LH Securities

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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,507.20	P/E	14.91x	MACD	-14.29	%K	24.75	FTI	0.00	DI+	15.10
CHANGE	-0.75%	P/B	1.40x	SIGNAL	-9.30	%D	40.70	FTI SIGNAL	-0.39	DI–	43.34
TURNOVER	55,799m	D/P	4.23%	MACDH	-4.98	RSI	27.80	CCI	-166.0	ADX	23.43

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,983.98	213.67	0.41%
NASDAQ	25,164.32	(272.68)	-1.07%
S&P500	7,541.40	(38.67)	-0.51%
KOSPI	5,711.61	(147.47)	-2.52%
Nikkei			Closed
SSEC	3,624.58	25.56	0.71%
HSI	23,393.32	434.67	1.89%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	104.76	(0.01)	-0.01%
Gold Spot (Comex)	3,947.40	1.60	0.04%
Baltic Dry Index	2,648.00	(66.00)	-2.43%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	101.805	0.060	0.06%
USD/THB	33.720	0.003	0.01%

BOND YIELD

US 10Y	4.9145	-0.008	-0.17%
TH 10Y	2.1036	0.019	0.89%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,424	3,539	(114)
Proprietary Trading	3,580	4,912	(1,332)
Foreign Investors	33,800	32,794	1,005
Local Individuals	15,159	14,718	441
Program Trading	30,085	31,195	(1,111)
Non Program Trading	25,878	24,767	1,111

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	23,312	17,569	5,743
Foreign Investors	84,741	94,949	(10,208)
Local Individuals	44,873	40,408	4,465

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	45,535	48,160	(2,625)
Foreign Investors	5,675	5,935	(260)
Local Individuals	46,475	43,590	2,885

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,246	6,254	(8)
Foreign Investors	23,865	23,921	(56)
Local Individuals	18,457	18,393	64

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
CPN	64.75	1.6%	0.36
AOT	60	0.4%	0.29
KCE	71.5	4.0%	0.25
PLANB	8.8	6.0%	0.19
BJC	20.2	2.5%	0.16

	Close	%Chg	Impact
DELTA	199.5	-1.7%	-3.50
PTT	41	-2.4%	-2.26
PTTEP	158	-4.2%	-2.24
KBANK	242	-1.6%	-0.76
SCC	248	-2.8%	-0.70

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

น้ำมันร่วงกดดันพลังงาน จับตาเกณฑ์ Data Center

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด**: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -11.39 จุด จากแรงขายหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ DELTA และกลุ่มพลังงานนำโดย PTTEP, PTT ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงแรง หลังความคาดหวังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ–อิหร่านช่วยลดความกังวลด้านอุปทาน โดยมีแรงขายสุทธิบัญชีบล. -1,332 ลบ. และสถาบัน -115 ลบ. ขณะที่ต่างชาติซื้อสุทธิ +1,005 ลบ. ต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 รวม +2,066 ลบ. และรายย่อย +441 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น ขณะที่ S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลง จากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีต่อเนื่อง แม้ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงช่วยหนุนหุ้นกลุ่มอื่นๆ
- **ทิศทางตลาด**: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,500–1,540 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังถูกกดดันจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ท่ามกลางความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI ซึ่งอาจกดดัน Sentiment กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย ประกอบกับราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับลดลงแรง -7.6% ปิดที่ $104.77/บาร์เรล หลังอิหร่านส่งสัญญาณพร้อมเจรจากับสหรัฐฯ ช่วยลดความกังวลด้านอุปทาน คาดกดดันหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ แต่เป็นบวกต่อกลุ่มสายการบิน ขนส่ง และโรงไฟฟ้าจากแนวโน้มต้นทุนพลังงานที่ลดลง ขณะที่นักลงทุนอาจชะลอการเพิ่มน้ำหนักลงทุนเพื่อรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. สำหรับปัจจัยภายในประเทศ วันนี้ติดตามการประชุม ครม. ซึ่งมีกำหนดพิจารณาร่างนโยบายกำกับดูแลกิจการ Data Center หากได้รับความเห็นชอบ คาดช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อการลงทุนและหนุน Sentiment หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม โรงไฟฟ้า และสาธารณูปโภค
- **กลยุทธ์การลงทุน**: **โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคงน้ำหนักการลงทุนที่** 70% (α=55%, β=15%) **รอจังหวะการสร้างฐาน ทั้งนี้ ธีมการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้อานิสงส์** Investment Cycle **รอบใหม่** BBL, KBANK, KTB, GULF, GUNKUL, RATCH, CK, STECON, INSET, WHA, WHAUP **กลุ่มเข้าช่วง** High Season BJC, CPALL, CPN, CRC, TACC, AOT, AWC, CENTEL, ERW **กลุ่มที่ได้ประโยชน์หลังน้ำลด** CRC, HMPRO, DOHOME, GLOBAL, SCC, TASCO **และหุ้นงบ** 3Q69F **เด่น** AOT, BDMS, BGRIM, ERW, GUNKUL, INSET, KCE, MTC, NER, PR9, PYLON, TFG

STOCK LOGICS *

- BGRIM | **ซื้อ** | **แนวต้าน=21.1 แนวรับ=19.3 ตัดขาดทุน=18.4**
  - มีปัจจัยหนุนระยะกลางจาก PDP2026, Direct PPA และการเติบโตของ Data Center โดยบริษัทคาดหวังกำลังผลิตใหม่ 300–500 MW ขณะที่โครงการ Data Center รวม 96 MW มีลูกค้าเต็มแล้ว และมีแผนขยายเป็น 300 MW ในไทยและต่างประเทศ นอกจากนี้ การทยอย COD โครงการ Renewable ในเกาหลีใต้และลูกค้า IUs ใหม่จากกลุ่ม Data Center จะช่วยหนุนการเติบโตในปี 70 แม้ระยะสั้น Margin ของ SPP ยังถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 21.5บ. **เทียบเท่า** FY69F P/E=24x
- INSET | **ซื้อ** | **แนวต้าน=4.74 แนวรับ=4.26 ตัดขาดทุน=4.0**
  - คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 79 ลบ. เพิ่มขึ้น +24.1%QoQ และ +536.2%YoY จากการเร่งรับรู้รายได้งานก่อสร้าง Data Center จำนวน 6 โครงการ ขนาดรวม 335 MW โดยคาดรายได้ธุรกิจ Data Center เพิ่มขึ้นเด่น ประกอบกับรายได้ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากการส่งมอบงานภาครัฐ อย่างไรก็ตาม GPM คาดลดลง เนื่องจากสัดส่วนรายได้ Trading ที่มีอัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น สำหรับ FY70F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องจากการรับรู้งาน Data Center ที่อยู่ระหว่างดำเนินการและโครงการใหม่
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 5.15บ. **เทียบเท่า** FY69F P/E=21x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (Strategic Price Target) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (Median Consensus Price Target) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (Fundamental Price Target) ของเรา ถ้าหุ้นมี Upside มีต่ำกว่า 5% เราจะลดค่าแนะนำด้านพื้นฐานจาก Attractive เป็น Moderate ถ้าสอดคล้องกับ Quantamental Strategy Matrix หุ้นจะถูกลดค่าแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก Strong Buy/Accumulate/Weak Buy ไปที่ Buy/Hold/Switch

