

Market Strategy



เจาะกลยุทธ์ เพื่่นประเด็นการลงทุน

ต่างชาติขายสุทธิ แต่ NVDR ยังเลือกสะสมหุ้นรายตัว

- Foreign Fund Flow ตลาดหุ้นไทยยังไหลออก ท่ามกลาง Bond Yield และ Dollar Index ที่ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนแรงกดดันจากตลาดการเงินโลกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยใน SET+mai รวมประมาณ 3.38 หมื่นลบ. ในช่วง 1 ก.ย.-7 ต.ค. แม้ SET Index ลดลงเพียง -0.66% แต่เมื่อคำนวณผลตอบแทนในสกุลดอลลาร์จะติดลบ -2.0%
- แม้ NVDR ในภาพรวมยังถูกขายสุทธิ แต่พบแรงซื้อสะสมในหุ้นบางบริษัท โดย NVDR ในหุ้นสามัญขายสุทธิรวม 1.33 หมื่นลบ. ในช่วง 1 ก.ย.-7 ต.ค. อย่างไรก็ตาม 296 หลักทรัพย์มียอดซื้อสุทธิรวมประมาณ 1.98 หมื่นลบ. โดยกว่า 82% ของยอดซื้อสุทธิฝั่งบวกกระจุกอยู่ในหุ้นเพียง 9 บริษัท
- กลยุทธ์แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีแรงซื้อสะสมผ่าน NVDR โดยเลือก KBANK, TRUE, BCP, PTTGC, CPALL, SPRC และ KCE จากขนาดเม็ดเงินซื้อสุทธิสะสม ประกอบกับความต่อเนื่องของแรงซื้อ การเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นถือผ่าน NVDR และทิศทางเงินทุนในช่วงล่าสุด

