขณะที่สถานการณ์น้ำท่วมซึ่งยืดเยื้อและกระจายวงกว้างกว่าคาด อาจเพิ่มแรงกดดันต่อกิจกรรมเศรษฐกิจและภาระหนี้ในระยะถัดไป	
ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย. ปรับตัวลดลงจากระดับ 53.2 เป็น 52.1 ซึ่งลดลงครั้งแรกในรอบ 4 เดือน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์น้ำท่วมและราคาน้ำมันในตลาดโลก แม้รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการไทยช่วยไทยพลัสก็ตาม นอกจากนี้ ผู้บริโภคเริ่มกังวลเกี่ยวกับค่าครองชีพในอนาคตที่มีโอกาสปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่เริ่มกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ที่ระดับ 45.1 ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือนเช่นกัน	
AOT ลงนามให้ AOTGA เป็นผู้ให้บริการภาคพื้นและคลังสินค้ารายที่ 3 ที่สุวรรณภูมิแล้ว สัญญาร่วมลงทุนครอบคลุมบริการลานจอด อุปกรณ์และผู้โดยสารภาคพื้น รวมถึงโครงการ Cargo โดยมีระยะเวลาดำเนินโครงการ 25 ปี หลัง ครม. เห็นชอบผลคัดเลือกเมื่อวันที่ 8 ก.ย. AOTGA คาดเริ่มบริการภาคพื้นในปี 2570 ส่วนคลังสินค้าต้องใช้เวลาก่อสร้างและเตรียมการประมาณ 23 เดือน สัญญากำหนด KPI บทลงโทษ และค่าปรับกรณีให้บริการไม่ได้ตามมาตรฐาน เพื่อลดความเสี่ยงการหยุดชะงักและรองรับปริมาณเที่ยวบินกับสินค้าที่เพิ่มขึ้น	(+) AOT, SKY

Key Factor to Watch

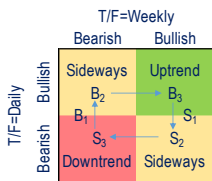
9 Oct 26 US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน ต.ค., การคาดการณ์เงินเฟ้อ เดือน ต.ค.

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% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก 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



	market trend					
	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% ($\alpha=55\%$, $\beta=30\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 8 Oct 2026

DIRECTION	BOAR	TRADING BUY			BUY			STRONG BUY		
		BANPU	CCET	GUNKUL	HANA	IVL	KCE	PTTGC	SCC	STA
BEAR	BOAR	BGRIM	CBG	DELTA	KKP	SCGP	TISCO	TIB	WHAUP	
		BEM	EGCO	GPSC	KBANK	KTB	TCAP			
DEAR	FAIR	AEONTS	AURA	BOPG	BOMS	BLA	BTG	CK	CPALL	GLOBAL
		LH	MEGA	MINT	OSP	PRM	QH	SAWAD	SIRI	SPALI
CHEAP	VALUATION	JMT	THAI	TFG	TFEX					

▲ upgraded ▼ downgraded No symbol = unchanged

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	7,091,912	7,080,892	11,020	950,305	1,032,681	-82,376	4,112,066	4,043,902	68,164	915,359	912,157	3,202
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	234,082	247,918	-13,835	30,052	26,116	3,935	117,583	104,367	13,216	28,406	31,711	-3,306
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
06/10/26	36,294	38,798	-2,504	5,946	4,686	1,260	20,137	19,295	843	5,330	4,929	401
07/10/26	42,990	41,272	1,718	5,129	5,112	17	20,356	20,980	-624	5,513	6,625	-1,112
08/10/26	33,702	40,080	-6,378	3,471	3,405	67	22,052	15,542	6,510	4,805	4,994	-189

Derivatives | SET50I Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	OI	
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	6,238,596	-4,019	18,532,294	18,827,052	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	19,432,221	19,450,998	-18,777	4,742,170	4,745,869	-3,699	10,856,944	10,834,468	22,476	35,031,335	557,503	1043.9
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	1,063,052	1,011,814	41,238	4,333,818	618,022	1,045.9
Oct	474,458	472,236	2,222	117,970	103,379	14,591	223,239	240,052	-16,813	815,667	557,503	1,043.9
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
06/10/26	65,569	57,364	8,205	14,661	15,729	-1,068	29,706	36,843	-7,137	109,936	537,139	1,052.5
07/10/26	66,532	63,006	3,526	20,557	18,361	2,196	38,501	44,223	-5,722	125,590	539,435	1,055.0
08/10/26	70,671	85,779	-15,108	29,462	23,234	6,228	48,937	40,057	8,880	149,070	557,503	1,043.9

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET50I 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 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 สามารถรอซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (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 ไม่ยืนยัน (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่ยืนยันนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด