LH Securities

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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,499.53	P/E	14.04x	MACD	-15.84	%K	62.34	FTI	-0.51	DI+	16.68
CHANGE	-0.36%	P/B	1.37x	SIGNAL	-18.71	%D	47.08	FTI SIGNAL	-0.15	DI–	37.20
TURNOVER	65,272m	D/P	4.25%	MACDH	2.87	RSI	39.27	CCI	45.23	ADX	37.04

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,608.17	(739.38)	-1.41%
NASDAQ	24,509.76	(626.51)	-2.49%
S&P500	7,416.59	(145.08)	-1.92%
KOSPI	5,025.01	(75.49)	-1.48%
Nikkei	59,153.88	(508.14)	-0.85%
SSEC	3,602.57	(53.26)	-1.46%
HSI	23,753.84	(254.71)	-1.06%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	92.44	(3.40)	-3.55%
Gold Spot (Comex)	3,853.31	(1.99)	-0.05%
Baltic Dry Index	2,921.00	(59.00)	-1.98%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	103.603	0.017	0.02%
USD/THB	33.889	0.009	0.03%

BOND YIELD

US 10Y	5.1260	-0.017	-0.33%
TH 10Y	1.9983	-0.012	-0.60%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,354	3,436	(82)
Proprietary Trading	14,378	14,780	(401)
Foreign Investors	30,738	29,554	1,184
Local Individuals	17,054	17,755	(701)
Program Trading	36,171	37,035	(863)
Non Program Trading	29,353	28,490	863

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	13,328	13,294	34
Foreign Investors	54,111	53,237	874
Local Individuals	32,207	33,115	(908)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	118,103	38,962	79,141
Foreign Investors	6,036	8,170	(2,134)
Local Individuals	45,104	122,111	(77,007)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,806	3,957	(151)
Foreign Investors	29,030	28,661	369
Local Individuals	17,374	17,592	(218)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	38.7	1.8%	1.58
ADVANC	345	0.9%	0.72
KBANK	257	1.2%	0.57
BDMS	20.45	1.7%	0.44
TRUE	13.05	1.2%	0.41
	Close	**%Chg**	**Impact**
DELTA	185.50	-2.4%	-4.46
KTB	43.10	-2.1%	-1.00
CCET	7.10	-13.9%	-0.95
CPF	20.10	-2.9%	-0.40
PTTGC	40.70	-1.9%	-0.29

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

เทคฯ โลกสะดุด แต่ Investment Cycle ไทยยังเดินหน้า

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด**: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -5.35 จุด จากแรงขายหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA และ HANA ตามทิศทางหุ้นเทคโนโลยีในภูมิภาค รวมถึง CCET หลังรายงานกำไรต่ำกว่าคาด ขณะที่แรงซื้อ PTT และ KBANK ช่วยพยุงดัชนี โดยมีแรงซื้อสุทธิต่างชาติ +1,184ลบ. ส่วนรายย่อยขายสุทธิ -701ลบ. บัญชีบล. -401ลบ. และสถาบัน -82ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลง จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ Semiconductor ต่อเนื่อง
- **ทิศทางตลาด**: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งผันผวนในกรอบ 1,490–1,510 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยี หลังสหรัฐฯ เตรียมเพิ่มข้อจำกัดการเข้าถึงชิป AI ของจีน ประกอบกับความไม่แน่นอนต่อทิศทางธุรกิจของ Nvidia โดยคืนนี้ติดตามผลประกอบการและแนวโน้มธุรกิจของ Nvidia รวมถึงยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ที่แข็งค่าสูงสุดในรอบ 19 เดือน และ US 10Y Bond Yield ที่ยังทรงตัวเหนือ 5.1% ยังคงเป็นแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลง -3.6% ปิดที่ $92.44/บาร์เรล หลังการส่งออกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซทยอยฟื้นตัว เพิ่มแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ แต่เป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าและขนส่ง สำหรับปัจจัยภายในประเทศ แม้ GDP 3Q69 ขยายตัว +2.9%YoY ต่ำกว่าคาด แต่การลงทุนภาคเอกชนที่เติบโต +16.2%YoY สูงสุดในรอบ 55 ไตรมาส สะท้อน Investment Cycle ที่ยังแข็งแกร่ง เป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมและสาธารณูปโภค
- **กลยุทธ์การลงทุน**: **คงน้ำหนักการลงทุนที่** 85% (α=55%, β=30%) **ทั้งนี้ ธีมการลงทุนเน้นหุ้นที่ได้อานิสงส์** Investment Cycle **รอบใหม่** BBL, KBANK, KTB, BGRIM, GULF, GUNKUL, RATCH, CK, STECON, INSET, AMATA, WHA, WHAUP **กลุ่มเข้าช่วง** High Season CPALL, CPN, CRC, AOT, BA, AWC, CENTEL, ERW **และกลุ่ม** Defensive BCH, BH, BDMS, PR9, ADVANC, TRUE

STOCK LOGICS *

- AMATA | **ซื้อเก็งกำไร** | **แนวต้าน=30 แนวรับ=26.6 ตัดขาดทุน=24.9**
  - 3Q69 กำไรสุทธิ 1.28 พันลบ. +12%YoY, -19%QoQ ขณะที่กำไรปกติ 1.14 พันลบ. สูงกว่าคาดราว +43% หนุนจากราคาขายที่ดินเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นและ GPM การโอนที่ดินสูงถึง 67.7% ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9M69 เติบโต +101%YoY เกินประมาณการทั้งปีของเราแล้ว ขณะที่ 4Q69F คาดกำไรยังแข็งแกร่งจากการเร่งโอนที่ดินช่วงปลายปี เปิด Upside ต่อประมาณการกำไรปี 69 นอกจากนี้ ยังมีโอกาสได้ประโยชน์ในระยะกลางจาก Investment Cycle รอบใหม่
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 31บ. **เทียบเท่า** FY70F P/B=1.2x
- WHAUP | **ซื้อ** | **แนวต้าน=8.20 แนวรับ=7.34 ตัดขาดทุน=6.90**
  - 4Q69F คาดกำไรปกติกลับมาเติบโต YoY หนุนจากปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น การรับรู้รายได้ Capacity Charge จากลูกค้า Data Center และการทยอย COD โรงไฟฟ้า Solar ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 70F เติบโตต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจาก Investment Cycle รอบใหม่ และความชัดเจนของหลักเกณฑ์ Data Center นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าขยายกำลังผลิตไฟฟ้าอีก 1,000–2,000 MW ผ่าน Direct PPA, IPS และ PDP2026 เป็น Upside ต่อการเติบโตระยะยาว
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 9.0บ. **เทียบเท่า** FY70F P/E=19.5x

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

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบร่วงลง WTI -3.2% ที่ $85.7/ดอลลาร์ Brent -3.6% ที่ $92.4/บาร์เรล หลัง IEA เปิดเผยว่า ตลาดน้ำมันโลกจะกลับสู่ภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินในไตรมาส 4 นี้ เนื่องจากการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางฟื้นตัวเร็วกว่าความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก แม้ว่ายังคงมีการโจมตีเรือในช่องแคบฮอร์มุซก็ตาม โดยปริมาณน้ำมันดิบออกสู่ตลาดอยู่ระดับ 105 ล้านบาร์เรล/วัน สูงกว่าความต้องการที่คาดการณ์ไว้ 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน นอกจากนี้ IEA ระบุว่าปริมาณน้ำมันสำรองที่เหลืออยู่ของสมาชิก IEA ว่า จะมีน้ำมัน 71 ล้านบาร์เรลทยอยออกสู่ตลาดภายในสิ้นเดือน ก.พ. ซึ่งรวมถึงน้ำมันดีเซล 15 ล้านบาร์เรล เพื่อช่วยบรรเทาภาวะตึงตัวในตลาด	(-) BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
สภาพัฒน์เปิดเผยเศรษฐกิจไทย ไตรมาส 3/2569 ขยายตัว 2.9% เร่งขึ้นจาก 2.4% แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย 3.0-3.1% หลังการใช้จ่ายภาครัฐลดลงครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส -1.6% แม้การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวสูง 16.2% สูงสุดในรอบเกือบ 14 ปี และการส่งออกสินค้าขยายตัว 19.5% โดยขยายตัวในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและเกษตร สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ทางด้านการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 2.5% เร่งขึ้นจาก 2.1% ไตรมาสก่อน สำหรับทั้งปี 2569 คาดเศรษฐกิจขยายตัวได้ 2.5% จากเดิม 2.0-2.5% อย่างไรก็ดี แม้มีการปรับปรุงการคำนวณข้อมูล MPI ใหม่ แต่ก็ยังไม่ได้มีผลให้ GDP ปีนี้ ขยายตัวสูงกว่าระดับ 3% ได้ เนื่องจากมีตัวฉุดจากภาคอสังหาริมทรัพย์ และภาคการท่องเที่ยว	
กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 663,520 คน +4.3%WoW โดยกลุ่มตลาดระยะใกล้ 369,481 คน +2.2%WoW จากนักท่องเที่ยวอินเดียที่ออกเดินทางหลังสิ้นสุดเทศกาลดีปาวลี ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนลดลง และกลุ่มตลาดระยะไกล 294,039 คน +7.0%WoW จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวฝรั่งเศสและเยอรมัน 5 อันดับแรก ได้แก่ มาเลเซีย, จีน, อินเดีย, รัสเซีย, และสหรัฐฯ คาดสัปดาห์นี้ กลุ่มตลาดระยะไกลขยายตัวต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวฤดูหนาว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 26.76 ล้านคน ลดลง -4.7%YoY ขณะที่นักท่องเที่ยวไทยเที่ยวไทยสะสม 176.71 ล้านคน-ครั้ง +2.0%YoY	(+) AAV, AOT, AWC, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI
ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (REIC) เปิดเผย ภาพรวมตลาดที่อยู่อาศัยในไตรมาส 3/69 มีการโอนกรรมสิทธิ์รวม 75,860 หน่วย -10.1%YoY และมีมูลค่า 2.04 แสนล้านบาท -9.6% เนื่องจากในไตรมาส 2/69 มีการเร่งโอนกรรมสิทธิ์ก่อนที่มาตรการสนับสนุนของภาครัฐจะครบกำหนด ส่งผลให้ยอดโอนส่วนหนึ่งถูกดึงมารับรู้เร็วขึ้นกว่าปกติ ประกอบกับกำลังซื้อจากต่างประเทศที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก และผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในบางพื้นที่ ทำให้ภาพรวมตลาดในช่วงครึ่งหลังของปี 69 มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากครึ่งปีแรก ทั้งนี้ REIC ประเมินภาพรวมปี 69 จะมีการโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยอยู่ที่ราว 324,800 หน่วย +2.7% และมีมูลค่า 8.76 แสนล้านบาท +1.4% ส่วนในปี 70 คาดว่าตลาดจะชะลอตัวลงเล็กน้อย โดยมีการโอนกรรมสิทธิ์ราว 320,000 หน่วย -1.5% และมีมูลค่า 8.71 แสนล้านบาท -0.7% หากไม่มีการต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองที่จะสิ้นสุดลงในช่วงกลางปี 70	(-) PROP

Key Factor to Watch

17 Nov 26	US: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน ก.ย., ยอดค้าปลีกพื้นฐาน ยอดค้าปลีก เดือน ต.ค., การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP
18 Nov 26	US: การเริ่มสร้างบ้าน เดือน ต.ค., การอนุญาตก่อสร้าง เดือน ต.ค., สต๊อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: CPI, Core CPI เดือน ต.ค.
19 Nov 26	US: รายงานการประชุมเฟดครั้งล่าสุด, จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ เดือน ต.ค.
20 Nov 26	US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน เดือน พ.ย.

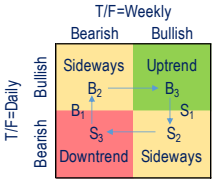
CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") แนะนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK THEMATICS (หน้า 1) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

> "A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

- 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/Future s—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI กลับมายืนเหนือระดับ 1,498 จุด 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	1,498	1,016
Week	1,542	1,039
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 16 Nov 2026

DIRECTION

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

VALUATION

▲ Action upgraded ▼ Action dow ngraded 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	8,004,171	7,986,277	17,894	1,063,852	1,139,406	-75,554	4,556,368	4,493,816	62,552	1,031,819	1,036,713	-4,895
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	409,167	409,458	-291	53,962	48,157	5,805	213,583	211,170	2,413	58,560	66,491	-7,931
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
11/6/2026	41,442	46,229	-4,787	5,339	6,166	-827	27,221	21,628	5,592	5,778	5,757	21
11/9/2026	28,015	30,544	-2,529	5,106	3,568	1,538	16,351	14,947	1,405	3,332	3,746	-414
11/10/2026	42,193	41,517	675	6,020	4,142	1,878	18,474	20,712	-2,237	4,355	4,671	-316
11/11/2026	32,383	33,100	-717	4,422	3,028	1,394	16,230	16,413	-184	3,984	4,477	-493
11/12/2026	34,994	33,303	1,692	3,562	4,630	-1,068	19,184	19,300	-116	4,457	4,966	-508
11/13/2026	35,818	31,472	4,346	4,132	3,750	382	18,069	22,540	-4,472	4,703	4,960	-257
11/16/2026	30,738	29,554	1,184	3,354	3,436	-82	17,054	17,755	-701	14,378	14,780	-401