ประเด็นการลงทุน

- Bond Yield และ Dollar Index ที่ปรับตัวสูงขึ้นในเดือน ก.ย. เพิ่มแรงกดดันต่อกระแสเงินทุนในตลาดเกิดใหม่ โดย US 10Y Bond Yield เพิ่มขึ้นจาก 4.75% ณ สิ้นเดือน ส.ค. เป็น 5.29% ณ สิ้นเดือน ก.ย. หรือเพิ่มขึ้น 54bps หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 3.75-4.00% ประกอบกับความกังวลด้านเงินเฟ้อและแรงกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้างในตลาดพันธบัตร ทั้งการขาดดุลการคลัง ปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาล และ Term Premium ที่สูงขึ้น ขณะที่ Dollar Index เพิ่มขึ้นจาก 99.43 จุด เป็น 101.45 จุด หรือแข็งค่าประมาณ 2.0% ในช่วงเดียวกัน ส่งผลให้สินทรัพย์สกุลดอลลาร์มีความน่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบมากขึ้น และเพิ่มผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ที่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม ทั้งนี้ ข้อมูล Institute of International Finance (IIF) ระบุว่าเงินทุนต่างชาติไหลออกจาก Emerging Markets ประมาณ 2.63 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือน ก.ย. จากที่ไหลเข้าสุทธิ 1.14 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงขายต่างชาติควบคู่กับเงินบาทที่อ่อนค่าลง ส่งผลให้ผลตอบแทนในสกุลดอลลาร์ต่ำกว่าผลตอบแทนดัชนีในสกุลเงินบาท โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยใน SET+mai ประมาณ 2.63 หมื่นลบ. ในเดือน ก.ย. และอีก 7.46 พันลบ. ในช่วง 1-7 ต.ค. รวมประมาณ 3.38 หมื่นลบ. ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าจาก 33.16 บาท/ดอลลาร์ ณ สิ้นเดือน ส.ค. เป็น 33.57 บาท/ดอลลาร์ ณ สิ้นเดือน ก.ย. และ 33.63 บาท/ดอลลาร์ ณ วันที่ 7 ต.ค. หรืออ่อนค่าราว 1.3%-1.4% ส่งผลให้ SET Index ซึ่งลดลงจาก 1,595.16 จุด ณ สิ้นเดือน ส.ค. มาอยู่ที่ 1,584.63 จุด หรือลดลงเพียง -0.66% มีผลตอบแทนเมื่อแปลงเป็นดอลลาร์ลดลงประมาณ -2.0% สะท้อนแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อผลตอบแทนของนักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทยังได้รับอิทธิพลจากทิศทางเงินดอลลาร์ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย และกระแสเงินทุนประเภทอื่น
- แม้ Foreign Fund Flow ยังไหลออก แต่แรงซื้อจากนักลงทุนในประเทศช่วยประคองตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา โดยในช่วง 1 ก.ย.-7 ต.ค. นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิรวมประมาณ 3.38 หมื่นลบ. ขณะที่นักลงทุนรายย่อยในประเทศซื้อสุทธิประมาณ 3.69 หมื่นลบ. และนักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิประมาณ 2.12 พันลบ. ช่วยรองรับแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติและโบรกเกอร์ ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวลดลงเพียง -0.66% จากสิ้นเดือน ส.ค. โดยดัชนีลดลง -2.27% ในเดือน ก.ย. ก่อนฟื้นตัว +1.64% ในช่วงต้น ต.ค. สะท้อนว่าตลาดยังมีแรงซื้อรองรับ แม้ Fund Flow ต่างชาติจะขาดความต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภายใต้ Bond Yield และ Dollar Index ที่ยังอยู่ในระดับสูง ประเมินว่าการฟื้นตัวของ SET Index ในระยะสั้นยังมีข้อจำกัด
- NVDR เริ่มกลับมาซื้อสุทธิในช่วงต้น ต.ค. แม้ภาพรวมตั้งแต่เดือน ก.ย. ยังมียอดขายสุทธิสะสม โดย NVDR ในหุ้นสามัญขายสุทธิประมาณ 1.79 หมื่นลบ. ในเดือน ก.ย. ก่อนพลิกกลับมาซื้อสุทธิ 4.58 พันลบ. ในช่วง 1-7 ต.ค. ทำให้ยอดขายสุทธิสะสมตลอดช่วงอยู่ที่ประมาณ 1.33 หมื่นลบ. สะท้อนว่าเริ่มมีแรงซื้อกลับมาในบางส่วนของตลาด แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงขายในเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ Foreign Flow และ NVDR เป็นข้อมูลการซื้อขายที่จำแนกคนละมิติ จึงไม่สามารถนำยอดทั้งสองมาหักลบเพื่ออธิบายการเคลื่อนย้ายเงินทุนได้โดยตรง อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้การพิจารณาพฤติกรรมซื้อขายรายหลักทรัพย์มีความสำคัญมากขึ้น เพื่อค้นหาหุ้นที่ยังได้รับแรงซื้อสวนทางกับภาพรวมตลาด

