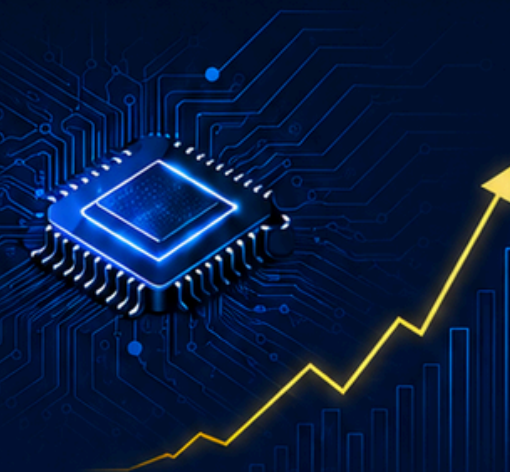


MONTHLY WEALTH STRATEGY

โอกาสสะสมหุ้น AI ท่ามกลาง ความกังวล FED HAWKISH



MARKET OVERVIEW

- เดือนมิถุนายนตลาดผันผวนสูงทุกสินทรัพย์ โดยเฉพาะ COMMODITY ปรับลงแรงสุด หุ้นโลกส่วนใหญ่ปรับลง ดอลลาร์แข็งค่า บาทอ่อนค่าชัดเจน
- หุ้นสหรัฐฯ กลุ่ม TECHNOLOGY ชะลอตัว -5.2% MTD จาก TAKE-PROFIT และความกังวลดอกเบี้ย ขณะที่ กลุ่ม HEALTHCARE กลับมาโดดเด่น +7.3% MTD จาก SECTOR ROTATION
- ราคาน้ำมันปรับลงจากความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านและช่องแคบฮอร์มุซเริ่มเปิด ส่วน FED คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ตลาดเริ่มกังวลการขึ้นดอกเบี้ยสิ้นปี
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังไม่ร้อนแรงถึงระดับน่ากังวล คาด FED จะคงดอกเบี้ยถึงสิ้นปีและเริ่มลดดอกเบี้ยกลางปี 2027
- ตลาดแรงงานและ PMI สหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง บ่งชี้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง แต่ตัวเลขเดือนมิถุนายนจะเป็นปัจจัยชี้ทิศทางดอกเบี้ยและดอลลาร์ต่อไป

INVESTMENT STRATEGY

- กลยุทธ์หลัก "BUY ON DIP" สำหรับหุ้นกลุ่ม AI ในธีม MEMORY, DATA CENTER และ ELECTRICAL EQUIPMENT พร้อมเพิ่มน้ำหนัก HEALTHCARE
- เรายังคงแนวคิดจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยมีกองทุน MULTI-ASSET แบบ DYNAMIC ALLOCATION เป็นแกนหลักของพอร์ต เพื่อรองรับความผันผวนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่ไม่น่าแน่นอน แล้วเสริมด้วยกองทุนธีมเฉพาะ เพื่อจับโอกาสเติบโต
- ทองคำยังไม่แนะนำซื้อตอนนี้ แนะนำสะสมเมื่อดอลลาร์เริ่มอ่อนตัว ส่วนทองคำยังเหมาะถือระยะยาวหาก FED ขึ้นดอกเบี้ยซ้ำ
- ธีม MEMORY SUPERCYCLE ยังแข็งแกร่งจาก DEMAND HBM/DRAM/NAND ที่เกิน SUPPLY อย่างชัดเจนหนุนด้วยแผนลงทุน AI มหาศาลของเกาหลีใต้
- ธีม NEOCLOUD (NBIS, IREN, CRWV, CIFR) น่าจับตาเป็นพิเศษ เนื่องจากคอขวดของอุตสาหกรรม AI ย้ายจาก GPU ไปเป็นโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน ทำให้ HYPERSCALER ต้องพึ่งพา NEOCLOUD เพื่อเร่งขยาย CAPACITY

FUND PICK BYOU-COREPORT LHAI LHASIASSEMICON KFHEALTH KT-ARE

STOCK PICK MU NBIS BE NVDA LLY

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไซเบอร์เนี่ยล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFC") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยพิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในธุรกรรม

Monthly Wealth Strategy | July 2026

กลยุทธ์เสริมความมั่งคั่งประจำเดือน ก.ค. 69

ณัฐกร ศรีภูไท

Fundamental Analyst

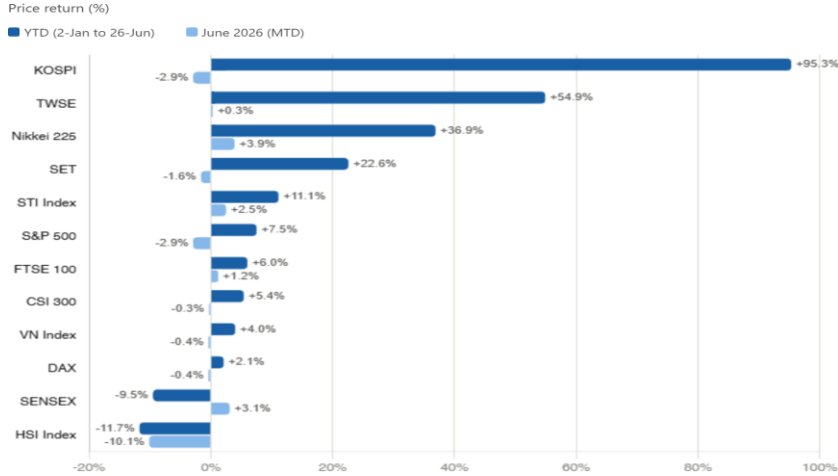
ธิติช บัวแย้ม

Assistant Fundamental Analyst

Market Overview

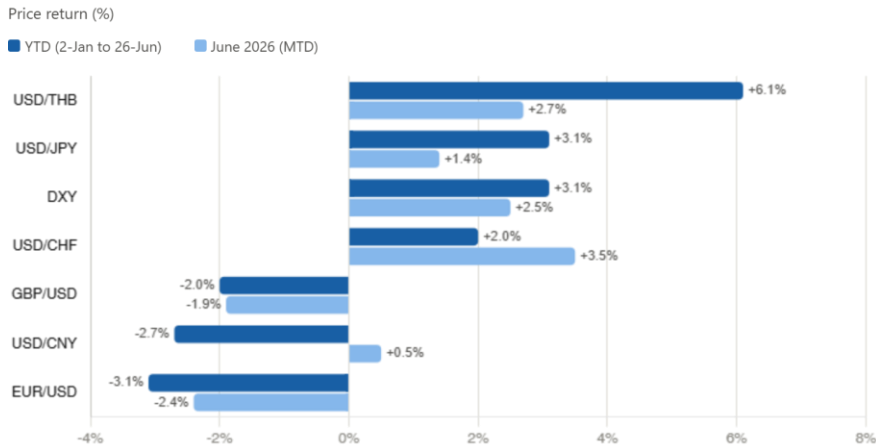
Asset Class Performance: A Volatile June

Stock market performance: YTD vs June 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

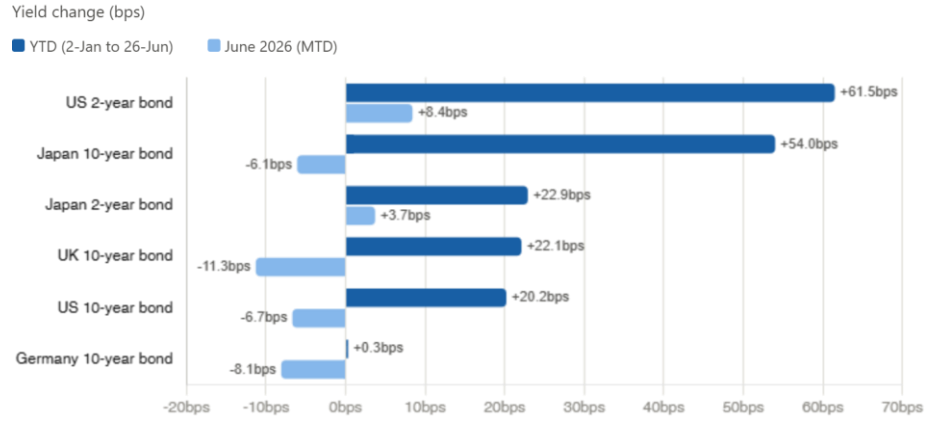
Exchange rate performance: YTD vs June 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

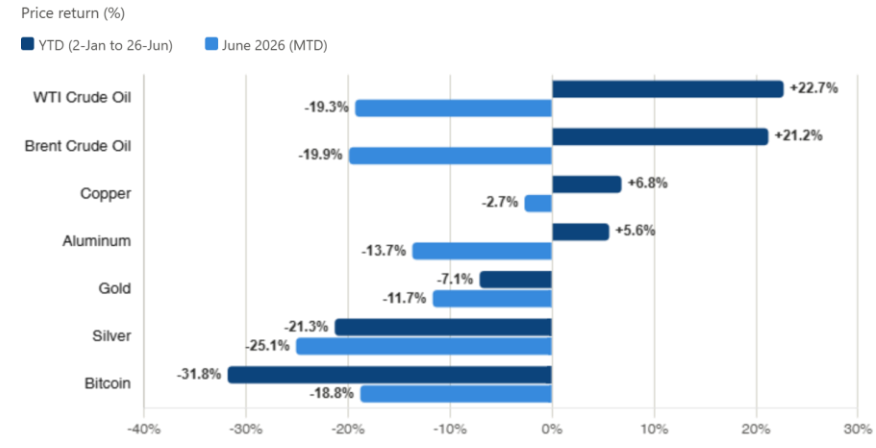
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs June 2026



Yields up = price down. Source: Bloomberg, LHSEC Research

Commodities performance: YTD vs June 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- เดือนมิถุนายนที่ผ่านมาเป็นเดือนที่แต่ละสินทรัพย์มีความผันผวนสูง
- Commodity ส่วนใหญ่ปรับตัวลงแรงจากความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ย ทงกับแร่เงินได้รับผลกระทบมากที่สุด
- ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลงอินเดียที่เป็น laggard เริ่มกลับมาฟื้นตัว
- ตราสารหนี้โลกระยะยาว 10 ปี Yield ปรับตัวลงแรงกว่าระยะสั้น 2 ปีในเดือนนี้
- ดอลลาร์แข็งค่าอย่างเห็นได้ชัด ส่วนบาทอ่อนค่าแรงเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น

Global Equity Market: 2026 Target Price

Last price, 12-month target, and implied valuation by index

Consensus target screen

Highest upside
Hang Seng














+43.9%

Lowest upside
Nikkei 225

-7.1%

Global target
MSCI ACWI

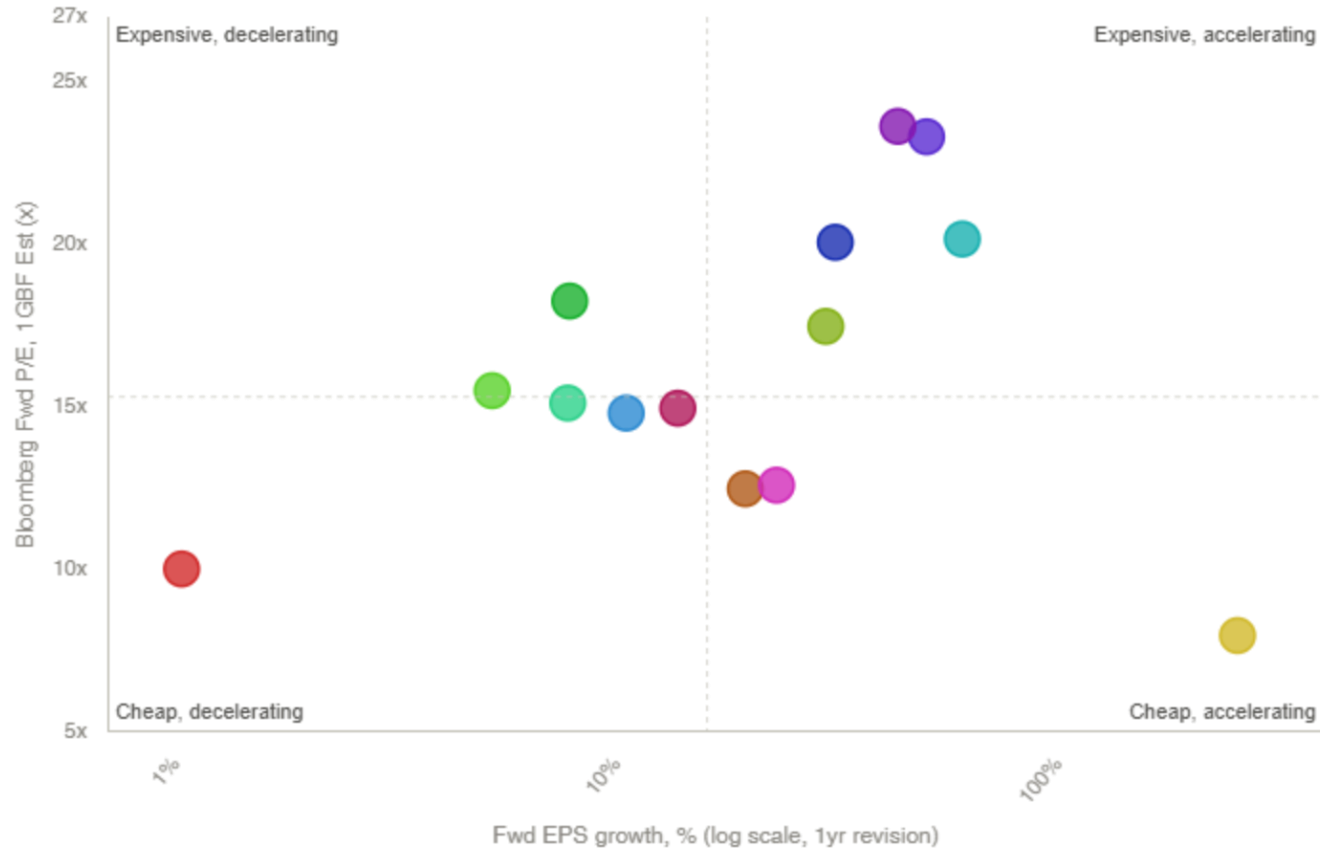
+19.1%

Country	Index	Last Price	12M Target	% Upside	Est. P/E (x)	Fwd EPS
China	 CSI 300	4,868.22	6,003.87	+23.3%	17.97x	334.09
Hong Kong	 Hang Seng	22,693.47	32,645.43	+43.9%	13.94x	2,341.48
Taiwan	 TAIEX	44,571.76	50,993.11	+14.4%	22.30x	2,286.90
South Korea	 KOSPI	8,411.21	11,151.91	+32.6%	10.46x	1,065.94
Japan	 Nikkei 225	69,360.88	64,440.00	-7.1%	26.00x	2,754.00
India	 SENSEX	77,100.47	93,433.09	+21.2%	22.14x	4,220.11
Vietnam	 Ho Chi Minh (VNI)	1,863.49	1,901.58	+2.0%	12.61x	150.80
Singapore	 Straits Times	5,188.70	5,485.95	+5.7%	16.41x	334.33
United States	 S&P 500	7,357.49	7,746.82	+5.3%	23.84x	326.92
	NASDAQ 100	29,440.32	28,425.00	-3.5%	33.46x	890.00
United Kingdom	 FTSE 100	10,481.23	10,657.78	+1.7%	14.33x	746.50
Germany	 DAX	24,805.64	29,807.68	+20.2%	18.15x	1,642.46
Europe	 STOXX 600	637.68	634.00	-0.6%	16.32x	38.78
Global	 MSCI ACWI	1,108.48	1,320.14	+19.1%	20.82x	63.41

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Global Equity Markets: Valuation vs Earnings Momentum

EPS growth (log scale, 1yr fwd consensus revision) vs. Bloomberg Fwd P/E — standardized 1GBF Est, as of 6/24/2026



- Hang Seng
- VN Index
- KOSPI
- MSCI ACWI
- STI
- SENSEX
- DAX
- TAIEX
- CSI 300
- S&P 500
- NASDAQ 100
- Nikkei 225
- FTSE 100
- STOXX 600

Source: Bloomberg, LHSEC Research

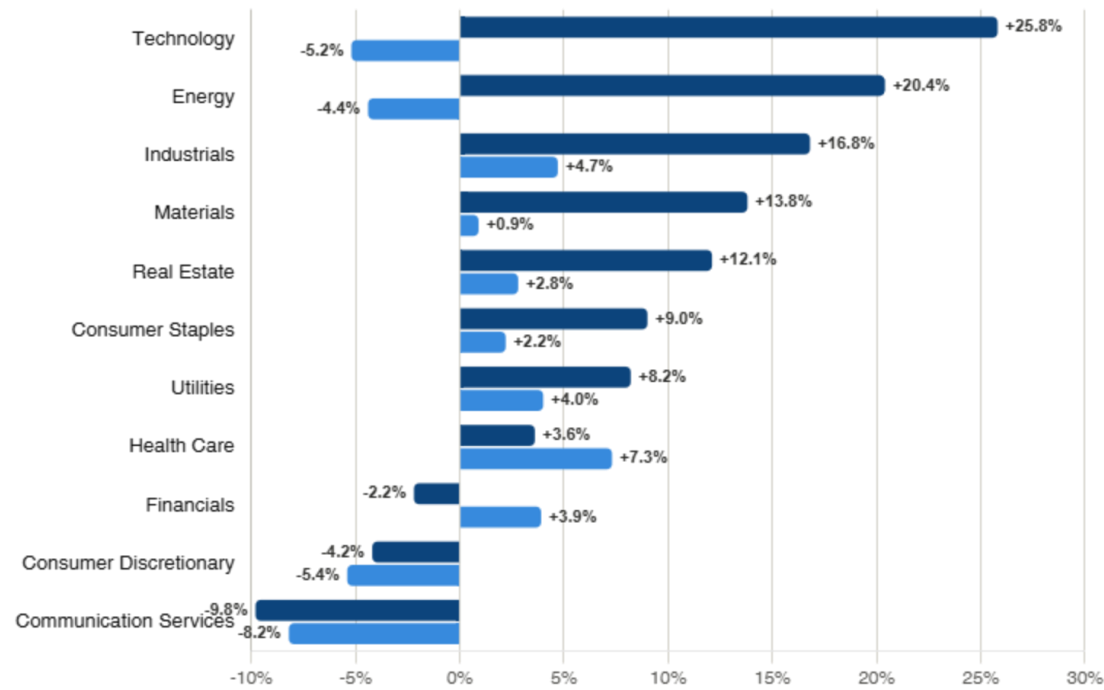
US sector performance

US sector performance: YTD vs June 2026

Price return (%)

■ YTD (2-Jan to 26-Jun)

■ June 2026 (MTD)

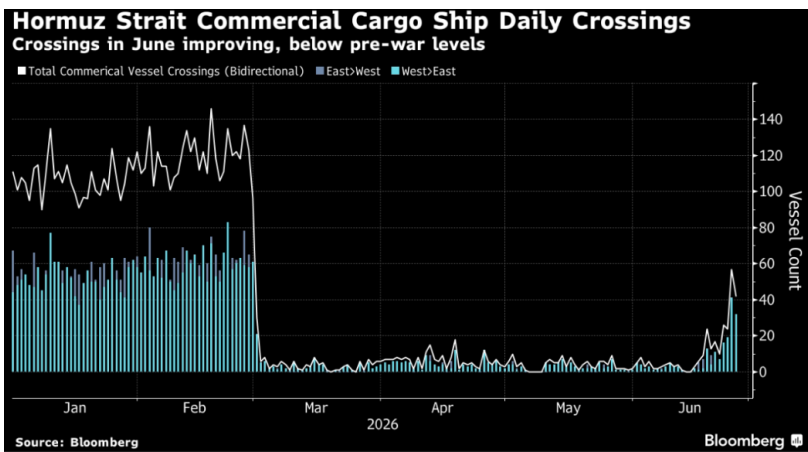


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **หุ้นกลุ่ม Technology ยังคงทำผลตอบแทนได้อย่างโดดเด่น** โดยผลตอบแทนแบบ YTD ถึง +25.8% แต่ในเดือนมิถุนายนนี้มีการชะลอตัว -5.2% แรงขายจากการปรับฐาน take-profit ของนักลงทุน รวมไปถึงความกังวลทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ Fed กดดันหุ้นกลุ่มนี้
- **หุ้นกลุ่มพลังงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวและคาดว่าผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว** หลังราคาน้ำมันเริ่มปรับลง ผลตอบแทนในเดือนนี้ -4.4%
- **หุ้นกลุ่ม Healthcare เป็นดาวเด่นในเดือนนี้** หลังเกิด Sector rotation มาที่กลุ่มนี้ โดยทำผลตอบแทนในเดือนนี้ไปถึง +7.3%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

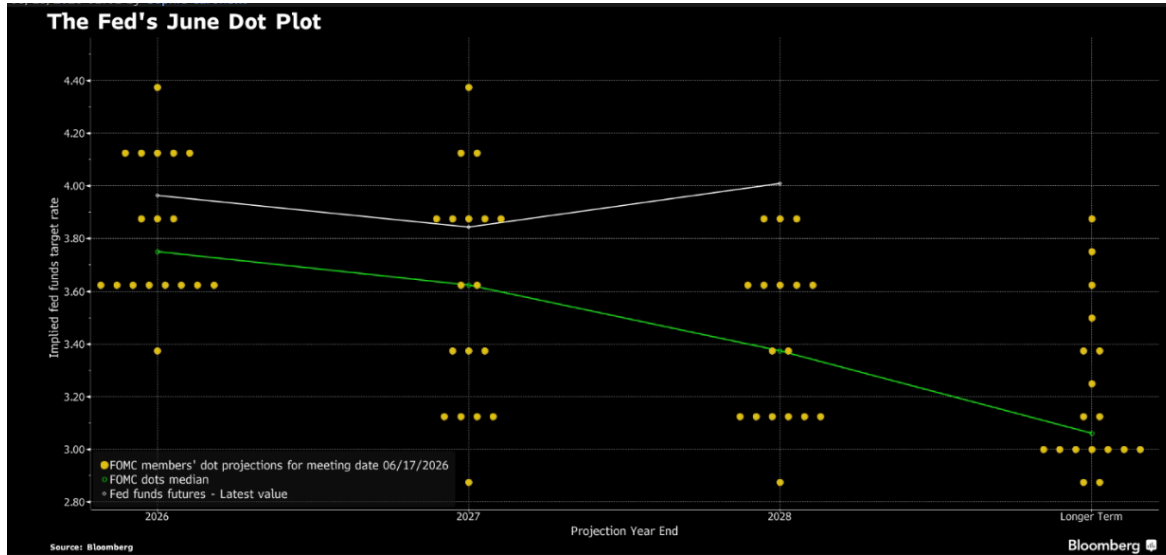
WTI Crude Oil Price shows a declining trend



- **ราคาน้ำมันปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง** จากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และ อิหร่านที่บรรลุข้อตกลงหยุดยิงใน 60 วัน เพื่อเจรจาข้อตกลงสุดท้าย แม้จะมีความขัดแย้งเล็กน้อยจากการที่เฮซบอลเลาะห์และอิสราเอลปะทะกัน แต่ภาพรวมการเจรจายังคงมีความคืบหน้า และกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้ออกใบอนุญาตให้อิหร่านสามารถขายน้ำมันในตลาดต่างประเทศได้เป็นปัจจัยบวกที่ทำให้ราคาน้ำมันลดลง
- **ช่องแคบฮอร์มุซเริ่มกลับมาเปิดอีกครั้ง** ในวันพฤหัสบดีที่ 18 มิถุนายน โดยมีเรือผ่านช่องแคบประมาณ 25 ลำ ก่อนที่จะเริ่มชะลอตัวลงในวันเสาร์จากความขัดแย้งเล็กน้อย ในภาพรวมยังต่ำกว่าช่วงปิดช่องแคบฮอร์มุซที่มีเรือผ่านถึงประมาณ 100 ลำ
- **2 ปัจจัยที่ยังคงต้องจับตาเกี่ยวกับทิศทางการเจรจาและราคาน้ำมัน ได้แก่** 1. สถานการณ์ในเลบานอนของกลุ่มเฮซบอลเลาะห์และอิสราเอล 2. โครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Interest rate Trend

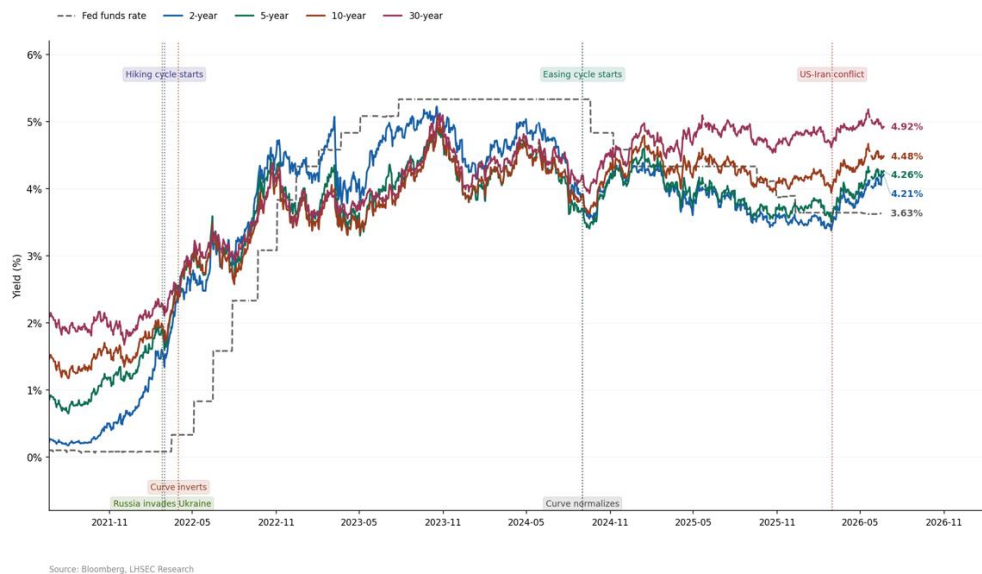
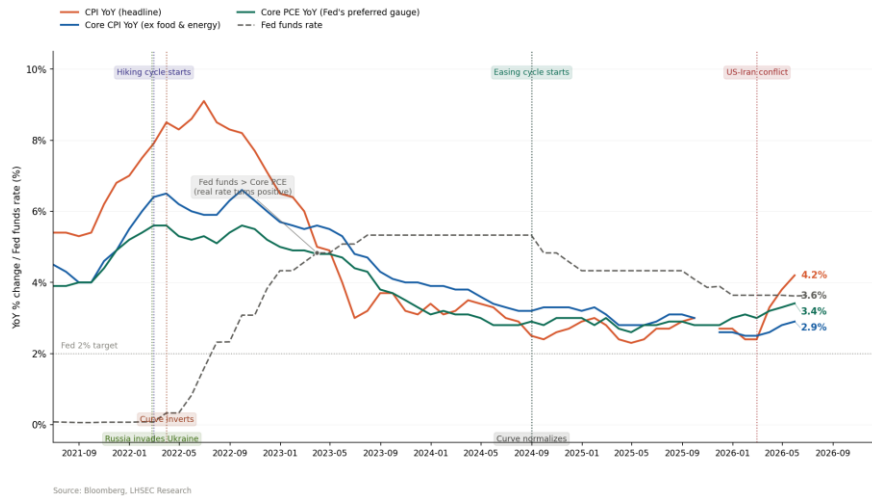


CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
7/29/2026	0.0%	0.0%	65.8%	34.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	29.5%	51.6%	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	20.7%	45.0%	28.6%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	13.1%	36.1%	34.6%	14.1%	2.1%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	10.7%	31.9%	34.9%	17.8%	4.3%	0.4%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	9.0%	28.6%	34.4%	20.5%	6.4%	1.0%	0.1%
4/28/2027	0.0%	0.0%	8.6%	27.5%	34.1%	21.3%	7.1%	1.3%	0.1%
6/9/2027	0.0%	0.5%	9.7%	27.9%	33.3%	20.4%	6.8%	1.2%	0.1%
7/28/2027	0.0%	1.3%	11.3%	28.4%	32.2%	19.2%	6.3%	1.1%	0.1%
9/15/2027	0.2%	2.8%	13.8%	29.0%	30.3%	17.3%	5.5%	1.0%	0.1%
10/27/2027	0.5%	4.1%	15.6%	29.1%	28.8%	16.0%	5.0%	0.9%	0.1%
12/8/2027	0.5%	3.9%	15.1%	28.6%	28.8%	16.5%	5.5%	1.0%	0.1%

