LH Securities

ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, IAA, CISA
Investment Strategist
✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th
✆ 02 055 5142

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,573.01	P/E	15.67x	MACD	-5.30	%K	48.04	FTI	-0.31	DI+	16.35
CHANGE	-0.18%	P/B	1.47x	SIGNAL	-5.45	%D	45.99	FTI SIGNAL	-0.37	DI–	25.73
TURNOVER	58,484m	D/P	4.05%	MACDH	0.15	RSI	44.17	CCI	-90.05	ADX	15.86

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,002.41	(175.28)	-0.34%
NASDAQ	26,140.03	(573.00)	-2.15%
S&P500	7,659.44	(84.62)	-1.09%
KOSPI	5,652.45	(15.60)	-0.28%
Nikkei	64,159.12	(1,165.17)	-1.78%
SSEC	3,716.28	(50.95)	-1.35%
HSI	24,186.83	(127.34)	-0.52%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	108.16	(1.70)	-1.55%
Gold Spot (Comex)	4,171.81	6.63	0.16%
Baltic Dry Index	2,511.00	(34.00)	-1.34%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	101.825	(0.012)	-0.01%
USD/THB	33.390	(0.100)	-0.30%

BOND YIELD

US 10Y	5.0666	(0.0396)	-0.78%
TH 10Y	2.2850	0.017	0.73%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,791	3,388	1,403
Proprietary Trading	4,041	4,223	(182)
Foreign Investors	32,952	35,065	(2,113)
Local Individuals	16,971	16,070	901
Program Trading	28,598	30,374	(1,777)
Non Program Trading	30,147	28,370	1,777

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	19,140	20,146	(1,006)
Foreign Investors	73,772	69,259	4,513
Local Individuals	47,405	50,912	(3,507)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	61,757	58,850	2,907
Foreign Investors	7,173	5,713	1,460
Local Individuals	63,032	67,399	(4,367)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,258	6,379	(121)
Foreign Investors	39,485	38,762	723
Local Individuals	23,620	24,222	(602)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
TRUE	12.6	4.1%	1.37
AOT	58.25	1.3%	0.85
KBANK	235	1.7%	0.76
PTT	41	0.6%	0.57
CPALL	43.5	1.2%	0.36

	Close	%Chg	Impact
DELTA	251	-3.5%	-8.91
PTTGC	51.75	-2.8%	-0.54
TOP	72.75	-3.0%	-0.41
IVL	27.75	-1.8%	-0.23
KCE	74.75	-3.2%	-0.23

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

ปัจจัยภายนอกกดดันบรรยากาศต่อเนื่อง

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด**: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันพฤหัสบดี SET Index ปิดลดลง -2.87 จุด จากแรงขายหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตามทิศทางหุ้นเทคโนโลยีโลก โดยเฉพาะ DELTA ที่กดดันดัชนี -8.9 จุด ขณะที่แรงซื้อกลับหุ้นกลุ่มธนาคาร โรงพยาบาล และสื่อสาร โดยมีแรงขายสุทธิต่างชาติ -2,113 ลบ. และบัญชีบล. -182 ลบ. ขณะที่สถาบันซื้อสุทธิ +1,394 ลบ. และรายย่อย +901 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลง จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นแรงเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อ
- **ทิศทางตลาด**: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways Down ในกรอบ 1,565-1,580 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีในต่างประเทศ ซึ่งส่งผลลบต่อ Sentiment กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย อย่างไรก็ตาม Downside ของดัชนีอาจถูกจำกัดบางส่วนจากหุ้นพลังงาน หลังราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น +3.7% ปิดที่ $109.86/บาร์เรล สูงสุดในรอบเกือบ 5 เดือน จากความกังวลว่าการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในซาอุดีอาระเบียและเรือขนส่งน้ำมันบริเวณช่องแคบฮอร์มุซจะกระทบอุปทานเพิ่มเติม ประกอบกับการโจมตีโรงกลั่นในรัสเซียที่เพิ่มความไม่แน่นอนต่อปริมาณส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป แม้เช้านี้ราคาน้ำมันเริ่มย่อตัวหลังมีข่าวสหรัฐฯ ผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย สำหรับปัจจัยภายในประเทศ สัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการ 3Q69 ของกลุ่มธนาคาร
- **กลยุทธ์การลงทุน**: **คงน้ำหนักการลงทุนที่** 70% (α=55%, β=15%) **รอจังหวะการสร้างฐาน ทั้งนี้ ธีมการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้อานิสงส์นโยบายรัฐ** BJC, CPALL, CRC, BBL, KBANK, KTB, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, INSET, AMATA, WHAUP **กลุ่มท่องเที่ยว** AWC, CENTEL, ERW, MINT **กลุ่มโรงพยาบาล** BDMS, BH, CHG, PR9 **กลุ่มที่ได้ประโยชน์หลังน้ำลด** NEO, HMPRO, DOHOME, GLOBAL, SCC, SCGD, TASCO, MGC **และกลุ่มพลังงานต้นน้ำ** BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- BDMS | **ซื้อ** | **แนวต้าน=20.7 แนวรับ=19 ตัดขาดทุน=18.2**
  - 3Q69F คาดกำไรสุทธิที่ 4,634 ลบ. +7%YoY, +43%QoQ หนุนจากรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติที่คาดเติบโต +6%YoY และ +7%YoY ตามลำดับ ขณะที่อัตราการใช้เตียงและความซับซ้อนในการรักษาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย ช่วยหนุน EBITDA Margin สำหรับผลกระทบน้ำท่วมปลายเดือน ก.ย. จำกัดเพียงบางโรงพยาบาลและไม่มีความเสียหายต่อทรัพย์สิน โดยผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษามีโอกาสทยอยกลับมาใช้บริการ หนุนกำไร 4Q69F เติบโต YoY ต่อเนื่อง
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 25 **บ. เทียบเท่า** FY69F P/E=24x
- PTTEP | **ซื้อ** | **แนวต้าน=164 แนวรับ=154 ตัดขาดทุน=150.5**
  - 3Q69F คาดกำไรปกติที่ 2.32 หมื่นลบ. -5%QoQ , +91%YoY โดยการอ่อนตัว QoQ มาจากปริมาณขายที่ลดลง ขณะที่กำไรสุทธิคาดอยู่ที่ 2.07 หมื่นลบ. -24%QoQ, +63%YoY จากผลขาดทุน Hedging ราว 2.5 พันลบ. อย่างไรก็ตาม 4Q69F คาดกำไรปกติกลับมาฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY ตามปริมาณขายที่คาดเพิ่มขึ้นเป็น 550 พันบาร์เรล/วัน ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่หากทรงตัวในระดับสูงจะช่วยหนุนกำไรและเปิด Upside ต่อประมาณการทั้งปี
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 164 **บ. เทียบเท่า** FY69F P/E=9.2x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี UPSIDE ไม่ถึง 5% เว้นระยะคำแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าอิงตาม QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกลดคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
นายอนุทิน นายกรัฐมนตรีและ รมว. มหาดไทย กล่าวว่า การประชุม World Bank และ IMF ที่จัดขึ้นในไทย ซึ่งมีผู้แทนจาก 191 ประเทศเข้าร่วมประชุมนั้น ผ่านพ้นไปด้วยดี ทุกประเทศต่างมีความพึงพอใจและมั่นใจในศักยภาพของไทย ซึ่งรัฐบาลจะนำสิ่งเหล่านี้มาเปลี่ยนเป็นโอกาส รายได้ ให้แก่ไทย นายอนุทินได้ร่วมพบปะและหารือกับผู้นำระดับสูงหลายประเทศ ทั้ง รองนายกรัฐมนตรี, รมต.ต่างประเทศ, ประธานเฟด, เลขาธิการ OECD ตลอดจนเป็นเวทีให้มีการจัดทำข้อตกลงความร่วมมือต่างๆ ขึ้นในไทย อันเป็นการช่วยยกระดับความน่าเชื่อถือทางเศรษฐกิจและสร้างฐานการเติบโตใหม่ของประเทศ	
นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เปิดเผยระหว่างการประชุมประจำปี IMF-World Bank 2026 ว่า การประชุมครั้งนี้จะถูกต่อยอดเป็นเป้าหมายเศรษฐกิจระยะถัดไป โดยรัฐบาลและภาคเอกชนได้กำหนดตัวชี้วัดร่วมกัน 3 เรื่อง ได้แก่ 1) ดันศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยให้สูงกว่า 3%; 2) เพิ่มสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP จากประมาณ 22% เป็น 30%; และ 3) ผลักดันไทยเข้าสู่ 20 อันดับแรกด้านความสามารถในการแข่งขันของโลก นอกจากนั้น ไทยยังเสนอเชื่อมโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและระบบยืนยันตัวตนดิจิทัลกับประเทศอาเซียน เพื่อเปิดทางให้ประชาชนและธุรกิจเข้าถึงตลาดดิจิทัลข้ามพรมแดน เช่น การสร้างโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าอาเซียน และเตรียมผลักดันบริษัทไทยที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะอาหารแปรรูป ออกไปลงทุนในภูมิภาคมากขึ้น	
รัฐบาลเปิดเผยความคืบหน้าโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” จากข้อมูลล่าสุด ณ 16 ต.ค. มีประชาชนรับสิทธิรวม 26.74 ล้านราย ร้านค้าผ่านการตรวจสอบข้อมูลแล้ว 1.19 ล้านราย ยอดใช้จ่ายสะสมผ่านโครงการรวม 2.68 หมื่นลบ. แบ่งเป็นส่วนที่รัฐบาลร่วมจ่าย 1.56 หมื่นลบ. และส่วนที่ประชาชนใช้จ่าย 1.13 หมื่นลบ. ซึ่งสะท้อนเม็ดเงินที่หมุนเวียนผ่านการซื้อสินค้าและบริการภายใต้โครงการ ซึ่งช่วยเพิ่มรายได้แก่ผู้ประกอบการรายย่อย และสนับสนุนการหมุนเวียนทางเศรษฐกิจในชุมชน	
ผู้ว่าการ รฟม. เปิดเผยว่า รฟม. จะผลักดันโครงการระบบขนส่งมวลชนระบบรางในเมืองหลักภูมิภาค เพื่อสร้างความแข็งแกร่งเศรษฐกิจและยกระดับคุณภาพชีวิตประชาชนในภูมิภาค โดยได้รับมอบหมายให้เป็นผู้ดำเนินโครงการระบบขนส่งมวลชนใน 5 จังหวัด ได้แก่ เชียงใหม่ ภูเก็ต นครราชสีมา พิษณุโลก และสงขลา โดยน่าจะเกิดที่เชียงใหม่ก่อน ต่อด้วยภูเก็ต และนครราชสีมา แต่ต้องรอผลศึกษาก่อน และด้วยอาจมีข้อจำกัดด้านการเงิน ดังนั้น รฟม. จะศึกษารูปแบบลงทุนควบคู่กับการหารือกับท้องถิ่น และกรมการขนส่งทางบก เพื่อนำ EV Bus มาทดลองวิ่งตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้าและตำแหน่งจอดที่กำหนดก่อน เพื่อดูพฤติกรรมการใช้บริการว่ามีความสอดคล้องกับการศึกษาเพียงใด โดยเริ่มแล้วที่ภูเก็ต และเชียงใหม่อยู่ระหว่างหาผู้เดินรถ	(+) BEM. BTS, CK, STECON

Key Factor to Watch

19 Oct 26	CN: GDP ไตรมาส 3/2026, ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ย., ยอดค้าปลีก เดือน ก.ย., อัตราการว่างงาน เดือน ก.ย.
20 Oct 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP, การเริ่มสร้างบ้าน, การอนุญาตก่อสร้าง, ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย เดือน ก.ย.
21 Oct 26	US: สต๊อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ JP: ดุลการค้า เดือน ก.ย.
22 Oct 26	US: ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เดือน ก.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
23 Oct 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการบริการ เดือน ต.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน เดือน ต.ค. EU: ดัชนี PMI ภาคการผลิต, ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน ต.ค.

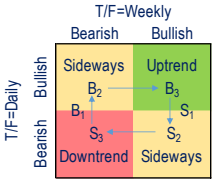
CYCLOLOGY OF THE MARKET

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."**

- 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 ให้ปรับตามความแข็งแรงของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI กลับมายืนเหนือระดับ 1,583จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 85% (α=55%, β30%)

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%**

B_1=Contrarian Buy (Oversold+Selling Climax)
B_2=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish)
B_3=Follow-through Buy (All Bullish)
S_1=Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)
S_2=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
S_3=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

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 15 Oct 2026

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

VALUATION

▲ Action upgraded ▼ Action dow ngraded Blank: unchanged / no prior data

Source: LHSEC Research

> **"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."**
> --Charles Darwin

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	7,240,331	7,225,582	14,749	967,430	1,047,937	-80,507	4,179,652	4,116,833	62,819	931,884	928,898	2,986
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	382,501	392,608	-10,107	47,176	41,372	5,804	185,170	177,298	7,871	44,930	48,452	-3,522
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
15/10/26	32,952	35,065	-2,113	4,791	3,388	1,403	16,971	16,070	901	4,041	4,223	-182

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	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	19,696,678	19,699,422	-2,744	4,808,719	4,818,155	-9,436	11,012,904	11,000,724	12,180	35,518,301	545,092	1050.0
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	738,915	720,660	18,255	184,519	175,665	8,854	379,199	406,308	-27,109	1,302,633	545,092	1,050.0
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
15/10/26	73,772	69,259	4,513	19,140	20,146	-1,006	47,405	50,912	-3,507	140,317	545,092	1,050.0

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 TAIWANAI13	20 DELL19 DELL23 DELL80	21	22	23
26	27 GEV23 GEV80	28	29	30 SGX19

Source: SETSMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำเสนอซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

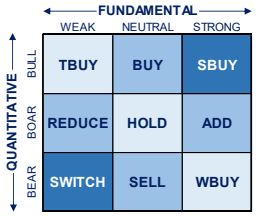
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (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=แข็งแรง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (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



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

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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