- **แรงซื้อ NVDR ยังมีลักษณะกระจุกตัวในหุ้นบางบริษัท** โดยในช่วง 1 ก.ย.-7 ต.ค. กลุ่มบริการ ทรัพยากร และเทคโนโลยีมียอด NVDR ขายสุทธิประมาณ 5.58 พันลบ., 5.38 พันลบ. และ 4.36 พันลบ. ตามลำดับ ขณะที่กลุ่มเกษตรและอาหาร และสินค้าอุตสาหกรรมมียอดซื้อสุทธิประมาณ 2.40 พันลบ. และ 2.07 พันลบ. ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การซื้อขายภายในแต่ละอุตสาหกรรมยังมีความแตกต่างกัน โดยบางกลุ่มที่มียอดซื้อสุทธิเป็นบวกได้รับแรงหนุนจากหุ้นเพียงไม่กี่บริษัท ขณะที่หุ้นอื่นในกลุ่มเดียวกันยังมีแรงขายสะท้อนว่าแรงซื้อผ่าน NVDR ยังไม่ได้กระจายตัวอย่างทั่วถึง
- **แม้ NVDR ในภาพรวมยังถูกขายสุทธิ แต่ยังพบหุ้นที่ได้รับแรงซื้อสะสมอย่างมีนัยสำคัญในช่วง Foreign Outflow** จากข้อมูล NVDR Trading ระหว่าง 1 ก.ย.-7 ต.ค. รวม 27 วันทำการ พบว่า 296 หลักทรัพย์มียอดซื้อสุทธิเป็นบวก รวมประมาณ 1.98 หมื่นลบ. ขณะที่อีก 487 หลักทรัพย์มียอดขายสุทธิรวมประมาณ 3.32 หมื่นลบ. โดยหุ้นที่ได้รับแรงซื้อสุทธิสูงสุด 9 อันดับแรกมีเม็ดเงินซื้อสุทธิรวมประมาณ 1.63 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น 82.1% ของยอดซื้อสุทธิรวมฝั่งที่เป็นบวก สะท้อนว่าแม้ตลาดเผชิญแรงขายในภาพรวม แต่ยังมี การเลือกซื้อสะสมในหุ้นจำนวนหนึ่งอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม ยอดซื้อสุทธิที่สูงอาจได้รับอิทธิพลจากรายการซื้อขายขนาดใหญ่เฉพาะวัน จึงจำเป็นต้องพิจารณาความต่อเนื่องของแรงซื้อและการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นถือผ่าน NVDR ประกอบกัน
- **ข้อมูล NVDR Trading และ Outstanding ช่วยแยกหุ้นที่มีแรงซื้อสะสมต่อเนื่องออกจากหุ้นที่เพิ่งมีแรงซื้อกลับมาในช่วงล่าสุด** โดยการวิเคราะห์ให้แยกยอดซื้อสุทธิสะสมระหว่าง 1 ก.ย.-7 ต.ค. เป็นข้อมูลหลักเพื่อให้ตรงกับช่วงที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ ก่อนพิจารณาจำนวนวันซื้อสุทธิ การเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นที่ถือผ่าน NVDR เทียบกับสิ้นเดือน ส.ค. และทิศทางการซื้อขายในช่วง 1-7 ต.ค. ซึ่งช่วยประเมินว่าแรงซื้อยังดำเนินต่อหรือเริ่มชะลอตัว

กลยุทธ์การลงทุน

- **แนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่มีแรงซื้อสะสมผ่าน NVDR สวนทางกับภาพรวม Foreign Fund Flow โดยเลือก KBANK, TRUE, BCP, PTTGC, CPALL, SPRC และ KCE** จากการพิจารณาขนาดเม็ดเงินซื้อสุทธิสะสมตลอดช่วง 1 ก.ย.-7 ต.ค. ประกอบกับความต่อเนื่องของแรงซื้อ การเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นถือผ่าน NVDR และทิศทางการซื้อขายในช่วงล่าสุด โดยให้น้ำหนักกับหุ้นที่ได้รับแรงซื้อสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ แม้ตลาดโดยรวมยังเผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ พร้อมแยกหุ้นที่มีแรงซื้อสะสมต่อเนื่องออกจากหุ้นที่เพิ่งมีแรงซื้อกลับมา เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมกรรมการปรับสถานะลงทุนของแต่ละบริษัท

