

Monthly Wealth Strategy | October 2026

กลยุทธ์เสริมความมั่งคั่งประจำเดือน ต.ค. 69

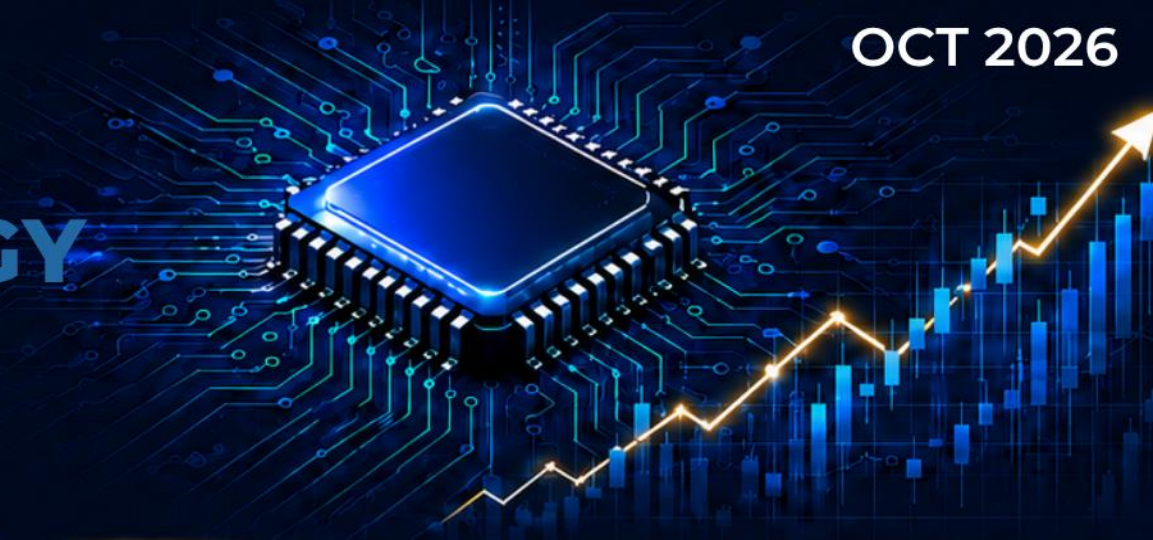
ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีรช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิ้มปิ่นอำรุงกุล, IAA
Technical Analyst

MONTHLY **WEALTH** STRATEGY

MOMENTUM หุ่น AI และ SEMICONDUCTOR ยัง**แข็งแกร่ง**



MARKET OVERVIEW

- ตัวเลข ISM MANUFACTURING PMI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและหดตัวเล็กน้อย กับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง ผนวกกับตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ในเดือนสิงหาคมที่ออกมาต่ำกว่าคาดและถูกปรับลดลง เป็นปัจจัยที่เรามองว่าตลาดกดดันที่ FED จะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนตุลาคมนี้ จากการที่ FED ต้องชั่งน้ำหนักระหว่างจัดการเงินเฟ้อหรือตลาดแรงงานมากขึ้น แนวโน้มหลักเราจึงมองว่า FED น่าจะคงดอกเบี้ยในเดือนนี้ เรามองว่าเดือนนี้สินทรัพย์เสี่ยงจะมีแรงหนุนมากขึ้น
- การเปิดตัว AI AGENT ต่างๆ ทั้ง MUSE จาก META และ DOTS จาก OPENAI รวมถึงโมเดลรุ่นใหม่อย่าง GEMINI 4 ARGON ที่มีความสามารถสูงขึ้นด้าน CYBERSECURITY ของ GOOGLE กลุ่มหลักที่เรามองว่าจะมีบทบาทเพิ่มขึ้นชัดเจนคือ CPU และ MEMORY เรามองว่าผลบวกยังตกไปกับกลุ่มผลิตชิปและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ด้วย โดยเฉพาะกลุ่ม WFE ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่ใช้ในโรงงานผลิตชิป ยิ่งชิปซับซ้อนขึ้น ต้องใช้เครื่องมือต่อเวเฟอร์มากขึ้น นอกจากนั้นคือกลุ่ม ADVANCED PACKAGING ความสำคัญคือชิป AI ยุคนี้ประสิทธิภาพไม่ได้ถูกจำกัดแค่ที่ตัวทรานซิสเตอร์ แต่จำกัดที่การเชื่อมต่อ นอกจากนั้น เมื่อ CPU ใช้ CHIPLET มากขึ้น จำนวนการเชื่อมต่อต่อชิปเพิ่ม ทำให้ TEST และ INSPECTION ใช้เวลามากขึ้นด้วย



INVESTMENT STRATEGY

- ในเดือนตุลาคมนี้เรามองกลยุทธ์หลักเป็น MOMENTUM PLAY สำหรับหุ้นกลุ่ม AI และ SEMICONDUCTOR VALUATION ยังไม่แพงเกินไป ในขณะที่ EARNINGS แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง และคาดว่าจะยังไม่ใช่จุดพีคที่สุด จาก DEMAND ที่ยังคงล้นเกินกว่า SUPPLY เราแนะนำ LHAI สำหรับหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และ HYPERSCALER เราแนะนำ X-JPTOPTech สำหรับหุ้นเทคโนโลยีญี่ปุ่นในด้านของกลุ่มผลิตชิปและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ และแนะนำ SCBKEQTG สำหรับหุ้นกลุ่ม MEMORY นอกจากนั้นเราแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม HEALTHCARE วัฏจักรความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน และแนะนำหุ้นกลุ่ม DEFENSE จากราคาที่ปรับตัวลง
- ในส่วนของหุ้นรายตัว เราแนะนำกลยุทธ์ EARNINGS PLAY สำหรับหุ้น GOOG, HWM และ KLAC จากราคาที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะออกมาดีในเดือนตุลาคม และเราแนะนำให้เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยหุ้นกลุ่ม NETWORK ได้แก่ MRVL และ COHR



FUND PICK

LHAI X-JPTOPTech SCBKEQTG LHLONGEVITY LHGDEFENSE



STOCK PICK

GOOG MRVL COHR KLAC HWM



01 MARKET OVERVIEW

02 INVESTMENT STRATEGY

03 WEALTH PORTFOLIO

04 TECHNICAL PLAY

MARKET OVERVIEW

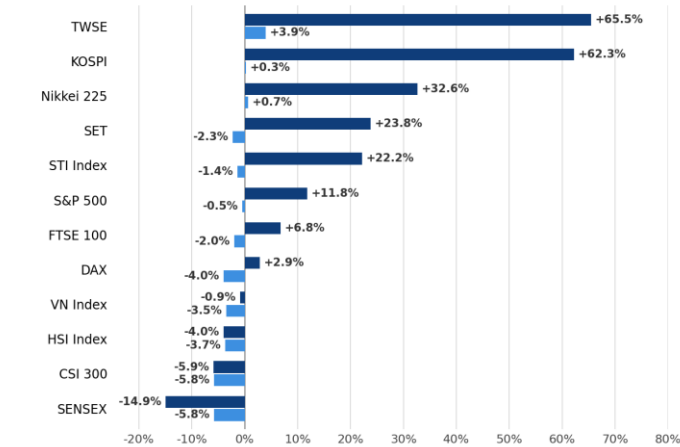


Asset Class Performance

Stock market performance: YTD vs September 2026

Price return (%) — as of 30 Sep 2026

■ YTD ■ September MTD

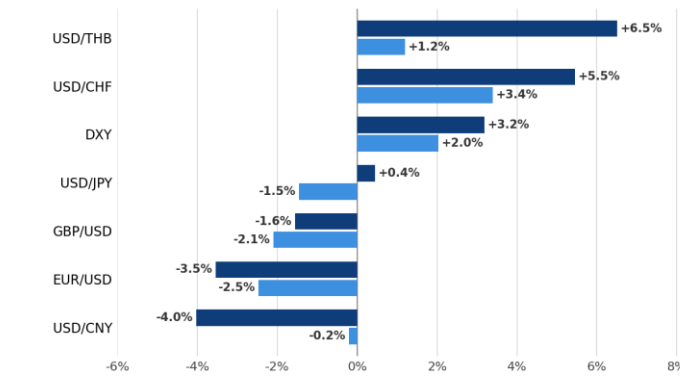


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Exchange rate performance: YTD vs September 2026

Price return (%) — as of 30 Sep 2026

■ YTD ■ September MTD



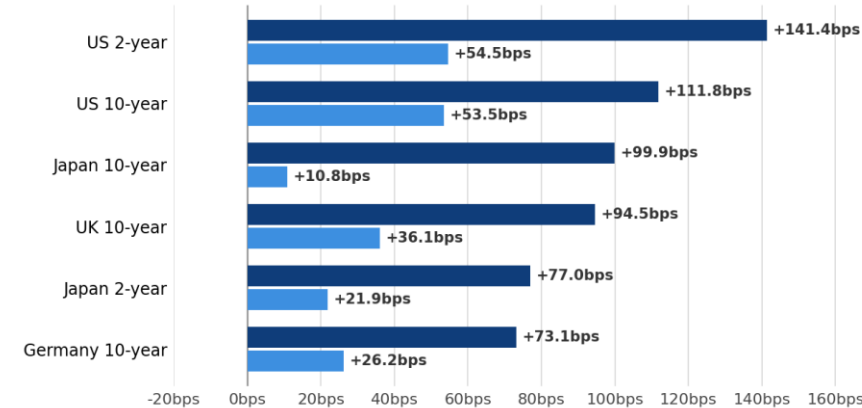
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs September 2026

Yield change (bps) — as of 30 Sep 2026

■ YTD ■ September MTD

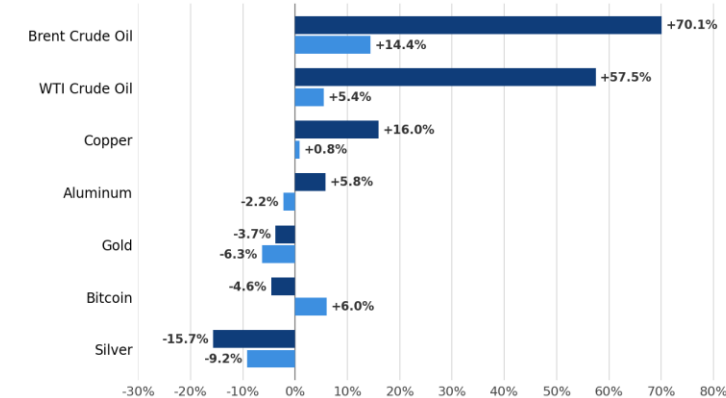


Source: Bloomberg, LHSEC Research
Yields up = price down.

Commodities performance: YTD vs September 2026

Price return (%) — as of 30 Sep 2026

■ YTD ■ September MTD

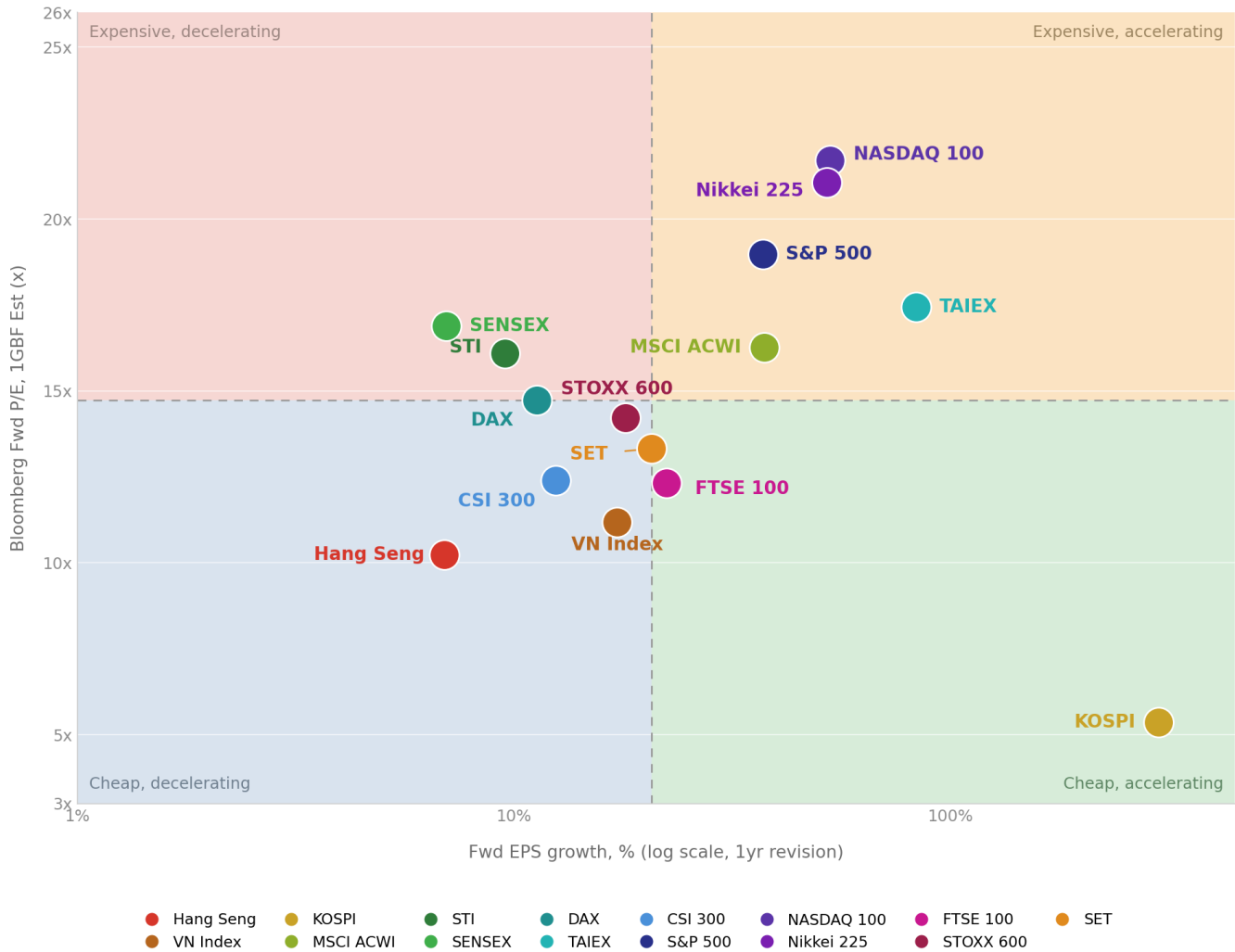


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- เดือนกันยายนที่ผ่านมา หุ้นได้หวนกลับมาทำผลตอบแทน YTD สูงสุด แซงหน้าเกาหลีใต้ในภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลงจากแรงกดดันผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวขึ้นทั่วโลกทั้งในพันธบัตรระยะสั้นและยาว ในขณะที่กลุ่ม Commodities เป็นราคาน้ำมันดิบที่กลับมา perform หลังความกังวลด้านสถานการณ์ในตะวันออกกลางกลับมาในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยกดดันทองคำและโลหะเงิน ในด้านค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้น ตามการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed

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 1 Oct 2026



Source: Bloomberg, LHSEC Research

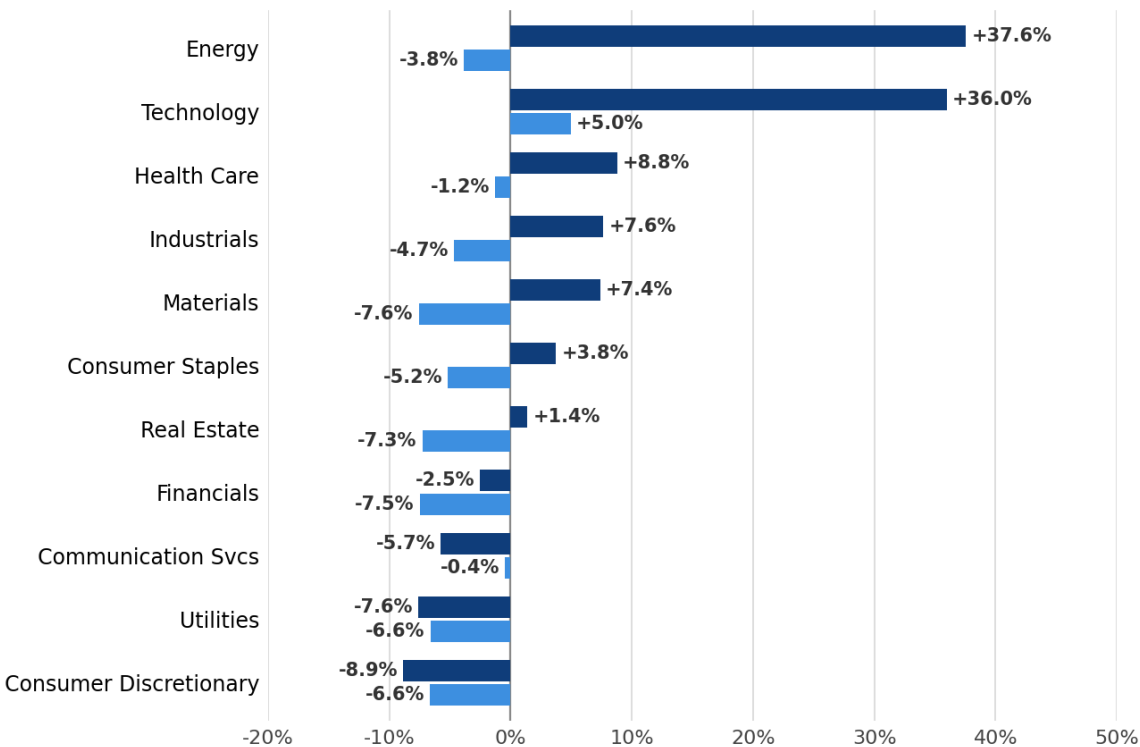
Source: Bloomberg, LHSEC Research

US sector performance

US sector performance: YTD vs September 2026

Price return (%) — as of 30 Sep 2026

■ YTD ■ September MTD

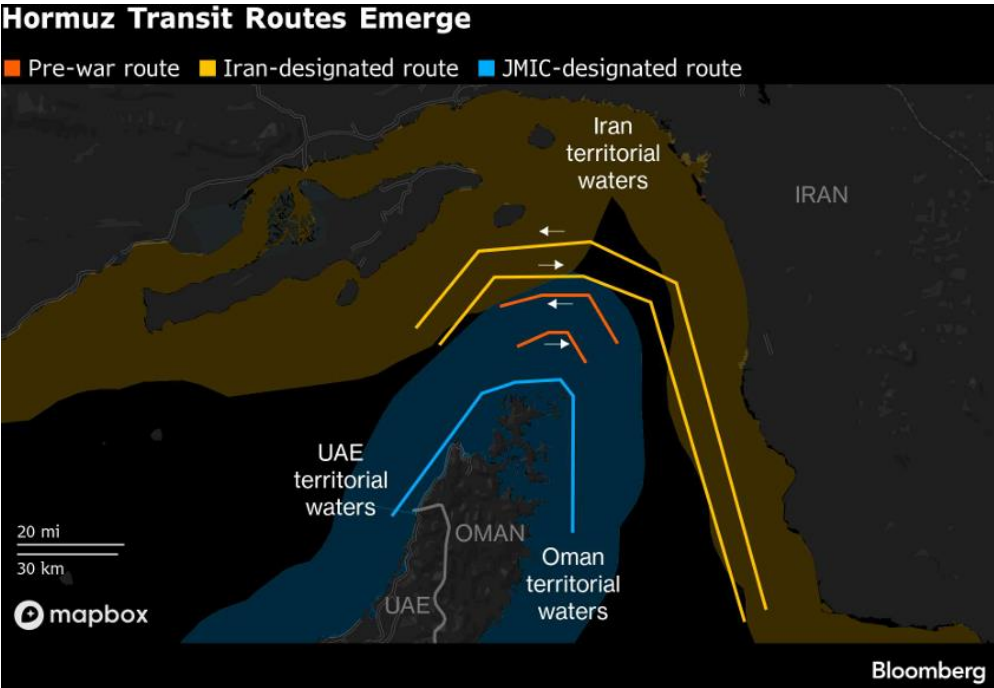


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- ภาพรวม US Sector ในเดือนกันยายนที่ผ่านมา มีเพียงกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้น ส่วนกลุ่มอื่นได้รับแรงกดดันจาก Bond yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมไปถึงความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ย แม้ราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้น แต่หุ้นกลุ่มพลังงานเองกลับปรับตัวลง

Source: Bloomberg, LHSEC Research

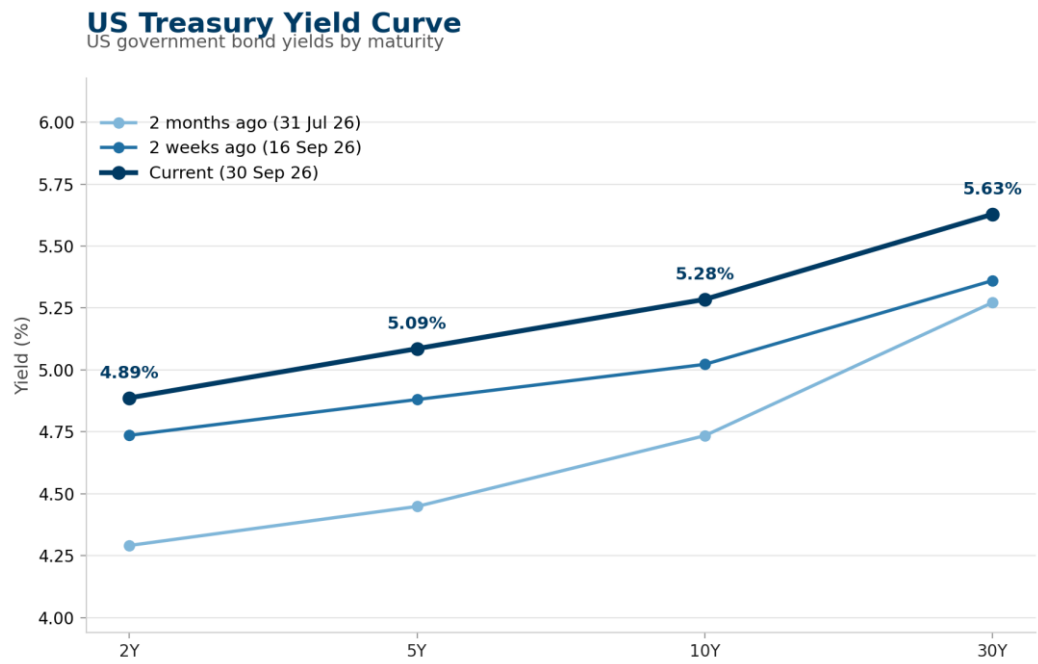
Hormuz Strait Outlook



- ข้อมูลการสัมภาษณ์กับต้นเรือบรรทุกน้ำมันชาวฟิลิปปินส์จาก Bloomberg Intelligence ระบุว่า แม้ช่องแคบจะอันตรายเพราะสงครามและมีทั้งทุ่นระเบิด โดรน และขีปนาวุธ การขนส่งก็ยังดำเนินต่อไปได้ เพราะมีผลตอบแทนมหาศาลและมีกองทัพสหรัฐฯ คอยประสานงานและคุ้มกันอยู่เบื้องหลัง โดยมีการระบุว่าลูกเรือที่กล้าข้ามช่องแคบมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง ซึ่งจำนวนเงินที่เสนอถือว่าสูงสำหรับใครก็ตาม และลูกเรือเรือบรรทุกทั่วโลกรู้จักกันมาจากประเทศรายได้ต่ำ แม้จะมีความอันตรายและทำหายมากขึ้น นอกจากนั้น สหรัฐฯ ประสานกับบริษัทเดินเรืออย่างเงียบ ๆ ตั้งแต่ต้นฤดูร้อน เพื่อช่วยวางแผนเส้นทางและหลบทุ่นระเบิดของอิหร่าน กองบัญชาการกลางสหรัฐฯ ระบุว่ากองกำลังสหรัฐฯ ได้ช่วยเรือหลายพันลำ ผ่านช่องแคบในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมาด้วยการให้การคุ้มครองแบบประสานงาน กับต้นเรือได้สัมผัสประสบการณ์เหล่านั้นด้วยตาตนเอง จากการได้รับแจ้งเป็นระยะว่ามีกำลังทหารคอยเฝ้าระวัง และมองเห็นการสนับสนุนนั้นด้วยตา และครั้งหนึ่งเห็นเครื่องบินเจ็ตและเฮลิคอปเตอร์บินเหนือเรือ
- เรามองว่าปัจจัยบวกคือแม้จะมีความขัดแย้งแต่ยังสามารถส่งออกน้ำมันผ่านทางช่องแคบฮอร์มุซได้ ทำให้วิกฤตน้ำมันมีความเสี่ยงต่ำลง อย่างไรก็ตาม การขนส่งที่ยากขึ้น อันตรายขึ้น ส่งผลทำให้ค่าขนส่งสูงมากขึ้น จึงเป็นสาเหตุที่ราคาน้ำมันยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง

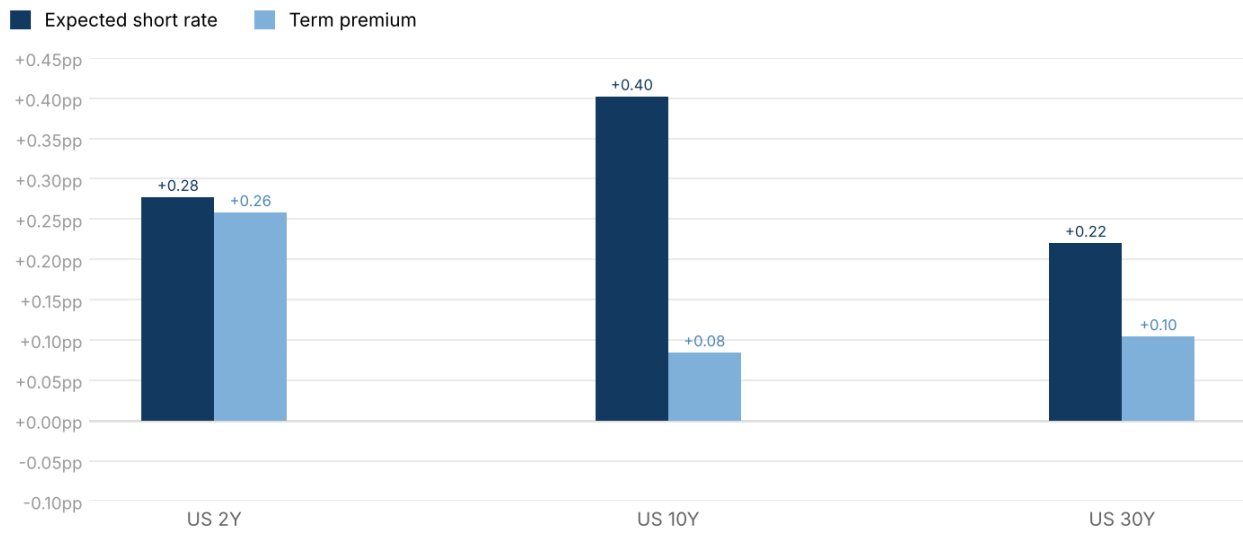
Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Treasury Yields Rise Across Maturities



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 29, 2026; term premium not yet published for Sep 30).

- เรามองว่าปัจจัยหลักที่ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นยังคงเป็น Expected short rate จากความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ยเป็นหลัก ส่วน Term premium เรามองว่าเป็นปัจจัยรองที่ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวยังทรงตัวในระดับสูง หากสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซคลี่คลาย แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง เรามองว่า Yield จะค่อยๆ ปรับตัวลงมาได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 30 Sep

US Economic Recap

US PCE & Core PCE Inflation (YoY %)

Personal Consumption Expenditures Price Index, May 2020 – Aug 2026 (Post Annual Update)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **PCE Price Index เพิ่มขึ้น +3.4% YoY และ +0.3% MoM** ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ +3.7% YoY และ +0.4% MoM ส่วน Core PCE เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +3.0% YoY และ +0.2% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +3.3% YoY และ +0.3% MoM ในเดือนนี้ U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA) เปลี่ยนวิธีคำนวณราคาในดัชนี PCE 3 หมวด ได้แก่ ซอฟต์แวร์และอุปกรณ์เสริม ค่าธรรมเนียมบริหารพอร์ตการลงทุน และบริการด้านกฎหมาย ตรงกับที่เราคาดไว้เมื่อเดือนก่อนว่าเงินเฟ้อที่เร่งตัวแรงมาจากค่าธรรมเนียมบริหารพอร์ตการลงทุนซึ่งผันผวนสูง จึงมีการปรับน้ำหนักส่วนนี้ลง

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Economic Recap

US ISM Manufacturing PMI



Source: Bloomberg, LHSEC Research

MANUFACTURING AT A GLANCE

September 2026

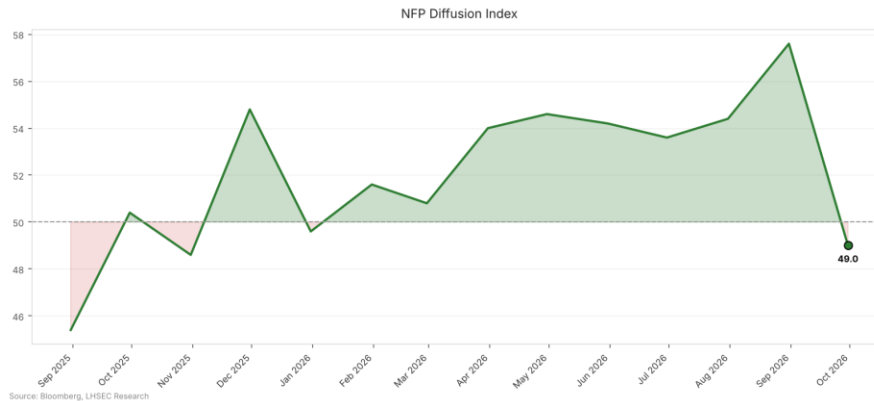
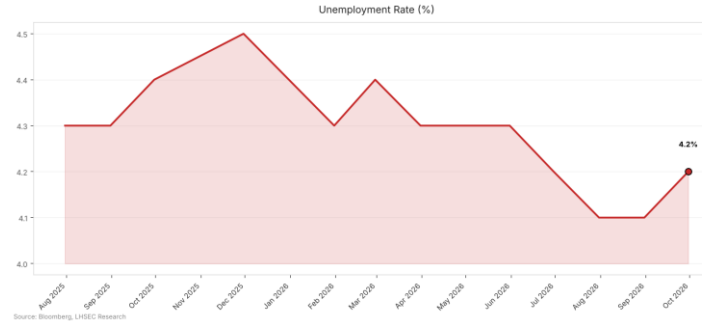
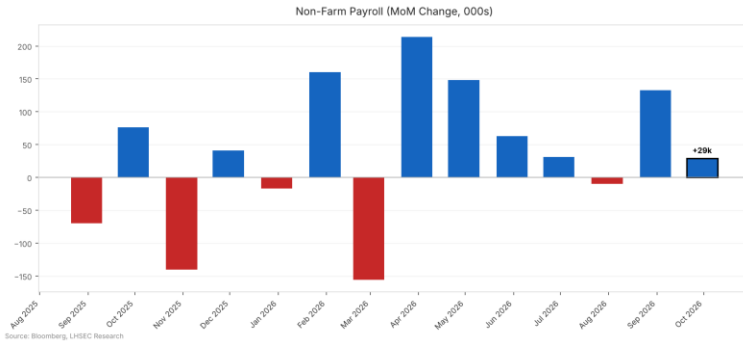
Index	Series Index Sep	Series Index Aug	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI®	54.5	54.6	-0.1	Growing	Slower	9
New Orders	55.3	53.7	+1.6	Growing	Faster	9
Production	56.7	58.3	-1.6	Growing	Slower	11
Employment	52.7	51.2	+1.5	Growing	Faster	3
Supplier Deliveries	59.0	59.3	-0.3	Slowing	Slower	10
Inventories	48.6	50.6	-2.0	Contracting	From Growing	1
Customers' Inventories	41.6	42.8	-1.2	Too Low	Faster	24
Prices	77.9	71.1	+6.8	Increasing	Faster	24
Backlog of Orders	56.4	51.8	+4.6	Growing	Faster	9
New Export Orders	50.9	53.2	-2.3	Growing	Slower	3
Imports	51.0	52.5	-1.5	Growing	Slower	8
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	23
Manufacturing Sector				Growing	Slower	9

ISM® Manufacturing PMI® Report data is seasonally adjusted for the New Orders, Production, Employment and Inventories indexes.
*Number of months moving in current direction.

- ISM Manufacturing PMI ของเดือนกันยายน อยู่ที่ 54.5 ต่ำกว่าที่คาดที่ 55 และลดลงจาก 54.6 ในเดือนก่อน แต่ในภาพรวมยังอยู่ในโซนขยายตัว ไบสังซื้อใหม่และการจ้างงานเร่งขึ้น ส่วนการผลิตอ่อนลง สินค้าคงคลังเข้าสู่ภาวะหดตัว คำสั่งซื้อส่งออกและการนำเข้าแผ่วลง ในขณะที่ดัชนีราคาที่ย่ำ (Prices paid) พุ่ง 6.8 จุดเป็น 77.9 สูงสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม เป็น indicator ที่ชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้ออาจจะยังไม่หมดลง ตัวเลข CPI และ PPI ที่จะประกาศจึงยังต้องติดตามต่อไป

Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research

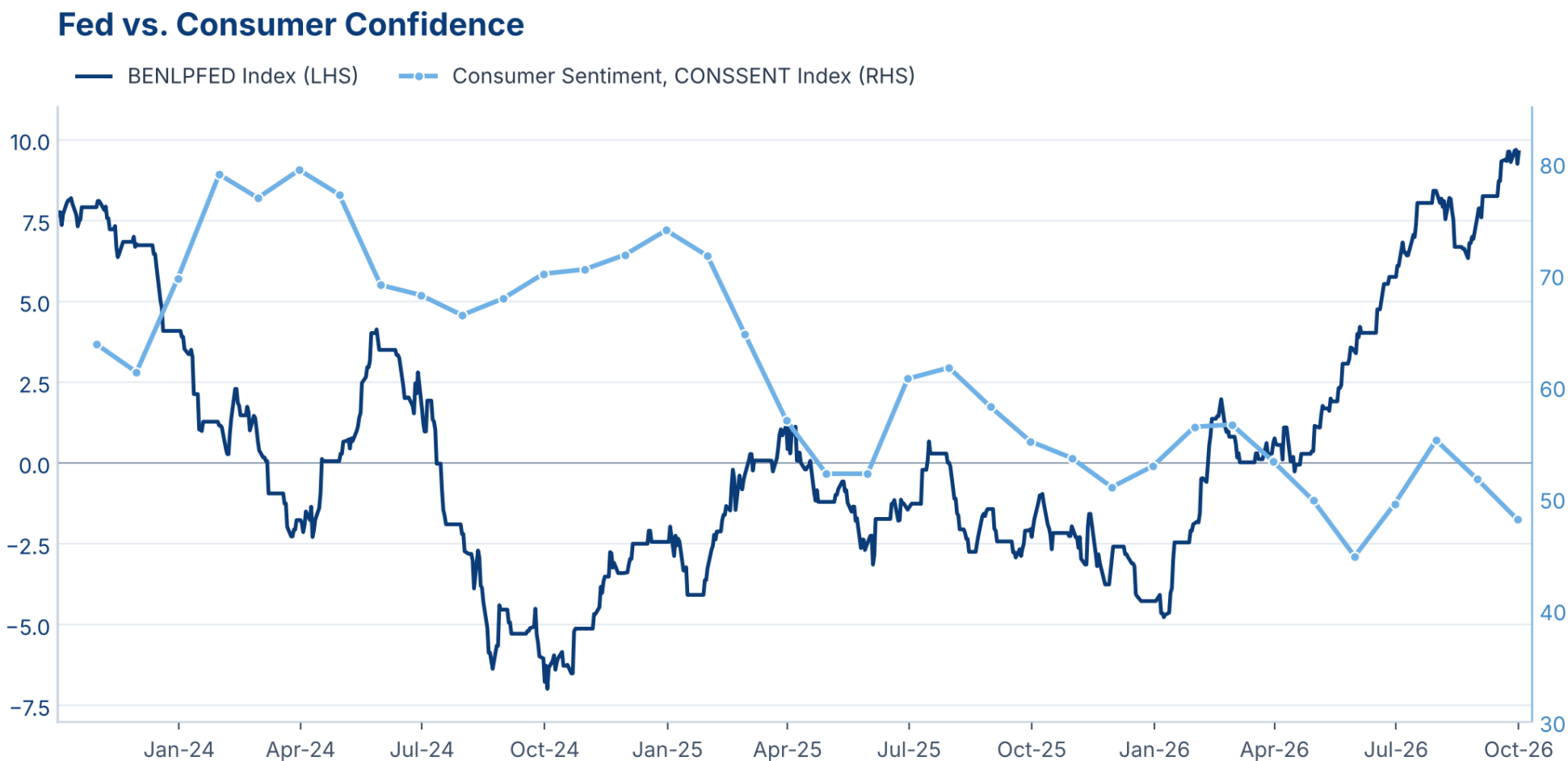
US Economic Recap



Source: Bloomberg, CME Fedwatch, LHSEC Research

- **กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร +29,000** ต่ำกว่าค่าที่ +90,000 ตำแหน่ง นอกจากนั้นการจ้างงานเดือน ส.ค. ยังปรับใหม่ลดลง จาก +162,000 ตำแหน่ง เหลือ +133,000 ตำแหน่ง และการจ้างงานเดือน ก.ค. ปรับใหม่ลดลง จาก +21,000 ตำแหน่ง เหลือ -10,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.2% และอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน 61.8% เพิ่มขึ้นจาก 61.6% ในเดือนก่อน ค่าจ้างเพิ่มขึ้น +3.0% YoY ลดลง จาก +3.1% YoY ในเดือนก่อน นอกจากนั้น Diffusion Index ที่หดตัวลงเหลือ 49 ก็แสดงให้เห็นภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง
- **กลุ่มที่ขับเคลื่อนการเติบโต ได้แก่** กลุ่มดูแลสุขภาพเพิ่มขึ้น +17,000 ตำแหน่ง แต่ยังชะลอลงจากค่าเฉลี่ย 12 เดือนที่ +33,000 รองลงมาเป็น ก่อสร้าง +11,000 ตำแหน่ง และกลุ่มการผลิต +9,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม กลุ่มกิจกรรมทางการเงิน ลดลง -7,000 ตำแหน่ง ส่วนกลุ่มอื่นๆ เช่น เหมืองแร่และน้ำมัน คำส่ง คำปลีก ขนส่งและคลังสินค้า สารสนเทศ บริการวิชาชีพ สวัสดิการสังคม ท่องเที่ยวและบริการ บริการอื่นๆ และภาครัฐ เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย
- **ตัวเลขการจ้างงานนี้ส่งผลทำให้ตลาดมองว่ามีโอกาสราว 78% ที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในเดือนตุลาคมนี้** เรามองว่าเป็นปัจจัยที่ทำให้ Fed จะต้องขึ้นน้ำหนักมากขึ้นในการตัดสินใจกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ระหว่างเลือกควบคุมเงินเฟ้อหรือเลือกที่จะไม่กดดันตลาดแรงงานที่อ่อนแอ แนวโน้มหลักเราจึงมองว่า Fed น่าจะคงดอกเบี้ยในเดือนนี้

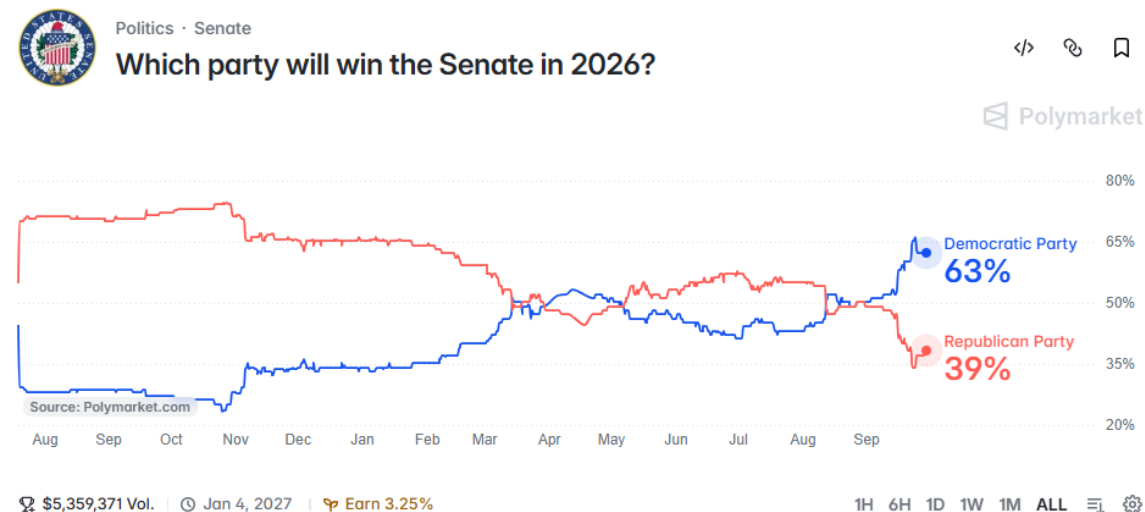
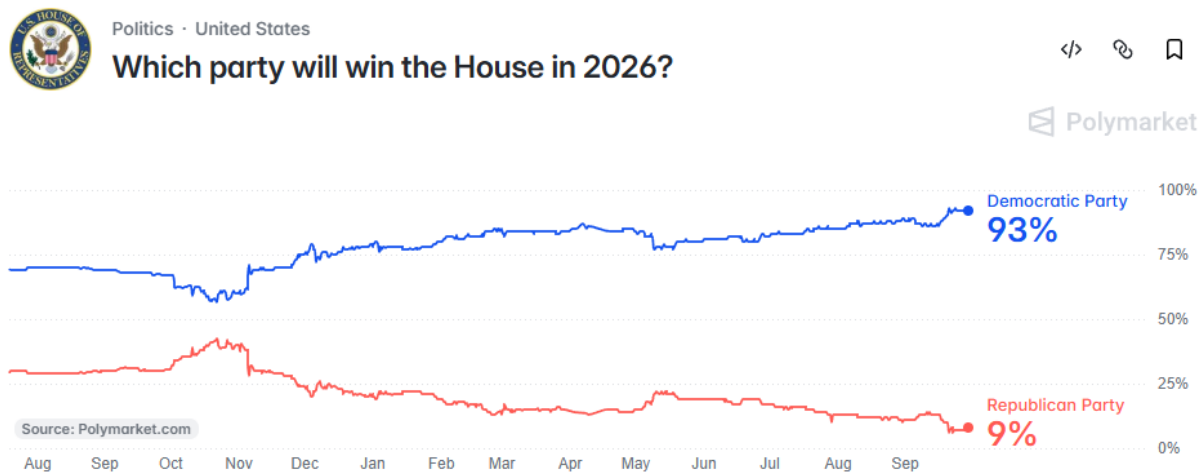
Fed Tone Diverges from U.S. Consumer Sentiment



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research

US Midterm Election



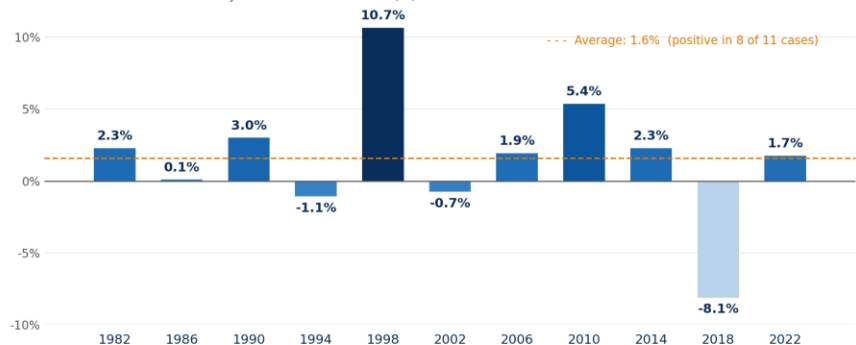
- **ประธานาธิบดีทรัมป์มีโอกาสสูงมากที่จะแพ้การเลือกตั้งกลางเทอม ทั้งสภาสูงและสภาล่าง** สาเหตุหลักคือคะแนนนิยมของทรัมป์ที่ใกล้ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และความไม่พอใจเรื่องสงครามอิหร่านกับเศรษฐกิจ สำหรับสภาผู้แทนราษฎร เดโมแครตเป็นต่อ จากการที่ที่นั่งส่วนใหญ่แทบไม่เปลี่ยนมือ เพราะการแบ่งขั้วและการจัดเขตเลือกตั้งใหม่ ในขณะที่วุฒิสภายากกว่า รีพับลิกันมี 53 จาก 100 ที่นั่ง เดโมแครตต้องได้เพิ่ม 4 ที่นั่ง และไม่เสียที่นั่งเดิม เพราะรองประธานาธิบดีมีสิทธิ์ชี้ขาดเมื่อคะแนนเสมอ
- **การเสียเสียงข้างมากอย่างน้อยหนึ่งสภาจะเพิ่มข้อจำกัดต่อการออกมาตรการการคลังใหม่** เนื่องจากการลดภาษีและเพิ่มรายจ่ายต้องอาศัยความเห็นชอบจากทั้งสองสภา ทำให้รัฐบาลต้องเจรจาประนีประนอมกับฝ่ายค้านมากขึ้น ภาวะ Divided Government จึงอาจลดโอกาสเกิดแรงกระตุ้นเพิ่มเติมตามวาระของทรัมป์ แต่ไม่ได้ทำให้มาตรการเดิมสิ้นสุดลงหรือการขาดดุลงบลงทันที หากเดโมแครตคุมทั้งสองสภา จะมีบทบาทกำหนดวาระกฎหมายและตรวจสอบฝ่ายบริหารเพิ่มขึ้น รวมถึงพิจารณารับรองผู้ดำรงตำแหน่งสำคัญผ่านวุฒิสภา ส่วนกรณีรีพับลิกันรักษาเสียงข้างมากได้ทั้งสองสภา จะเอื้อต่อการเดินหน้านโยบายมากกว่า
- **ผลเลือกตั้งอาจเปลี่ยนข้อจำกัดด้านการคลังได้ชัดเจนกว่านโยบายการค้าและต่างประเทศ** เพราะฝ่ายบริหารยังมีอำนาจดำเนินมาตรการบางส่วนภายใต้กฎหมายที่มีอยู่ การเปลี่ยนขั้วในสภาจึงไม่ได้หมายความว่าภาชี้นำเข้าจะถูกยกเลิกหรือความขัดแย้งระหว่างประเทศจะคลี่คลายโดยอัตโนมัติ ความเสี่ยงต่อต้นทุนการค้า ราคาพลังงาน และเงินเฟ้อจึงยังต้องติดตามต่อเนื่องหลังเลือกตั้ง

Source: Bloomberg, LHSEC Research , Data as of 29 Sep 2026

US Midterm Election

S&P 500 2-Month Return After Midterm Elections

Price return from election day close to 2 months later (%)

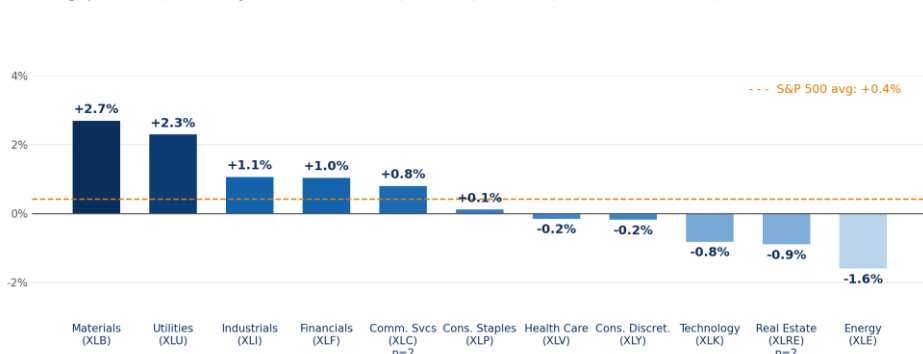


President (party)	R	R	R	D	D	R	R	D	D	R	D
House majority won	D	D	D	R	R	R	D	R	R	D	R
Pres. party's House seats	-26	-5	-8	-54	+4	+8	-32	-63	-13	-41	-9
Lost House majority?	-	-	-	YES	-	-	YES	YES	-	YES	YES
Senate majority won	R	D	D	R	R	R	D	D	R	R	D
Pres. party's Senate seats	0	-8	-1	-9	0	+2	-6	-6	-9	+2	+1
Lost Senate majority?	-	YES	-	YES	-	-	YES	-	YES	-	-

D = Democratic, R = Republican. 'Lost majority' = president's party lost its House / Senate majority in the midterm. Otherwise it was already in the minority or held its majority. Senate majority counts independents caucusing with a party. Seat changes: net change for the president's party (Wikipedia table). Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Sector Performance: 2 Months After Midterm Elections

Average price return, election-day close to 2 months later (2002-2022, 6 midterms; Select Sector SPDR ETFs)



2-month return by midterm year (% , sectors ordered by average)

	XLB	XLU	XLI	XLF	XLC	XLP	XLV	XLY	XLK	XLRE	XLE
2002	+5.5	+4.3	+1.0	-1.6	n/a	-1.2	+0.1	-5.4	-0.2	n/a	+2.5
2006	+1.9	+2.3	+1.0	+2.5	n/a	+2.1	-0.1	+3.0	+2.1	n/a	-1.1
2010	+9.3	-1.4	+7.3	+9.3	n/a	+1.7	+0.1	+5.1	+2.4	n/a	+13.8
2014	+2.3	+4.2	+2.5	+3.3	n/a	+2.6	+1.9	+6.5	+1.4	n/a	-5.6
2018	-6.8	-2.7	-9.7	-9.9	-6.6	-8.7	-5.0	-7.2	-11.0	-5.8	-13.2
2022	+3.9	+7.1	+4.1	+2.7	+8.2	+4.2	+2.1	-3.0	+0.4	+4.1	-5.9

S&P 500 (index): 2002: -0.7% 2006: +1.9% 2010: +5.4% 2014: +2.3% 2018: -8.1% 2022: +1.7%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

XLC (from Jun 2018) and XLRE (from Oct 2015) cover 2018 and 2022 only.

- ตั้งแต่ปี 1982 ผลตอบแทนของ S&P500 ในช่วง 2 เดือนหลังจากการเลือกตั้งกลางเทอม เป็นบวก 8 ครั้ง จาก 11 ครั้ง ด้วยค่าเฉลี่ย 1.6% โดยการที่ประธานาธิบดีแพ้การเลือกตั้งทั้งสภาสูงและสภาล่างไม่ได้หมายความว่าผลตอบแทนของหุ้นจะติดลบ เมื่อมาดูในราย Sector พบว่า Materials, Utilities และ Industrials ให้ผลตอบแทนได้โดดเด่นที่สุดเป็น 3 อันดับแรก

Source: Bloomberg, LHSEC Research , Data as of 29 Sep 2026

NVDA Open Agent Safety Platform

NVIDIA Open Agent Safety Platform

OpenShell คุณการทำงาน • Sentry เฝ้าระวังจากอีกชั้นหนึ่ง

OpenShell | คุณชอบเซตการทำงาน

Open source secure runtime

- Sandbox:** แยกพื้นที่ทำงาน ลดผลกระทบเมื่อผิดพลาด
- Policy:** จำกัดข้อมูล เครื่องมือ และระบบที่เข้าถึง
- Audit:** ติดตามกิจกรรม เพื่อตรวจสอบย้อนหลัง

ตัวอย่าง: อ่านยอดขายและสร้างรายงานได้ แต่แก้ไขข้อมูลหรือส่งออกไม่ได้

รองรับโมเดลเปิด-ปิด และขยายสู่ Arm / Intel ได้

Sentry | เฝ้าระวังอย่างเป็นอิสระ

Out-of-band watchdog uu BlueField-4 DPU

- ตรวจสอบกิจกรรม คำขอ และคำตอบอย่างต่อเนื่อง
- ยืนยันตัวตนและบังคับใช้สิทธิ์ ต่อข้อมูล / Tools / APIs
- กักกันและหยุด Agent ที่ออกนอกขอบเขต

ตอนสนองระดับมิลลิวินาที*

Vera CPU

ควบคุม Agent • เรียก Tools • รับ Sandbox

Sandbox เร็วขึ้นสูงสุด 80%*

BlueField-4 DPU

รองรับ Sentry ในพื้นที่ควบคุมที่แยกจาก Host

DOCA

พื้นฐานซอฟต์แวร์ของ Sentry uu BlueField

Identity • Zero trust • Policy • Attested telemetry

พันธมิตรและการใช้งาน

Anthropic / Scale AI
Agent สำหรับองค์กร

Salesforce / Slack / SAP
ทำงานและแอปพลิเคชัน

Figure / Gecko Robotics / Skild AI
หุ่นยนต์

Citi / JPMorgan Chase
การเงิน

NextEra / Schneider / Siemens Energy
พลังงาน

ควบคุมสิทธิ์ได้

มองเห็นกิจกรรม

หยุดหรือกักกัน

มนุษย์กำกับได้

- NVIDIA กำลังเพิ่มระบบควบคุม AI Agent ให้เป็นอีกชั้นหนึ่งของโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยเปิดตัว Open Agent Safety Platform เป้าหมายคือให้องค์กรสามารถกำหนด ตรวจสอบ และบังคับใช้ขอบเขตการทำงานของ Agent ได้ ตั้งแต่ช่วงทดสอบจนถึงการใช้งานจริง แนวคิดหลักคือความปลอดภัยต้องมีระบบภายนอกโมเดลคอยบังคับใช้ ไม่ควรพึ่งเพียงคำสั่งที่บอก AI ว่าอะไรทำได้หรือทำไม่ได้ แพลตฟอร์มนี้จึงผสานซอฟต์แวร์ควบคุมการทำงานเข้ากับระบบไฟร์วอลล์บนฮาร์ดแวร์ที่แยกออกจากเครื่องซึ่ง Agent ใช้งาน
- เรามองเป็นบวกต่อหุ้น NVDA จากการเพิ่มบทบาทของ Vera CPU และ BlueField ในระบบ Agentic AI การมีผลิตภัณฑ์ที่ครบเครื่องทำให้ NVDA สามารถขายระบบแบบครบชุดตั้งแต่ Hardware ไปจนถึงระบบรักษาความปลอดภัย NVDA จึงไม่ได้เติบโตจากแค่ GPU อีกต่อไป และเรามองบวกต่อหุ้นกลุ่ม Cybersecurity ที่เป็นพาร์ตเนอร์กับ NVDA ในด้าน Software ความปลอดภัย นอกจากนั้น ถ้ามองไปถึงผลบวกทางอ้อม หากองค์กรควบคุมความเสี่ยงได้ดีขึ้น ก็มีโอกาสขยายจำนวน Agent และภารกิจที่มอบหมาย ส่งผลให้ความต้องการ Inference, CPU, Memory และ Networking เพิ่มตามการใช้งานจริงได้

กองทุนแนะนำ: LHAI LHCYBER

หุ้นแนะนำ: NVDA PANW CRWD FTNT CRM

Source: Bloomberg, LHSEC Research

LH

Securities

We

are

family

16



AI Agent ที่ลงมือทำงานให้คุณได้ตลอด 24/7

เรียนรู้เป้าหมายและสไตล์ของคุณ พร้อมนำงานที่ทำเสร็จมาให้ตรวจทาน



ทำงานได้ด้วยตัวเอง

GPT-6 Astra

มี Cloud Computer และ Browser ของตัวเอง
เดินทางหลายโปรเจกต์พร้อมกัน



เชื่อมต่อเครื่องมือที่คุณใช้

4,000+ แอป

ผ่านระบบ Plugins
คุยผ่าน ChatGPT • Slack • Teams • Voice



ยังทำงานร่วมกัน ยิ่งรู้ใจ

เรียนรู้จาก Feedback

จดจำความชอบ เป้าหมาย และมาตรฐานงาน
ติดตามบริบทต่อเนื่องข้ามช่องทาง

เป้าหมาย

สไตล์การทำงาน

มาตรฐานงาน

ตัวอย่างงานที่ Dots ช่วยได้



พัฒนาซอฟต์แวร์

แก้บั๊ก • ทดสอบ • เตรียม PR



เปิดตัวสินค้า

ปรับแผนและสื่อสารเมื่อกลยุทธ์เปลี่ยน



วิเคราะห์ข้อมูล

รับวิเคราะห์ใหม่ • อัปเดตกราฟ



งานขาย

ปรับข้อเสนอ • ทดสอบการเชื่อมต่อ



ผลิตคอนเทนต์

เลือกช่องทำคลิป • ร่างโพสต์



ผู้ใช้อย่างกำหนดสิทธิ์และตรวจทานงาน



เลือกแอปและกำหนด Custom Rules



ตรวจความคืบหน้าและอนุมัติงานตามเงื่อนไข



Proactive research เบื้องหลัง: อ่านข้อมูลเท่านั้น

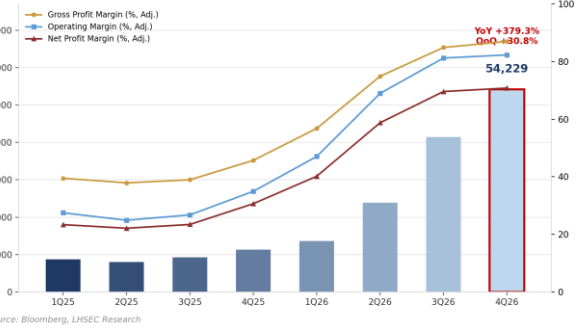
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ่นกลุ่ม CPU จากการที่ Dots เพิ่มความต้องการรัน Cloud Computer, Browser, โค้ด และเครื่องมือ รวมถึงจัดคิวงานของ Agent หลายตัว นอกจากนั้น กลุ่ม Memory ได้รับประโยชน์จากที่ต้องใช้ HBM รองรับโมเดลและบริบทระหว่างประมวลผล ส่วน Server DRAM รองรับ Browser, โปรแกรม และสภาพแวดล้อมทำงาน

Source: Company, LHSEC Research

MU Earnings Update

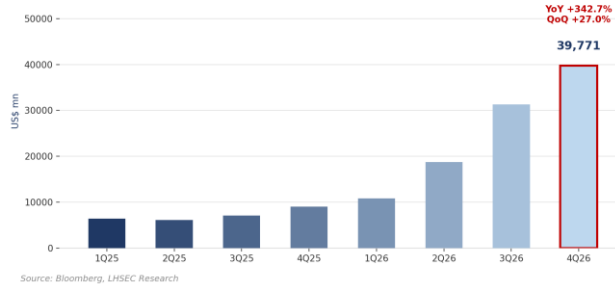
MU: Revenue & Profitability Margins

US\$ mn (bar) / % (line), quarterly (Micron fiscal quarter)



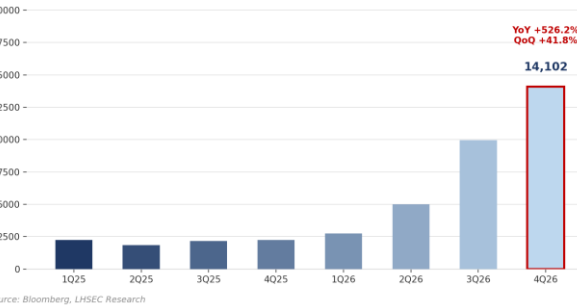
MU: DRAM Revenue

US\$ mn, quarterly (Micron fiscal quarter)



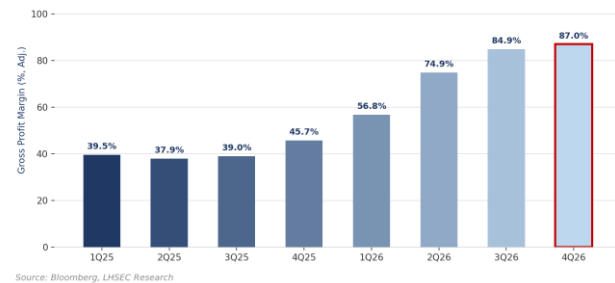
MU: NAND Revenue

US\$ mn, quarterly (Micron fiscal quarter)



