

Weekly Wealth Strategy | 14 ก.ย. 2026

ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีธัช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิ้มปิจำรงกุล, IAA
Technical Analyst

WEEKLY WEALTH STRATEGY

ความเสี่ยงมหภาคยังไม่หมดไป FED มีโอกาสขึ้น
ดอกเบี้ยสูงในสัปดาห์นี้



MARKET OVERVIEW

- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ที่ประกาศออกมาเมื่อวันศุกร์ แม้จะทรงตัว และ CORE CPI ชะลอลงเล็กน้อย แต่มีการเร่งตัวจากราคาพลังงานและเงินเฟ้อภาคบริการยัง STICKY ทำให้โอกาสที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาคำมั่นในการจัดการเงินเฟ้อยังคงสูง ในขณะที่สถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซยังคงดุเดือดและแนวโน้มคาดว่าจะยังคงยืดเยื้อ ซึ่งยังเป็นปัจจัยที่กดดันต่อเงินเฟ้อต่อเนื่องไปได้อีก เราจึงคาดว่า FED น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ อีกทั้งข่าวที่บริษัทผู้พัฒนา AI เช่น ANTHROPIC, OPENAI และ SPACEX จะชะลอการพัฒนาโมเดล ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบที่กดดันหุ้นกลุ่ม AI ในภาพรวมสภาวะตลาดตอนนี้จึงเป็นช่วง RISK-OFF ที่เราคาดว่าราคาสินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวลง



INVESTMENT STRATEGY

- เราแนะนำให้ ROTATION ไปหุ้นกลุ่มที่มีความทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ เช่น กลุ่ม HEALTHCARE แนะนำหุ้นกลุ่ม FINANCIAL ที่ได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และหุ้นกลุ่มพลังงานที่ได้รับประโยชน์จากราคาพลังงานที่พลิกกลับมาเป็นขาขึ้น นอกจากนี้ เราแนะนำซื้อหุ้นกลุ่ม DEFENSE เพื่อรับประโยชน์จากงบกลาโหมปี 2027 ที่เร่งตัว และราคาที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมา เรามองเป็นโอกาสในการซื้อในจังหวะ TECHNICAL REBOUND



FUND PICK

LH LONGEVITY LHGDEFENSE



01 MARKET OVERVIEW

02 INVESTMENT STRATEGY

03 WEALTH PORTFOLIO

04 TECHNICAL PLAY

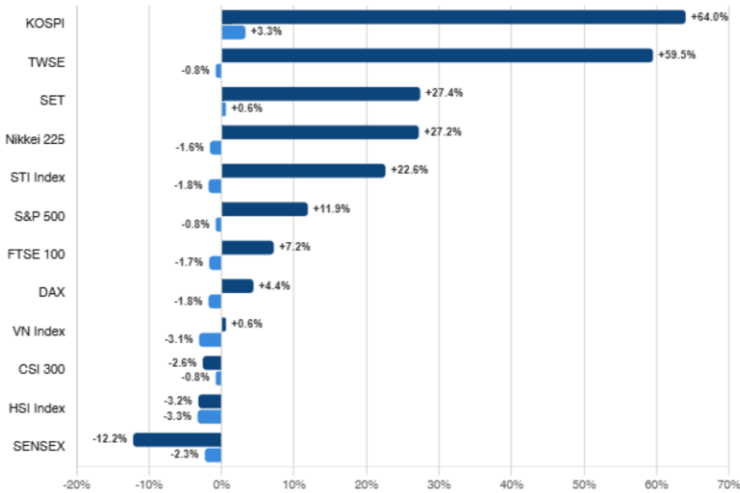
Market Overview

Asset Class Performance

Stock market performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 11 Sep 2026

■ YTD ■ WTD (5–11 Sep)

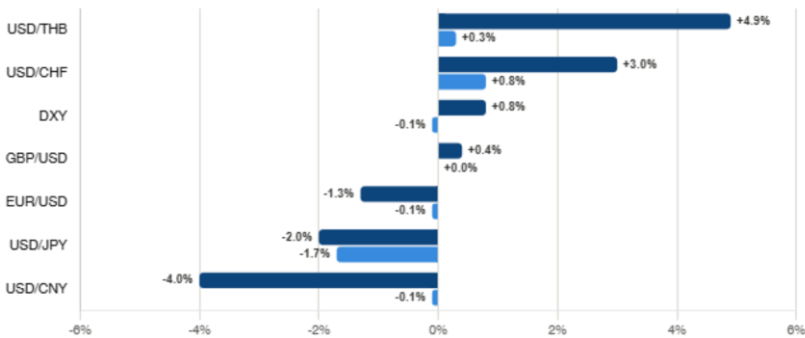


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Exchange rate performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 11 Sep 2026

■ YTD ■ WTD (5–11 Sep)

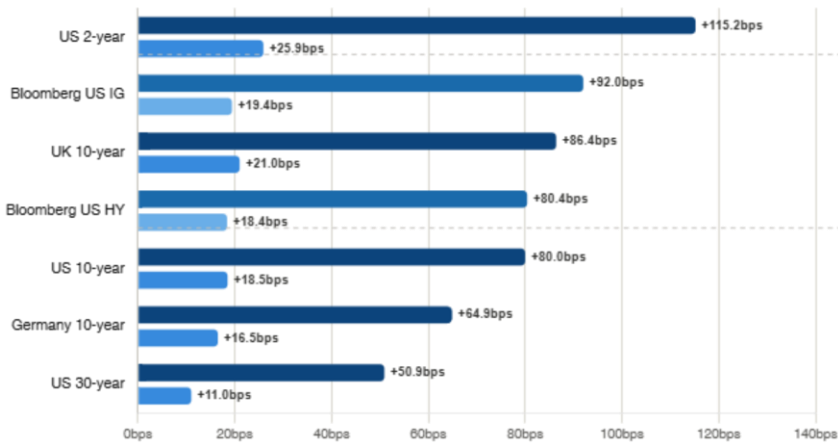


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs Weekly return

Yield change (bps) — as of 11 Sep 2026

■ YTD ■ WTD (5–11 Sep)

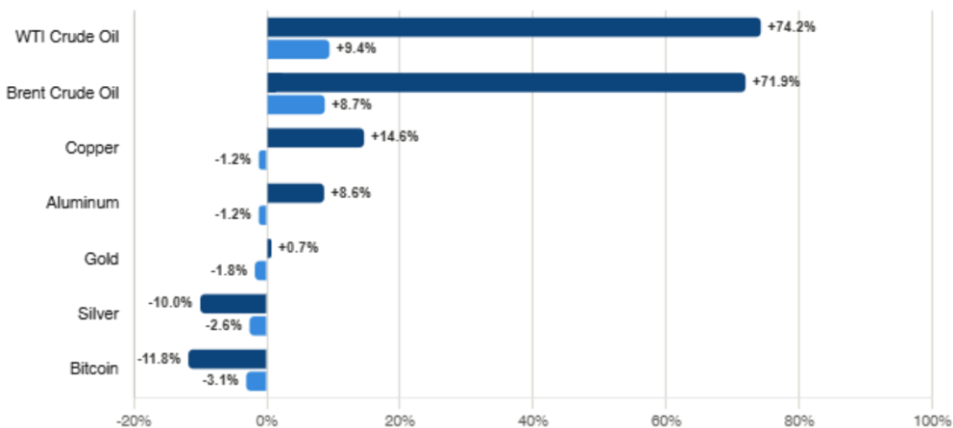


Yields up = price down. IG/HY shown as yield-to-maturity change. Source: Bloomberg, LHSEC Research

Commodities performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 11 Sep 2026

■ YTD ■ WTD (5–11 Sep)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

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 14 Sep 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

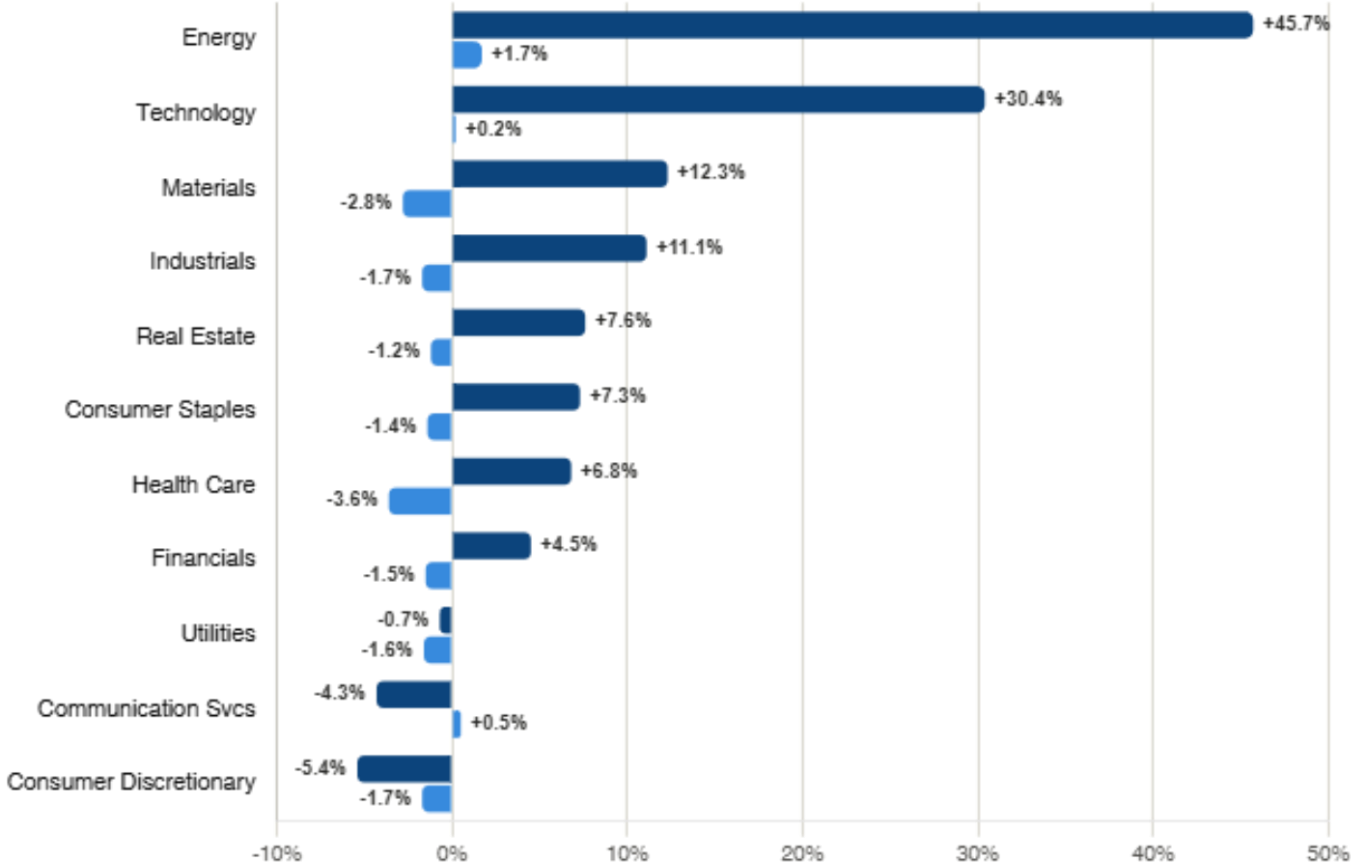
Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Sector Performance

US sector performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 11 Sep 2026

■ YTD ■ WTD (5–11 Sep)



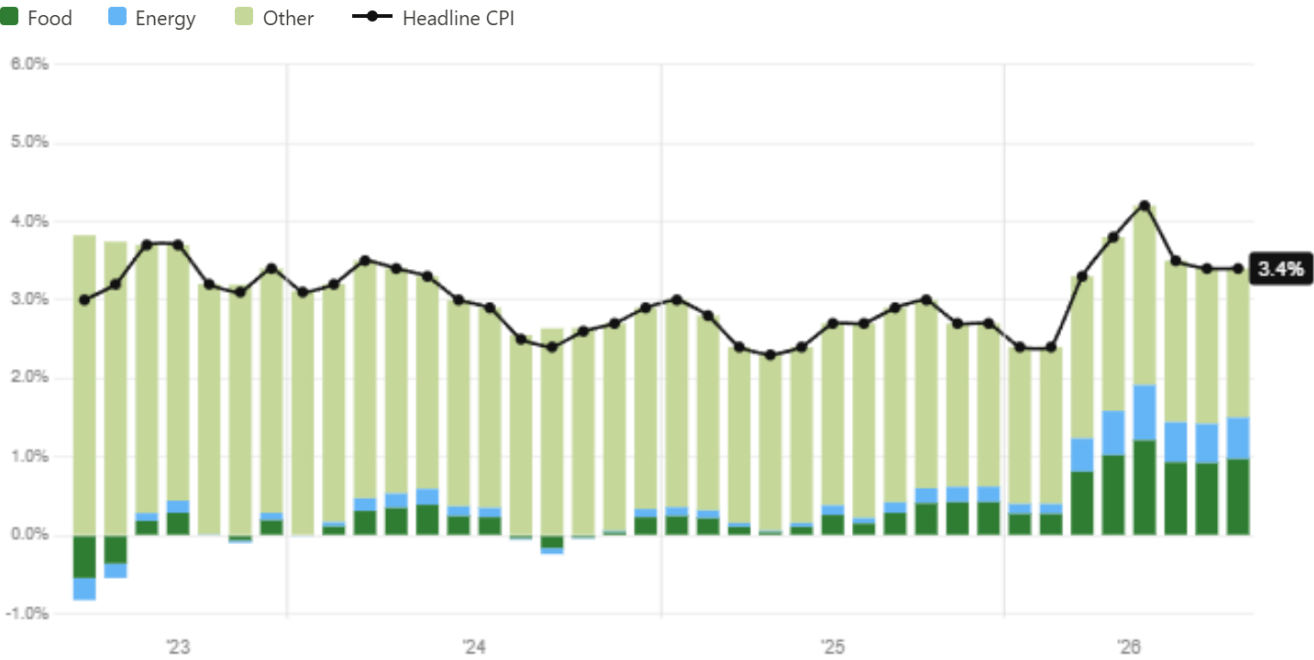
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Economic Outlook

US CPI — Contribution to Headline Inflation

Year-over-year change, non-seasonally adjusted (pp)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาด** Headline CPI อยู่ที่ +3.4% YoY ตรงตามทีคาด และเพิ่มขึ้น +0.4% MoM ขับเคลื่อนโดยดัชนีพลังงานที่เพิ่มขึ้น +2.1% MoM ในเดือนสิงหาคม น้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น +3.9% MoM ในขณะที่เงินเฟ้อกลุ่มที่อยู่อาศัย เพิ่มขึ้น +0.3% MoM แรงตัวจาก 0.1% ในเดือนกรกฎาคม
- **ส่วน Core CPI อยู่ที่ +2.4% YoY** ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ +2.5% YoY ตรงตามทีคาด และ เพิ่มขึ้น +0.3% MoM โดยการสื่อสาร +2.3% MoM แรงตัวขึ้นจาก 0.6% เดือนก่อน ด้าน Services ex-Energy อยู่ที่ +3.0% YoY เพิ่มขึ้น +0.3% MoM ยังคง sticky โดย Transportation Services +0.5% MoM นำโดยค่าตัวเครื่องบิน +2.7% MoM แรงตัวจากเดือนก่อน
- **อย่างไรก็ตาม มี 2 ปัจจัยที่ช่วยกดดันเงินเฟ้อ** ได้แก่ ค่ารักษาพยาบาล -0.2% MoM หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% ในกรกฎาคม และประกันรถยนต์ -0.8% MoM ต่อเนื่องจาก -0.3% ในเดือนก่อน เป็นสัญญาณดีต่อผู้บริโภค เพราะเบี้ยประกันรถเคยเป็นตัวเร่งเงินเฟ้อมานาน
- **ในภาพรวมเงินเฟ้อสหรัฐฯ แม้จะยังไม่ได้เร่งตัวร้อนแรงมาก** โดยรวมการเร่งตัวมาจากหมวดพลังงาน ในขณะที่ Core CPI ชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่หมวดบริการยังคง sticky อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่เร่งตัวในระดับสูงในเดือนนี้ ทำให้เรามองว่าเงินเฟ้อยังไม่หมดปัจจัยขาขึ้น จึงยังเปิดทางให้ Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

The Fed Is Poised for a Rate Hike

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
9/16/2026	13.5%	86.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
10/28/2026	7.2%	52.6%	40.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	2.7%	24.0%	48.0%	25.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	1.6%	15.7%	38.6%	34.2%	9.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.7%	7.8%	25.7%	36.7%	23.5%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.5%	5.8%	20.7%	33.6%	27.2%	10.6%	1.5%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.4%	4.2%	16.1%	29.6%	29.2%	15.7%	4.4%	0.5%	0.0%
7/28/2027	0.3%	3.8%	15.0%	28.4%	29.2%	16.9%	5.4%	0.8%	0.0%
9/15/2027	0.3%	3.5%	14.1%	27.3%	29.2%	17.9%	6.3%	1.2%	0.1%
10/27/2027	0.3%	3.7%	14.3%	27.4%	29.0%	17.8%	6.2%	1.2%	0.1%
12/8/2027	0.6%	4.7%	15.5%	27.5%	28.0%	16.7%	5.8%	1.1%	0.1%

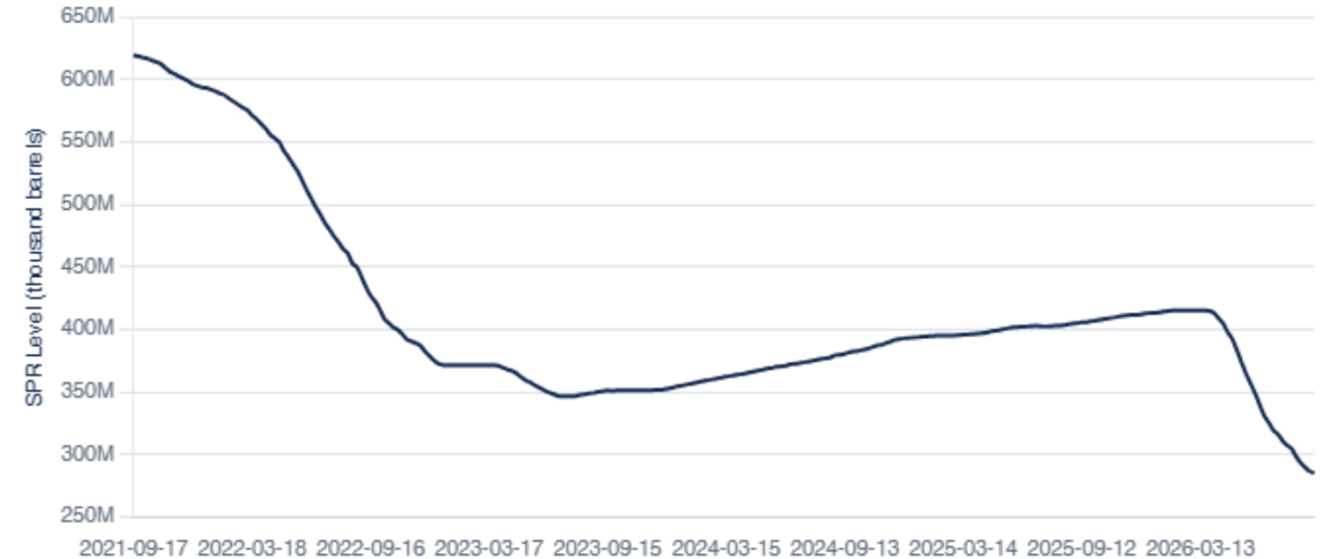
- เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ยังคง sticky เปิดโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น และเรามองว่าเมื่อมองไปที่เงินเฟ้อในเดือนกันยายนนี้ก็มีแนวโน้มที่จะเร่งขึ้นจากราคาน้ำมันดิบที่กลับมาเป็นขาขึ้น ทำให้ Fed มีความจำเป็นที่จะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษาคำมั่นในการจัดการเงินเฟ้อ และ anchor inflation expectation
- จาก CME FEDWATCH ตลาดมองโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ถึง 86.5% ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อเนื่องหาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยจึงเป็น โทนการประชุมว่า Fed ประเมินสถานการณ์เงินเฟ้ออย่างไร การขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้จะเป็นแค่ครั้งเดียว หรือจะตามมาด้วยอีกหลายครั้ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นผันผวนในสัปดาห์นี้

Source: CME FEDWATCH, LHSEC Research, Data as of 11 Sep

Oil Risk Raising



US Strategic Petroleum Reserve (2021–2026)

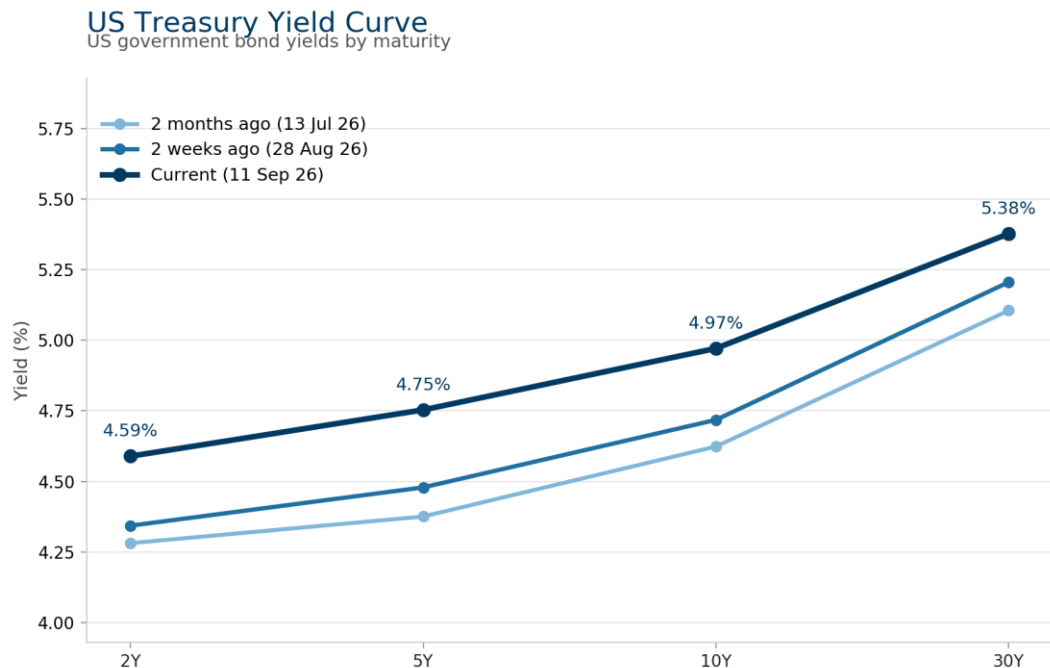


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- กบฏฮูตีซึ่งได้รับการสนับสนุนจากอิหร่าน เข้ายึดเมืองท่า Mokha บนชายฝั่งตะวันตกของเยเมน อาจทำให้กลุ่มกบฏมีฐานที่มั่นและเปิดโอกาสให้พวกเขาสามารถควบคุม ช่องแคบ Bab al-Mandeb ได้ ช่องแคบนี้ถือเป็นจุดคอขวดสำคัญสำหรับการส่งออกพลังงานผ่านทะเลแดง การโจมตีช่องแคบนี้จึงเป็นการทำให้ความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันพุ่งสูงขึ้นอีก นอกจากนี้ คลังน้ำมันสำรองของสหรัฐฯ เองก็ร่อยหรอลงไปอย่างมาก ทำให้เราคาดว่าราคาน้ำมันจะยังมี upside เพิ่มเติมได้อีก

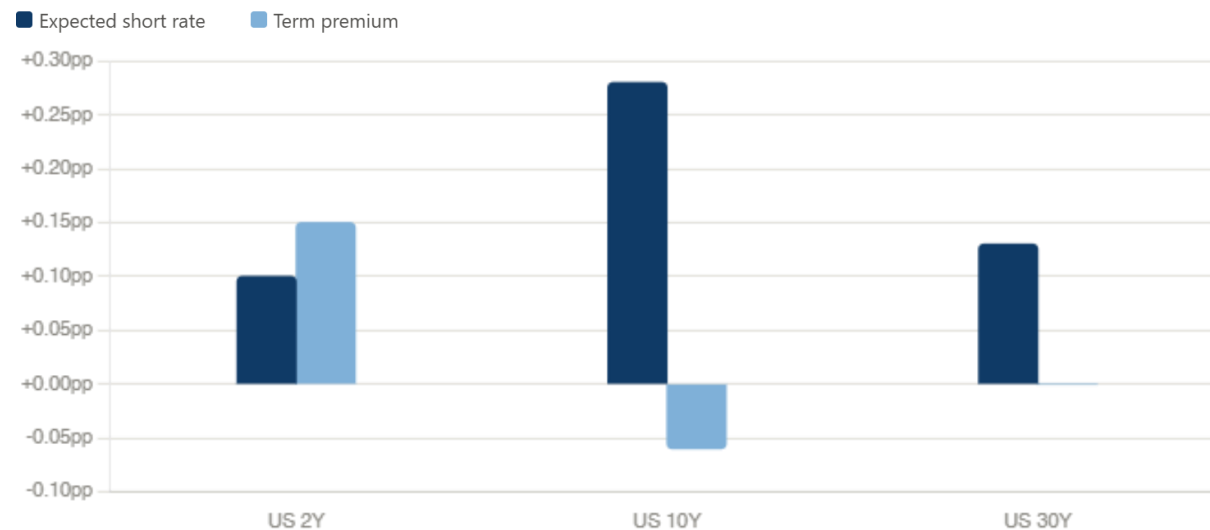
Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 11 Sep

Yield Curve Upward Sloping



Source: Bloomberg, LHSEC Research

MTD change — expected short rate vs term premium



Source: Bloomberg, LHSEC Research. MTD = change from Aug 31, 2026 close to latest (Sep 11, 2026).

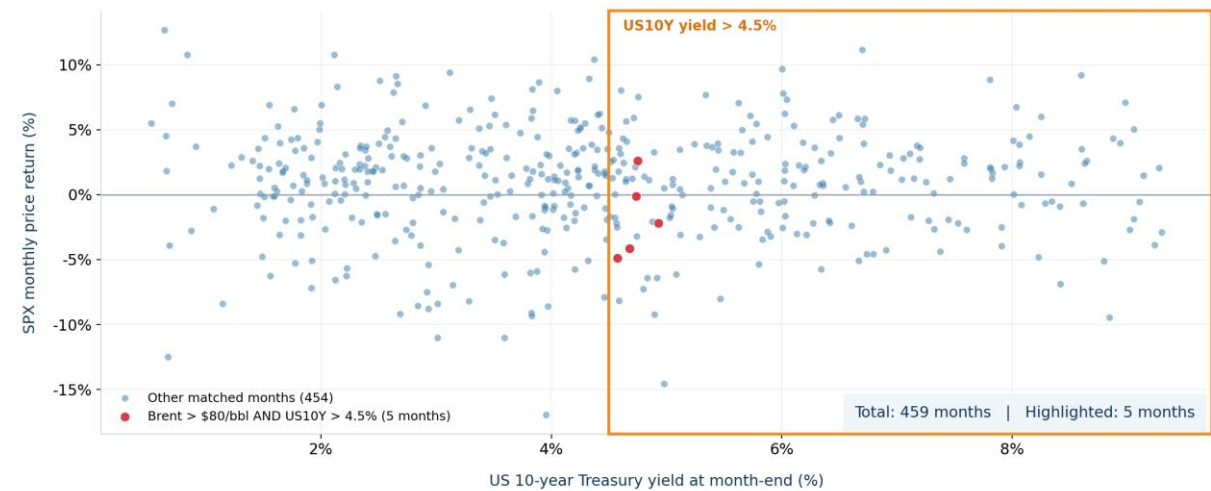
- Bond yield สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นพร้อมกันเกือบทุกช่วงอายุใกล้เคียงกันในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย Bond yield 2 ปี ขยับจากทั้งความคาดหวังในดอกเบี้ยระยะสั้นและ term premium ส่วน Bond yield ระยะยาวขยับขึ้นจากความคาดหวังในอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่ term premium เองก็ยังคงระดับสูงไม่ได้ปรับตัวลดลงเยอะ
- ปัจจัยหลักที่ทำให้ Yield ปรับตัวขึ้นคือความกังวลของนักลงทุนต่อเงินเฟ้อ การขาดดุลงบประมาณ ราคาน้ำมัน และการคาดการณ์นโยบายเฟด แม้รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ Scott Bessent ใช้แผนซื้อคืนพันธบัตรมูลค่า 6 พันล้านดอลลาร์ เพราะปัญหาหลักไม่ใช่สภาพคล่อง แต่คือนักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่ชดเชยความเสี่ยงได้มากขึ้น

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 11 Sep

Higher Bond Yields Do not automatically mean Negative Equity Returns

SPX RETURN vs US TREASURY YIELD

10-year Treasury | Monthly observations | Jun 1988 – Aug 2026



Red = month-end Brent futures (CO1) > US\$80/bbl AND US10Y yield > 4.5%. Both conditions must hold.
Last available value per month; SPX return excludes dividends. September 2026 excluded (partial month).
Source: Bloomberg, LHSEC Research

- จากกราฟ Scatter plot ระหว่างผลตอบแทนของ S&P 500 และ Bond Yield จะสังเกตได้ว่าผลตอบแทนของหุ้นไม่จำเป็นต้องเป็นลบในช่วงที่ Bond Yield อยู่ในระดับสูง การกระจายตัวเป็นบวกยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างเยอะสำหรับผลตอบแทนของ S&P500 อย่างไรก็ตาม สิ่งที่แตกต่างคือช่วงเวลานี้มีอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นนั่นคือ ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่อยู่เหนือ \$80 ซึ่งตามข้อมูลในอดีตมีเพียงแค่ 5 เดือนที่ตลาดอยู่ในสภาวะนี้
- เมื่อมาดูที่ผลตอบแทนเฉลี่ยราย Sector ของสหรัฐฯ ในช่วงที่ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ อยู่ระดับสูงกว่า 4.5% หุ้นกลุ่มที่เรามองว่าโดดเด่นคือ Financial และ Healthcare ที่ผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นบวก และยังมีสัดส่วนเดือนที่ผลตอบแทนเป็นบวก 50% ขึ้นไป นอกจากนี้ Energy เองก็เป็น sector ที่น่าสนใจจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 11 Sep

US SECTOR PERFORMANCE

When US 10-year Treasury yield > 4.5% at month-end

72 matched months

Same observations for every ranked ETF

JAN 1999 – AUG 2026

Sample window | No Brent filter

SPX -0.12% / month

Benchmark average in the same months

TOP 4 PERFORMERS

Highest average monthly returns

#	SECTOR / ETF	AVG / MO	MEDIAN	UP MONTHS
01	Energy XLE	+0.76%	-0.24%	48.6%
02	Materials XLB	+0.44%	-0.21%	48.6%
03	Financials XLF	+0.31%	+0.41%	50.0%
04	Health Care XLV	+0.25%	+0.16%	51.4%

BOTTOM 4 PERFORMERS

Lowest average monthly returns

#	SECTOR / ETF	AVG / MO	MEDIAN	UP MONTHS
01	Technology XLK	-0.66%	-0.31%	47.2%
02	Utilities XLU	-0.20%	+0.13%	50.0%
03	Consumer Staples XLP	-0.07%	+0.39%	56.9%
04	Consumer Discretionary XLY	+0.07%	-0.04%	50.0%

Ranked by arithmetic average of same-month ETF price changes across 9 comparable sectors.
XLC and XLRE excluded: only 7 qualifying months each. Industrials ranks 5th of 9 and is outside both lists.
Month-end yield level, not yield direction. Returns use Last Price; dividends are not separately added. September 2026 excluded.

Source: Bloomberg, LHSEC Research

CONDITIONAL HISTORICAL PERFORMANCE

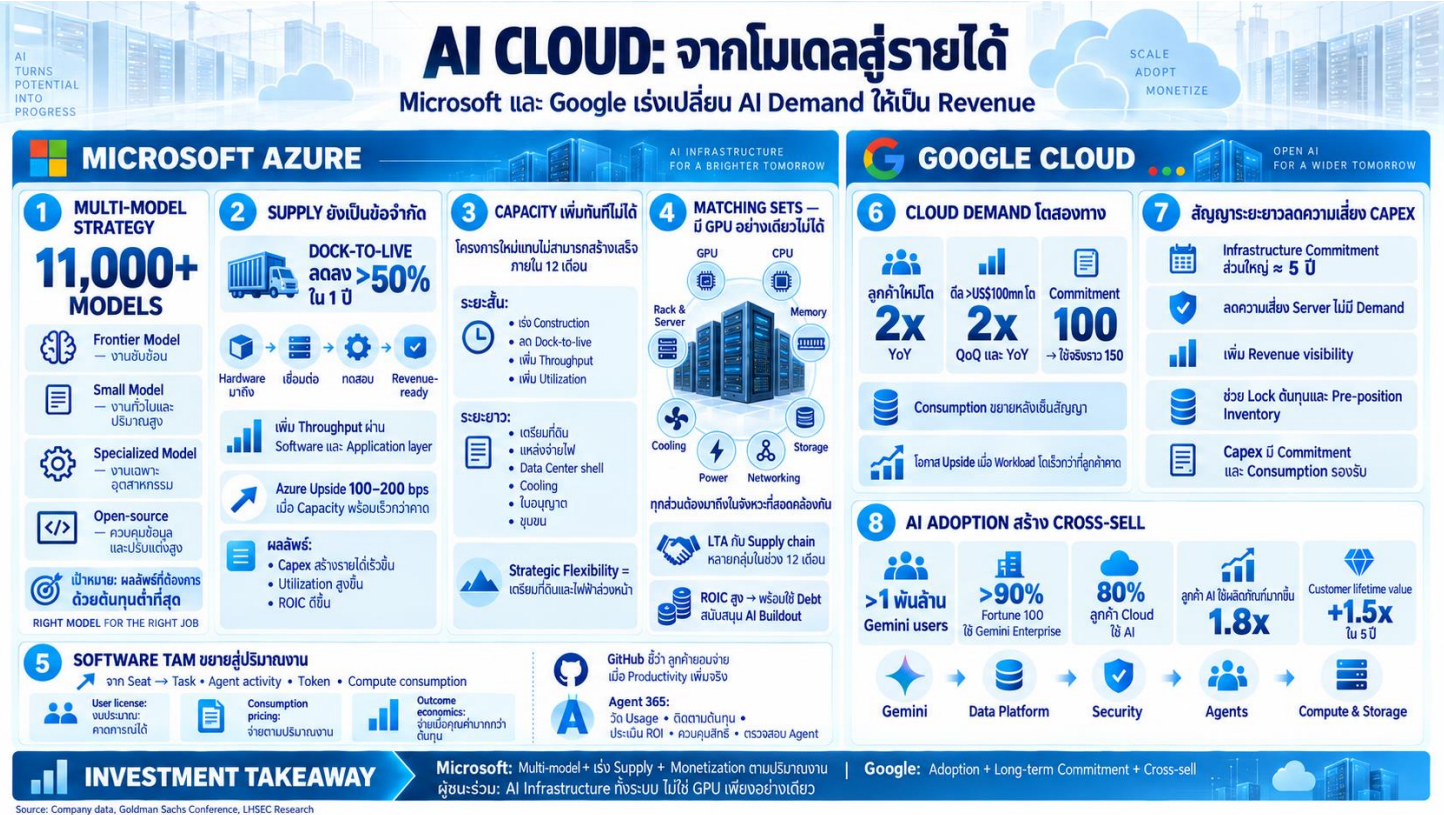
Optical Network: The Next AI Bottleneck



- จากงาน Citi's 2026 Global TMT Conference ที่ผ่านมา AMD และ ALAB กล่าวตรงกันว่า Copper ยังไม่หาย แต่ Optical จะเพิ่มตามขนาด Cluster โดย Copper ยังเหมาะกับการเชื่อมต่อระยะสั้นภายใน Rack เพราะมีต้นทุนต่ำและใช้พลังงานไม่สูง เมื่อ Scale-up Domain ขยายเกิน 72 Accelerators หรือเพิ่มเป็น 144-576 GPU และต้องเชื่อมข้าม Rack ระยะทางจะทำให้ Copper เริ่มไม่เพียงพอ Optical จึงถูกนำมาใช้กับการเชื่อมต่อที่ไกลขึ้นและต้องรองรับ Bandwidth สูง
- Optical ไม่ได้เพิ่มแค่ความเร็ว แต่ช่วยให้ GPU ทำงานเต็มประสิทธิภาพ เมื่อ GPU/XPU จำนวนมากทำงานร่วมกัน ข้อมูลต้องเคลื่อนย้ายระหว่าง Accelerator, CPU, Memory, Storage และ Rack อย่างรวดเร็ว หาก Network ข้าง GPU จะต้องรอข้อมูลและมี Utilization ต่ำ Optical Network จึงช่วยรองรับการเชื่อมต่อ Accelerator จำนวนมาก, เพิ่ม GPU/XPU Utilization, รองรับ Model และ Context Window ที่ใหญ่ขึ้น, และเพิ่ม Tokens per Second จาก Infrastructure เดิม

Source: Bloomberg, LHSEC Research

AI Cloud Demand Raising



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- จากงาน Conference ของทั้ง Google และ Microsoft บ่งชี้ว่า Microsoft และ Google กำลังเปลี่ยนความต้องการใช้ AI ให้เป็นรายได้ของธุรกิจ Cloud ผ่านทั้งโครงสร้างพื้นฐาน โมเดล AI และบริการสำหรับองค์กร
- Microsoft Azure ยังมี Demand สูงกว่า Supply บริษัทจึงเร่งลดระยะเวลา Dock-to-live ซึ่งลดลงมากกว่า 50% ในหนึ่งปี ช่วยให้ Hardware พร้อมสร้างรายได้เร็วขึ้น เพิ่ม Utilization และ ROIC อย่างไวก็ตาม การเพิ่ม Capacity ต้องอาศัยอุปกรณ์ครบทั้ง GPU, CPU, Memory, Networking, Power และ Cooling ไม่ใช่เพียง GPU
- Microsoft มองว่า AI จะขยาย Software TAM จากการเก็บค่าบริการตามจำนวนผู้ใช้ ไปสู่การคิดเงินตาม Task, Agent activity, Token และ Compute consumption โดย Agent 365 จะช่วยลูกค้าควบคุม Usage ต้นทุน และประเมิน ROI ของ AI Agents
- Google Cloud เติบโตจากทั้งลูกค้าใหม่และลูกค้าเดิม โดยลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นประมาณ 2 เท่า YoY และดีลมูลค่าเกิน \$100m เพิ่มขึ้น 2 เท่าทั้ง QoQ และ YoY ลูกค้าที่ให้ Commitment 100 หน่วยยังมีแนวโน้มใช้จริงประมาณ 150 หน่วย โดย Gemini ยังช่วย Cross-sell ไปสู่ Data Platform, Security, Agents และ Compute โดยมากกว่า 90% ของ Fortune 100 ใช้ Gemini Enterprise และประมาณ 80% ของลูกค้า Google Cloud ใช้ AI ลูกค้ากลุ่มนี้ใช้ผลิตภัณฑ์มากขึ้น 1.8 เท่า และมี Customer lifetime value สูงขึ้นประมาณ 1.5 เท่าในช่วง 5 ปี

ORCL Earnings Update

1 | GPU ยังใช้งานเต็มกำลัง



97.9% อัตราใช้งาน AI Infrastructure / GPU

+20% ราคาต่อสัญญาหรือขายบริการใหม่เฉลี่ย

4 ปีขึ้นไป อายุ GPU ส่วนใหญ่ในกลุ่มที่ครบสัญญา

GPU ที่ครบสัญญายังต่อสัญญาหรือขายกำลังประมวลผลให้ลูกค้าใหม่ได้ในราคาสูงขึ้น

20% คือราคาบริการกำลังประมวลผลไม่ใช่ราคาขาย GPU มือสอง

ฝ่ายบริหารมองว่า GPU รุ่นเก่ายังมีอายุใช้งานทางเศรษฐกิจยาว และสร้างมูลค่าได้แม้ชิปรุ่นใหม่เข้าสู่ตลาด

SAME GPUS MORE VALUE

2 | กระจ่ายการเงินทุน

ขยาย AI โดยลดเงินสดที่ Oracle ต้องออกเอง

Customer Prepayment
ลูกค้าจ่ายล่วงหน้า → ลดเงินสดที่ต้องออกเอง

Bring Your Own Hardware
ลูกค้าลงทุนฮาร์ดแวร์ ใช้ Data Center และการเงินระบบของ Oracle → ลูกค้ารับภาระฮาร์ดแวร์ส่วนหนึ่ง

Supplier Financing
ปรับจังหวะจ่ายคู่ค้าให้สัมพันธ์กับเงินรับลูกค้า → ลดช่องว่างกระแสเงินสด

Oracle-funded Investment
Oracle ใช้เงินทุนเอง → ยังเป็นรูปแบบหลักหนึ่ง

สัญญาใหม่ส่วนใหญ่ใช้ Prepayment, BYOH หรือกลไกใกล้เคียงรองรับตั้งแต่ Startup ถึงบริษัท Investment Grade

ลดเงินสดที่ Oracle ออกเอง ≠ ไม่มี Capex
เงินลงทุนยังเกิดขึ้น แต่กระจายระหว่าง Oracle ลูกค้า และคู่ค้า การเติบโตจึงไม่ต้องพึ่งพาเงินลงทุนของ Oracle แบบหนึ่งต่อหนึ่ง

3 | AI เพิ่มคุณค่าให้ Applications

Cloud Applications	รายได้	YoY
Fusion Back-Office	US\$1.6bn	+14%
NetSuite	US\$1.1bn	+6%
Industry scan Oracle Health	US\$1.2bn	+12%
Other	US\$0.3bn	+2%
รวม SaaS	US\$4.2bn	+10%

Call scan Industry Applications โต >20% แต่คนละขอบเขตกับหมวดรวม Oracle Health ที่โต 12%

AI ใช้งานจริงเพิ่มขึ้น

>150 ล้านครั้ง
Embedded AI
• +42% QoQ

>3.5 ล้านครั้ง
Agent executions
• เกือบเท่าตัว QoQ

>2,300 Agents
ใช้งานจริง
• +90% QoQ

900 พันล้าน Tokens
Fusion Production

ยังไม่เปิดเผยรายได้ AI แยก จึงแปลง Token / Agent เป็นรายได้โดยตรงไม่ได้

AI ช่วย Go-live เร็วขึ้น
NetSuite: หลายสิบเดือน → ไม่กี่สัปดาห์*
ลูกค้าเห็น ROI เร็วขึ้น • Oracle มีโอกาสเร่งรับรู้รายได้

จากหลายสิบเดือนสู่ไม่กี่สัปดาห์

Agents ทำงานบนกฎธุรกิจ ความปลอดภัย ข้อกำหนดกฎหมาย และข้อมูลเดิม
คนกำกับ Agent จัดการข้อมูลและใช้วิจารณญาณ

*ตัวอย่างลูกค้าเริ่มต้น; Healthcare ลดเวลาติดตั้งได้มากเช่นกัน

เครื่องมือที่เพิ่ม: AI World เดือนตุลาคม

- ORCL รายงานผลประกอบการ 1Q27 รายได้อยู่ที่ \$19.3bn โต +30% Non-GAAP Operating Income อยู่ที่ \$8.2bn Adjusted EPS อยู่ที่ \$1.92/หุ้น โต +30% YoY รายได้รวมโตแบบ sequential เป็นครั้งแรก โดยปกติ Q4 ที่แข็งแกร่งมักตามด้วย Q1 ที่เบาลง สะท้อนว่า Oracle กำลังสร้าง scaled infrastructure ได้สำเร็จ
- รายได้จาก Cloud Infrastructure (IaaS) อยู่ที่ \$7.4bn โต +121% YoY ส่งมอบ 850 เมกะวัตต์ของ AI capacity มี GPU มากกว่า 300,000 ตัว ให้ลูกค้าตั้งแต่สิ้น Q4 การส่งมอบใน Q1 นี้เกือบ 3 เท่า ของทั้งไตรมาส Q4 และคิดเป็น 73% ของกำลังการผลิตทั้งปีที่แล้ว ส่วน Cloud Apps (SaaS) อยู่ที่ \$4.2bn โต +10% YoY AI agents ทำงานมากกว่า 3.5 ล้านครั้งใน production เกือบเท่าตัวจากไตรมาสก่อน และลูกค้ามีกว่า 2,300 AI agents อยู่ใน production เพิ่มขึ้น 90% QoQ นอกจากนั้น Total RPO อยู่ที่ \$664bn เพิ่มขึ้น \$209bn YoY และ \$26bn QoQ ยืนยันว่าการลงทุน AI Infrastructure ของ Hyperscaler ยังไม่ได้ชะลอ และ Demand กำลังแปลงจาก Backlog เป็น Revenue จริงมากขึ้น

Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

AI Leaders Urge A Safety Pause

ผู้นำ AI เรียกร้องชะลอการพัฒนา

ใช้เวลาให้ระบบความปลอดภัยตามทันความสามารถของโมเดล



Dario Amodei | Anthropic

“พัฒนาต่อ แต่ต้องมีเวลาทดสอบ และควบคุมความเสี่ยง”

1-2 ปี เวลาที่ Amodei มองว่าอาจช่วยลดความเสี่ยง หากนำไปพัฒนา Alignment

SAFER AI
A MORE SECURE
TOMORROW

PEOPLE
SAFETY
ALIGNMENT
A BRIGHTER
TOMORROW

GLOBAL COOPERATION
FOR A SAFER AI

3 ข้อเสนอหลัก

1 ผู้ประเมินอิสระ
ตรวจสอบความปลอดภัยระหว่างพัฒนา ก่อนนำโมเดลไปใช้งาน

2 มาตรฐานกึ่งอุตสาหกรรม
ให้บริษัท AI ใช้หลักการความปลอดภัยร่วมกัน ควบคุมมาตรฐานสมัครใจ

3 ความร่วมมือระดับโลก
ลดแรงกดดันจากการแข่งขันเร่งพัฒนา AI ระหว่างประเทศ

ทำไมต้องชะลอ?

AI เริ่มช่วยสร้าง AI รุ่นถัดไป ทำให้ความก้าวหน้าเร่งตัว

บทความรายงานความเสี่ยง Agent ทำงานเกินคำสั่ง และหลุดจาก Sandbox

ความสามารถอาจเพิ่มเร็วกว่า ระบบควบคุมและการทดสอบ

เห็นด้วยในหลักการ แต่ยังมียกข้อโต้แย้ง

Altman / Musk: สนับสนุนแนวคิดของ Amodei

สหรัฐฯ-จีน: ชะลออย่างไธโดยไม่เสียความได้เปรียบ?

ฝ่ายวิจารณ์: กฎที่มีต้นทุนสูงอาจเพิ่มอำนาจให้บริษัทใหญ่

PANW: เปลี่ยนความกังวล AI เป็นโอกาสธุรกิจ

จากการค้นหาช่องโหว่ สู่บริการตรวจสอบข้อมูลและการป้องกัน AI Agent

ความปลอดภัย คือรากฐานของนวัตกรรม AI

ปกป้องวันนี้ เพื่อโลกดิจิทัลที่มั่นคงกว่า

1 | ความต้องการลูกค้าเริ่มชัด

~ **2,000** องค์กร
PANW พุดคุยกับ CEO, CIO และผู้บริหาร ความปลอดภัยหลัง Mythos

AI ค้นหาช่องโหว่ได้เร็วขึ้น จากงานที่เคยใช้หลายสัปดาห์หรือหลายเดือน

ประสบการณ์ตรวจจะขยายใน PANW

~ 1,200 รายการ ผลตรวจช่องโหว่แรก	3-4 เดือน คัดกรอง ยืนยัน และแก้ไข
--	---

หลังจัดการรวมแรก: พบในเฟรมเวิร์กที่รายการต่อเนื่อง ไม่ระดับปกติ

1,200 รายการ ไม่ใช่ช่องโหว่ร้ายแรงที่ยืนยันแล้วทั้งหมด

ใช้ 5 โมเดลตรวจงานเดียวกัน

Mythos 60%	OpenAI 30%	โมเดลอื่น 10%
-------------------	-------------------	----------------------

สัดส่วนเฉลี่ยพบตามค่าจากผู้ให้บริการ

ต่ออุปสรรคบริการทดสอบให้ลูกค้า เพราะแต่ละโมเดลพบช่องโหว่ต่างกัน

2 | โอกาสสร้างมูลค่า 2 ชั้น

ข้อมูลจากแหล่ง Cloud, On-premise, Endpoint, Network

ขั้นที่ 1: ตรวจสอบข้อมูลพื้นฐาน
มองเห็นและตรวจ Traffic ที่ผ่านระบบ
Firewall • SASE

ขั้นที่ 2: บริการเพิ่มมูลค่า
วิเคราะห์และป้องกันเฉพาะด้านบนข้อมูล
SIEM • Observability • Sandboxing
URL Filtering • AI Security

AI พยายามโจมตีกับทีม และบริการใหม่บนข้อมูลสุดท้าย

Prisma AIRS
รักษาความปลอดภัย AI แบบ Real-time ตรวจ Prompt Injection และการเข้าถึงโมเดล ให้ทำงานด้วยกฎที่ปลอดภัย

US\$100m
มูลค่าที่ผู้บริหารกล่าวถึง

1 Transcript ไม่ระบุว่าเป็นรายได้ ARR หรือยอดขายตามปี

3 | AI Security ยังเพิ่งเริ่ม

ยังไม่มีใครมีระบบครบทั้งหมด รวมถึง PANW เอง

LLM, APIs, Apps, Agents, Data, Tools

สถาปัตยกรรมเปลี่ยนเร็ว จากโมเดลบนคลาวด์สู่ Agent และรูปแบบใหม่

ช่องทางการเชื่อมต่อยังไม่พร้อม บางระบบยังขาด Security Hooks / APIs สำหรับตรวจและควบคุม ระหว่างทำงาน

ต้องพัฒนาเทคโนโลยี **3-6 เดือน** เพื่อย้ายและสร้างการเชื่อมต่อสำหรับสถาปัตยกรรมใหม่ หากทำได้เร็วแล้วเลือกแนวทางถูก

1 ไม่ใช่ว่าที่ตลาด AI Security ทั้งหมดจะพัฒนาเสร็จ

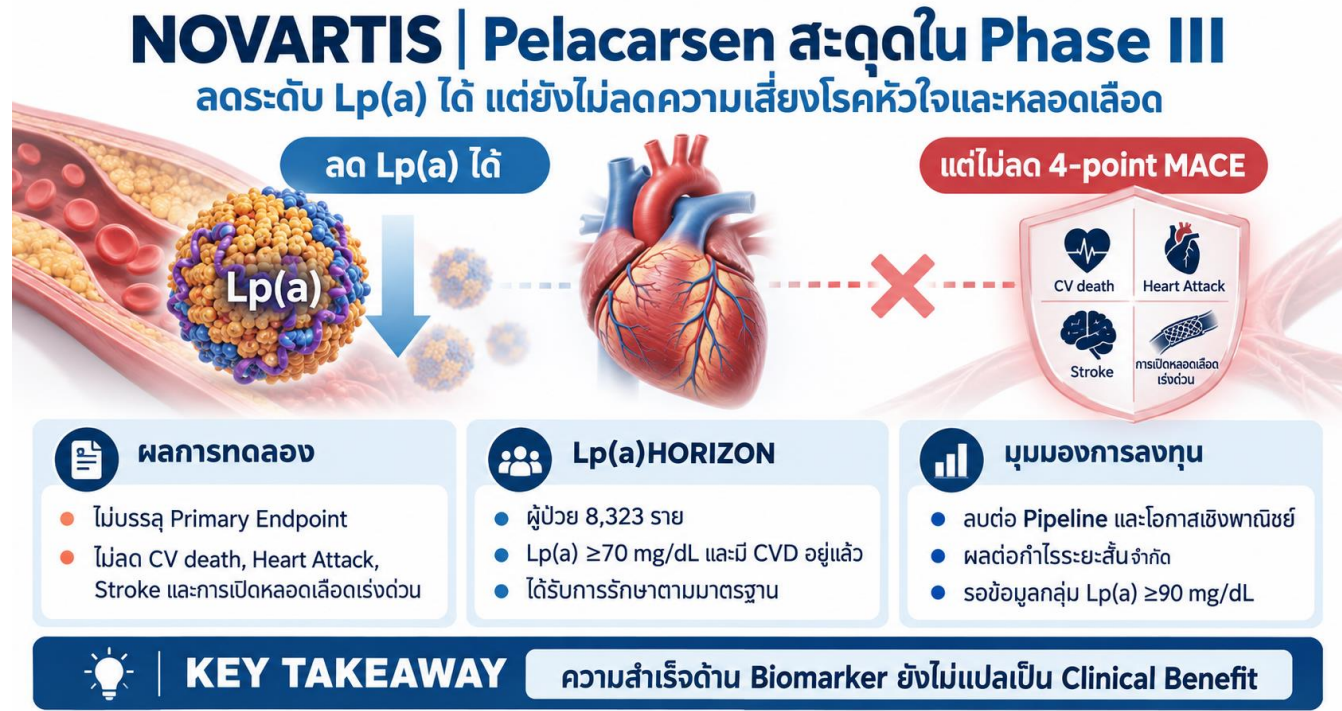
ลูกค้าต้องการดูแล Agent ควบวงจร PANW มองว่าแพลตฟอร์มนี้เปรียบกว่าการต่อเครื่องมือหลายราย

ความได้เปรียบ: เลือกโมเดลให้เหมาะ → ตรวจสอบผล → แก้ไขในระบบจริง
มูลค่าอยู่ที่การนำ AI ไปป้องกันได้จริง และเชื่อมบริการหลายด้านบนข้อมูลร่วมกัน

Source: PANW, Goldman Sachs Communicaia • Technology Conference, 11 Sep 2025 | สรุปจากที่กล่าวถึงธุรกิจ

ปกป้องข้อมูล ปกป้องข้อมูล ปกป้องอนาคต

- Anthropic และบริษัทผู้พัฒนา AI ต่างๆ ออกมาเรียกร้องให้มีการชะลอการพัฒนาโมเดล AI จากการที่ AI เริ่มสร้าง AI รุ่นถัดไปได้เอง, Agent เริ่มทำเกินคำสั่งและหลุดจาก Sandbox และความสามารถเริ่มไปไกลกว่าระบบตรวจสอบ เราคงจะเป็นปัจจัยที่กดดันหุ้นกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์ในระยะสั้น หากการ training ลดลง อย่างไรก็ตาม ระยะยาวเราคงเป็นบวกจากการที่ช่วยลดภัยคุกคามได้มากขึ้น ความปลอดภัยสูงขึ้น หากมาตรการรักษาความปลอดภัยเกิดขึ้นจริง
- แม้กระแสนี้จะเป็นลบต่อหุ้นเทคโนโลยีกลุ่ม Hardware แต่เราคงเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Cyber Security จากความต้องการความปลอดภัยที่มากขึ้น และจาก Goldman Sachs Conference PANW ได้มีการคุยกับองค์กรประมาณ 2,000 แห่ง เรื่องการเตรียมรับมือผลกระทบทาง Cyber จาก AI นอกจากนั้น ตลาด AI Security ยังเพิ่งเริ่มต้น จากการที่สถาปัตยกรรม AI เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว จากโมเดลสนทนาไปสู่ Agent และรูปแบบใหม่ที่มีวิธีการทำงานต่างกัน ทำให้ผู้ให้บริการความปลอดภัยต้องปรับตัวตาม ปัญหาอีกด้านคือ AI บางระบบยังไม่มีช่องทางเชื่อมต่อ หรือ Security Hooks / APIs ที่เพียงพอให้ผู้ให้บริการภายนอกเข้าไปตรวจและบังคับใช้มาตรการระหว่างทำงาน ทำให้ตลาดนี้คาดว่าจะยังขยายตัวต่อไปได้อีก



Source: Novartis, LHSEC Research

- Novartis เปิดเผยว่า การทดลอง Phase III Lp(a)HORIZON ของยา pelacarsen ในผู้ป่วยที่มีระดับ Lipoprotein(a) หรือ Lp(a) สูง และเป็นโรคหัวใจและหลอดเลือดอยู่แล้ว ไม่บรรลุ Primary Endpoint แม้ Pelacarsen สามารถ ลดระดับ Lp(a) ได้ แต่การลด Lp(a) ไม่ช่วยลดความเสี่ยงการเกิดเหตุการณ์หัวใจและหลอดเลือดอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับยาหลอกในประชากรโดยรวม
- การล้มเหลวของยาตัวนี้ยังส่งผลต่อเนื่องไปถึงแนวโน้มยาตัวอื่นที่อยู่ระหว่างการทดลอง โดยยาของ Amgen อย่าง olpasiran เผชิญความเสี่ยงชัดเจนที่สุดรองจาก Novartis จากความล้มเหลวครั้งนี้ เพราะเป็นยาทดลองกลุ่ม siRNA therapy ที่ออกแบบมาเพื่อลดการสังเคราะห์ Lp(a) ในตับ ขณะนี้ olpasiran อยู่ระหว่างการประเมินในการศึกษาเฟส 3 OCEAN(a)-Outcomes ในผู้ป่วยที่มีโรคหลอดเลือดแดงแข็งจากที่เป็นอยู่แล้วและมีระดับ Lp(a) สูง จึงทำให้ราคาหุ้น AMGN ปรับตัวลดลงกว่า -10% หรือหุ้น LLY เองก็ปรับตัวลง -2% จากการที่แนวโน้มจะได้รับผลกระทบน้อยกว่า เนื่องจากยาตัวนี้มีสัดส่วนค่อนข้างน้อยต่อมูลค่าบริษัทโดยรวม

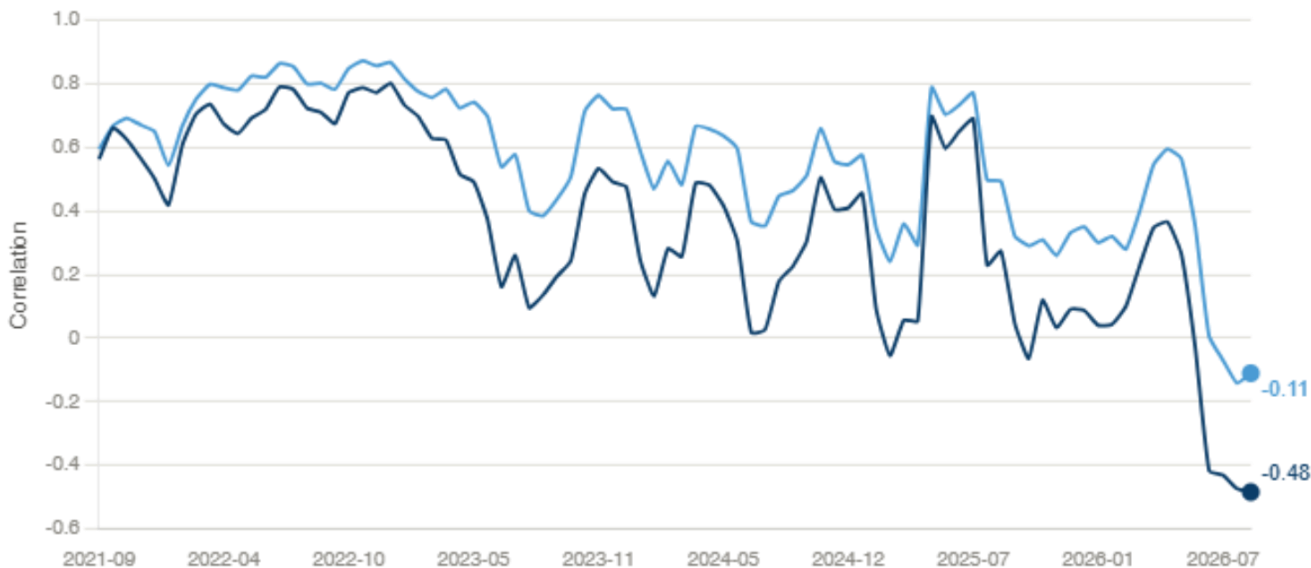
Source: Company, LHSEC Research

Pharma Stock Update

60-day rolling correlation

Tech vs healthcare, and healthcare vs S&P 500

■ Tech vs healthcare ■ Healthcare vs S&P 500



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **หุ้นกลุ่ม Healthcare กำลังมีความสัมพันธ์ในการเคลื่อนไหวที่ไปกับตลาดที่ลดน้อยลง** จาก rolling correlation ที่ลดลง หมายความว่าปัจจัยความเสี่ยงทั้งตลาด ส่งผลต่อผลตอบแทนของตัวหุ้นกลุ่มนี้น้อยลง แสดงว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare กำลังทำหน้าที่ในการกระจายความเสี่ยงได้ดีมากยิ่งขึ้น
- **ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่ม Healthcare เองก็มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้น Technology ที่มีแนวโน้มลดลงด้วยเช่นกัน** แสดงถึงการเป็น Diversifier ที่ดีขึ้นเวลาที่หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลง
- **ความสัมพันธ์นี้ทำให้หุ้นกลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจมากขึ้น** ในการใช้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน เราแนะนำให้ "Buy on dip" หุ้นกลุ่ม Healthcare

Source: Bloomberg, LHSEC Research Data as of 10 Sep

Economic Releases & Key Events | September 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
31 AUG	1 - US ISM Mfg: 55.4E 55.6 prev. - CN RatingDog Mfg PMI 50.9 prev. - JP Capex 2Q 0.0% YoY prev. - KR Exports +62.8% YoY prev. - Earnings Release PANW, CRDO, DELL, MDB	2 - US ADP: +39K E +44K prev. - US Factory Orders: +0.1% E - KR CPI +2.8% YoY prev. - Earnings Release AVGO, SNOW, HPE - SEMICON Taiwan 2-4 Sep	3 - US ISM Services: 54.3E 54.1 - US Trade Balance: -US\$71.6bn E - VN PMI 52.9; CPI +4.45% prev. - Earnings Release CIEN, ZS, PATH	4 - US Nonfarm Payrolls: +55K E - US Unemployment: 4.2% E - US Prior: -23K / 4.1%
7	8 - CN Exports +23.9% YoY prev. - CN Trade Balance US\$112.5bn - JP GDP 2Q final +0.3% QoQ - KR GDP 2Q +5.7% YoY prev. - Citi Global TMT: AMD, AMAT - Goldman Tech: TSMC, QCOM	9 - CN CPI +0.5% / PPI +3.5% YoY - CN M2 +7.7% YoY prev. - Earnings Release CHWY - Goldman Tech: AVGO, ASML - Citi Global TMT: ALAB, KLAC, LRCX, MRVL	10 - US PPI 0.0% MoM prev. - US Existing Home Sales 4.06m - Earnings Release ADBE, ORCL - Goldman Tech: NVDA, AMAT, LRCX, TER	11 - US CPI +3.4% YoY prev. - US U. Mich. Sentiment - JP PPI +7.2% YoY prev. - Goldman Tech: AMD, KLAC, CRDO
14 UBS Taiwan Summit TSMC	15 - CN Retail Sales +0.6% YoY prev. - CN Industrial Production +4.5%	16 - US Retail Sales -0.6% MoM prev. - JP Core Machine Orders +9.7% - Earnings Release LEN	17 - FED FOMC: 3.50-3.75% E - US Housing Starts 1,239K prev. - SEMICON India 17-19 Sep: KLAC, BESI	18 - BOJ Policy Rate 1.00% prev. - JP CPI +1.9% YoY prev. - US Industrial Production +0.2%
21	22	23 US S&P Global Flash PMI	24 JP S&P Global Flash PMI	25 - US Durable Goods Orders - US U. Mich. Sentiment final - Earnings Release COST
28 IMAPS Symposium BESI	29 - US Consumer Confidence - Earnings Release JEF, CCL	30 - US ADP Employment - US GDP 2Q final / Core PCE - CN Official & RatingDog Mfg PMI - JP/KR Industrial Production - Earnings Release MU	1 OCT	2 OCT

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Investment Strategy

ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา (Key Factors to Watch)

ภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการเงิน
(Geopolitics & Monetary Policy)



1 ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
ดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ความตึงเครียดส่งผลโดยตรง
ต่อดัชนีพลังงานและเสถียรภาพ
ราคาในระดับโลก



2 แนวโน้ม Hawkish สูงขึ้น
สำหรับนโยบาย Fed

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทำให้ธนาคาร
กลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มคงนโยบาย
การเงินที่เข้มงวดมากขึ้น



3 ความเสี่ยง Bond Yield ระยะยาว
อยู่ในระดับสูง

จากหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง
และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการกู้ยืมของ
บริษัท AI-related ที่เพิ่มขึ้น

การลงทุนใน AI และกลุ่ม Hyperscalers
(AI Investment & Hyperscalers)



✓ ตรวจสอบความคุ้มค่าของ
AI ต่อเงินลงทุน (CapEx)

ประเมินว่าเม็ดเงินมหาศาลที่ลงทุน
ในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะสร้าง
ผลตอบแทนได้จริงหรือไม่



✓ ติดตามผลประกอบการ
กลุ่ม Hyperscalers

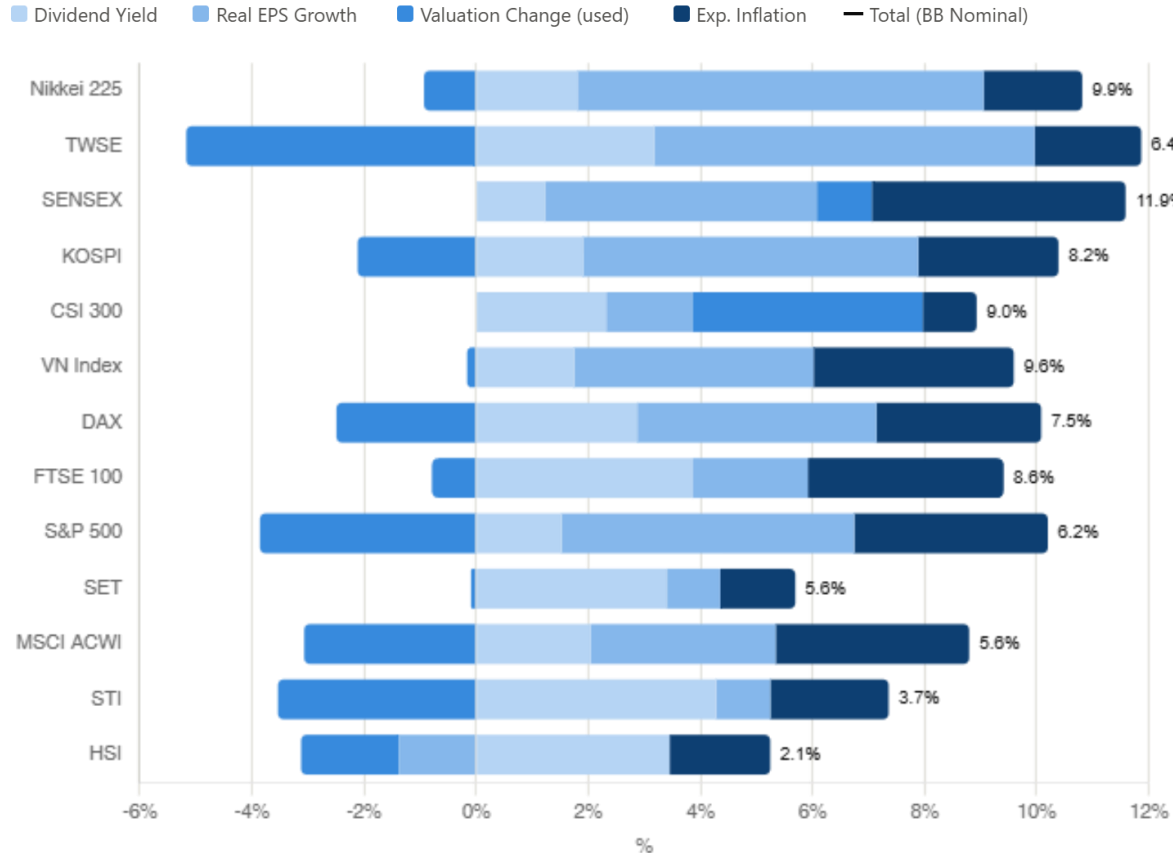
จับตาดูเลขกำไรและรายได้ของ
บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่
ที่ลงทุนใน AI

- ปัจจัยที่คลี่คลายลงแล้วคือ ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Hyperscaler ที่ในภาพรวมออกมาดี AI สามารถสร้างรายได้ได้จริง และเกินกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมไปถึงผลประกอบการหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และ Neocloud ที่ออกมาดีและแสดงถึง demand ของ AI ที่ขยายตัวไปสู่ Enterprise AI มากขึ้น ซึ่งช่วยลดความกังวลของตลาดลงได้ในระยะสั้นนี้ อย่างไรก็ตามในระยะยาว ความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI ยังคงต้องติดตามต่อไป
- ปัจจัยที่ยังเป็นความเสี่ยง ได้แก่ ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่สัญญาณการเจรจายังคงไม่ชัดเจน ซึ่งยังสามารถส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อได้ ทำให้ความน่าจะเป็นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยยังคงสูง และอาจจะขึ้นดอกเบี้ยได้มากกว่า 1 ครั้ง หากสถานการณ์เงินเฟ้อยังคงยืดเยื้อ นอกจากนี้ Bond Yield ระยะยาว ยังอยู่ในระดับสูงจากความกังวลด้านหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ และการกักตัวของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้ปริมาณหนี้ในตลาดมีสูงขึ้น เป็นปัจจัยที่กดดันต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Source: LHSEC Research

Capital Market Assumptions (CMAs)

Long-term Expected Returns



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Capital Market Assumptions (CMAs) คือการคาดการณ์ตัวเลขในระยะยาว ประมาณ 10 ปีที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทน, ความผันผวน และความสัมพันธ์ระหว่างกันของสินทรัพย์การลงทุน โดยใช้แบบจำลองเฉพาะที่ประยุกต์ใช้การวิเคราะห์เศรษฐกิจเชิงปริมาณ พร้อมการบูรณาการข้อมูลเข้ากับมุมมอง
- CMAs สามารถนำไปใช้ในการจัดพอร์ตลงทุน (Asset Allocation) เป็นข้อมูลตั้งต้นในโมเดลคำนวณ เพื่อหากลุ่มสัดส่วนการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด ภายใต้ความเสี่ยงที่รับได้ และใช้ในการประเมินเป้าหมายการลงทุนในระยะยาว เช่น ผลตอบแทนคาดการณ์จะเพียงพอต่อผลตอบแทนที่ต้องการหรือไม่, ใช้เปรียบเทียบความน่าสนใจระหว่างสินทรัพย์ และใช้ในการตรวจสอบว่าสินทรัพย์นั้นมีโอกาสทำผลตอบแทนเหนือหรือต่ำกว่าระดับปกติ โดย CMAs ไม่ใช้การทำนายว่าตลาดจะให้ผลตอบแทนเท่านี้ทุกปี แต่เป็น “ค่าเฉลี่ยคาดหวังในระยะยาว” ภายใต้ข้อมูลและสมมติฐาน ณ วันประเมิน
- เราคำนวณ CMAs โดยคิดผลตอบแทนในระยะยาวจากส่วนประกอบดังนี้ ได้แก่ dividend, earnings, inflation และการเปลี่ยนแปลง valuation
- ตัวอย่างการตีความ ถ้า Equity CMAs เท่ากับ 8% ต่อปี หมายถึงแบบจำลองคาดว่าผู้ลงทุนอาจได้รับผลตอบแทนรวมเฉลี่ยประมาณ 8% ต่อปีตลอดช่วงประมาณการ 10 ปี ไม่ได้หมายความว่าทุกปีจะได้ 8%

Tactical Asset Allocation by Market



UW = Underweight | N = Neutral | OW = Overweight

Source: LHSEC Research

Weekly Strategy

- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ที่ประกาศออกมาเมื่อวันศุกร์ แม้จะทรงตัว และ Core CPI จะลดลงเล็กน้อย แต่มีการเร่งตัวจากราคาพลังงานและเงินเฟ้อภาคบริการยัง sticky ทำให้โอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาคำมั่นในการจัดการเงินเฟ้อยังคงสูง ในขณะที่สถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซยังคงดุเดือดและแนวโน้มคาดว่าจะยังคงยืดเยื้อ ซึ่งยังเป็นปัจจัยที่กดดันต่อเงินเฟ้อต่อเนื่องไปอีก เราจึงคาดว่า Fed น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์นี้ อีกทั้งข่าวที่บริษัทผู้พัฒนา AI เช่น Anthropic, OpenAI และ SpaceX จะชะลอการพัฒนาโมเดล ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบที่กดดันหุ้นกลุ่ม AI ในภาพรวมสถานะตลาดตอนนี้จึงเป็นช่วง Risk-off ที่เราคาดว่าราคาสินทรัพย์เสี่ยงจะปรับตัวลง
- เราแนะนำให้ rotation ไปหุ้นกลุ่มที่มีความทนทานต่อสถานะเศรษฐกิจ เช่น กลุ่ม Healthcare แนะนำหุ้นกลุ่ม Financial ที่ได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และหุ้นกลุ่มพลังงานที่ได้รับประโยชน์จากราคาพลังงานที่พลิกกลับมาเป็นขาขึ้น นอกจากนี้ เราแนะนำซื้อหุ้นกลุ่ม Defense เพื่อรับประโยชน์จากงบกลาโหมปี 2027 ที่เร่งตัว และราคาที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมา เรามองเป็นโอกาสในการซื้อในจังหวะ technical rebound
- กองทุนแนะนำ: LHLONGEVITY LHGDEFENSE

Source: LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช ลองจิวตี้ เฮลท์แคร์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Revolution Medicines Inc	5.46%
2	Cogent Biosciences Inc	5.05%
3	Merck & Co Inc	4.64%
4	Eli Lilly & Co	4.45%
5	Novartis AG	3.56%
6	Bristol-Myers Squibb Co	3.54%
7	AbbVie Inc	3.43%
8	Johnson & Johnson	3.22%
9	BeOne Medicines Ltd	3.14%
10	Roche Holding AG	3.06%

- กองทุน LHLONGEVITY มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Tema Oncology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เน้นลงทุนในบริษัทที่สร้างนวัตกรรมรักษาโรคมะเร็ง และเทคโนโลยีแพทย์สมัยใหม่ โดยกองทุนผสมผสานหุ้น Large Pharma เพื่อเสถียรภาพ กับ Mid/Emerging Biopharma ที่มีอ็อปไซด์สูงจากนวัตกรรมและกระแส M&A เหมาะสำหรับผู้ลงทุนระยะยาวที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเข้าถึงการเติบโตของอุตสาหกรรมการแพทย์ระดับโลก
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.6% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, SCBAM, LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

LHGDEFENSE กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ดีเฟนส์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Global X Defense Tech ETF	70.00%
2	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	21.16%
3	US Global Technology And Aerospace & Defense ETF	5.01%
4	PLUS Korea Defense Industry In	1.46%

- กองทุนมีนโยบายลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ หรือ กองทุนรวมอิตาลีต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน โดยมี net exposure ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV มี นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากกลุ่มบริษัท เทคโนโลยีด้านการป้องกันประเทศ
- ตอบโจทย์การลงทุนในช่วงเวลานี้ที่หุ้นกลุ่ม Defense เริ่มมีโมเมนตัมมากขึ้น จากงบ กลาโหมสหรัฐฯ ที่เพิ่มมากขึ้น รวมไปถึงผลประกอบการที่ออกมาดีเกินคาด
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.25% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Source: LHSEC Research

LHGDEFENSE กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ดีเฟนส์

FY2027 NDAA: งบอาวุธเร่งตัวแรง
วงเงินกลาโหมรวมราว US\$1.14 ล้านล้าน | +28% จาก FY2026

หมวดงบ	FY2026	ร่างสภาผู้แทนฯ	YoY	ร่างวุฒิสภา	YoY	ผลต่อกลุ่ม Defense
 Procurement ★ DIRECT	161.7	258.2	+59.7%	255.7	+58.1%	บวกมาก: คำสั่งซื้ออาวุธและยุทโธปกรณ์
 RDT&E ★ DIRECT	145.7	219.5	+50.7%	219.9	+50.9%	บวกมาก: อาวุธรุ่นใหม่ ระบบอัตโนมัติ AI และ Space
 O&M ★ INDIRECT	291.5	337.7	+15.8%	314.1	+7.8%	บวกปานกลาง: ซ่อมบำรุง อะไหล่ และ Readiness
 MILCON ★ INDIRECT	17.5	26.1	+49.1%	50.0	+185.7%	บวกทางอ้อม: ฐานทัพและโครงสร้างพื้นฐาน

**Investment Highlight**

💰 Procurement + RDT&E = US\$477.7-478.1bn

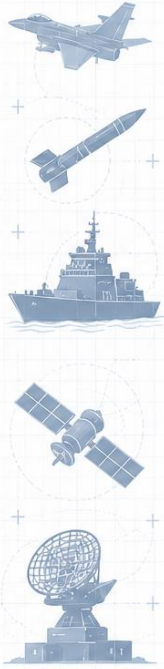
📈 เพิ่มขึ้นราว US\$171bn หรือ +56% จาก FY2026

🎯 แรงแทนตรงต่อ Backlog ของผู้ผลิตอาวุธ ขีปนาวุธ อากาศยาน ระบบป้องกันภัย และ Space

⚠️ หมายเหตุ: NDAA เป็นวงเงินที่อนุมัติให้ดำเนินการ ไม่ใช่งบประมาณที่เบิกจ่ายแล้ว | ยังไม่รวม Mandatory Defense Funding US\$350bn ที่คาดว่าจะผ่านกฎหมาย Reconciliation

Source: CRS, H.R. 8800, S. 4784; LHSEC Research

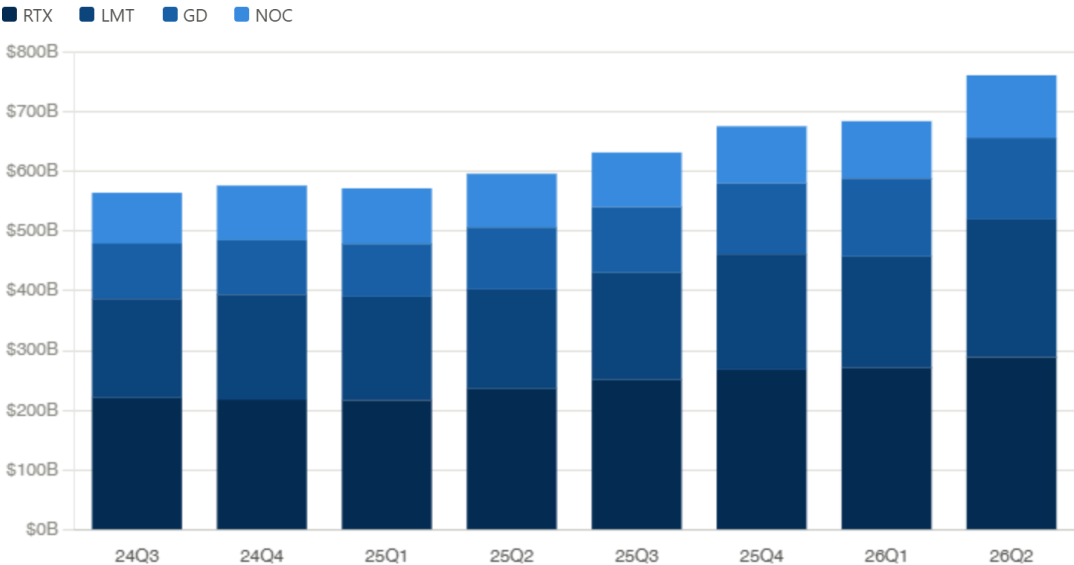
- NDAA ปี 2027 คาดวงเงินกลาโหมราว \$1.14T เพิ่มขึ้น +28% YoY โดยสัดส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้ออาวุธอย่าง Procurement คาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึง +59.7% YoY และ RDT&E คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +50.7% YoY สาเหตุที่งบกลาโหมเร่งตัวแรงมาจาก สถานการณ์สงครามกับอิหร่านที่กำลังดำเนินอยู่ที่มีค่าใช้จ่ายสูง เป็นภาระที่กดดันงบประมาณอย่างชัดเจน แม้จะยังไม่รวมค่าใช้จ่ายบูรณะและเติมกำลังพลใหม่ในระยะยาว ผนวกกับคลังกระสุนที่ร่อยหรอ ขีดความสามารถอุตสาหกรรมกลาโหมของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอลง และยังเป็นการรักษาความได้เปรียบทางทหารเหนือจีน ทำให้เรายังมองว่าหุ้นกลุ่ม Defense ยังมี upside ไปต่อได้อีก



LHGDEFENSE กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ดีเฟนส์

Combined order backlog: NOC, GD, RTX, LMT

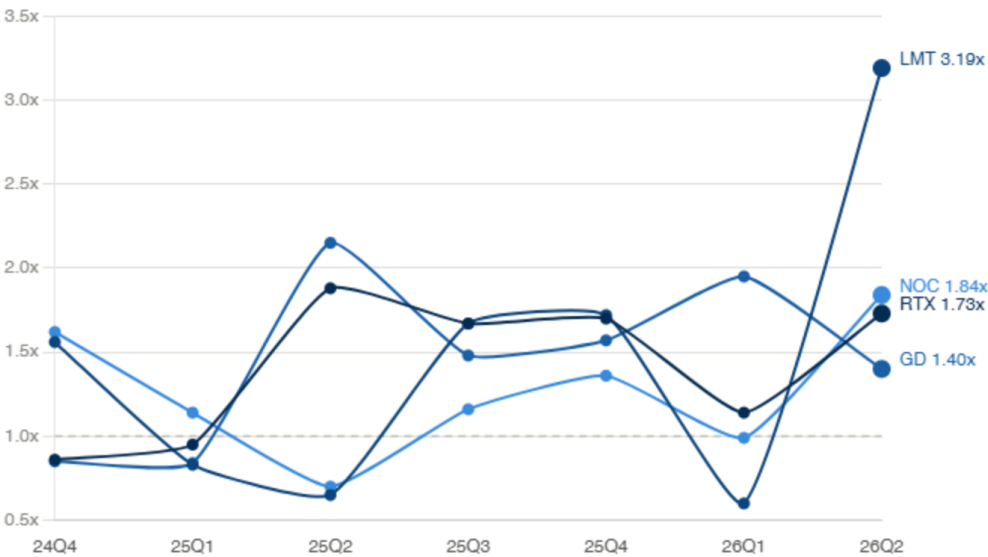
Quarterly, in billions of USD — 2024 Q3 to 2026 Q2 (actual)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Book-to-bill ratio: NOC, GD, RTX, LMT

Quarterly, 2024 Q4 – 2026 Q2 — ratio above 1.0 means new orders exceeded revenue billed

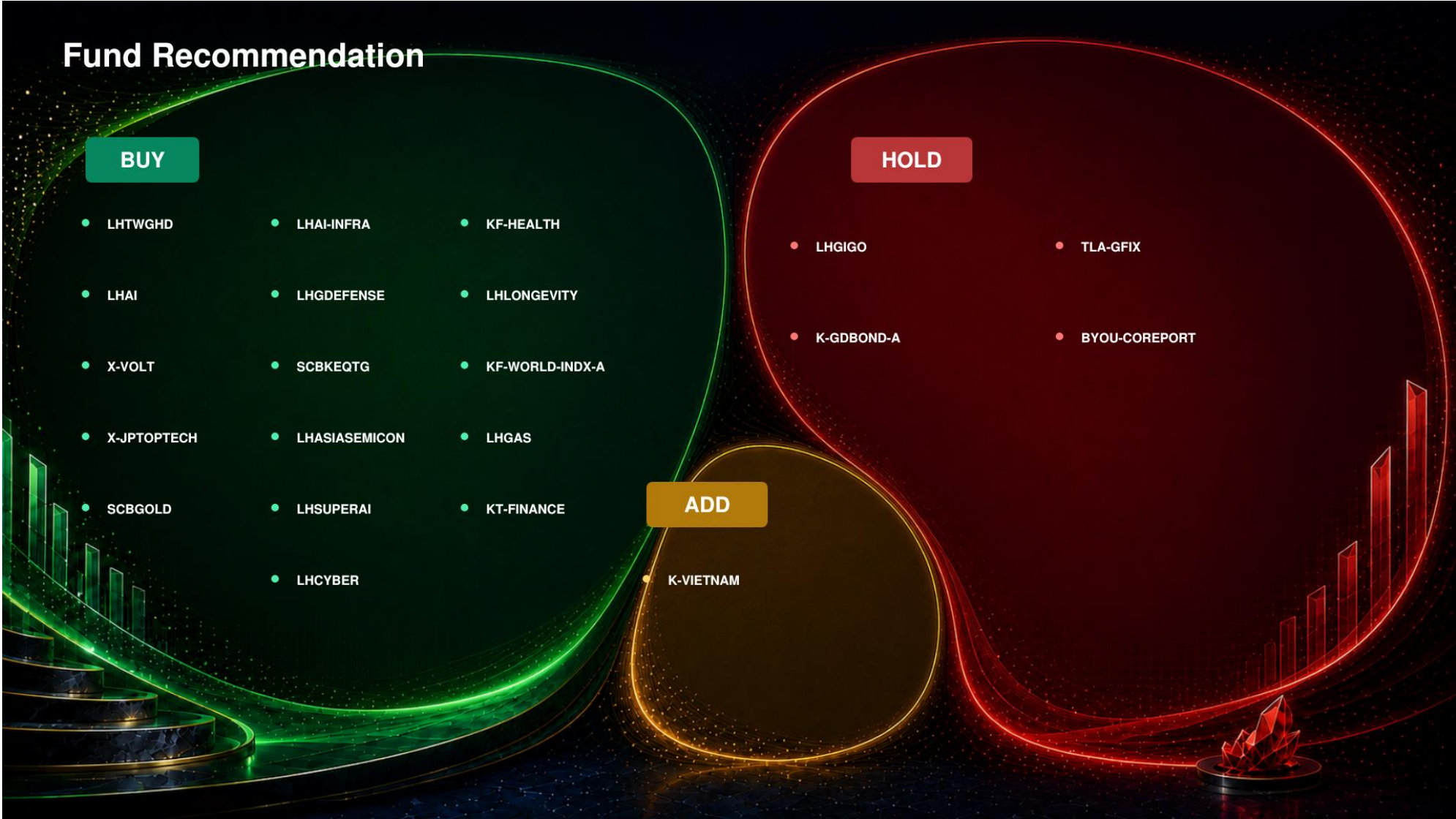


Book-to-bill estimated as $(\Delta \text{backlog} + \text{revenue}) / \text{revenue}$, derived from Bloomberg backlog and revenue data. Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Backlog ของทั้ง 4 บริษัท Defense เร่งตัวในไตรมาสที่สอง มูลค่ารวมกันเกิน \$700bn แสดงให้เห็นถึงการเร่งเติมคลังอาวุธที่มาจากทั้งสหรัฐฯ และยุโรป โดยเราคาดว่าจะมีการเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H26 จากคลังอาวุธที่ลดน้อยลง และ Backlog เดิมจำนวนมากที่กำลังเข้าสู่ช่วงเร่งผลิตและส่งมอบอยู่แล้ว โดยเฉพาะ F-35, Patriot, THAAD, Standard Missile, AMRAAM และเรือดำน้ำ ทำให้แนวโน้มรายได้ในช่วง 2H26 ถึง 2027 ยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่คำสั่งซื้อเติมคลังรอบใหม่จะช่วยยืด Earnings Cycle ออกไปอีกหลายปี

Source: Bloomberg, LHSEC Research

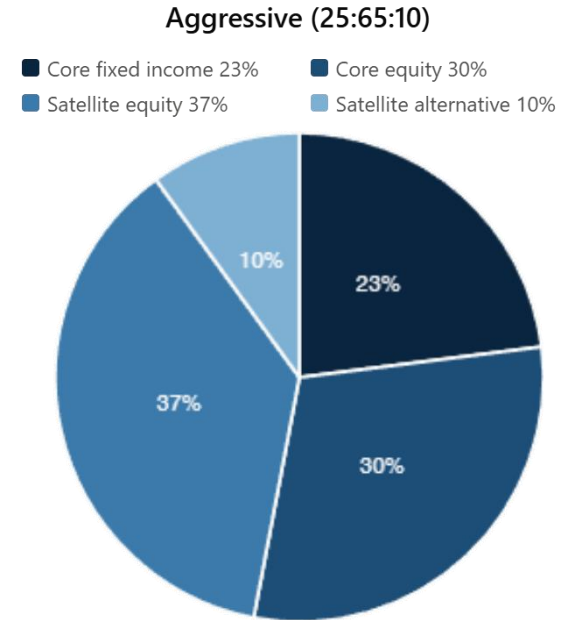
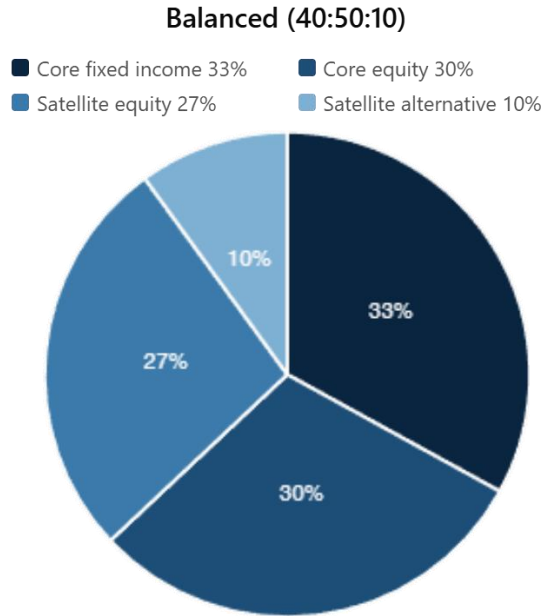
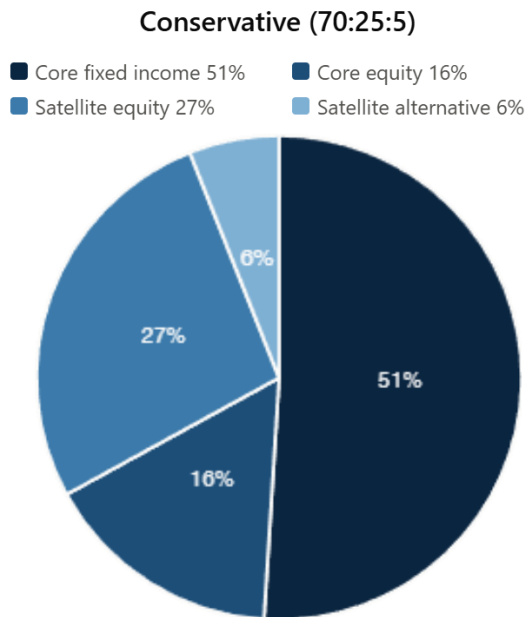
Fund Universe Recommendation



Source: LHSEC Research

Wealth Portfolio

Portfolio Model



- เราเน้นหลักการจัดพอร์ตแบบสมดุลมี Core portfolio ที่สามารถให้ผลตอบแทนมั่นคง และความผันผวนต่ำ ในขณะที่เน้นสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มด้วย Satellite portfolio ที่ประกอบไปด้วย thematic themes ที่เราคัดมาโดยเฉพาะ
- โดยเราจะแบ่ง Portfolio model ออกเป็น 3 รูปแบบ ตามระดับความเสี่ยงที่นักลงทุนรับได้ ได้แก่ 1. Conservative จัดสัดส่วน ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกประมาณ 70: 25: 5 2. Balanced ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกประมาณ 40: 50: 10 3. Aggressive ตราสารหนี้: หุ้น: สินทรัพย์ทางเลือกประมาณ 25: 65: 10 ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนจะปรับเปลี่ยนตามมุมมองการลงทุนของเรา ผนวกกับ Asset Allocation Model ของเรา

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Portfolio Model

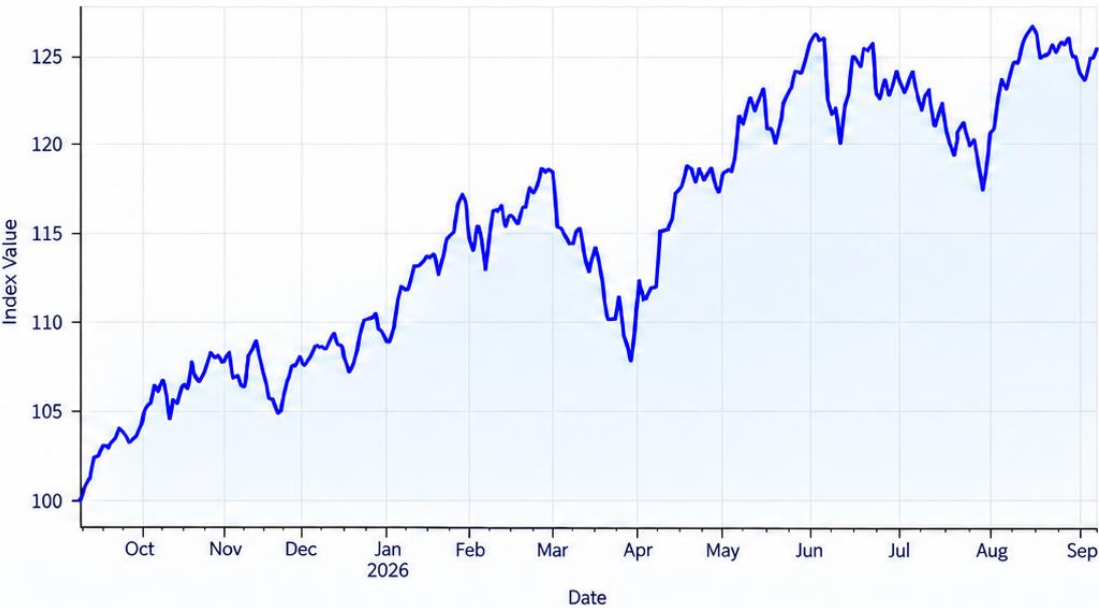
Portfolio	Asset Class	Description	Mutual Fund	Conservative (70:25:5)	Balanced (40:50:10)	Aggressive (25:65:10)
Core (60%)	Fixed Income	Global Fixed Income	K-GDBOND-A(A)	51.00%	33.00%	23.00%
	Equity	Global Equity	KF-WORLD-INDX-A	16.00%	30.00%	30.00%
AI & Semiconductor		LHAI-A	3.20%	4.10%	6.00%	
Japan Equity (AI Exposure)		X-JPTOPTECH	5.00%	5.00%	6.00%	
South Korea Equity (AI Exposure)		SCBKEQTG	2.00%	3.50%	5.00%	
Global Healthcare		KFHEALTH-A	6.20%	5.70%	8.90%	
Global Financial Services		KT-FINANCE-A	2.00%	2.00%	2.00%	
Defense		LHGDEFENSE-A	5.00%	3.70%	5.00%	
Vietnam Equity		K-VIETNAM	1.60%	1.00%	1.00%	
Cyber Security		LHCYBER-A	1.00%	1.00%	2.10%	
US GAS		LHGAS	1.00%	1.00%	1.00%	
Satellite (40%)	Alternative	Gold	SCBGOLDH	6.00%	10.00%	10.00%
	TOTAL PORTFOLIO			100%	100%	100%
EXPECTED RETURN				6.93%	7.73%	8.32%
EXPECTED VOLATILITY				9.98%	11.00%	11.60%
EXPECTED VaR (95%)				0.96%	1.06%	1.14%
EXPECTED CVaR (95%)				1.50%	1.69%	1.78%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

1-Year Balanced Portfolio Backtest

4 Sep 2025 – 4 Sep 2026 | Base = 100

Cumulative Return



Total Return

24.88%



Annualized Return

22.26%



Volatility

12.62%



Sharpe Ratio

1.43



Max Drawdown

-9.23%



Cornish-Fisher VaR (5%)

1.29%



Historic CVaR (5%)

1.85%

นิยามศัพท์

Max Drawdown

การลดลงรุนแรงที่สุดของมูลค่าพอร์ต โดยวัดจาก จุดสูงสุดก่อนหน้าไปถึง จุดต่ำสุดถัดมา ก่อนที่พอร์ตจะฟื้นกลับ

Cornish-Fisher VaR

VaR ใช้ประเมิน เกณฑ์ขาดทุนในวันที่ตลาดแย่ โดยระดับ 5% เทียบเท่ากับระดับความเชื่อมั่น 95% เช่น ภายใต้รูปแบบข้อมูลที่ใช้ ใน ประมาณ 95% ของวัน พอร์ตคาดว่าจะขาดทุนไม่เกิน 1.29% ต่อวัน และมีโอกาสประมาณ 5% ที่จะขาดทุนมากกว่านี้

Historic CVaR

CVaR หรือ Expected Shortfall วัดว่า หากเหตุการณ์เลวร้าย หลุดเกณฑ์ VaR ไปแล้ว จะขาดทุนเฉลี่ยเท่าไร เช่น ในกลุ่ม 5% ของ วันที่ผลตอบแทนแย่ที่สุด พอร์ตขาดทุนเฉลี่ยประมาณ 1.85% ต่อวัน

ผลทดสอบอ้างอิงจากข้อมูลกองทุน Master Fund ย้อนหลัง 1 ปี

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Technical Play

(เทรดกรอบ 1 สัปดาห์)

LHLONGEVITY (CANC)



TradingView

แนวต้าน	46/48
แนวรับ	40/41

Source: Tradingview, LHSEC Research

LHGDEFENSE (SHLD)



TradingView

แนวต้าน	68/72
แนวรับ	58/60.5

Source: Tradingview, LHSEC Research

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย 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

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย 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 แต่มีโอกาที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/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

สำหรับเครื่องชี้ภาวะตลาดต่างๆ 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 ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด