LH Securities

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

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

SET INDEX	1,454.49	P/E	13.54x	MACD	-20.12	%K	25.31	FTI	-0.78	DI+	12.90
CHANGE	0.08%	P/B	1.33x	SIGNAL	-18.91	%D	34.10	FTI SIGNAL	-1.06	DI–	39.54
TURNOVER	56,406m	D/P	4.38%	MACDH	-1.20	RSI	29.34	CCI	-111.6	ADX	29.34

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,595.31	1,447.98	3.01%
NASDAQ	24,089.56	1,471.83	6.51%
S&P500	7,237.17	326.78	4.73%
KOSPI	4,988.09	279.55	5.94%
Nikkei	58,686.73	(2,250.08)	3.99%
SSEC	3,538.95	(38.67)	-1.08%
HSI	22,383.74	(457.88)	-2.00%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	89.37	(3.20)	-3.46%
Gold Spot (Comex)	3,657.68	24.38	0.67%
Baltic Dry Index	3,000.00	102.00	3.52%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	104.317	0.498	0.48%
USD/THB	33.930	(0.034)	-0.10%

BOND YIELD

US 10Y	4.9357	0.004	0.08%
TH 10Y	1.9500	-0.004	-0.23%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,695	3,898	(1,203)
Proprietary Trading	11,645	11,863	(218)
Foreign Investors	25,891	25,200	691
Local Individuals	16,345	15,616	730
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	22,775	25,192	(2,417)
Foreign Investors	76,854	79,366	(2,512)
Local Individuals	41,680	36,751	4,929

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	56,829	40,920	15,909
Foreign Investors	12,985	4,615	8,370
Local Individuals	40,488	64,767	(24,279)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,271	5,515	(244)
Foreign Investors	46,642	45,979	663
Local Individuals	24,856	25,275	(419)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	176	1.4%	2.48
CPALL	50.25	1.7%	0.60
KBANK	251	0.8%	0.38
KTB	42.2	0.7%	0.33
BH	183	2.8%	0.30

	Close	%Chg	Impact
GULF	59.50	-2.9%	-2.07
PTTEP	142.00	-1.4%	-0.62
AOT	60.00	-0.8%	-0.57
ADVANC	334.00	-0.6%	-0.48
GPSC	50.50	-1.9%	-0.22

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

AI คืนฟอร์ม น้ำมันหมดแรง เปิดทาง SET รีบาวด์

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด**: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +1.21 จุด ฟื้นตัวจากแดนลบในช่วงเช้า โดยมีแรงซื้อกลับหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ธนาคาร ค้าปลีก และโรงพยาบาล ขณะที่หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าและนิคมอุตสาหกรรมถูกกดดันจากความกังวลต่อนโยบายจัดเก็บภาษีการลงทุน Data Center ในต่างประเทศของสหรัฐฯ โดยต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ +691 ลบ. ขณะที่รายย่อยซื้อสุทธิ +730 ลบ. ส่วนสถาบันขายสุทธิ -1,203 ลบ. และบัญชีบล. -218 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ S&P500 และ Nasdaq ปิดเพิ่มขึ้นแรง จากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI หลัง NVIDIA แต่งตั้ง Jensen Huang กลับเข้าดำรงตำแหน่ง CEO
- **ทิศทางตลาด**: ประเมินวันนี้ SET Index รีบาวด์ในกรอบ 1,450–1,470 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยีโลก หลัง NVIDIA แต่งตั้ง Jensen Huang กลับเข้าดำรงตำแหน่ง CEO ช่วยคลายความกังวลต่อการลงทุนในกลุ่ม AI และหนุน Sentiment หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย ประกอบกับราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลง -3.5% ปิดที่ $89.37/บาร์เรล ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน จากอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้นและการกลับมาเปิดดำเนินการท่อส่งน้ำมันในลิเบีย ช่วยลดความกังวลด้านเงินเฟ้อและต้นทุนพลังงาน เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าและสายการบิน ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือเงินเฟ้อ PCE และ Core PCE สหรัฐฯ เดือน ต.ค. ในวันพรุ่งนี้ ซึ่งจะมีนัยต่อทิศทางดอกเบี้ย Fed ในการประชุมเดือน ธ.ค. สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ภาคท่องเที่ยวยังฟื้นตัวตามฤดูกาล โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น +2.34%WoW สู่ 6.79 แสนคน เป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว
- **กลยุทธ์การลงทุน**: **คงน้ำหนักการลงทุนที่** 70% (α=55%, β=15%) **ทั้งนี้ ธีมการลงทุนเน้นกลุ่มเข้าช่วง** High Season CPALL, CPN, CRC, AOT, BA, AWC, CENTEL, ERW, MINT **หุ้น** Strong Buy **ตาม** Quantamental Strategy Matrix AP, BCH, BDMS, BJC, CHG, CPALL, CRC, EGCO, TOA, TU **และเก็งกำไรหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์** CCET, DELTA, HANA, KCE

STOCK LOGICS *

- BA | **ซื้อ** | **แนวต้าน=19.85 แนวรับ=18.80 ตัดขาดทุน=18.30**
  - 4Q69F คาดกำไรปกติอ่อนตัวลงตามการเข้าสู่ Low Season ของเส้นทางบินสมุยและต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น แต่ยังมีความได้เปรียบด้านการกำหนดราคาค่าโดยสาร ขณะที่การปรับฝูงบินมาใช้ ATR ขนาดเล็กและยกเลิกเส้นทางที่ขาดทุนช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน นอกจากนี้ ยังมีรายได้เงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมราว 1.3 พันลบ./ปี และมี Catalyst จากโอกาสปรับขึ้นค่า PSC สนามบินสมุย โดยทุกการปรับขึ้น 100 บ. มีโอกาสหนุนกำไรราว 200 ลบ./ปี
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 22.5 **บ. เทียบเท่า** FY70F P/E=11.8x
- HANA | **ซื้อ** | **แนวต้าน=50.0 แนวรับ=45.0 ตัดขาดทุน=42.5**
  - 4Q69F–FY70F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจเดิม ควบคู่กับการเร่งรับรู้รายได้จากธุรกิจ AI ทั้ง High-density PCBA และ Phononic ซึ่งคาดเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตตามสัญญาเดิมภายใน 1Q70 ขณะที่สัญญาใหม่ของ Phononic มีขนาดเทียบเท่า 2 สัญญาเดิมรวมกัน พร้อมลูกค้า IC รายใหม่ที่โรงงานอยุธยา คาดเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 3Q70 นอกจากนี้ บริษัทเตรียมเพิ่ม CAPEX ปี 70 เป็น 3.8 พันลบ. หรือราว 2 เท่าจากปีนี้ สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่ง
  - **ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่** 55**บ. เทียบเท่า** FY70F P/E=33x

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

Market Headlines

News	Impact
NVIDIA ดึงเจนเซน หวง กลับดำรงตำแหน่ง CEO หนุนความเชื่อมั่นการลงทุน AI โดยคณะกรรมการบริษัทมีมติเอกฉันท์แต่งตั้งเจนเซน หวง กลับดำรงตำแหน่ง CEO และกรรมการบริษัท โดยมีผลทันที หลังลาออกเมื่อวันที่ 12 พ.ย. ท่ามกลางข้อกังวลด้านความมั่นคงของสหรัฐฯ การตัดสินใจดังกล่าวเกิดขึ้นหลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เรียกร้องให้หวงกลับมาบริหารบริษัท ขณะที่คณะกรรมการได้รับข้อมูลจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงของรัฐบาลสหรัฐฯ และประเมินว่าการกลับมาดำรงตำแหน่งไม่เป็นภัยต่อความมั่นคงของประเทศ อย่างไรก็ตาม การสอบสวนโดยคณะกรรมการอิสระยังคงดำเนินต่อไป ทั้งนี้ หุ้น NVIDIA ปิดพุ่งขึ้น +31.5% ขณะที่ดัชนี Philadelphia Semiconductor และ Nasdaq เพิ่มขึ้น +14.0% และ +6.5% ตามลำดับ สะท้อนความเชื่อมั่นต่อทิศทางการลงทุน AI ที่ฟื้นตัว	
ราคาน้ำมันดิบปิดร่วงลง WTI -3.9% ที่ $80.2/บาร์เรล Brent -3.5% ที่ $89.4/บาร์เรล หลังท่อส่งน้ำมันซาราราของลิเบียได้กลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้ง IEA ได้คาดการณ์ว่า ตลาดน้ำมันโลกจะกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินในปลายปีนี้ เนื่องจากการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางฟื้นตัวเร็วกว่าความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก แม้ว่ายังคงมีการโจมตีเรือในช่องแคบฮอร์มุซก็ตาม ทั้งนี้ กลุ่มโอเปกพลัสมีกำหนดประชุมในวันอาทิตย์ 29 พ.ย. นี้ เพื่อหารือและตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายผลิตน้ำมันสำหรับปี 2570	(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นายอนุทิน นายกรัฐมนตรี เป็นประธานการหารือร่วมกับคณะผู้บริหารและผู้แทนบริษัทผู้ผลิตยานยนต์ชั้นนำจากญี่ปุ่นและจีน พร้อมยืนยันว่า รัฐบาลพร้อมสนับสนุนการลงทุนและเปลี่ยนผ่านอุตสาหกรรมยานยนต์ในทุกเทคโนโลยี ทั้งสันดาปภายใน HEV PHEV REEV และ BEV เพื่อยกระดับไทยสู่ศูนย์กลางการผลิตยานยนต์แห่งอนาคตของภูมิภาค และต้องการให้บริษัทผู้ผลิตรถยนต์เพิ่มความร่วมมือกับผู้ผลิตชิ้นส่วนไทย โดยเฉพาะการจัดซื้อวัตถุดิบและชิ้นส่วนในประเทศ รัฐบาลพร้อมสนับสนุนด้วยมาตรการต่างๆ ทั้งการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิต โครงการ Thailand Fast Pass พร้อมทั้งการขอความร่วมมือในการสนับสนุนการใช้เชื้อเพลิงชีวภาพ โดยเฉพาะแก๊สโซฮอล์ E20 และไบโอดีเซล B20	
ธปท. ขยายมาตรการคงอัตราผ่อนชำระหนี้บัตรเครดิตขั้นต่ำที่ 8% ออกไปอีก 2 ปี จนถึงสิ้นปี 2571 จากเดิมที่กำหนดให้กลับสู่อัตราปกติที่ 10% ตั้งแต่ต้นปี 2570 เนื่องจากรายได้ของลูกหนี้บางกลุ่มยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประคองสภาพคล่องของครัวเรือนและลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ มองเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มบัตรเครดิต	(+) AEONTS, KTC
กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด มีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 679,062 คน +2.3%WoW แบ่งเป็นตลาดระยะใกล้เพิ่มขึ้น +0.4%WoW จากตลาดอินเดียที่เดินทางเพิ่มขึ้นจากการเดินทางล่วงหน้าก่อนวันหยุดสำคัญและการเพิ่มขึ้นของเที่ยวบิน ขณะที่ตลาดมาเลเซียลดลง จากความกังวลต่อสถานการณ์อุทกภัย และจีนลดลง จากจำนวนเที่ยวบินที่ปรับลดลง ตลาดระยะไกลเพิ่มขึ้น +4.9%WoW โดยตลาดหลักอย่างฝรั่งเศสปรับตัวดีขึ้นจากสัปดาห์ก่อน ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม 27.44 ล้านคน -4.6%YoY และนักท่องเที่ยวชาวไทยเที่ยวไทยสะสม 181.16 ล้านคน-ครั้ง +1.9%YoY	(+) AAV, AOT, AWC, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI

Key Factor to Watch

24 Nov 26	US: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board เดือน พ.ย., การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP
25 Nov 26	US: GDP ไตรมาส 3/2026 ประมาณการครั้งที่ 2, คำสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือน ต.ค., ยอดขายบ้านใหม่ เดือน ต.ค., ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (PCE Price Index) เดือน ต.ค., สต๊อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
26 Nov 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book), จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
27 Nov 26	EU: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน พ.ย.

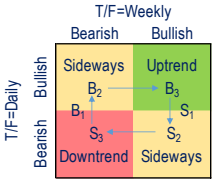
CYCLOLOGY OF THE MARKET

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 1,482 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	1,482	1,010
Week	1,528	1,034
Month	1,493	997

> "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 23 Nov 2026

DIRECTION

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

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	8,151,452	8,138,809	12,643	1,080,434	1,159,164	-78,730	4,653,907	4,580,304	73,603	1,103,136	1,110,655	-7,519
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	556,448	561,990	-5,542	70,544	67,914	2,630	311,122	297,657	13,465	129,877	140,432	-10,555
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
11/17/2026	38,928	39,924	-996	4,219	5,301	-1,082	24,986	21,108	3,878	18,722	20,523	-1,800
11/18/2026	29,410	29,453	-43	2,819	4,196	-1,376	16,045	14,891	1,154	13,994	13,729	265
11/19/2026	27,054	29,553	-2,500	3,985	4,215	-231	20,215	17,187	3,028	13,884	14,181	-298
11/20/2026	25,998	28,401	-2,404	2,864	2,148	716	19,948	17,686	2,262	13,072	13,646	-574
11/23/2026	25,891	25,200	691	2,695	3,898	-1,203	16,345	15,616	730	11,645	11,863	-218

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	20,827,291	20,878,180	-50,889	5,090,559	5,062,398	28,161	11,787,269	11,764,541	22,728	37,705,119	578,378	996.2
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	1,466,094	1,492,374	-26,280	362,705	341,486	21,219	775,046	769,985	5,061	2,603,845	578,378	996.2
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
11/17/2026	88,709	106,603	-17,894	32,179	28,497	3,682	67,711	53,499	14,212	188,599	573,842	1,010
11/18/2026	93,349	90,334	3,015	18,888	20,110	-1,222	52,434	54,227	-1,793	164,671	558,658	1,008
11/19/2026	88,020	95,360	-7,340	31,524	30,615	909	57,300	50,869	6,431	176,844	587,102	1,005
11/20/2026	104,245	98,817	5,428	25,344	24,591	753	45,422	51,603	-6,181	175,011	587,096	994
11/23/2026	76,854	79,366	-2,512	22,775	25,192	-2,417	41,680	36,751	4,929	141,309	578,378	996.2

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.

SECTOR MOMENTUM



Source ASPEN, LHSEC Research

SECTOR MOMENTUM

Ranking period	1W			Analysis date	20-Nov-2026
Sector	Rel 1W	Rel 4W	Rel 13W	Rel 26W	
HELTH	+3.8%	+9.3%	+10.3%	+16.1%	
PFNREIT	+3.6%	+8.1%	+6.5%	+9.8%	
HOME	+3.2%	+5.0%	+6.5%	-1.4%	
COMM	+2.5%	+12.6%	+15.7%	+18.2%	
AUTO	+2.2%	+4.2%	+1.4%	+5.8%	
BANK	+1.4%	+7.2%	+6.9%	+26.8%	
ENERG	+1.3%	-0.3%	+4.8%	+9.7%	
FASHION	+1.3%	+3.5%	+3.6%	-0.9%	
ICT	+1.2%	+5.8%	+2.3%	-1.7%	
CONS	+1.2%	+7.2%	+3.1%	+10.6%	
TRANS	+1.0%	+6.0%	-1.2%	+15.1%	
FOOD	+0.9%	+6.8%	+4.2%	+12.5%	
STEEL	+0.8%	-0.1%	-4.3%	+1.4%	
PROP	+0.6%	+6.4%	+5.7%	+7.9%	
PERSON	+0.5%	-1.5%	-1.3%	-4.6%	
FIN	+0.5%	+4.5%	+0.4%	+12.3%	
TOURISM	+0.4%	+9.0%	+8.8%	+14.5%	
PROF	+0.2%	+0.6%	-1.6%	-10.4%	
INSUR	-0.2%	+2.6%	+4.2%	+5.9%	
PAPER	-0.7%	-2.1%	-2.6%	+9.8%	
CONMAT	-0.8%	-5.4%	+2.6%	+11.3%	
IMM	-1.1%	+0.1%	+3.1%	+30.0%	
PKG	-1.5%	-2.1%	-1.2%	+12.0%	
AGRI	-1.7%	-7.1%	-1.4%	-1.8%	
MEDIA	-4.9%	-6.7%	+6.0%	+24.2%	
PETRO	-5.4%	-18.8%	+3.1%	+0.1%	
ETRON	-7.1%	-21.1%	-25.1%	-43.1%	

Source: SET , LHSEC Research

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	1.76	0.03	58.67	15.3%	0.47	Out	0.01
ACC-W2	ACC	5/31/2024	5/16/2027	0.82	1.0 : 1.222	447,680,170	0.26	0.02	15.90	220.8%	0.47	Out	0.00
ASW-W3	ASW	6/9/2025	5/22/2028	9.00	1.0 : 1.0	89,915,909	7.40	1.01	7.33	35.3%	1.49	Out	0.04
BC-W4	BC	6/9/2025	2/29/2028	2.50	1.0 : 1.0	114,433,391	0.50	0.02	25.00	404.0%	1.27	Out	0.00
BC-W5	BC	7/22/2026	2/26/2027	1.00	1.0 : 1.0	58,158,319	0.50	0.04	12.50	108.0%	0.26	Out	0.00
BRI-W1	BRI	6/24/2025	6/15/2028	3.00	1.0 : 1.0	150,032,472	0.97	0.80	1.21	291.8%	1.56	Out	0.00
BWG-W7	BWG	6/10/2025	5/28/2027	0.45	1.0 : 1.0	964,271,446	0.18	0.01	18.00	155.6%	0.51	Out	0.00
BWG-W8	BWG	6/9/2026	5/18/2028	0.45	1.0 : 1.0	1,062,632,810	0.18	0.02	9.00	161.1%	1.48	Out	0.00
CAZ-W1	CAZ	1/9/2026	12/15/2030	0.80	1.0 : 1.0	112,518,800	2.14	1.21	1.77	-6.1%	4.06	In	1.39
CHASE-W1	CHASE	6/21/2024	6/6/2027	0.50	1.0 : 1.0	197,528,857	0.41	0.08	5.13	41.5%	0.53	Out	0.02
CHAYO-W4	CHAYO	5/23/2025	5/14/2027	2.50	1.0 : 1.0	126,343,448	1.12	0.06	18.67	128.6%	0.47	Out	0.00
COMAN-W1	COMAN	7/11/2025	6/24/2027	3.00	1.0 : 1.0	83,703,701	0.45	0.03	15.00	573.3%	0.58	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%	2.25	Out	0.00
CWT-W8	CWT	6/18/2026	5/27/2028	1.00	1.0 : 1.0	270,000,000	0.70	0.09	7.78	55.7%	1.51	Out	0.06
DCON-W4	DCON	4/1/2025	3/17/2027	0.30	1.0 : 1.0	846,368,600	0.13	0.01	13.00	138.5%	0.31	Out	0.00
DEMCO-W8	DEMCO	12/4/2025	5/20/2027	2.00	1.0 : 1.0	180,288,767	3.56	1.61	2.21	1.4%	0.48	In	1.57
EA-W1	EA	2/24/2025	2/13/2028	4.00	1.0 : 1.0	1,237,655,384	2.50	0.49	5.10	79.6%	1.22	Out	0.23
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%	0.56	Out	0.00
EMPIRE-W1	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2027	2.81	1.0 : 1.067	193,993,128	0.20	0.01	21.34	1310.7%	0.18	Out	0.00
EMPIRE-W2	EMPIRE	2/11/2025	1/28/2028	5.62	1.0 : 1.067	48,498,251	0.20	0.05	4.27	2734.9%	1.18	Out	0.00
GLORY-W1	GLORY	11/29/2022	11/16/2027	1.00	1.0 : 1.0	134,511,741	0.65	0.16	4.06	78.5%	0.98	Out	0.01
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%	0.20	Out	0.00
IROYAL-W2	IROYAL	11/6/2025	10/28/2027	5.85	1.0 : 1.0257	22,983,526	3.50	0.62	5.79	84.4%	0.93	Out	0.05
ITEL-W6	ITEL	7/11/2025	6/27/2028	3.00	1.0 : 1.0	346,172,409	1.27	0.15	8.47	148.0%	1.59	Out	0.00
ITTHI-W1	ITTHI	5/25/2026	4/29/2028	0.50	1.0 : 1.0	67,549,946	0.98	0.46	2.13	-2.0%	1.43	In	0.50
IVF-W1	IVF	6/30/2026	5/18/2029	0.70	1.0 : 1.0	137,497,862	0.54	0.11	4.91	50.0%	2.48	Out	0.14
JAS-W4	JAS	10/21/2024	10/10/2031	3.00	1.0 : 1.0	4,145,924,626	0.58	0.05	11.60	425.9%	4.88	Out	0.00
KASET-W1	KASET	1/23/2026	1/14/2027	1.20	1.0 : 1.0	86,219,658	0.47	0.01	47.00	157.4%	0.14	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%	0.33	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%	1.97	Out	0.07
MADAME-W6	MADAME	6/9/2025	5/25/2029	1.25	1.0 : 0.2	1,665,000,000	1.39	0.36	0.77	119.4%	2.50	In	2.60
MMM-W1	MMM	6/22/2026	6/2/2028	2.60	1.0 : 2.0	36,299,710	2.40	1.10	4.36	31.3%	1.52	Out	0.98
MMM-W2	MMM	8/18/2026	1/28/2028	3.60	1.0 : 1.0	36,299,892	2.40	0.34	7.06	64.2%	1.18	Out	1.71
NOBLE-W3	NOBLE	5/28/2025	5/18/2027	2.32	1.0 : 1.0	684,588,280	1.20	0.01	120.00	94.2%	0.48	Out	0.00
ORI-W2	ORI	5/27/2025	5/18/2028	4.00	1.0 : 1.0	613,522,490	1.39	0.13	10.69	197.1%	1.48	Out	0.00
PANEL-W1	PANEL	5/15/2026	5/7/2027	1.30	1.0 : 1.0	47,499,969	1.23	0.06	20.50	10.6%	0.45	Out	0.21
PANEL-W2	PANEL	5/15/2026	5/7/2029	3.68	1.0 : 1.0	23,749,849	1.23	0.13	9.46	209.8%	2.45	Out	0.20
PEER-W2	PEER	12/30/2024	12/17/2026	1.30	1.0 : 1.0	479,067,595	0.11	0.01	11.00	1090.9%	0.06	Out	0.00
PLANET-W2	PLANET	3/19/2025	3/11/2027	1.00	1.0 : 1.0	26,431,664	0.34	0.89	0.38	455.9%	0.29	Out	0.00
PLANET-W3	PLANET	9/15/2025	9/3/2027	1.00	1.0 : 1.0	10,874,872	0.34	0.16	2.13	241.2%	0.78	Out	0.00
POWER-W3	POWER	5/27/2024	4/29/2027	0.50	1.0 : 1.0	235,227,138	0.34	0.01	34.00	50.0%	0.43	Out	0.00
POWER-W4	POWER	5/8/2026	4/20/2028	0.35	1.0 : 1.0	246,186,000	0.34	0.07	4.86	23.5%	1.41	Out	0.06
PRG-W4	PRG	6/17/2024	5/17/2027	4.81	1.0 : 1.0389	242,235	10.60	5.00	2.20	-9.2%	0.48	In	5.60
PRG-W5	PRG	12/16/2024	11/15/2027	4.92	1.0 : 1.0159	304,190	10.60	5.00	21.54	-48.9%	0.98	In	0.57
PROUD-W3	PROUD	6/4/2025	5/13/2028	2.00	1.0 : 1.0	243,502,408	1.10	0.11	10.00	91.8%	1.47	Out	0.01
QDC-W3	QDC	2/27/2026	2/18/2027	0.03	1.0 : 1.0	76,283,579	0.05	0.05	1.00	60.0%	0.24	In	0.02
ROCTEC-W5	ROCTEC	2/14/2024	2/5/2027	1.50	1.0 : 1.0	2,029,473,346	0.56	0.01	56.00	169.6%	0.20	Out	0.00
SAAM-W3	SAAM	3/30/2026	3/22/2027	8.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.62	0.04	115.50	74.0%	0.32	Out	0.00
SAAM-W4	SAAM	3/30/2026	9/22/2027	12.00	1.0 : 1.0	79,249,897	4.62	0.06	77.00	161.0%	0.83	Out	0.00
SAMTEL-W2	SAMTEL	1/28/2025	1/15/2027	8.00	1.0 : 1.0	102,990,388	2.98	0.01	298.00	168.8%	0.14	Out	0.00
SGC-W2	SGC	9/23/2024	9/12/2027	1.60	1.0 : 1.0	1,188,003,611	1.56	0.39	4.00	27.6%	0.80	Out	0.19
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%	1.41	Out	0.00
STELLA-W6	STELLA	1/31/2025	7/27/2027	0.50	1.0 : 1.0	1,640,980,718	0.23	0.02	11.50	126.1%	0.67	Out	0.00
TAKUNI-W2	TAKUNI	8/18/2025	7/29/2028	0.30	1.0 : 1.0	350,000,000	0.36	0.30	1.20	66.7%	1.68	In	0.12
TBSP-W1	TBSP	10/31/2025	9/30/2028	4.00	1.0 : 1.0	122,435,552	1.00	0.08	12.50	308.0%	1.85	Out	0.07
TCC-W5	TCC	6/12/2018	5/24/2028	0.50	1.0 : 1.0	98,408,417	0.25	0.06	4.17	124.0%	1.50	Out	0.00
TFG-W4	TFG	5/24/2024	5/15/2027	3.80	1.0 : 1.0	455,112,964	9.04	5.06	1.79	-2.0%	0.47	In	5.27
TGE-W2	TGE	2/6/2025	1/15/2027	3.00	1.0 : 1.0	109,955,415	0.83	0.01	83.00	262.7%	0.14	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%	1.33	Out	0.02
TNDT-W2	TNDT	7/6/2026	6/14/2028	0.50	1.0 : 1.0	577,189,971	0.22	0.05	4.40	150.0%	1.56	Out	0.01
TNITY-W2	TNITY	6/12/2025	6/8/2027	5.00	1.0 : 1.0	53,600,478	2.16	0.06	36.00	134.3%	0.54	Out	0.00
TPL-W1	TPL	9/25/2025	3/19/2027	0.70	1.0 : 1.0	281,036,470	0.38	0.15	2.53	123.7%	0.32	Out	0.00
TRUBB-W3	TRUBB	10/9/2025	7/6/2028	1.46	1.0 : 1.03	18,783,180	0.79	0.44	1.85	138.9%	1.62	Out	0.02
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%	1.56	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%	0.37	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%	2.67	Out	0.00
UREKA-W3	UREKA	10/17/2025	10/8/2027	2.00	1.0 : 1.0	63,363,927	0.33	0.15	2.20	551.5%	0.87	Out	0.00
VGI-W3	VGI	5/27/2022	5/23/2027	9.64	1.0 : 1.2349	2,583,348,212	0.87	0.01	107.44	1008.6%	0.49	Out	0.00
VIBE-W3	VIBE	6/4/2026	5/24/2027	1.00	1.0 : 1.0	136,897,243	0.42	0.03	14.00	145.2%	0.50	Out	0.00
VIBHA-W5	VIBHA	1/7/2026	12/14/2028	2.00	1.0 : 1.0	1,123,729,281	1.31	0.04	32.75	55.7%	2.06	Out	0.00
WAVE-W4	WAVE	7/3/2024	6/17/2027	0.20	1.0 : 1.0	1,121,920,259	0.02	0.01	2.00	950.0%	0.56	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%	0.12	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%	1.08	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%	1.14	In	0.01
ZIGA-W2	ZIGA	4/24/2024	3/31/2027	4.25	1.0 : 1.0	245,500,979	0.88	0.02	44.00	385.2%	0.35	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
23 GGC (0.25 Baht) HYDROGEN (0.15 Baht) ICN (0.15 Baht) ISSARA (0.06 Baht) ITNS (0.10 Baht) KISS (0.07 Baht) MRDIYT (0.06 Baht) S11 (0.16 Baht) SPC (0.80 Baht) STEG19 TER01 TER23 TER80 TRT (0.20 Baht) USDIV24 USTLTH24	24 AMARC (0.05 Baht) ANI (0.20 Baht) BGC (0.04 Baht) BOFFICE (0.0574 Baht) COSTCO19 COSTCO80 CPNREIT (0.27 Baht) CPTREIT (0.1012 Baht) FPT (0.35 Baht) JMART (0.21 Baht) JNJ03 KTBSTMR (0.1047 Baht) MEDEZE (0.08 Baht) PCE (0.07 Baht) SUPEREIF (0.03269 Baht) VRT01 VRT03 VRT23 VRT80 WASH (0.0458 Baht)	25 ASIA (0.089 Baht) AXTRART (0.2121 Baht) DMT (0.223 Baht) FTI (0.06 Baht) III (0.18 Baht) KPNREIT (0.0169 Baht) LHK (0.12 Baht) MKSI03 NEM06 NEM23 PRM (0.25 Baht) PTL (0.24 Baht) SIA19 STARM (0.03 Baht) TACC (0.20 Baht) TASCO (0.30 Baht) TFG (0.10 Baht) TKN (0.09 Baht) TPRIME (0.10 Baht) WHAUP (0.06 Baht)	26 WHA (0.0669 Baht) TNR (0.30 Baht) SRICHA (1.00 Baht) SPI (0.10 Baht) SEAOIL (0.10 Baht) RJH (0.20 Baht) PHAT (0.08 Baht) LPH (0.05 Baht) KAMART (0.11 Baht) IVL (0.20 Baht) IMPACT (0.12 Baht) HANA (0.25 Baht) FUTURERT (0.2656 Baht) DITTO (0.25 Baht) BKIH (4.50 Baht) B-WORK (0.1546 Baht) AMATAR (0.16 Baht) SOLAR - XR (5 : 1 @ 0.32 Baht)	27 TTLPF (0.1972 Baht) TIPCO (0.15 Baht) SKN (0.25 Baht) SINO (0.043269 Baht) QHHRREIT (0.18 Baht) PROSPECT (0.04 Baht) NEE80 NAM (0.03 Baht) LPGOLD13 KBSPIF (0.074 Baht) FPTVN19 FPTVN11 EPG (0.12 Baht) B52 - XR (2 : 3 @ 0.15 Baht)
30 CCJ23 ESTEE80 ORI (0.0123 Baht) SINGTEL80 TIF1 (0.14 Baht)				