Figure 1: Macro Drivers & Foreign Fund Flows

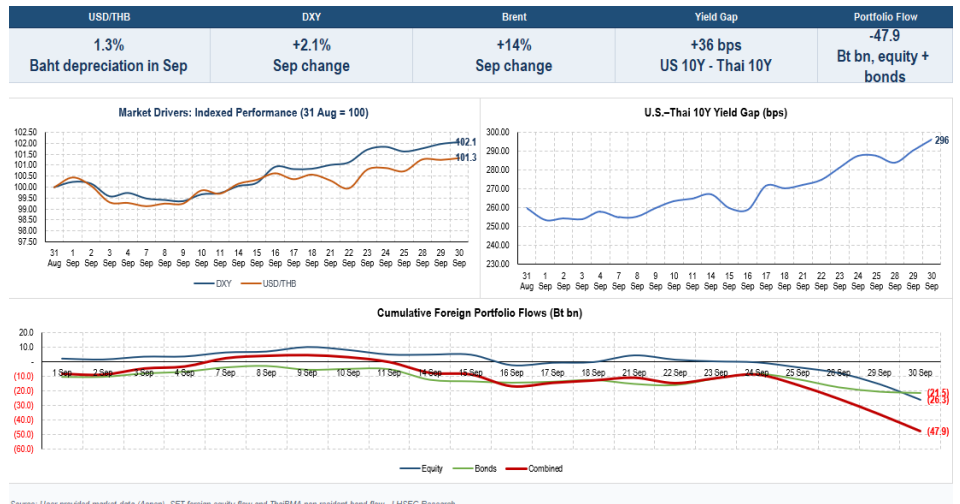


Figure 2: Trading Value by Investor Type & NVDR Flows

unit: Bt million

Date	Institutional	Proprietary	Foreign	Local individual	NVDR Net	SET close	Foreign cum	NVDR cum
2026-09-01	(1,743.45)	(777.45)	2,055.44	465.47	1,813.27	1,588.68	2,055.44	1,813.27
2026-09-02	41.28	(1,638.92)	(635.43)	2,233.07	(1,663.21)	1,575.07	1,420.01	150.06
2026-09-03	(644.67)	(6.17)	1,950.73	(1,299.89)	1,578.73	1,576.92	3,370.73	1,728.79
2026-09-04	946.48	292.02	133.93	(1,372.43)	(1,004.68)	1,595.58	3,504.67	724.11
2026-09-07	(47.11)	(325.48)	2,766.98	(2,394.40)	1,545.77	1,618.82	6,271.65	2,269.88
2026-09-08	(808.29)	668.35	636.41	(496.47)	1,093.49	1,621.89	6,908.06	3,363.37
2026-09-09	(970.53)	(1,259.82)	3,123.85	(893.49)	(133.50)	1,617.89	10,031.90	3,229.87
2026-09-10	269.47	(102.96)	(2,049.46)	1,882.96	(1,703.12)	1,615.07	7,982.44	1,526.75
2026-09-11	579.08	(492.56)	(3,149.22)	3,062.70	(2,148.83)	1,604.52	4,833.22	(622.09)
2026-09-14	1,352.03	(1,164.05)	(47.22)	(140.76)	(1,044.66)	1,591.07	4,786.00	(1,666.75)
2026-09-15	(418.43)	(141.12)	(61.96)	621.51	(893.93)	1,578.66	4,724.04	(2,560.68)
2026-09-16	1,343.84	(77.93)	(7,220.05)	5,954.14	(3,364.61)	1,562.73	(2,496.01)	(5,925.29)
2026-09-17	2,268.52	(919.53)	1,668.62	(3,017.61)	796.63	1,583.34	(827.40)	(5,128.66)
2026-09-18	451.96	(408.44)	461.70	(505.23)	(33.00)	1,584.15	(365.69)	(5,161.65)
2026-09-21	1,062.93	694.93	4,654.10	(6,411.95)	2,081.45	1,598.03	4,288.41	(3,080.21)
2026-09-22	845.81	769.78	(2,993.92)	1,378.33	(3,189.68)	1,604.44	1,294.49	(6,269.89)
2026-09-23	(281.78)	443.86	(1,172.15)	1,010.07	(1,458.19)	1,610.70	122.33	(7,728.07)
2026-09-24	(3,435.50)	693.69	(676.93)	3,418.74	745.47	1,602.58	(554.60)	(6,982.60)
2026-09-25	744.32	346.56	(3,404.81)	2,313.93	(2,449.50)	1,607.63	(3,959.41)	(9,432.10)
2026-09-28	(622.06)	(36.51)	(3,940.02)	4,598.60	(4,748.83)	1,602.37	(7,899.43)	(14,180.93)
2026-09-29	251.74	1,424.31	(7,675.04)	5,998.99	(3,678.82)	1,594.30	(15,574.47)	(17,859.75)
2026-09-30	(2,936.74)	(134.00)	(10,753.44)	13,824.19	(54.32)	1,559.01	(26,327.92)	(17,914.07)
2026-10-01	(478.66)	(514.22)	(3,560.60)	4,553.48	1,319.55	1,563.91	(29,888.52)	(16,594.52)
2026-10-02	1,542.63	(1,342.40)	(844.56)	644.33	(663.99)	1,571.62	(30,733.07)	(17,258.51)
2026-10-05	1,526.95	(550.12)	(2,266.45)	1,289.62	2,662.93	1,576.45	(32,999.52)	(14,595.59)
2026-10-06	1,259.94	401.18	(2,503.87)	842.75	(756.85)	1,582.22	(35,503.40)	(15,352.43)
2026-10-07	17.17	(1,111.64)	1,718.29	(623.82)	2,019.31	1,584.63	(33,785.11)	(13,333.12)

Source: SET, LHSEC Research

Figure 3: NVDR Industry Flows

unit: Bt million

Industry	Stock	Buy	Sell	Net
Agro & Food Industry	68	18,992.38	16,592.26	2,400.12
Industrials	89	23,431.78	21,366.20	2,065.58
Consumer Products	40	229.62	221.65	7.97
Property & Construction	105	30,242.62	30,346.96	(104.34)
Financials	65	121,058.79	123,374.62	(2,315.83)
Technology	43	108,686.24	113,047.35	(4,361.10)
Resources	55	129,721.01	135,104.27	(5,383.26)
Services	116	61,856.96	67,438.55	(5,581.59)

Source: SET, LHSEC Research

Figure 4: NVDR Sector Flows

unit: Bt million

Industry	Sector	Stock	Buy	Sell	Net
Agro & Food Industry	Food & Beverage	55	16,466.45	13,956.97	2,509.49
Agro & Food Industry	Agribusiness	13	2,525.92	2,635.29	(109.37)
Consumer Products	Personal Products & Pharmaceuticals	15	200.54	163.17	37.38
Consumer Products	Home & Office Products	9	0.24	3.49	(3.25)
Consumer Products	Fashion	16	28.83	54.99	(26.16)
Financials	Insurance	16	1,647.27	1,926.38	(279.12)
Financials	Banking	12	111,496.25	112,371.63	(875.38)
Financials	Finance & Securities	37	7,915.27	9,076.61	(1,161.33)
Industrials	Petrochemicals & Chemicals	12	20,471.33	18,045.05	2,426.28
Industrials	Industrial Materials & Machinery	21	197.71	180.54	17.18
Industrials	Steel and Metal Products	18	4.86	9.57	(4.71)
Industrials	Paper & Printing Materials	1	13.20	22.83	(9.63)
Industrials	Automotive	19	195.26	258.19	(62.93)
Industrials	Packaging	18	2,549.41	2,850.02	(300.61)
Property & Construction	Construction Materials	20	14,161.28	13,981.52	179.76
Property & Construction	Property Development	57	13,587.55	13,556.73	30.81
Property & Construction	Construction Services	28	2,493.80	2,808.71	(314.91)
Resources	Energy & Utilities	55	129,721.01	135,104.27	(5,383.26)
Services	Tourism & Leisure	11	5,570.37	5,306.04	264.33
Services	Commerce	30	20,480.32	20,397.74	82.58
Services	Professional Services	5	16.56	12.73	3.83
Services	Media & Publishing	19	1,024.02	1,068.52	(44.50)
Services	Health Care Services	27	14,471.96	17,166.63	(2,694.67)
Services	Transportation & Logistics	24	20,293.73	23,486.90	(3,193.16)
Technology	Information & Communication Tech	36	40,446.85	40,632.42	(185.57)
Technology	Electronic Components	7	68,239.40	72,414.93	(4,175.53)

Source: SET, LHSEC Research

Figure 5: Top 9 Stocks by NVDR Net Buying (1 Sep – 7 Oct)

unit: Bt million

Rank	Symbol	Industry	NVDR Buy 27D	NVDR Sell 27D	Sep net	Oct 1-7 net	Total net 27D
1	KBANK	Financials	26,820.40	25,232.89	3,898.38	(310.87)	3,587.52
2	CPF	Agro & Food Industry	8,119.90	5,251.59	(454.22)	3,322.53	2,868.31
3	TRUE	Technology	22,059.57	19,818.91	305.14	1,935.53	2,240.67
4	BCP	Resources	10,743.58	8,675.69	1,323.23	744.66	2,067.89
5	PTTGC	Industrials	13,048.04	11,532.20	1,581.02	(65.18)	1,515.84
6	CPALL	Services	11,157.20	10,007.26	(1,575.02)	2,724.97	1,149.94
7	SPRC	Resources	4,215.04	3,070.07	738.78	406.19	1,144.97
8	IVL	Industrials	7,422.66	6,511.74	1,386.44	(475.51)	910.92
9	KCE	Technology	9,860.06	9,075.75	349.68	434.63	784.31
TOP9 TOTAL			115,446.45	99,176.09	7,553.43	8,716.94	16,270.37
POSITIVE UNIVERSE			296 securities	Bt million			19,823.29
TOP9 / POSITIVE							82.08%

Source: SET, LHSEC Research

Figure 6: Focus stocks & Flow robustness

Symbol	Sep Net m	Oct 1-7 Net m	Sep-Oct Net m	Buy Days 27D	Buy Days 5D	Oct Trading Value m	Oct Net / Value %	Effective Buying Days 5D	Max Buy Date	Max Day Net m	Hold Aug 31 m	Hold Sep 30 m	Hold Oct 7 m	Δ Aug-Oct m	Δ Sep-Oct m	Δ NVDR Holding pp
KBANK	3,898.38	(310.87)	3,587.52	15	2	15,703.02	(1.98)	2.00	2026-10-02	172.53	431.37	440.33	447.69	16.32	7.36	0.69
TRUE	305.14	1,935.53	2,240.67	13	3	10,410.15	18.59	2.29	2026-10-05	1,210.45	3,934.89	3,925.63	4,120.36	185.47	194.73	0.54
BCP	1,323.23	744.66	2,067.89	20	4	6,894.69	10.80	3.06	2026-10-02	394.65	282.90	307.09	321.26	38.36	14.17	2.60
PTTGC	1,581.02	(65.18)	1,515.84	13	2	8,537.21	(0.76)	1.32	2026-10-06	283.97	441.18	477.39	467.44	26.27	(9.94)	0.59
CPALL	(1,575.02)	2,724.97	1,149.94	9	5	15,086.11	18.06	3.99	2026-10-01	919.50	849.02	809.85	842.01	(7.02)	32.16	(0.08)
SPRC	738.78	406.19	1,144.97	20	5	3,329.97	12.20	4.54	2026-10-02	122.69	595.41	633.90	658.54	63.13	24.63	1.46
KCE	349.68	434.63	784.31	12	4	10,597.16	4.10	2.43	2026-10-01	312.26	139.51	141.64	152.72	13.21	11.08	1.12
CPF	(454.22)	3,322.53	2,868.31	12	4	5,371.57	61.85	1.10	2026-10-05	3,196.10	635.91	602.87	761.85	125.93	158.97	1.53
IVL	1,386.44	(475.51)	910.92	15	0	3,184.92	(14.93)	-	2026-10-01	(58.14)	370.65	433.61	431.18	60.53	(2.42)	1.08
AOT	(1,125.31)	697.29	(428.02)	8	4	7,982.72	8.74	2.88	2026-10-01	471.58	572.78	539.76	556.11	(16.67)	16.35	(0.12)
PLAIB	(200.90)	236.81	35.91	10	5	1,505.43	15.73	4.51	2026-10-02	72.68	158.44	131.28	147.98	(10.46)	16.71	(0.22)

Source: SET, LHSEC Research

Figure 7: NVDR Daily Net: Recommended stocks

unit: Bt million

Date	KBANK	TRUE	BCP	PTTGC	CPALL	SPRC	KCE	Foreign Net	Total NVDR Net
2026-09-01	116.42	(40.51)	(160.62)	75.38	(399.21)	50.32	(398.50)	2,055.44	1,813.27
2026-09-02	23.94	(102.95)	56.54	118.81	(181.02)	17.12	132.66	(635.43)	(1,663.21)
2026-09-03	(290.91)	5.34	35.26	283.87	(13.34)	21.03	(156.59)	1,950.73	1,578.73
2026-09-04	(198.08)	(14.72)	7.71	232.17	96.85	94.84	(80.99)	133.93	(1,004.68)
2026-09-07	41.27	80.68	38.97	289.08	(42.84)	(1.47)	(77.45)	2,766.98	1,545.77
2026-09-08	(168.29)	(54.06)	251.29	396.72	(186.31)	49.53	2.20	636.41	1,093.49
2026-09-09	214.30	233.10	170.70	(73.72)	(41.82)	239.87	(10.46)	3,123.85	(133.50)
2026-09-10	308.76	(3.88)	(50.51)	13.12	14.32	(37.42)	271.68	(2,049.46)	(1,703.12)
2026-09-11	(96.63)	(25.79)	(60.85)	104.23	(160.18)	(22.31)	1,165.18	(3,149.22)	(2,148.83)
2026-09-14	936.95	23.69	18.95	(20.00)	(85.09)	(5.10)	(127.65)	(47.22)	(1,044.66)
2026-09-15	145.69	332.63	(10.21)	(29.24)	86.97	9.21	8.28	(61.96)	(893.93)
2026-09-16	23.23	(198.24)	379.97	(97.76)	(106.37)	74.79	(87.33)	(7,220.05)	(3,364.61)
2026-09-17	(190.18)	(79.60)	78.98	120.09	38.99	83.04	(151.57)	1,668.62	796.63
2026-09-18	(225.24)	(218.15)	47.63	615.09	(157.77)	41.23	60.15	461.70	(33.00)
2026-09-21	115.87	(15.29)	239.11	(124.28)	(12.75)	39.06	(101.44)	4,654.10	2,081.45
2026-09-22	211.12	(103.80)	30.20	(17.41)	(90.67)	(12.04)	(143.23)	(2,993.92)	(3,189.68)
2026-09-23	(19.04)	(98.64)	71.84	(64.22)	(5.87)	28.71	(201.72)	(1,172.15)	(1,458.19)
2026-09-24	172.66	126.69	7.82	(13.25)	(35.10)	14.94	(156.78)	(676.93)	745.47
2026-09-25	719.66	9.12	(49.24)	(9.98)	(25.11)	(46.59)	(237.03)	(3,404.81)	(2,449.50)
2026-09-28	(85.52)	162.69	126.71	(134.91)	(66.93)	(5.23)	45.46	(3,940.02)	(4,748.83)
2026-09-29	(198.66)	51.39	(57.68)	(170.48)	(87.18)	69.39	645.69	(7,675.04)	(3,678.82)
2026-09-30	2,341.05	235.42	150.64	87.73	(114.60)	35.87	(50.86)	(10,753.44)	(54.32)
2026-10-01	(349.11)	239.91	204.10	(260.71)	919.50	51.10	312.26	(3,560.60)	1,319.55
2026-10-02	172.53	694.93	394.65	(42.88)	567.84	122.69	(101.97)	(844.56)	(663.99)
2026-10-05	(115.55)	1,210.45	87.96	(91.67)	84.34	98.61	69.33	(2,266.45)	2,662.93
2026-10-06	(185.32)	(80.06)	(86.90)	283.97	681.12	64.67	32.19	(2,503.87)	(756.85)
2026-10-07	166.59	(129.71)	144.86	46.11	472.17	69.12	122.83	1,718.29	2,019.31

Source: SET, LHSEC Research

Figure 8: NVDR Outstanding %Chg

Stock	31-Aug	07-Oct	%Chg 1 Sep -7Oct	%Chg 1-7Oct
KBANK	431.37	447.69	3.8%	1.7%
TRUE	3934.89	4120.36	4.7%	5.0%
BCP	282.9	321.26	13.6%	4.6%
PTTGC	441.18	467.44	6.0%	-2.1%
CPALL	849.02	842.01	-0.8%	4.0%
SPRC	595.41	658.54	10.6%	3.9%
KCE	139.51	152.72	9.5%	7.8%

Source: SET, LHSEC Research

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อขึ้นการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมีมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (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=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (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

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ถือเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, 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=ลงทุนสูงเกินกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย 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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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