MU: Gross Profit Margin

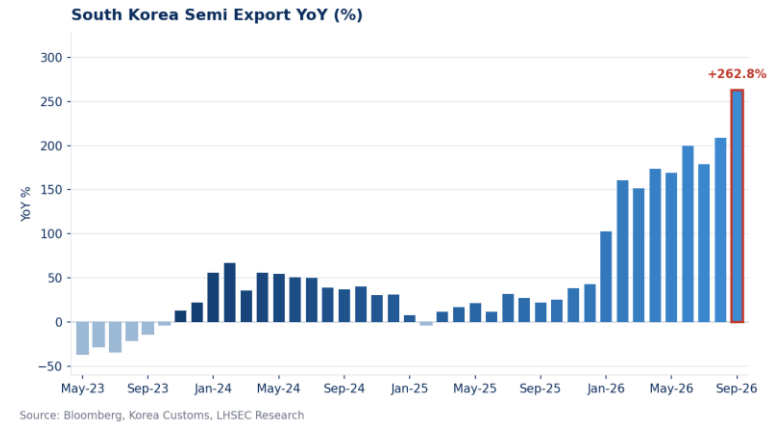
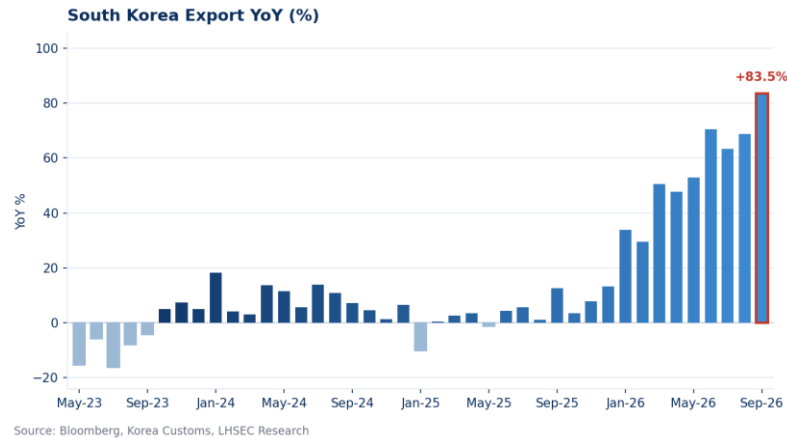
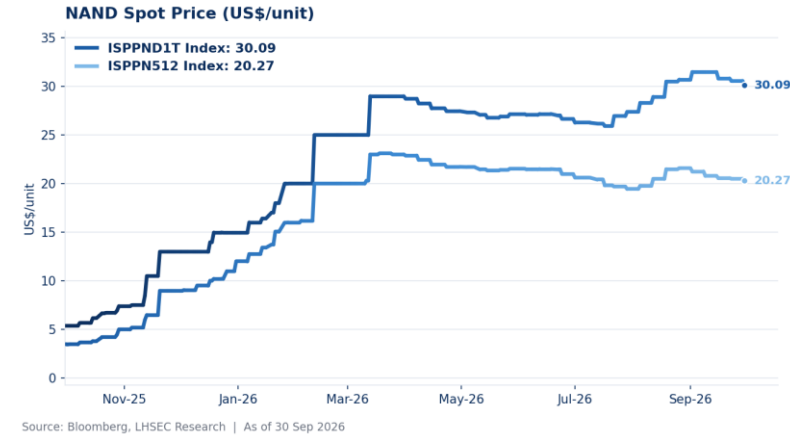
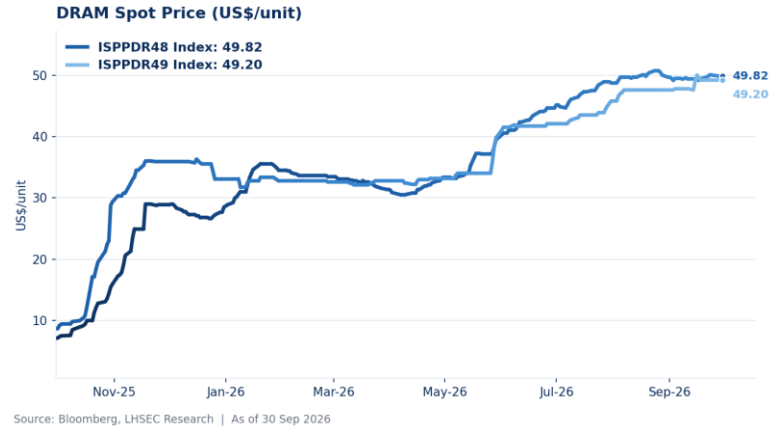
%, quarterly (Micron fiscal quarter)



Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

- **MU รายงานผลประกอบการ 4Q26** รายได้อยู่ที่ \$54.2bn โต +379.3% YoY มากกว่าที่คาด 5.3% Gross Margin อยู่ที่ 87% ขยายตัวจาก 85% ในไตรมาสที่แล้ว และ 46% ในปีก่อน Non-GAAP EPS อยู่ที่ \$33.42/หุ้น โต +1,003% YoY มากกว่าที่คาดถึง 4.9% รายได้ทั้งปี 2026 อยู่ที่ \$133.2bn โต +256% YoY Gross Margin อยู่ที่ 81% และ Non-GAAP EPS อยู่ที่ \$75.52/หุ้น โต +811% YoY
- **บริษัทให้ Guidance 1Q27** รายได้ประมาณ \$61.5bn ± \$1.5bn Gross Margin ประมาณ 86.25% บริษัทอธิบายว่า Gross margin ที่ลดลงไม่ได้เกิดจากการส่งสัญญาณว่าราคาขายเริ่มอ่อนตัว แต่เกี่ยวข้องกับ การเพิ่ม Incentive compensation สำหรับพนักงาน ผู้บริหารจึงคาดว่า 1Q27 จะเป็นจุดต่ำสุดของ Gross margin ใน FY27 และ Gross margin หลัง 1Q27 จะสูงขึ้น แม้อัตราการปรับขึ้นราคาจะชะลอลง ในขณะที่ EPS ประมาณ \$38.15 ± \$1.00
- **บริษัทมองว่า Memory จะขาดแคลนหนักขึ้นในปี 2027–2028** จาก Demand แข็งแรงขึ้น บริษัทคาดการณ์ Server เพิ่มระดับปลายสิบกว่าเปอร์เซ็นต์ทั้งปี 2026 และ 2027 ขณะที่ขนาดโมเดล Context length และจำนวนงานที่รันพร้อมกันเพิ่มความต้องการ Memory ต่อระบบ
- **MU มีการเพิ่มสัญญา SCA จาก 16 สัญญาในไตรมาสก่อน เป็น 26 สัญญาในไตรมาสนี้** ซึ่งเพิ่มความชัดเจนของ Demand ระยะยาว เป็นสัญญา take-or-pay หลายปี ที่ช่วยให้วางแผนอุปทานระยะยาวและทำให้ผลงานคาดการณ์ได้มากขึ้น มีข้อผูกพันทางการเงินจากลูกค้า \$32bn
- **MU ให้ Guidance CapEx 1Q27 ประมาณ \$11.5bn** เพิ่มขึ้น 7% จาก 4Q26 ในขณะที่ FY27 บริษัทคาดว่าจะเพิ่มจากแผนเดิม ส่วนใหญ่เป็น construction CapEx เพื่อสร้าง Cleanroom ที่พร้อมใช้ ปลายปี 2028 เป็นต้นไป เพราะ cleanroom คือคอขวดหลักของอุตสาหกรรม

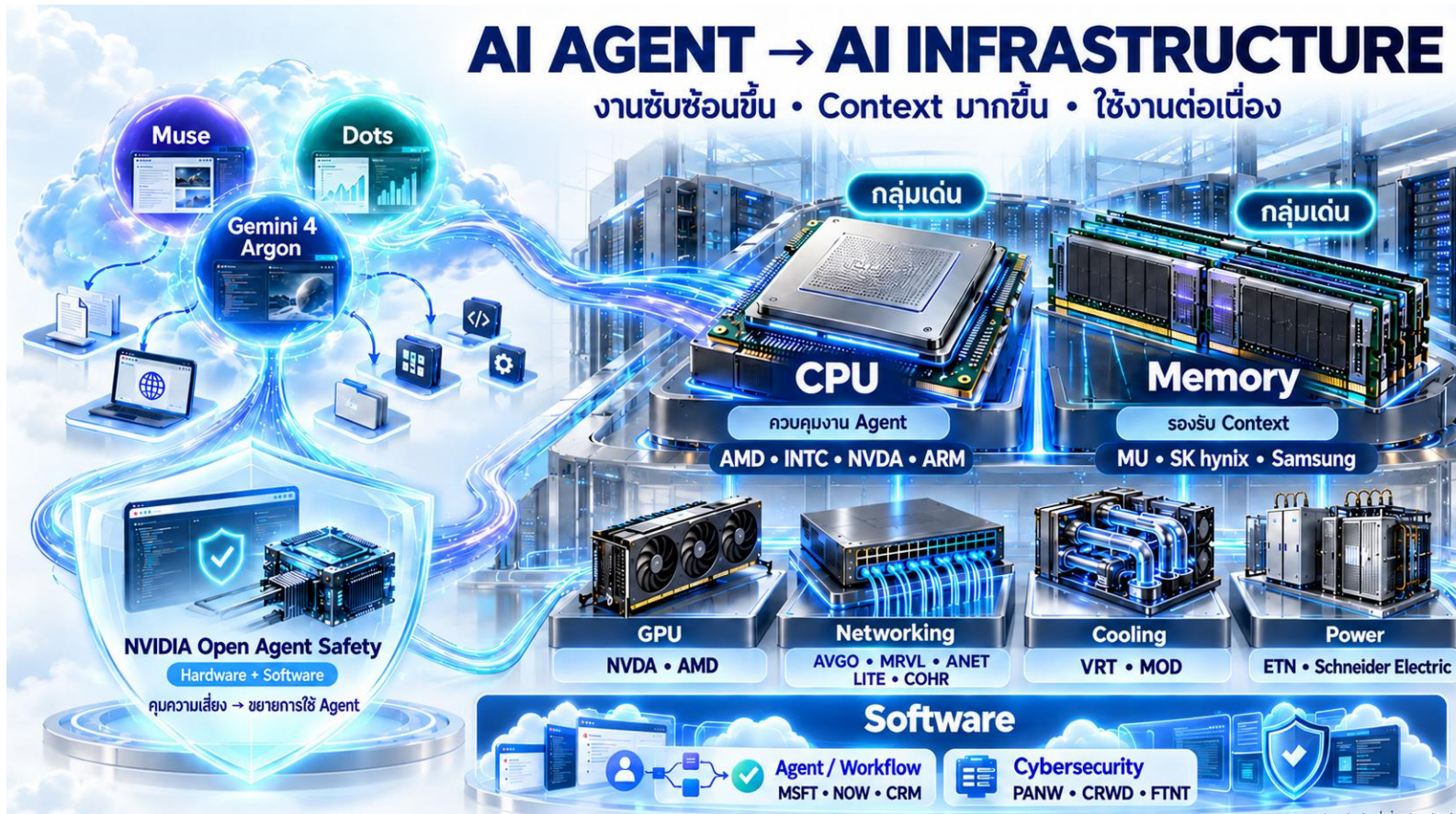
Memory Price & South Korea Semiconductor Export



- การส่งออกของเกาหลีใต้ในเดือนกันยายนพุ่ง +83.5% YoY มากกว่าที่คาดที่ 62.5% แต่ \$120.9bn ส่วนการส่งออก Semiconductor ทำสถิติสูงสุดอีกครั้งพุ่ง +262.8% YoY แต่ \$60.3bn คิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของการส่งออกทั้งหมด และเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนการส่งออกคอมพิวเตอร์ โต +435.3% YoY เป็น \$7bn จากความต้องการ agentic AI และโครงสร้างพื้นฐาน AI ภาพรวมทั้งหมดยังชี้ให้เห็นถึงความต้องการ Memory chip ที่แข็งแกร่งมาก

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 1 Oct 2026

AI Agent Implication



- การมาของ AI Agent อย่าง Muse และ Dots รวมถึงโมเดลรุ่นใหม่ออย่าง Gemini 4 Argon ที่มีความสามารถสูงขึ้น รองรับการทำงานซับซ้อนหลายขั้นตอน และมีแนวโน้มต้องจัดการ Context และข้อมูลระหว่างทำงานมากขึ้น เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม AI Infrastructure ทั้ง CPU, Memory, Networking, GPU, Cooling และ Power โดยกลุ่มหลักที่เรามองว่าจะมีบทบาทเพิ่มขึ้นชัดเจนคือ CPU และ Memory โดยเฉพาะ Memory ซึ่งมีภาพการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์เกาหลีใต้ที่ร้อนแรงและผลประกอบการของ MU สนับสนุนความแข็งแกร่งของอุปสงค์ AI โดยรวม แม้ยังมีความกังวลเรื่องความปลอดภัยของ AI Agent แต่ NVDA ได้เปิดตัว NVIDIA Open Agent Safety Platform ที่ช่วยกำกับและควบคุมการทำงานของ Agent ผ่านทั้ง Hardware และ Software เรามองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อทั้งกลุ่ม Hardware และ Software ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะ Agent Platform, Workflow และ Cybersecurity เพราะหากองค์กรควบคุมความเสี่ยงได้ดีขึ้น ก็มีโอกาสขยายจำนวน Agent และภารกิจที่มอบหมาย ส่งผลให้ความต้องการประมวลผล Inference รวมถึง GPU, CPU, Memory และ Networking เพิ่มขึ้นตามการใช้งานจริงได้

Source: LHSEC Research

เจาะลึกการผลิตชิปและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์

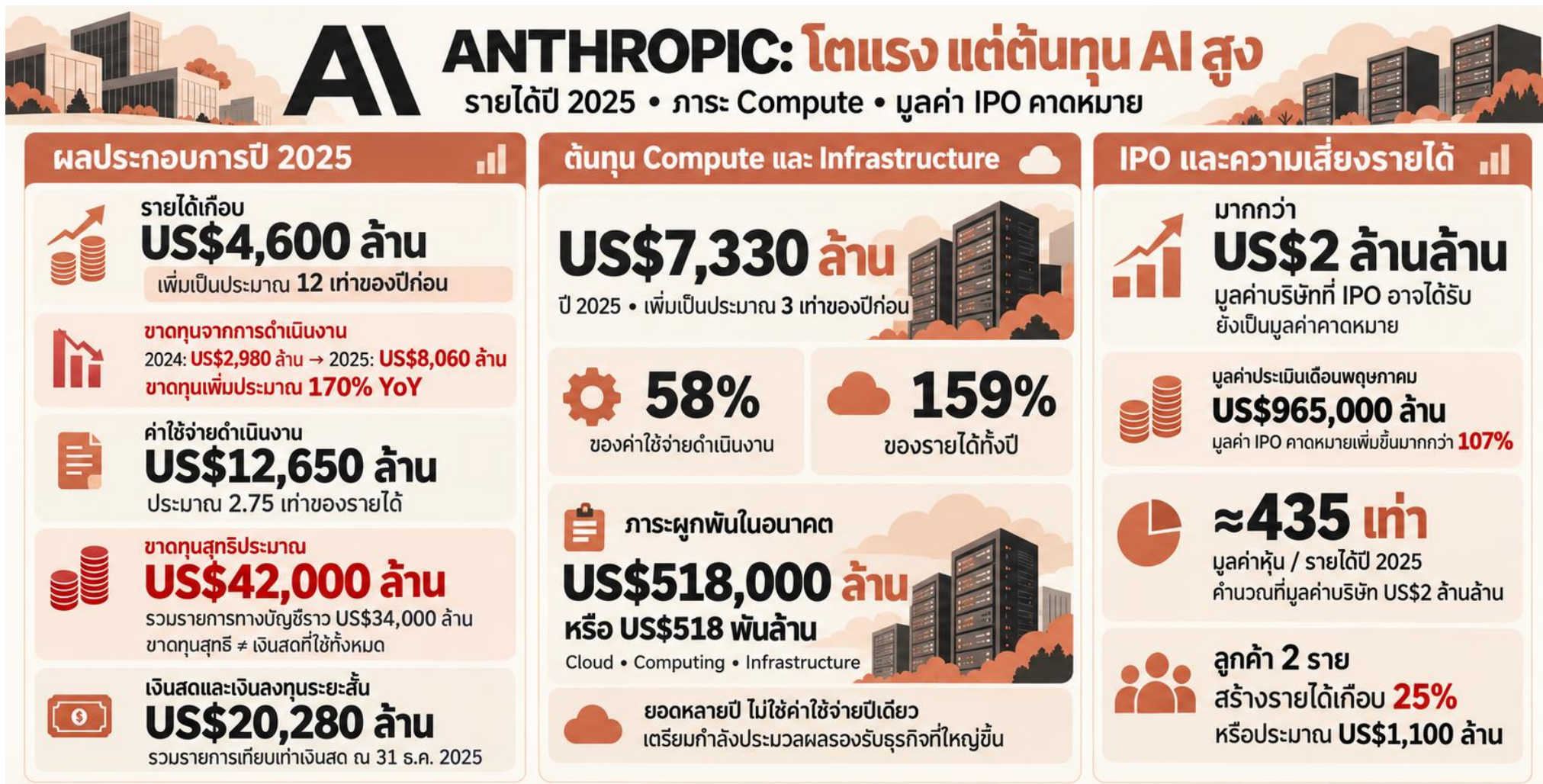
จากการออกแบบวงจรและแผ่นเวเฟอร์สู่ชิป AI ที่ผ่านการบรรจุและทดสอบ



- การที่กลุ่ม CPU และ Memory เป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์โดดเด่นจาก Agentic AI เรามองว่าผลบวกยังตกไปที่กลุ่มผลิตชิปและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ด้วย โดยเฉพาะกลุ่ม WFE ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่ใช้ในโรงงานผลิตชิป ยิ่งชิปซับซ้อนขึ้น ต้องใช้เครื่องมือต่อเวเฟอร์มากขึ้น นอกจากนั้นคือกลุ่ม Advanced Packaging ความสำคัญคือชิป AI ยุคนี้ประสิทธิภาพไม่ได้ถูกจำกัดแค่ที่ตัวทรานซิสเตอร์ แต่จำกัดที่การเชื่อมต่อ ผัง Memory HBM ต้องวางได้ซ้อนกัน 8-16 ชั้น ต้องบดเวเฟอร์ให้บางและตัดได้ ผลทำให้ต้องทดสอบหลายขั้นตอน เพราะหากได้ชั้นเดียวเสีย ทั้ง stack จะเสียด้วย นอกจากนั้น เมื่อ CPU ใช้ chiplet มากขึ้น จำนวนการเชื่อมต่อต่อชิปเพิ่ม ทำให้ test และ inspection ใช้เวลามากขึ้นด้วย

กองทุนแนะนำ: X-JPTOPTech LHSUPERAI

หุ้นแนะนำ: TEL80 KLAC LRCX AMAT ADVANT23 ASML01

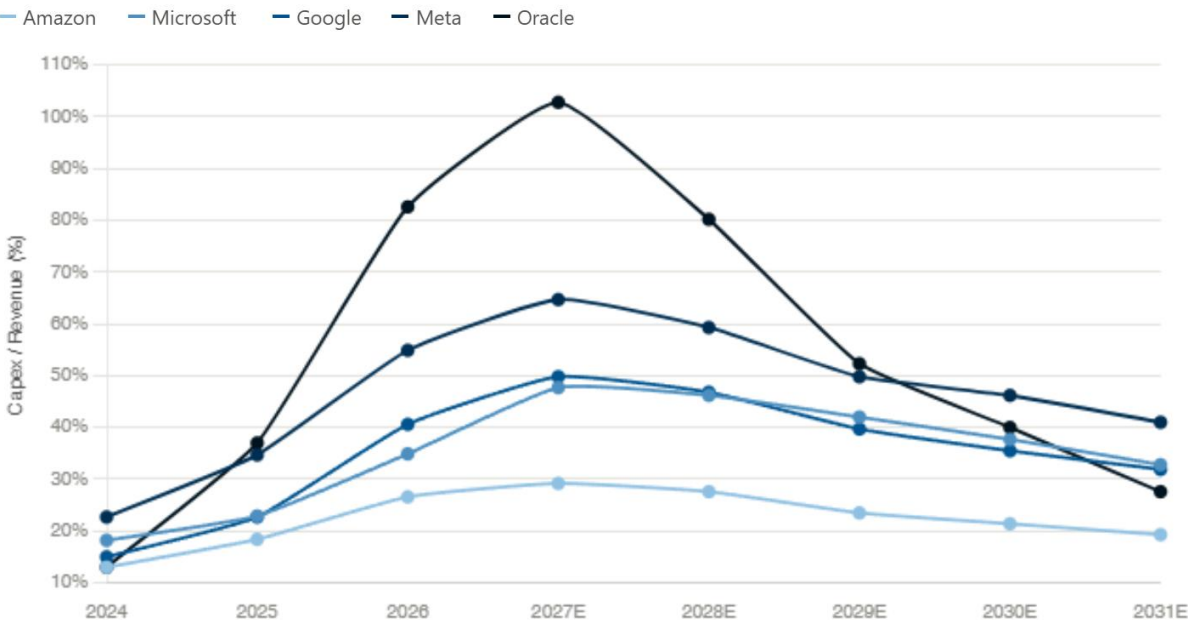


Source: Reuters, LHSEC Research

Hyperscaler Earnings: What to Expect?

Capex intensity (Capex / Revenue)

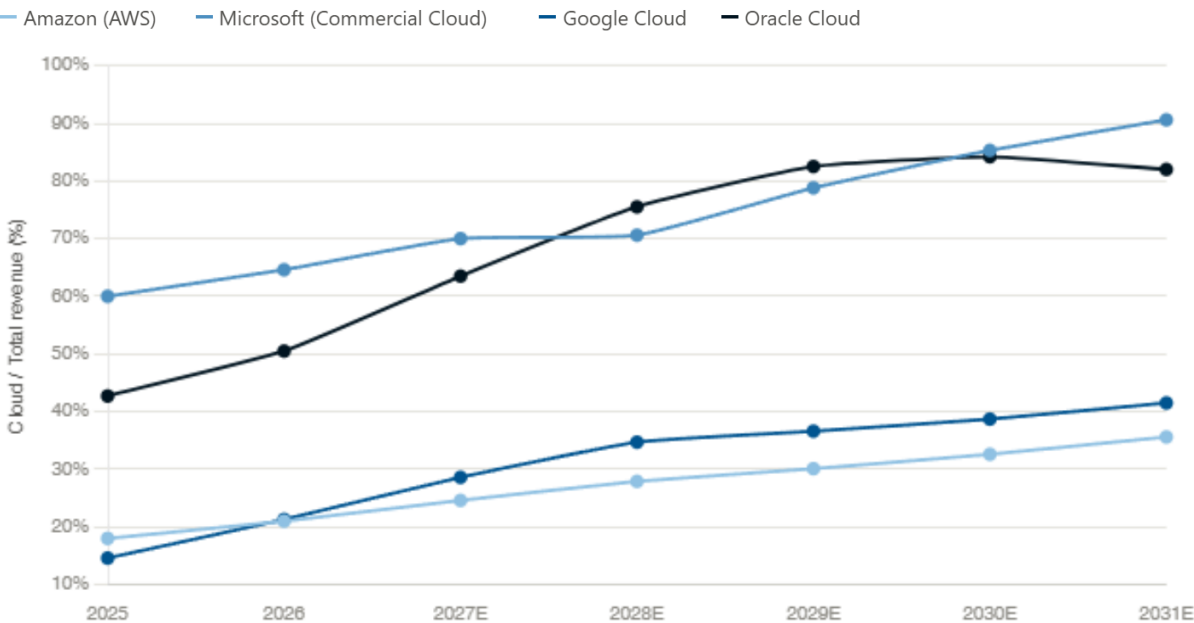
Amazon, Microsoft, Google, Meta and Oracle, 2024–2031E, %



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Cloud revenue as % of total revenue

Amazon, Microsoft, Google and Oracle, 2025–2031E, %



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Hyperscaler 4 ราย ได้แก่ Google, Microsoft, Meta และ Amazon เตรียมประกาศผลประกอบการ 3Q26 ในเดือนตุลาคม ปัจจัยหลักที่เรามองว่าต้องจับตาคือการเติบโตของรายได้ที่เป็นผลมาจากการลงทุน AI เช่น รายได้จาก Cloud หากออกมาดี คาดว่ายังเป็น upside ให้หุ้นกลุ่ม AI ต่อไปได้ เนื่องจากในตอนนี้ยังเป็นเรื่องยากที่จะวัด ROI จากการที่ CapEx ของ Hyperscaler เติบโตขึ้นต่อเนื่องจนคาดว่าจะถึงตัวที่สูงสุด เมื่อวัดจาก intensity ที่ปี 2027 จากนั้นจะค่อยๆ เบาลงตามรายได้ที่เติบโต

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Economic Calendar | October 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
28 SEP	29 SEP	30 SEP	1 ● US ISM Manufacturing: 55.0 E 54.6 prev. ● JP Tankan Large Mfg: 25 E 22 prev. ● KR Exports YoY: +62.5% E +68.7% prev.	2 ● US Nonfarm Payrolls: +90K E +162K prev. ● US Unemployment Rate: 4.1% E 4.1% prev. ● JP Tokyo Core CPI YoY: +2.3% E +1.8% prev. ● KR CPI YoY: +2.9% E +3.1% prev.
5 ● US ISM Services: 55.2 E 55.4 prev.	6 ● US Trade Balance: -US\$89.8bn E -US\$88.6bn prev.	7	8 ● FOMC Meeting Minutes — September meeting	9 ● US U. Mich. Sentiment: 48.0 E 48.1 prev.
12 ● CN New Yuan Loans / Aggregate Financing — 9-15 Oct ● CN M2 YoY: +7.5% prev.	13	14 ● US CPI YoY: +3.4% prev. ● CN CPI / PPI YoY: +0.8% / +3.8% prev. ● CN Exports YoY: +25.0% prev. ● CN Trade Balance: US\$119.1bn prev.	15 ● US Retail Sales MoM: +1.2% prev. ● US PPI MoM: +0.4% prev. ● JP Industrial Production MoM: -1.7% prev.	16 ● US Industrial Production MoM: 0.0% prev.
19 ● CN GDP YoY: +4.3% prev. ● CN Retail Sales YoY: +0.4% prev. ● CN Industrial Production YoY: +5.2% prev.	20 ● US Housing Starts: 1,275K prev. ● US Building Permits: 1,403K prev.	21 ● JP Exports / Imports YoY: +19.3% / +28.0% prev. ● KR 20-day Exports YoY: +78.3% prev.	22 ● BOK Policy Rate: 3.00% prev.	23 ● US S&P Global Flash Manufacturing PMI: 55.9 prev. ● US Flash Services / Composite PMI ● JP National CPI YoY: +1.9% prev. ● JP S&P Global Flash Manufacturing PMI: 54.1 prev.
26	27 ● US Durable Goods Orders — consensus pending ● US Consumer Confidence: 81.9 prev. ● KR GDP YoY: +3.7% prev.	28 ● US Advance Goods Trade Balance: -US\$132.6bn prev.	29 ● FOMC Rate Decision: 3.75-4.00% E ● US GDP: +2.2% prev. ● US Core PCE YoY: +3.0% prev.	30 ● BOJ Policy Rate: 1.25% prev. ● JP Tokyo Core CPI / Retail Sales ● JP Industrial Production — preliminary ● 31 OCT (Sat) CN Official Manufacturing PMI: 50.1 prev. ● 31 OCT (Sat) CN Non-manufacturing PMI: 50.2 prev.

● Economic Release ● Central Bank

Note: E = Bloomberg consensus; figures without E are prior readings. Event dates may change.

Source: Bloomberg, company investor relations, LHSEC Research | As of 2 Oct 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Company Events Calendar | October 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
28 SEP	29 SEP	30 SEP	1 • Earnings Release — MU [US] FY4Q26 Confirmed	2 • Earnings Release — NKE [US] FY1Q27 Confirmed
5	6 • Investor Day — MRVL Confirmed	7	8	9
12 • OCP Global Summit begins 12-15 Oct San Jose • OCP Global Summit participant — VRT [US]	13 • OCP Global Summit — AMD, NVDA, AVGO, MRVL • OCP Global Summit — ALAB, CRDO, INTC • OCP Global Summit — MSFT, GOOGL, META, ORCL, CSCO • Investor Day — AMAT Confirmed • Earnings Release — JNJ 3Q26 Confirmed • Earnings Release — JPM, GS [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — WFC, C [US] 3Q26 Confirmed	14 • Earnings Release — ASML [EU] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — BAC, MS [US] 3Q26 Confirmed	15 • Earnings Release — TSMC [TW] 3Q26 Confirmed	16
19	20 • Earnings Release — RTX, NOC [US] 3Q26 Confirmed	21 • Earnings Release — NFLX [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — LRCX [US] FY1Q27 Confirmed • Earnings Release — TXN [US] 3Q26 Confirmed	22 • Earnings Release — TSLA [US] 3Q26 Estimated • Earnings Release — DISCO [JP] 1H FY27 Confirmed • Earnings Release — Renesas [JP] 3Q26 Estimated • Earnings Release — GILD 3Q26 Estimated • Earnings Release — LMT [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — VRT [US] 3Q26 Estimated	23 • Earnings Release — INTC [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — MediaTek [TW] 3Q26 Estimated • ESMO 2026 begins — MRK + oncology sector • Earnings Release — GD [US] 3Q26 Estimated
26 • ESMO Investor Event — MRK Confirmed	27 • Earnings Release — KO, BA [US] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — SK Hynix [KR] 3Q26 Estimated • Earnings Release — Shin-Etsu [JP] 1H FY27 Confirmed • ESMO 2026 final day — oncology sector	28 • Earnings Release — MSFT, GOOGL, META Estimated • Earnings Release — Advantest [JP] 2Q FY26 Confirmed • Earnings Release — UMC [TW] 3Q26 Confirmed • Earnings Release — KLAC [US] FY1Q27 Confirmed	29 • Earnings Release — AAPL [US] FY4Q26 Estimated • Earnings Release — AMZN [US] 3Q26 Estimated • Earnings Release — Samsung Elec. [KR] 3Q26 Estimated • Earnings Release — QCOM [US] FY4Q26 Estimated • Earnings Release — LLY, BMY, MRK Confirmed • Earnings Release — HWM [US] 3Q26 Confirmed	30 • Earnings Release — Tokyo Electron [JP] 2Q FY27 Confirmed • Earnings Release — ABBV 3Q26 Confirmed

● Semiconductor / AI ● Hyperscaler ● Pharma ● Financials ● Defense ● Other Major
Note: Estimated earnings dates may change. Conference dates reflect announced schedules.

Source: Bloomberg, company investor relations, LHSEC Research | As of 2 Oct 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research

INVESTMENT STRATEGY



ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา (Key Factors to Watch)

ภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการเงิน (Geopolitics & Monetary Policy)



1 ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
ดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ความตึงเครียดส่งผลกระทบต่อต้นทุนพลังงานและเสถียรภาพราคาในระดับโลก



2 แนวโน้ม Hawkish สูงขึ้น
สำหรับนโยบาย Fed

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มคงนโยบายการเงินเข้มงวดมากขึ้น



3 ความเสี่ยง Bond Yield ระยะยาว
อยู่ในระดับสูง

จากหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการถ่วงดุลของ บริษัท AI-related ที่เพิ่มขึ้น

การลงทุนใน AI และกลุ่ม Hyperscalers (AI Investment & Hyperscalers)



4 ตรวจสอบความคุ้มค่าของ
AI ต่อเงินลงทุน (CapEx)

ประเมินว่าเม็ดเงินมหาศาลที่ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะสร้างผลตอบแทนได้คุ้มค่าหรือไม่



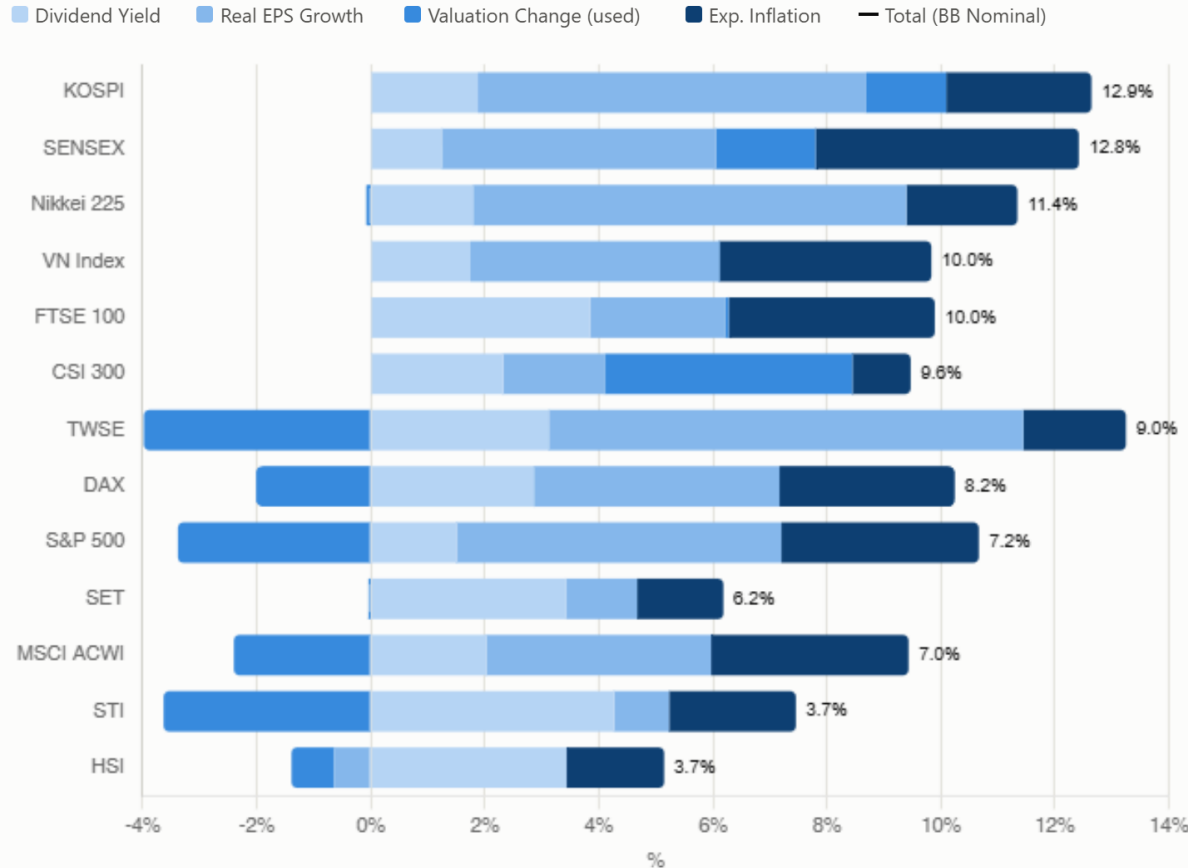
HYPERSCALERS

5 ติดตามผลประกอบการ
กลุ่ม Hyperscalers

จับตาดัชนีกำไรและรายได้ของ บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ ที่ลงทุนใน AI

Capital Market Assumptions (CMAs)

Long-term Expected Returns

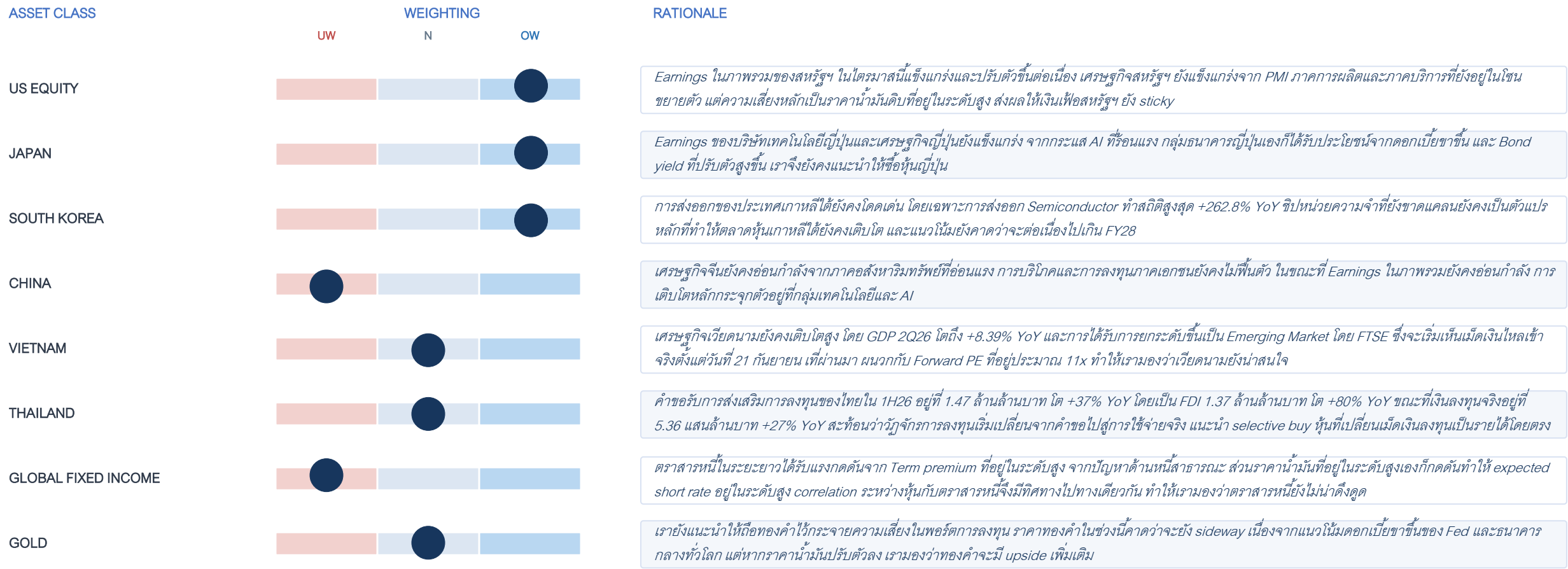


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Capital Market Assumptions (CMAs) คือการคาดการณ์ตัวเลขในระยะยาว ประมาณ 10 ปีที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทน, ความผันผวน และความสัมพันธ์ระหว่างกันของสินทรัพย์การลงทุน โดยใช้แบบจำลองเฉพาะที่ประยุกต์ใช้การวิเคราะห์เศรษฐกิจเชิงปริมาณ พร้อมการบูรณาการข้อมูลเข้ากับมุมมอง
- CMAs สามารถนำไปใช้ในการจัดพอร์ตลงทุน (Asset Allocation) เป็นข้อมูลตั้งต้นในโมเดลคำนวณ เพื่อหากลุ่มสัดส่วนการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุด ภายใต้ความเสี่ยงที่รับได้ และใช้ในการประเมินเป้าหมายการลงทุนในระยะยาว เช่น ผลตอบแทนคาดการณ์จะเพียงพอต่อผลตอบแทนที่ต้องการหรือไม่, ใช้เปรียบเทียบความน่าสนใจระหว่างสินทรัพย์ และใช้ในการตรวจสอบว่าสินทรัพย์นั้นโอกาสทำผลตอบแทนเหนือหรือต่ำกว่าระดับปกติ โดย CMAs ไม่ใช่การทำนายว่าตลาดจะให้ผลตอบแทนเท่านี้ทุกปี 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%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Tactical Asset Allocation by Market



UW = Underweight | N = Neutral | OW = Overweight

Source: LHSEC Research

Investment Strategy October 2026

- **มุมมองมหภาค:** ตัวเลข ISM Manufacturing PMI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและหดตัวเล็กน้อย กับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง ผนวกกับตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ในเดือนสิงหาคมที่ออกมาต่ำกว่าคาดและถูกปรับลดลง เป็นปัจจัยที่เรามองว่าลดแรงกดดันที่ Fed จะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนตุลาคมนี้ จากการที่ Fed ต้องชั่งน้ำหนักระหว่างจัดการเงินเฟ้อหรือตลาดแรงงานมากขึ้น แนวโน้มหลักเราจึงมองว่า Fed น่าจะคงดอกเบี้ยในเดือนนี้ หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางไม่กลับมาปะทุรุนแรงจนส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน เรามองว่าเดือนนี้สินทรัพย์เสี่ยงจะมีแรงหนุนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่จะต้องจับตาเรามองว่ายังเป็นตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกันยายนยังมีความเสี่ยงที่จะเร่งตัวจาก Price Index ของ ISM Manufacturing PMI ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง
- **มุมมองจุลภาค:** การเปิดตัว AI Agent ต่างๆ ทั้ง Muse จาก Meta และ Dots จาก OpenAI รวมถึงโมเดลรุ่นใหม่อย่าง Gemini 4 Argon ที่มีความสามารถสูงขึ้นด้าน Cybersecurity ของ Google เรามองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure ทั้ง CPU, Memory, Networking, GPU, Cooling และ Power โดยเฉพาะการมาของ AI Agent รองรับการทำงานซับซ้อนหลายขั้นตอน และมีแนวโน้มต้องจัดการ Context และข้อมูลระหว่างทำงานมากขึ้น กลุ่มหลักที่เรามองว่าจะมีบทบาทเพิ่มขึ้นชัดเจนคือ CPU และ Memory แม้ยังมีความกังวลเรื่องความปลอดภัยของ AI Agent แต่ NVDA ได้เปิดตัว NVIDIA Open Agent Safety Platform ที่ช่วยกำกับและควบคุมการทำงานของ Agent ผ่านทั้ง Hardware และ Software การที่กลุ่ม CPU และ Memory เป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์โดดเด่นจาก Agentic AI เรามองว่าผลบวกยังตกไปกับกลุ่มผลิตชิปและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ด้วย โดยเฉพาะกลุ่ม WFE ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่ใช้ในโรงงานผลิตชิป ยิ่งชิปซับซ้อนขึ้น ต้องใช้เครื่องมือต่อเวเฟอร์มากขึ้น นอกจากนั้นคือกลุ่ม Advanced Packaging ความสำคัญคือชิป AI ยุคนี้ประสิทธิภาพไม่ได้ถูกจำกัดแค่ที่ตัวทรานซิสเตอร์ แต่จำกัดที่การเชื่อมต่อ นอกจากนั้น เมื่อ CPU ใช้ chiplet มากขึ้น จำนวนการเชื่อมต่อต่อชิปเพิ่ม ทำให้ test และ inspection ใช้เวลามากขึ้นด้วย ปัจจัยที่เรามองว่าต้องจับตาในเดือนนี้คือผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม Hyperscaler ที่จะยืนยันว่าผลตอบแทนในการลงทุนใน AI ยังสามารถเร่งการเติบโตต่อไปได้แค่ไหน
- **กลยุทธ์การลงทุน:** ในเดือนตุลาคมนี้เรามองกลยุทธ์หลักเป็น Momentum Play สำหรับหุ้นกลุ่ม AI และ semiconductor valuation ยังไม่แพงเกินไป ในขณะที่ earnings แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง และคาดว่าจะยังไม่ใช้จุดพีคที่สุด จาก demand ที่ยังคงล้นเกินกว่า supply เราแนะนำ LHAI สำหรับหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และ Hyperscaler เราแนะนำ X-JPTOPTECH สำหรับหุ้นเทคโนโลยีญี่ปุ่นในด้านของกลุ่มผลิตชิปและอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ และแนะนำ SCBKEQTG สำหรับหุ้นกลุ่ม Memory นอกจากนั้นเราแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม Healthcare ไว้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน และแนะนำหุ้นกลุ่ม Defense จากราคาที่ปรับตัวลง แต่เรามองว่า Earnings จาก Backlog ที่เร่งตัว จึงเป็นจังหวะ Technical Rebound ที่น่าสนใจ ในส่วนของหุ้นรายตัว เราแนะนำกลยุทธ์ Earnings Play สำหรับหุ้น GOOG, HWM และ KLAC จากราคาที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ และผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะออกมาดีในเดือนตุลาคม และเราแนะนำให้เสริมพอร์ตการลงทุนด้วยหุ้นกลุ่ม Network ได้แก่ MRVL และ COHR จากการที่ระบบ AI ในปัจจุบันไม่ได้จำกัดอยู่แค่ชิปประมวลผล (GPU) ของ Nvidia เท่านั้น แต่หัวใจสำคัญคือการเชื่อมต่อข้อมูลปริมาณมหาศาลระหว่างเซิร์ฟเวอร์ใน Data Center โดยเรามองว่าตลาดนี้ยังขยายตัวต่อไปได้อีก
- **กองทุนแนะนำ:** LHAI X-JPTOPTECH SCBKEQTG LHLONGEVITY LHGDEFENSE
- **หุ้นแนะนำ:** GOOG MRVL COHR KLAC HWM

Monthly Fund Recommendation

LHAI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	NVIDIA Corp	6.89%
2	Alphabet Inc	5.28%
3	SK hynix Inc	4.24%
4	Microsoft Corp	3.70%
5	ASML Holding NV	3.38%
6	Advanced Micro Devices Inc	3.31%
7	Astera Labs Inc	3.23%
8	Amazon.com Inc	3.21%
9	Micron Technology Inc	3.20%
10	Nebius Group NV	3.01%

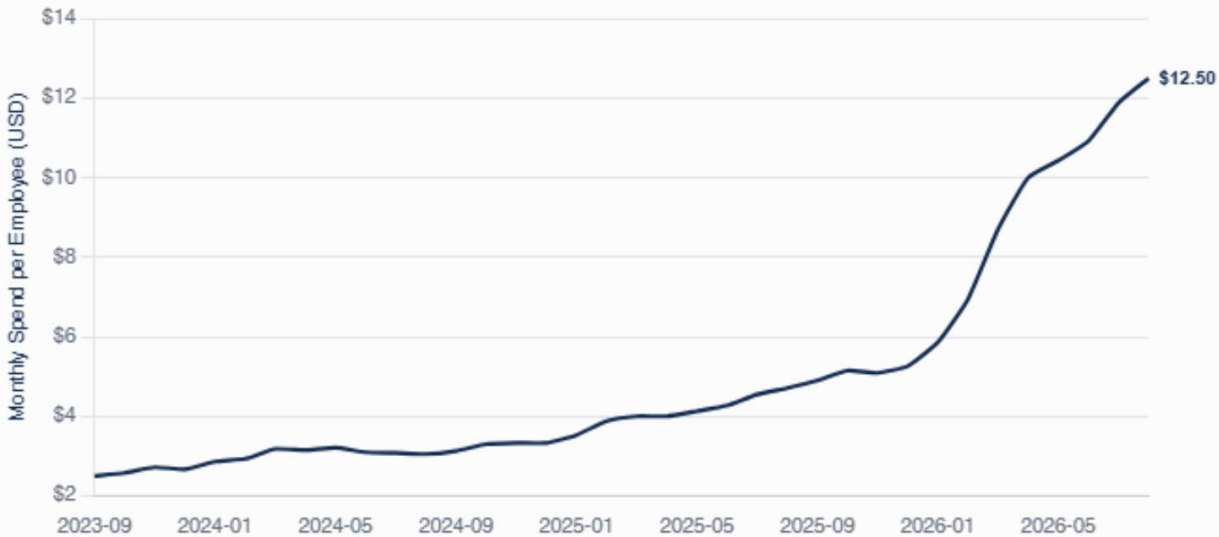
- เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Roundhill Generative AI & Technology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กองทุนหลักเป็น ETF แบบบริหารเชิงรุกที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ โดยเฉพาะกลุ่ม Generative AI ทั่วโลก รวมถึงตลาดเกิดใหม่
- AI ยังคงเป็นกระแสหลักในการเติบโตของเศรษฐกิจโลก Agentic AI ที่เริ่มมีการปล่อยออกมา เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Semiconductor และ Hyperscaler ที่เรามองว่าหากมีการใช้งานเพิ่มมากขึ้นและรายได้ Cloud เติบโตขึ้น
- ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เกือบจริง 1.5% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

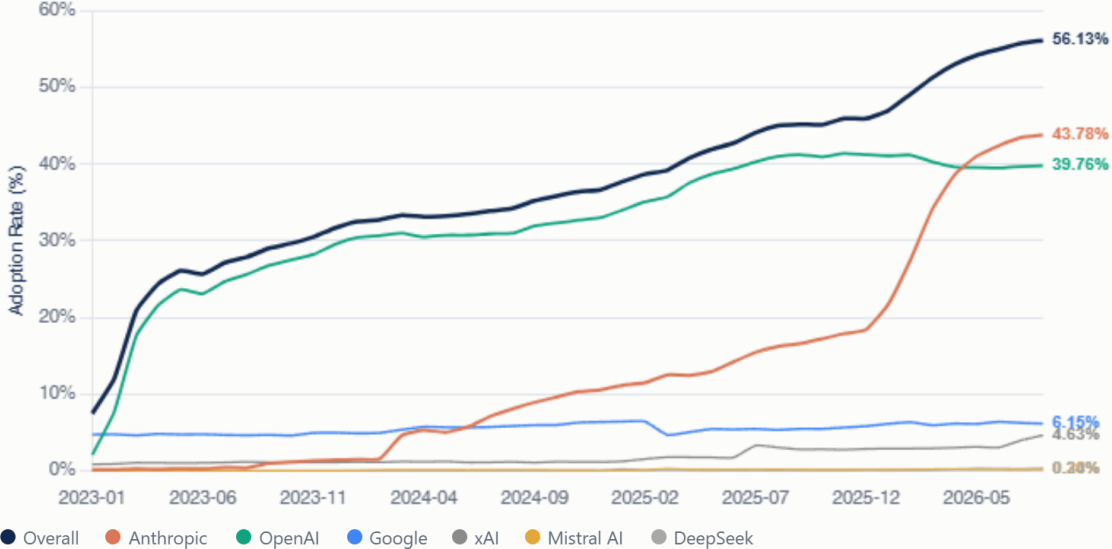
LH-AI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

Ramp AI Index: Median Monthly AI Spend per Employee (2023–2026)



Source: Ramp AI, LHSEC Research

Ramp AI Index: Model Adoption Rate by Company (2023–2026)

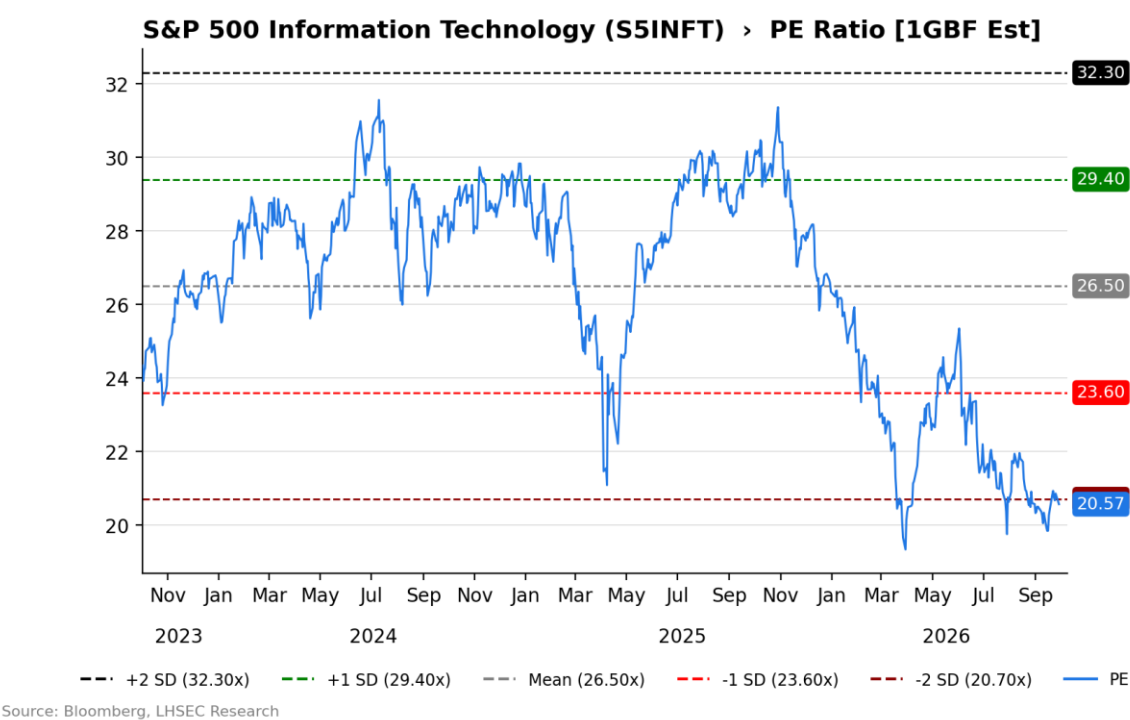
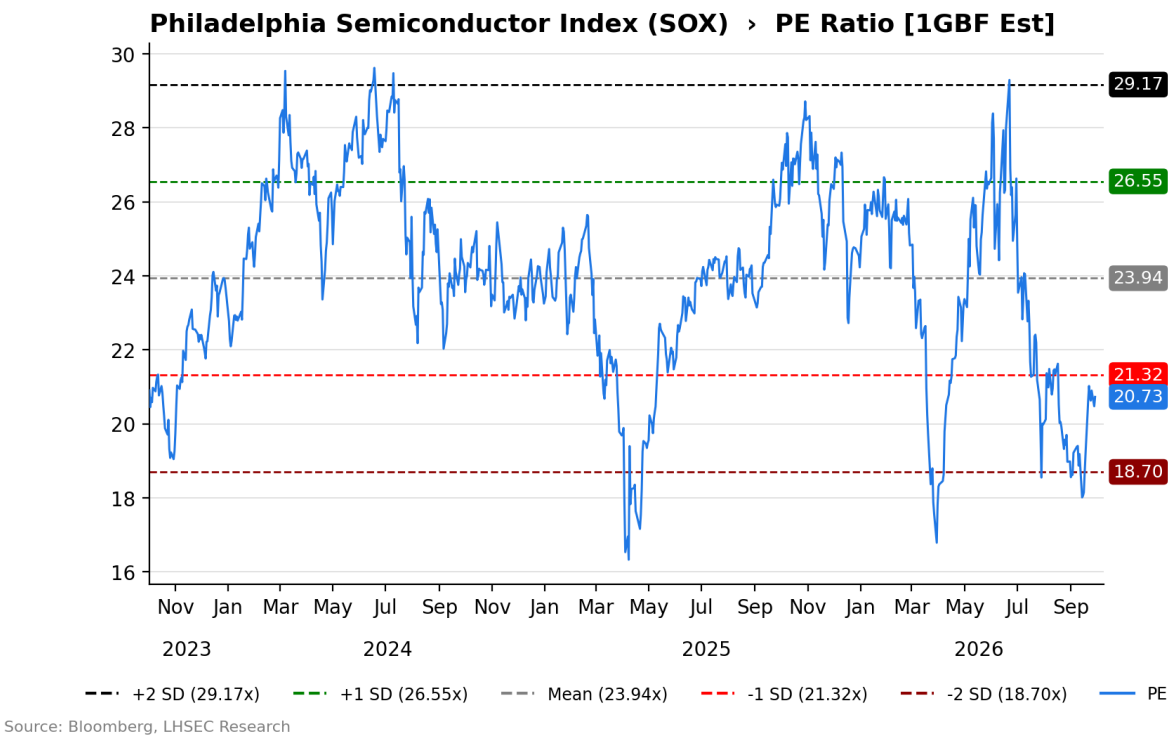


Source: Ramp AI, LHSEC Research

- การใช้งาน AI ของบริษัทเอกชนและการใช้จ่ายด้าน AI ต่อพนักงาน 1 คน ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บ่งชี้ถึงการใช้งาน AI ในระดับองค์กรที่ยังคงขยายตัว ส่วนค่าย AI ที่มี Adoption rate สูงสุด ยังคงเป็น Anthropic

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 30 Sep 2026

LH-AI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี



- Forward PE ของดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) อยู่ที่ 20.73x เป็นระดับที่ต่ำกว่า -1 std ในรอบ 5 ปี รวมไปถึง Forward PE ของ Information Technology sector ที่อยู่ที่ 20.57x ประมาณ -2 std แม้จะมีการปรับตัวขึ้นในเดือนที่ผ่านมา แต่ valuation ในระดับนี้ เรามองว่ายังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับ Earnings ที่ยังคงโดดเด่น

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

X-JPTOPTECH กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริง หุ้นญี่ปุ่น ท็อปเทคโนโลยี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Recruit Holdings Co Ltd	12.25%
2	Advantest Corp	10.35%
3	Sony Group Corp	9.50%
4	Keyence Corp	9.46%
5	Tokyo Electron Ltd	9.26%
6	Nintendo Co Ltd	8.51%
7	TDK Corp	4.53%
8	FANUC Corp	4.51%
9	Fujitsu Ltd	4.36%
10	Murata Manufacturing Co Ltd	4.33%

- มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Global X Japan Tech Top 20 ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของประเทศญี่ปุ่นที่มีขนาดใหญ่ 20 บริษัท
- กองทุนนี้ตอบโจทย์การลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีอันดับท็อปของญี่ปุ่น ซึ่งได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการผลิตชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่กำลังเป็นที่ต้องการสูง อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของ ชานาเอะ ทาคาอิชิ ในขณะที่ earnings ของบริษัทเทคโนโลยีของญี่ปุ่นยังคงเติบโตแข็งแกร่ง และ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เรายมองว่าเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับหุ้นกลุ่ม WFE รวมถึงหุ้นผู้ทดสอบชิป
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.07% ต่อปี โดยที่ระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

SCBKEQTG กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นเกาหลี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	SK Hynix Inc	23.72%
2	Samsung Electronics Ltd	22.77%
3	SK Square	3.11%
4	Samsung Electro-Mechanics Ltd	2.73%
5	KRW Cash	2.31%
6	KB Financial Group	1.92%
7	Shinhan Financial Group	1.56%
8	Hyundai Motor Co	1.46%
9	Hana Financial Group	1.30%
10	Doosan Enerbility Ltd	1.26%

- เป็นกองทุนหลักในการลงทุนในหุ้นเกาหลีที่ตอบโจทย์สำหรับการเข้าถึง exposure ในหุ้นเกาหลีได้ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Memory ที่มีน้ำหนักในดัชนีเยอะ โดยกองทุนมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน iShares MSCI South Korea ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เป็นกองทุนที่ถือหุ้น large cap กับ mid cap ของเกาหลีได้ ประมาณ 100 ตัว เช่น Samsung, SK Hynix, Hyundai, KB Financial และ Hanwha
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1% ต่อปี โดยที่ระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช ลองจิวตี้ เฮลท์แคร์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Revolution Medicines Inc	5.58%
2	Merck & Co Inc	4.86%
3	Cogent Biosciences Inc	4.73%
4	Eli Lilly & Co	4.60%
5	Novartis AG	3.71%
6	Bristol-Myers Squibb Co	3.41%
7	AbbVie Inc	3.34%
8	BeOne Medicines Ltd	3.33%
9	Iovance Biotherapeutics Inc	3.24%
10	Genmab A/S	3.15%

- 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

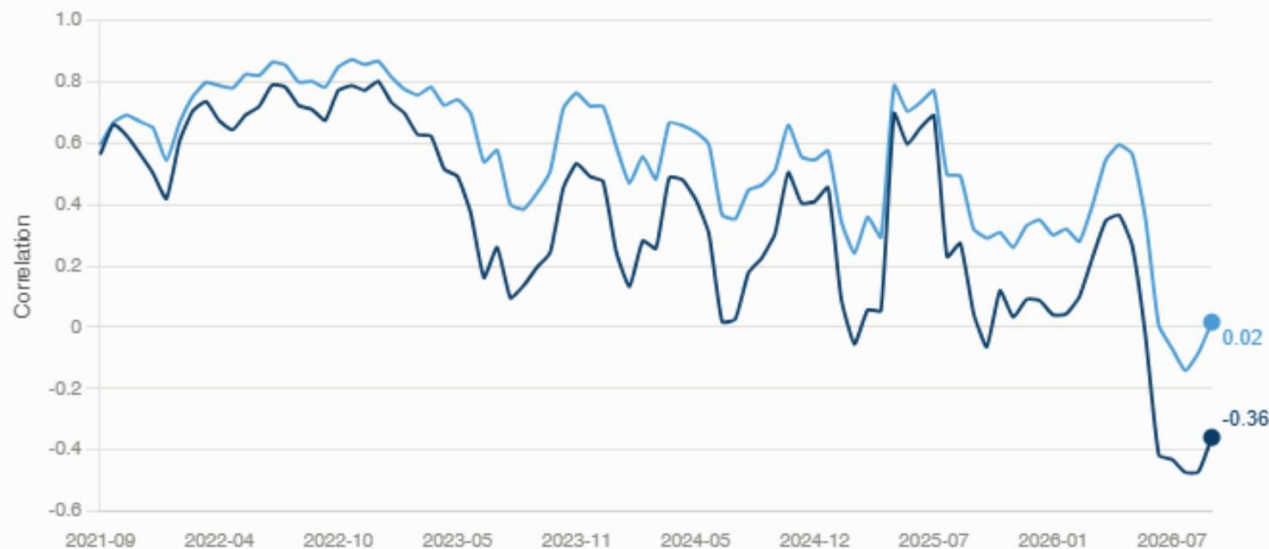
Source: Bloomberg, LHSEC Research

LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช LONGEVITY เฮลท์แคร์

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 30 Sep

Monthly Fund Recommendation

LHGDEFENSE กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ดีเฟนส์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Global X Defense Tech ETF	76.52%
2	US Global Technology And Aerospace & Defense ETF	10.27%
3	PLUS Korea Defense Industry In	5.13%
4	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	4.73%
5	อื่นๆ	3.35%

- กองทุนมีนโยบายลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ หรือ กองทุนรวมอิตาลีที่ต่างประเทศที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน โดยมี net exposure ในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV มี นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหรือได้รับประโยชน์จากกลุ่มบริษัท เทคโนโลยีด้านการป้องกันประเทศ
- หุ้นกลุ่ม Defense กำลังอยู่ในช่วงฤดูกาลผลประกอบการ ที่เราคาดว่าจะออกมาดีจาก Backlog ที่เร่งตัว นอกจากนั้น NDAA FY27 ที่เตรียมจะออก เราก็มองว่าเป็นหนึ่งใน upside สำคัญ ในช่วงนี้ที่ราคาหุ้นกลุ่ม Defense ปรับตัวลงต่ำ เราจึงมองว่าเป็นจังหวะ ดีในการ “Buy On Dip”
- 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

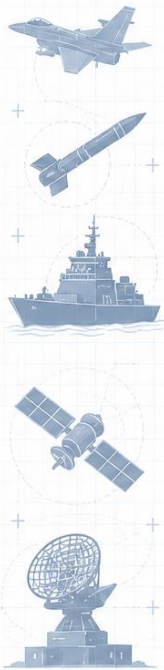
**Investment Highlight**

- \$ Procurement + RDT&E = **US\$477.7–478.1bn**
- เพิ่มขึ้นราว **US\$171bn** หรือ **+56%** จาก FY2026
- แรงหนุนตรงต่อ 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

