

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,575.88	P/E	15.71x	MACD	-5.39	%K	48.86	FTI	-0.32	DI+	17.82
CHANGE	0.26%	P/B	1.47x	SIGNAL	-5.52	%D	44.96	FTI SIGNAL	-0.31	DI-	23.82
TURNOVER	80,645m	D/P	4.05%	MACDH	0.13	RSI	45.31	CCI	-0.20	ADX	15.36

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,621.48	(48.62)	-0.09%
NASDAQ	26,692.87	(511.51)	-1.88%
S&P500	7,718.94	(86.51)	-1.11%
KOSPI	5,568.34	(440.47)	-7.33%
Nikkei	65,207.48	(2,536.81)	-3.74%
SSEC	3,767.23	(30.01)	-0.79%
HSI	24,314.17	42.97	0.18%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	104.93	(1.13)	-1.07%
Gold Spot (Comex)	4,149.67	44.97	1.10%
Baltic Dry Index	2,667.00	(134.00)	-4.78%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	102.069	(0.484)	-0.47%
USD/THB	33.562	(0.085)	-0.25%

BOND YIELD

US 10Y	5.1288	(0.0629)	-1.21%
TH 10Y	2.3261	0.001	0.05%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,324	5,011	(687)
Proprietary Trading	4,791	4,678	114
Foreign Investors	53,264	47,572	5,692
Local Individuals	18,555	23,664	(5,110)
Program Trading	43,205	40,176	3,029
Non Program Trading	37,720	40,750	(3,029)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	20,263	20,938	(675)
Foreign Investors	80,012	75,888	4,124
Local Individuals	44,272	47,721	(3,449)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	36,409	88,463	(52,054)
Foreign Investors	13,055	12,611	444
Local Individuals	97,913	46,303	51,610

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,801	1,793	8
Foreign Investors	12,780	15,967	(3,187)
Local Individuals	12,811	9,632	3,179

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTTEP	155.5	3.7%	1.71
GULF	62	2.1%	1.48
PTT	40.75	1.2%	1.13
KTB	42.75	2.4%	1.10
TOP	75	5.6%	0.72

	Close	%Chg	Impact
DELTA	260	-0.8%	-1.98
TRUE	12.1	-2.4%	-0.82
AOT	57.5	-0.9%	-0.57
DIF	9.1	-4.2%	-0.34
BAY	39.5	-1.3%	-0.29

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

US CPI ร้อนแรงกว่าคาด กดดัน sentiment

MARKET ECONOMICS

▪ **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +4.14 จุด จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงาน ดันน้ำตามราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูง ประกอบกับแรงซื้อกลับหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร โดยมีแรงซื้อสุทธิต่างชาติ +5,692 ลบ. และบัญชีบล. +114 ลบ. ขณะที่รายย่อยขายสุทธิ -5,110 ลบ. และสถาบัน -696 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลง หลังเงินเฟ้อ US CPI เดือน ก.ย. สูงกว่าคาด กระตุ้นความกังวลว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

▪ **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แนว Sideways Down ในกรอบ 1,565-1,585 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจากเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ที่สูงกว่าคาด โดย Headline CPI เพิ่มขึ้น +3.7%YoY จาก +3.4% ในเดือนก่อน และสูงกว่าคาดที่ +3.6% ขณะที่ Core CPI เพิ่มขึ้น +2.6%YoY จาก +2.4% และสูงกว่าคาดที่ +2.5% ส่งผลให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ย Fed ในเดือน ต.ค. โดย CME FedWatch ให้น้ำหนักราว 27% ขณะที่ US 10Y Bond Yield ผันผวนขึ้นเหนือ 5.30% ก่อนลดลงกลับมาบริเวณ 5.15% อย่างไรก็ตาม Upside ของตลาดยังมีแนวโน้มจำกัดจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับแรงขายหุ้นเทคโนโลยีต่างประเทศยังคงกดดัน sentiment หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังทรงตัวสูงที่ \$105/บาร์เรล จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ช่วยประคองหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ สำหรับวันนี้ติดตาม US PPI เดือน ก.ย.

▪ **กลยุทธ์การลงทุน:** คมน้ำหนักการลงทุนที่ 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) รองจังหวะการสร้างฐาน ทั้งนี้ ธีมการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้อานิสงส์นโยบายรัฐ BJC, CPALL, CRC, BBL, KBANK, KTB, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มท่องเที่ยว AWC, CENTEL, ERW, MINT กลุ่มที่ได้ประโยชน์หลังน้ำลด NEO, HMPRO, DOHOME, GLOBAL, SCC, SCGD, TASCO, MGC และกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- **GULF | ซื้อ | แนวด้าน=64.75 แนวรับ=60.75 ดัดขาดทุน=58.75**
 - 3Q69F คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ จากเงินปันผล KBANK ที่ลดลง แต่ยังเติบโตสูง YoY จากส่วนแบ่งกำไร ADVANC และการทยอย COD โรงไฟฟ้า Renewable ใหม่ในไทย ขณะที่แนวโน้มระยะยาวแข็งแกร่งจากการขยายธุรกิจ Data Center ซึ่งมีความพร้อมรองรับความต้องการไฟฟ้าราว 2,000 MW รวมถึงโอกาสจาก PDP2026 ที่คาดเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าใหม่รองรับความต้องการที่สูงขึ้น โดย GULF มีความพร้อมเข้าร่วมประมูล และขยายการลงทุนผ่าน M&A โรงไฟฟ้าในต่างประเทศ
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 72 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=35.6x
- **KBANK | ซื้อ | แนวด้าน=240 แนวรับ=227 ดัดขาดทุน=220**
 - 3Q69F คาดกำไรสุทธิ 1.2 หมื่นลบ. -9%QoQ, -7.3%YoY ถูกกดดันจาก NIM ที่ลดลง และกำไรจากเงินลงทุนที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าธรรมเนียมยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะธุรกิจ Wealth Management ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ นอกจากนี้ ยังได้รับประโยชน์จาก Investment Cycle รอบใหม่ที่ช่วยหนุนความต้องการสินเชื่อในปี 70 โดยราคาหุ้นที่ปรับฐานลง ทำให้ Valuation กลับมาน่าสนใจ พร้อม Dividend Yield ราว 6.1%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 263 บ. เทียบเท่า FY69F P/B=1x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าทางธุรกิจตามเป้าหมายตามความเป็นไปได้" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของนักวิเคราะห์ Upside มีผล 5% หมายความว่ามีความน่าสนใจเชิงกลยุทธ์ ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าต่ำกว่า QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุไว้แสดงว่ามีความน่าสนใจเชิงกลยุทธ์ STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY เป็น BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (BLS) รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น +3.7%YoY จาก +3.4% ในเดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาดที่ +3.6% ขณะที่รายเดือนเพิ่มขึ้น +0.6%MoM จาก +0.4% ในเดือนก่อน ตามคาด และเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 5 เดือน โดยมีแรงกดดันหลักจากราคาพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น +34.2%YoY และน้ำมันทำความร้อน +74.2%YoY ขณะที่ราคามันเบนซินรายเดือนเพิ่มขึ้น +9.1%MoM คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นของ CPI ทั้งหมด ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นเป็น +2.6%YoY จาก +2.4% ในเดือนก่อน สูงกว่าคาดที่ +2.5% และเพิ่มขึ้น +0.3%MoM สูงกว่าคาดที่ +0.2% โดยมีแรงกดดันจากหมวดที่อยู่อาศัยที่แรงขึ้นเป็น +3.2%YoY จาก +3.0% รวมถึงค่าโดยสารเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น +22.4%YoY	
ธนาคารกลางสหรัฐฯ เปิดเผย Beige Book เดือน ต.ค. ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวใน 9 จาก 12 เขตเศรษฐกิจ ลดลงจาก 10 เขตในรายงานรอบก่อน โดยกิจกรรมภาคการผลิตยังแข็งแกร่งจากการลงทุน AI, Data Center และพลังงาน ขณะที่การบริโภคส่วนใหญ่ทรงตัวและยังพึ่งพากำลังซื้อของครัวเรือนรายได้สูงเป็นหลัก ด้านตลาดแรงงานยังคงค่อนข้างทรงตัว โดยบางบริษัทชะลอการจ้างงานจากการนำ AI มาเพิ่มผลผลิต อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงินเฟ้อกลับเพิ่มขึ้น โดยมี 3 เขตเศรษฐกิจรายงานราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในระดับสูง เทียบกับเพียง 1 เขตในรอบก่อน โดยต้นทุนพลังงาน ค่าขนส่ง และภาษีนำเข้ายังเป็นปัจจัยสำคัญ สะท้อนความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอลงพร้อมกับเงินเฟ้อสูง ซึ่งอาจทำให้ Fed ต้องระมัดระวังการดำเนินนโยบายการเงิน และจำกัดโอกาสผ่อนคลายท่าทีในระยะสั้น	
นายอนุทิน นายกรัฐมนตรี ได้กล่าวปาฐกถาพิเศษในงาน Future-Ready Economy 2026 วางทิศทางขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยสู่การเติบโต ชู 4 อุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ อาหาร, การผลิตยานยนต์, ธุรกิจดิจิทัล, และการแพทย์และการท่องเที่ยว นอกจากนี้ รัฐบาลจะเดินหน้าโครงการ “Reinvent Thailand” เชื่อมโยงภาครัฐ ภาคธุรกิจ สถาบันการเงิน และผู้เกี่ยวข้อง เพื่อร่วมกันแก้ไขอุปสรรคทางเศรษฐกิจ มุ่งการพัฒนาคน โครงสร้างพื้นฐาน เทคโนโลยี และนวัตกรรม และมีเป้าหมายเดินหน้าสู่การเป็นสมาชิกองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) เพื่อให้ได้ประโยชน์จากกระบวนการปฏิรูปการทำงาน การยกระดับมาตรฐาน และการปรับปรุงการบริหารจัดการ	
สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. อยู่ที่ระดับ 90.7 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 89.7 ในเดือน ส.ค. จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. คำสั่งซื้อเพื่อเตรียมจำหน่ายในช่วงเทศกาลปลายปี ยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลปรับตัวเพิ่มขึ้น อุปสงค์ในสินค้าเทคโนโลยีขยายตัวต่อเนื่อง และโครงการไทยช่วยไทย พลัส ทั้งนี้ ส.อ.ท. ได้ประเมินผลกระทบน้ำท่วมต่อภาคอุตสาหกรรมว่ามีมูลค่าเบื้องต้น 6-7 พันลบ. จากโรงงาน เครื่องจักร และการขนส่ง ประสบปัญหา	
ที่ประชุม ครม. มีมติเห็นชอบโครงการสินเชื่อบ้าน “คนละหลังพลัส” ของ ธอส. ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ เพื่อเป็นการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง มีกรอบวงเงินรวม 5 หมื่นลบ. สำหรับประชาชนทั่วไปโดยเฉพาะกลุ่มผู้รายได้น้อยและปานกลาง ซึ่งกำหนดอัตราดอกเบี้ยพิเศษแบ่งเป็น 2 กรณีคือ 1) กรณีผ่อนปรนเกณฑ์รายได้และค่าครองชีพคิดอัตราดอกเบี้ย 2.8% ต่อปี เป็นระยะเวลา 2 ปี; และ 2) กรณีเกณฑ์รายได้ปกติ คิดอัตราดอกเบี้ย 2.6% ต่อปี เป็นระยะเวลา 2 ปี กำหนดวงเงินสินเชื่อต่อรายต่อหลักประกันสูงสุดไม่เกิน 3 ลบ. และระยะเวลาสูงสุด 40 ปี เปิดยื่นตั้งแต่ 15 ต.ค.-30 ธ.ค. 2573 หรือจนกว่าจะเต็มกรอบวงเงินของโครงการ	(+) PROP

Key Factor to Watch

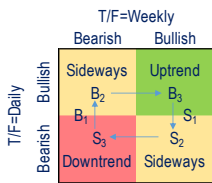
15 Oct 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) เดือน ก.ย., ยอดค้าปลีก ยอดค้าปลีกพื้นฐาน เดือน ก.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์,
16 Oct 26	US: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.ย.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (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	selling	sideways	up	buying	sideways
	trend	climax	up	trend	climax	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
 - สามารถปรับสัดส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI กลับมายืนเหนือระดับ 1,583 จุด จะทำให้โมเมนต์ระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% (α=55%, β30%)

SET100

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 14 Oct 2026

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

▲ Action upgraded ▼ Action downgraded Blank: unchanged / no prior data

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	7,207,379	7,190,517	16,862	962,639	1,044,549	-81,910	4,162,682	4,100,764	61,918	927,843	924,675	3,168
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	349,550	357,543	-7,994	42,386	37,984	4,401	168,199	161,229	6,970	40,889	44,229	-3,340
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
09/10/26	29,461	29,578	-117	3,875	3,458	418	16,367	16,379	-13	4,081	4,359	-279
12/10/26	32,742	32,475	267	4,135	3,399	735	15,694	16,817	-1,124	3,612	3,481	131
14/10/26	53,264	47,572	5,692	4,324	5,011	-687	18,555	23,664	-5,110	4,791	4,678	114

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	Futures **
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-68,348	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	-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	19,622,906	19,630,163	-7,257	4,789,579	4,798,009	-8,430	10,965,499	10,949,812	15,687	35,377,984	549,172	1054.8
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	665,143	651,401	13,742	165,379	155,519	9,860	331,794	355,396	-23,602	1,162,316	549,172	1,054.8
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
09/10/26	63,454	56,747	6,707	12,037	13,750	-1,713	30,178	35,172	-4,994	105,669	535,176	1,046.8
12/10/26	47,219	46,530	689	15,109	17,452	-2,343	34,105	32,451	1,654	96,433	529,968	1,048.2
14/10/26	80,012	75,888	4,124	20,263	20,938	-675	44,272	47,721	-3,449	144,547	549,172	1,054.8

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

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

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

ส่วน **QUANTITATIVE METRIC** คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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