Market Headlines

News	Impact
ISM Manufacturing PMI เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 55.5 จาก 54.5 ในเดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาดที่ 54.5 โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภายในประเทศและการลงทุนเกี่ยวกับ AI ขณะที่ดัชนีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มเป็น 55.5 และดัชนีการจ้างงานอยู่ที่ 52.4 สะท้อนกิจกรรมภาคการผลิตที่ยังขยายตัว อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาที่ผู้ผลิตจ่าย แม้ลดลงเป็น 75.2 จาก 77.9 แต่ยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังไม่คลี่คลาย โดยประเมินว่าข้อมูลดังกล่าวสนับสนุนมุมมองที่ Fed ยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง และยังไม่ลดความเสี่ยงต่อการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือน ธ.ค.	
ราคาน้ำมันดิบร่วงลงแรง WTI ลดลง -7.4% ที่ $96.5/บาร์เรล Brent ลดลง -7.6% ที่ $104.8/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าอิหร่านส่งสัญญาณเปิดรับการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติความขัดแย้งกับสหรัฐฯ จากผู้นำสูงสุดของอิหร่านได้อนุมัติให้รัฐบาลอิหร่านมีอำนาจบางประการในการตัดสินใจการเจรจาสันติภาพ ด้านรมต. ต่างประเทศสหรัฐฯ กล่าวว่าทรัมป์ก็ต้องการหลีกเลี่ยงการใช้กำลังทางทหาร และประสงค์จะแก้ไขความขัดแย้งกับอิหร่านด้วยแนวทางการทูต สัญญาณความคืบหน้าการเจรจาส่งผลให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานชะงักงัน	(-) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
ธปท. เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เดือน ต.ค. อยู่ที่ระดับ 45.2 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 48.1 จากทุกองค์ประกอบ นำโดยต้นทุน การผลิต และผลประกอบการ ตามผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังยืดเยื้อ และปัจจัยชั่วคราวจากน้ำท่วม ดัชนีความเชื่อมั่นภาคการผลิต ปรับลดลงในเกือบทุกหมวดธุรกิจ นำโดยกลุ่มผลิตอาหารและเครื่องดื่ม โดยเฉพาะวัตถุดิบเกษตรที่เสียหายจากน้ำท่วม ผลผลิตลดลงจากเอลนีโญ สำหรับความเชื่อมั่นภาคที่มิใช่การผลิตปรับลดลง จากต้นทุนอยู่ระดับสูง การต้องซ่อมแซมหลังน้ำท่วม และภาคท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวบางส่วนเลื่อนการเดินทางออกไป	
กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวไทยสัปดาห์ล่าสุด สิ้นสุด 31 ต.ค. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 5.38 แสนคน +7.3%WoW หนุนโดยกลุ่มตลาดระยะไกล 2.27 แสนคน +13.6%WoW ที่โตต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 5 จากการเตรียมเข้าสู่ช่วง Winter Holiday ในเดือน พ.ย. ทำให้ตลาดรัสเซีย +27.2%, สหรัฐฯ +5.4% ขณะที่กลุ่มตลาดระยะใกล้ 3.12 แสนคน +3.1%WoW เริ่มฟื้นตัวจากการเดินทางและการกลับเข้าสู่แนวโน้มปกติ หลังช่วงพักการเดินทาง 5 อันดับแรกได้แก่ มาเลเซีย, จีน, รัสเซีย, อินเดีย, และสหรัฐฯ ส่งผลให้นักท่องเที่ยวสะสม YTD 25.46 ล้านคน -4.6%YoY	(+) AAV. AWC, AOT, BA, CENTEL. ERW, MINT, THAI

Key Factor to Watch

3 Nov 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP, การเปิดรับสมัครงานของ JOLTS เดือน ก.ย., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน ก.ย.
4 Nov 26	US: การจ้างงานภาคเอกชนของ ADP เดือน ต.ค., ดุลการค้าเดือน ก.ย., ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน ต.ค., สต๊อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน ต.ค. TH: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ต.ค.
5 Nov 26	US: จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ UK: การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (บีโออี)
6 Nov 26	US: การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน ต.ค., อัตราการว่างงาน เดือน ต.ค., รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมง เดือน ต.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน เดือน พ.ย. EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค., ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ต.ค. ยูโรโซน

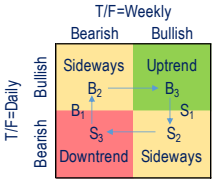
CYCLOLOGY OF THE MARKET

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 1,557จุด 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	1,557	1,050
Week	1,562	1,050
Month	1,494	999

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

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 2 Nov 2026

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

▲ 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	7,628,803	7,609,613	19,190	1,013,314	1,094,788	-81,474	4,357,944	4,297,365	60,579	976,839	975,135	1,704
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	737,174	743,845	-6,671	89,636	84,685	4,951	348,302	343,112	5,191	86,306	89,777	-3,471
Nov	33,800	32,794	1,005	3,424	3,539	-114	15,159	14,718	441	3,580	4,912	-1,332
11/2/2026	33,800	32,794	1,005	3,424	3,539	-114	15,159	14,718	441	3,580	4,912	-1,332

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	19,445,938	19,480,755	-34,817	4,751,166	4,738,481	12,685	11,057,096	11,034,964	22,132	35,254,200	636,146	1026.5
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	1,441,686	1,374,646	67,040	340,056	390,127	-50,071	938,757	955,726	-16,969	2,720,499	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	1,464,377	1,465,442	-1,065	349,853	345,907	3,946	831,753	834,634	-2,881	2,645,983	608,461	1,032.0
Nov	84,741	94,949	-10,208	23,312	17,569	5,743	44,873	40,408	4,465	152,926	636,146	1,027
11/2/2026	84,741	94,949	-10,208	23,312	17,569	5,743	44,873	40,408	4,465	152,926	636,146	1,026.5

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.

Warrant

Stocks	Underlying	Trading Date	Expiration Date	Exercise Price (THB)	Exercise Ratio	Listed Shares	Underlying Price (THB)	Warrant Price (THB)	Gearing Ratio(Times)*	% Premium*	Time to Maturity	In/Out The Money	Theory Value
A5-W5	A5	5/22/2025	5/13/2027	2.00	1.0 : 1.0	235,591,404	1.78	0.04	44.50	14.6%	0.52	Out	0.02
ACC-W2	ACC	5/31/2024	5/16/2027	0.82	1.0 : 1.222	447,680,170	0.30	0.05	7.34	186.2%	0.53	Out	0.00
ASW-W3	ASW	6/9/2025	5/22/2028	9.00	1.0 : 1.0	89,915,909	7.50	1.04	7.21	33.9%	1.55	Out	0.05
BC-W4	BC	6/9/2025	2/29/2028	2.50	1.0 : 1.0	114,433,391	0.51	0.03	17.00	396.1%	1.32	Out	0.00
BC-W5	BC	7/22/2026	2/26/2027	1.00	1.0 : 1.0	58,158,319	0.51	0.05	10.20	105.9%	0.32	Out	0.00
BRI-W1	BRI	6/24/2025	6/15/2028	3.00	1.0 : 1.0	150,032,472	1.26	0.80	1.58	201.6%	1.62	Out	0.00
BTS-W8	BTS	12/1/2021	11/21/2026	14.39	1.0 : 1.036	2,632,313,258	1.83	0.01	189.59	686.7%	0.05	Out	0.00
B-W8	B	11/23/2023	11/14/2026	0.30	1.0 : 1.0	2,691,274,760	0.03	0.01	3.00	933.3%	0.03	Out	0.00
BWG-W7	BWG	6/10/2025	5/28/2027	0.45	1.0 : 1.0	964,271,446	0.19	0.01	19.00	142.1%	0.56	Out	0.00
BWG-W8	BWG	6/9/2026	5/18/2028	0.45	1.0 : 1.0	1,062,632,810	0.19	0.03	6.33	152.6%	1.54	Out	0.00
CAZ-W1	CAZ	1/9/2026	12/15/2030	0.80	1.0 : 1.0	112,518,800	2.06	1.20	1.72	-2.9%	4.12	In	1.31
CHASE-W1	CHASE	6/21/2024	6/6/2027	0.50	1.0 : 1.0	197,528,857	0.44	0.13	3.38	43.2%	0.59	Out	0.03
CHAYO-W4	CHAYO	5/23/2025	5/14/2027	2.50	1.0 : 1.0	126,343,448	1.25	0.17	7.35	113.6%	0.53	Out	0.01
CIG-W10	CIG	7/21/2023	7/6/2028	0.50	1.0 : 1.0	80,138,721	0.03	0.03	1.00	1666.7%	1.67	Out	0.00
CIG-W9	CIG	5/19/2023	5/9/2028	0.50	1.0 : 1.0	289,028,888	0.03	0.01	3.00	1600.0%	1.52	Out	0.00
COMAN-W1	COMAN	7/11/2025	6/24/2027	3.00	1.0 : 1.0	83,703,701	0.44	0.03	14.67	588.6%	0.64	Out	0.00
CV-W1	CV	3/8/2024	2/22/2029	1.00	1.0 : 0.5	63,183,435	0.03	0.02	0.75	3366.7%	2.31	Out	0.00
CWT-W8	CWT	6/18/2026	5/27/2028	1.00	1.0 : 1.0	270,000,000	0.72	0.11	6.55	54.2%	1.56	Out	0.07
DCON-W4	DCON	4/1/2025	3/17/2027	0.30	1.0 : 1.0	846,368,600	0.15	0.01	15.00	106.7%	0.37	Out	0.00
DEMCO-W8	DEMCO	12/4/2025	5/20/2027	2.00	1.0 : 1.0	180,288,767	3.58	1.63	2.20	1.4%	0.54	In	1.60
EA-W1	EA	2/24/2025	2/13/2028	4.00	1.0 : 1.0	1,237,655,384	2.42	0.34	7.12	79.3%	1.28	Out	0.21
EMC-W7	EMC	6/27/2024	6/16/2027	0.13	1.0 : 1.0	2,068,292,062	0.02	0.01	2.00	600.0%	0.62	Out	0.00
EMPIRE-W1	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2027	2.81	1.0 : 1.067	193,993,128	0.25	0.02	13.34	1032.3%	0.24	Out	0.00
EMPIRE-W2	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2028	5.62	1.0 : 1.067	48,498,251	0.25	0.08	3.33	2179.2%	1.24	Out	0.00
GLORY-W1	GLORY	11/29/2022	11/16/2027	1.00	1.0 : 1.0	134,511,741	0.72	0.19	3.79	65.3%	1.04	Out	0.03
HYDRO-W2	HYDRO	2/20/2024	2/5/2027	0.19	1.0 : 2.12728	113,516,050	0.04	0.02	4.25	393.5%	0.26	Out	0.00
IROYAL-W2	IROYAL	11/6/2025	10/28/2027	5.85	1.0 : 1.0257	22,983,526	3.70	0.57	6.66	73.1%	0.98	Out	0.08
ITEL-W6	ITEL	7/11/2025	6/27/2028	3.00	1.0 : 1.0	346,172,409	1.50	0.21	7.14	114.0%	1.65	Out	0.01
ITTHI-W1	ITTHI	5/25/2026	4/29/2028	0.50	1.0 : 1.0	67,549,946	1.14	0.50	2.28	-12.3%	1.49	In	0.65
IVF-W1	IVF	6/30/2026	5/18/2029	0.70	1.0 : 1.0	137,497,862	0.61	0.18	3.39	44.3%	2.54	Out	0.18
JAS-W4	JAS	10/21/2024	10/10/2031	3.00	1.0 : 1.0	4,145,924,626	0.66	0.09	7.33	368.2%	4.94	Out	0.01
KASET-W1	KASET	1/23/2026	1/14/2027	1.20	1.0 : 1.0	86,219,658	0.55	0.01	55.00	120.0%	0.20	Out	0.00
KUN-W3	KUN	4/8/2025	3/23/2027	1.25	1.0 : 1.04	59,071,600	0.49	0.01	50.96	157.1%	0.38	Out	0.00
KUN-W4	KUN	5/29/2026	11/11/2028	0.80	1.0 : 1.0	204,845,184	0.49	0.05	9.80	73.5%	2.02	Out	0.07
MADAME-W6	MADAME	6/9/2025	5/25/2029	1.25	1.0 : 0.2	1,665,000,000	1.07	0.23	0.93	124.3%	2.56	Out	1.55
MMM-W1	MMM	6/22/2026	6/2/2028	2.60	1.0 : 2.0	36,299,710	2.56	1.40	3.66	28.9%	1.58	Out	1.06
MMM-W2	MMM	8/18/2026	1/28/2028	3.60	1.0 : 1.0	36,299,892	2.56	0.50	5.12	60.2%	1.24	Out	1.88
NOBLE-W3	NOBLE	5/28/2025	5/18/2027	2.32	1.0 : 1.0	684,588,280	1.36	0.02	68.00	72.1%	0.54	Out	0.00
NRF-W2	NRF	10/17/2025	9/30/2028	1.00	1.0 : 1.0	430,849,000	0.21	0.03	7.00	390.5%	1.91	Out	0.01
ORI-W2	ORI	5/27/2025	5/18/2028	4.00	1.0 : 1.0	613,522,490	1.70	0.17	10.00	145.3%	1.54	Out	0.00
PANEL-W1	PANEL	5/15/2026	5/7/2027	1.30	1.0 : 1.0	47,499,969	1.15	0.07	16.43	19.1%	0.51	Out	0.18
PANEL-W2	PANEL	5/15/2026	5/7/2029	3.68	1.0 : 1.0	23,749,849	1.15	0.13	8.85	231.3%	2.51	Out	0.18
PEER-W2	PEER	12/30/2024	12/17/2026	1.30	1.0 : 1.0	479,067,595	0.10	0.01	10.00	1210.0%	0.12	Out	0.00
PLANET-W2	PLANET	3/19/2025	3/11/2027	1.00	1.0 : 1.0	26,431,664	0.50	0.49	1.02	198.0%	0.35	Out	0.00
PLANET-W3	PLANET	9/15/2025	9/3/2027	1.00	1.0 : 1.0	10,874,872	0.50	0.16	3.13	132.0%	0.83	Out	0.01
POWER-W3	POWER	5/27/2024	4/29/2027	0.50	1.0 : 1.0	235,227,138	0.39	0.03	13.00	35.9%	0.48	Out	0.01
POWER-W4	POWER	5/8/2026	4/20/2028	0.35	1.0 : 1.0	246,186,000	0.39	0.09	4.33	12.8%	1.46	In	0.10
PRG-W4	PRG	6/17/2024	5/17/2027	4.81	1.0 : 1.0389	242,235	10.50	5.50	1.98	-3.7%	0.53	In	5.51
PRG-W5	PRG	12/16/2024	11/15/2027	4.92	1.0 : 1.0159	304,190	10.50	4.98	21.42	-48.5%	1.03	In	0.56
PROUD-W3	PROUD	6/4/2025	5/13/2028	2.00	1.0 : 1.0	243,502,408	1.11	0.14	7.93	92.8%	1.53	Out	0.01
QDC-W3	QDC	2/27/2026	2/18/2027	0.03	1.0 : 1.0	76,283,579	0.07	0.06	1.17	28.6%	0.29	In	0.04
ROCTEC-W5	ROCTEC	2/14/2024	2/5/2027	1.50	1.0 : 1.0	2,029,473,346	0.57	0.01	57.00	164.9%	0.26	Out	0.00
SAAM-W3	SAAM	3/30/2026	3/22/2027	8.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.72	0.06	78.67	70.8%	0.38	Out	0.00
SAAM-W4	SAAM	3/30/2026	9/22/2027	12.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.72	0.07	67.43	155.7%	0.88	Out	0.00
SAMTEL-W2	SAMTEL	1/28/2025	1/15/2027	8.00	1.0 : 1.0	102,990,388	2.98	0.19	15.68	174.8%	0.20	Out	0.00
SGC-W2	SGC	9/23/2024	9/12/2027	1.60	1.0 : 1.0	1,188,003,611	1.98	0.70	2.83	16.2%	0.86	In	0.49
SPTX-W8	SPTX	5/5/2026	4/20/2028	0.01	1.0 : 1.0	52,149,186,209	0.01	0.01	1.00	120.0%	1.46	Out	0.00
STELLA-W6	STELLA	1/31/2025	7/27/2027	0.50	1.0 : 1.0	1,640,980,718	0.25	0.01	25.00	104.0%	0.73	Out	0.00
TAKUNI-W2	TAKUNI	8/18/2025	7/29/2028	0.30	1.0 : 1.0	350,000,000	0.40	0.29	1.38	47.5%	1.74	In	0.15
TBSP-W1	TBSP	10/31/2025	9/30/2028	4.00	1.0 : 1.0	122,435,552	0.97	0.14	6.93	326.8%	1.91	Out	0.07
TCC-W5	TCC	6/12/2018	5/24/2028	0.50	1.0 : 1.0	98,408,417	0.27	0.09	3.00	118.5%	1.56	Out	0.00
TFG-W4	TFG	5/24/2024	5/15/2027	3.80	1.0 : 1.0	455,112,964	9.55	5.40	1.77	-3.7%	0.53	In	5.78
TGE-W2	TGE	2/6/2025	1/15/2027	3.00	1.0 : 1.0	109,955,415	0.94	0.02	47.00	221.3%	0.20	Out	0.00
TL-W2	TL	4/1/2026	3/24/2028	1.00	1.0 : 1.0	949,850,841	0.42	0.07	6.00	154.8%	1.39	Out	0.03
TNDT-W2	TNDT	7/6/2026	6/14/2028	0.50	1.0 : 1.0	577,189,971	0.22	0.06	3.67	154.5%	1.61	Out	0.01
TNITY-W2	TNITY	6/12/2025	6/8/2027	5.00	1.0 : 1.0	53,600,478	2.30	0.08	28.75	120.9%	0.59	Out	0.00
TPL-W1	TPL	9/25/2025	3/19/2027	0.70	1.0 : 1.0	281,036,470	0.41	0.15	2.73	107.3%	0.37	Out	0.00
TRUBB-W3	TRUBB	10/9/2025	7/6/2028	1.46	1.0 : 1.03	18,783,180	1.02	0.52	2.02	92.6%	1.67	Out	0.06
TVDH-W5	TVDH	7/1/2025	6/15/2028	0.50	1.0 : 1.0	218,947,456	0.03	0.01	3.00	1600.0%	1.62	Out	0.00
TVDH-W6	TVDH	11/11/2025	4/9/2027	0.07	1.0 : 1.0	637,224,943	0.03	0.01	3.00	166.7%	0.43	Out	0.00
TWZ-W9	TWZ	8/9/2024	7/25/2029	0.20	1.0 : 1.0	2,250,410,000	0.01	0.01	1.00	2000.0%	2.73	Out	0.00
UREKA-W3	UREKA	10/17/2025	10/8/2027	2.00	1.0 : 1.0	63,363,927	0.33	0.22	1.50	572.7%	0.93	Out	0.00
VGI-W3	VGI	5/27/2022	5/23/2027	9.64	1.0 : 1.2349	2,583,348,212	0.90	0.01	111.14	971.7%	0.55	Out	0.00
VIBE-W3	VIBE	6/4/2026	5/24/2027	1.00	1.0 : 1.0	136,897,243	0.44	0.02	22.00	131.8%	0.55	Out	0.00
VIBHA-W5	VIBHA	1/7/2026	12/14/2028	2.00	1.0 : 1.0	1,123,729,281	1.30	0.03	43.33	56.2%	2.12	Out	0.00
WAVE-W4	WAVE	7/3/2024	6/17/2027	0.20	1.0 : 1.0	1,121,920,259	0.04	0.01	4.00	425.0%	0.62	Out	0.00
XBIO-W6	XBIO	2/2/2024	1/5/2027	0.70	1.0 : 2.14706	45,483,822	0.04	0.01	8.59	1658.2%	0.17	Out	0.00
XBIO-W7	XBIO	1/9/2025	12/23/2027	0.47	1.0 : 2.14706	643,030,991	0.04	0.01	8.59	1076.0%	1.14	Out	0.00
XBIO-W8	XBIO	3/19/2026	1/14/2028	0.02	1.0 : 2.55221	242,693,002	0.04	0.08	1.28	17.5%	1.20	In	0.01
ZIGA-W2	ZIGA	4/24/2024	3/31/2027	4.25	1.0 : 1.0	245,500,979	0.97	0.03	32.33	341.2%	0.41	Out	0.00

Source : Setsmart, LHSEC Research

* Gearing Ratio(Times) = (Closing Price of Underlying*Ratio)/Closing Price of Warrant

% Premium = [(Closing Price of Warrant+(Exercise Price-Closing Price of Underlying)*Ratio)/(Closing Price of Underlying*Ratio)]*100

RIGHT S & BENEFITS

Oct-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
19 TAIWANAI13	20 DELL19 DELL23 DELL80	21 AEONTS (3.00 Baht)	22 JPSEMI24	23
26 ASML01 CAT19 CAT80 PNG80	27 GEV23 GEV80 INETREIT (0.0675 Baht)	28	29	30 COSTCO19 COSTCO80 HK01 SGX19 TL - XR (9 : 1 @ 0.50 Baht)

Nov-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
2 JEPI19 SPBOND80	3	4 MC (0.36 Baht)	5	6 MIDEA80 PFIZER19
9	10	11	12	13 GLW80 SBUX80
16	17	18 FORTH - XR (34.475238 : 1 @ - Baht)	19 AMAT01 AMAT19 AMAT23 AMAT80 MSFT01 MSFT03 MSFT19 MSFT23 MSFT80	20
23	24	25	26	27 LPGOLD13
30				

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

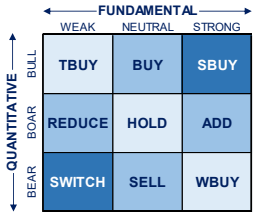
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 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