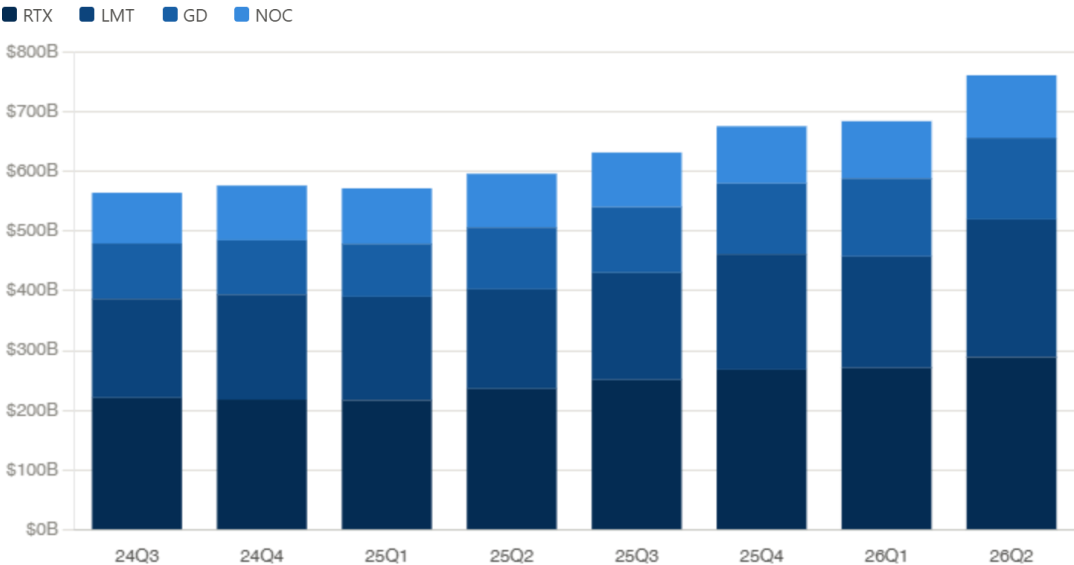
- NDAA ปี 2027 คาดวงเงินกลาโหมราว \$1.14T เพิ่มขึ้น +28% YoY โดยสัดส่วนที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้ออาวุธอย่าง Procurement คาดว่าจะเพิ่มขึ้นถึง +59.7% YoY และ RDT&E คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +50.7% YoY สาเหตุที่งบกลาโหมเร่งตัวแรงมาจาก สถานการณ์สงครามกับอิหร่านที่กำลังดำเนินอยู่ที่มีค่าใช้จ่ายสูง เป็นภาระที่กดดันงบประมาณอย่างชัดเจน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



LHGDEFENSE กองทุนเปิด แอล เอช โกลบอล ดีเฟนส์

Combined order backlog: NOC, GD, RTX, LMT

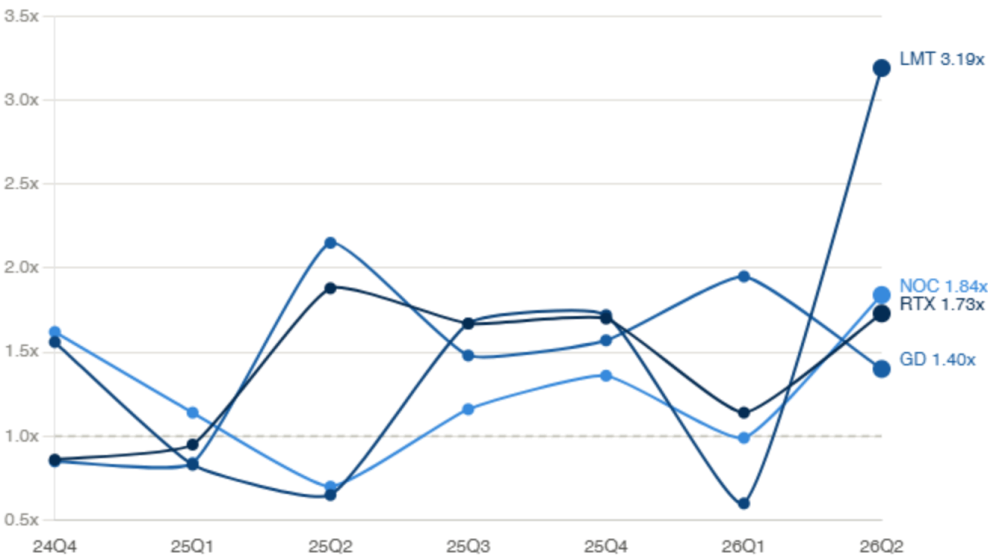
Quarterly, in billions of USD — 2024 Q3 to 2026 Q2 (actual)



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

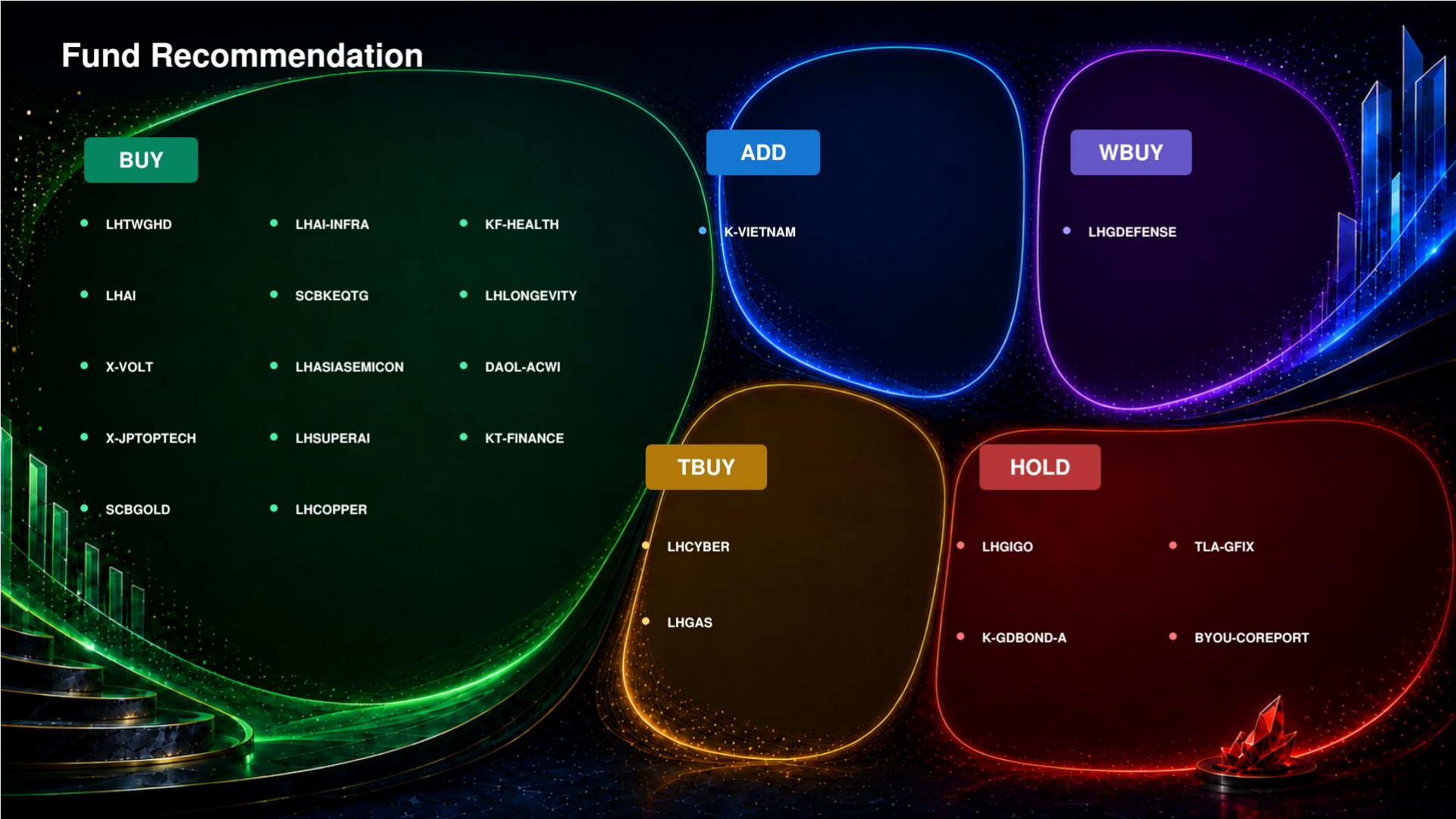


Book-to-bill estimated as $(\Delta \text{backlog} + \text{revenue}) / \text{revenue}$, derived from Bloomberg backlog and revenue data. Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **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

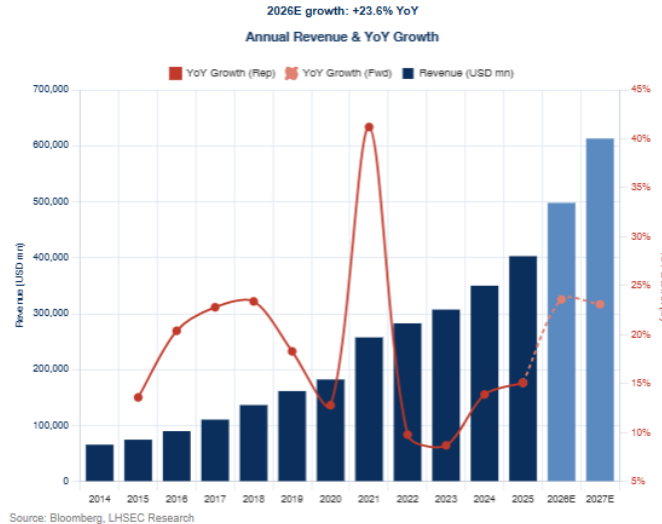
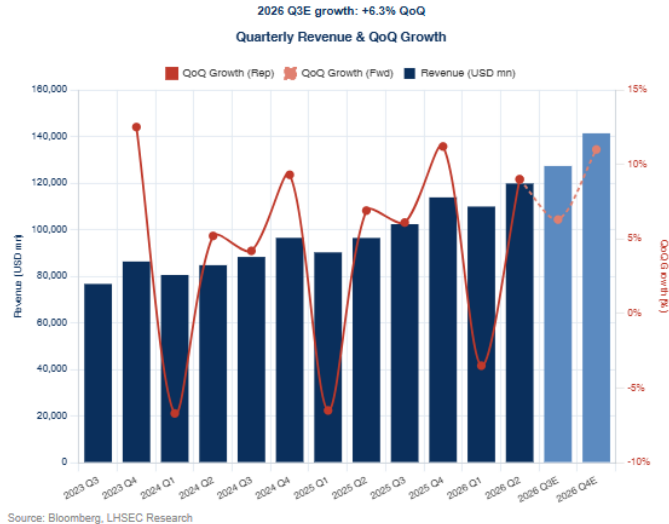


Source: LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

GOOG ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$426 Upside +24%

GOOGL (Alphabet) — Revenue



- แนวโน้ม 3Q26 คาดการณ์รายได้ที่ \$127bn โตถึง +24% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ \$38bn หดตัว -7.4% YoY EPS ที่ \$3.24/หุ้น โดยรายได้จาก Cloud อยู่ที่ \$28.3bn โต +87% YoY ส่วน Search อยู่ที่ \$64.9bn โต +15% YoY
- GOOG มีเครื่องยนต์ในการเติบโตที่ไม่ใช่เพียงแค่การพึ่งพาโฆษณาอีกต่อไป แต่มีทั้งบริการ Cloud ที่ขยายตัวจนมีขนาดใหญ่พอที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตและกำไรจากการดำเนินงานโดยรวม รวมไปถึงฮาร์ดแวร์อย่างชิป TPU ช่องทางการสร้างรายได้ใหม่ที่อาจขยายตัวเกินกว่าโครงสร้างพื้นฐานของ GOOG เอง และยังมี Waymo เป็นตัวขับเคลื่อนเสริมจากบริการรถแท็กซี่ไร้คนขับ เรามองว่าตลาดกังวลเรื่อง CAPEX สูงไป ทำให้ราคาปรับตัวลง แต่ Return ที่ได้จากการลงทุน CAPEX กำลังเร่งตัวอย่างเห็นได้ชัด โดย Forward EV/EBITDA อยู่ที่ 14.28x

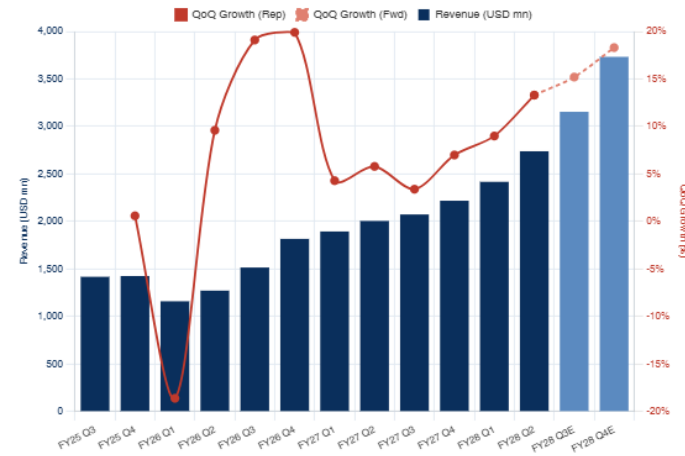
Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

MRVL ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$289.3 Upside +6%

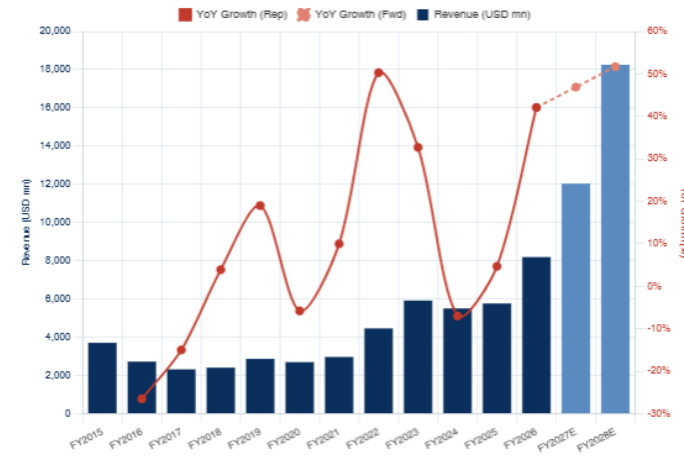
MRVL (Marvell Technology) — Revenue

FY28 Q3E growth: +15.2% QoQ
Quarterly Revenue & QoQ Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

FY2027E growth: +46.9% YoY
Annual Revenue & YoY Growth



Source: Bloomberg, LHSEC Research

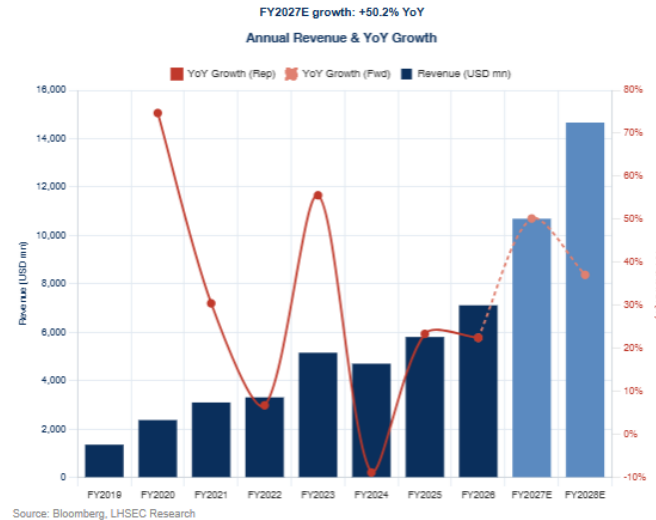
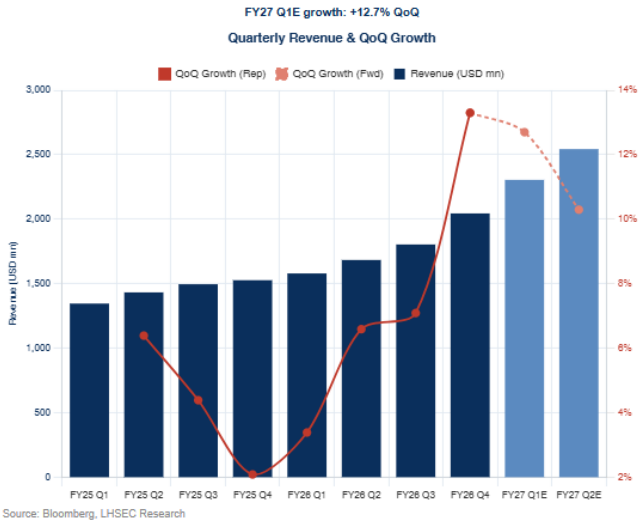
- แนวโน้ม 3Q27 คาดการณ์รายได้ที่ \$3.15bn โตถึง +52% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ \$542m Diluted EPS ที่ \$0.57/หุ้น รายได้จาก Data Center อยู่ที่ \$2.65bn โต +74.6% YoY แนวโน้ม Margin ยังขยายตัวต่อเนื่อง
- จุดแข็งของ MRVL คือการมีเทคโนโลยีครอบคลุม Custom AI chips, ชิปประกอบรอบตัวประมวลผล และระบบเชื่อมต่อข้อมูล ทำให้บริษัทมีโอกาสเพิ่มรายได้หลายส่วนภายในระบบ AI โดย Networking เป็นเครื่องยนต์หลักที่เติบโตตามความซับซ้อนของ AI เมื่อระบบ AI ใช้ GPU/XPU มากขึ้น การส่งข้อมูลระหว่างชิปและระหว่าง Data Center ต้องเพิ่มทั้งความเร็วและจำนวนช่องทางเชื่อมต่อ ในขณะที่ Forward P/E อยู่ที่ 45.06x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

COHR ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$409.97 Upside +22%

COHR (Coherent Corp) — Revenue



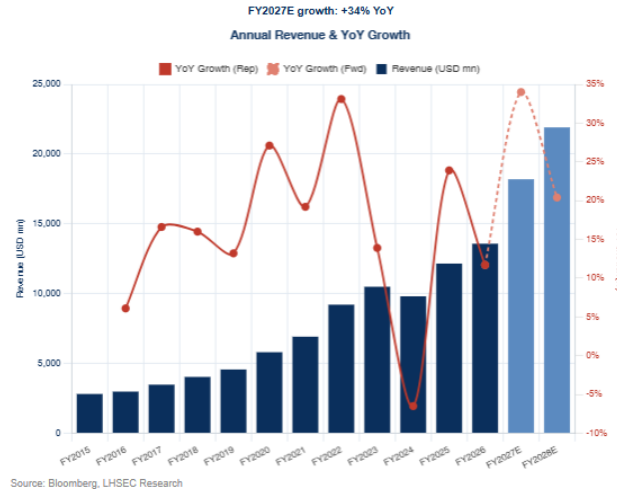
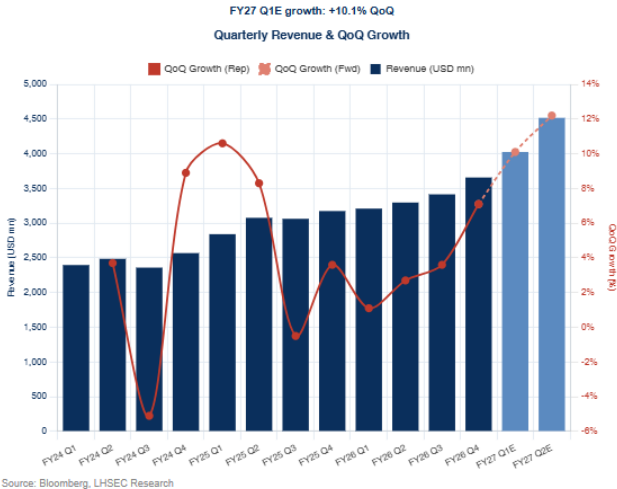
Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Coherent คือบริษัทเทคโนโลยีด้านแสงและเลเซอร์ หรือ Photonics ของสหรัฐฯ ผลิตอุปกรณ์ที่ใช้แสงในการรับส่งข้อมูล รวมถึงเลเซอร์และวัสดุสำหรับงานอุตสาหกรรม
- แนวโน้ม 1Q27 คาดการณ์รายได้ที่ \$2.3bn โตถึง +46% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ \$401m โต +82% YoY EPS ที่ \$1.98/หุ้น อุปสงค์ลูกค้ายังคงเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนจาก bookings ที่ทำสถิติใหม่อีกครั้ง บริษัทมอง InP คือคอขวดหลัก โดยเฉพาะสำหรับ Transceiver ขณะที่กำลังประกอบและทดสอบยังมีรองรับ โดยบริษัทกำลังเปลี่ยนจากสายการผลิตเวเฟอร์ InP ขนาด 3 นิ้ว ไปสู่ 6 นิ้ว เพื่อเพิ่มผลผลิตและลดต้นทุน ในไตรมาสนี้ ผลิตเลเซอร์ InP ได้เพิ่มประมาณ 80% YoY ซึ่งเลเซอร์ดังกล่าวถูกนำไปใช้ใน Transceiver 800G และ 1.6T ที่ส่งมอบในไตรมาสถัดไป ผู้บริหารจึงคาดว่า รายได้ธุรกิจ Data Center ในไตรมาสหน้าจะโตมากกว่า 80% YoY
- COHR เป็นผู้นำระดับโลกด้าน photonic technology ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวครั้งใหญ่ของโครงสร้างพื้นฐาน optical networking ขับเคลื่อนโดย การเติบโตของ AI, การเปลี่ยนผ่านจาก copper ไปเป็น optical connectivity, และความต้องการ bandwidth/energy efficiency ที่เพิ่มขึ้นใน data center ที่ใหญ่และซับซ้อนขึ้น นอกจากนั้น เรายังมองว่า PhotonLink จะเป็น upside เพิ่มเติมต่อ COHR โดย Forward P/E อยู่ที่ 29.9x

Monthly Stock Recommendation

KLAC ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$250 Upside +21%

KLAC (KLA Corp) — Revenue



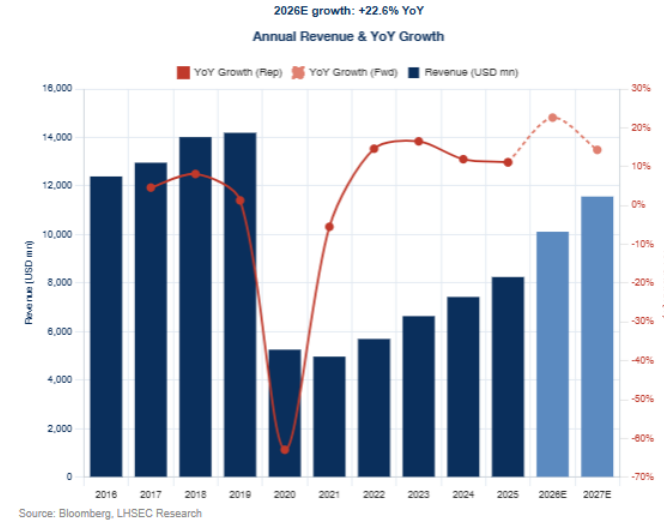
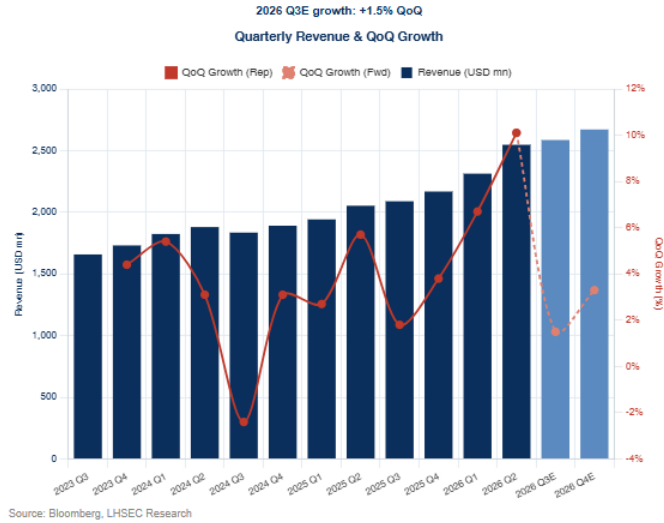
- KLA Corporation คือบริษัทที่ผลิตเครื่องจักรตรวจสอบข้อบกพร่องและวัดความแม่นยำในการผลิตชิป อยู่ในกลุ่มอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ โดยเชี่ยวชาญด้าน Process Control หรือการควบคุมคุณภาพกระบวนการผลิต
- แนวโน้ม 1Q27 คาดการณ์รายได้อยู่ที่ \$4.03bn โต +25.4% YoY Gross Profit Margin คาดว่าจะอยู่ที่ 62.6% ขยายตัวจาก 61.4% ในไตรมาสก่อน กำไรสุทธิคาดว่าจะอยู่ที่ \$1.54bn Adjusted EPS คาดที่ \$1.20 ต่อหุ้น โต +35.9% Advanced Packaging เป็นเครื่องยนต์การเติบโตใหม่ ตลาด Advanced Packaging โดยรวมโตกลางถึงสูง 30% ส่วนวัฏจักร WFE ขาขึ้นที่ยังมีทัศนวิสัยดี แรงหนุนหลักมาจากการออกแบบ custom silicon ของ hyperscaler, die size ของ AI accelerator ใหญ่ขึ้น, คลื่น greenfield fab หลายปี และการขยาย DRAM ใหม่
- รายได้ KLAC ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการจำนวนเวเฟอร์เพียงอย่างเดียว แต่ขึ้นกับระดับการตรวจสอบที่ต้องใช้ด้วย เมื่อชิปผลิตยากขึ้น โรงงานอาจต้องตรวจถี่ขึ้นหรือใช้เครื่องมือที่มีความสามารถสูงขึ้น แม้กำลังผลิตไม่ได้เพิ่มในสัดส่วนเดียวกัน ในด้าน Valuation Forward PE อยู่ที่ 34.38x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

HWM ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ \$340 Upside +47%

HWM (Howmet Aerospace) — Revenue



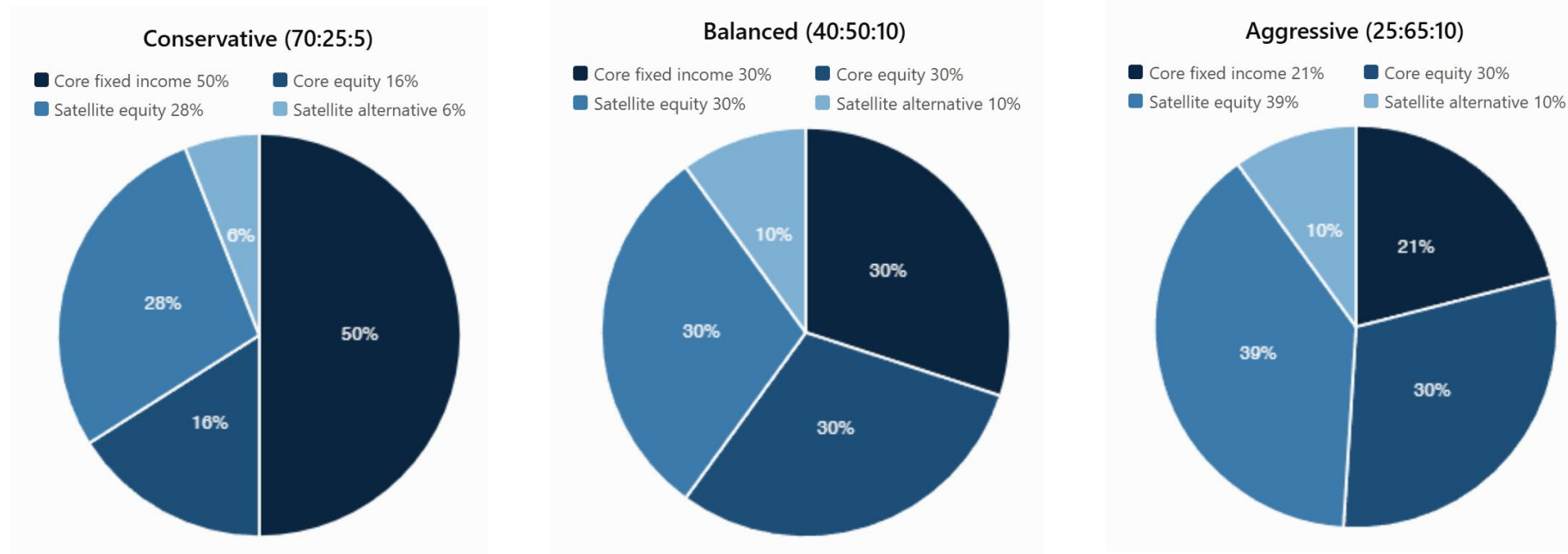
- Howmet Aerospace Inc. บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนโลหะสมรรถนะสูงสำหรับเครื่องบินและเครื่องบินอวกาศยาน เชี่ยวชาญในการผลิตกังหันก๊าซผลิตไฟฟ้าที่กำลังเป็นที่ต้องการใน AI Data Center
- แนวโน้ม 3Q26 คาดการณ์รายได้อยู่ที่ \$2.58bn โต +23.7% YoY ในขณะที่ กำไรสุทธิอยู่ที่ \$546m โต +41.7% YoY Adjusted EPS อยู่ที่ \$1.36 โต +43.2% YoY ธุรกิจ Engine Products คาดรายได้อยู่ที่ \$1.37bn โต +25.7% YoY ส่วน Fastening Systems รายได้ที่ \$611.5m โต +36.5% YoY ในขณะที่ Engineered Structures รายได้ที่ \$289.7m ลดลง -0.4% YoY และ Forged Wheels รายได้ที่ \$291.1m โต +17.8% YoY
- HWM มีแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง จากกังหันก๊าซเปิดโอกาสเติบโตระยะยาวจากความต้องการไฟฟ้า AI และการบินที่เป็นธุรกิจหลักก็ยังสามารถทำได้ดี ในด้าน Valuation Forward PE อยู่ที่ 36.71x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

WEALTH PORTFOLIO



Portfolio Model



- เราเน้นหลักการจัดพอร์ตแบบสมดุล โดยมี Core portfolio ที่สามารถให้ผลตอบแทนมั่นคง และความผันผวนต่ำ ในขณะที่เน้นสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มด้วย Satellite portfolio ที่ประกอบไปด้วย thematic themes ที่เราคิดมาโดยเฉพาะ
- 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
- Stock Alpha Picks คือเราเพิ่มหุ้นแนะนำรายเดือนเข้าไปในพอร์ตการลงทุน เพื่อหาทำกำไรเพิ่มเติมจากหุ้นที่เรามองว่ามีโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Portfolio Model

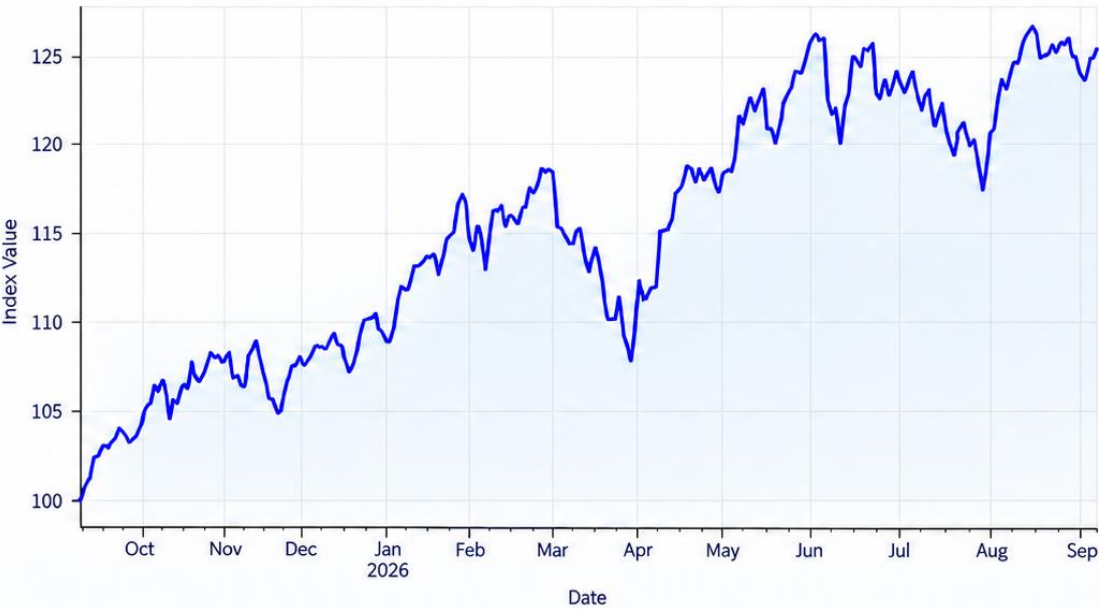
Portfolio	Asset Class	Description	Mutual Fund	Conservative (70:25:5)	Balanced (40:50:10)	Aggressive (25:65:10)
Core (60%)	Fixed Income	Global Fixed Income	K-GDBOND-A	50.00%	30.00%	21.00%
	Equity	Global Equity	DAOL-ACWI	16.00%	30.00%	30.00%
AI & Semiconductor		LHAI-A	3.11%	4.93%	7.12%	
		Stock Alpha Picks (GOOG, MRVL, COHR, KLAC, HWM)	0.78%	1.23%	1.78%	
Japan Equity (AI Exposure)		X-JPTOPTECH	5.50%	5.50%	6.50%	
South Korea Equity (AI Exposure)		SCBKEQTG	3.00%	4.00%	5.50%	
Global Healthcare		LHLONGEVITY	6.61%	6.34%	8.10%	
Global Financial Services		KT-FINANCE-A	1.00%	1.00%	2.00%	
Defense		LHGDEFENSE-A	5.00%	4.00%	5.00%	
Vietnam Equity		K-VIETNAM	1.00%	1.00%	1.00%	
Cyber Security		LHCYBER-A	1.00%	1.00%	1.00%	
US GAS		LHGAS	1.00%	1.00%	1.00%	
Alternative		Gold	SCBGOLDH	6.00%	10.00%	10.00%
TOTAL PORTFOLIO				100.00%	100.00%	100.00%
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



TECHNICAL PLAY

(เทรดกรอบ 1 สัปดาห์)

DAOL-DAPP (DAPP)



TradingView

แนวต้าน	21.5/22
แนวรับ	18/18.8

Source: Tradingview, LHSEC Research

LHGDEFENSE (SHLD)



TradingView

แนวต้าน	64/66
แนวรับ	58.5/60

Source: Tradingview, LHSEC Research

Appendix

GOOG Forward EV/EBITDA

Alphabet Inc (GOOGL) > EV/EBITDA [BF] (2Y)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

MRVL Forward PE

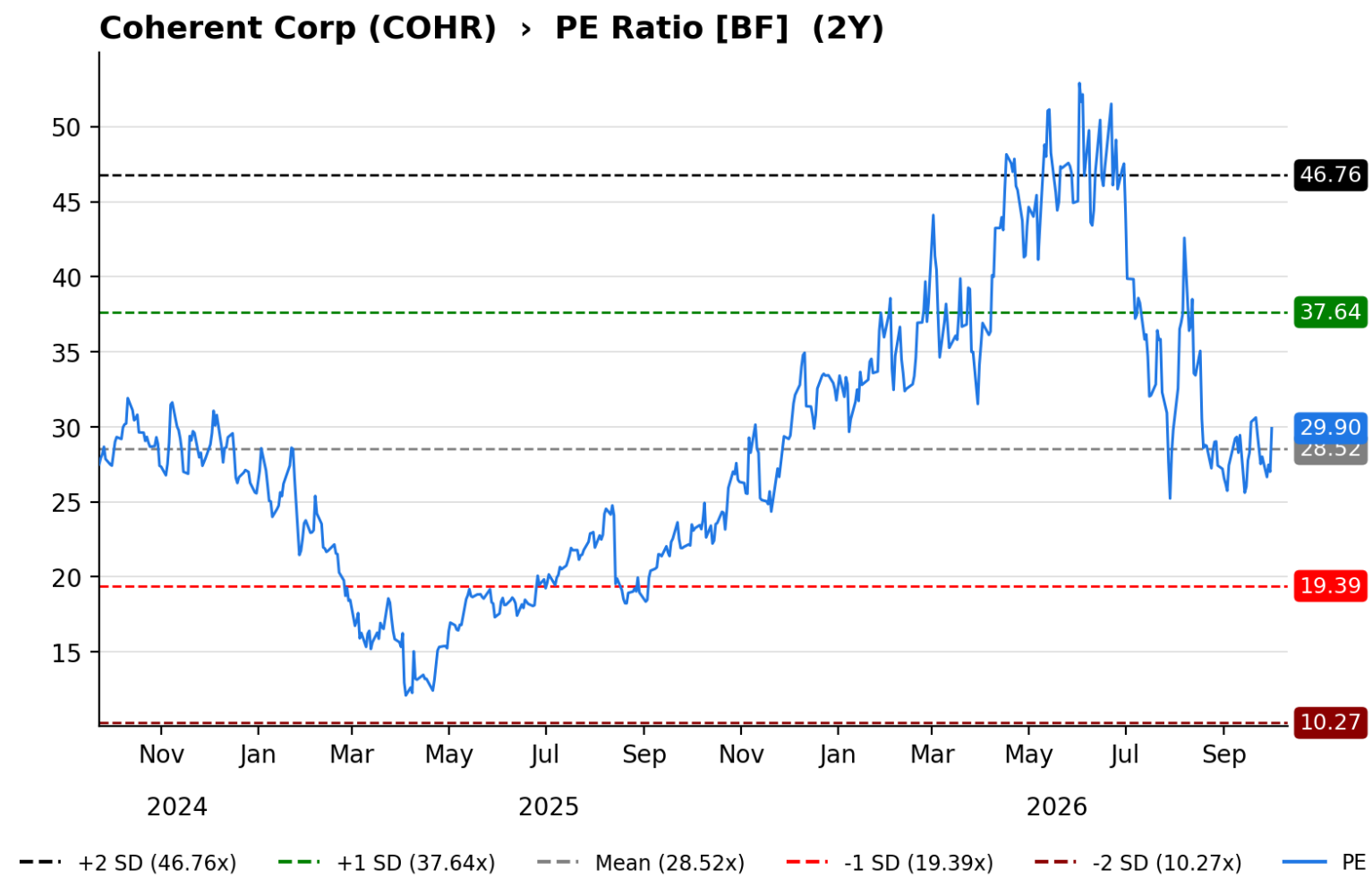
Marvell Technology (MRVL) > PE Ratio [BF] (2Y)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

COHR Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

KLAC Forward P/E

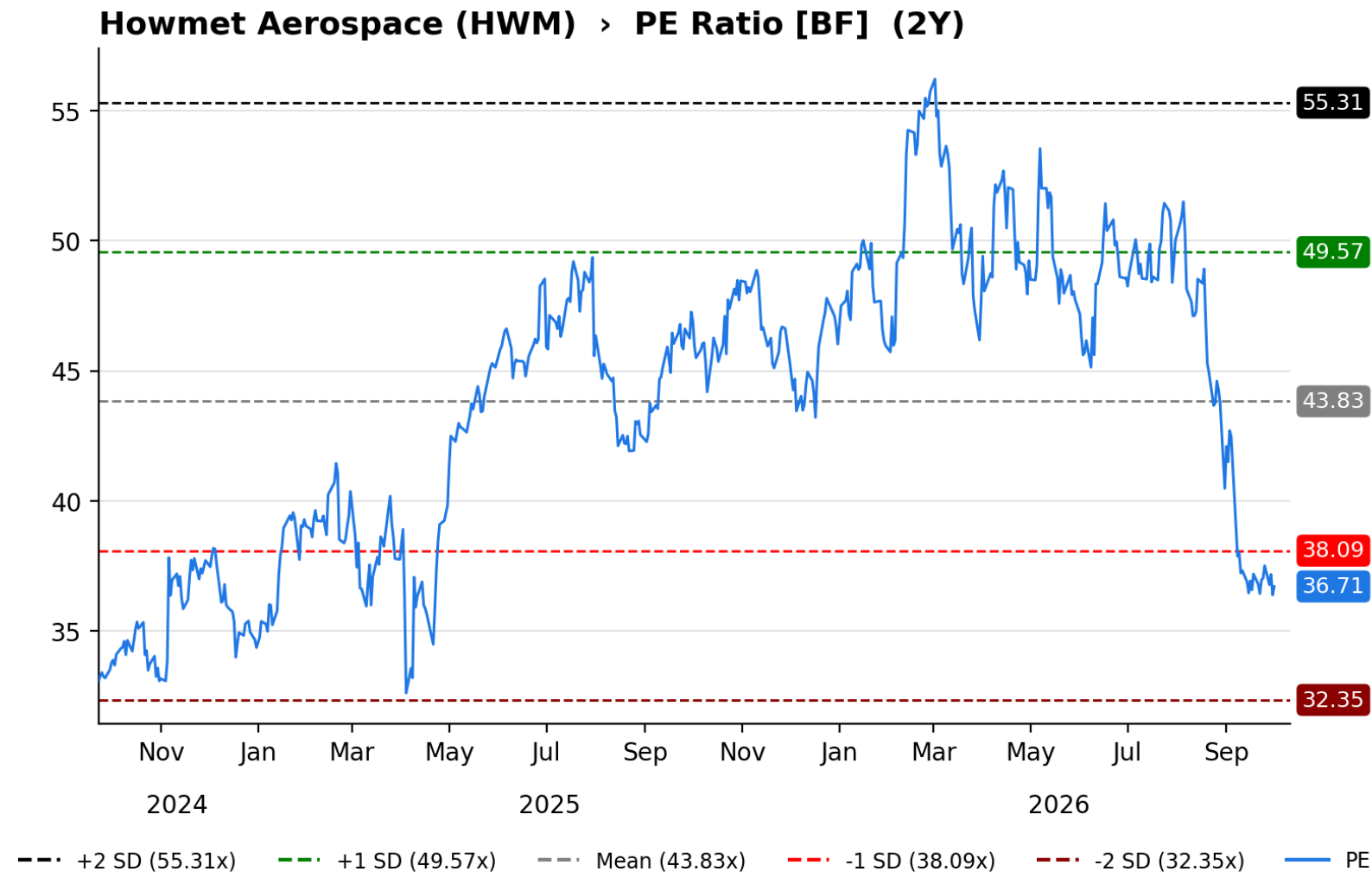
KLA Corp (KLAC) > PE Ratio [BF] (2Y)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

HWM Forward P/E



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, 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 แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ 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