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	20,376,114	20,407,700	-31,586	4,959,849	4,933,393	26,456	11,522,722	11,517,592	5,130	36,858,685	528,131	1025.2
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	1,014,917	1,021,894	-6,977	231,995	212,481	19,514	510,499	523,036	-12,537	1,757,411	528,131	1,025.2
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
11/6/2026	118,656	123,343	-4,687	32,150	26,420	5,730	60,864	61,907	-1,043	211,670	646,429	993
11/9/2026	103,839	91,612	12,227	17,204	18,899	-1,695	38,323	48,855	-10,532	159,366	569,750	1,005
11/10/2026	79,766	77,315	2,451	15,538	17,291	-1,753	41,666	42,364	-698	136,970	548,962	1,014
11/11/2026	94,935	87,420	7,515	15,241	13,738	1,503	35,593	44,611	-9,018	145,769	539,020	1,018
11/12/2026	76,998	69,961	7,037	12,739	13,769	-1,030	36,087	42,094	-6,007	125,824	550,570	1,021
11/13/2026	71,628	70,057	1,571	14,280	14,193	87	38,634	40,292	-1,658	124,542	539,383	1,027
11/16/2026	54,111	53,237	874	13,328	13,294	34	32,207	33,115	-908	99,646	528,131	1,025.2

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

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	0.03	59.33	14.0%	0.48	Out	0.02
ACC-W2	ACC	5/31/2024	5/16/2027	0.82	1.0 : 1.222	447,680,170	0.27	0.02	16.51	208.9%	0.49	Out	0.00
ASW-W3	ASW	6/9/2025	5/22/2028	9.00	1.0 : 1.0	89,915,909	7.46	1.08	6.91	35.1%	1.51	Out	0.04
BC-W4	BC	6/9/2025	2/29/2028	2.50	1.0 : 1.0	114,433,391	0.50	0.03	16.67	406.0%	1.28	Out	0.00
BC-W5	BC	7/22/2026	2/26/2027	1.00	1.0 : 1.0	58,158,319	0.50	0.03	16.67	106.0%	0.28	Out	0.00
BRI-W1	BRI	6/24/2025	6/15/2028	3.00	1.0 : 1.0	150,032,472	1.04	0.80	1.30	265.4%	1.58	Out	0.00
BTS-W8	BTS	12/1/2021	11/21/2026	14.39	1.0 : 1.036	2,632,313,258	1.82	0.01	188.55	691.0%	0.01	Out	-
BWG-W7	BWG	6/10/2025	5/28/2027	0.45	1.0 : 1.0	964,271,446	0.17	0.01	17.00	170.6%	0.53	Out	0.00
BWG-W8	BWG	6/9/2026	5/18/2028	0.45	1.0 : 1.0	1,062,632,810	0.17	0.02	8.50	176.5%	1.50	Out	0.00
CAZ-W1	CAZ	1/9/2026	12/15/2030	0.80	1.0 : 1.0	112,518,800	2.10	1.29	1.63	-0.5%	4.08	In	1.35
CHASE-W1	CHASE	6/21/2024	6/6/2027	0.50	1.0 : 1.0	197,528,857	0.44	0.12	3.67	40.9%	0.55	Out	0.03
CHAYO-W4	CHAYO	5/23/2025	5/14/2027	2.50	1.0 : 1.0	126,343,448	1.19	0.13	9.15	121.0%	0.49	Out	0.01
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%	0.60	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%	2.27	Out	0.00
CWT-W8	CWT	6/18/2026	5/27/2028	1.00	1.0 : 1.0	270,000,000	0.72	0.09	8.00	51.4%	1.53	Out	0.07
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%	0.33	Out	0.00
DEMCO-W8	DEMCO	12/4/2025	5/20/2027	2.00	1.0 : 1.0	180,288,767	3.62	1.62	2.23	0.0%	0.50	In	1.63
EA-W1	EA	2/24/2025	2/13/2028	4.00	1.0 : 1.0	1,237,655,384	2.52	0.58	4.34	81.7%	1.24	Out	0.24
EMC-W7	EMC	6/27/2024	6/16/2027	0.13	1.0 : 1.0	2,068,292,062	0.01	0.01	1.00	1300.0%	0.58	Out	0.00
EMPIRE-W1	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2027	2.81	1.0 : 1.067	193,993,128	0.12	0.01	12.80	2251.1%	0.20	Out	0.00
EMPIRE-W2	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2028	5.62	1.0 : 1.067	48,498,251	0.12	0.03	4.27	4609.3%	1.20	Out	0.00
GLORY-W1	GLORY	11/29/2022	11/16/2027	1.00	1.0 : 1.0	134,511,741	0.67	0.20	3.35	79.1%	1.00	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%	0.22	Out	0.00
IROYAL-W2	IROYAL	11/6/2025	10/28/2027	5.85	1.0 : 1.0257	22,983,526	3.58	0.54	6.80	78.1%	0.95	Out	0.06
ITEL-W6	ITEL	7/11/2025	6/27/2028	3.00	1.0 : 1.0	346,172,409	1.33	0.19	7.00	139.8%	1.61	Out	0.01
ITTHI-W1	ITTHI	5/25/2026	4/29/2028	0.50	1.0 : 1.0	67,549,946	1.04	0.47	2.21	-6.7%	1.45	In	0.55
IVF-W1	IVF	6/30/2026	5/18/2029	0.70	1.0 : 1.0	137,497,862	0.55	0.10	5.50	45.5%	2.50	Out	0.15
JAS-W4	JAS	10/21/2024	10/10/2031	3.00	1.0 : 1.0	4,145,924,626	0.58	0.06	9.67	427.6%	4.90	Out	0.00
KASET-W1	KASET	1/23/2026	1/14/2027	1.20	1.0 : 1.0	86,219,658	0.53	0.01	53.00	128.3%	0.16	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%	0.35	Out	0.00
KUN-W4	KUN	5/29/2026	11/11/2028	0.80	1.0 : 1.0	204,845,184	0.50	0.04	12.50	68.0%	1.99	Out	0.07
MADAME-W6	MADAME	6/9/2025	5/25/2029	1.25	1.0 : 0.2	1,665,000,000	1.46	0.48	0.61	150.0%	2.52	In	2.86
MMM-W1	MMM	6/22/2026	6/2/2028	2.60	1.0 : 2.0	36,299,710	2.52	1.14	4.42	25.8%	1.54	Out	1.03
MMM-W2	MMM	8/18/2026	1/28/2028	3.60	1.0 : 1.0	36,299,892	2.52	0.45	5.60	60.7%	1.20	Out	1.82
NOBLE-W3	NOBLE	5/28/2025	5/18/2027	2.32	1.0 : 1.0	684,588,280	1.10	0.03	36.67	113.6%	0.50	Out	0.00
NRF-W2	NRF	10/17/2025	9/30/2028	1.00	1.0 : 1.0	430,849,000	0.20	0.03	6.67	415.0%	1.87	Out	0.01
ORI-W2	ORI	5/27/2025	5/18/2028	4.00	1.0 : 1.0	613,522,490	1.54	0.16	9.63	170.1%	1.50	Out	0.00
PANEL-W1	PANEL	5/15/2026	5/7/2027	1.30	1.0 : 1.0	47,499,969	1.16	0.08	14.50	19.0%	0.47	Out	0.18
PANEL-W2	PANEL	5/15/2026	5/7/2029	3.68	1.0 : 1.0	23,749,849	1.16	0.12	9.67	227.6%	2.47	Out	0.18
PEER-W2	PEER	12/30/2024	12/17/2026	1.30	1.0 : 1.0	479,067,595	0.12	0.01	12.00	991.7%	0.08	Out	0.00
PLANET-W2	PLANET	3/19/2025	3/11/2027	1.00	1.0 : 1.0	26,431,664	0.41	0.86	0.48	353.7%	0.31	Out	0.00
PLANET-W3	PLANET	9/15/2025	9/3/2027	1.00	1.0 : 1.0	10,874,872	0.41	0.18	2.28	187.8%	0.79	Out	0.00
POWER-W3	POWER	5/27/2024	4/29/2027	0.50	1.0 : 1.0	235,227,138	0.38	0.02	19.00	36.8%	0.45	Out	0.01
POWER-W4	POWER	5/8/2026	4/20/2028	0.35	1.0 : 1.0	246,186,000	0.38	0.09	4.22	15.8%	1.42	In	0.09
PRG-W4	PRG	6/17/2024	5/17/2027	4.81	1.0 : 1.0389	242,235	10.80	5.50	2.04	-6.4%	0.50	In	5.80
PRG-W5	PRG	12/16/2024	11/15/2027	4.92	1.0 : 1.0159	304,190	10.80	4.98	22.03	-49.9%	0.99	In	0.59
PROUD-W3	PROUD	6/4/2025	5/13/2028	2.00	1.0 : 1.0	243,502,408	1.15	0.13	8.85	85.2%	1.49	Out	0.01
QDC-W3	QDC	2/27/2026	2/18/2027	0.03	1.0 : 1.0	76,283,579	0.06	0.05	1.20	33.3%	0.25	In	0.03
ROCTEC-W5	ROCTEC	2/14/2024	2/5/2027	1.50	1.0 : 1.0	2,029,473,346	0.59	0.01	59.00	155.9%	0.22	Out	0.00
SAAM-W3	SAAM	3/30/2026	3/22/2027	8.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.64	0.04	116.00	73.3%	0.34	Out	0.00
SAAM-W4	SAAM	3/30/2026	9/22/2027	12.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.64	0.05	92.80	159.7%	0.85	Out	0.00
SAMTEL-W2	SAMTEL	1/28/2025	1/15/2027	8.00	1.0 : 1.0	102,990,388	3.06	0.12	25.50	165.4%	0.16	Out	0.00
SGC-W2	SGC	9/23/2024	9/12/2027	1.60	1.0 : 1.0	1,188,003,611	1.62	0.62	2.61	37.0%	0.82	In	0.23
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%	1.42	Out	0.00
STELLA-W6	STELLA	1/31/2025	7/27/2027	0.50	1.0 : 1.0	1,640,980,718	0.24	0.01	24.00	112.5%	0.69	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%	1.70	In	0.15
TBSP-W1	TBSP	10/31/2025	9/30/2028	4.00	1.0 : 1.0	122,435,552	0.99	0.14	7.07	318.2%	1.87	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%	1.52	Out	0.00
TFG-W4	TFG	5/24/2024	5/15/2027	3.80	1.0 : 1.0	455,112,964	9.60	5.60	1.71	-2.1%	0.49	In	5.83
TGE-W2	TGE	2/6/2025	1/15/2027	3.00	1.0 : 1.0	109,955,415	0.81	0.01	81.00	271.6%	0.16	Out	0.00
TL-W2	TL	4/1/2026	3/24/2028	1.00	1.0 : 1.0	949,850,841	0.39	0.05	7.80	169.2%	1.35	Out	0.02
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%	1.58	Out	0.01
TNITY-W2	TNITY	6/12/2025	6/8/2027	5.00	1.0 : 1.0	53,600,478	2.18	0.06	36.33	132.1%	0.56	Out	0.00
TPL-W1	TPL	9/25/2025	3/19/2027	0.70	1.0 : 1.0	281,036,470	0.39	0.15	2.60	117.9%	0.33	Out	0.00
TRUBB-W3	TRUBB	10/9/2025	7/6/2028	1.46	1.0 : 1.03	18,783,180	0.92	0.48	1.97	109.3%	1.64	Out	0.04
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%	1.58	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%	0.39	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%	2.69	Out	0.00
UREKA-W3	UREKA	10/17/2025	10/8/2027	2.00	1.0 : 1.0	63,363,927	0.34	0.18	1.89	541.2%	0.89	Out	0.00
VGI-W3	VGI	5/27/2022	5/23/2027	9.64	1.0 : 1.2349	2,583,348,212	0.88	0.01	108.67	996.0%	0.51	Out	0.00
VIBE-W3	VIBE	6/4/2026	5/24/2027	1.00	1.0 : 1.0	136,897,243	0.42	0.02	21.00	142.9%	0.52	Out	0.00
VIBHA-W5	VIBHA	1/7/2026	12/14/2028	2.00	1.0 : 1.0	1,123,729,281	1.31	0.03	43.67	55.0%	2.08	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%	0.58	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%	0.13	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%	1.10	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%	1.16	In	0.01
ZIGA-W2	ZIGA	4/24/2024	3/31/2027	4.25	1.0 : 1.0	245,500,979	0.94	0.03	31.33	355.3%	0.37	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

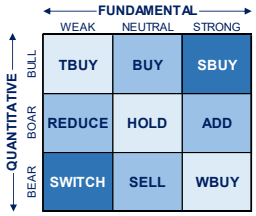
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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