Dec-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
	1 APDIV24 HKDIV24 JEPI19 KO80 LVMH01 SPBOND80 USTR24	2 GSUS06 LRCX01 LRCX19 LRCX23 LRCX80 NVDA01 NVDA03 NVDA06 NVDA19 NVDA23 VISHAY03	3 QCOM03 QCOM06 QCOM23 QCOM80	4 BAC03 NDAQ06 PEP80 PYPL06 WDC03
7	8 UNH19 GOOG06 GOOG23 GOOG80 GOOGL01 GOOGL03 GOOGL19 TNH (0.55 Baht)	9 AMKR23 LENOVO13 LHHOTEL (0.405 Baht)	10	11 BDX06 BKNG03 BKNG80 CME03 OXY03 SP500US19 SP500US80 TRVUS06 WMT06 WMT80
14 MRK03 PWR03	15 KGEN - XW (5 : 1 @ 0.05 Baht) MRK80 STM03	16	17 DISNEY19 STM03	18
21 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80	22 VST03 GFS03 SPBOND80	23 SEAGATE23 SEAGATE80	24	25
28	29 NOBLE - XR (2.29 : 1 @ - Baht)	30	31	

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

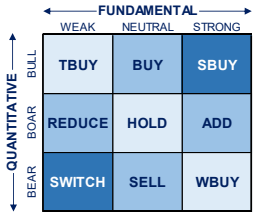
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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