

Weekly Wealth Strategy | 28 ก.ย. 2026

ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีรชัย บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิ้มปิจำรงกุล, IAA
Technical Analyst

WEEKLY WEALTH STRATEGY

หุ้นกลุ่ม **AI** ยังโดดเด่น ท่ามกลางสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน



MARKET OVERVIEW

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แม้ FED จะขึ้นดอกเบี้ย ในภาพรวมแม้ราคาน้ำมันจะปรับตัวลง แต่เรายังมองถึงความเสี่ยงกลุ่มอูตีที่ยังไม่หมดไป ส่วนด้าน FED เรามองว่ามีโอกาสจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ ปัจจัยหลักสำคัญด้าน MACRO ที่ยังต้องติดตามคือราคาพลังงานและเงินเฟ้อภาคบริการ
- ในด้าน MICRO เรายังมองว่าหุ้นกลุ่ม AI ยังน่าสนใจและโดดเด่น ได้รับ CATALYST เชิงบวกจาก MUSE AI AGENT ตัวใหม่ของ META ที่หากการใช้งานเพิ่มขึ้นคาดว่าจะความต้องการ AI INFRASTRUCTURE ก็คงจะยังสูง นอกจากนั้นยังมีกลุ่ม NETWORK ที่เรามองว่ามีความจำเป็นต่อการ RUN AI ให้ได้ประสิทธิภาพสูง และเปลี่ยนผ่านจากการเชื่อมต่อออก RACK ไปสู่ใน RACK มากขึ้น จึงทำให้เทคโนโลยีมีความซับซ้อนมากขึ้นละเอียดขึ้น ผู้ผลิต OPTICAL ที่สามารถทำ PACKAGE รวมได้จึงมีความได้เปรียบเพิ่มขึ้น โอกาสในตลาดและ UPSIDE เพิ่มเติมจึงยังเปิดกว้าง



INVESTMENT STRATEGY

- เราแนะนำซื้อหุ้นกลุ่ม HEALTHCARE จาก CORRELATION ที่ติดลบกับหุ้นเทคโนโลยีที่ -0.48 ทำให้กระจายความเสี่ยงจากหุ้นเทคโนโลยีได้ดี และเรามองว่าเป็นจังหวะ TECHNICAL REBOUND ที่น่าสนใจจากที่ราคาปรับตัวลงจากข่าวร้ายในช่วงก่อนหน้านี้ และเราแนะนำหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ทองแดง จากความต้องการทองแดงที่สูง จากทั้ง AI INFRASTRUCTURE และ ELECTRIFICATION ผนวกกับอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น นอกจากนั้น เรายังคงแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม AI INFRASTRUCTURE เรามองว่าราคาหุ้นยังมี UPSIDE ไปต่อได้ จากทั้ง AI MODEL ใหม่ๆ ที่คาดว่าจะทำให้การใช้งาน AI แรงตัวขึ้นไปอีก



FUND PICK

LH LONGEVITY LHCOPPER



01 MARKET OVERVIEW

02 INVESTMENT STRATEGY

03 WEALTH PORTFOLIO

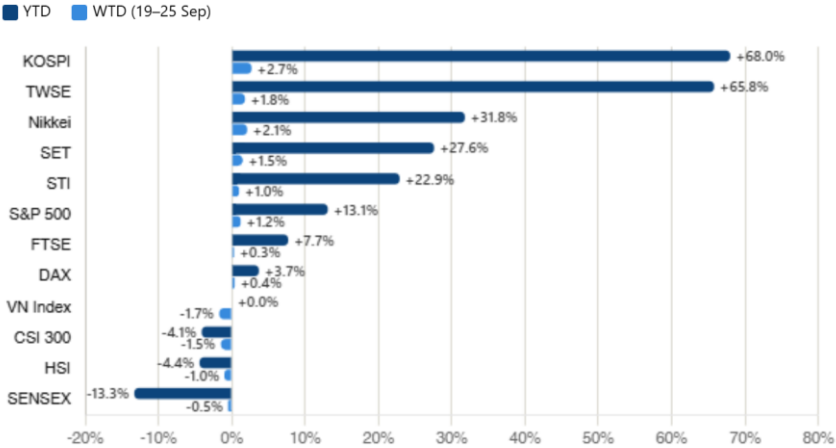
04 TECHNICAL PLAY

Market Overview

Asset Class Performance

Stock Market performance: YTD vs Weekly return

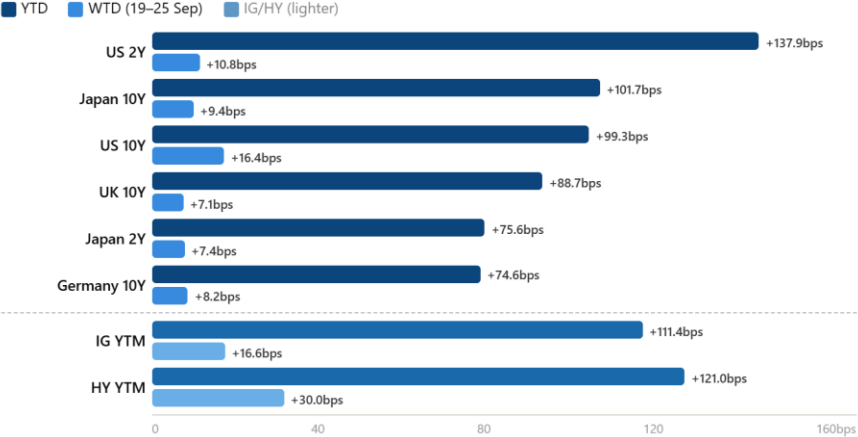
Price return (%) — as of 25 Sep 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond performance: YTD vs Weekly return

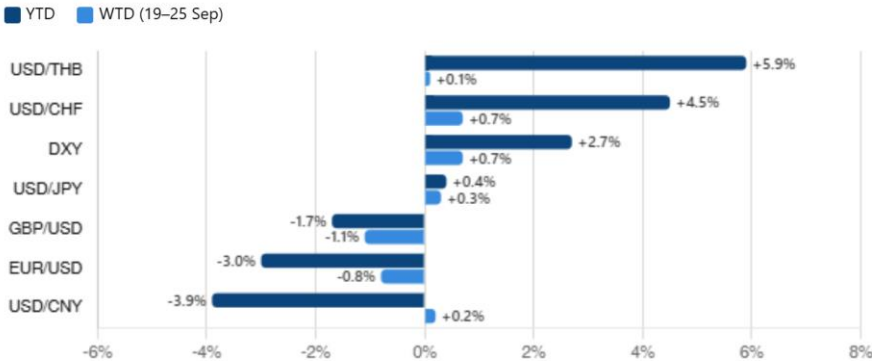
Yield change (bps) — as of 25 Sep 2026



Yields up = price down. IG/HY = US Investment Grade / High Yield YTM (bps change).
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Exchange Rates performance: YTD vs Weekly return

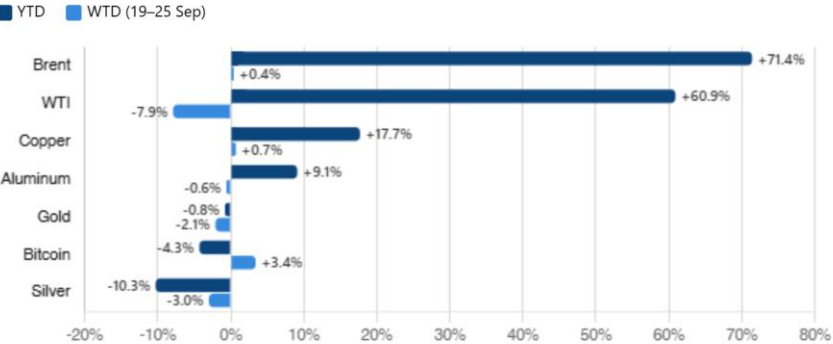
Price return (%) — as of 25 Sep 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Commodities performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 25 Sep 2026

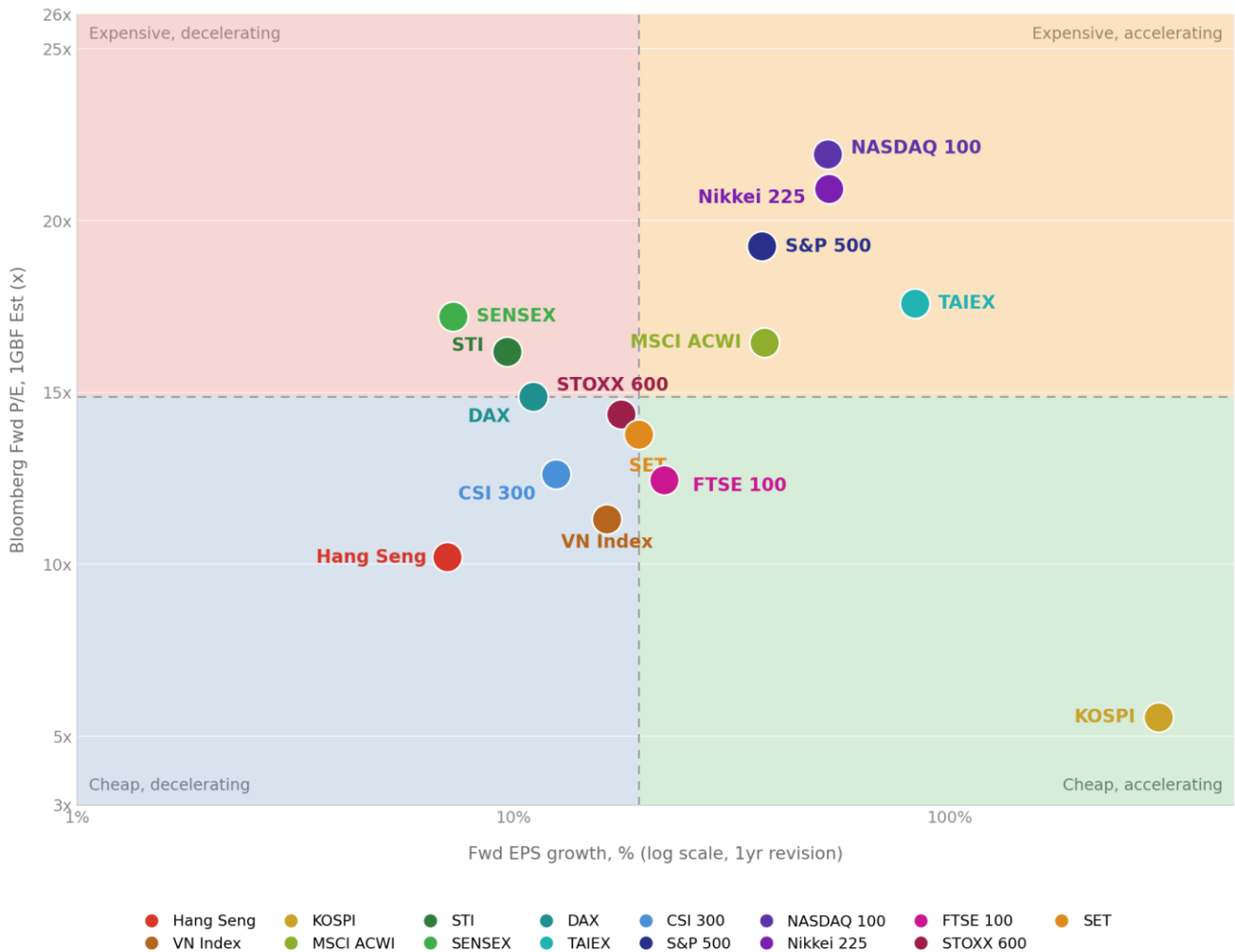


Source: Bloomberg, LHSEC Research

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 28 Sep 2026



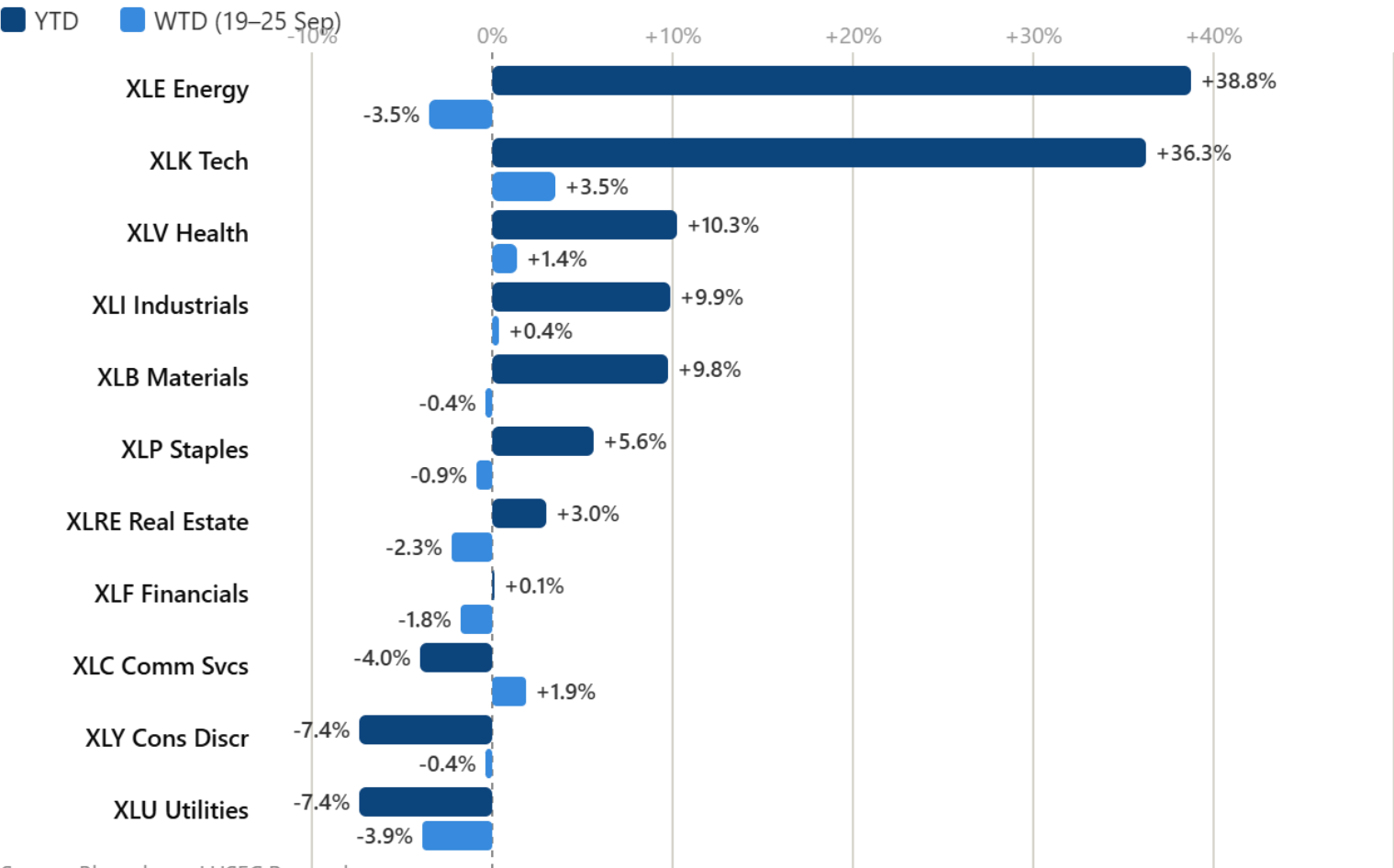
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Sector Performance

US Sector performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 25 Sep 2026



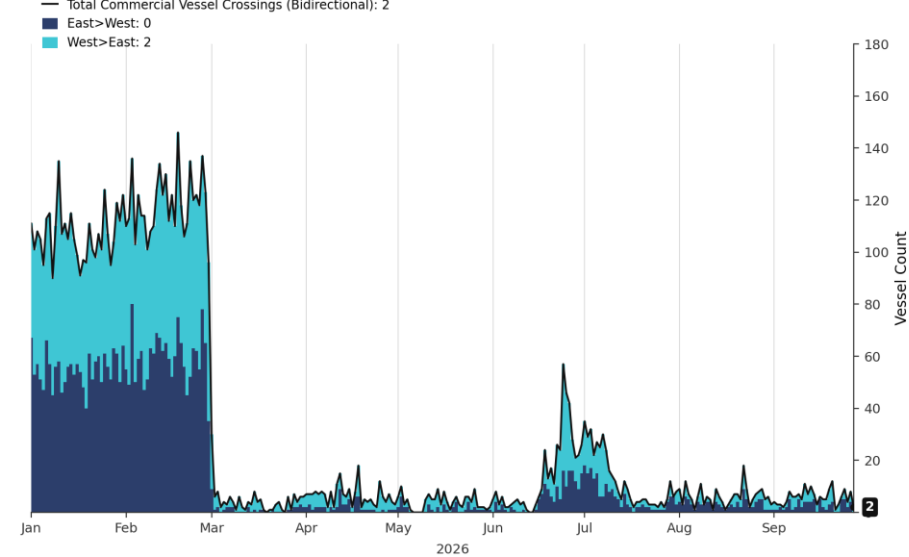
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

The Houthis Risk



Hormuz Strait Commercial Cargo Ship Daily Crossings



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- เรามองว่าราคาน้ำมันยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้ราคายังทรงตัวในระดับสูง ปัจจัยแรกเป็นช่องแคบฮอร์มุซที่มีปริมาณเรือที่สัญจรยังต่ำ นอกจากนั้นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันเพิ่มเติมคือกลุ่มฮูตี บทความจาก Bloomberg ระบุว่ากลุ่มฮูตีกำลังพัฒนาจากผู้รับอาวุธจากอิหร่าน ไปสู่กลุ่มที่สามารถผลิตและประกอบอาวุธภายในเยเมนได้มากขึ้น โดยอาศัยเครื่องจักร วัตถุดิบ และชิ้นส่วนจากจีนผ่านเครือข่ายการค้าพาณิชย์ โดยหลักฐานมาจากการตรวจสอบสินค้าที่ถูกยึดไว้ในท่าเรือ Aden หรือเอเดน ทางตอนใต้ของเยเมน การตรวจอย่างละเอียดในเดือนกรกฎาคม 2026 พบสินค้าหลายประเภท ซึ่งผู้เชี่ยวชาญเห็นว่าเมื่อพิจารณารวมกันแล้วมีความเชื่อมโยงกับการผลิตอาวุธ แหล่งเงินของฮูตีประกอบด้วยการเก็บภาษีธุรกิจและการนำเข้าน้ำมัน การลักลอบค้า รายได้ไตรมาสแรก เครือข่ายการเงินภายนอก และเงินสนับสนุนจากอิหร่าน กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประเมินว่าการทำงานร่วมกับนักธุรกิจเยเมนเพื่อเก็บภาษีการนำเข้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสร้างรายได้ให้กลุ่มหลายร้อยล้านดอลลาร์ต่อปี เมื่อมีทั้งรายได้ เครือข่ายจัดหาและความสามารถผลิตภายในประเทศ ฮูตีจึงมีความสามารถดำเนินกิจกรรมทางทหารด้วยตนเองมากขึ้น
- นอกจากนั้น ฮูตีได้ขยายการควบคุมไปทั่วแนวชายฝั่งทะเลแดงของเยเมน รวมถึงเกาะในช่องแคบ Bab el-Mandeb ภายในกลางเดือนกันยายน 2026 และมีการโจมตีชาวฮูดีอาละเปียด้วยขีปนาวุธและโดรน หากเกิดการปิดช่องแคบนี้จะเพิ่มแรงกดดันต่อการขนส่งและความมั่นคงทางพลังงานมากขึ้น

Source: Bloomberg, LHSEC Research



ทำไม Fed ต้องตอบสนองต่อเงินเฟ้อ?

Goolsbee • Barkin • Barr | Supply shocks ยึดเยื้อ ขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง

มุมมองจากสุนทรพจน์ 21-23 กันยายน 2026

ข้อมูลที่ Barkin ยกมา:

3.7%	Headline PCE น.ค.	3.3%	Core PCE น.ค.	>60%	ของดัชนี PCE ราคาขึ้นเกิน 3% YoY	4.1%	ว่างงาน ส.ค.	>160,000	จ้างงานเพิ่ม ส.ค.
------	-------------------	------	---------------	------	----------------------------------	------	--------------	----------	-------------------



GOOLSBEE

ชั่วคราว...อาจยาวหลายปี

1 เหตุใดเดิมจึงมองผ่าน?
Look through supply shocks

แรงกระแทกระยะสั้นอาจคลี่คลายก่อนนโยบายการเงินส่งผลเต็มที่ การขึ้นดอกเบี้ยจึงเสี่ยงกดเศรษฐกิจผิดจังหวะ

6 เดือน ≠ 60 เดือน

ราคาขึ้นครั้งเดียว: ระดับราคาสูงขึ้น แต่เงินเฟ้อไม่จำเป็นต้องสูงต่อเนื่อง

ต้นทุนขึ้นซ้ำ: เงินเฟ้ออาจอยู่เหนือเป้าหมายนาน



BARKIN

ทำไมขึ้นดอกเบี้ย และทำไมตอนนี้?

! ความเสี่ยงเงินเฟ้อ > ความเสี่ยงการจ้างงาน

เงินเฟ้อเกินเป้าหมายมานานกว่า 5 ปี แต่เศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ภาษีใหม่ สงคราม และ AI build-out ทำให้ต้นทุนไม่คลี่คลายตามคาด

บริโภคยังเดินหน้า | ราว 70% ของ GDP

ลงทุนคลิ๊กๆ มากกว่าแค่ AI

เกือบ US\$700bn

ประกาศลงทุน AI ในสัปดาห์เดียวช่วงต้นปี เป็นมูลค่าประกาศ ไม่ใช่เงินใช้จ่ายแล้ว

• ฐานดี: ราคาสินทรัพย์เพิ่ม หนุนกำลังซื้อ

• รายได้น้อย: ชื้อของถูก ชอมแทนซื้อลดประกัน และใช้เงินออม

ยอดใช้จ่ายยังดี ไม่ได้แปลว่าทุกครัวเรือนสบายดี

จ้างเพิ่มยังช้า แต่แรงงานก็โตช้า

ธุรกิจกลับมาเชื่อว่า "ขึ้นราคาได้"

• ต้นทุนเพิ่มหลายทาง + ประสิทธิภาพหลังโควิด

• ลูกค้าฐานดีและธุรกิจด้านราคามือลง บริษัทจึงกล้าทดลองส่งผ่านต้นทุน

3.5% ราคาขายเพิ่มเฉลี่ย ตั้งแต่ปลายปี 2023

4.1% CFO คาดราคาขายเพิ่ม ในปี 2027

4.1% เป็นราคาขายธุรกิจ ไม่ใช่ประมาณการ PCE

เปิดทางขึ้นต่อ แต่ยังไม่ระบุจำนวนครั้ง



BARR

ปรับนโยบายให้ทันเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโตแข็งแกร่ง

ตลาดแรงงานยังดี

เงินเฟ้อยังไม่กลับ 2% อย่างชัดเจน

เงินเฟ้อ การจ้างงาน

ต้นทุนสำคัญที่กดดันเงินเฟ้อ

ภาษีนำเข้า ตะวันออกกลาง รัสเซีย-ยูเครน การลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน AI

ความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่ม

ความเสี่ยงตลาดแรงงานลด

✓ สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยครั้งล่าสุด

✓ มองว่านโยบายเดิมไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป

✓ การขึ้นดอกเบี้ยเป็นการปรับในทิศทางที่ถูกต้อง

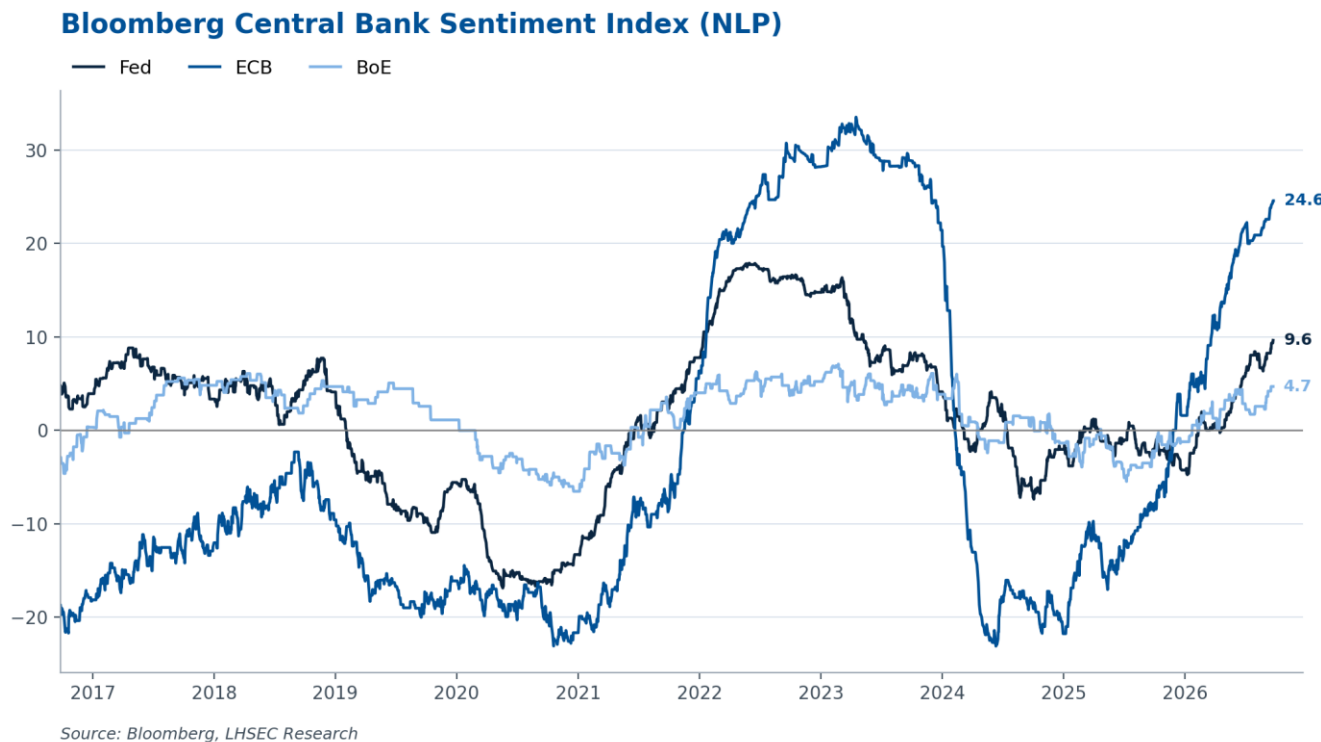
เงินเฟ้อจากอุปทาน ไม่ได้ทำให้ Fed หดหนักรักษาเป้าหมาย 2%

ต้นทุนยึดเยื้อ + Demand ยังแข็งแกร่ง + ธุรกิจส่งผ่านราคาได้ → Fed มีเหตุผลต้องตอบสนอง

- แนวคิดหลักสำคัญของ Fed สำหรับการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้คือการที่เงินเฟ้อชะลอลงช้าเกินไป จากการที่เงินเฟ้อเกินเป้าหมายมานานกว่า 5 ปีแล้ว แม้การปรับขึ้นของเงินเฟ้อจะเกิดจาก supply shock ด้านพลังงาน แต่ Fed กังวลว่าเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งจากการลงทุนใน AI และยังมีสัญญาณการลงทุนใน sector อื่นที่ค่อนข้างคึกคัก ทำให้เศรษฐกิจหรือผู้บริโภคอาจสามารถรองรับราคานี้ได้ และอาจทำให้เงินเฟ้อในระยะยาวไม่ขยับลง เราจึงมองว่ามีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ในปีนี้ หากเงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวลง ปัจจัยหลักที่ต้องจับตาดูยังคงเป็นราคาน้ำมัน และเงินเฟ้อภาคบริการ

Source: Federal Reserve, LHSEC Research

Hawkish Tilt: ECB Leads, Fed and BoE Follow

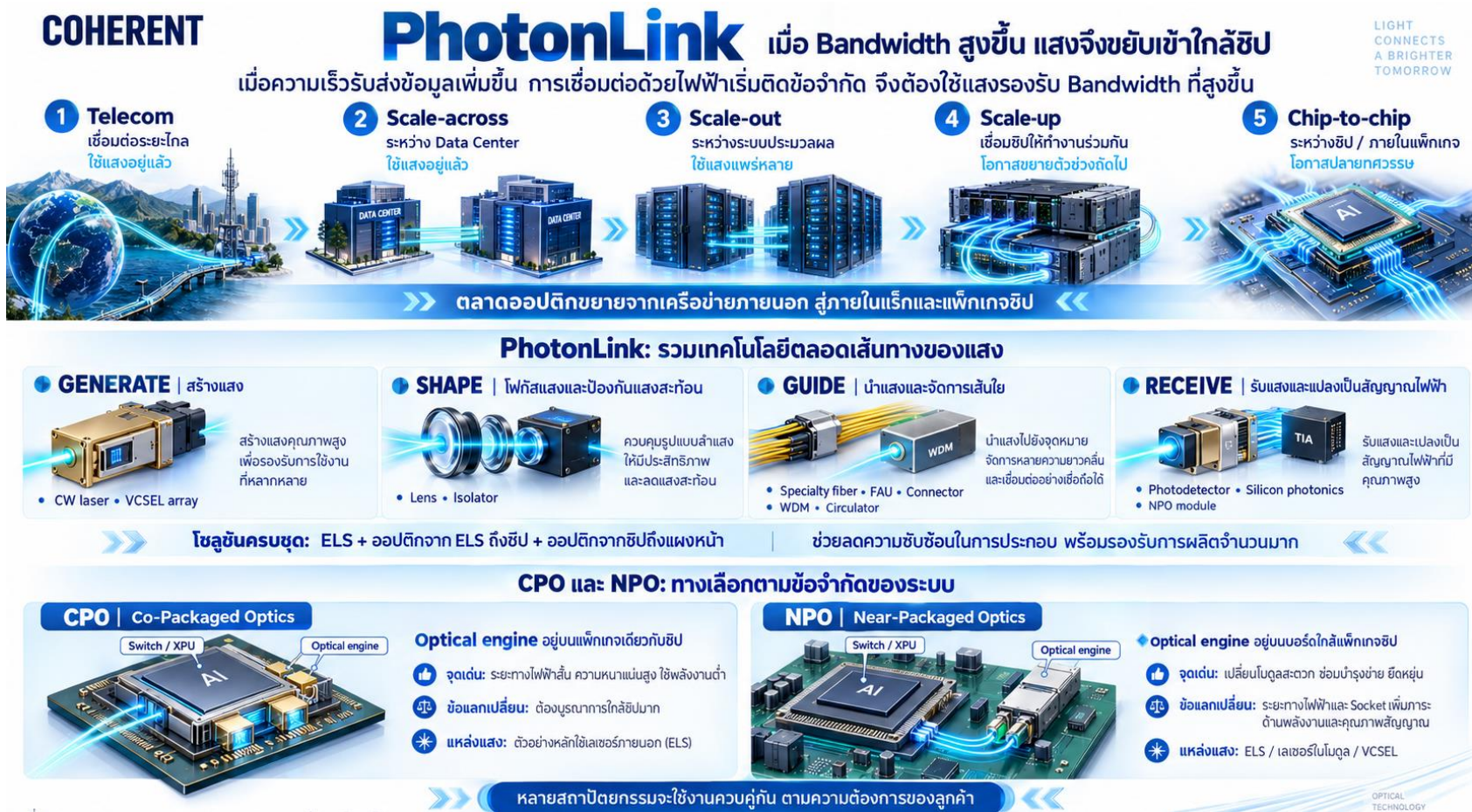


	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
10/28/2026	34.1%	65.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
12/9/2026	6.5%	40.2%	53.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	2.9%	21.6%	46.1%	29.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	1.0%	9.0%	29.6%	40.6%	19.8%	0.0%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.6%	5.8%	21.2%	36.1%	28.2%	8.0%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.4%	3.9%	15.6%	30.7%	31.1%	15.4%	2.9%	0.0%
7/28/2027	0.3%	3.3%	13.8%	28.4%	31.1%	17.9%	4.9%	0.5%
9/15/2027	0.3%	3.0%	12.6%	26.7%	30.8%	19.3%	6.3%	0.9%
10/27/2027	0.3%	3.1%	12.8%	26.8%	30.6%	19.2%	6.3%	0.9%
12/8/2027	0.6%	4.0%	14.1%	27.1%	29.5%	18.0%	5.8%	0.9%

- Sentiment ของธนาคารกลางใหญ่ ได้แก่ Fed, ECB และ BoE มีความ hawkish ขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนในด้านของ Fed จากตัวเลขทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งทั้ง PMI และ Core Capital Goods ทำให้ตลาดมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในปีถึง 2 ครั้ง ในการประชุมเดือนตุลาคมและธันวาคม

Source: Bloomberg, CME FedWatch, LHSEC Research

Coherent's PhotonLink



- COHR เปิดตัว “PhotonLink” เพื่อขยายบทบาทจากผู้ขายเลเซอร์และชิ้นส่วนออปติก ไปสู่ผู้ส่งมอบระบบเชื่อมต่อด้วยแสงแบบครบชุดสำหรับ AI Data Center โดย PhotonLink เป็นแพลตฟอร์มที่รวมเทคโนโลยีตามเส้นทางการเดินทางของแสง ตั้งแต่สร้างแสง จัดการแสง ส่งแสง ไปจนถึงรับสัญญาณ ปัญหาของลูกค้าคือการทำให้ CPO หรือ NPO ต้องนำเทคโนโลยีหลายชนิดมาประกอบเข้าด้วยกันอย่างแม่นยำ ตั้งแต่เลเซอร์ เลนส์ เส้นใย ไปจนถึงจุดเชื่อมต่อกับชิป ซึ่งมีความซับซ้อนสูง ลูกค้าจึงขอให้ COHR ส่งมอบชุดออปติกที่ประกอบและทำงานร่วมกันได้แล้ว แทนการซื้อชิ้นส่วนแยกไปบูรณาการเองทั้งหมด จุดขายหลักคือความครบของเทคโนโลยีและความสามารถในการประกอบเป็นโซลูชันให้ลูกค้า
- บริษัทประเมิน SAM ในปี 2030 ตลาดสำหรับพอร์ตผลิตภัณฑ์เดิม มากกว่า \$60bn และโอกาสเพิ่มเติมจาก PhotonLink มากกว่า \$30bn ขนาดตลาดเพิ่มเติมจึงเทียบได้กับประมาณครึ่งหนึ่งของฐานตลาดเดิม จึงคาดว่าจะ เป็น upside ต่อหุ้น COHR และยังคงถึงโอกาสในตลาด Photonics ที่ยังเปิดกว้าง

Source: Bloomberg, LHSEC Research

AI Networking Ecosystem



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Alibaba Full-Stack AI Investment



- BABA ยังคงเน้นย้ำถึงความต้องการ Cloud ที่สูงกว่าความสามารถในการจัดหา Capacity บริษัทตั้งเป้าให้ Data Center ที่ Alibaba Cloud ดำเนินงานทั่วโลกมีกำลังรองรับมากกว่า 20GW ภายในปี 2032 และยังมีการเปิดตัวแผนชิปรุ่นใหม่ Zhenwu V900 โดยผู้บริหารระบุว่าชิป AI ที่ทรงพลังที่สุดในจีน มีประสิทธิภาพเป็น 3 เท่าของ Zhenwu M890
- ผู้บริหารยังเน้นย้ำถึงการแข่งขันทาง AI ที่ไม่ใช่แค่ชิปหนึ่งตัวแรงแค่นั้น แต่เป็นประสิทธิภาพของทั้งระบบโดยรวม ทั้ง Compute, Memory, Networking รวมไปถึงการจัดการและประสานงานให้ทรัพยากรทำงานร่วมกัน ทำให้ BABA ลงทุนแบบ Full-stack AI ครอบคลุมชิป Cloud บริการโมเดล และ AI Agents รวมไปถึง CPU ที่มีแผนเปิดตัว CPU Yitian 720 และ Yitian 730 ใน 3Q27
- เรามองว่าเป็นประโยชน์ต่อผู้ผลิตชิปในจีนอย่าง SMIC ที่เป็น Foundry เจ้าใหญ่ของจีน การเร่งการผลิตทั้ง AI Accelerator และ CPU ทำให้ต้องใช้บริการ SMIC ในการสร้างทรานซิสเตอร์และวงจรบนแผ่นซิลิคอนตามแบบ และนำชิปไปทำ Packaging ก่อนติดตั้งในเซิร์ฟเวอร์

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Muse Personal AI Agent



MUSE

Personal AI ที่ลงมือทำงานให้คุณ

จากเป้าหมายระยะยาวสู่แผนและการลงมือทำ

01 มากกว่าการตอบคำถาม

- วางแผนและดำเนินงานตามเป้าหมาย
- เปิดเว็บ กรอกฟอร์ม จองทริป และช่วยเจรจา
- ทำงานต่อได้แม้ปิดแอป
- กลับมาแจ้งเมื่อมีความคืบหน้าหรือต้องขออนุมัติ

ขับเคลื่อนด้วย Muse Spark

02 จัดจำและช่วยคิดล่วงหน้า

- เรียนรู้ความชอบจากบทสนทนา
- เสนอไอเดียโดยไม่ต้องรอคำสั่ง
- เปลี่ยนคูปองส่วนลดอาหารเป็นรายการชื้อของ
- จำชื่อจำกัด้านอาหารของเพื่อนได้

คุยผ่าน Muse App หรือ WhatsApp

03 ซื้อสินค้าอย่างปลอดภัย

- ชำระผ่าน Link by Stripe
- ใช้บัตรครั้งเดียว ช้อนข้อมูลบัตรจริง
- ควบคุมการชำระเงินรายการที่เข้าเช็คนับ
- ขออนุมัติก่อนทำการซื้อ

Shop Pay และ 1Password: เตรียมพร้อมรับ

04 MUSE SECURE VM

คอมพิวเตอร์ส่วนตัวบนคลาวด์ พร้อมเบราว์เซอร์

- แยก Agent และข้อมูลของผู้ใช้แต่ละคน
- Sentinel แยกจาก Muse ในระดับระบบ
- การเชื่อมต่ออุปกรณ์ต้องผ่าน Sentinel
- ใช้รหัสผ่านและข้อมูลชำระเงินได้ โดยไม่เห็นข้อมูลลับ
- มีประวัติให้ตรวจสอบสิ่งที่ทำแล้วและแผนที่จะทำ

05 ผู้ใช้เป็นคนกำหนดสิทธิ์

- เลือกแอปและระดับการเข้าถึงได้
- แยกสิทธิ์อ่านอีเมลกับส่งอีเมล
- เปลี่ยนสิทธิ์หรือยกเลิกการเชื่อมต่อได้ทุกเมื่อ
- ปฏิเสธการใช้บทสนทนาฝึกโมเดล และสั่งให้ลบได้
- ไม่ส่งบทสนทนาหรือข้อมูลใน VM ให้ระบบโฆษณา Meta

ขั้นตอน: Muse Confidential VM
แผนเปิดตัวภายในปีนี้ ให้ผู้ใช้ถือกุญแจเข้ารหัสเพื่อไม่ให้แค่ Meta ก็เข้าถึงข้อมูลไม่ได้



Meta Connect 2026

Muse + AI Glasses: สู้ยุคผู้ช่วยส่วนตัวตลอดวัน

MUSE: ผู้ช่วยส่วนตัว 24/7

เข้าใจเป้าหมาย จัดจำความชอบ และทำงานต่อเนื่อง

- Muse Spark: โมเดลสำหรับ Personal Agent
- Secure VM: คอมพิวเตอร์เสมือนส่วนตัว
- ค้นข้อมูล วางแผน จัดตาราง และใช้แอปบน Mac

พูดคุยไปพร้อมกับให้ AI ทำงานเบื้องหลัง

AGENTIC COMMERCE

ค้นหา → เปรียบเทียบ → ซื้อและชำระเงิน

- Shopify, Stripe, PayPal, Walmart, Expedia, Instacart

ใช้ฟรีโควตาสูง
กำหนดรายได้จากค่าธรรมเนียมธุรกรรม
ยังไม่เปิดเพิ่มขีดความสามารถและต้นทุนต่อผู้ใช้

AI GLASSES: เข้าถึง AI ตลอดวัน

เห็นสิ่งที่เราเห็น ได้ยินบริบท และสนทนาได้

- Audio Glasses: บางเบา ไม่บักล้อง
- Ray-Ban Meta Gen 3: ไม่โครโฟน 6 ตัว
- รุ่นมือ: แสดงข้อมูลในมุมมองผู้ใช้

100+ สติ๊กเกอร์
เริ่ม \$249
Meta Glasses

VR GLASSES: งาน + หนึ่ง + เกม

≈100 กรัม | \$1,299
น้ำหนักเบา • ราคาตามเอกสาร

- Muse ผังในระบบปฏิบัติการ
- จอเสมือนหลายจอ ควบคุมด้วยตา มือ และเสียง
- Dolby Vision / Atmos และ IMAX Enhanced
- 75 เกมใช้มือควบคุม พร้อมเปิดตัว
- กีฬา Immersive มากกว่า 100 ชีวนตต่อปี

Muse Charm: AI บนดวงกฏญแจ

และสายนิ้วมือเพื่อเริ่มคุย • เข้าสับมอบเดือนรับวาม

- Muse คือ AI Agent ส่วนบุคคลของ Meta ที่ช่วยเปลี่ยนเป้าหมายให้เป็นแผนและลงมือทำให้จริง เช่น ค้นข้อมูล จองทริป กรอกฟอร์ม จัดการอีเมล หรือช่วยเจรจาลดค่าใช้จ่าย โดยทำงานต่อได้แม้ผู้ใช้ปิดแอป และกลับมาแจ้งเมื่อมีความคืบหน้าหรือต้องขออนุมัติ ในด้านโมเดลรายได้ Muse จะให้ใช้งานฟรีด้วยโควตาโทเคนจำนวนมาก และคาดว่าจะสร้างกำไรในระยะยาวด้วยค่าธรรมเนียมขนาดเล็กจากรูทกรรม นอกจากนี้ META ได้มีการนำเสนอ AI Glasses แว่นตาที่มีผู้ช่วย AI ในตัว ให้เราพูดคุย สั่งงาน หรือถามเกี่ยวกับสิ่งที่อยู่ตรงหน้าได้ โดยไม่ต้องหยิบโทรศัพท์ขึ้นมา
- เรามองว่า Muse เป็น catalyst เชิงบวกต่อหุ้น META จากจุดเด่นในการใช้งานจริง ซึ่งแตกต่างจาก AI ของบริษัทอื่นๆ รวมไปถึง AI Glasses ที่เป็น product ที่สนับสนุนการใช้งาน AI ให้สะดวกมากยิ่งขึ้น บริษัทจึงสามารถสร้างรายได้จากหลายช่องทางได้มากขึ้น นอกจากนี้เรายังมองบวกกับหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure จากการที่ AI Agent มีการใช้งานมากขึ้น ภาระงานจึงเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงจำเป็น ไม่ว่าจะเป็น GPU, CPU, Networking, Memory, Cooling และ ระบบไฟ

Source: Company, LHSEC Research

AI Infrastructure



- เรายังแนะนำให้กระจายการลงทุนในห่วงโซ่อุปทาน AI ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ เพื่อรับประโยชน์จากการเติบโตของ AI ได้ครบถ้วน

Source: LHSEC Research

กองทุนแนะนำ: LHAI LHSUPERAI LHASIASEMI SCBKEQTG LHCYBER

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

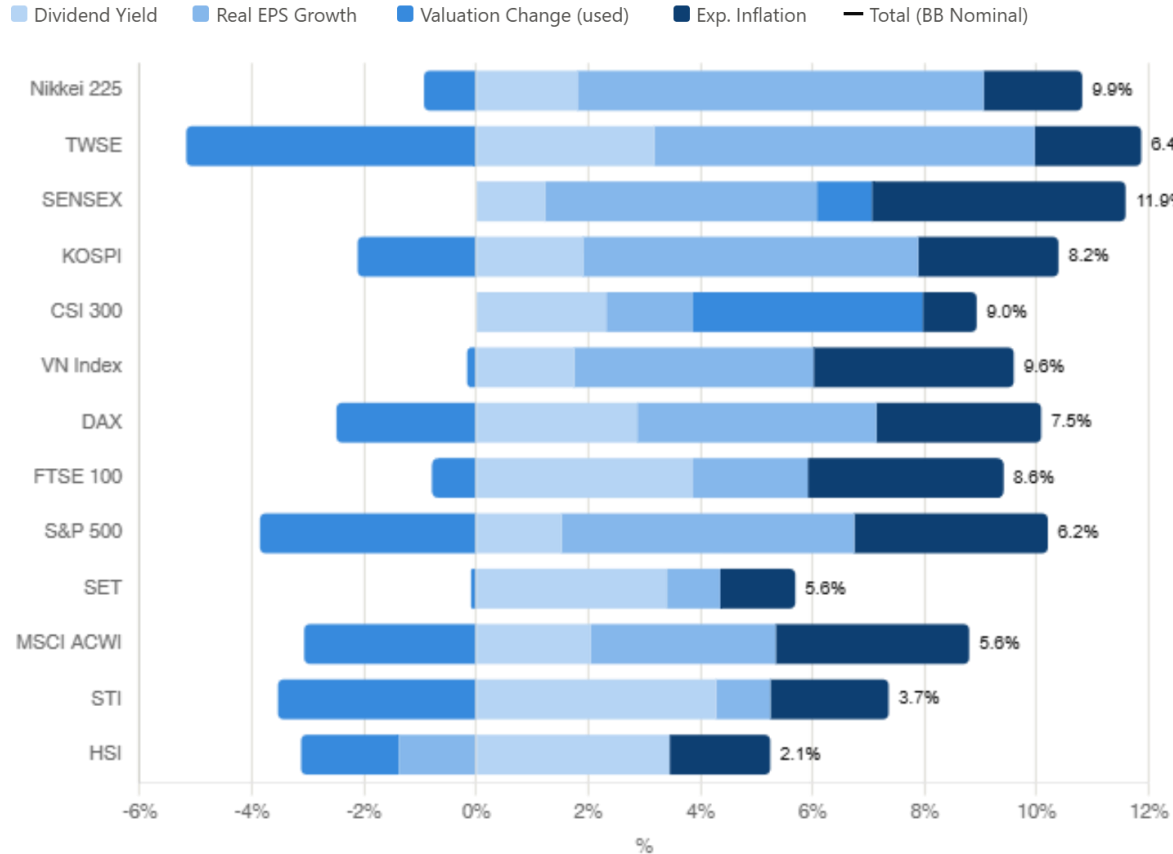
จับตาดูตัวเลขกำไรและรายได้ของ
บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่
ที่ลงทุนใน AI

- 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 ทำให้อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง และมีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง หากสถานการณ์เงินเฟ้อยังคงยืดเยื้อ นอกจากนี้ Bond Yield ระยะยาว ยังอยู่ในระดับสูง จากความกังวลด้านหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ และการกู้ยืมของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้ปริมาณหนี้ในตลาดมีสูงขึ้น เป็นปัจจัยที่กดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง

Source: LHSEC Research

Capital Market Assumptions (CMAs)

Long-term Expected Returns

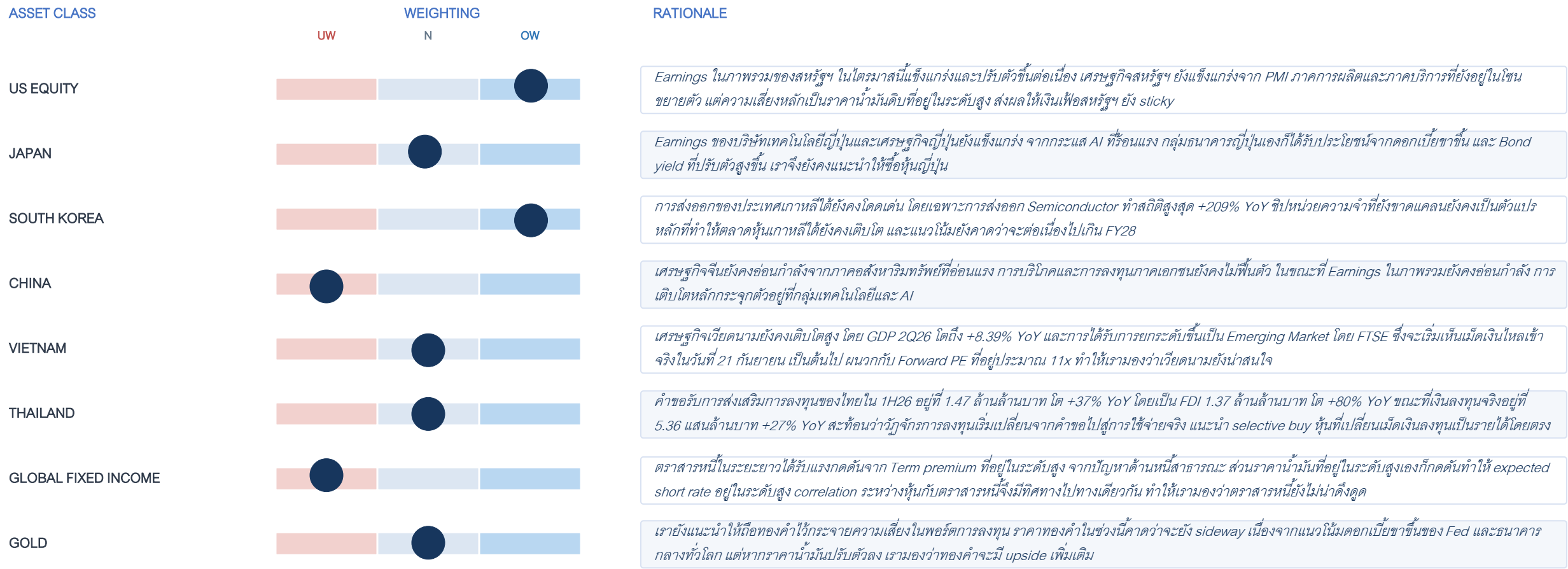


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Capital Market Assumptions (CMAs) คือการคาดการณ์ตัวเลขในระยะยาว ประมาณ 10 ปีที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทน, ความผันผวน และความสัมพันธ์ระหว่างกันของสินทรัพย์การลงทุน โดยใช้แบบจำลองเฉพาะที่ประยุกต์ใช้การวิเคราะห์เศรษฐกิจเชิงปริมาณ พร้อมการบูรณาการข้อมูลเข้ากับมุมมอง
- CMAs สามารถนำไปใช้ในการจัดพอร์ตลงทุน (Asset Allocation) เป็นข้อมูลตั้งต้นในโมเดลคำนวณ เพื่อหาสัดส่วนการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่รับได้ 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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แม้ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย ในภาพรวมแม้ราคาน้ำมันจะปรับตัวลง แต่เรายังมองถึงความเสี่ยงกลุ่มสต็อกที่ยังไม่หมดไป ส่วนด้าน Fed เรามองว่ามีโอกาสจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ ปัจจัยหลักสำคัญด้าน Macro ที่ยังต้องติดตามคือราคาพลังงานและเงินเฟ้อภาคบริการ
- ในด้าน micro เรายังมองว่าหุ้นกลุ่ม AI ยังน่าสนใจและโดดเด่น ได้รับ catalyst เชิงบวกจาก Muse AI Agent ตัวใหม่ของ Meta ที่หากการใช้งานเพิ่มขึ้นคาดว่าจะความต้องการ AI Infrastructure ก็คงจะยังคงสูง นอกจากนั้นยังมีกลุ่ม Network ที่เรามองว่ามีความจำเป็นต่อการ run AI ให้ได้ประสิทธิภาพสูง และเปลี่ยนผ่านจากการเชื่อมต่อนอก Rack ไปสู่ใน Rack มากขึ้น จึงทำให้เทคโนโลยีมีความซับซ้อนมากขึ้นและละเอียดขึ้น ผู้ผลิต optical ที่สามารถทำ package รวมได้จึงมีความได้เปรียบเพิ่มขึ้น โอกาสในตลาดและ upside เพิ่มเติมจึงยังเปิดกว้าง
- เราแนะนำซื้อหุ้นกลุ่ม Healthcare จาก correlation ที่ติดลบกับหุ้นเทคโนโลยีที่ -0.48 ทำให้กระจายความเสี่ยงจากหุ้นเทคโนโลยีได้ดี และเรามองว่าเป็นจังหวะ technical rebound ที่น่าสนใจจากที่ราคาปรับตัวลงจากข่าวร้ายในช่วงก่อนหน้านี้ และเราแนะนำหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ทองแดง จากความต้องการทองแดงที่สูง จากทั้ง AI infrastructure และ Electrification ผสมกับอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น นอกจากนั้น เรายังคงแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure เรามองว่าราคาหุ้นยังมี upside ไปต่อได้ จากทั้ง AI Model ใหม่ ๆ ที่คาดว่าจะทำให้การใช้งาน AI เร่งตัวขึ้นไปอีก
- กองทุนแนะนำ: LHLONGEVITY LHCOPPER

Source: LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช ลองจิวตี้ เฮลท์แคร์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Revolution Medicines Inc	5.53%
2	Merck & Co Inc	5.01%
3	Cogent Biosciences Inc	4.82%
4	Eli Lilly & Co	4.71%
5	Novartis AG	3.75%
6	Bristol-Myers Squibb Co	3.51%
7	AbbVie Inc	3.38%
8	BeOne Medicines Ltd	3.33%
9	Halozyne Therapeutics Inc	3.23%
10	Genmab A/S	3.20%

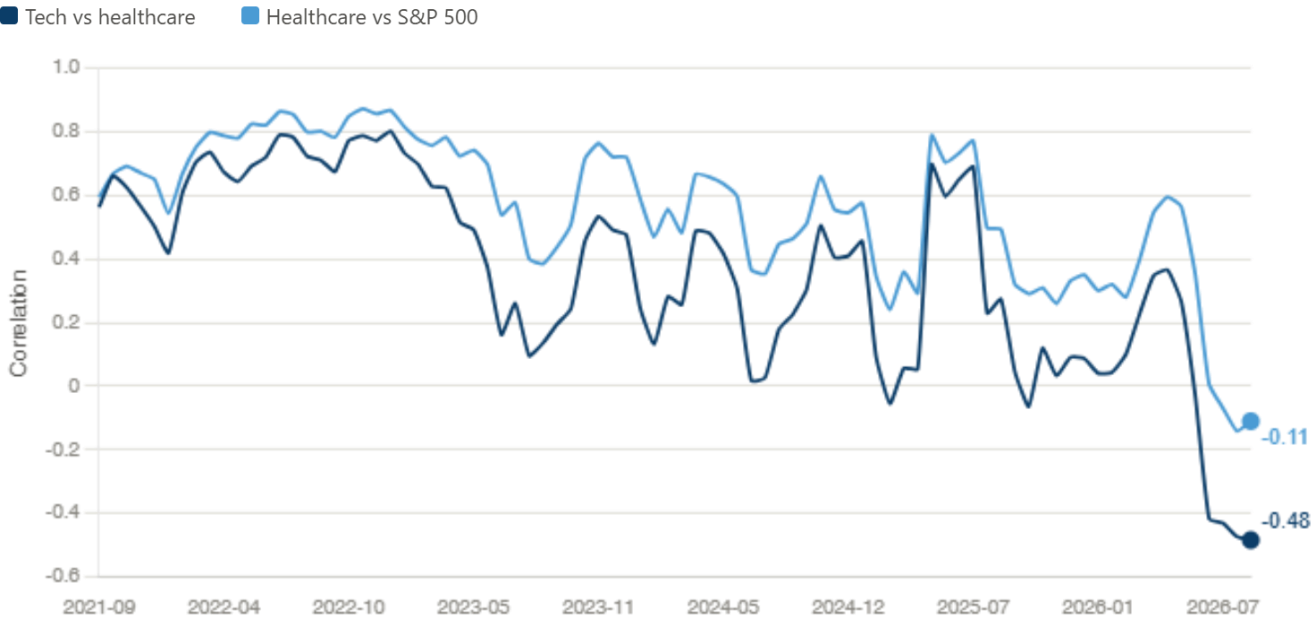
- กองทุน LHLONGEVITY มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Tema Oncology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เน้นลงทุนในบริษัทที่สร้างนวัตกรรมรักษาโรคมะเร็ง และเทคโนโลยีแพทย์สมัยใหม่ โดยกองทุนผสมผสานหุ้น Large Pharma เพื่อเสถียรภาพ กับ Mid/Emerging Biopharma ที่มีอ็อปไซด์สูงจากนวัตกรรมและกระแส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

Source: Bloomberg, LHSEC Research

LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช ลองจิวตี้ เฮลท์แคร์

60-day rolling correlation

Tech vs healthcare, and 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

Pharma Stock Recommendation

LLY *Lilly*

เบาหวานและโรคอ้วน

ยาเด่น

- Mounjaro — รักษาเบาหวาน
- Zepbound — รักษาโรคอ้วน
- Foundayo — ยาลดน้ำหนัก GLP-1 แบบเม็ด



จุดแข็ง

- ผู้นำตลาดเบาหวานและโรคอ้วน
- Foundayo เพิ่มความสะดวก ขยายฐานผู้ป่วยใหม่
- มียารุ่นใหม่อยู่ระหว่างพัฒนา



JNJ *Johnson & Johnson*

มะเร็งมัยโอโลมาและเทคโนโลยีการแพทย์

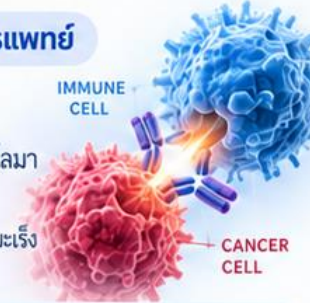
ยาเด่น

- Darzalex — ยาหลักในสูตรรักษามัยโอโลมา
- Carvykti — เซลล์บำบัด CAR-T
- Tecvayli — แอนติบอดีเชื่อมภูมิคุ้มกันกับมะเร็ง



จุดแข็ง

พอร์ตมัยโอโลมาครอบคลุมหลายแนวทาง
มีธุรกิจ MedTech ช่วยกระจายแหล่งรายได้



ABBV *abbvie*

โรคภูมิคุ้มกันและการอักเสบ

ยาเด่น

- Skyrizi — สะกัดเงินและลำไส้อักเสบ
- Rinvoq — ยาเม็ดรักษาโรคอักเสบจากภูมิคุ้มกัน
- Vraylar — ยาจิตเวช



จุดแข็ง

Skyrizi และ Rinvoq ขับเคลื่อนการเติบโต
ชัดเจน Humira พร้อมขยายข้อบ่งใช้



MRK *MERCK*

ภูมิคุ้มกันบำบัดมะเร็ง

ยาเด่น

- Keytruda — รักษามะเร็งหลายชนิด
- Winrevair — ความดันหลอดเลือดแดงในปอดสูง
- Gardasil — วัคซีนป้องกัน HPV



จุดแข็ง

ฐานธุรกิจมะเร็งแข็งแกร่งจาก Keytruda
มี Sac-TMT อยู่ระหว่างพัฒนาเพื่อต่อยอด



GILD *GILEAD*

การรักษาและป้องกัน HIV

ยาเด่น

- Biktarvy — ยาเม็ดรวมรักษา HIV
- Descovy — ใช้ในสูตรรักษาและป้องกัน HIV
- Yeztugo — ยาฉีดป้องกัน HIV ก่อนสัมผัสเชื้อ



จุดแข็ง

ฐานธุรกิจ HIV แข็งแกร่ง
Yeztugo ช่วยขยายตลาดการป้องกันเชื้อ



BMJ *Bristol Myers Squibb*

มะเร็งและโลหิตวิทยา

ยาเด่น

- Opdivo — ภูมิคุ้มกันบำบัดมะเร็ง
- Reblozyl — โลหิตจางที่เกี่ยวข้องกับ MDS
- Breyanzi — CAR-T รักษา มะเร็งเม็ดเลือด



จุดแข็ง

พอร์ตยาใหม่หนุนการเติบโต
CELMoDs ต่อยอดการรักษา มัยโอโลมา



Weekly Fund Recommendation

LHCOPPER กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล คอปเปอร์ ไมเนอร์ส อีควิตี้

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Hudbay Minerals Inc	5.65%
2	Teck Resources Ltd-Cl B	5.41%
3	First Quantum Minerals Ltd	5.35%
4	Southern Copper Corp	5.24%
5	BHP Group Ltd	5.04%
6	Freeport-McMoran Inc	5.01%
7	Glencore PLC	4.65%
8	Antofagasta PLC	4.60%
9	KGHM Polska Miedz SA	4.55%
10	Boliden AB	4.18%

- กองทุน LHCOPPER มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Global X Copper Miners ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กระแสการลงทุนในบริษัทเหมืองทองแดงชั้นนำทั่วโลก ได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐาน AI และ Electrification เป้าหมาย Net Zero ที่ทำให้ความต้องการของทองแดงเร่งตัวสูงขึ้น
- การขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐาน AI ทำให้ทองแดงมีความต้องการสูงมากขึ้น ความต้องการทองแดงจาก Data Center คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1.1 ล้านเมตริกตันในปี 2025 เป็น 2.5 ล้านเมตริกตันภายในปี 2040 โดยแม้ระบบส่งข้อมูลจะปรับมาใช้ Optical มากขึ้นสำหรับการเชื่อมต่อระยะไกล แต่ระยะสั้น ทองแดงยังเหมาะสมเนื่องจากต้นทุนต่ำและใช้พลังงานไม่สูง
- Electrification เป้าหมาย Net Zero เองก็ทำให้ต้องมีการขยายโครงข่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่า ทองแดงจึงเป็นแร่ธาตุที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ ทำให้มหาอำนาจอย่างสหรัฐฯ ยุโรป และจีน ต่างเร่งสะสมเพื่อความมั่นคงทางอุตสาหกรรม
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.25% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

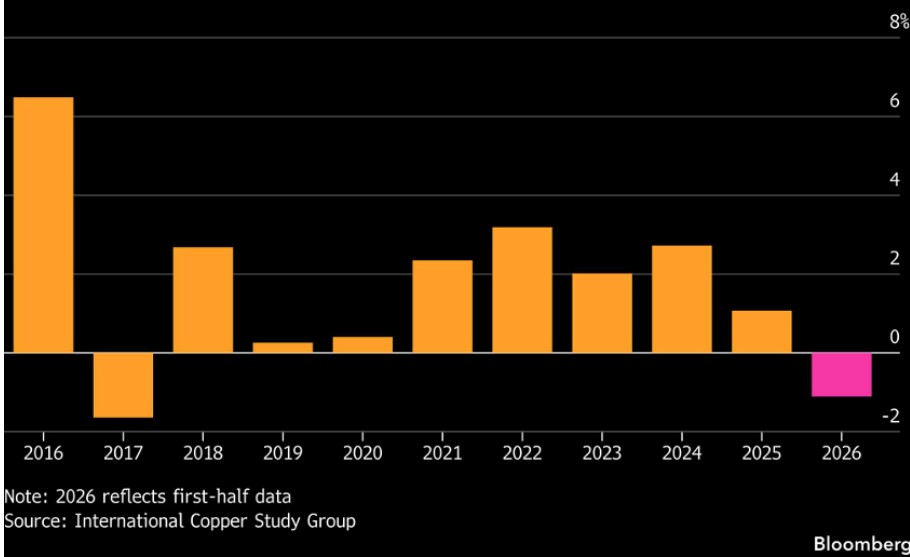
LHCOPPER กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล คอปเปอร์ ไมเนอร์ส อีควิตี้

LME Copper Price (2025–2026)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Mined Copper Supply May Decline This Year
Annual change in global copper mine production



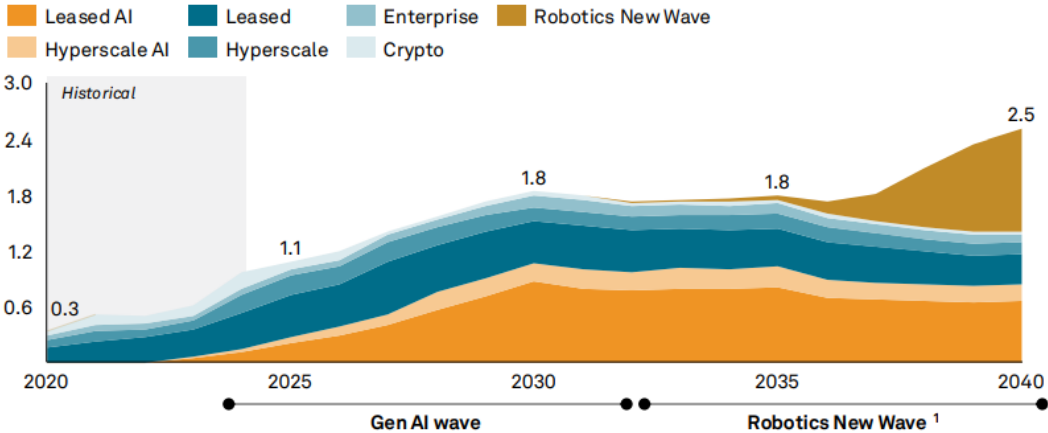
Bloomberg

- ราคาทองแดงพุ่งขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีที่แล้ว ปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาวคือการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและการขยายตัวของศูนย์ข้อมูล AI ที่ดันดีมานด์ขึ้น ขณะที่เหมืองแร่ขยายกำลังผลิตได้ยาก ส่วนปัจจัยระยะสั้นมาจากความไม่สมดุลของสต็อกทองแดงทั่วโลก โดยความกังวลว่ารัฐบาลทรัมป์จะเก็บภาษีนำเข้าทองแดง ทำให้ราคาในสหรัฐฯ สูงกว่าราคาอ้างอิงที่ลอนดอนอย่างมากตั้งแต่ต้นปีที่แล้ว นอกจากนี้ ด้านอุปทานมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากปัญหาการหยุดชะงักของเหมืองตั้งแต่ชิลีถึงอินโดนีเซีย และความยากลำบากในการสร้างเหมืองใหม่ ผลผลิตเหมืองทองแดงทั่วโลกทั้งปีอาจลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2017 เว้นแต่การผลิตจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม แหล่งแร่ใหม่ขุดยากและมีต้นทุนสูงขึ้น เนื่องจากคุณภาพแร่ลดลง ต้องแปรรูปวัตถุดิบมากขึ้นเพื่อให้ได้โลหะปริมาณเท่าเดิม ประกอบกับการตรวจสอบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้นทำให้การพัฒนาโครงการใหม่ยากและแพงขึ้น

Source: S&P Global, LHSEC Research

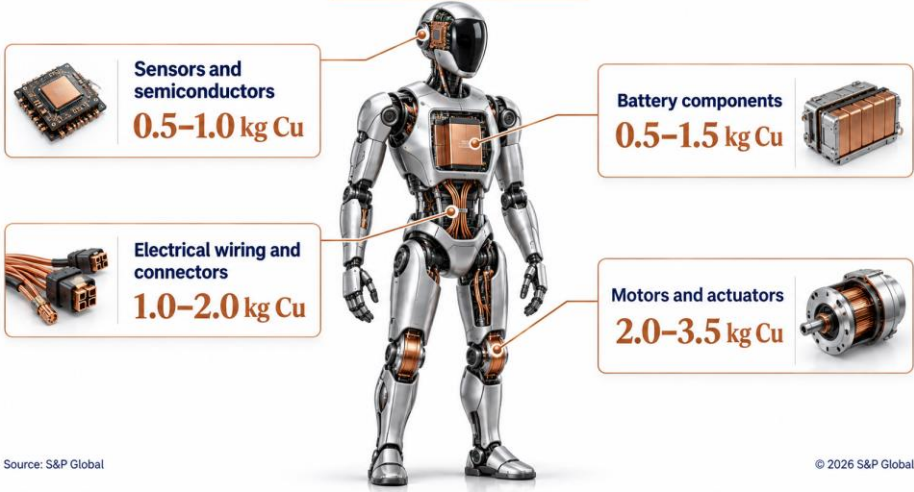
LHCOPPER กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล คอปเปอร์ ไมเนอร์ส อีควิตี้

Figure 36. Data center copper demand by archetype (2020–2040)
MMt Cu



1. Robotics New Wave assumes a new wave of capacity additions starting in 2037 mimicking new capacity additions using the launch of ChatGPT in 2022 as the initial reference period.
Source: S&P Global © 2026 S&P Global