Source: Bloomberg, CME, LHSEC Research

- *Fed มีการคงดอกเบี้ยตามที่คาด* แต่ตัวเลข Dot Plot แสดงถึงมีคณะกรรมการ FOMC 9 จาก 18 คน คาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงสิ้นปี
- *Kevin Warsh เป็นเพียงคนเดียวที่ไม่ได้ขึ้น Dot Plot* และเขายังปรับแนวทางของ Fed ใหม่ให้ลด Forward Guidance ลง สะท้อนแนวทาง Fed ที่ไม่ยึดติดพร้อมปรับตามสถานการณ์โลกมากขึ้น
- *ตลาดกังวลการขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น* หลังการประชุม FOMC ตลาดเริ่มมองว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน จาก CME Fedwatch ที่มีความน่าจะเป็นถึง 51.6% ที่ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย

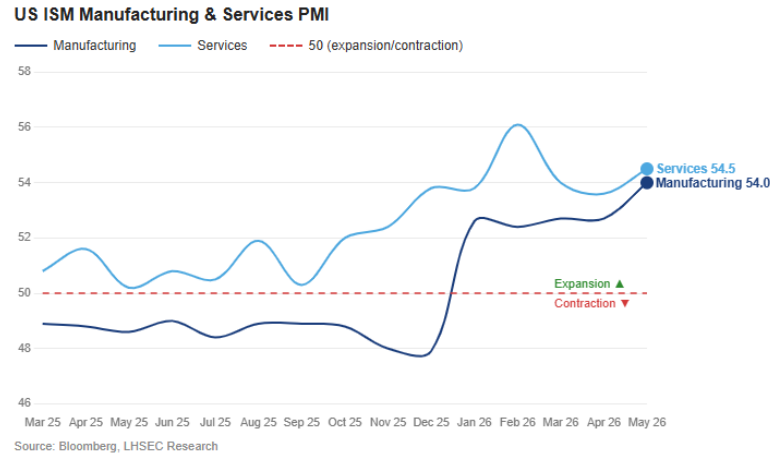
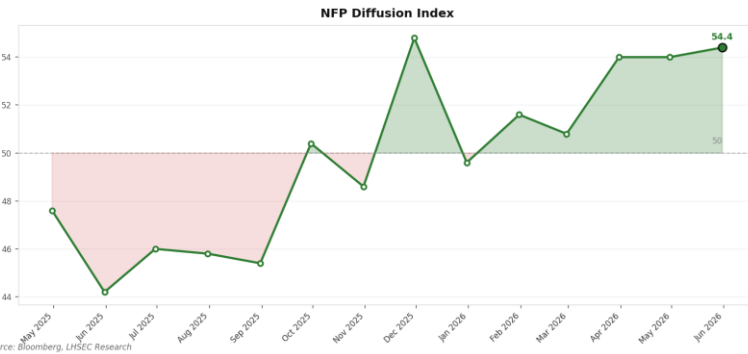
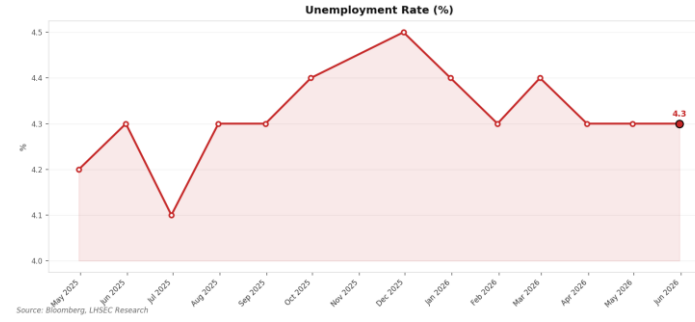
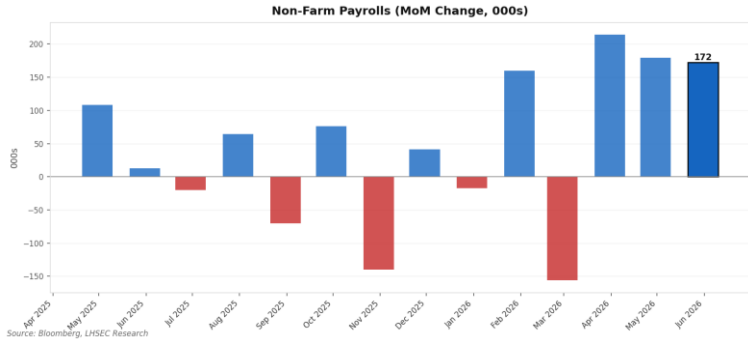
US Inflation and Treasury Bond Yield Trend



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- การขึ้นอัตราดอกเบี้ยรุนแรงแบบปี 2022 เป็นเรื่องที่ยากจะเกิดขึ้น แม้เงินเฟ้อจะมีการเร่งตัวจากราคาพลังงาน แต่ภาพรวมยังเป็นจากฝั่ง supply จากเงินเฟ้อที่ยังไม่ได้กระจายไปสู่ Core สูงมาก เมื่อดูจาก Core CPI ที่อยู่ที่ 2.9% Core PCE ที่อยู่ที่ 3.4% โดยราคาพลังงานที่เริ่มชะลอลดตัวลง ทำให้คาดว่าเงินเฟ้อจะค่อยๆ ชะลอลดลง และน่าจะส่งผลกระทบต่อ Core Inflation ในระดับต่ำ
- เรายังคาดว่าใน base case Fed จะคงดอกเบี้ยในช่วงสิ้นปี 2026 มากกว่าที่จะขึ้นเมื่อดูจาก real rate ที่วัดจาก Fed funds rate และ Core PCE Inflation ส่วนต่าง real rate ยังคงเป็นบวก และคาดว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2027
- ในกรณี worst case สามารถเกิดขึ้นได้หากตัว Core Inflation ร้อนแรง มีแรงส่งอื่นนอกจากราคาพลังงาน ทำให้ Fed ต้องตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย คาดว่าจะไม่เกิน 2 ครั้งในช่วงสิ้นปีนี้
- เรายมองว่าตลาดอาจกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed มากเกินไป และ Price-in การขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว ทำให้การขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้งอาจส่งผลเป็น upside ต่อ yield ของตราสารหนี้สหรัฐฯ น้อย
- ปัจจัยที่ต้องจับตาคือตัวเลข CPI ในเดือนมิถุนายน ที่จะช่วยลดความกังวลของตลาดต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ได้หรือไม่ เรายคาดว่าตลาดจะผันผวนจนกว่าทิศทางดอกเบี้ยจะชัดเจนขึ้น

Factors to Watch: Labor Market & PMI



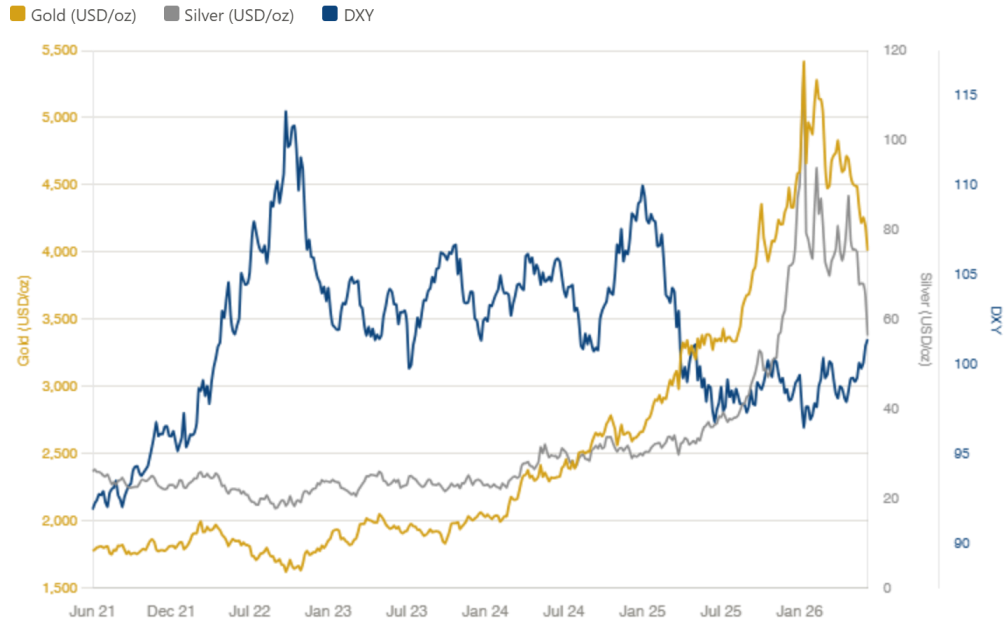
- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมายังคงแข็งแกร่ง** การจ้างงานเพิ่มขึ้นถึง +172,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานคงที่อยู่ที่ 4.3% ส่วน NFP Diffusion Index อยู่ที่ 54.4 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 54 บ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งและขยายตัว อย่างไรก็ตาม ผลกระทบการขยายตัวอาจเกิดจากอีเวนต์ฟุตบอลโลกที่ทำให้การจ้างงานเร่งขึ้น ซึ่งอาจเป็นปัจจัยชั่วคราว
- **PMI ของสหรัฐฯ ขยายตัวขึ้นจากเดือนก่อน** โดยในภาคการผลิตอยู่ที่ 54 จากเดือนก่อนที่ 52.7 ส่วนภาคบริการอยู่ที่ 54.5 จาก 53.6 ซึ่งให้เห็นถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังคงขยายตัว
- **ปัจจัยที่ต้องจับตาคือความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากตลาดแรงงานและ PMI ในเดือนมิถุนายน** โดยคาดว่าตลาดจะผันผวนสูง เนื่องจากถ้าออกมาแข็งแกร่งตลาดก็จะกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย และจะทำให้ดอลลาร์ยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง ถ้าอ่อนแอก็บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่เริ่มถดถอย ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราตัดสินใจกำหนดทิศทางดอกเบี้ยของ Fed

Source: Bloomberg, LHSEC Research

DXY Outperformed, Gold & Silver Dipped

Gold, Silver & DXY: 5-year trend

Weekly price level, Jun 2021 - Jun 2026 (each series on its own axis)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Gold vs DXY: correlation (Pearson correlation coefficient)

Period	Level correlation (daily price)	Return correlation (daily % change)
5-year (Jun 2021 - Jun 2026)	-0.26	-0.42
2026 YTD (2-Jan to 26-Jun)	-0.70	-0.47
June 2026 only	-0.86	-0.51

Source: Bloomberg, LHSEC Research

- *ทองคำและแร่เงินมีความสัมพันธ์ที่แปรผกผันกับสกุลดอลลาร์* ล่าสุดในเดือนมิถุนายนนี้ จากท่าทีของ Fed ในการประชุม FOMC ล่าสุดที่ตลาดคาดว่าแนวโน้มจะเป็น Hawkish และจะมีการขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลกดดันราคาทองคำและแร่เงินอย่างหนักจากการที่สองสินทรัพย์นี้ไม่มี Real Yield ตลาดเริ่มหันมา Risk-off มากขึ้นทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- *Correlation ระหว่างทองและ DXY เองก็ปรับสูงขึ้นในเดือนมิถุนายน* สะท้อนว่าดอลลาร์ส่งผลต่อทองคำมากขึ้น
- *เรามองว่าราคาทองคำยังไม่มี upside ในอนาคต* เนื่องจากแรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยจาก Fed ที่ถึงแม้จะมี geopolitics risk event ก็คาดว่าจะยังไม่เป็น upside เมื่อแรงกดดันจากดอกเบี้ยสูง แนะนำให้ซื้อสะสมได้ในช่วงที่ดอลลาร์เริ่มอ่อนตัว DXY เริ่มปรับตัวลง

Gold Performance After Crisis Events

VIX SPIKE EVENTS (>30)

Event	Date	VIX	Gold	Fed	10Y-2Y	DXY	+1M	+3M	+6M	+1Y
9/11 Attack	2001-09-21	VIX 43	\$291	3.11%	+1.82	112.9	-4.8%	-4.6%	+2.2%	+9.8%
Dotcom Bust	2002-08-02	VIX 41	\$307	1.72%	+2.29	106.7	+4.2%	+4.0%	+19.8%	+16.1%
Bear Stearns	2008-03-14	VIX 31	\$1,003	2.99%	+1.99	71.7	-8.6%	-13.1%	-23.7%	-5.0%
GFC Peak	2008-10-24	VIX 79	\$735	0.95%	+2.17	86.4	+11.3%	+22.5%	+24.3%	+42.3%
Flash Crash	2010-05-07	VIX 41	\$1,208	0.20%	+2.62	84.4	+1.5%	-0.3%	+15.3%	+23.7%
US Debt Downgrade	2011-08-19	VIX 43	\$1,852	0.09%	+1.87	74.0	-10.6%	-6.9%	-6.9%	-9.8%
COVID-19 Crash	2020-03-20	VIX 66	\$1,499	0.15%	+0.53	102.8	+15.4%	+16.4%	+30.2%	+15.6%
Fed Rate Hike	2022-04-29	VIX 33	\$1,897	0.33%	+0.22	103.0	-2.4%	-6.9%	-13.3%	+6.3%
Inflation Peak	2022-10-14	VIX 32	\$1,644	3.08%	-0.48	113.3	+6.5%	+16.8%	+21.9%	+20.5%
Tariff Shock	2025-04-04	VIX 45	\$3,038	4.33%	+0.34	103.0	+9.4%	+9.8%	+27.9%	+56.3%
Mideast Tension	2026-03-27	VIX 31	\$4,494	3.64%	+0.52	100.2	+2.7% *	-10.2%	—*	—*
avg / hit rate →							+2.2% 6/10	+3.8% 5/10	+9.8% 7/10	+17.6% 8/10

Source: Bloomberg, LHSEC Research

OIL SURGE EVENTS (>+20% IN 20WK)

Event	Date	Oil Δ	Gold	Fed	10Y-2Y	DXY	+1M	+3M	+6M	+1Y
Pre-GFC Oil Surge	2008-06-06	+53%	\$902	2.01%	+1.54	72.4	+6.9%	-10.9%	-16.2%	+4.1%
Arab Spring	2011-04-08	+38%	\$1,475	0.09%	+2.77	75.1	+1.4%	+4.7%	+11.1%	+12.4%
Reflation	2021-03-19	+72%	\$1,745	0.07%	+1.57	91.9	+1.8%	+1.1%	+0.5%	+12.2%
Russia War Surge	2022-04-15	+57%	\$1,978	0.33%	+0.37	100.5	-6.7%	-13.7%	-16.9%	+0.2%
Mideast Oil Surge	2026-03-27	+67%	\$4,494	3.64%	+0.52	100.2	+2.7% *	-10.2%	—*	—*
avg / hit rate →							+0.9% 3/4	-4.7% 2/4	-5.4% 2/4	+7.3% 4/4

Source: Bloomberg, LHSEC Research

FED HIKING CYCLE — START OF CYCLE

Event	Date	Fed start	Fed +1Y	Gold	10Y-2Y	DXY	+1M	+3M	+6M	+1Y
Greenspan Hike Cycle	2004-06-30	1.25%	3.22%	\$398	+1.94	88.0	+0.5%	+5.4%	+10.2%	+6.3%
Post-GFC Hike Cycle	2015-12-16	0.37%	0.66%	\$1,066	+1.25	98.7	+3.0%	+17.7%	+21.8%	+6.3%
Inflation Fight Cycle	2022-03-16	0.33%	4.83%	\$1,922	+0.21	98.2	+0.5%	-4.3%	-12.8%	+2.9%
avg / hit rate →							+1.3% 3/3	+6.3% 2/3	+6.4% 2/3	+5.2% 3/3

Source: Bloomberg, LHSEC Research

YIELD CURVE INVERSION — DE-INVERSION (10Y-2Y)

Event	Date	Curve	Gold	Fed	+1M	+3M	+6M	+1Y
Inversion Start	2000-06-02	-0.36	\$281	6.44%	+0.9%	-1.6%	-4.2%	-2.6%
Inversion Start	2005-12-30	-0.01	\$517	4.09%	+10.0%	+12.9%	+19.1%	+17.5%
Brief Touch (1 wk only)	2019-08-30	-0.01	\$1,520	2.13%	-7.0%	-3.7%	+4.3%	+27.2%
Inversion Start	2022-04-01	-0.01	\$1,926	0.33%	-2.2%	-5.9%	-13.8%	+4.3%
De-inversion (steepen)	2000-12-22	+0.01	\$274	6.44%	-4.0%	-4.3%	-0.5%	+0.9%
De-inversion (steepen)	2007-06-01	+0.17	\$672	5.23%	-2.4%	+0.2%	+16.6%	+34.3%
De-inversion (steepen)	2024-08-30	+0.04	\$2,503	5.33%	+6.0%	+5.6%	+14.2%	+43.3%
inversion avg →					+2.9% 2/3	+1.8% 1/3	+0.4% 1/3	+6.4% 2/3
de-inversion avg →					-0.1% 1/3	+0.5% 2/3	+10.1% 2/3	+26.2% 3/3

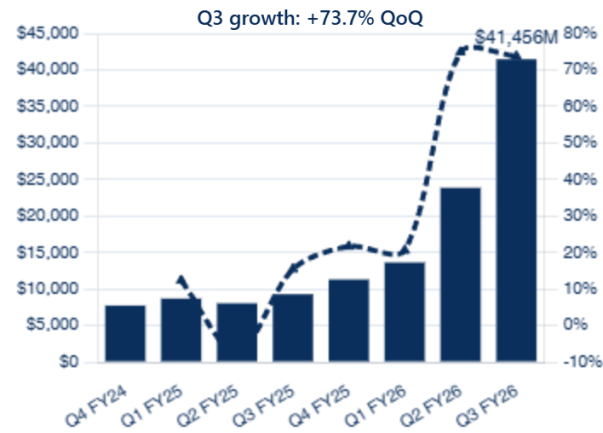
Source: Bloomberg, LHSEC Research · หมายเลข 30 ส.ค. 2019 curve แคและลบ (-0.01) อยู่ 1 สัปดาห์แล้วกลับมาเป็นบวกทันที จึงไม่นับเป็น inversion หรือ de-inversion เดิมรูปแบบ

ในระยะยาวทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนได้ดีในการถือระยะยาว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจของ Fed และเงินเฟ้อ ถ้า Fed ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยช้าเหมือนช่วงปี 2004 และ 2015 Real Yield ติดลบ ทองคำจะทำผลตอบแทนได้ดี แต่ถ้า Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ไวชนะเงินเฟ้อ ทองคำจะ underperform

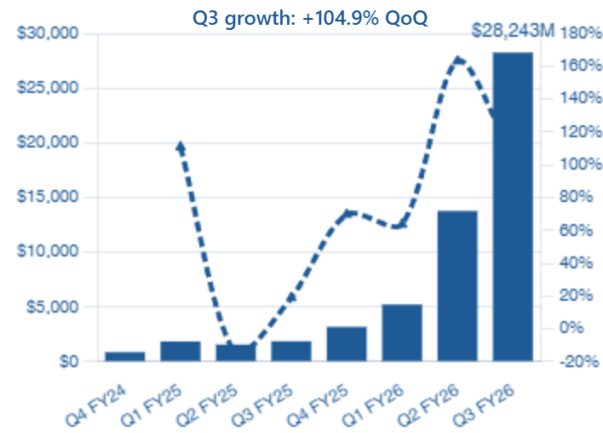
Source: Bloomberg, LHSEC Research

MICRON 3Q26 Revenue Soars, Memory Supply still Shortage

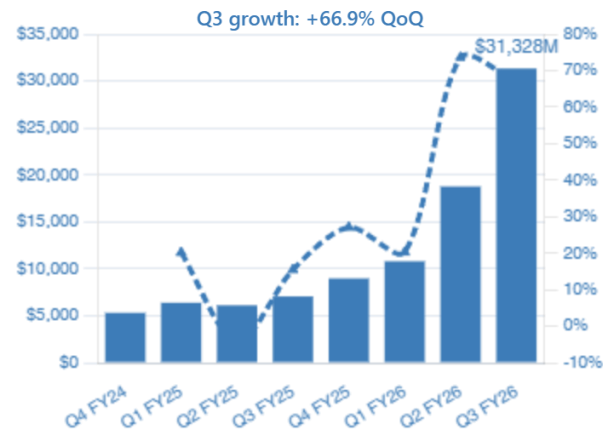
Revenue



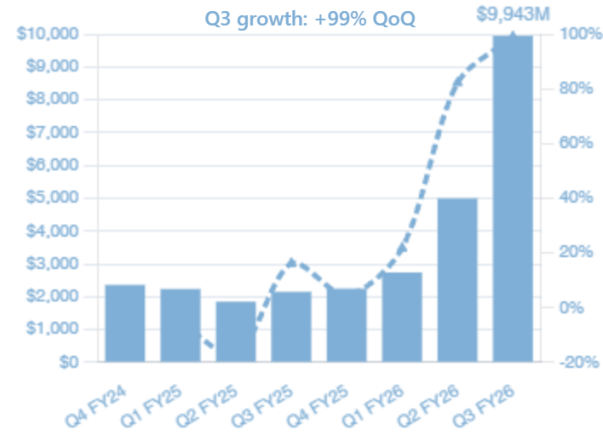
Net income



DRAM revenue



NAND revenue



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **ผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ปี 2026 แข็งแกร่ง** รายได้อยู่ที่ \$41.5bn โตถึง 346% YoY Gross Margin อยู่ที่ 84.6% โตจากปีก่อนที่ 39% และโตจากไตรมาสก่อนที่ 75% ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ \$28.2bn โตถึง +1223% YoY DRAM โต +66.9% QoQ และ NAND โต +99% QoQ
- **Strategic Customer Agreements (SCA) จะเป็นจุดที่เสริมความมั่นคงให้ธุรกิจของ MU** ทำสัญญา SCA ไปแล้ว 16 ฉบับกับลูกค้าครอบคลุมประมาณ 20% ของปริมาณ DRAM และหนึ่งในสามของปริมาณ NAND ในช่วงเวลานี้ เป็นสัญญา take-or-pay ที่ยกเลิกไม่ได้ อายุ 5 ปี คิดเป็นรายได้ขั้นต่ำรวมราว 1 แสนล้านดอลลาร์ พร้อมเงินมัดจำจากลูกค้ารวม 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ ช่วยให้ได้ margin ที่สูงและมองเห็นรายได้ล่วงหน้าได้ชัดเจนขึ้นมาก
- **ผู้บริหารยังคงเน้นย้ำภาวะตึงตัวของ DRAM และ NAND** ที่จะดำเนินต่อเกินกว่าปีปฏิทิน 2027 ความต้องการจากลูกค้าทั้ง HBM3E และ HBM4 เกินความสามารถในการผลิตของบริษัทอย่างมาก โดย ตลาด HBM TAM คาดว่าจะทะลุ \$100bn ในปี 2027 เร็วกว่าที่คาดไว้เดิมว่าจะถึงปี 2028 ในภาพรวมยังไม่เห็นจุดที่ซัพพลายจะตามดีมานด์ทัน

Memory Super Cycle: South Korea's \$880 Billion Blueprint for AI Sovereignty

ยุทธศาสตร์ AI ของเกาหลีใต้: การลงทุนมูลค่า 880 พันล้านดอลลาร์เพื่อความเป็นผู้นำระดับโลก

800 ล้านล้านวอน
สำหรับ "ศูนย์กลางการผลิตชิป"

ขยายกำลังการผลิตให้ทันต่อความต้องการของตลาดโลก



มีการก่อสร้างโรงงานใหม่
4 แห่งเพื่อรองรับการขยายตัว
ของการผลิตชิป

SAMSUNG
Group

SK
Group

1,350 ล้านล้านวอน
(880 พันล้านดอลลาร์)



“ความเร็วคือทางรอดเดียว”
(Speed is the only way to survive)
ประธานาธิบดี อี แจ-มยอง

เน้นย้ำถึงความจำเป็นในการเคลื่อนที่ให้เร็วกว่าคู่แข่ง
ระดับโลกเพื่อครองความเป็นผู้นำในทันชิปและ AI

ยุทธศาสตร์ภาพรวมและวิสัยทัศน์



คิดเป็น 5% ของ GDP เกาหลีใต้ปี 2024

ขนาดของการลงทุนเทียบเท่ากับร้อยละ 5 ของ GDP
ตามข้อมูลจากธนาคารโลก



การสนับสนุนจากภาครัฐ

คำมั่นในการสนับสนุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน
(น้ำ, พลังงาน) เพื่อรองรับการขยายตัว



550 ล้านล้านวอน
สำหรับ “ดาต้าเซ็นเตอร์ AI”

การลงทุนร่วมกันของ Naver Corp และบริษัทอื่นๆ
สร้างดาต้าเซ็นเตอร์ AI กำลังผลิต 8.4 ทิกะวัตต์
ภายในปี 2029

การเปรียบเทียบระดับโลก (Global Context)



ขีดความสามารถในการแข่งขัน
ระดับมหาอำนาจ



ขนาดการลงทุนใกล้เคียงยักษ์ใหญ่อย่าง
Microsoft และแผนแบบ 5 ปีมูลค่า
295 พันล้านดอลลาร์ของจีน

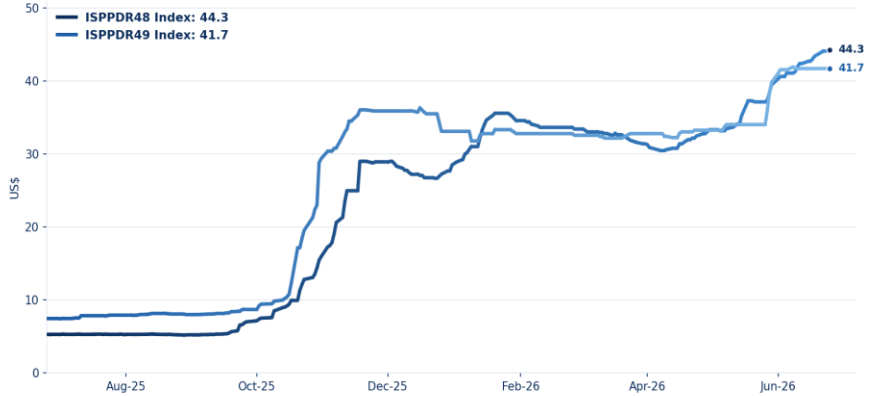
NotebookLM

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Memory Super Cycle: Price Rally Meets Export Boom

DRAM Spot Price

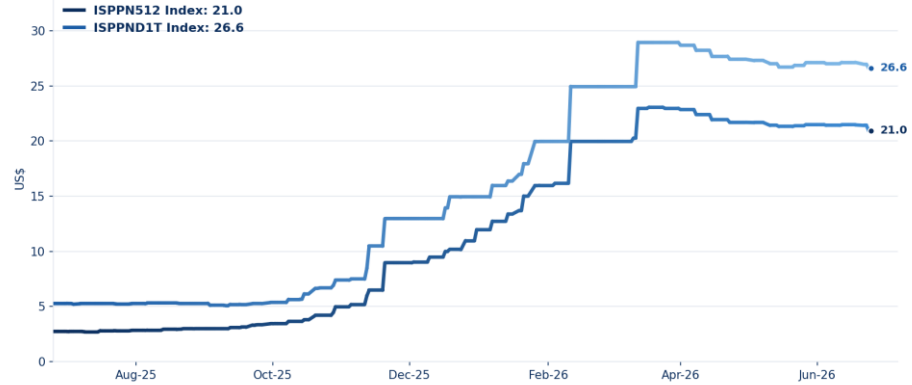
US\$ per unit, daily spot price



Source: Bloomberg, LHSEC Research

NAND Spot Price

US\$ per unit, daily spot price



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- *ราคา DRAM และ NAND ยังคงอยู่ในระดับสูง* ในขณะที่ราคา NAND เริ่มทรงตัวมากขึ้น ราคา DRAM ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับข้อมูลการส่งออกเกาหลีใต้ที่การส่งออก DRAM และ NAND ยังคงขยายตัว บ่งชี้ว่า Memory Supercycle ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

South Korea DRAM Exports

US\$ mn, monthly



Source: Bloomberg, LHSEC Research

South Korea NAND Flash Exports

US\$ mn, monthly



Source: Bloomberg, LHSEC Research

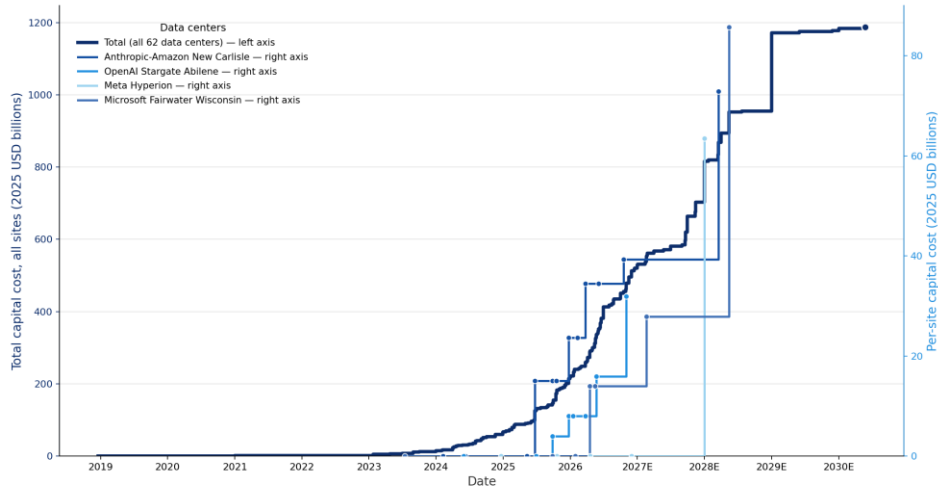
Source: Bloomberg, LHSEC Research

หุ้นแนะนำ: MU SNDK KIOXIA

กองทุนแนะนำ: LHDRAM SCBKEQTG

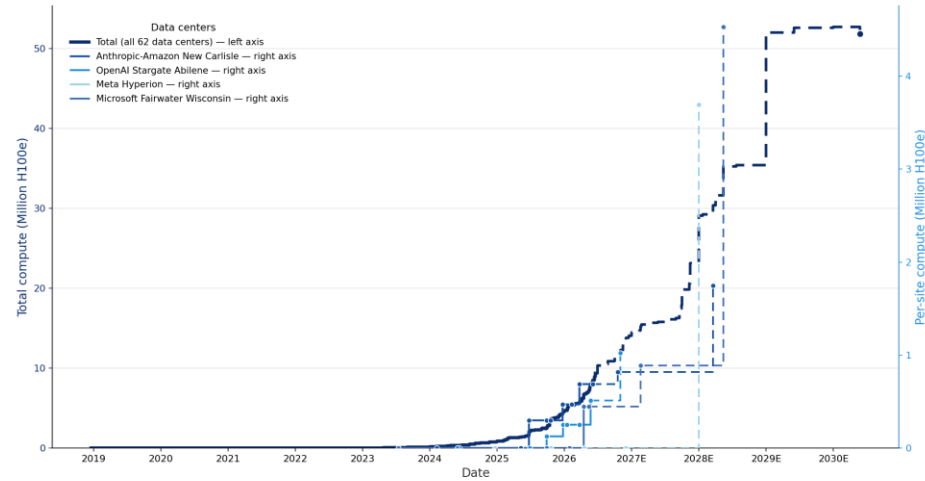
Scaling Frontier AI Data Centers: Cost, Compute, and Power

Frontier Data Centers — Total Capital Cost



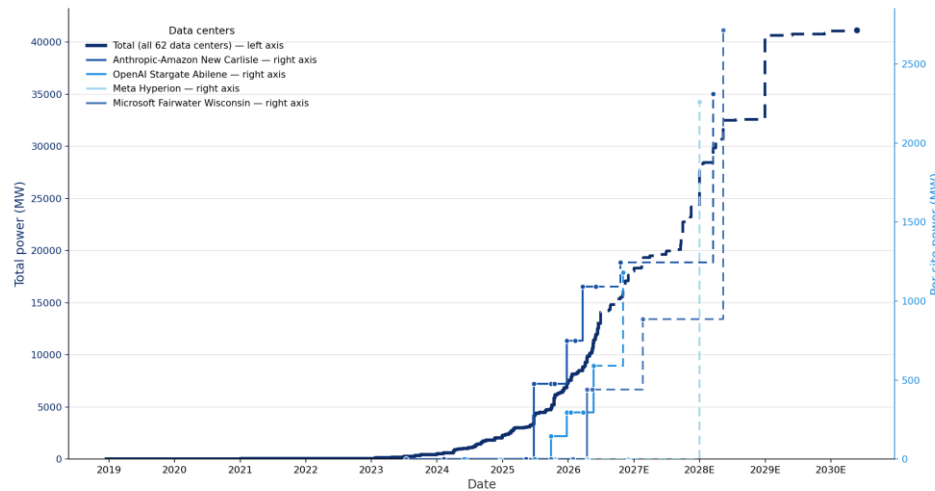
Source: Epoch AI, LHSEC Research

Frontier Data Centers — Compute Capacity



Source: Epoch AI, LHSEC Research

Frontier Data Centers — Power Use

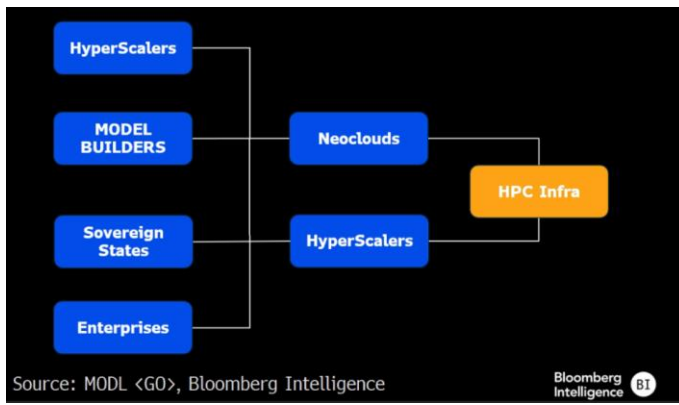
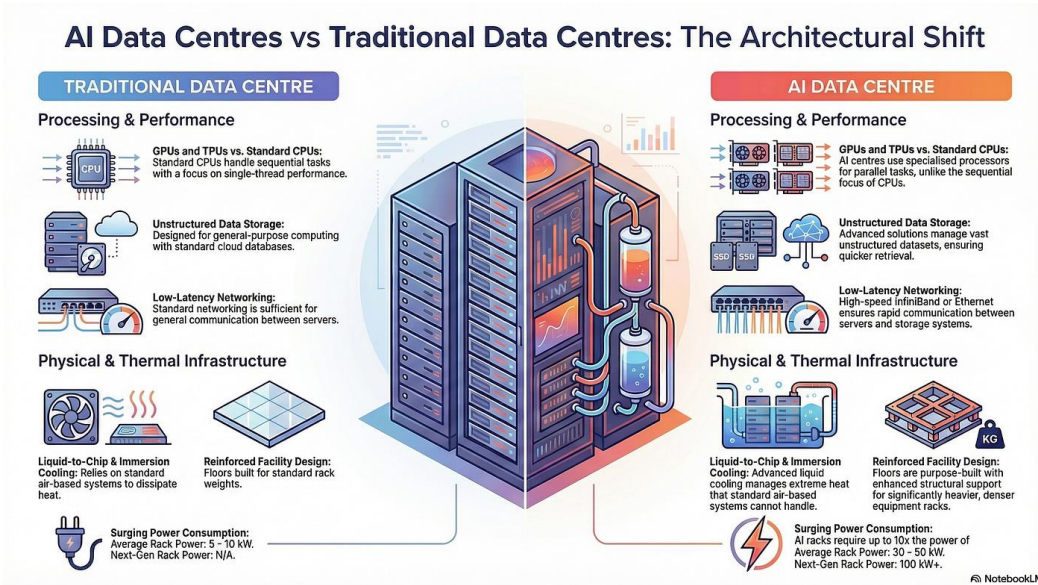


Source: Epoch AI, LHSEC Research

- **แนวโน้ม Data Center** ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากการแข่งขันด้าน AI ที่ร้อนแรง ทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ Data Center พุ่งขึ้นอย่างร้อนแรงและคาดว่าจะต่อเนื่องไปอีกถึงปี 2028 รวมไปถึงการใช้ความสามารถในการประมวลผล (compute capacity) และการใช้พลังงานที่พุ่งสูงขึ้นมากตามไปด้วย

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Neocloud are Emerging as Specialized AI Infrastructure Providers



หุ้นแนะนำ: NBIS IREN CRWV CIFR

- *คอกำลังย้ายจาก GPU ไปเป็นพลังงานไฟฟ้า* ในช่วงแรกข้อจำกัดอยู่ที่การหา GPU ให้พอ ตอนนี้ข้อจำกัดที่ยากกว่าคือโครงสร้างพื้นฐานที่ใช้งานได้จริง เพราะ GPU จะสร้างมูลค่าได้ก็ต่อเมื่อถูกติดตั้งในศูนย์ข้อมูลที่มีไฟฟ้า, เครือข่าย, ระบบทำความเย็น และพร้อมดำเนินงานจริง ผู้เล่นเริ่มแข่งกันหาที่ดิน, สถานีไฟฟ้าย่อย, การเข้าถึงระบบส่งไฟฟ้า ทำให้ Neocloud ตอบโจทย์นี้ด้วยการควบคุมทั้งสาย ตั้งแต่การจัดหาพลังงาน ที่ดิน ไปจนถึงการสร้างศูนย์ข้อมูลเอง
- *ดีมานด์เปลี่ยนจากเทรนนิ่งมาเป็น inference และการใช้งานจริงในเชิงพาณิชย์* ซึ่งเป็นงานที่ต่อเนื่องและขยายตามการใช้งานจริง ทุกครั้งที่มีการค้นหาด้วย AI, คำขอเขียนโค้ด, agent ทำงาน หรือ automation ระดับองค์กร ล้วนใช้ compute ทั้งสิ้น Neocloud ตอบโจทย์นี้ด้วยการสร้างแพลตฟอร์มที่ออกแบบมาเฉพาะสำหรับ AI-native workload ตั้งแต่แรก ไม่ใช่ cloud ทั่วไปที่ปรับมาใช้กับ AI
- *Neocloud ทำหน้าที่เป็นผู้รับเหมาช่วงด้านโครงสร้างพื้นฐาน* ที่ Hyperscaler เลือกใช้เพื่อเสริมกำลังการผลิตของตัวเองให้เร็วขึ้น เนื่องจากการสร้างเองทุกอย่างซ้ำเกินไป การสร้างศูนย์ข้อมูลใหม่ทั้งหมด (ขอใบอนุญาต, เชื่อมต่อ grid, ก่อสร้าง) ใช้เวลานานหลายปี Hyperscaler จึงเลือกกลยุทธ์กระจายความเสี่ยงด้านความเร็ว โดยการสร้างศูนย์ข้อมูลของตัวเองไปด้วย และเซ็นสัญญากับ neocloud เพื่อได้ capacity เพิ่มแบบเร่งด่วน

Source: Bloomberg, Medium, LHSEC Research



กลยุทธ์เชิงรุกเพื่ออนาคต



ยา Tulisokibart ประสบความสำเร็จในการทดลองระยะที่ 3 ผลการทดลอง ATLAS-UC สำหรับโรคลำไส้อักเสบให้ผลบวก ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์สร้างรายได้ใหม่เพื่อชดเชยการหมดสิทธิบัตรของยา Keytruda ในปี 2571



การอนุมัติสูตรยาผสม Keytruda + Padcev ในสหภาพยุโรป

ได้รับการรับรองสำหรับการใช้รักษาโรคมะเร็งกระเพาะปัสสาวะ ซึ่งเป็นการขยายขอบเขตการรักษาในคลาสิกสากล



ยกระดับการผลิตและนวัตกรรม



ลงทุน 3.5 พันล้านดอลลาร์ในรัฐเพนซิลเวเนีย ก่อสร้างโรงงานผลิตยาเพื่อรองรับความต้องการของ Retatrutide ซึ่งเป็นยาลดน้ำหนักรุ่นถัดไป (Next-generation)



ยา Jaypirca ได้รับความเห็นชอบจาก EMA

คณะกรรมการด้านยาของยุโรปมีความเห็นเชิงบวกสำหรับการใช้ยา Jaypirca ในการรักษามะเร็งเม็ดเลือดขาวชนิด CLL



การขยายพอร์ตโฟลิโอผ่านการควบรวม



เข้าซื้อกิจการ Apogee Therapeutics มูลค่า 1.09 หมื่นล้านดอลลาร์

เป็นการจ่ายด้วยเงินสดทั้งหมดเพื่อเสริมความแข็งแกร่งในด้านภูมิคุ้มกันวิทยา (Immunology) และขยายธุรกิจในกลุ่มโรคทางเดินหายใจ



รับการอนุมัติยาใหม่ 2 รายการในยุโรป

ยา Skyrizi ได้รับอนุมัติสำหรับโรคสะเก็ดเงินในเด็ก และยา Maviret สำหรับโรคตับอักเสบซีเฉียบพลัน



นวัตกรรมเครื่องมือแพทย์และผลการรักษา



เปิดตัวแพลตฟอร์ม Dual Energy Thermocool Smarttouch SF

เริ่มต้นใช้งานอย่างเป็นทางการในภูมิภาคยุโรป เพื่อยกระดับเทคโนโลยีการรักษาผ่านสาอสุวน



ยา Erleada ลดความเสี่ยงจากมะเร็งต่อมลูกหมากได้ 20%

ข้อมูลล่าสุดชี้ให้เห็นว่าช่วยลดความเสี่ยงในการแพร่กระจายของมะเร็งหรือการเสียชีวิตลงอย่างมีนัยสำคัญ

Healthcare Stocks as a Defensive Play

Healthcare Sector vs S&P 500 Beta Analysis

Period	Trading days	Beta (XLV vs SPX)	Correlation	Signal
5 years	1,253	0.56	0.64	Defensive
3 years	754	0.47	0.50	Defensive
1 year	252	0.39	0.32	Low beta
YTD 2026	121	0.36	0.32	Low beta
June 2026	19	0.00	0.00	Decoupled

Beta calculated as the OLS slope of XLV daily returns regressed on S&P 500 daily returns.

Tech vs Healthcare Correlation Analysis

Period	Trading days	XLK-XLV correlation	Signal
5 years	1,253	0.44	Moderate +
3 years	754	0.26	Weak +
1 year	252	0.01	No relation
YTD 2026	121	0.01	No relation
June 2026	19	-0.38	Negative

Correlation calculated on daily returns (sector SPDR ETFs).

- **หุ้นกลุ่ม Healthcare กำลังมีความสัมพันธ์ในการเคลื่อนไหวที่ไปกับตลาดที่ลดน้อยลง** จาก beta ที่จะเห็นได้ว่าปรับลดลงใน time frame ที่สั้นลง หมายความว่าปัจจัยความเสี่ยงทั้งตลาด ส่งผลต่อผลตอบแทนของตัวหุ้นกลุ่มนี้น้อยลง แสดงว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare กำลังทำหน้าที่ในการกระจายความเสี่ยงได้ดีมากยิ่งขึ้น
- **ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่ม Healthcare เองก็มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้น Technology ที่มีแนวโน้มลดลงด้วยเช่นกัน** แสดงถึงการเป็น Diversifier ที่ดีขึ้นเวลาที่หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลง
- **แนวโน้มหลักของความสัมพันธ์นี้ ส่วนหนึ่งคาดว่าจะมาจาก demand healthcare ที่สูงขึ้น** จากแนวโน้ม Aging Society ที่มีอายุยืนมากขึ้น ซึ่งถึงแม้เศรษฐกิจจะไม่ดีแต่ความต้องการยารักษาโรค หรือการดูแลสุขภาพที่ยั่งยืนก็ยังคงอยู่ ทำให้หุ้นกลุ่ม Healthcare มีความทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ และยังมี upside ในการเติบโต

Source: Bloomberg, LHSEC Research

หุ้นแนะนำ: LLY MRK ABBV JNJ

กองทุนแนะนำ: KT-HEALTHCARE

SpaceX Update

ก้าวสำคัญสู่ดัชนีระดับโลก (Nasdaq 100 Inclusion)

Nasdaq 100

7 กรกฎาคม 2026

เข้าคำนวณในดัชนี Nasdaq 100 วันที่ 7 กรกฎาคม 2026

\$4.3 พันล้านดอลลาร์

คาดการณ์เม็ดเงินไหลเข้า (Passive Inflow)

Nasdaq ได้ผ่อนปรนเกณฑ์การเข้าดัชนี โดยเฉพาะในด้านผลกำไร เพื่อรับ SpaceX เข้าเป็นส่วนหนึ่งของดัชนีคุณค่าเทคโนโลยีชั้นนำ

การเข้าดัชนีจะกระตุ้นให้กองทุนประเภท ETF และกองทุนรวมที่อิงดัชนี Nasdaq 100 ต้องเข้าซื้อหุ้นเพื่อจำลองดัชนี

S&P 500

12 เดือน

รอพิจารณาในอีก 12 เดือนข้างหน้า

สำหรับดัชนี S&P 500 ทาง S&P Global จะใช้เวลาติดตามผลอย่างน้อย 1 ปี ก่อนจะพิจารณาว่า SpaceX เข้าคำนวณในดัชนีหลัก

การขยายอาณาจักร โทรคมนาคมและ Starlink

Charter Communications

เจรจาพันธมิตรกับ Charter Communications

เตรียมให้บริการโทรศัพท์มือถือในสหรัฐฯ โดยผสานโครงข่ายพื้นดินของ Charter เข้ากับสัญญาณดาวเทียม Starlink เพื่อแข่งขันกับ Verizon และ AT&T

การระดมทุนและโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure & Finance)

2.5 พันล้านดอลลาร์ ออกหุ้นกู้มูลค่า 2.5 พันล้านดอลลาร์

การระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและรองรับโครงการขยายงานขนาดใหญ่ของบริษัท

10 ล้านราย ผู้ใช้งาน Starlink ทั่วโลกทะลุ 10 ล้านราย

สะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่งและการยอมรับในบริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมที่ครอบคลุมไปทั่วโลก

Starpipes

เริ่มโครงการ 'Starpipes' ในรัฐเท็กซัส

การสร้างท่อส่งก๊าซธรรมชาติเพื่อสนับสนุนการเดินเรือและเพิ่มความถี่ในการปล่อยจรวด Starship ให้รวดเร็วยิ่งขึ้น

- **SpaceX ยังคงเป็นหุ้นแห่งอนาคต** เป็นบริษัทอันดับต้นในอุตสาหกรรมอวกาศ และยังมีกรขยายไปสู่ตลาด AI ธุรกิจ Connectivity ยังคงโดดเด่นด้วย Starlink ที่มี ยอดผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกำลังวางแผนเปิด บริการมือถือ Starlink สำหรับผู้บริโภคในสหรัฐฯ ซึ่งจะ ทำให้แข่งกับ Verizon, AT&T และ T-Mobile โดยตรง ซึ่งจะเป็น upside สำคัญต่อตัวธุรกิจ จากตลาดมือถือ สหรัฐฯ มีผู้ใช้ราว 400 ล้านเลขหมาย มีมูลค่ารวม ระดับแสนล้านดอลลาร์ต่อปี
- **การเข้าสู่ดัชนี Nasdaq 100 จะเป็นอีกหนึ่ง upside สำคัญ** ที่คาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าถึง \$4.3bn
- **เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย \$227/หุ้น** เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความผันผวน ระยะสั้นได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

The Chinese Property Downturn: Labor Cuts and Negative Equity

วิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์จีน: สัญญาณอันตรายจากแรงงาน หวี และมูลค่าสินทรัพย์

ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนกำลังเผชิญกับวิกฤตที่หยั่งรากลึก ซึ่งส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้างตั้งแต่อุตสาหกรรมการจ้างงานไปจนถึงความมั่งคั่งของครัวเรือน ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ต้องลดต้นทุนอย่างรุนแรงขณะที่เผชิญกับยอดขายที่ซบเซาและมูลค่าทรัพย์สินที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง



วิกฤตการเลิกจ้างครั้งใหญ่ในภาคอสังหาฯ

เลิกจ้างพนักงานแล้วกว่า **350,000** ตำแหน่ง

พนักงานในบริษัทอสังหาฯ รายใหญ่ 34 แห่งถูกเลิกจ้างตั้งแต่ปลายปี 2021 เนื่องจากยอดขายที่หยุดชะงัก



การลดพนักงานขัดขวางการฟื้นตัวของธุรกิจ

การขาดแคลนบุคลากรทำให้ความสามารถในการปิดการขายและบริหารกระแสเงินสดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



หนี้จํานองและมูลค่าสินทรัพย์ที่บิดเบือน

หนี้จํานอง **36.7** ล้านล้านหยวน
เผชิญภาวะ "ติดลบ" (Underwater)

ยอดสินเชื่อคงค้างจำนวนมากกำลังเผชิญกับภาวะที่มูลค่าหนี้สูงกว่าราคาบ้านที่ตกลง



สต็อกสินค้า **4.9** ล้านล้านหยวน อาจถูกประเมินค่าสูงเกินจริง

ผู้พัฒนาอสังหาฯ ตัดจำหน่ายมูลค่าทรัพย์สินเพียงเล็กน้อย
แม้ราคาบ้านในตลาดจะลดลงถึง 10%

เปรียบเทียบมูลค่าสต็อกสินค้ากับราคาตลาด (2021-2025)

มูลค่าสินค้าคงเหลือ (Inventory)	4.9 ล้านล้านหยวน
ราคาบ้านในตลาดที่ลดลงโดยเฉลี่ย	-10%
สัดส่วนการตัดจำหน่ายมูลค่า (Writedown Ratio)	น้อยกว่า 5% ของสต็อกสินค้า

Anthropic Accuses Alibaba of Massive Claude Distillation Attack



Alibaba

Anthropic

ข้อกล่าวหา “การลักลอบสกัดความรู้”
(AI Distilling)

Anthropic ระบุว่า Alibaba ใช้บัญชีกว่า 25,000 บัญชี เข้าถึงระบบเพื่อดึงความสามารถของ AI ไปใช้แบบผิดกฎหมาย

พบการดึงข้อมูลมหาศาล
28.8 ล้านครั้ง

มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลจำนวนมหาศาลเพื่อสร้างโมเดล AI ขนาดเล็กที่เลียนแบบความสามารถจาก Anthropic

เสียงถูกสหรัฐฯ แบนชิป Nvidia

ความขัดแย้งนี้อาจทำให้ Alibaba ถูกถอดออกจากรายชื่อบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ซื้อชิป AI ประสิทธิภาพสูง

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Investment Strategy

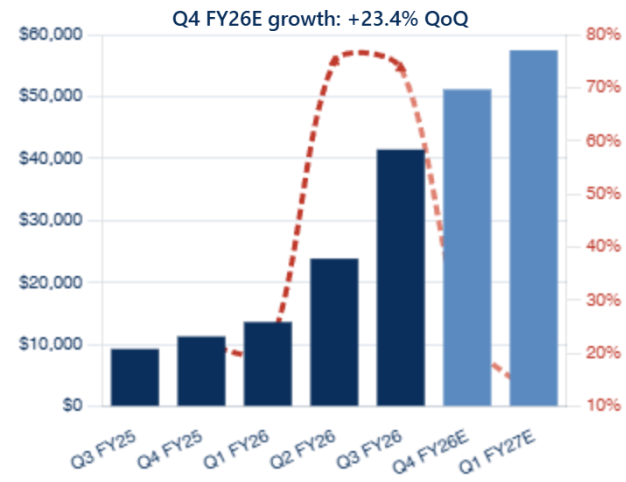
Global Stock Strategy for July 2026

- ภาวะตลาดโลกยังคงมีความผันผวนสูง จากที่ตลาดมีมุมมองว่าทิศทางดอกเบี้ยจะไปในทาง Hawkish มากขึ้น โดยเดือนมิถุนายนที่ผ่านมาเป็นเดือนแห่งความผันผวนที่มีการปรับฐานและ take profit ของนักลงทุนกับหุ้นเทคโนโลยี เรามองว่าเดือนนี้จะเป็นจังหวะฟื้นตัวของตลาด แนะนำกลยุทธ์ “Buy On Dip” สำหรับหุ้นกลุ่ม AI ในธีม Memory, Data Center และ Electrical Equipment และแนะนำให้เพิ่มสัดส่วนในหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่กำลังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี
- หุ้นแนะนำ: MU NBIS BE NVDA LLY

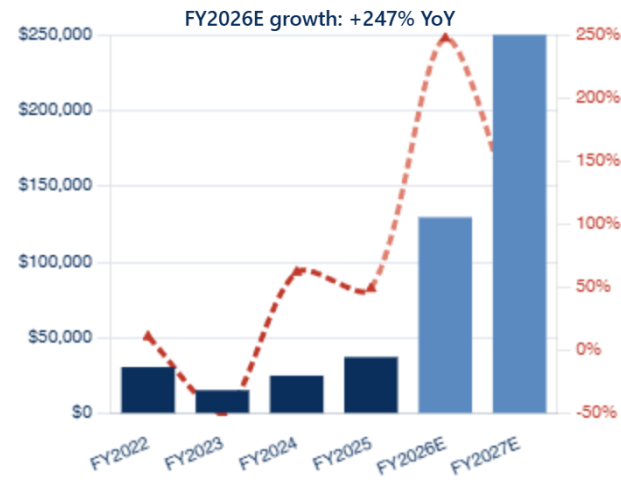
Monthly Stock Recommendation

MU ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$1564 Upside +38%

Quarterly Revenue, Adj & QoQ Growth



Annual Revenue, Adj & YoY Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- แนวโน้ม 4Q26 คาดการณ์รายได้ที่ \$51bn โตถึง +352% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ \$36bn โต +997% YoY Gross Margin ยังคาดว่าจะขยายตัวต่อจาก 3Q26 ที่อยู่ที่ 84.6% คาดว่าจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 86% แนวโน้มยังคงแข็งแกร่งจาก demand ที่สูงกว่า supply เป็นอย่างมาก

- MU ยังคงเติบโตร้อนแรงอย่างต่อเนื่อง จากความต้องการ AI ที่เร่งตัวขึ้นสำหรับ HBM, หน่วยความจำ data-center ความจุสูง และ storage ที่เป็นการเร่งตัวขึ้นทั้งอุตสาหกรรม นอกจากนั้นสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นภายใต้สัญญาระยะเวลาแบบ take-or-pay (SCA) ช่วยปรับปรุงมาร์จิ้นและความชัดเจนของรายได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

NBIS ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$310 Upside +29%

Quarterly Revenue, Adj & QoQ Growth



Annual Revenue, Adj & YoY Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- NBIS เป็นบริษัท full-stack AI cloud platform ครอบคลุม hardware, IaaS, orchestration, inference (Token Factory) นั่นคือสร้างทุกชั้นของระบบเอง ตั้งแต่ ฮาร์ดแวร์ล่างสุดไปจนถึงซอฟต์แวร์บนสุดที่ถูกค่าใช้งานจริง แทนที่จะขายแค่เช่า GPU เหมือนผู้ให้บริการบางราย มีธุรกิจย่อยเสริม ได้แก่ Avride (รถหรือหุ่นยนต์ส่งของอัตโนมัติ) และ TripleTen (edtech)
- แนวโน้ม 2Q26 คาดการณ์รายได้ที่ \$593m โตถึง +464% YoY คาดว่า Margin โดยรวมจะปรับลดลงใน Q2 เนื่องจากการจ้างงาน การเข้าซื้อกิจการ และการลงทุน ด้าน go-to-market จะเกิดขึ้นก่อนที่กำลังการผลิตรอบใหม่จะเริ่มสร้างรายได้ จากนั้น จะกลับสู่ระดับ Q1 ใน Q3 และขยับสูงขึ้นใน Q4 โดยที่ management ย้ำชัดว่าดีมานด์ ไม่ใช่ปัจจัยที่ต้องกังวล ตัวที่จำกัดการเติบโตคือความเร็วในการสร้าง capacity เท่านั้น ด้านของกำไรสุทธิติดลบเนื่องจากบริษัทกำลังเร่งลงทุนล่วงหน้าเพื่อรองรับดีมานด์ปี 2027 ที่มีสัญญาผูกพันแล้ว คาดว่าจะกลับมาทำกำไรในปี 2029
- ในภาพรวม NBIS ถือเป็นผู้เล่น Neocloud ที่แข็งแกร่ง จากการเป็นเจ้าของ infrastructure มากกว่า 75% ของ contracted power ไม่ใช่เช่า ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้างในระยะยาว เมื่อเทียบกับ CRWV หรือ IREN ที่ส่วนใหญ่เช่า real estate นอกจากนี้ Capacity ที่ขายล่วงหน้าหมดชี้ให้เห็นว่า demand ด้าน data center มีจริงและแข็งแกร่งมากกว่า supply อย่างชัดเจน

Source: Bloomberg, LHSEC Research

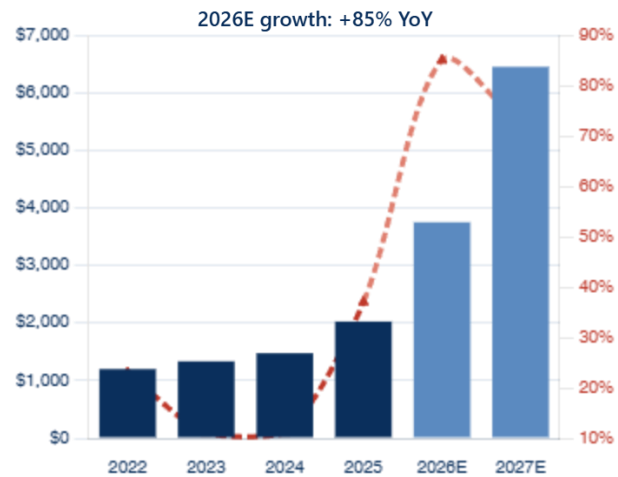
Monthly Stock Recommendation

BE ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$324 Upside +29%

Quarterly Revenue, Adj & QoQ Growth



Annual Revenue, Adj & YoY Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

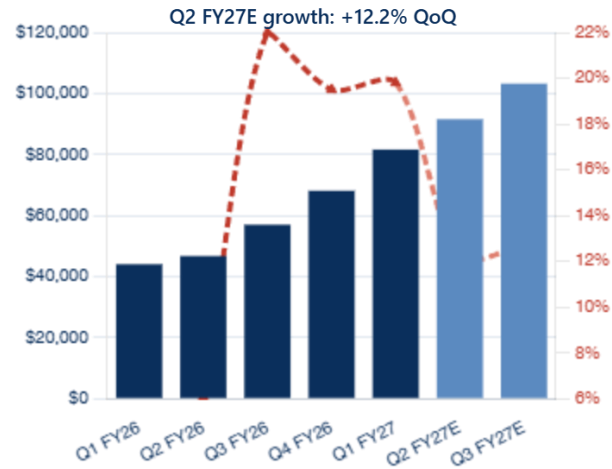
Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Bloom Energy เป็นผู้นำระดับโลกด้านเทคโนโลยี solid-oxide fuel cell สำหรับผลิตไฟฟ้าแบบกระจายศูนย์ และการผลิตไฮโดรเจน
- แนวโน้ม 2Q26 คาดการณ์รายได้ที่ \$825m โตถึง +105% YoY ราคาขายต่อหน่วย (ASP) มีแนวโน้มชะลอการลดลง ขณะที่การลดต้นทุนต่อเนื่องคาดว่าจะหนุน gross margin ขึ้นมาอยู่ที่ 32% จากไตรมาสก่อนที่ 27% EBITDA Margin ที่ 18% เติบโตขึ้นจากในไตรมาสก่อนที่ 11% กำไรสุทธิอยู่ที่ \$116m พลิกกลับมากำไรจากใน 2Q25 ที่ขาดทุน
- BE ได้รับแรงสนับสนุนในแง่บวก จาก Federal Energy Regulatory Commission (FERC) ที่สนับสนุนการเร่งจ่ายไฟให้ Data Center โดยการออกคำสั่งอนุญาตให้ผู้ใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ เช่น data center เชื่อมต่อกับระบบส่งไฟฟ้าได้รวดเร็วขึ้น โดยให้ data center รับผิดชอบค่าใช้จ่ายการอัพเกรดกริดเอง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อ Bloom Energy เพราะลูกค้าจะหันมาใช้พลังงานของตัวเอง แทนการรอกกริดมากขึ้น นอกจากนี้ 61% ของผู้พัฒนา data center มีแผนนำพลังงานของตัวเองมาใช้หากกริดไม่พร้อม ซึ่งตรงกับจุดแข็งของ BE ที่ส่งมอบได้ภายใน 6 เดือน เร็วกว่าการรอเชื่อมต่อกกริดที่อาจใช้เวลาหลายปี

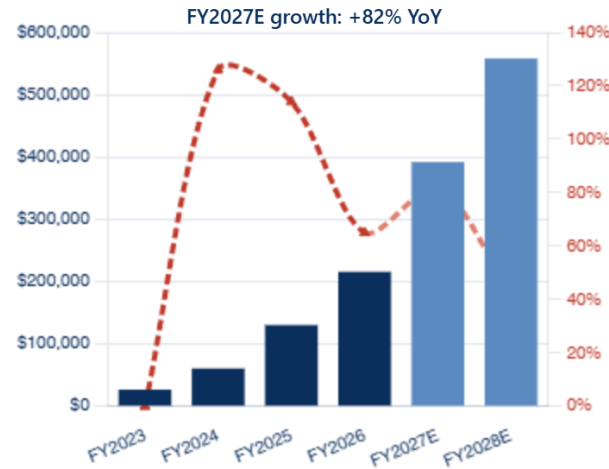
Monthly Stock Recommendation

NVDA ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$302 Upside +57%

Quarterly Revenue, Adj & QoQ Growth



Annual Revenue, Adj & YoY Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

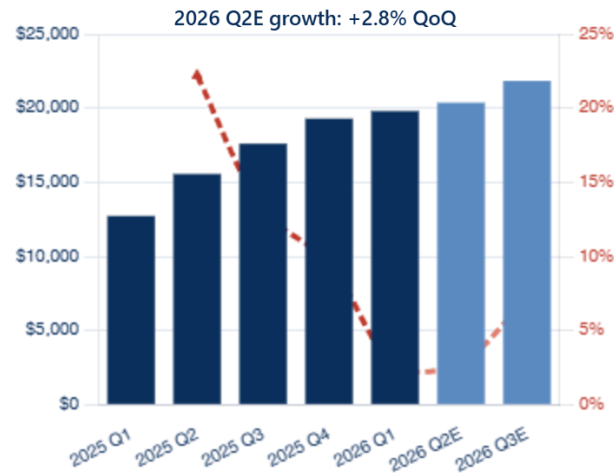
Source: Bloomberg, LHSEC Research

- แนวโน้ม 2Q27 คาดการณ์รายได้ที่ \$92bn โตถึง +96% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ \$51bn โต +113% YoY EPS ที่ \$2.11/หุ้น Data Center ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ต่อเนื่องจากการ ramp ของ Blackwell GB300 Edge Computing อาจชะลอตัวเล็กน้อย QoQ จากความต้องการ consumer PC ที่อ่อนตัว CPU Vera-Rubin ยังคงแผนเปิดตัวการผลิตในไตรมาส 3 NVDA ในไตรมาสที่ 2 คาดว่ายังคงมีโมเมนตัมเชิงบวก และไม่มีสัญญาณชะลอตัว
- NVDA ยังคงเป็นผู้นำตลาด AI training และ inference chips สำหรับ Data Center โดยที่ครองส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 75-90% ตัว Vera CPU จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ และเป็น upside ที่ตลาดยังไม่ได้ price-in นอกจากนี้ CUDA software platform ยังเป็น moat สำคัญของ NVDA จากการที่นักพัฒนา AI และ HPC ใช้เขียนโค้ดมายาวนาน แต่การ switch ไปใช้ GPU ของคู่แข่ง ทำให้ต้อง rewrite หรือ port โค้ดใหม่ ซึ่งมีต้นทุนด้านเวลาและความเสี่ยงสูง
- ในด้านของ Valuation NVDA เองก็ยังถือว่าไม่สูงมาก โดย FY2026 PE อยู่ที่ 18x ต่ำกว่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปีของตัวเอง และยิ่งต่ำกว่าดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) ที่ 24x

Monthly Stock Recommendation

LLY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$1350 Upside +11%

Quarterly Revenue, Adj & QoQ Growth



Annual Revenue, Adj & YoY Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

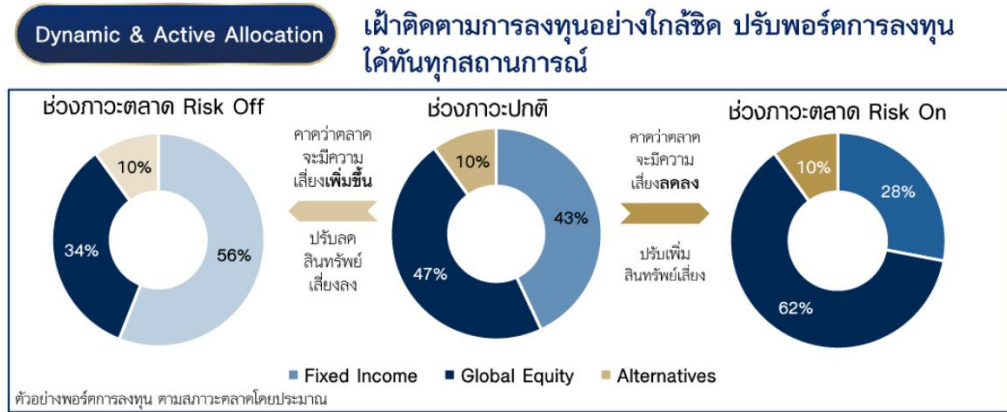
Source: Bloomberg, LHSEC Research

- แนวโน้ม 2Q26 คาดการณ์รายได้ที่ \$20bn โตถึง +31% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ \$7.8bn โต +45% YoY EPS ที่ \$8.73/หุ้น การเติบโตที่แข็งแกร่งจะมาในครึ่งปีหลัง จาก Medicare GLP-1 Bridge program ที่เริ่มกรกฎาคม และ Foundayo ที่กำลังเริ่ม ramp
- ยาตัวหลักอย่าง Mounjaro และ Zepbound ยังคงแข็งแกร่ง ตลาดยาลดน้ำหนักโตถึงประมาณ +79% YoY และ Foundayo ยาเม็ด GLP-1 แบบรับประทานจะเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญเสริมของรายได้ LLY ยังคงเป็นผู้นำตลาดยาลดน้ำหนักและเบาหวานที่ครองตลาดกว่า 60% และมียาที่ประสิทธิภาพสูงที่สุดอย่าง Mounjaro และ Zepbound
- ในด้านของ Valuation LLY มี FY2026 PE อยู่ที่ 29x ต่ำกว่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปีของตัวเอง

- จากภาวะตลาดโลกที่ยังคงมีความผันผวนสูง เรายังคงหลักแนวคิดจัดพอร์ตการลงทุนที่สมดุล โดยแนะนำให้ลงทุนในกองทุน Multi-Asset แบบใหม่เป็น Core Portfolio ที่ให้ผลตอบแทนที่มั่นคงได้ในพอร์ตการลงทุนและความผันผวนต่ำ ยังคงคำแนะนำในธีม AI เป็นธีมหลักการเติบโตในช่วงนี้ และเป็นโอกาสดีที่จะซื้อในช่วงที่ผ่านการปรับฐานมา เสริมด้วยกลุ่ม Healthcare ที่มีโมเมนตัมการฟื้นตัวที่เห็นได้ชัด นอกจากนี้ ยังแนะนำให้ลงทุนในกองทุน Absolute Return ที่เน้นการสร้างผลตอบแทนโดยไม่สนสภาวะตลาดด้วยการพยายามทำให้ Beta เป็น 0
- กองทุนแนะนำ: *BYOU-COREPORT LHAI LHASIASEMICON KFHEALTH KT-ARE*

Monthly Fund Recommendation

BYOU-COREPORT กองทุนเปิด บิยู คอร์พอร์ต



- กองทุนเปิดบิยูคอร์พอร์ต ตอบโจทย์การลงทุนในกองทุน Multi-Asset แบบใหม่ โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมและ/หรือ ETF ทั้งในและต่างประเทศ ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV บริหารแบบ Active Management มุ่งหวังผลตอบแทนสูงกว่าดัชนีชี้วัด

- เป็นกองทุนที่เน้นสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว ด้วยพอร์ตการลงทุน Multi-Asset แบบใหม่ที่รับมือได้ในทุกสภาวะตลาด ตอบโจทย์นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงระยะยาวในทุกสภาวะตลาด โดยเฉพาะในตลาดการเงินยุคใหม่มีความผันผวนมากขึ้น ความไม่แน่นอนสูง จากปัจจัยภายนอกทางภูมิรัฐศาสตร์เช่น ภาษี สงครามการค้า และสงครามการสู้รบ ทำให้มีความจำเป็นต้องมีแกนหลักในพอร์ตที่มีความ dynamic ปรับสัดส่วนตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ รวมไปถึงการใช้ Inverse/Leverage ETF เพื่อใช้หาผลตอบแทนส่วนเพิ่มในตลาดขาลง

- ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.14% เก็บจริง 1.605% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 5 จาก 8

ผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงย้อนหลังตามพอร์ตจำลอง

พอร์ตจำลอง : 31/12/2015-31/12/2025	Weight	Historical return (p.a.)
ThaiBMA MTM Government Bond Net total return	30%	2%
Bloomberg US Agg 1-3 Year Total return Value Unhedged	20%	2%
Bloomberg World Large & Mid Cap Net return Index	50%	12%
Total weight & Weighted average return	100%	7%*

Source : Bloomberg and Thai BMA data from 31 Dec 2015 -31 Dec 2025

*Average historical return : Weighted average return = $\sum_{i=0}^3 WiXi$ โดยที่ Wi คือ สัดส่วนการลงทุนของแต่ละสินทรัพย์ Xi คือผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลังต่อปี ของแต่ละสินทรัพย์

สัดส่วนการลงทุนดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์การลงทุนและโอกาสการลงทุนในแต่ละขณะ โดยนักลงทุนควรพิจารณาประโยชน์จากการลงทุนในระยะยาว โดยระยะเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนคือ 3-5 ปีขึ้นไป

ดัชนีอ้างอิงย้อนหลังของพอร์ตการลงทุนจำลองของ BYOU-COREPORT ประกอบด้วย ThaiBMA MTM Government Bond Net Total Return สัดส่วน 30%, Bloomberg US Aggregate 1-3 Year Total Return Value Unhedged สัดส่วน 20% และ Bloomberg World Large & Mid Cap Net Return Index สัดส่วน 50% โดยเป็นการคำนวณจากข้อมูลจริงของดัชนีในอดีตย้อนหลังเป็นระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี 2015 ถึงปี 2025 ซึ่งให้ผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงเฉลี่ยประมาณ 7% ต่อปี ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูลย้อนหลัง ไม่ใช่การรับประกัน การประมาณการ หรือการยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต ที่มาข้อมูลจาก ThaiBMA และ Bloomberg

ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

LH-AI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	NVIDIA Corp	6.343%
2	SK hynix Inc	5.453%
3	Alphabet Inc Class A Common Shares	5.051%
4	Knowledge Atlas Technology JSC Ltd H...	4.525%
15	Micron Technology Inc	4.424%
6	Advanced Micro Devices Inc	4.124%
7	Broadcom Inc	3.978%
8	Samsung Electronics Co Ltd	3.690%
9	Nebius Group NV Class A	3.488%
10	Astera Labs Inc	2.830%

- เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Roundhill Generative AI & Technology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กองทุนหลักเป็น ETF แบบบริหารเชิงรุกที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยี ปัญญาประดิษฐ์ โดยเฉพาะกลุ่ม Generative AI ทั่วโลก รวมถึงตลาดเกิดใหม่ AI ยังคงเป็นกระแสหลักในการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ชิปเซมิคอนดักเตอร์ยังคงขาดแคลนและเป็นที่ต้องการสำหรับ data center
- เรามองว่ากองทุนนี้ตอบโจทย์สำหรับเดือนนี้ โดยกองทุนนี้มีการลงทุนใน NVDA ด้วยน้ำหนักมากที่สุดในการลงทุน ซึ่ง NVDA มี valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และยังมี upside ที่ตลาดยังไม่ price-in อย่าง Vera cpu นอกจากนั้นยังมีการลงทุนใน NBIS ซึ่งเป็น Neocloud ที่เรามองว่าน่าจับตามอง มีข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้างกว่าผู้เล่น Neocloud รายอื่น
- ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เก็บจริง 1.5% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

LHASIASEMICON กองทุนเปิด แอล เอช เอเชีย เซมิคอนดักเตอร์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	SK hynix Inc	15.423%
2	Samsung Electronics Co Ltd	9.705%
3	MediaTek Inc	8.336%
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing ...	6.797%
5	Tokyo Electron Ltd	5.139%
6	Advantest Corp	3.582%
7	Kioxia Holdings Corp	3.397%
8	Sony Group Corp	3.030%
9	Cambricon Technologies Corp Ltd	2.956%
10	Suzhou Dongshan Precision Manufactu...	2.869%

- เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์ของทวีปเอเชีย ลงทุนในหน่วยลงทุนของ Global X ASIA SEMICONDUCTOR ETF ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เน้นกระจายการลงทุนไปในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ทั่วทั้งเอเชีย ไม่ว่าจะเป็น เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น จีน และได้หวัน
- เอเชียเป็นห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ที่สำคัญมากของโลกตั้งแต่การผลิตชิ้นส่วนไปจนถึงการประกอบขั้นสุดท้าย ซึ่ง Memory Chip จากเกาหลีใต้ยังมีความต้องการที่สูง demand มีมากกว่า supply อย่างเห็นได้ชัด ส่วนญี่ปุ่นเป็นประเทศที่มีส่วนสำคัญในอุตสาหกรรมต้นน้ำและกลางน้ำของห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะในด้านอุปกรณ์การผลิตและวัสดุที่ขาดไม่ได้ มีได้หวันที่เป็นหัวใจหลักของชิปโลกจาก TSMC ที่ผลิตชิปขนาดเล็กที่ใช้ train และ run AI ทั้งหมด รวมไปถึง MacBook และ iPhone ของ Apple และที่น่าสนใจคือมีผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์จากจีน ที่ก็ยังได้รับความต้องการที่สูงจากบริษัทในจีนที่โดนกีดกันการนำเข้าชิป
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.34% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

KFHEALTH กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลเฮลธ์แคร์อิควิตี้

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Eli Lilly	8.1%
2	AbbVie	6.3%
3	UnitedHealth	6.0%
4	Johnson & Johnson	5.6%
5	AstraZeneca	5.4%
6	Merck & Co	4.9%
7	Thermo Fisher Scientific	3.4%
8	Bristol-Myers Squibb	3.0%
9	CVS Health	3.0%
10	Intuitive Surgical	2.8%

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนหลัก JP Morgan Global Healthcare Fund ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Health care ทั่วโลก
- เหมาะสำหรับในช่วงนี้ที่เกิด sector rotation เม็ดเงินเริ่มไหลมาที่หุ้นกลุ่ม Healthcare มากขึ้น เป็นการเล่น momentum play อีกทั้งหุ้นกลุ่ม healthcare ยังมีความสัมพันธ์กับตลาดรวมไปถึงกับหุ้นเทคโนโลยีที่ค่อยๆ ต่ำลงในช่วงนี้ ทำให้ตอบโจทย์ในการใช้เป็น Diversifier เป็น defensive ที่แข็งแกร่ง และยังมี upside จากเทรนด์ aging society ที่ทำให้ผู้คนต้องการการดูแลสุขภาพ ทำให้มีความทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ และยังมี upside ในการเติบโต
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.34% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

KT-ARE กองทุนเปิดเคแอม Absolute Return Equity

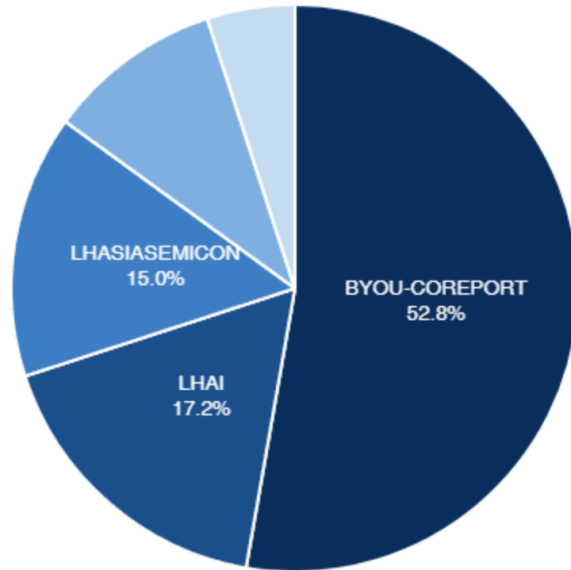
#	Top Net Long Positions	Weight
1	SK Hynix Inc	2.6%
2	Marriott International Inc/MD	2.2%
3	Morgan Stanley	2.2%
4	Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd	2.2%
5	Samsung Electronics Co Ltd	2.2%
6	Commerzbank AG	2.1%
7	Microsoft Corp	2.1%
8	Fuji Electric Co Ltd	2.1%
9	BNP Paribas	2.1%
10	Wells Fargo & Co New	2.1%

- KT-ARE เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กองทุนหลักเน้นไปที่การสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวก (Absolute Return) ได้ในทุกสภาวะตลาดในระยะกลางถึงระยะยาว กองทุนจะพยายามทำ Beta ให้เป็น 0 เพื่อลดความเสี่ยงจากตลาดให้ได้มากที่สุด ทำให้ไม่ว่าจะเป็นขาขึ้นหรือขาลงก็ไม่ได้มีผลกระทบต่อผลตอบแทน ทำให้ผลตอบแทนจึงขึ้นอยู่กับแค่มือของผู้จัดการกองทุนในการคัดหุ้น ใช้กลยุทธ์ซื้อหุ้นที่ Undervalued และขายหุ้นที่ Overvalued
- กองทุนหลักสามารถสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกได้ 18 จาก 21 ไตรมาส และมี Max Drawdown เพียง -5.2% ซึ่งถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับกองทุนตราสารทุนอื่นๆ หรือแม้แต่กองทุนตราสารหนี้ จึงช่วยลดความเสี่ยง ลดความผันผวนได้มาก แต่ก็ยังให้ผลตอบแทนที่ดีได้อีกด้วย
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.07% ต่อปี โดยที่ระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Allocation

■ BYOU-COREPORT 52.8% ■ LHAI 17.2% ■ LHASIASSEMICON 15.0% ■ KT-ARE 10.0% ■ KFHEALTH 5.0%



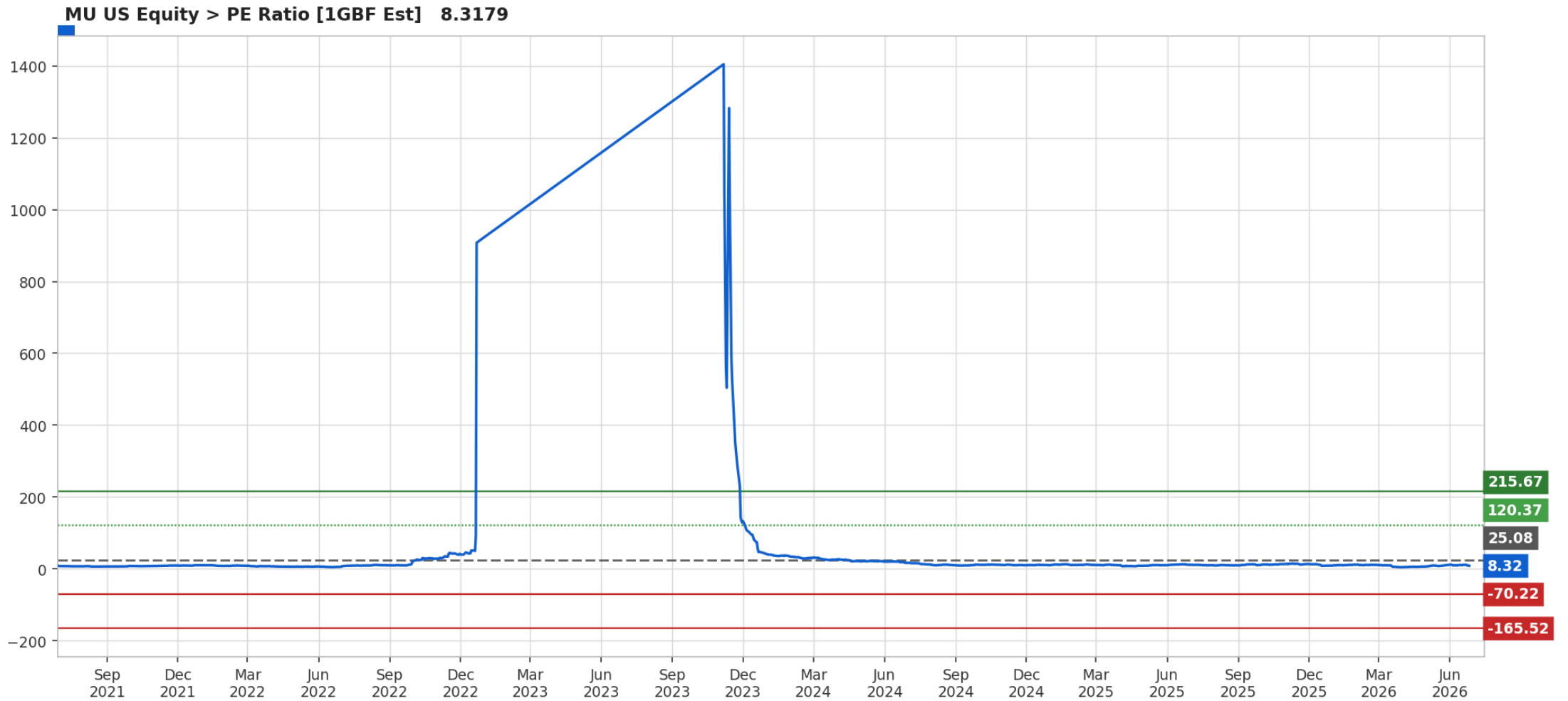
Based on In-House Asset Allocation Model

- เน้นกลยุทธ์สร้างสมดุลในพอร์ตการลงทุนด้วยการลงทุนใน BYOU-COREPORT ซึ่งเป็นกองทุน Multi-Asset แบบใหม่ เป็น Core ด้วยน้ำหนัก 52.8% ลงทุนใน LHAI 17.2% และ LHASIASSEMICON 15% เป็นเครื่องยนต์หลักในการเติบโตจาก AI นอกจากนี้ยังมีสัดส่วนที่ให้ผลตอบแทนมั่นคงความผันผวนต่ำจาก KT-ARE ที่ให้น้ำหนัก 10% และสุดท้าย KFHEALTH 5%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Appendix

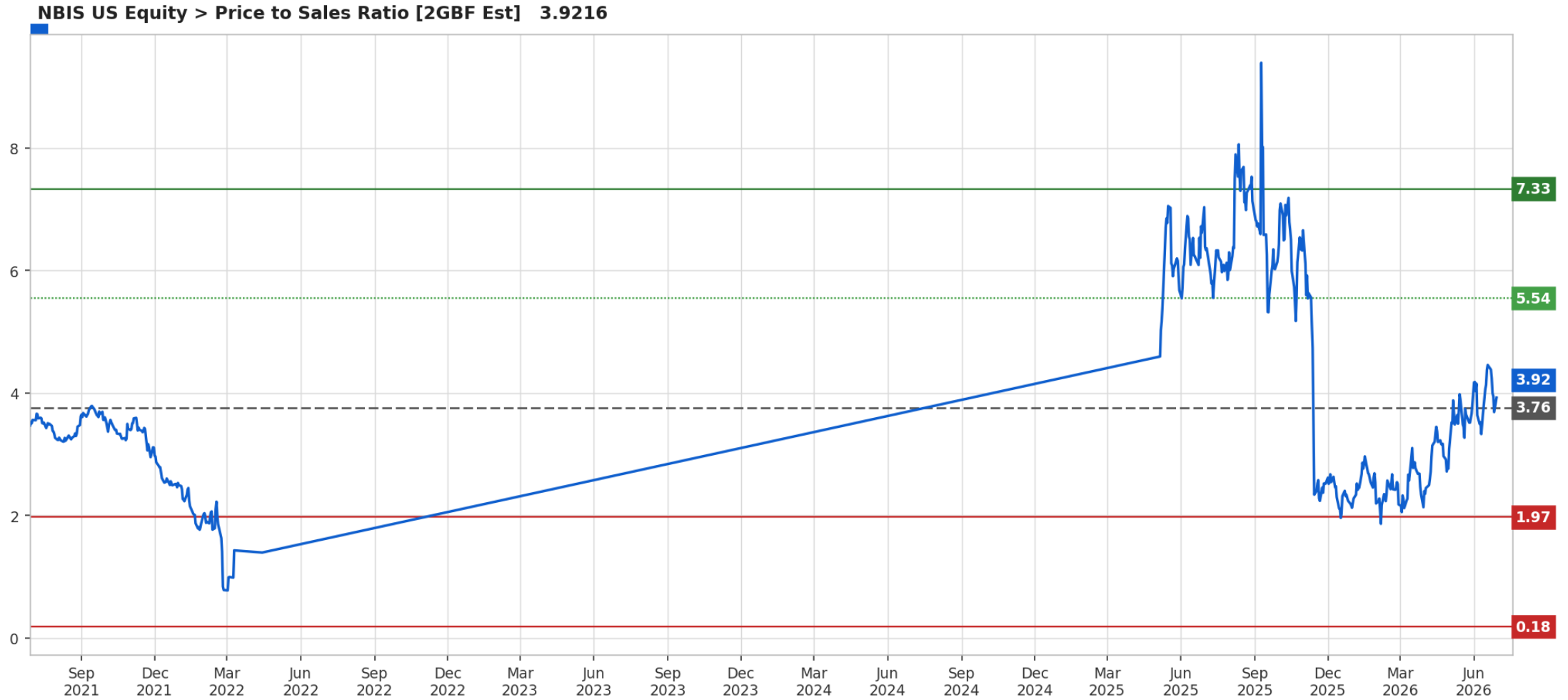
MU Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

NBIS Forward P/S



Source: Bloomberg, LHSEC Research

BE Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

NVDA Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

LLY Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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=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=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ขีด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า 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






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) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (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 ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด