LH Securities

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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,497.99	P/E	14.83x	MACD	-20.84	%K	21.68	FTI	-1.04	DI+	11.51
CHANGE	-0.27%	P/B	1.39x	SIGNAL	-16.29	%D	26.38	FTI SIGNAL	-1.19	DI–	45.59
TURNOVER	86,950m	D/P	4.24%	MACDH	-4.55	RSI	29.47	CCI	-83.73	ADX	30.32

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,523.06	(1,833.06)	-3.44%
NASDAQ	24,315.00	(1,421.51)	-5.52%
S&P500	7,353.73	(334.89)	-4.36%
KOSPI	4,985.65	(398.15)	-7.40%
Nikkei	57,266.97	(3,810.93)	-6.24%
SSEC	3,689.91	81.81	2.27%
HSI	24,796.98	1,271.01	5.40%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	99.26	0.97	0.99%
Gold Spot (Comex)	4,091.78	3.68	0.09%
Baltic Dry Index	2,740.00	46.00	1.71%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	101.599	0.033	0.03%
USD/THB	33.470	0.040	0.12%

BOND YIELD

US 10Y	4.8367	-0.064	-1.30%
TH 10Y	2.0190	0.000	0.00%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	7,578	6,551	1,027
Proprietary Trading	5,236	6,296	(1,060)
Foreign Investors	48,899	48,871	28
Local Individuals	25,518	25,515	3
Program Trading	43,668	43,474	194
Non Program Trading	43,564	43,758	(194)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	22,744	22,689	55
Foreign Investors	122,888	124,091	(1,203)
Local Individuals	47,166	46,018	1,148

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	61,040	87,035	(25,995)
Foreign Investors	8,135	13,235	(5,100)
Local Individuals	97,012	65,917	31,095

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,834	2,963	(129)
Foreign Investors	24,113	23,467	646
Local Individuals	15,879	16,396	(517)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
GULF	62.5	2.5%	1.79
CPALL	46.25	5.1%	1.60
ADVANC	342	1.2%	0.96
AOT	61.25	1.2%	0.86
TRUE	13.3	2.3%	0.83

	Close	%Chg	Impact
DELTA	187	-4.1%	-7.92
PTTEP	142	-5.3%	-2.56
PTT	39	-2.5%	-2.25
PTTGC	41	-8.4%	-1.35
TOP	56	-7.4%	-0.81

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

หลบเข้า Value Play ในวันที่บรรยากาศไม่เป็นใจ

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด**: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -4.10 จุด จากแรงขายหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง รวมถึงกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ถูกกดดันจากความกังวลต่ออุตสาหกรรม Semiconductor อย่างไรก็ตาม มีแรงซื้อสลับเข้ากลุ่มโรงไฟฟ้า ค้าปลีก และไฟแนนซ์ ที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันและ Bond Yield ที่ลดลง ช่วยจำกัดการปรับลงของดัชนี โดยมีแรงซื้อสุทธิสถาบัน +1,027 ลบ. ต่างชาติ +28 ลบ. และรายย่อย +3 ลบ. ขณะที่บัญชีบล. ขายสุทธิ -1,059 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลงแรงจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor
- **ทิศทางตลาด**: ประเมินวันนี้ SET Index อ่อนตัวในกรอบ 1,480–1,520 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor ในสหรัฐฯ และภูมิภาค จากความกังวลต่อแนวโน้มการกำกับดูแลการลงทุน Data Center ที่อาจเข้มงวดขึ้น คาดส่งผลลบต่อ Sentiment หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย ขณะที่เม็ดเงินลงทุนมีแนวโน้มหมุนเข้าสู่หุ้นกลุ่ม Value Play โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก และโรงพยาบาล รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าและไฟแนนซ์ที่ได้รับประโยชน์จาก Bond Yield ที่ปรับลดลง คาดช่วยพยุงดัชนี ขณะเดียวกัน ราคาน้ำมันดิบ Brent ฟื้นตัว +3.9% สู่ $98.29/บาร์เรล มีแนวโน้มช่วยหนุนหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำหลังปรับฐานแรงในวันก่อน สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานไทย เดือน ต.ค. คาด +3.2%YoY และ +1.6%YoY ตามลำดับ รวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ต.ค. คาดเพิ่มขึ้น 6.5 หมื่นตำแหน่ง เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า
- **กลยุทธ์การลงทุน**: **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, AOT, BA, AWC, CENTEL, ERW **กลุ่มที่ได้ประโยชน์หลังน้ำลด** CRC, HMPRO, DOHOME, GLOBAL, TASCO **และหุ้นงบ** 3Q69F **เด่น** AOT, BDMS, BGRIM, ERW, GUNKUL, INSET, MTC, PR9, PYLON, TFG

STOCK LOGICS *

- BDMS | **ซื้อ** | **แนวต้าน=21.3 แนวรับ=20 ตัดขาดทุน=19.5**
  - 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
- CPN | **ซื้อ** | **แนวต้าน=69.75 แนวรับ=64 ตัดขาดทุน=61.5**
  - 3Q69F คาดกำไรปกติ 4,817 ลบ. +3.6%QoQ, +15.1%YoY หนุนจากรายได้ศูนย์การค้าที่คาดเพิ่มขึ้น +9%QoQ จากการรับรู้รายได้ศูนย์การค้าใหม่ ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Dusit Central Park ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Tenant Sales เติบโตระดับ Double Digit สอดคล้องกับ Traffic ที่ฟื้นตัว ช่วยรักษา GPM ในระดับสูงราว 58.8% พร้อมควบคุม SG&A ได้ดี แม้ต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ คาดกำไร 4Q69F เติบโตต่อเนื่องจาก High Season และการเปิดให้บริการ GO! Hotel อยุธยา
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 77.5 **บ. เทียบเท่า** FY70F P/E=18.5x

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

Market Headlines

News	Impact
ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยืนยันเดินหน้านโยบายภาษีศุลกากรต่อประเทศคู่ค้า แม้พรรคเดโมแครตชนะการเลือกตั้งกลางเทอมและเตรียมครองเสียงข้างมากทั้งวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎร โดยระบุว่ามาตรการภาษีช่วยสนับสนุนการลงทุนและการจ้างงานในสหรัฐฯ พร้อมอ้างว่ามีโรงงานราว 3,000 แห่งอยู่ระหว่างก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ทรัมป์เปิดโอกาสทำงานร่วมกับพรรคเดโมแครตในประเด็นเศรษฐกิจและการเงินบางด้าน ขณะเดียวกัน นายชัค ชูเมอร์ ผู้นำพรรคเดโมแครตในวุฒิสภา ประกาศเตรียมผลักดันการยุติสงครามกับอิหร่าน โดยระบุว่ามีสมาชิกพรรครีพับลิกันบางส่วนพร้อมสนับสนุน และอาจใช้อำนาจสภาคองเกรสด้านงบประมาณเพื่อจำกัดปฏิบัติการทางทหาร หลังทรัมป์ยอมรับว่าสงครามอิหร่านมีส่วนทำให้พรรครีพับลิกันพ่ายแพ้การเลือกตั้ง ทั้งนี้ สภาคองเกรสชุดใหม่จะเริ่มปฏิบัติหน้าที่ในเดือน ม.ค. 2570	
ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัว ปิดบวก WTI เพิ่มขึ้น +2.7% ที่ $90.5/บาร์เรล Brent เพิ่มขึ้น +3.9% ที่ $98.3/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าการโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันในอ่าวเปอร์เซียยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่อง นับตั้งแต่ 1 พ.ย. มีเรือถูกโจมตีอย่างน้อย 5 ลำ ส่วนในเดือน ต.ค. ถูกโจมตี 35 ลำ ทำให้ยังคงสร้างความกังวลให้กับตลาดน้ำมัน รวมถึงนักลงทุนยังกังวลต่อท่าทีของอิหร่านที่ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพ นอกจากนั้น ยังมีการที่ยูเครนได้โจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย ซึ่งทำให้เกิดความกังวลต่อการส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซีย	(+) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
ปลัดกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ภายในสัปดาห์นี้ กรมสรรพสามิตจะหารือร่วมกับสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ในการพิจารณาหลักเกณฑ์ MIT (Made in Thailand) ซึ่งจะเป็นเกณฑ์ใหม่ที่ใช้คำนวณสัดส่วนการใช้ชิ้นส่วนที่ผลิตภายในประเทศ (Local Content) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้า พร้อมกำหนดอัตราภาษีที่แตกต่างกัน โดยหากใช้ Local Content อาจเสียภาษีในเรต 10% แต่หากไม่ใช้ Local Content อาจเสียภาษีเพิ่มขึ้นเป็นเรตกลางที่ 15-20% และหากนำเข้ารถ EV จะเสียภาษีเพิ่มเป็น 35% เพื่อสนับสนุนการเป็นฐานการผลิตและส่งออกอย่างจริงจัง คาดมีผลบังคับใช้ใน 3 ปีหรือปี 2573	(+) AH, SAT, AMATA, WHA
นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี หารือกับนางรูท โพรัท ประธานและประธานเจ้าหน้าที่บริหารการลงทุนของ Alphabet และ Google เพื่อติดตามความคืบหน้าการลงทุนในไทย หลังการหารือที่นครนิวยอร์กเมื่อเดือน ก.ย. โดย Google ยืนยันความมุ่งมั่นลงทุนในไทยอย่างต่อเนื่อง พร้อมเสนอให้ปรับปรุงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Data Center โดยเฉพาะหลักเกณฑ์การใช้น้ำและไฟฟ้า เพื่อรองรับความต้องการทรัพยากรที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รัฐบาลเตรียมพัฒนาระบบ One Stop Service โดยใช้ AI ช่วยอำนวยความสะดวกในการขออนุญาตลงทุน ลดขั้นตอนและระยะเวลาดำเนินการ ควบคู่กับการส่งเสริมพลังงานสะอาดและพัฒนาทักษะ AI ผ่านโครงการ AI for All Thais	(+) AMATA, WHA
กรมสรรพสามิตได้กล่าวถึงโครงการ “รถเก่า แลกรถกระบะใหม่” ว่า ได้เสนอให้คณะอนุกรรมการกลั่นกรองการใช้จ่ายเงินกู้ ภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงิน พิจารณาแล้ว ก่อนเสนอที่ประชุม ครม. โดยหลักการเบื้องต้น โครงการมีวงเงินรวม 6 พันลบ. รัฐจะสนับสนุนเงินอุดหนุนเบื้องต้น 4 หมื่นบ./คัน คาดครอบคลุมรถใหม่ได้ 1.5 แสนคัน โดยมีทั้งรถกระบะไฟฟ้า และรถกระบะที่รองรับการใช้น้ำมัน B20 โดยกรมสรรพสามิตอยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมด้านกฎหมายและระบบงานควบคู่กันไป	

Key Factor to Watch

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

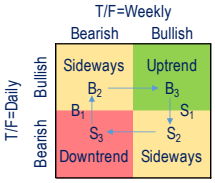
CYCLOLOGY OF THE MARKET

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	1,531	1,037
Week	1,561	1,049
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

SET100
Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 5 Nov 2026

DIRECTION

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

VALUATION

▲ 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	7,758,587	7,740,557	18,031	1,031,918	1,110,688	-78,771	4,423,785	4,360,522	63,263	990,831	993,357	-2,526
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	163,584	163,738	-154	22,028	19,439	2,589	81,000	77,875	3,125	17,572	23,134	-5,562
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
11/3/2026	38,218	37,560	658	4,075	4,890	-815	17,446	16,122	1,324	4,056	5,224	-1,168
11/4/2026	42,667	44,513	-1,846	6,950	4,459	2,491	22,876	21,519	1,357	4,700	6,702	-2,002
11/5/2026	48,899	48,871	28	7,578	6,551	1,027	25,518	25,515	3	5,236	6,296	-1,060

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	19,776,181	19,834,755	-58,574	4,839,369	4,815,789	23,580	11,239,348	11,204,354	34,994	35,854,898	648,791	1018.1
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	414,984	448,949	-33,965	111,515	94,877	16,638	227,125	209,798	17,327	753,624	648,791	1,018.1
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	1,027
11/3/2026	92,874	97,617	-4,743	26,915	22,282	4,633	57,441	57,331	110	177,230	605,259	1,017
11/4/2026	114,481	132,292	-17,811	38,544	32,337	6,207	77,645	66,041	11,604	230,670	668,600	1,021
11/5/2026	122,888	124,091	-1,203	22,744	22,689	55	47,166	46,018	1,148	192,798	648,791	1,018.1

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.

Warrant

All Warrant Table

11/6/2026

LH Securities

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	1.76	0.03	58.67	15.3%	0.52	Out	0.02
ACC-W2	ACC	5/31/2024	5/16/2027	0.82	1.0 : 1.222	447,680,170	0.29	0.04	8.87	193.3%	0.52	Out	0.00
ASW-W3	ASW	6/9/2025	5/22/2028	9.00	1.0 : 1.0	89,915,909	7.70	1.12	6.88	31.4%	1.54	Out	0.08
BC-W4	BC	6/9/2025	2/29/2028	2.50	1.0 : 1.0	114,433,391	0.51	0.02	25.50	394.1%	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%	0.31	Out	0.00
BRI-W1	BRI	6/24/2025	6/15/2028	3.00	1.0 : 1.0	150,032,472	1.14	0.80	1.43	233.3%	1.61	Out	0.00
BTS-W8	BTS	12/1/2021	11/21/2026	14.39	1.0 : 1.036	2,632,313,258	1.84	0.01	190.62	682.4%	0.04	Out	-
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%	0.02	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%	1.53	Out	0.00
CAZ-W1	CAZ	1/9/2026	12/15/2030	0.80	1.0 : 1.0	112,518,800	2.04	1.26	1.62	1.0%	4.11	In	1.29
CHASE-W1	CHASE	6/21/2024	6/6/2027	0.50	1.0 : 1.0	197,528,857	0.45	0.14	3.21	42.2%	0.58	Out	0.04
CHAYO-W4	CHAYO	5/23/2025	5/14/2027	2.50	1.0 : 1.0	126,343,448	1.23	0.17	7.24	117.1%	0.52	Out	0.01
CIG-W10	CIG	7/21/2023	7/6/2028	0.50	1.0 : 1.0	80,138,721	0.02	0.03	0.67	2550.0%	1.67	Out	0.00
CIG-W9	CIG	5/19/2023	5/9/2028	0.50	1.0 : 1.0	289,028,888	0.02	0.01	2.00	2450.0%	1.51	Out	0.00
COMAN-W1	COMAN	7/11/2025	6/24/2027	3.00	1.0 : 1.0	83,703,701	0.49	0.03	16.33	518.4%	0.63	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%	2.30	Out	0.00
CWT-W8	CWT	6/18/2026	5/27/2028	1.00	1.0 : 1.0	270,000,000	0.71	0.09	7.89	53.5%	1.56	Out	0.06
DCON-W4	DCON	4/1/2025	3/17/2027	0.30	1.0 : 1.0	846,368,600	0.14	0.01	14.00	121.4%	0.36	Out	0.00
DEMCO-W8	DEMCO	12/4/2025	5/20/2027	2.00	1.0 : 1.0	180,288,767	3.60	1.62	2.22	0.6%	0.53	In	1.62
EA-W1	EA	2/24/2025	2/13/2028	4.00	1.0 : 1.0	1,237,655,384	2.36	0.29	8.14	81.8%	1.27	Out	0.19
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%	0.61	Out	0.00
EMPIRE-W1	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2027	2.81	1.0 : 1.067	193,993,128	0.11	0.01	11.74	2464.9%	0.23	Out	0.00
EMPIRE-W2	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2028	5.62	1.0 : 1.067	48,498,251	0.11	0.03	3.91	5037.4%	1.23	Out	0.00
GLORY-W1	GLORY	11/29/2022	11/16/2027	1.00	1.0 : 1.0	134,511,741	0.69	0.19	3.63	72.5%	1.03	Out	0.02
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%	0.25	Out	0.00
IROYAL-W2	IROYAL	11/6/2025	10/28/2027	5.85	1.0 : 1.0257	22,983,526	3.76	0.54	7.14	69.6%	0.98	Out	0.08
ITEL-W6	ITEL	7/11/2025	6/27/2028	3.00	1.0 : 1.0	346,172,409	1.55	0.20	7.75	106.5%	1.64	Out	0.02
ITTHI-W1	ITTHI	5/25/2026	4/29/2028	0.50	1.0 : 1.0	67,549,946	1.11	0.49	2.27	-10.8%	1.48	In	0.62
IVF-W1	IVF	6/30/2026	5/18/2029	0.70	1.0 : 1.0	137,497,862	0.57	0.11	5.18	42.1%	2.53	Out	0.16
JAS-W4	JAS	10/21/2024	10/10/2031	3.00	1.0 : 1.0	4,145,924,626	0.66	0.08	8.25	366.7%	4.93	Out	0.01
KASET-W1	KASET	1/23/2026	1/14/2027	1.20	1.0 : 1.0	86,219,658	0.56	0.01	56.00	116.1%	0.19	Out	0.00
KUN-W3	KUN	4/8/2025	3/23/2027	1.25	1.0 : 1.04	59,071,600	0.50	0.01	52.00	151.9%	0.38	Out	0.00
KUN-W4	KUN	5/29/2026	11/11/2028	0.80	1.0 : 1.0	204,845,184	0.50	0.05	10.00	70.0%	2.02	Out	0.07
MADAME-W6	MADAME	6/9/2025	5/25/2029	1.25	1.0 : 0.2	1,665,000,000	1.10	0.28	0.79	140.9%	2.55	Out	1.64
MMM-W1	MMM	6/22/2026	6/2/2028	2.60	1.0 : 2.0	36,299,710	2.58	1.29	4.00	25.8%	1.57	Out	1.07
MMM-W2	MMM	8/18/2026	1/28/2028	3.60	1.0 : 1.0	36,299,892	2.58	0.50	5.16	58.9%	1.23	Out	1.89
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%	0.53	Out	0.00
NRF-W2	NRF	10/17/2025	9/30/2028	1.00	1.0 : 1.0	430,849,000	0.22	0.03	7.33	368.2%	1.90	Out	0.01
ORI-W2	ORI	5/27/2025	5/18/2028	4.00	1.0 : 1.0	613,522,490	1.73	0.17	10.18	141.0%	1.53	Out	0.00
PANEL-W1	PANEL	5/15/2026	5/7/2027	1.30	1.0 : 1.0	47,499,969	1.18	0.08	14.75	16.9%	0.50	Out	0.20
PANEL-W2	PANEL	5/15/2026	5/7/2029	3.68	1.0 : 1.0	23,749,849	1.18	0.13	9.08	222.9%	2.50	Out	0.19
PEER-W2	PEER	12/30/2024	12/17/2026	1.30	1.0 : 1.0	479,067,595	0.13	0.01	13.00	907.7%	0.11	Out	0.00
PLANET-W2	PLANET	3/19/2025	3/11/2027	1.00	1.0 : 1.0	26,431,664	0.44	0.60	0.73	263.6%	0.34	Out	0.00
PLANET-W3	PLANET	9/15/2025	9/3/2027	1.00	1.0 : 1.0	10,874,872	0.44	0.17	2.59	165.9%	0.82	Out	0.00
POWER-W3	POWER	5/27/2024	4/29/2027	0.50	1.0 : 1.0	235,227,138	0.39	0.02	19.50	33.3%	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	0.08	4.88	10.3%	1.45	In	0.10
PRG-W4	PRG	6/17/2024	5/17/2027	4.81	1.0 : 1.0389	242,235	10.60	5.50	2.00	-4.7%	0.53	In	5.61
PRG-W5	PRG	12/16/2024	11/15/2027	4.92	1.0 : 1.0159	304,190	10.60	4.98	21.62	-48.9%	1.02	In	0.57
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%	1.52	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%	0.28	In	0.04
ROCTEC-W5	ROCTEC	2/14/2024	2/5/2027	1.50	1.0 : 1.0	2,029,473,346	0.60	0.01	60.00	151.7%	0.25	Out	0.00
SAAM-W3	SAAM	3/30/2026	3/22/2027	8.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.66	0.04	116.50	72.5%	0.37	Out	0.00
SAAM-W4	SAAM	3/30/2026	9/22/2027	12.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.66	0.06	77.67	158.8%	0.88	Out	0.00
SAMTEL-W2	SAMTEL	1/28/2025	1/15/2027	8.00	1.0 : 1.0	102,990,388	3.04	0.13	23.38	167.4%	0.19	Out	0.00
SGC-W2	SGC	9/23/2024	9/12/2027	1.60	1.0 : 1.0	1,188,003,611	1.98	0.67	2.96	14.6%	0.85	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%	1.45	Out	0.00
STELLA-W6	STELLA	1/31/2025	7/27/2027	0.50	1.0 : 1.0	1,640,980,718	0.25	0.02	12.50	108.0%	0.72	Out	0.00
TAKUNI-W2	TAKUNI	8/18/2025	7/29/2028	0.30	1.0 : 1.0	350,000,000	0.39	0.26	1.50	43.6%	1.73	In	0.14
TBSP-W1	TBSP	10/31/2025	9/30/2028	4.00	1.0 : 1.0	122,435,552	0.96	0.12	8.00	329.2%	1.90	Out	0.06
TCC-W5	TCC	6/12/2018	5/24/2028	0.50	1.0 : 1.0	98,408,417	0.27	0.10	2.70	122.2%	1.55	Out	0.00
TFG-W4	TFG	5/24/2024	5/15/2027	3.80	1.0 : 1.0	455,112,964	9.75	5.50	1.77	-4.6%	0.52	In	5.98
TGE-W2	TGE	2/6/2025	1/15/2027	3.00	1.0 : 1.0	109,955,415	0.95	0.02	47.50	217.9%	0.19	Out	0.00
TL-W2	TL	4/1/2026	3/24/2028	1.00	1.0 : 1.0	949,850,841	0.40	0.05	8.00	162.5%	1.38	Out	0.03
TNDT-W2	TNDT	7/6/2026	6/14/2028	0.50	1.0 : 1.0	577,189,971	0.22	0.04	5.50	145.5%	1.61	Out	0.01
TNITY-W2	TNITY	6/12/2025	6/8/2027	5.00	1.0 : 1.0	53,600,478	2.28	0.06	38.00	121.9%	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%	0.36	Out	0.00
TRUBB-W3	TRUBB	10/9/2025	7/6/2028	1.46	1.0 : 1.03	18,783,180	0.98	0.47	2.15	95.5%	1.67	Out	0.05
TVDH-W5	TVDH	7/1/2025	6/15/2028	0.50	1.0 : 1.0	218,947,456	0.04	0.01	4.00	1175.0%	1.61	Out	0.00
TVDH-W6	TVDH	11/11/2025	4/9/2027	0.07	1.0 : 1.0	637,224,943	0.04	0.01	4.00	100.0%	0.42	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%	2.72	Out	0.00
UREKA-W3	UREKA	10/17/2025	10/8/2027	2.00	1.0 : 1.0	63,363,927	0.33	0.19	1.74	563.6%	0.92	Out	0.00
VGI-W3	VGI	5/27/2022	5/23/2027	9.64	1.0 : 1.2349	2,583,348,212	0.93	0.01	114.85	937.1%	0.54	Out	0.00
VIBE-W3	VIBE	6/4/2026	5/24/2027	1.00	1.0 : 1.0	136,897,243	0.43	0.03	14.33	139.5%	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%	2.11	Out	0.00
WAVE-W4	WAVE	7/3/2024	6/17/2027	0.20	1.0 : 1.0	1,121,920,259	0.03	0.01	3.00	600.0%	0.61	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%	0.16	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%	1.13	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%	1.19	In	0.01
ZIGA-W2	ZIGA	4/24/2024	3/31/2027	4.25	1.0 : 1.0	245,500,979	0.97	0.04	24.25	342.3%	0.40	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

Nov-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
2 HXL03 JEPI19 SPBOND80	3	4 BAREIT (0.20 Baht) MC (0.36 Baht) PCC (0.09 Baht)	5 LHHOTEL - XR (1 : 0.1714 @ - Baht)	6 MIDEA80 PFIZER19
9 LHSC (0.22 Baht)	10 ETN23 IBM03 IBM06 IBM23 LUXSHARE80 STANLY (10.00 Baht) VISA06 VISA80	11 OHTL (8.00 Baht) VNM19 SCM - XR (1 : 3 @ 0.15 Baht)	12 AAPL03 AAPL19 AAPL80 MMM (0.04 Baht) TMILL (0.06 Baht) TSTE (0.08 Baht)	13 GLW80 LLY23 LLY80 SBUX80 SGX19 TRUE (0.16 Baht)
16 CEG23 DCC (0.02 Baht)	17 TAIWANAI13 BTW - XB (25,200 : 1 @ 1,000.00 Baht) BTW - XR (2 : 3 @ 0.05 Baht) BTW - XW (1 : 12,100) BTW - XW (2 : 1) FORTH - XR (34.475238 : 1 @ - Baht)	18 FORTH - XR (34.475238 : 1 @ - Baht)	19 AMAT01 AMAT19 AMAT23 AMAT80 MSFT01 MSFT03 MSFT06 MSFT19 MSFT23 MSFT80 MTRN03	20 AMGN06
23	24 JNJ03	25 NEM06 NEM23	26	27 FPTVN19 LPGOLD13 NEE80
30 CCJ23 ESTEE80				

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

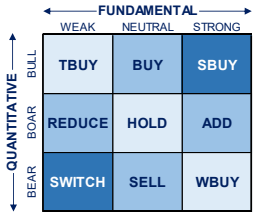
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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