Illustrative uses of copper in humanoid robots

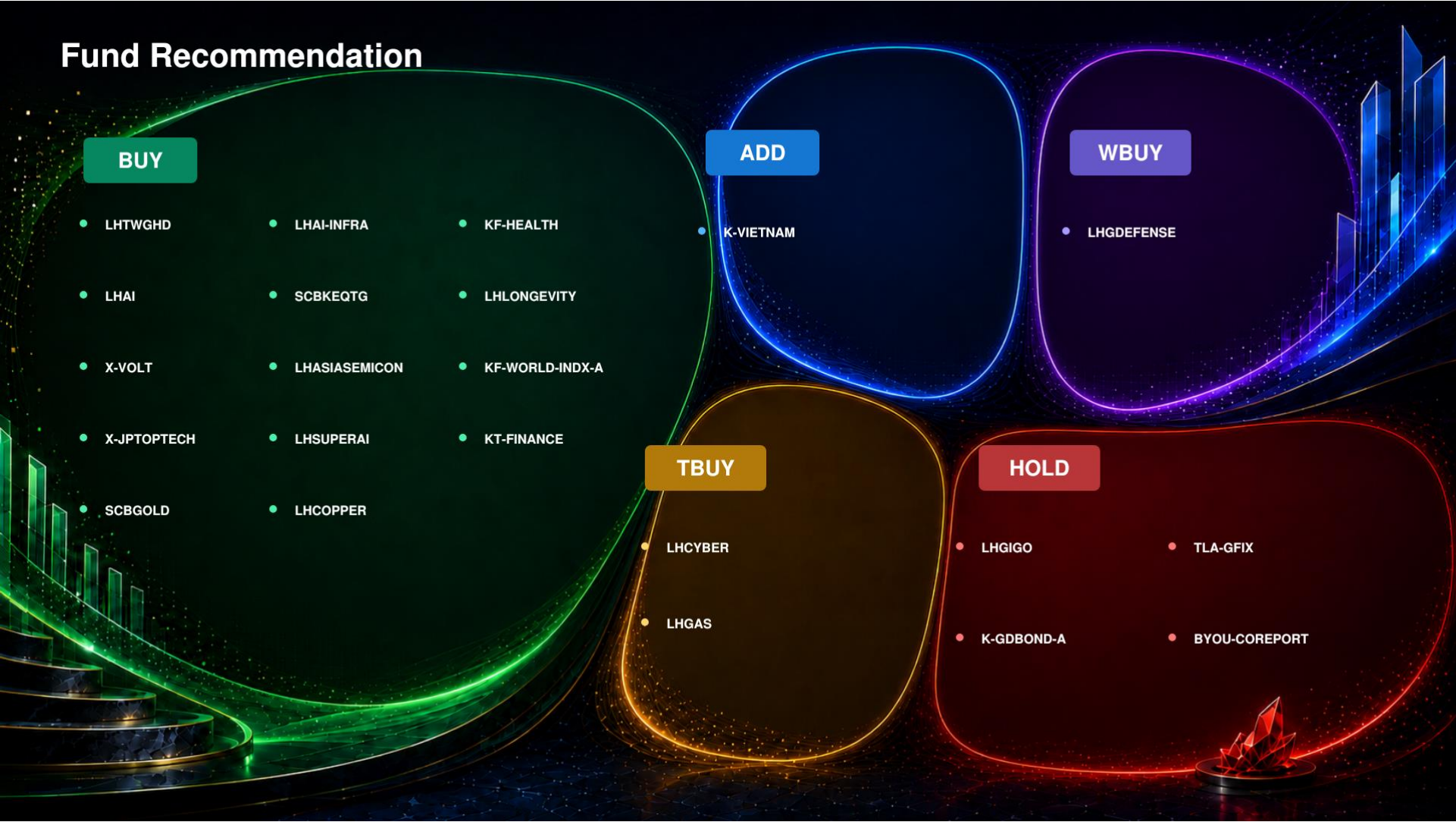


Source: S&P Global © 2026 S&P Global

- ความต้องการทองแดงจาก Data Center คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 1.1 ล้านเมตริกตันในปี 2025 เป็น 2.5 ล้านเมตริกตันภายในปี 2040 โดยความต้องการทองแดงที่เกี่ยวข้องกับ AI training จะคิดเป็น 58% ของความต้องการทองแดงทั้งหมดในศูนย์ข้อมูล ภายในปี 2030 เนื่องจากการเข้าถึงพลังงานเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับ Data center และทองแดงก็เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการเข้าถึงพลังงาน
- หลังปี 2035 เมื่อการเพิ่มกำลังการผลิตประจำปีสำหรับ AI training เริ่มคงที่ ศูนย์ข้อมูลสำหรับหุ่นยนต์และยานยนต์ไร้คนขับอาจเป็นแรงขับเคลื่อนใหม่ที่ทำให้ความต้องการทองแดงเติบโตต่อไป ทองแดงมีความสำคัญต่อหุ่นยนต์เนื่องจากคุณสมบัติการนำไฟฟ้าและความร้อนที่ดีเยี่ยม ถูกใช้ในแบตเตอรี่หลัก, สายไฟสำหรับส่งพลังงานไปยังมอเตอร์ ตัวกระตุ้น เซนเซอร์ และเซมิคอนดักเตอร์ รวมไปถึงขดลวดทองแดงในมอเตอร์ และผลิตภัณฑ์เฉพาะทาง เช่น แผ่นฟอยล์ทองแดง หุ่นยนต์ชีวแมนนอยด์โดยทั่วไปมีทองแดง 4-8 กก. จากน้ำหนักรวมประมาณ 60 กก. หากมีหุ่นยนต์ชีวแมนนอยด์ที่ใช้งานอยู่ 1 พันล้านตัวในปี 2040 คาดว่าจะมีความต้องการทองแดงรายปีราว 1.6 ล้านเมตริกตัน หรือ 6% ของความต้องการปัจจุบัน

Source: S&P Global, LHSEC Research

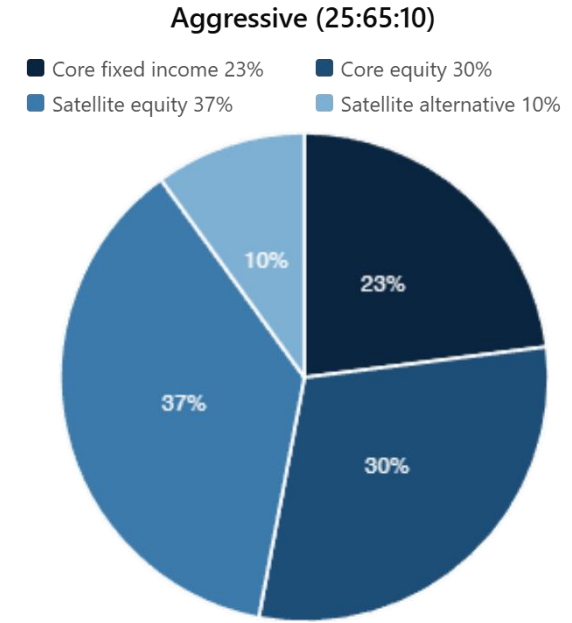
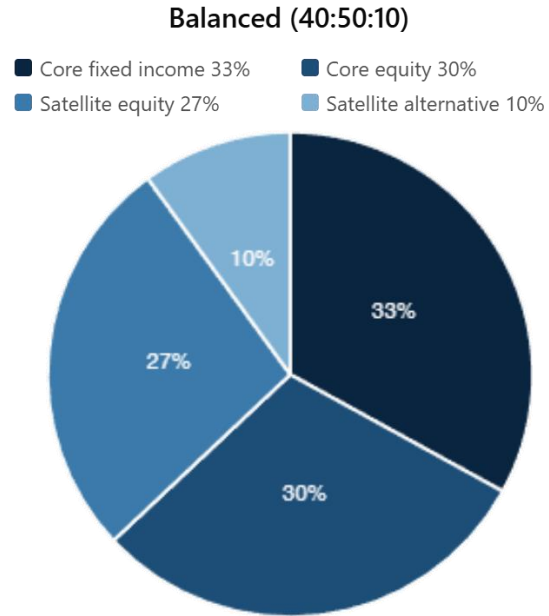
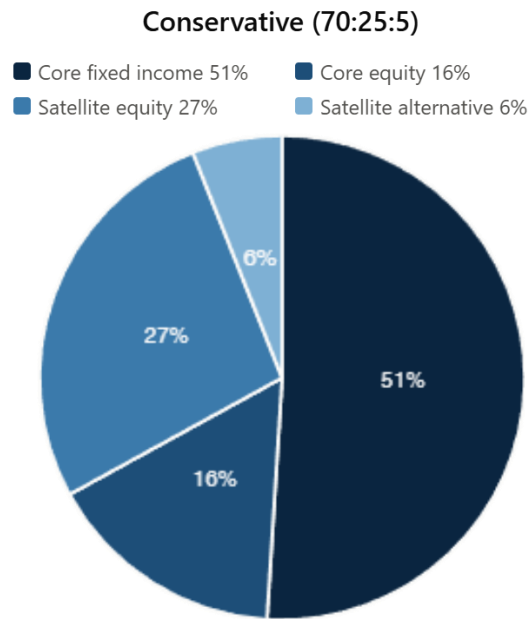
Fund Universe Recommendation



Source: LHSEC Research

Wealth Portfolio

Portfolio Model



- เราเน้นหลักการจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยมี 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

Portfolio Model

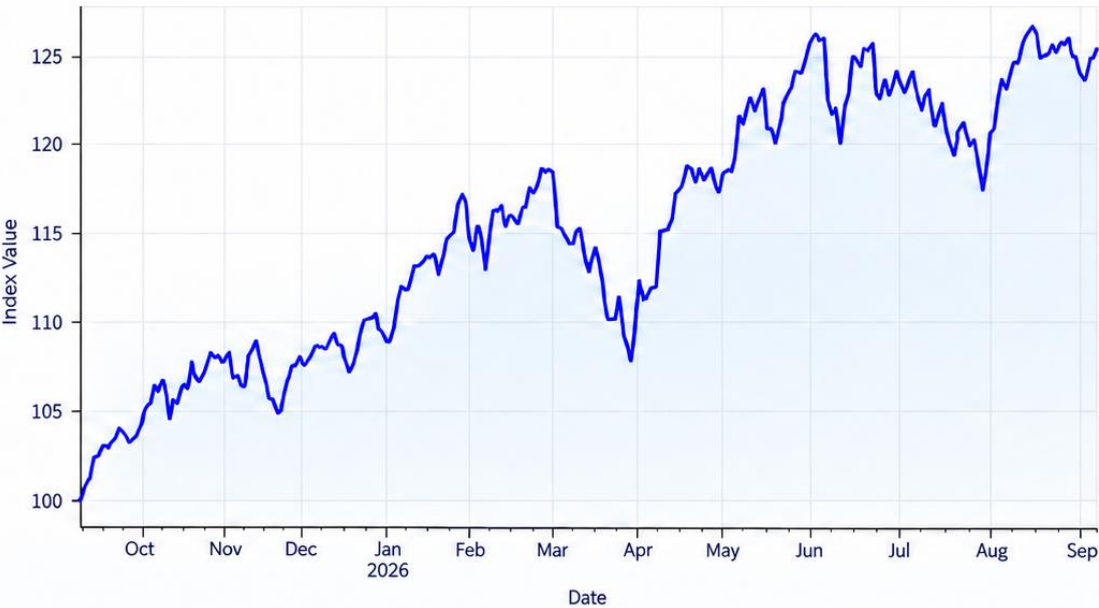
Portfolio	Asset Class	Description	Mutual Fund	Conservative (70:25:5)	Balanced (40:50:10)	Aggressive (25:65:10)
Core (60%)	Fixed Income	Global Fixed Income	K-GDBOND-A(A)	51.00%	33.00%	23.00%
	Equity	Global Equity	KF-WORLD-INDX-A	16.00%	30.00%	30.00%
AI & Semiconductor		LHAI-A	3.20%	4.10%	6.00%	
Japan 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 โดยวัดจากจุดสูงสุดก่อนหน้าไปถึงจุดต่ำสุดถัดมา ก่อนที่พอร์ตจะฟื้นกลับ

Cornish-Fisher VaR

VaR ใช้ประเมินเกณฑ์ขาดทุนในวันที่ตลาดแย่ โดยระดับ 5% เทียบเท่ากับระดับความเชื่อมั่น 95% เช่น ภายใต้รูปแบบข้อมูลที่ใช้ในประมาณ 95% ของวัน พอร์ตคาดว่าจะขาดทุนไม่เกิน 1.29% ต่อวัน และมีโอกาสประมาณ 5% ที่จะขาดทุนมากกว่านี้

Historic CVaR

CVaR หรือ Expected Shortfall วัดว่า หากเหตุการณ์เลวร้ายหลุดเกณฑ์ VaR ไปแล้ว จะขาดทุนเฉลี่ยเท่าไร เช่น ในกลุ่ม 5% ของวันที่ผลตอบแทนแย่ที่สุด พอร์ตขาดทุนเฉลี่ยประมาณ 1.85% ต่อวัน

ผลทดสอบอ้างอิงจากข้อมูลกองทุน Master Fund ย้อนหลัง 1 ปี

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Technical Play

(เทรดกรอบ 1 สัปดาห์)

LHLONGEVITY (CANC)



TradingView

Source: TradingView, LHSEC Research

แนวต้าน	45/47
แนวรับ	38.5/40

LHCOPPER (COPX)



แนวต้าน	93/95
แนวรับ	84/86

TradingView

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 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 แต่มีโอกาที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★★★ เป็นต้น

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