Monthly Wealth Strategy | November 2026

กลยุทธ์เสริมความมั่งคั่งประจำเดือน พ.ย. 69

ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีธัช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิมป์ธำรงกุล, IAA
Technical Analyst

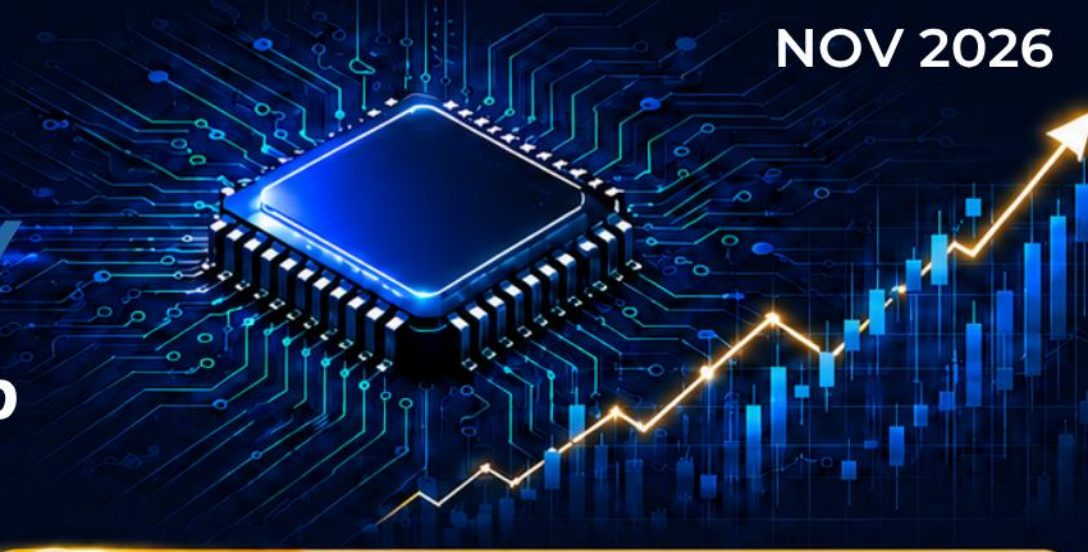


LH Securities

NOV 2026

MONTHLY WEALTH STRATEGY

QUALITY FOCUS เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพสูงมากขึ้น



MARKET OVERVIEW

- FED คงดอกเบี้ยตามที่คาดการณ์ไว้ เรามองว่าภาพหลักยังคงเหมือนเดิมคือการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม มุมมองของ FED ต่อสภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็ยังคงเดิมในการที่เงินเฟ้อมีความเสี่ยง ในขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แรงขายเริ่มชะลอตัว นักลงทุนเริ่มหันมาถือเพื่อลดความเสี่ยงมากขึ้น จึงทำให้ TERM PREMIUM ปรับตัวลดลง เราคาดว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ น่าจะผ่านช่วง OVERSOLD ไปแล้ว
- ผลประกอบการหุ้นสหรัฐฯ ใน 3Q26 ในภาพรวมยังเติบโตต่อได้ แต่จะเริ่มเห็นว่า BEAT น้อยลง เรายังคงเห็นแนวโน้มการเติบโตของ AI จากรายได้ CLOUD ที่เร่งตัวมากขึ้น DEMAND ของ CLOUD ที่ยังคงร้อนแรง อย่างไรก็ตาม รายได้ส่วนอื่นของ GOOG และ AMZN ทั้งสองมีจุดที่ทำให้ตลาดกังวลคล้ายกันคือ FCF ติดลบลึกขึ้น และ AI อาจลดการเติบโตธุรกิจอื่นๆ เช่น ADVERTISING หรือ SEARCH อย่างไรก็ตาม ส่วนหนึ่งที่รายได้ในส่วนนี้ชะลอก็เป็นเพราะปัจจัยตามฤดูกาลด้วย จึงยังคงต้องติดตามต่อไปว่าการลงทุนใน AI จะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าหรือไม่ ในด้านของหุ้นกลุ่ม MEMORY เรามองว่ายังเห็นถึง DEMAND ที่มากกว่า SUPPLY ค่อนข้างชัด ชิป HBM เริ่มมีสัดส่วนสำคัญต่อรายได้มากขึ้น ในขณะที่ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม PHARMA ออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง และเหนือกว่าคาด GUIDANCE เองก็ยังเป็นบวก เรามองว่าในช่วงนี้หุ้นกลุ่มนี้จะมี MOMENTUM มากที่สุด จากทั้งผลประกอบการที่แข็งแกร่งและนักลงทุนลดความเสี่ยงมาที่กลุ่มนี้มากขึ้น

INVESTMENT STRATEGY

- ในเดือนพฤศจิกายนนี้เรามองกลยุทธ์หลักเป็นQUALITYFOCUSเราแนะนำให้ซื้อหุ้นโลกเพิ่ม CORE PORT เน้นการเติบโตอย่างมั่นคง เราแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม HEALTHCARE ไว้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน อีกทั้งผลประกอบการที่แข็งแกร่งทำให้เรายังชอบหุ้นกลุ่มนี้ โดยเฉพาะกลุ่ม PHARMA ที่มีศักยภาพในการเติบโตและทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจสูง สำหรับหุ้นกลุ่ม AI และ SEMICONDUCTOR VALUATION เรามองว่าปรับตัวลงต่ำจนค่อนข้างน่าสนใจพอสมควร ในขณะที่ EARNINGS แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง DEMAND ที่ยังคงล้นเกินกว่า SUPPLY เรายังมองว่าเป็นเทรนด์การเติบโตหลักของโลกในเวลานี้ สุดท้ายเราแนะนำหุ้นกลุ่ม FINANCIALS ทั่วโลก จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นทั่วโลก ส่งผลดีเป็นหลักต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่สามารถกินส่วนต่างดอกเบี้ยได้และหุ้นกลุ่มบริษัทประกันภัยที่มักจะได้รับผลตอบแทนจากการนำเงินไปลงทุนต่อในอัตราที่สูงขึ้น

FUND PICK DAOL-ACWI LHLONGEVITY LHAI X-JPTOPTECH KT-FINANCE

STOCK PICK MSFT ADVANT23 MRVL LLY GS



01 MARKET OVERVIEW

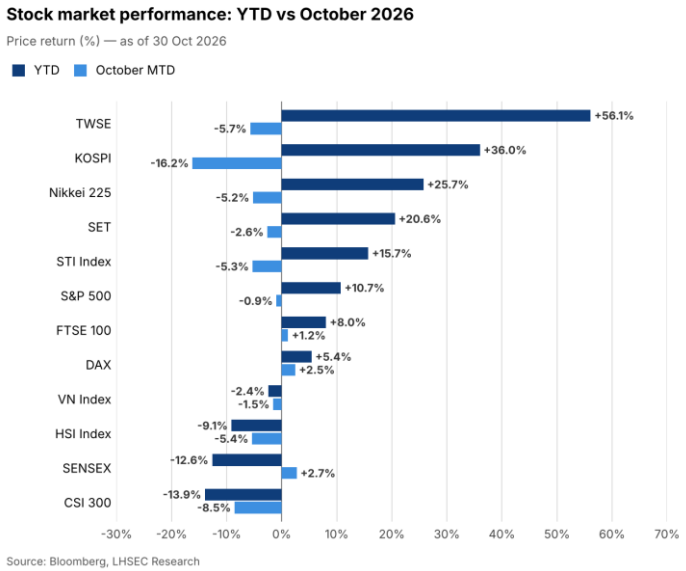
02 INVESTMENT STRATEGY

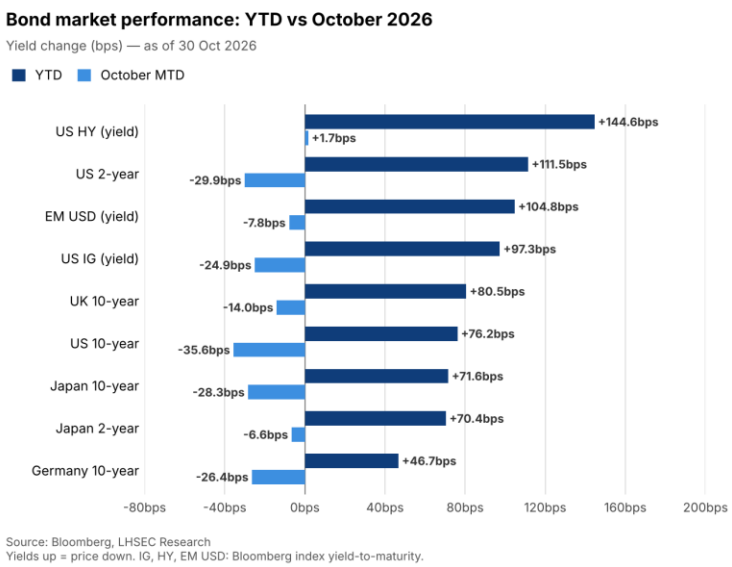
03 WEALTH PORTFOLIO

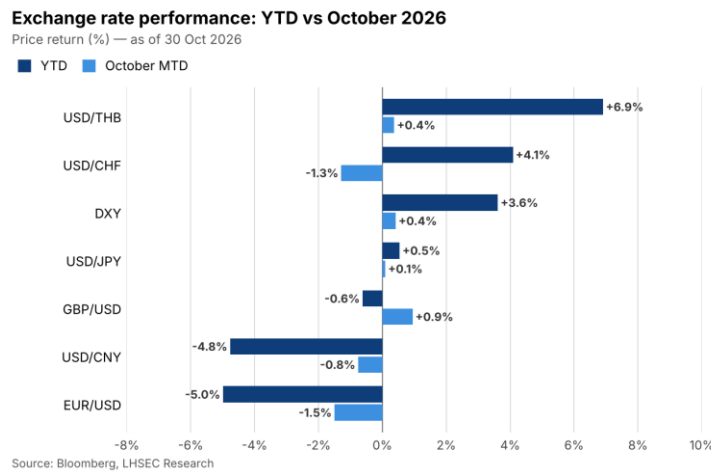
04 TECHNICAL PLAY

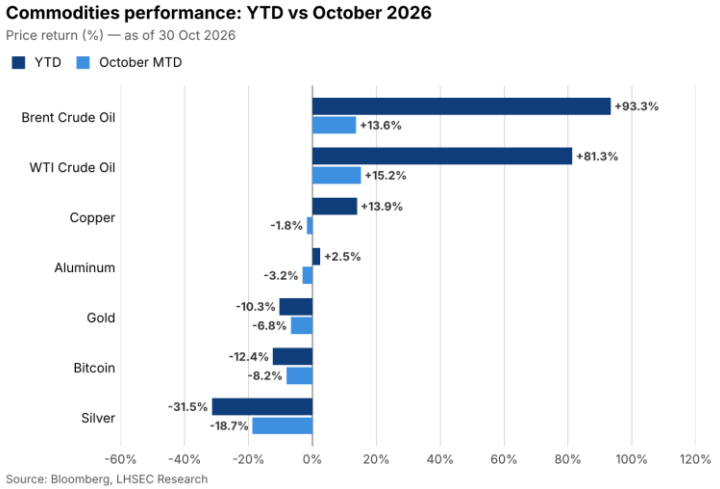

MARKET
OVERVIEW

Asset Class Performance





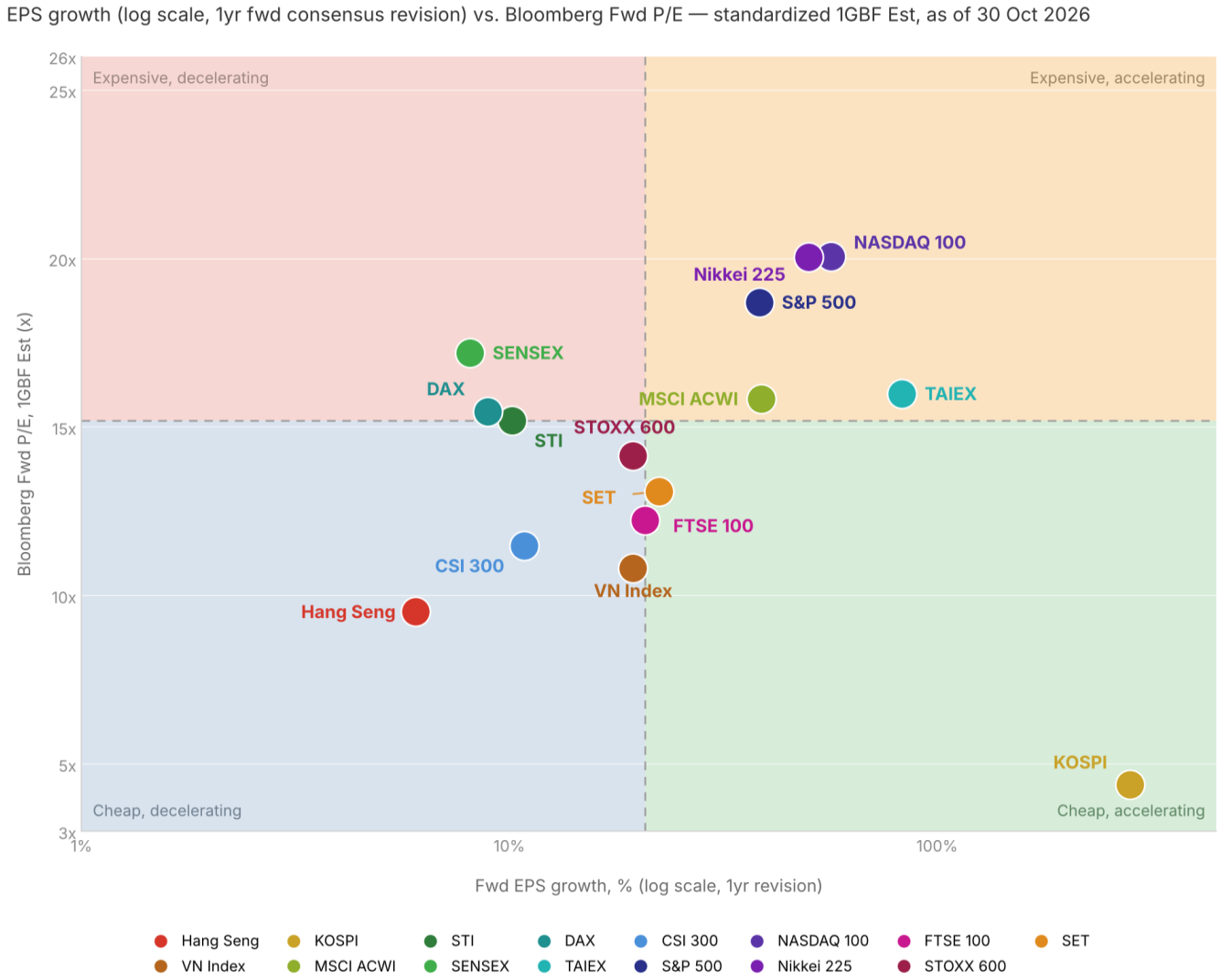




Source: Bloomberg, LHSEC Research

- เดือนตุลาคมที่ผ่านมา หุ้นโลกปรับตัวลงจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะเกาหลีใต้ที่กระจุกตัวในหุ้นกลุ่ม Memory ปรับตัวลงไปถึง -16.2% ตามมาด้วยไต้หวัน -5.7% อย่างไรก็ตาม เงินไหลกลับเข้าสู่ตราสารหนี้มากขึ้น จาก Yield ที่ปรับลดลง ทั้งพันธบัตรรัฐบาล และ Investment Grade เกิดจากการที่นักลงทุนลดความเสี่ยงมากขึ้น ในขณะที่กลุ่ม Commodities เองก็ยังได้รับแรงกดดันต่อเนื่อง ทั้งทองคำ -6.8% โลหะเงิน -18.7% และ Bitcoin -8.2% ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นสูงอีกครั้ง โดย WTI +15.2% และ Brent +13.6%

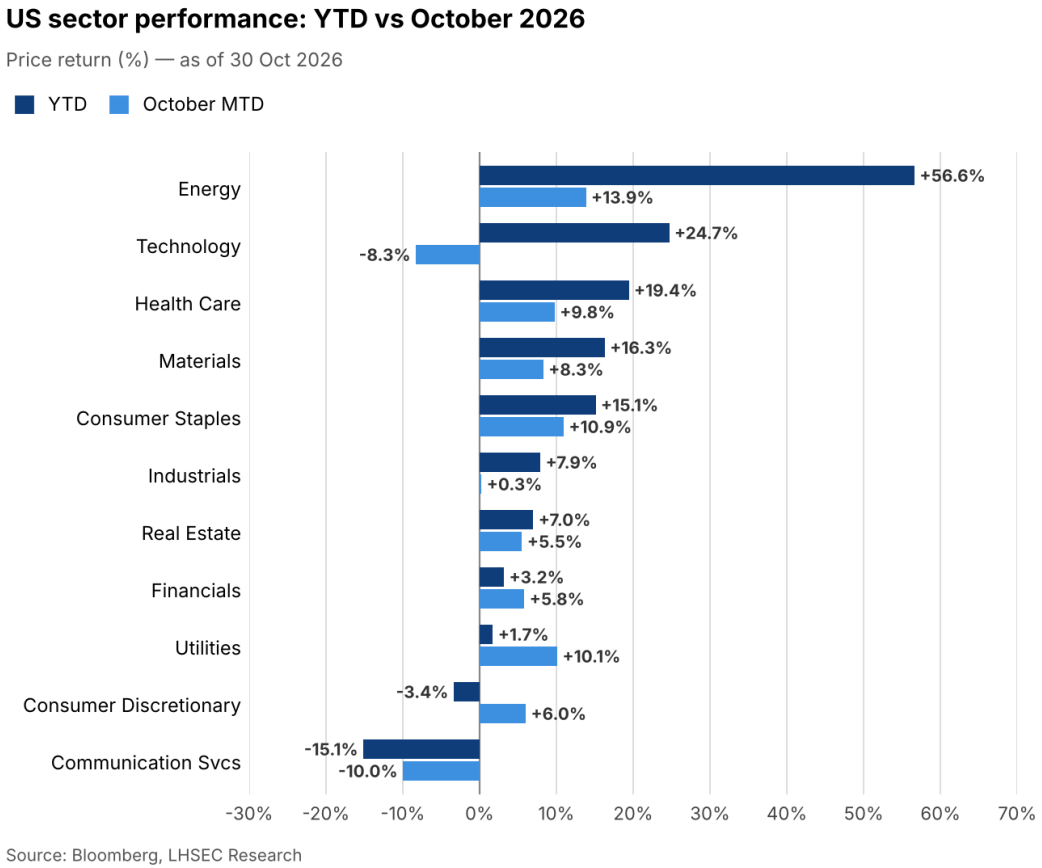
Global Equity Markets: Valuation vs Earnings Momentum



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Sector Performance

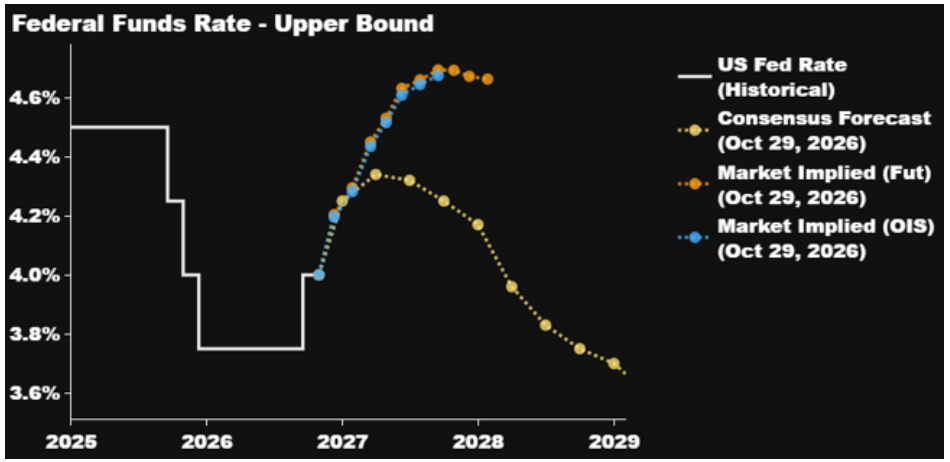


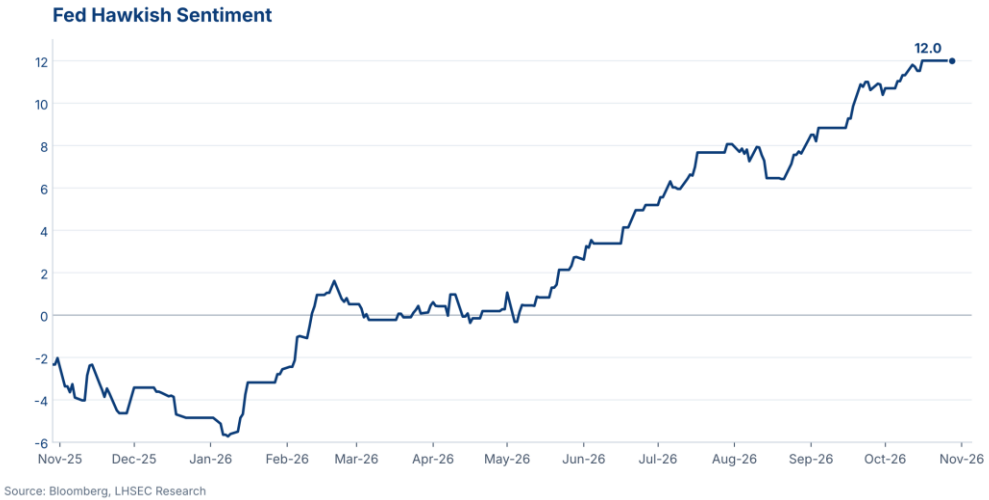
Source: Bloomberg, LHSEC Research

- ภาพรวม US Sector ในเดือนตุลาคมที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มอื่นๆ กลับมาฟื้นตัวมากขึ้น โดยเฉพาะ Consumer Staples +10.9%, Utilities +10.1% และ Healthcare +9.8% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีโดนแรงขาย -8.3% เช่นเดียวกับกลุ่มสื่อสาร -10%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Fed Maintain the Target Rate

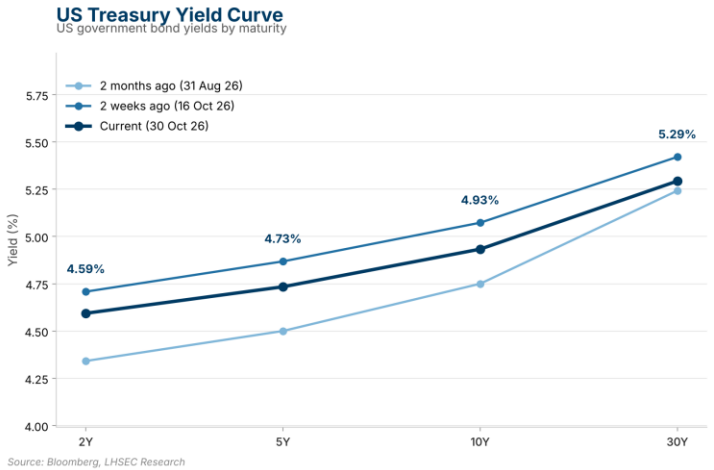


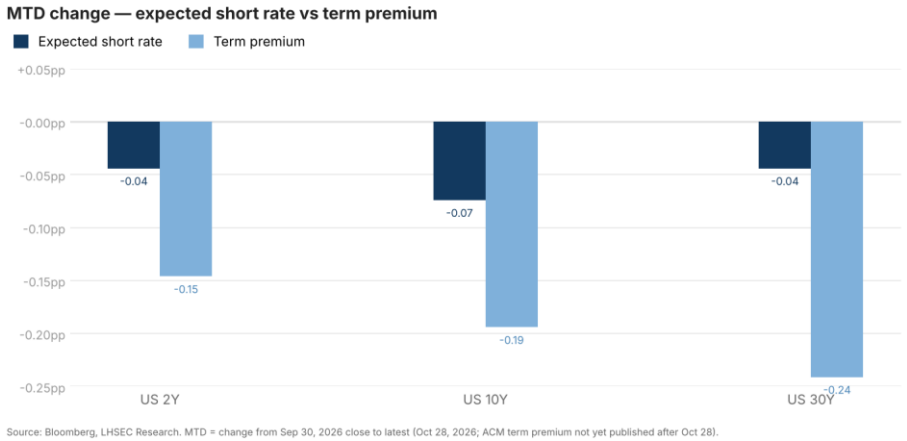


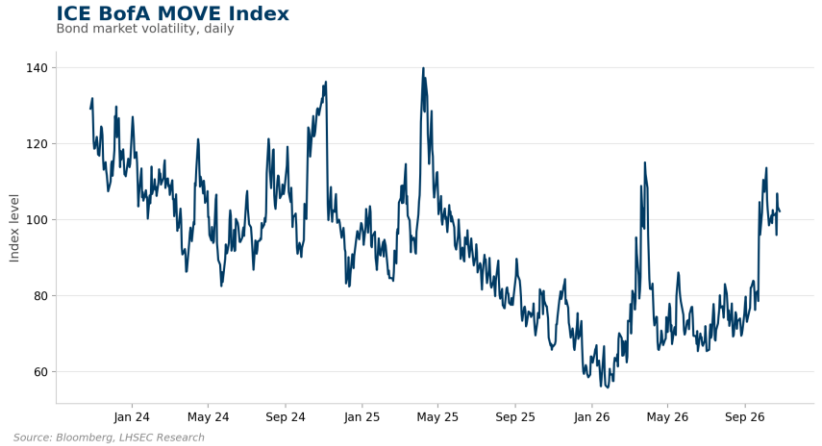
- FOMC **มีมติ** 10–2 **คงดอกเบี้ยที่** 3.75–4.00% ตรงตามที่คาด โดยกรรมการ 2 คนต้องการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ได้แก่ Lisa D. Cook และ Beth M. Hammack ในภาพรวมคณะกรรมการยังมองเศรษฐกิจแข็งแกร่ง กิจกรรมเศรษฐกิจขยายตัวในอัตราสูง การใช้จ่ายในประเทศยังทนทาน แม้ความไม่แน่นอนจากภูมิรัฐศาสตร์อยู่ในระดับสูง ขณะที่ผลิตภาพและการลงทุนแข็งแกร่ง Warsh มองว่าเศรษฐกิจไตรมาส 3 คาดขยายตัวเร็วกว่าครึ่งปีแรก การใช้จ่ายผู้บริโภคคาดว่าเติบโตมากกว่า 3% การลงทุนภาคธุรกิจคาดว่าเติบโตประมาณเลขสองหลัก โดยสัดส่วน Capital expenditures ต่อ GDP อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับประวัติศาสตร์
- **ตลาดแรงงานยังดี ทำให้** Fed **หันไปให้น้ำหนักกับเงินเฟ้อได้มากขึ้น** คณะกรรมการมองว่าอัตราว่างงานต่ำกว่าปีก่อน การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานนอกภาคเกษตร สูงกว่าจังหวะของปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด Warsh เสริมเพิ่มเติมว่าค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ของจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานอยู่ในระดับต่ำมากในรอบหลายชั่วอายุคน
- Warsh **มองว่าภาวะการเงินตึงขึ้น แต่ยังเรียกว่าตึงตัวไม่ได้** โดยผู้ลงทุนเริ่มคัดเลือกการจัดสรรเงินทุนมากขึ้น สะท้อนว่าตลาดให้ความสำคัญกับความเสี่ยงและความเหมาะสมของการลงทุนมากขึ้น แต่ Warsh มองว่ายังไม่ถึงขั้นตึงตัวเพียงพอจะนำเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย จึงยังมีพื้นที่ให้ Fed ประเมินว่าจำเป็นต้องดำเนินนโยบายเพิ่มเติมหรือไม่
- Warsh **จับตาความเสี่ยงราคาพลังงาน** โดยหากต้นทุนพลังงานสูงขึ้นแล้วธุรกิจส่งผ่านไปยังค่าขนส่ง ราคาสินค้าและบริการมากขึ้น เงินเฟ้ออาจยืดเยื้อกว่าแรงกระทบจากพลังงานเพียงหมวดเดียว และหากครัวเรือนหรือธุรกิจเริ่มคาดว่าเงินเฟ้อจะสูงต่อเนื่อง ก็อาจเปลี่ยนพฤติกรรมการตั้งราคาและการต่อรองค่าจ้างตามไปด้วย ดอกเบี้ยจึงต้องมากพอที่จะยึดเหนี่ยวการคาดการณ์ได้
- **เรามองว่าแนวโน้มหลักยังคงเหมือนเดิมคือการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม** การปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งตลาด Price In ไปแล้ว ผลการขึ้นดอกเบี้ยสะท้อนผ่าน Credit spread ที่เพิ่มมากขึ้น แนวโน้มแรงกดดันจึงไม่สูงเท่าเดิม แต่คาดว่าตลาดยังคงความระมัดระวัง จึงควร selective buy ไปกลุ่มที่มี quality มากขึ้น

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond Volatility Easing



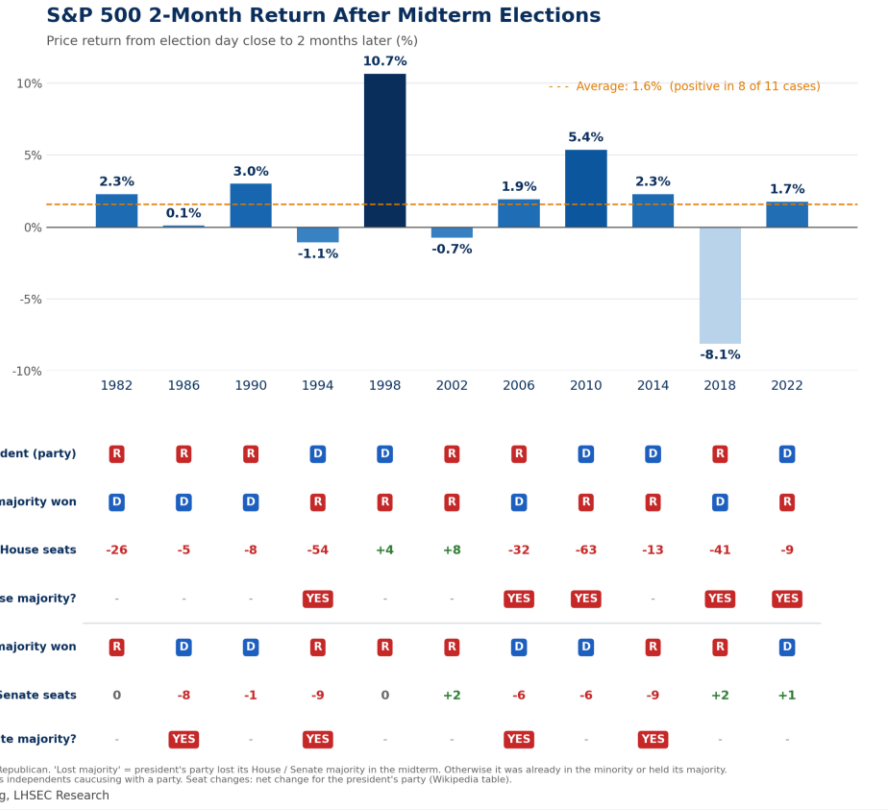


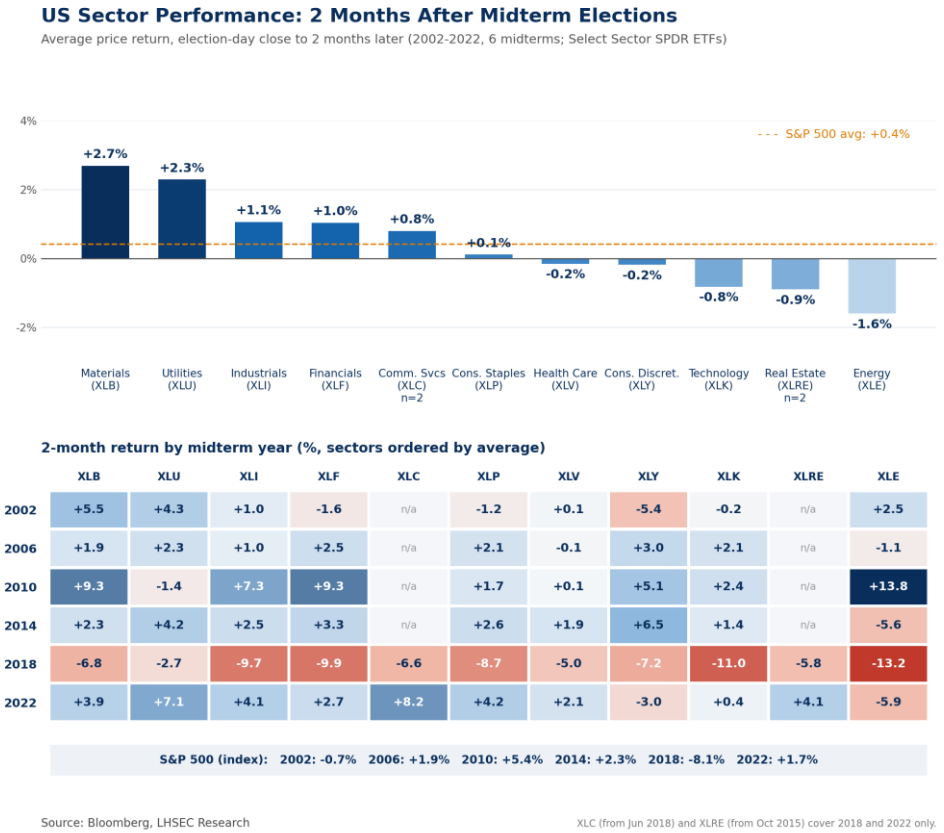


- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในระยะยาวปรับตัวลงพอสมควรในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ปัจจัยหลักมาจาก Term Premium ที่ลดลง นักลงทุนเริ่มหันไปถือพันธบัตรรัฐบาลเพื่อป้องกันความเสี่ยงมากขึ้น เรามองว่าเป็นภาพที่สะท้อนว่าจุดพีคสุดของความผันผวนในตลาดตราสารหนี้คาดว่าจะผ่านไปแล้ว คาดว่าแนวโน้ม Move Index ที่แสดงความผันผวนของตลาดตราสารหนี้น่าจะปรับตัวลง อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ยังกดดันให้ Bond Yield อยู่ในระดับสูงยังคงเป็น Expected Short Rate จากการที่สถานการณ์เงินเฟ้อยังไม่คลี่คลาย ทำให้ตลาดยังคาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยต่อได้อีก

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 29 Oct

US Midterm Election

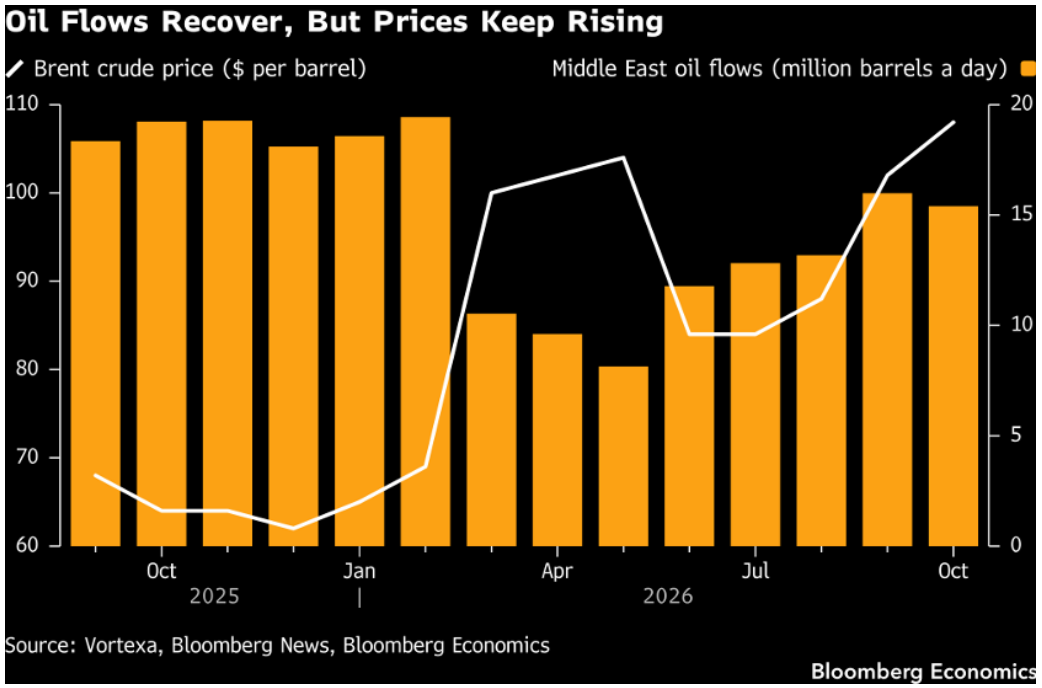


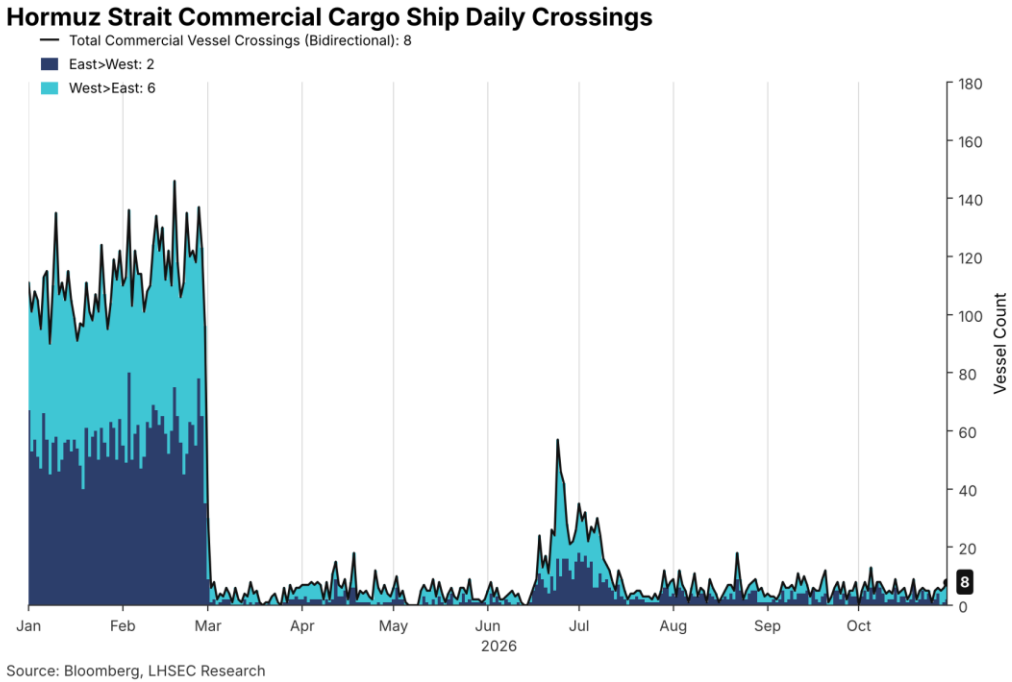


- ตั้งแต่ปี 1982 ผลตอบแทนของ S&P500 ในช่วง 2 เดือนหลังจากการเลือกตั้งกลางเทอม เป็นบวก 8 ครั้ง จาก 11 ครั้ง ด้วยค่าเฉลี่ย 1.6% โดยการที่ประธานาธิบดีแพ้การเลือกตั้งทั้งสภาสูงและสภาล่างไม่ได้หมายความว่าผลตอบแทนของหุ้นจะติดลบ เมื่อมาดูในราย Sector พบว่า Materials, Utilities และ Industrials ให้ผลตอบแทนได้โดดเด่นที่สุดเป็น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

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Oil Outlook



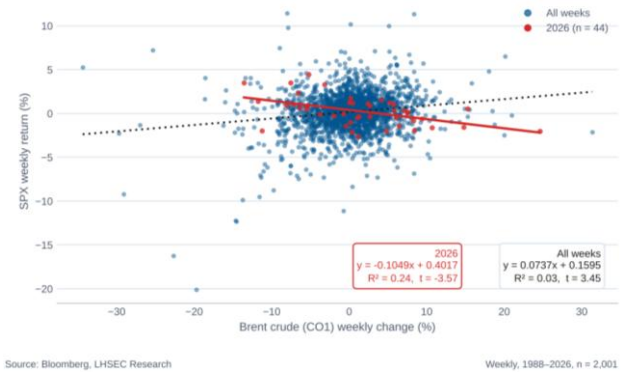


- อัตราการไหลของน้ำมันกลับฟื้นตัวมาอีกครั้ง ตั้งแต่เดือนกันยายน แม้จะยังไม่เท่าช่วงก่อนเกิดสงคราม แต่ทำให้สภาวะขาดแคลนน้ำมันยังไม่น่ากังวลมาก อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบยังอยู่ในระดับสูงคือ Shipment cost ที่การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบมีความอันตรายมากขึ้น อีกทั้งการที่กบฏฮูตีโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของซาอุก็เป็นปัจจัยลบต่อราคาน้ำมัน แต่ด้วยอัตราการไหลที่กลับมาฟื้นตัวดีขึ้นทำให้เรามองว่า Upside ของราคาน้ำมันเองยังไม่สูงมากจนน่ากังวล

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Geopolitical Risk and Oil Impact

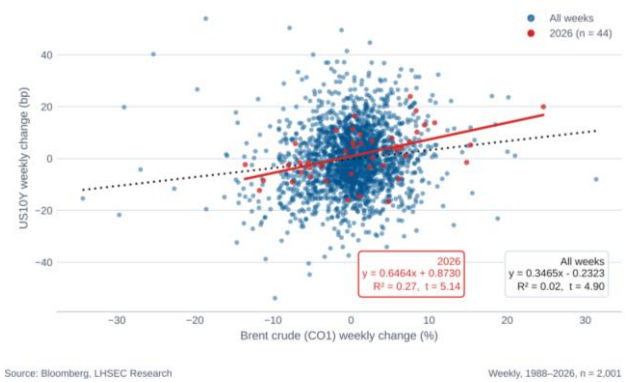
S&P 500 vs Brent crude oil



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, 1988–2026, n = 2,001

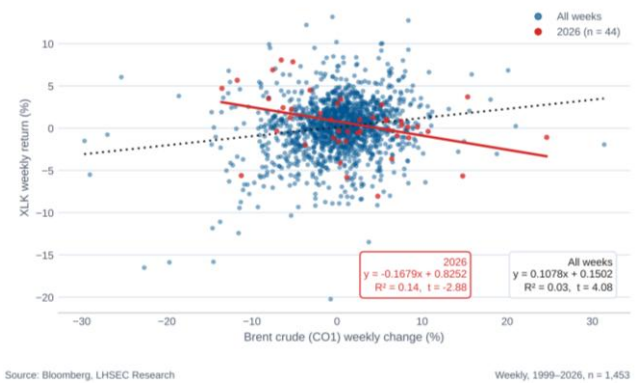
US 10Y yield vs Brent crude oil



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, 1988–2026, n = 2,001

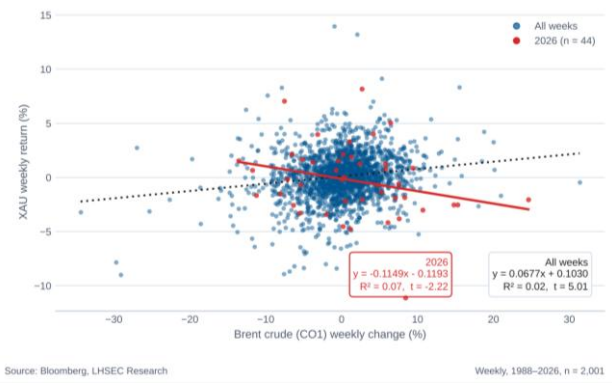
Technology sector (XLK) vs Brent crude oil



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, 1999–2026, n = 1,453

Gold vs Brent crude oil



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, 1988–2026, n = 2,001

Average weekly move by size of Brent move, 2026

Weeks grouped by Brent weekly % change; equities and gold in % return, US10Y in bp change

Brent weekly change	Weeks (N)	SPX	XLK	XAU	US10Y
Brent down > 3%	13	**+1.57%**	**+3.06%**	**+0.67%**	**−4.6 bp**
−3% to +3%	14	**−0.18%**	**−0.38%**	**+0.14%**	**+2.6 bp**
Brent up > 3%	17	**−0.42%**	**−0.54%**	**−1.38%**	**+6.1 bp**

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, Jan–Oct 2026, n = 44

- จาก Scatter Plot จะสังเกตได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันในช่วงปี 2026 ส่งผลต่อแต่ละสินทรัพย์ต่างจากในอดีต ที่ถ้าราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเพราะเศรษฐกิจดี เป็นปัจจัยจากอุปสงค์ หุ้นก็พร้อมปรับขึ้นตาม แต่ในปี 2026 ที่ราคาน้ำมันแพงเพราะปัญหาด้านอุปทานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นส่งผลกดดันหุ้น รวมไปถึง Bond Yield ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันค่อนข้างสูง เมื่อดูจากค่า R-squared ที่ 0.27 เราจึงมองว่าปัจจัยที่ตลาดให้น้ำหนักในช่วงนี้เป็นการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Geopolitical Risk and Oil Impact

Brent sensitivity by quarter, 2026

Change in asset per +1% weekly Brent move (US10Y in bp). Shaded: $R^2 \geq 35\%$

Period	US10Y β (bp)	SPX β (%)	XLK β (%)	XAU β (%)
Q1 (Jan–Mar)	+0.99 R^2 50%	−0.05 R^2 9%	+0.04 R^2 5%	−0.23 R^2 12%
Q2 (Apr–Jun)	+0.85 R^2 52%	−0.06 R^2 6%	−0.08 R^2 2%	−0.15 R^2 24%
Q3 (Jul–Sep)	+0.38 R^2 12%	−0.15 R^2 56%	−0.27 R^2 38%	−0.12 R^2 7%
*Q4 (Oct only)**	*−2.40* *R^2 63%*	*−0.19* *R^2 22%*	*−0.80* *R^2 38%*	*−0.06* *R^2 1%*

**October only (5 weeks): indicative, not statistically reliable; not shaded.*

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, 13 weeks per quarter (Q4: 5)

Sector returns by size of Brent move, 2026

Average weekly return of US sector ETFs, weeks grouped by Brent weekly % change. Sorted by 'Brent up' column

Sector (ETF)	Brent down > 3% (13 weeks)	−3% to +3% (14 weeks)	Brent up > 3% (17 weeks)
Energy (XLE)	−2.43%	+1.53%	+3.19%
Financials (XLF)	+1.24%	−0.88%	−0.09%
Consumer Staples (XLP)	+0.46%	+0.76%	−0.27%
Health Care (XLV)	+0.93%	+0.82%	−0.41%
Utilities (XLU)	−0.25%	+0.84%	−0.45%
Real Estate (XLRE)	+0.89%	+0.18%	−0.48%
Technology (XLK)	+3.06%	−0.38%	−0.54%
Communication Services (XLC)	+0.60%	−0.85%	−0.66%
Materials (XLB)	+1.29%	+0.70%	−0.80%
Industrials (XLI)	+1.38%	+0.34%	−0.87%
Consumer Discretionary (XLY)	+1.80%	−0.59%	−1.18%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly, Jan–Oct 2026, n = 44

- ในไตรมาสแรกของปีนี้การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันส่งผลเป็นพิเศษต่อ Bond Yield ในขณะที่ตลาดหุ้นยังมีความทนทานสูง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วง 3Q26 เป็นต้นไป ความสัมพันธ์เริ่มเปลี่ยนแปลง ตราสารหนี้เริ่มได้รับผลน้อยลง จากแรงขายที่เกิดขึ้นเยอะมากก่อนหน้านี้ เป็น S&P 500 และหุ้นเทคโนโลยีที่ได้รับผลกระทบใน magnitude ที่มากขึ้น ในขณะที่เมื่อมาดูในราย Sector ของสหรัฐฯ จะพบว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันที่รุนแรงส่งผลต่อแทบทุก Sector ยกเว้นพลังงานที่ได้รับประโยชน์โดยตรง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าพลังงานก็ยังมีความเสี่ยงที่ถ้าราคาน้ำมันลดลง หรือสงครามจบลงก็ปรับตัวลงได้มากเช่นกัน เราจึงมองไปที่ Sector ที่ Sensitivity ต่อราคาน้ำมันไม่สูงมาก เช่น Healthcare หรือ Consumer Staples แต่ถ้าคำนึงถึงการเติบโตเราจะมองไปที่ Healthcare โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มยามากกว่าที่มีโอกาสโตได้ในสภาวะที่ตลาดผันผวน รองลงมาเรามองไปที่ Financial ที่ตอบโจทย์ช่วงดอกเบี้ยสูง และหากตลาดกลับมาฟื้นตัว การเทรดกลับมาคึกคักหุ้นกลุ่มนี้ก็ยังได้ประโยชน์

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Earnings 3Q26

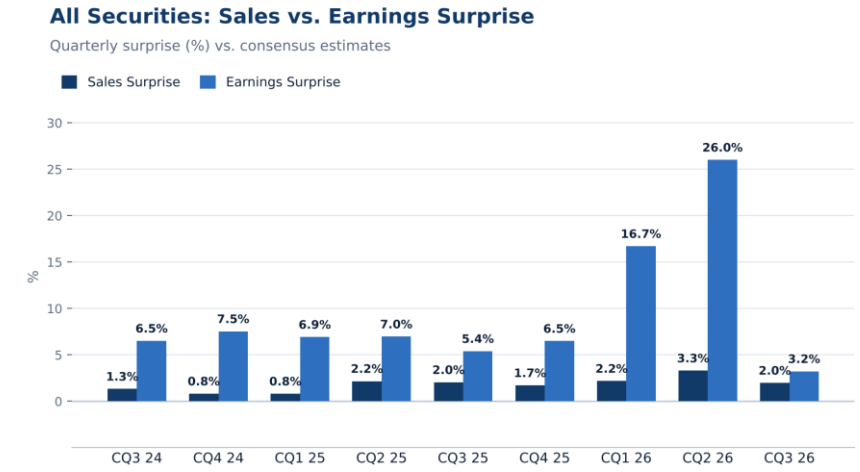
US Earnings Season Scorecard

Earnings Surprise & Earnings Growth by Sector (BICS)

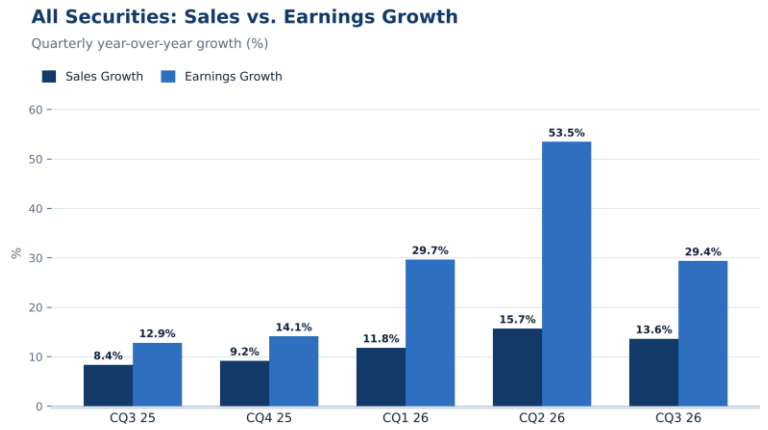
Sector (BICS)	Reported	Earnings Surprise				Earnings Growth			
		POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%	POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%
All Securities	301 / 500	249	13	39	3.23%	244	3	52	29.37%
Materials	16 / 26	12	0	4	3.32%	13	0	3	35.81%
Industrials	62 / 79	52	2	8	7.19%	50	1	9	39.13%
Consumer Staples	15 / 33	14	1	0	4.07%	14	0	1	6.14%
Energy	12 / 22	12	0	0	7.69%	10	0	2	144.84%
Technology	30 / 69	28	1	1	5.06%	30	0	0	97.57%
Consumer Discretionary	28 / 47	18	1	9	0.40%	15	1	12	2.31%
Communications	12 / 24	10	0	2	-12.65%	10	0	2	2.69%
Financials	60 / 80	49	2	9	4.42%	51	0	9	9.69%
Health Care	31 / 59	27	2	2	13.18%	23	0	8	9.60%
Utilities	14 / 31	12	1	1	6.67%	12	0	2	11.78%
Real Estate	21 / 30	15	3	3	-1.66%	16	1	4	4.57%

● Positive surprise ● Inline with estimates ● Negative surprise

Reported = จำนวนบริษัทที่ประกาศงบ / จำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่ม



Source: Bloomberg, LHSEC Research



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Anthropic S-1 Filing

Anthropic PBC (ANT US) — Key Financial Summary (Quarterly)

ANTHROPIC PBC — QUARTERLY						
USD in Millions	**1Q25A**	**2Q25A**	**3Q25A**	**4Q25A**	**1Q26A**	**2Q26A**
3 Months Ending	**3/31/25**	**6/30/25**	**9/30/25**	**12/31/25**	**3/31/26**	**6/30/26**
Income Statement (GAAP)						
Total Revenue	376	787	1,382	2,040	4,731	11,555
Growth %, YoY					*1158.2%*	*1368.2%*
Operating Income	(935)	(1,200)	(3,089)	(2,836)	(1,667)	974
Operating Margin %	*(248.7%)*	*(152.5%)*	*(223.5%)*	*(139.0%)*	*(35.2%)*	*8.4%*
*Non-Operating Expense, Net (calc.)**	*(5,650)*	*(5,177)*	*(9,044)*	*(14,014)*	*(12,751)*	*(67,283)*
Pre-Tax Income	(6,585)	(6,377)	(12,133)	(16,850)	(14,418)	(66,309)
Net Income (GAAP)	**(6,592)**	**(6,377)**	**(12,138)**	**(16,858)**	**(14,439)**	**(66,309)**
Growth %, YoY						
Net Margin %	*(1753.2%)*	*(810.3%)*	*(878.3%)*	*(826.4%)*	*(305.2%)*	*(573.9%)*
Adjusted (Non-GAAP) Results						
Adjusted Operating Income	(830)	(1,019)	(1,284)	(1,721)	(617)	2,235
Adjusted Operating Margin %						
Adjusted Net Income	**(786)**	**(955)**	**(1,168)**	**(1,539)**	**(310)**	**2,981**
Adjusted Net Margin %				*(826.0%)*		
Balance Sheet (only disclosed for 4Q25A and 2Q26A in this model)						
Cash, Cash Equivalents & ST Investments				20,277		131,651
Convertible Notes Payable				41,677		108,566
Total Assets				24,661		147,358
Total Equity				(20,736)		29,891

Source: Bloomberg, LHSEC Research

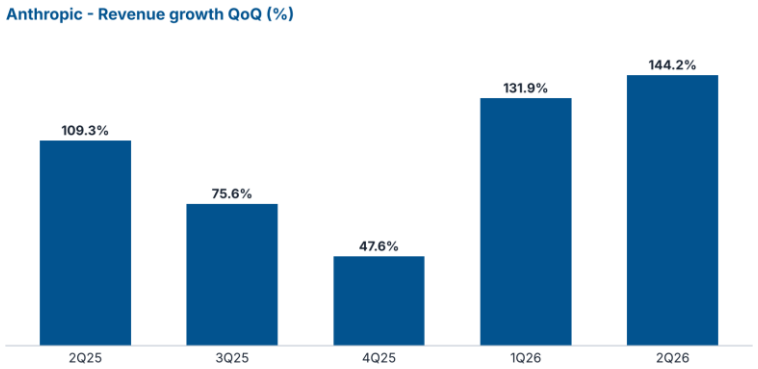
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

- Anthropic **เปิดเผยเอกสาร IPO สู่สาธารณะเมื่อวานนี้ ใช้ตัวย่อ** ANT รายได้ครึ่งแรกปี 2026 อยู่ที่ $16.3bn โต +1,300% YoY ในขณะที่รายได้ 2Q26 โตถึง +1,368% YoY โดยขาดทุนสุทธิในครึ่งปีแรก $80.7bn แต่ส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนจากการปรับมูลค่า convertible notes, derivative liabilities และ SAFEs ถึง $72bn จากมูลค่ายุติธรรมของตราสารแปลงสภาพที่เพิ่มขึ้นตามมูลค่ากิจการ กล่าวคือเมื่อมูลค่าบริษัทสูงขึ้น มูลค่าสิทธิแปลงเป็นหุ้นของผู้ลงทุนบางกลุ่มก็สูงขึ้น และบริษัทต้องรับรู้เป็นผลขาดทุนทางบัญชี แต่เมื่อปรับเป็น Non-GAAP ทำกำไรสุทธิที่ $2.67bn นอกจากนี้ บริษัทมี Remaining Performance Obligations หรือ RPO $10.8bn และคาดว่าจะรับรู้ประมาณ 75% หรือ $8.1bn ภายใน 12 เดือนถัดไป
- Anthropic **มีรายได้หลักสองแบบ** 1. Consumption-based หรือ Pay-for-intelligence ลูกค้าจ่ายตามปริมาณการใช้งานที่วัดเป็น tokens และราคาขึ้นอยู่กับโมเดลที่เลือก รายได้จึงเพิ่มได้จากทั้งจำนวนลูกค้า ปริมาณงาน และสัดส่วนการใช้โมเดลที่มีความสามารถสูง 2. Subscription-based ลูกค้าจ่ายค่าสมาชิกเพื่อรับระดับการใช้งานและความสามารถที่กำหนด โดยทั่วไปสัญญามีอายุไม่เกิน 12 เดือน หากใช้ถึงขีดจำกัด สามารถขยับแพ็กเกจหรือซื้อการใช้งานเพิ่มเติมได้
- **ภาระผูกพันด้าน compute ที่เปิดเผยมีดังนี้** 1. Google ขั้นต่ำประมาณ $114.5bn (เม.ย. 2026–ก.ค. 2033) บวก TPU เพิ่มเติมอีกประมาณ $125–150bn (ส่งมอบ 2028–2031) 2. Amazon ขั้นต่ำ $110bn (พ.ค. 2026–เม.ย. 2036) 3. Broadcom (เช่าอุปกรณ์ 5 ปี) ค่าเช่ารวมประมาณ $161.2bn 4. SpaceX สูงสุด $120.5bn โดย GPU NVIDIA ประมาณ $3.1bn ต่อเดือนเมื่อครบกำลัง 5. Microsoft ขั้นต่ำ $44.9bn 6. Nscale สูงสุดประมาณ $44.6bn 7. Lambda ประมาณ $41.3bn 8. AMD คาดเกิน $20bn
- **บริษัทเปลี่ยนจากการเช่า compute ผ่าน cloud มาเป็นโมเดลผสม** “Anthropic Direct” คือเช่าชิปเองและวางใน data center ที่ผู้อื่นดูแลให้ เหตุผลคือ Data center ใช้เวลาพัฒนานาน ขณะที่ Accelerator มีสัดส่วนต้นทุนสูงกว่า บริษัทจึงต้องการจองพื้นที่และกำลังไฟไว้ก่อน แล้วค่อยตัดสินใจลงทุนชิปเมื่อเห็นความต้องการชัดขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้องใช้เงินลงทุนล่วงหน้ามากขึ้น และคาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานและการลงทุนจะติดลบหนักในอนาคต

Anthropic S-1 Filing

Revenue Growth QoQ

Quarter-over-quarter revenue growth (%), 2Q25 - 2Q26

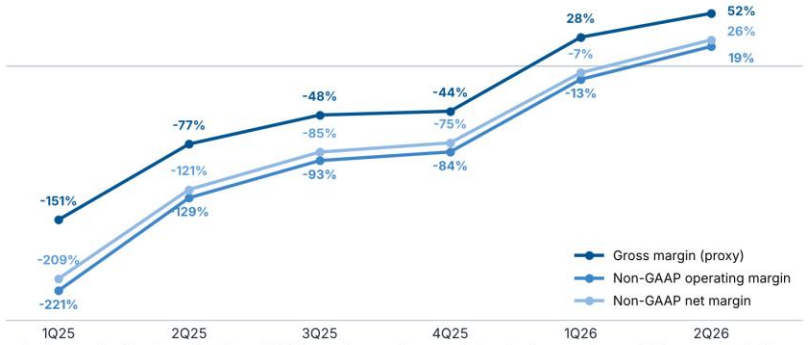


Calendar quarters (by quarter-end). 1Q25 growth n.a. (no prior-quarter data).

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Gross, Operating and Net Profit Margin

Quarterly margins (%): non-GAAP operating & net margin (excl. stock-based compensation), 1Q25 - 2Q26

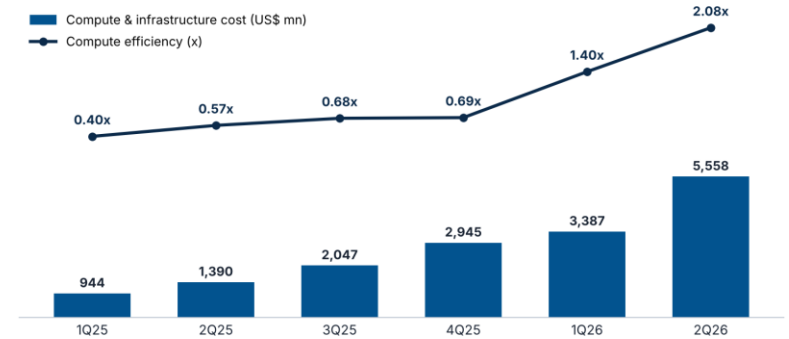


Operating / net margin = Bloomberg adjusted (non-GAAP) income / revenue. Gross margin (proxy) = (Revenue - Compute & infrastructure cost) / Revenue; Bloomberg reports no quarterly cost of revenue.

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Compute Cost and Compute Efficiency

Compute & infrastructure cost (bars, US$ mn) and efficiency = Revenue / Compute cost (line, x)

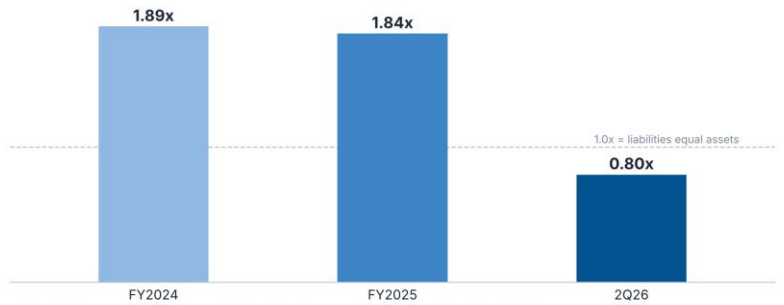


Calendar quarters (by quarter-end). Compute efficiency as reported by Bloomberg.

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Liabilities-to-Assets

Total liabilities / Total assets (x): FY2024, FY2025 and latest quarter (2Q26)

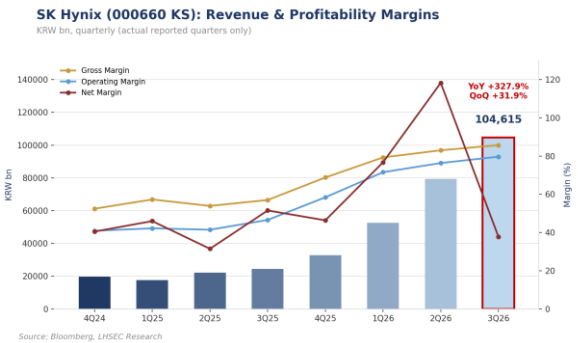


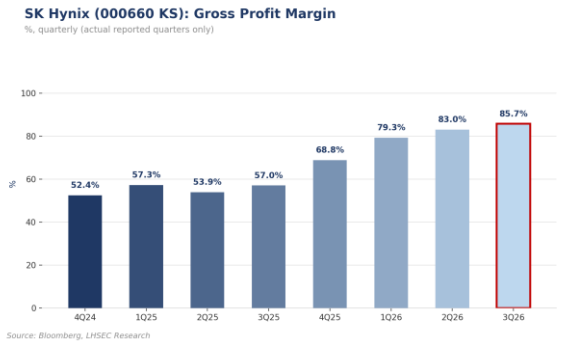
Liabilities-to-assets = Total liabilities / Total assets, used instead of D/E because total equity was negative at FY2024 and FY2025. 2Q26 is a quarter-end balance, shown for reference.

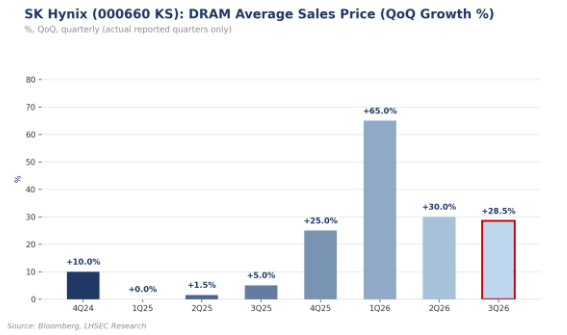
Source: Bloomberg, LHSEC Research

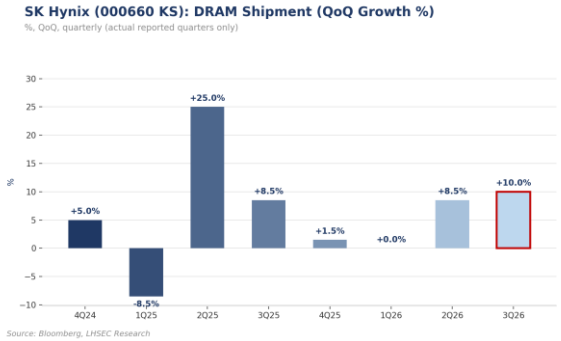
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

SKHY Earnings Update





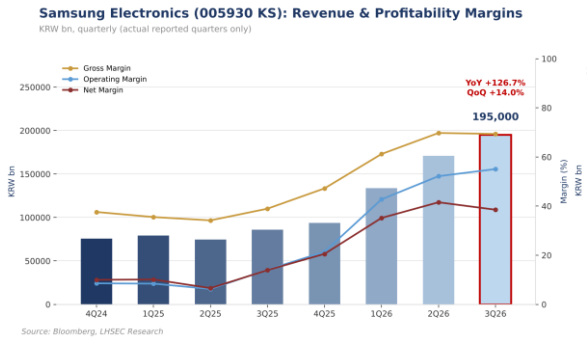


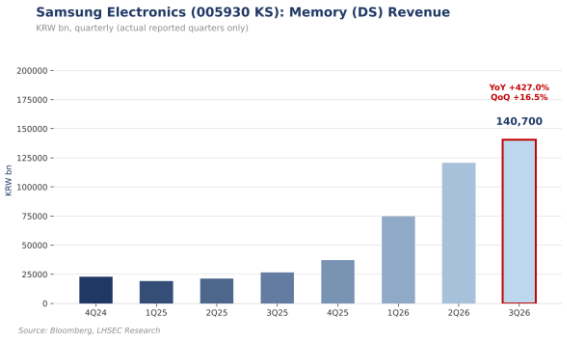


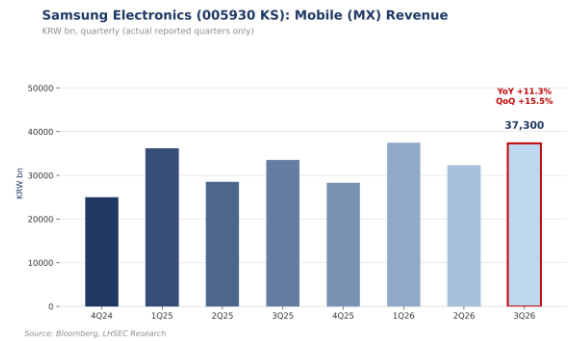
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

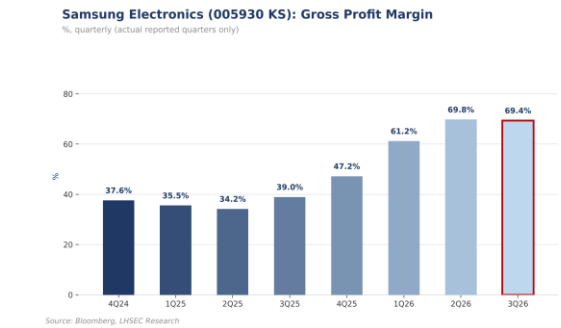
- **SKHY รายงานรายได้ 3Q26 อยู่ที่ KRW 104.6T เป็นไตรมาสแรกที่รายได้ทะลุ 100T โตถึง +328% YoY** รายได้สูงกว่าที่ตลาดคาด 5.72% Gross Profit Margin อยู่ที่ 86% ขยายตัวต่อเนื่องจาก 83% ในไตรมาสก่อน และ 57% ในปีที่แล้ว ส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ KRW 83.3T โต +632% YoY Operating Margin อยู่ที่ 80% อย่างไรก็ตาม Adjusted EPS อยู่ที่ KRW 54,527 ลดลง -59% QoQ ต่ำกว่าคาด 36% เพราะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน KRW11.633T และขาดทุนเกี่ยวกับสินทรัพย์ลงทุนประมาณ KRW22.92T แต่มีรายการบวกอื่นชดเชยบางส่วน จึงได้ขาดทุนนอกการดำเนินงานสุทธิ KRW32.625T
- **DRAM คิดเป็นประมาณ 75% ของรายได้รวม เพิ่มจาก 73% ใน 2Q26** โดย Bit Shipments เพิ่มประมาณ 10% QoQ ส่วน ASP เพิ่มระดับปลายช่วง 20% QoQ และ Server DDR5 Shipments เพิ่มมากกว่า 40% QoQ นอกจากนี้ บริษัทเริ่มผลิตและส่งมอบ HBM4 ในปริมาณมากอย่างเต็มรูปแบบใน 3Q26 ราคา DRAM ที่เพิ่มขึ้นมาจากทั้ง Conventional DRAM ที่ยังแข็งแกร่ง และสัดส่วน HBM4 ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีราคาสูงกว่ารุ่นก่อน
- **สำหรับ 4Q26 บริษัทคาด DRAM bit shipments เพิ่มระดับกลางช่วง 20% QoQ** จากการขยาย 1c nm และการเร่งโรงงาน M15X หากทำได้ตามแผน ปริมาณส่งมอบจะเป็นแรงหนุนเพิ่มเติมจากฐานราคาที่สูงอยู่แล้ว บริษัทระบุว่าใน 4Q26 HBM4 จะมีสัดส่วนมากกว่า HBM3E ทั้งด้านปริมาณส่งมอบและรายได้ของ HBM เนื่องจาก Yield ของ HBM4 สูงกว่าแผนเดิม จนบริษัทปรับเป้าหมายขึ้น ส่วน HBM4E ส่งตัวอย่างแล้วตั้งแต่ 2Q26 และอยู่ระหว่างพัฒนาและ Qualification ตามกำหนดลูกค้า
- **บริษัทคาด CapEx ปี 2027 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2026** เพื่อขยายกระบวนการผลิตขั้นสูง เดินเครื่องโรงงานแรกใน Yongin และเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานทั้งในและต่างประเทศ ขนาดและจังหวะการลงทุนตัดสินใจจากทัศนวิสัยดีมานด์ ความสามารถในการแข่งขัน กำไร และประสิทธิภาพการลงทุน
- **SKHY วางแผนคืนผลตอบแทนประมาณ KRW 100T แก่ผู้ถือหุ้น** ซึ่งประกอบด้วย 1. เงินปันผล KRW 30T 2. ซื้อหุ้นคืนและยกเลิก KRW 60T ขึ้นไป รวมวงเงิน KRW 40T ที่ประกาศเดือนสิงหาคม

Samsung Electronics Earnings Update









Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

- Samsung Electronics **รายงานรายได้ 3Q26 อยู่ที่** KRW 195.3T **โต** +127% YoY รายได้ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.74% Gross Margin อยู่ที่ 69.3% หดตัวลง 0.3% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด 71.1% Operating Margin อยู่ที่ 55% ขยายตัว 2.2% QoQ ส่วน EPS อยู่ที่ KRW 11,462 โต +536% YoY
- Memory **มีรายได้** KRW 140.7T **เพิ่มขึ้น** +16% QoQ **และ** +427% YoY แรงขับเคลื่อนหลักคือการลงทุน AI Infrastructure และการนำ Agentic AI มาใช้มากขึ้น DRAM ASP เพิ่มขึ้นราว 20% ส่วนปริมาณ DRAM เพิ่มขึ้นระดับเลขหลักเดียวช่วงต่ำถึงกลาง ราคาปรับขึ้นในทุกกลุ่มการใช้งาน โดย Server เป็นผู้นำด้าน Demand ขณะที่ Samsung จัดสรรกำลังผลิตไปยังสินค้าสำหรับ AI มากขึ้น ภายใต้ข้อจำกัดกำลังผลิต HBM4 มียอดขายมากกว่า 3 เท่า QoQ และ HBM ปี 2027 ขายหมดแล้ว โดย HBM4 มีสัดส่วน 60% ของยอดขาย HBM ทั้งหมด บริษัทเสริมว่าส่วนแบ่งตลาด HBM ขึ้นมาอยู่ในระดับเดียวกับส่วนแบ่งตลาด DRAM รวมของบริษัทแล้ว
- **ใน 4Q26 บริษัทคาด** การลงทุน AI Infrastructure ยังขยายตัว CPU หรือ GPU รุ่นใหม่เพิ่มความต้องการหน่วยความจำ Personal AI Agent หนุนคำสั่งซื้อ QLC เพิ่มเติม และเพิ่มสัดส่วนขาย HBM, Server DRAM และ SSD โดยปริมาณ DRAM เติบโต QoQ ระดับ สิบกว่าเปอร์เซ็นต์ช่วงกลางถึงสูง สำหรับ ปี 2027 ผู้บริหารมองว่าการลงทุนจาก Hyperscalers และบริษัท AI ที่สร้าง Data center ของตนเองจะเร่งตัว ขณะที่ Mobile และ PC อาจมีการปรับลด Demand บางส่วน ส่วน ปี 2028 ผู้บริหารยังมองว่าอุปทานมีแนวโน้มตึงตัว สาเหตุคือ CapEx จำนวนมากใช้กับพื้นที่และโครงสร้างพื้นฐาน จึงไม่ได้เพิ่มผลผลิตทันที ค่าก่อสร้างและราคาเครื่องจักรสูงขึ้น ทำให้เม็ดเงินลงทุนเพิ่มเร็วกว่ากำลังผลิตจริง และ HBM รุ่นใหม่ผลิตซับซ้อนขึ้น ทั้งขนาด Die และจำนวนชั้นกระบวนการผลิต ขณะที่การย้ายกำลังผลิตจาก DRAM ทั่วไปไป HBM จำกัดการเพิ่ม Bit supply รวม
- **ธุรกิจมือถือมีรายได้** KRW 37.3T **เพิ่มขึ้น** 15% QoQ **และ** 11% YoY แต่เมื่อรวม Networks ยังมี Operating loss KRW 0.6T แรงกดดันหลักคือ ราคา Memory สูงขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดระดับกลางและล่างอ่อนแอ และการแข่งขันมากขึ้น

Memory Earnings: Implication



Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

Hyperscaler Earnings: Overview

Meta — META | 3Q26

รายได้ (Revenue)
$64.6bn
รายได้ +26% YoY | สูงกว่าคาด 2%

Operating Margin
20%
ปีก่อน 40%

GAAP EPS
$3.83
+265% YoY
สูงกว่าคาด 7.4%

คดีความกด Margin • EPS โตจากฐานต่ำ

- ค่าใช้จ่ายยุติคดีด้านสุขภาพจิตวัยรุ่นและโซเชียลมีเดีย สูงสูดราว $18.59bn
- ไม่รวมคดีความ ค่าใช้จ่ายโต +36% YoY จาก Cloud ภายนอก ค่าเสื่อมราคาการดำเนินงาน Data center และ AI tokens
- EPS โดจากฐานปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายภาษี

Microsoft — MSFT | 1Q27

รายได้ (Revenue)
$92.3bn
รายได้ +19% YoY | สูงกว่าคาด 1.82%

Gross Margin
68%
คาด 66.4%

Operating Margin
50%
คาด 48.3%

Adjusted EPS
$4.89 +18% YoY | สูงกว่าคาด 3.49%

Margin ดีกว่าคาด • RPO โตแข็งแกร่ง

- Commercial RPO $677bn | +73% YoY
- Commercial bookings -12% YoY เพราะฐานปีก่อนมี Azure commitments ขนาดใหญ่

Google — GOOG | 3Q26

รายได้ (Revenue)
$127.6bn
รายได้ +25% YoY | ต่ำกว่าคาด 0.07%

Operating Margin
31.8%
ปีก่อน 30.5%

Diluted EPS
$2.12
-26% YoY
ต่ำกว่าคาด 31%

AI หนุนยอดค้นหา • AI Mode ยังสร้างรายได้ต่ำกว่า

- ขาดทุนตราสารทุนสุทธิ $8.66bn ส่วนใหญ่มาจากเงินลงทุน SpaceX และยังไม่เกิดขึ้นจริง กด EPS
- Search & other $63.35bn | +12% YoY โดย Retail หนุนมากที่สุด
- จำนวนการค้นหาโตสูงสุดรอบ 5 ปี แต่ AI Mode ยังสร้างรายได้ต่อการใช้งานต่ำกว่า
- Search โตชะลอจาก FX เป็นหลัก รวมถึงผลของ EU De minimis ต่อผู้ลงโฆษณา APAC และงบ Media & Entertainment ที่กลับสู่ปกติหลังฟุตบอลโลก

amazon — AMZN | 3Q26

รายได้ (Revenue)
$201.9bn
รายได้ +12% YoY | ต่ำกว่าคาด 0.16%

Operating Margin
13.9%

กำไรสุทธิ
$20.7bn
-2% YoY

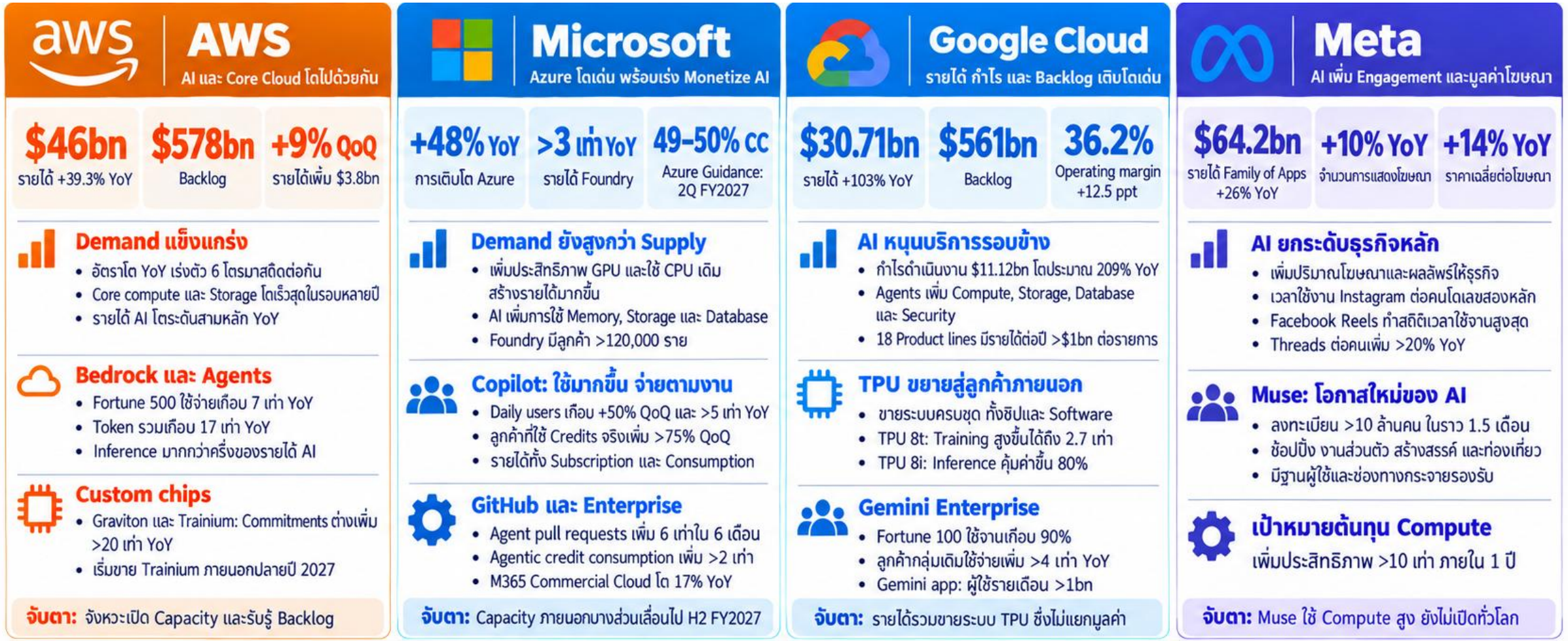
GAAP EPS
$1.89 ต่ำกว่าคาด 4.07%
Adjusted EPS $2.385 | สูงกว่าคาด 1.61%

Prime Day กดรายได้ • ประสิทธิภาพค้าปลีกดีขึ้น

- ย้าย Prime Day จาก 3Q มา 2Q กดรายได้ค้าปลีกและโฆษณา
- หากตัดผล Prime Day รายได้ North America และ International จะโต YoY สูงขึ้นราว 400 bps
- โฆษณาโตชะลอเหลือ 12% ผู้บริหารยังไม่เห็นผลกระทบสำคัญจาก AI shopping agents ภายนอก เพราะการใช้งานยังจำกัด

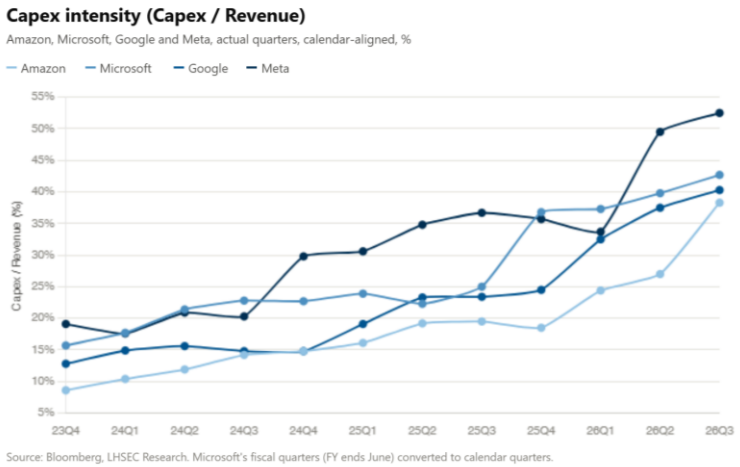
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

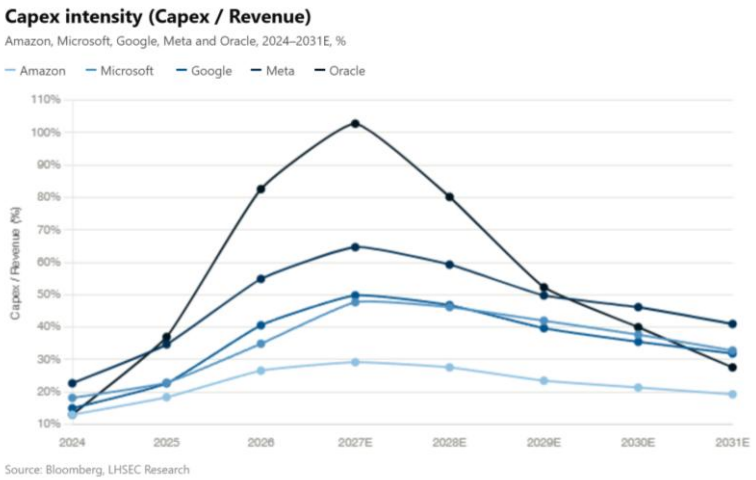
Hyperscaler Earnings: AI Demand

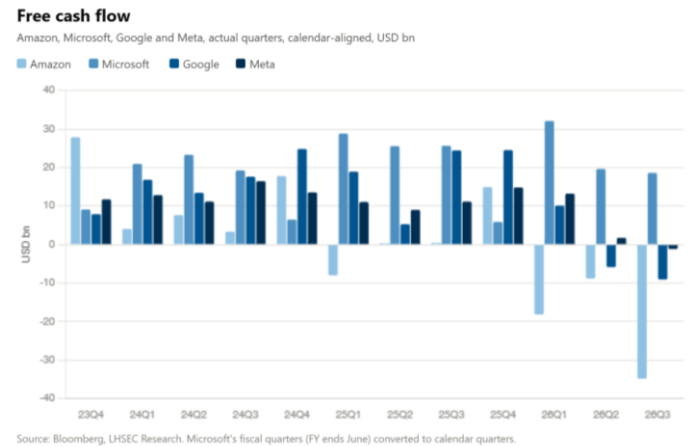


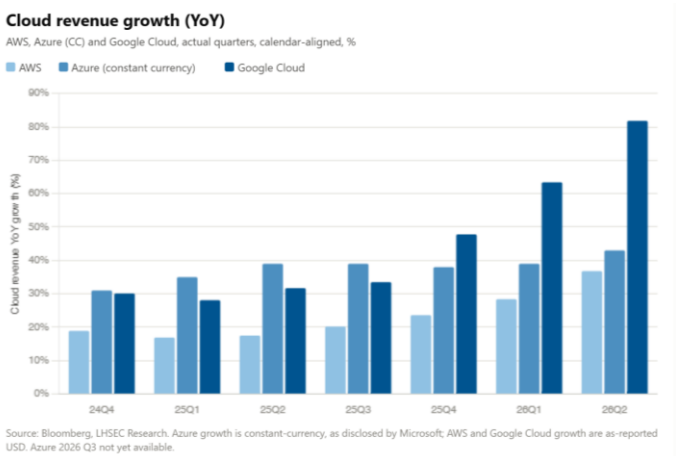
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

Hyperscaler Earnings: Implication





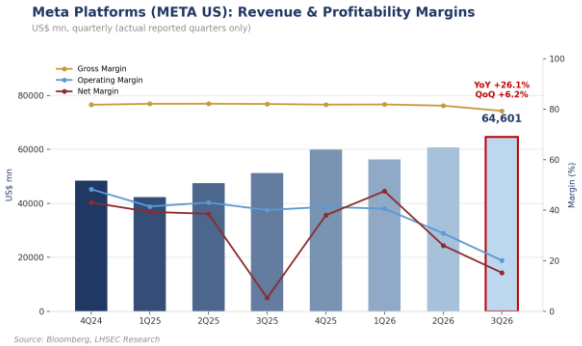


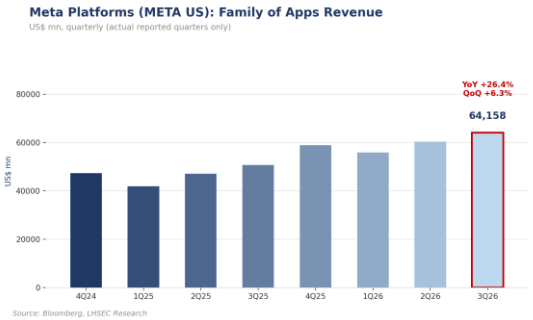


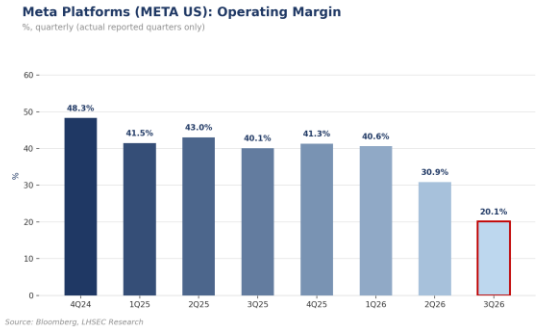
- ปัจจัยหลักที่เริ่มกดดันหุ้นกลุ่ม Hyperscaler มากขึ้นคือค่าใช้จ่าย CapEx ที่พุ่งสูงขึ้น กดดัน Free Cash Flow ทำให้ตลาดกังวล โดยในไตรมาสนี้มีเพียงแค่ MSFT รายเดียวที่สามารถคง Free Cash Flow เป็นบวกต่อไปได้ แนวโน้มหลักเรามองว่าสภาวะนี้ที่ Capex Intensity เร่งตัวขึ้นสูงจะยังดำเนินต่อไปจนถึงจุดพีคสุดในปี 2027 และจะค่อยๆ ชะลอลงในปี 2028 เป็นต้นไป ยังคงต้องติดตามความคุ้มค่าของผลตอบแทนจากการลงทุน CapEx ต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นบริษัทที่มีแนวโน้มเป็นผู้ชนะและสามารถรักษาความได้เปรียบทางการเงินได้ ซึ่งก็คือ MSFT ที่เป็นผู้ชนะสำหรับไตรมาสนี้

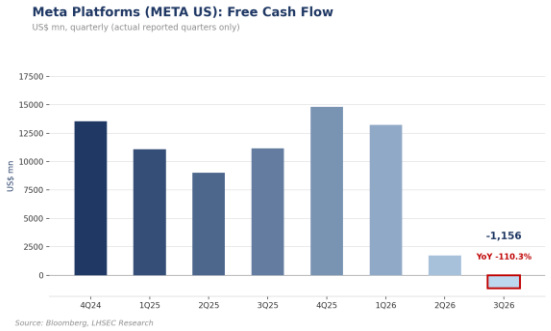
Source: Bloomberg, LHSEC Research

META Earnings Update





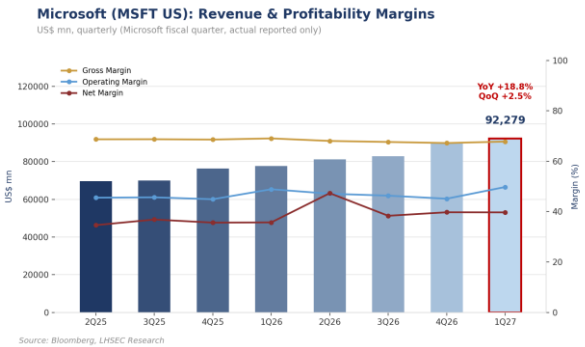


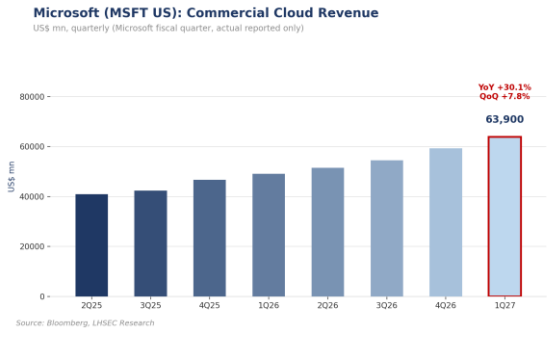


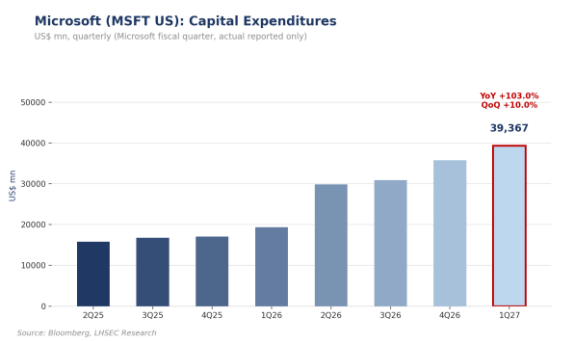
- META **รายงานรายได้ 3Q26 อยู่ที่ $64.6bn โต +26% YoY** มากกว่าที่ตลาดคาด 2% Operating Margin อยู่ที่ 20% หดตัวจากปีก่อนที่ 40% กดดันจากค่าใช้จ่ายเพื่อยุติคดีเกี่ยวกับสุขภาพจิตวัยรุ่นและโซเชียลมีเดีย มูลค่าสูงสุดประมาณ $18.59bn อย่างไรก็ตาม เมื่อตัดค่าใช้จ่ายด้านคดีความออก ค่าใช้จ่ายยังโต +36% YoY สูงกว่ารายได้ มาจาก Cloud ภายนอก ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Data center และค่าใช้จ่าย AI tokens อย่างไรก็ตาม GAAP EPS อยู่ที่ $3.83 โต +265% YoY เป็นการโตจากฐานต่ำเมื่อปีก่อน ที่ได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายภาษี แต่ยังมากกว่าที่คาด 7.4%
- **รายได้จากธุรกิจ** Family of Apps **อยู่ที่ $64.2bn โต +26% YoY** โดยจำนวนการแสดงโฆษณาโต +10% YoY และราคาเฉลี่ยต่อโฆษณา โต +14% YoY จุดที่ดีคือ Meta ยังเพิ่มทั้งปริมาณโฆษณาและมูลค่าที่สร้างได้ต่อโฆษณา ผู้ลงโฆษณาจึงไม่ได้จ่ายเพิ่มเพียงเพราะพื้นที่โฆษณาแพงขึ้น แต่บริษัทระบุว่าระบบสร้างผลลัพธ์ทางธุรกิจได้ดีขึ้นด้วย AI ช่วยเพิ่ม Engagement ได้ โดยผู้บริหารรายงานว่าเวลาใช้งานต่อคนของ Instagram ทำสถิติสูงสุดและเติบโตระดับเลขสองหลัก ส่วนเวลาใช้งาน Facebook Reels ทั้งทั่วโลกและในสหรัฐฯ ก็ทำสถิติสูงสุด ขณะที่ Threads มีเวลาใช้งานต่อคนเพิ่ม มากกว่า 20% YoY เบื้องหลังคือระบบ AI ที่เลือกเนื้อหาได้ตรงความสนใจ สดใหม่ และเข้าใจบริบทดีขึ้น
- Muse **มีผู้ลงทะเบียนใช้แล้วมากกว่า 10 ล้านคน ในราว** 1.5 **เดือน** ผู้ใช้ส่วนใหญ่ชอบใช้ในการช้อปปิ้ง, เพิ่มประสิทธิภาพส่วนตัว (เชื่อมอีเมล/ปฏิทิน), ความคิดสร้างสรรค์, และการวางแผนท่องเที่ยว ข้อได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ของ Meta คือมีทั้งฐานผู้ใช้ ช่องทางกระจายผลิตภัณฑ์ และความสัมพันธ์กับธุรกิจอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารระบุว่า Muse ใช้ Compute สูงมาก และเป็นหนึ่งในเหตุผลที่ยังไม่เปิดทั่วโลก เป้าหมายคือเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน Compute มากกว่า 10 เท่าภายในหนึ่งปี ผ่านการใช้กำลังประมวลผลช่วงว่าง โมเดลขนาดเล็กลง การปรับ Inference และการใช้ GPU ให้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น
- **บริษัทให้** Guidance 4Q26 **รายได้อยู่ที่** $73–76bn CapEx ปี 2026 อยู่ที่ $135–145bn CFO ระบุว่ารายได้ปี 2027 จะได้ประโยชน์จากธุรกิจโฆษณาเดิมและธุรกิจ AI ใหม่ที่เริ่มสร้างรายได้เพิ่ม คาดรายได้ยังโตแข็งแกร่ง แต่ยังไม่ให้ตัวเลขรายได้ ค่าใช้จ่าย หรือ CapEx

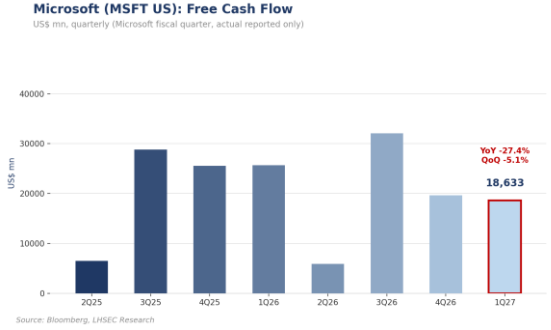
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

MSFT Earnings Update





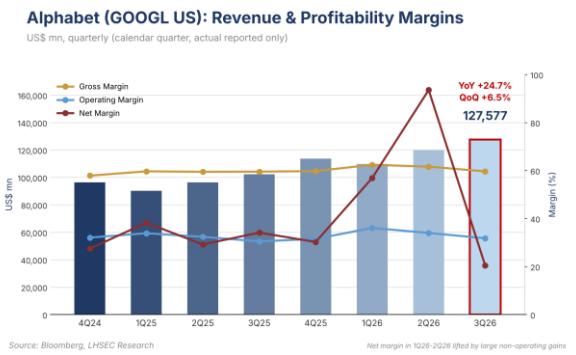


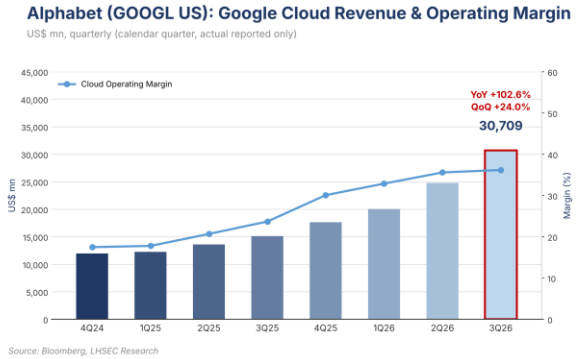


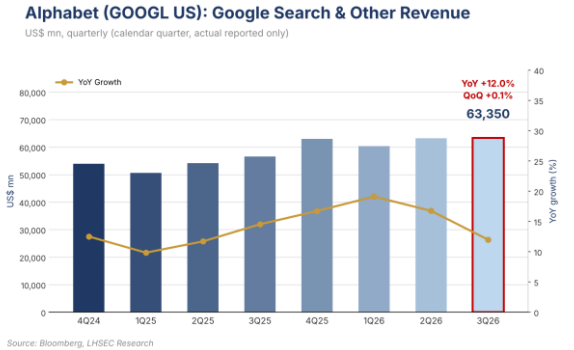
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

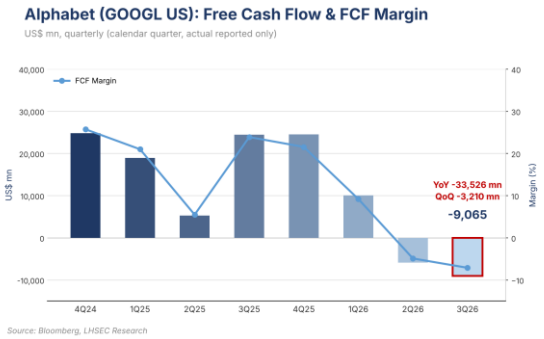
- **MSFT รายงานรายได้ 1Q27 ที่ $92.3bn โต +19% YoY มากกว่าคาด** 1.82% Gross Margin อยู่ที่ 68% มากกว่าคาดที่ 66.4% Operating Margin อยู่ที่ 50% มากกว่าคาดที่ 48.3% ส่วน Adjusted EPS อยู่ที่ $4.89 โต +18% YoY มากกว่าคาด 3.49% Commercial RPO อยู่ที่ $677bn เพิ่ม +73% YoY แต่ Commercial bookings หดตัว -12% YoY ลดลงจากฐานปีก่อนที่มี Azure commitments ขนาดใหญ่
- **รายได้จากธุรกิจ Cloud อยู่ที่ $63.9bn โต +30% YoY โดย Azure โตถึง +48% YoY** สูงกว่าที่บริษัทคาด ทั้งที่กำลังการผลิตจากผู้ให้บริการภายนอกบางส่วนส่งมอบล่าช้า แรงหนุนหลักมาจาก 1. Foundry ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่ช่วยลูกค้าเลือกโมเดล สร้าง AI applications และ Agents เชื่อมกับข้อมูลบริษัท ตลอดจนควบคุมการนำไปใช้งานจริง โดยมีลูกค้ามากกว่า 120,000 ราย และรายได้เติบโตมากกว่า 3 เท่า สะท้อนว่าความต้องการเริ่มขยายจากการซื้อกำลังประมวลผล ไปสู่การสร้างระบบ AI สำหรับงานจริง 2. เพิ่มประสิทธิภาพ GPU จนจัดสรร Capacity ให้ลูกค้าได้มากขึ้น 3. Monetize CPU ที่ใช้งานไม่เต็มประสิทธิภาพได้ดีขึ้น
- **บริษัทเปิด Data centers ใหม่ 24 แห่งใน 5 ทวีป ในไตรมาสนี้** และยังยืนยันว่าความต้องการมากกว่า Supply ที่มีอยู่ โดยใช้ชิปจาก NVIDIA และ AMD ควบคู่กับ Maia ของตนเอง เริ่มรับระบบ NVIDIA Vera Rubin เข้าสู่กระบวนการติดตั้ง อย่างไรก็ตาม CapEx ในไตรมาสนี้ต่ำกว่าที่บริษัทคาด เพราะการส่งมอบ Capacity จากภายนอกบางส่วนล่าช้า และบางสัญญาที่คาดว่าจะได้ เลื่อนไปครึ่งหลังปีหน้า บริษัทยังให้แนวโน้มว่า CapEx ยังคงสูงขึ้น 2Q27 คาด CapEx มากกว่า $50bn ส่วนปีปฏิทิน 2026 ประมาณ $170bn ครึ่งหลัง FY27 คาด CapEx เร่งขึ้น จาก CPU, GPU, Memory, Storage และ Capacity ที่เลื่อนมาส่งมอบ
- **บริษัทให้** Guidance 2Q27 รายได้โต +18-19% YoY คาดว่า Azure จะโตประมาณ 49-50% YoY ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสแรกยังส่งผลต่อเนื่อง ทีมวิศวกรรมจะเพิ่มประสิทธิภาพได้อีก และ Capacity ที่ได้เพิ่มจะถูกนำไปตอบสนอง Demand ที่ยังเกิน Supply ในขณะที่ Operating margin ลดลงเล็กน้อย

GOOG Earnings Update





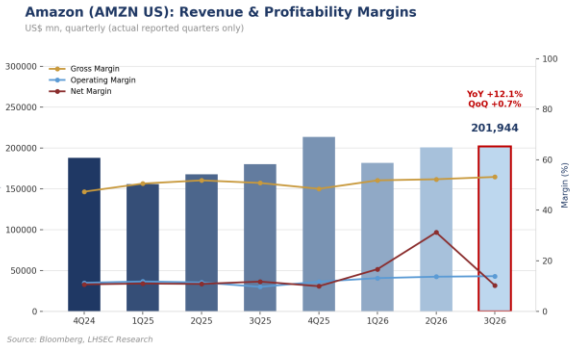


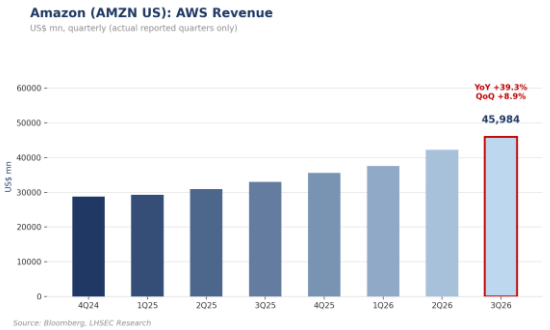


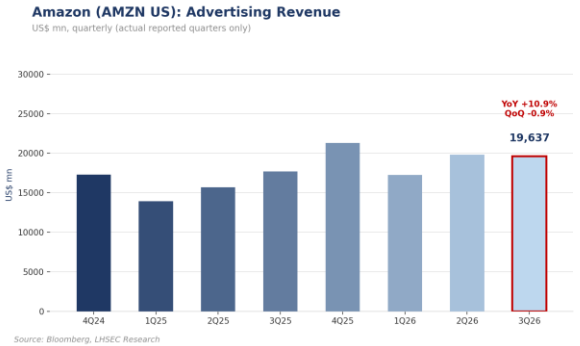
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

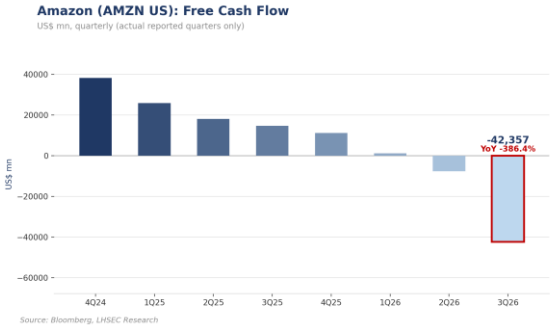
- GOOG **รายงานรายได้ 3Q26 ที่ $127.6bn โต +25% YoY ต่ำกว่าคาด -0.07%** Operating Margin อยู่ที่ 31.8% ยังขยายตัวจากปีก่อนที่ 30.5% ส่วน Diluted EPS อยู่ที่ $2.12 หดตัว -26% YoY ต่ำกว่าคาด 31% สาเหตุหลักที่อยู่ในรายการนอกการดำเนินงาน ในไตรมาสนี้ บริษัทรับรู้ขาดทุนจากตราสารทุนสุทธิ $8.66bn โดย CFO ระบุว่าหลัก ๆ มาจากขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนใน SpaceX หลังราคาหุ้นลดลงในไตรมาส และยังมีจำนวนหุ้นเฉลี่ย Diluted เพิ่มจาก 12.20bn เป็น 12.37bn หุ้น
  รายได้ Google Search & other **อยู่ที่ US$63.35bn เพิ่ม 12% YoY** โดย Retail เป็นแรงหนุนมากที่สุด ผู้บริหารระบุว่า อัตราเติบโตของจำนวนการค้นหา YoY สูงที่สุดในรอบ 5 ปี รวมถึงการค้นหาที่มีเจตนาเชิงพาณิชย์ แสดงให้เห็นว่า AI ช่วยเพิ่มการใช้งาน Search และเปิดประเภทคำถามใหม่ๆ สาเหตุที่ทำให้รายได้ Search เติบโตช้าลงจากไตรมาสก่อน ได้แก่ 1. FX เป็นปัจจัยใหญ่ที่สุด ของการชะลอตัวเมื่อเทียบกับ 2Q26 2. ผู้ลงโฆษณา APAC บางส่วนได้รับผลจากการยกเลิกข้อยกเว้น De minimis ของ EU 3. งบโฆษณา Media & Entertainment กลับสู่ระดับปกติ หลัง 2Q ได้แรงหนุนจากฟุตบอลโลก
- **รายได้จาก Cloud อยู่ที่ $30.71bn โต +103% YoY** Operating margin ขยายตัวจาก 23.7% เป็น 36.2% สนับสนุนโดย AI infrastructure, Enterprise AI solutions, Core GCP services และการขายระบบ TPU ซึ่งมีส่วนต่อการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ AI ช่วยดึงรายได้ส่วนอื่นของ Cloud ไปด้วย ผู้บริหารอธิบายว่าเมื่อลูกค้าสร้าง AI Agent จะต้องซื้อบริการประกอบเพิ่มเติม เช่น Compute สำหรับให้ Agent ทำงาน, Storage สำหรับเก็บข้อมูลและความจำ, Database สำหรับดึง Context และ Security สำหรับควบคุมและป้องกันระบบ ดังนั้นรายได้จาก AI ไม่ได้จำกัดอยู่ที่ค่าเรียกใช้โมเดล แต่ช่วยขยายการใช้งานฐานข้อมูล ระบบวิเคราะห์ข้อมูล และ Cybersecurity ด้วย นอกจากนี้ บริษัทเปิดเผยการใช้ TPU ในกลุ่มลูกค้าหลากหลาย เช่น Anthropic, Apple, บริษัทพัฒนาโมเดล AI, Citadel Securities, Jump Trading และสถาบันการศึกษา
- **บริษัทประเมินแนวโน้ม** CapEx 2026 **คงเป้า $195–205bn** แต่คาดว่าในปี 2027 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่บริษัทยังมองว่า ROIC บริษัทคาดสูงกว่าต้นทุนเงินทุนอย่างมีนัยสำคัญ

AMZN Earnings Update





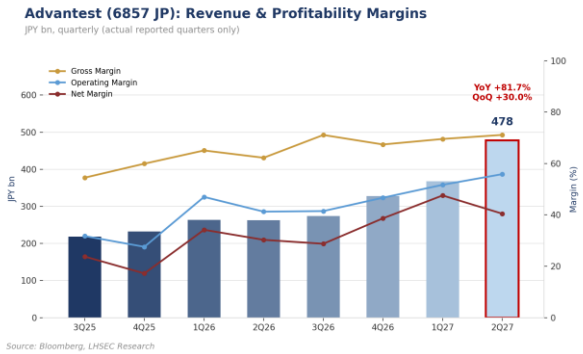


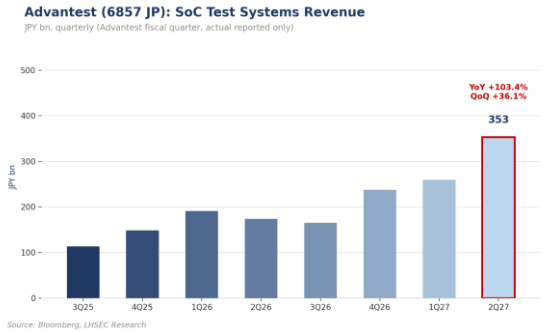


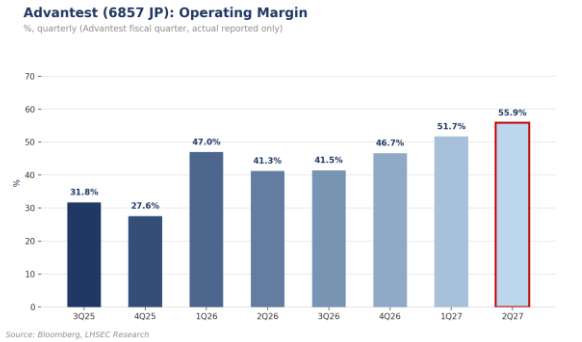
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

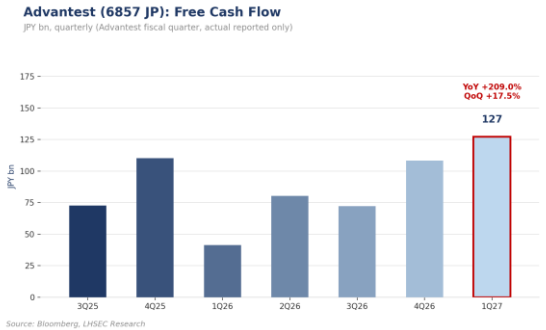
- **AMZN รายงานรายได้ 3Q26 ที่ $201.9bn โต +12% YoY ต่ำกว่าคาด -0.2%** Operating Margin อยู่ที่ 13.9% ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ $20.7bn หดตัว -2% YoY Diluted EPS อยู่ที่ $2.12 YoY ต่ำกว่าคาด 19.5%
- **รายได้ AWS อยู่ที่ $46bn โต +39% YoY** เป็นการเร่งตัวของอัตราเติบโต YoY ไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน และเติบโตเร็วที่สุดในรอบเกือบ 5 ปี Backlog อยู่ที่ $578bn เติบโตระดับสามหลัก YoY และระบุว่ากระจายตัวดี ติดตั้ง AI accelerator เฉลี่ยประมาณหนึ่งตัวทุก 14 วินาที และลูกค้าใช้กำลังการผลิตใหม่อย่างรวดเร็ว ลูกค้ารายใหญ่จอง Capacity ล่วงหน้าเป็นก้อนขนาดหลายร้อยเมกะวัตต์ บางกรณีถึงระดับกิกะวัตต์ ผู้บริหารระบุว่ามองเห็นความต้องการค่อนข้างชัดในปี 2027–2028 และบางส่วนของปี 2029
- Amazon Bedrock **เป็นแพลตฟอร์มให้ลูกค้าเข้าถึงและใช้งานโมเดล AI หลายราย** การใช้จ่ายบน Bedrock ของลูกค้า Fortune 500 เพิ่มเกือบ 7 เท่า YoY และปริมาณ Token รวมบน Bedrock เพิ่มเกือบ 17 เท่า YoY ผู้บริหารมองว่า Bedrock มีโอกาสเติบโตจนมีขนาดใกล้เคียง EC2 ในระยะยาว แต่เป็นมุมมองต่อขนาดโอกาสทางธุรกิจ ยังไม่มีกรอบเวลาหรือเป้ารายได้เฉพาะ นอกจากนี้บริษัทระบุว่าธุรกิจชิปเติบโตระดับ สามหลัก YoY บริษัทวางแผนเริ่มขาย Trainium ให้ลูกค้าภายนอก AWS ช่วงปลายปี 2027
- **ธุรกิจค้าปลีกรายได้ถูกกดจากการย้าย Prime Day จาก 3Q มาอยู่ 2Q** แต่ประสิทธิภาพดีขึ้น CFO ระบุในช่วงอธิบายธุรกิจ North America และ International ว่าหากตัดผลกระทบดังกล่าว อัตราเติบโต YoY จะสูงขึ้นประมาณ 400 bps ในขณะที่รายได้จากโฆษณาก็โตชะลอลงเหลือ 12% จาก Prime Day เช่นกัน ประเด็นที่ตลาดตั้งคำถามคือ AI shopping agents ภายนอกกำลังกระทบโฆษณาของ Amazon หรือไม่ ผู้บริหารตอบว่า ยังไม่เห็นผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ เพราะการใช้งานรูปแบบนี้ยังมีจำกัด
- **บริษัทให้** Guidance 4Q26 รายได้ประมาณ $240–247bn ส่วน AWS ปี 2027 และ 2028 ผู้บริหารเชื่อว่าโตมากกว่า 40% ในแต่ละปี ส่วนระยะ 5–10 ปี ผู้บริหารมองโอกาสรายได้ $1T ต่อปี ปัจจัยกดดัน ได้แก่ Fuel และ Line haul inflation สูงขึ้น และค่าใช้จ่าย Amazon Leo ส่วนใหญ่ยังต้องรับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุนในไตรมาสนี้

Advantest Earnings Update





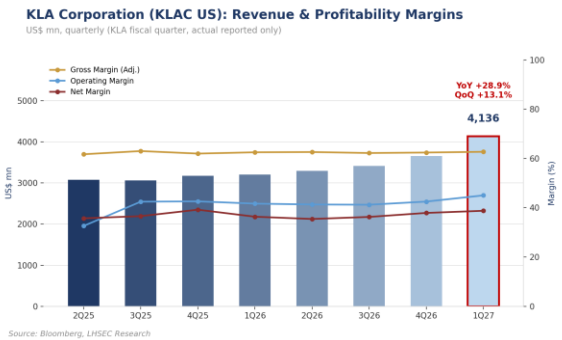


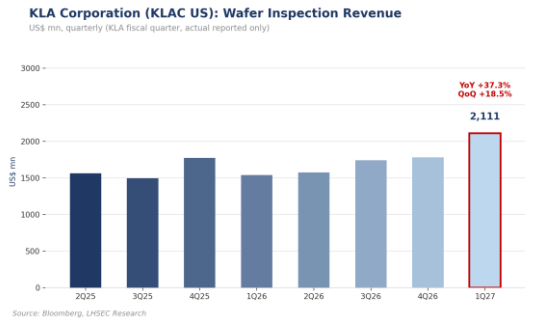


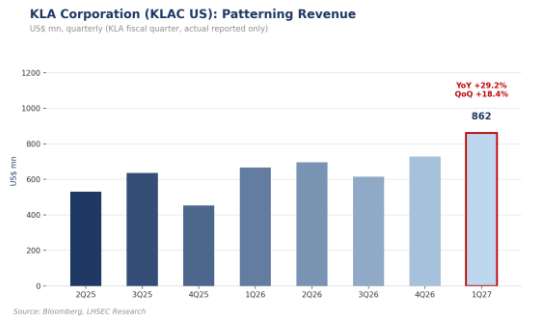
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

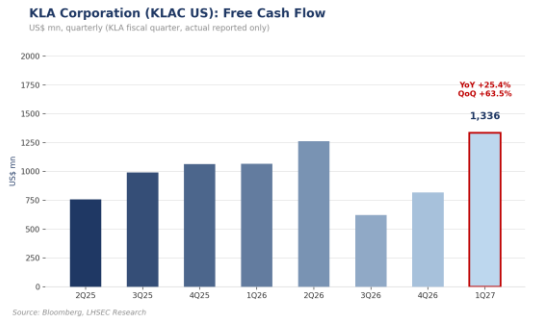
- Advantest **รายงานผลประกอบการ 2Q27 รายได้อยู่ที่ ¥477bn โต +82% YoY** มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 11% Operating Margin อยู่ที่ 56% กำไรสุทธิอยู่ที่ ¥193bn โต +142.7% YoY และ EPS อยู่ที่ ¥267.76 มากกว่าที่ตลาดคาด 25.78% ลูกค้ายังลงทุนในอุปกรณ์การผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้การส่งมอบสินค้าสูงกว่าที่คาดไว้ในเดือน ก.ค. ประกอบกับ Product Mix ดีขึ้นและเยนอ่อนค่าลงเทียบดอลลาร์ ส่งผลให้ทั้งยอดขายและกำไรสูงกว่าประมาณการเดิม นอกจากนี้ Platform Strategy ช่วยให้เกิด Economies of Scale V93000 ถูกใช้งานร่วมกันได้ในหลายประเภทชิป ทำให้บริษัทสามารถขยายยอดขายได้โดยไม่จำเป็นต้องพัฒนาระบบเฉพาะใหม่ทั้งหมดสำหรับทุก Application โดยระบบพื้นฐาน, เครื่องมือวัด, Power Supplies และองค์ประกอบทางวิศวกรรมบางส่วนสามารถใช้ร่วมกันได้
- **ธุรกิจ Test Systems ทำรายได้ไปที่ ¥436.7bn โต +84% YoY** โดยรายได้จาก SoC Test Systems อยู่ที่ ¥353.3bn โต +103% YoY ยอดขายสินค้าสำหรับ GPU อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ในขณะที่ยอดขาย ASIC และ CPU เพิ่มขึ้นตามการพัฒนาของ AI แบบ Inference ระบุว่า ปัจจุบัน GPU ยังเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุด แต่ในอนาคต Custom ASIC และ Compute Markets อาจมีขนาดใกล้เคียงหรือใหญ่กว่า GPU อย่างมีนัยสำคัญ เหตุผลคือ Hyperscaler จำนวนมากกำลังพัฒนา Custom Chips ของตัวเอง ขณะเดียวกัน AI Inference ยังต้องอาศัย Server CPU และ Networking Infrastructure ในปริมาณมาก ด้าน Memory Test Systems รายได้อยู่ที่ ¥53.4bn โต 22% YoY ยอดขายเพิ่มทั้ง DRAM และ Non-volatile Memory
- **บริษัทปรับเพิ่ม Guidance FY26** โดยรายได้อยู่ที่ประมาณ ¥1.86T Operating Margin ประมาณ 52% กำไรสุทธิประมาณ ¥741bn และ EPS ¥1027 บริษัทมองว่าสภาพตลาดเอื้อ และการเร่งกำลังผลิตระบบ SoC ทำให้ปรับขึ้น ผนวกกับอัตรากำไรดำเนินงานครึ่งหลังเกิน 50% เพิ่มขึ้นราว 3pts จาก 47.3% ที่สมมติไว้เดิม มาจากยอดขาย SoC ที่เพิ่มและ Product Mix ที่ดีขึ้น แม้ประมาณการยังรวมผลกระทบจาก ต้นทุนชิ้นส่วนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะชิปหน่วยความจำ

KLAC Earnings Update









Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

- KLAC **รายงานผลประกอบการ 1Q27 รายได้อยู่ที่** $4.14bn **โต** +29% YoY มากกว่าที่ตลาดคาด 2.4% Operating Margin อยู่ที่ 46.1% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ กำไรสุทธิอยู่ที่ $1.6bn และ Adjusted EPS อยู่ที่ $1.22 มากกว่าที่ตลาดคาด 2.7% Free cash flow อยู่ที่ $1.34bn
- **ธุรกิจ** Semiconductor Process Control **ทำรายได้ไปที่** $3.75bn **โต** +29% YoY ได้แรงหนุนจากการลงทุน Leading-edge/Foundryและ Logic ที่เกี่ยวข้องกับ AI รวมถึงความซับซ้อนของอุปกรณ์และ Advanced Packaging ที่ทำให้ลูกค้าต้องตรวจสอบมากขึ้น เมื่อแยกตามผลิตภัณฑ์ Wafer Inspection โต +37% YoY และ Patterning โต +29% YoY สะท้อนว่าเมื่อลูกค้าเดินหน้าผลิตชิปที่ซับซ้อนขึ้น การตรวจหาข้อบกพร่องและควบคุมความแม่นยำของกระบวนการก็มีความสำคัญเพิ่มขึ้นตามไปด้วย
- **บริษัทปรับเพิ่มประมาณการตลาด** Wafer Equipment **รวม** Advanced Packaging **ในปี** 2026 เป็นประมาณ $155bn หรือช่วงกลางของ $150bn ส่วนปี 2027 มากกว่า $200bn สิ่งที่ทำให้ผู้บริหารมั่นใจขึ้น ได้แก่ ลูกค้าปรับเพิ่มแผนลงทุนทั้งปี 2026 และ 2027 Backlog ของ KLA เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง Visibility จาก Sales funnel อยู่ในระดับสูงอย่างไม่เคยมีมาก่อน
- KLA **ยืนยันเป้ารายได้** Advanced Packaging Process Control Systems **ปี** 2026 **ประมาณ** $1.1bn **เติบโตมากกว่า** 70% YoY บริษัทระบุว่าอัตราเติบโตดังกล่าว เกือบสองเท่าของตลาด Advanced Packaging และคาดว่าธุรกิจนี้ยังสามารถโตเร็วกว่าตลาดในปี 2027 กลไกสำคัญคือ Advanced Packaging นำกระบวนการที่คล้าย Wafer front-end มาใช้มากขึ้น โดยเฉพาะ Hybrid bonding และการเชื่อมต่ออุปกรณ์ Logic ทำให้ต้องตรวจจับข้อบกพร่องที่เล็กลง
- **บริษัทให้** Guidance 2Q27 รายได้อยู่ที่ประมาณ $4.7bn ± $200m Non-GAAP gross margin ประมาณ 62.5% ± 1% และ Adjusted EPS อยู่ที่ $1.44 ± $0.11 ผู้บริหารอธิบายว่าการเติบโตที่จำกัดในครึ่งแรกปี 2026 มีสาเหตุสำคัญจาก ความสามารถในการจัดหาและส่งมอบ เพราะ Demand เร่งตัวเร็วกว่าสมมติฐานที่ใช้เตรียม Supply ไว้เดิม ผู้บริหารยอมรับว่าหากมี Supply มากกว่านี้ บริษัทสามารถส่งมอบได้มากกว่าที่ทำได้ในปี 2026 แต่ Guidance ที่ให้สะท้อนความสามารถส่งมอบที่ประเมินว่าเกิดขึ้นได้

Pharma Stock Earnings Update

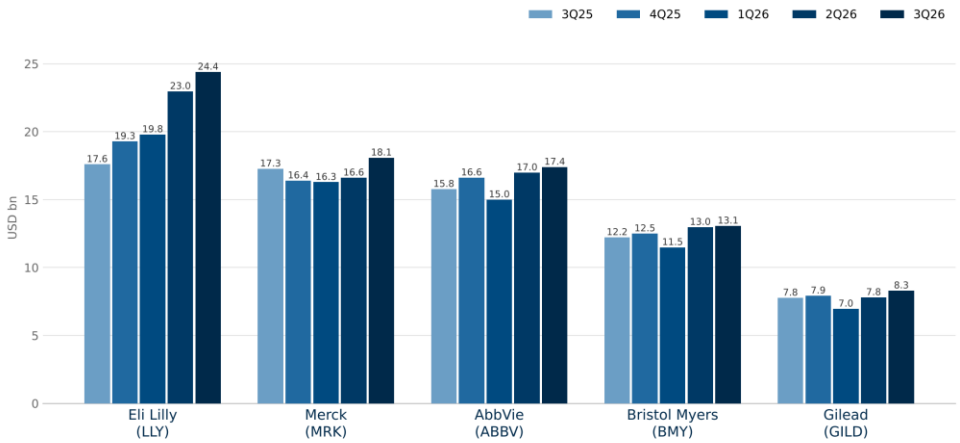
บริษัท	รายได้ YoY Beat/Miss	Adjusted EPS YoY Beat/Miss	ปัจจัยสนับสนุนรายได้	ปัจจัยลบ	แนวโน้มรายได้
LLY	$24.40bn +39% YoY Beat +8.3%	$7.48 +7% YoY Beat +33.8%	Mounjaro $10.7bn (+65%), Zepbound $5.4bn (+50%) จากตลาด Incretin และส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม Bridge เพิ่มผู้ป่วยใหม่ และ Foundayo โตต่อเนื่อง	ราคาสุทธิสหรัฐฯ -7% YoY IPR&D กด EPS $4.57 รายได้พิเศษปี 2026 ราว $2bn ไม่คาดเกิดซ้ำ	เพิ่มเป้าปี 2026 เป็น $91–92bn จาก $85–87bn ปี 2027 คาด Volume ชดเชยราคา ได้แรงหนุน Bridge เต็มปี
MRK	$18.085bn +5% YoY Beat +4.56%	$2.49 -3% YoY Beat +20.51%	KEYTRUDA $8.6bn (+6%) WINREVAIR +94%, WELIREG +58% GARDASIL +14% จาก CDC ซื้อและราคาเพิ่ม	จังหวะซื้อ $550m จะกลับทิศ $300m ใน 4Q26 และ $250m ปี 2027 Opex +12%, KEYTRUDA โตช้าลง และเสี่ยงยาสามัญ/สิทธิบัตร	เพิ่มกรอบปี 2026 เป็น $66.8–67.3bn (+3–4%) ปี 2027 คาดโตเล็กน้อย ยาใหม่/Animal Health ชดเชยผลจากยาสามัญ/หมดสิทธิบัตรกว่า $2bn
GILD	$8.30bn Product sales +13% YoY Beat +6.4%	$2.55 +3% YoY Beat +14.8%	HIV +18%: Biktarvy +10%, Descovy +49%, Yeztugo +31% QoQ หนุน PrEP Trodelvy +42%, Livdelzi +93% YoY	Cell Therapy -18%, Veklury -69% ราคา/สต็อกหนุน HIV รอบนี้ อาจทำให้สต็อก 4Q เพิ่มน้อย ราคา Biktarvy ปี 2028 กระทบราว $1.5bn	เพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์ปี 2026 เป็น $31.0–31.3bn และ HIV +12% ปี 2027 ติดตาม PrEP รายสัปดาห์/Anito-cel หากอนุมัติ ยังคาด HIV ปี 2028 โต
BMY	$13.069bn +7% YoY Beat +2.75%	$1.35 -17.2% YoY Beat +20.58%	Growth Portfolio +12% จาก Breyanzi +46%, Camzyos +42%, Opdualag +23%, Reblozyl +22% Eliquis +25%, Qvantig +28% QoQ	ยาสามัญกด Revlimid -47%, Pomalyst -81% Non-GAAP GPM 68.4% จาก 72.9% IPR&D/รายได้ Licensing กด EPS $0.58	เพิ่มเป้าปี 2026 เป็น $49.75–50.25bn Eliquis คาดโต 20–25% ปี 2027 รายได้ Eliquis คาดลด $1.5–2bn ต้องติดตามยาใหม่ชดเชย
ABBV	$17.4bn +10.3% YoY Beat +0.35%	$3.82 +105.4% YoY Beat +2.23%	Immunology +16.6%: SKYRIZI +22.9%, RINVOQ +24.3% Neuroscience +19.5% จาก VRAYLAR, UBRELVY, Qulipta และ VYALEV	Humira -30.6%, IMBRUVICA -26.1%, Aesthetics -1.8% VRAYLAR เจอ IRA Pricing ปี 2027 EPS โตสูงจากฐาน IPR&D ลดลง	เพิ่มเป้าปี 2026 เป็น $67.8bn (+$200m), EPS $13.95–13.99 4Q26 รายได้ $18.4bn ปี 2027 หนุนโดย SKYRIZI, RINVOQ, Neuroscience และยา Oncology

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Pharma Stock Earnings Update

Quarterly Revenue

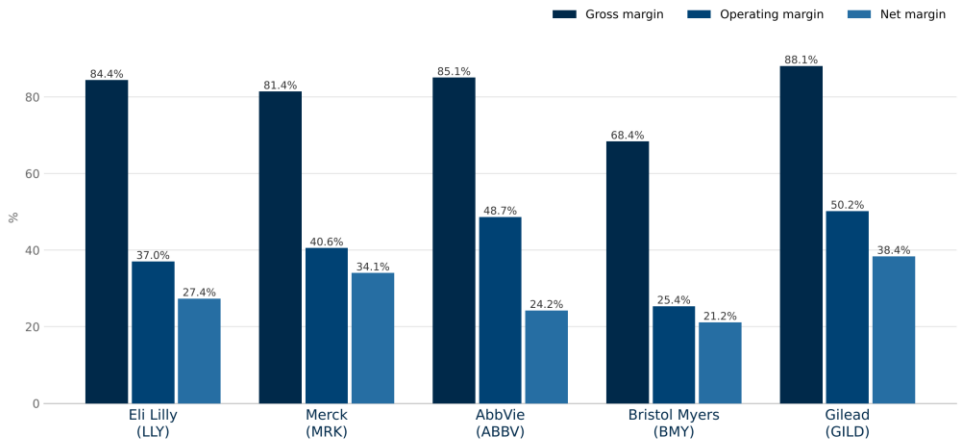
Revenue by quarter, USD billion (last 5 reported quarters; latest = 3Q26)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Profitability Margins, 3Q26

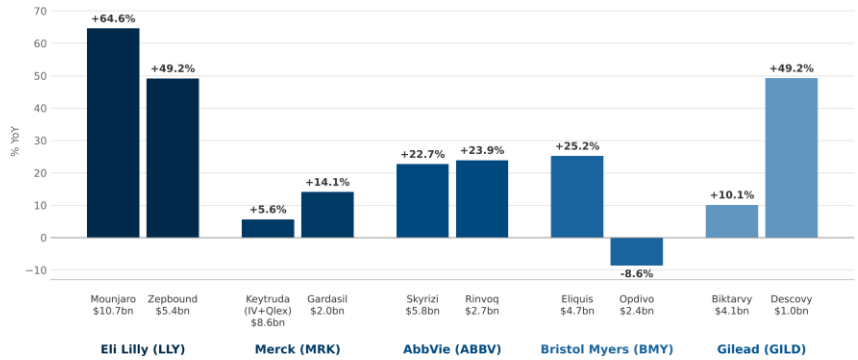
Adjusted (non-GAAP) gross, operating and net margin, % of revenue



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Key Product Revenue Growth, 3Q26 YoY

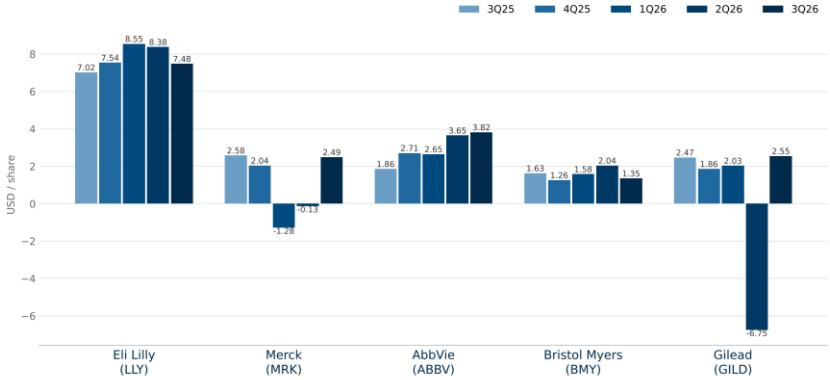
Top-2 products by revenue per company; revenue growth 3Q26 vs 3Q25, %



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Adjusted Diluted EPS

Adjusted diluted EPS by quarter, USD per share (last 5 reported quarters; latest = 3Q26)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Economic Calendar| November 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
2 • [US] ISM Manufacturing: 54.5 E | 54.5 prev. • [CN] RatingDog Mfg PMI: 52.0 E | 52.1 prev. • [JP/KR] Final Mfg PMI	**3** • [US] JOLTS Openings: 7.155m E | 7.079m prev. • [US] Durable Goods: +1.8% E | +1.8% prev. • [KR] CPI YoY: +2.8% E | +2.9% prev.	**4** • [US] ADP Employment: +67K E | +90K prev. • [US] Trade Balance: -$107.9bn E | -$105.6bn prev. • [US] ISM Services: 54.8 E | 54.9 prev. • [CN] Services PMI: 51.6 E | 51.6 prev.	**5** • [US] Initial Jobless Claims: 196K E | 194K prev. • [JP] Final Services / Composite PMI	**6** • [US] Nonfarm Payrolls: +65K E | +29K prev. • [US] Unemployment Rate: 4.2% E | 4.2% prev. • [US] U. Mich. Sentiment: 48.0 E | 48.0 prev. • [JP] Labor Cash Earnings: +3.8% E | +3.8% prev. • 7 NOV (Sat) [CN] Foreign Reserves
9 • [CN] CPI YoY: +0.9% prev. • [CN] PPI YoY: +5.0% prev. • [CN] Credit / M2 data window: 9-14 Nov	**10** • [US] CPI MoM: +0.3% E | +0.6% prev. • [US] Core CPI MoM: +0.2% E | +0.3% prev. • [CN] Exports / Imports: +36.3% / +31.0% prev. • [CN] Trade Balance: $133.5bn prev. • [JP] Current Account: ¥4.06tn prev.	**11** • [KR] Unemployment Rate: 2.6% prev. • [JP] Money Stock M2 YoY: +2.0% prev.	**12** • [US] Initial Jobless Claims • [US] Existing Home Sales: 3.87m E | 3.99m prev. • [JP] PPI YoY: +6.8% prev.	**13** • [US] PPI MoM: +0.4% E | +1.3% prev. • [US] Core PPI MoM: +0.3% E | +0.7% prev.
16 • [CN] Retail Sales YoY: +1.1% prev. • [CN] Industrial Production YoY: +5.5% prev. • [CN] Fixed Asset Investment YTD: -7.2% prev. • [JP] GDP annualized QoQ: +1.4% prev. • [JP] Industrial Production MoM: +2.2% prev.	**17** • [US] Retail Sales MoM: +0.8% prev. • [US] Industrial Production MoM: +0.7% prev. • [JP] Tertiary Industry Index MoM: -0.1% prev.	**18** • [US] Housing Starts: 1.221m prev. • [US] Building Permits: 1.398m prev. • [JP] Trade Balance: -¥536.6bn prev.	**19** • **[US] FOMC Minutes — 28 Oct meeting** • [US] Initial Jobless Claims • [JP] Core Machine Orders MoM: +5.2% prev.	**20** • [JP] National CPI YoY: +2.1% prev. • [JP] Core CPI YoY: +2.1% prev. • [KR] PPI YoY: +7.7% prev. • [US] Final U. Mich. Sentiment
23 • [US] Flash Manufacturing / Services PMI • [KR] 20-day Exports / Imports	**24** • [US] Consumer Confidence: 91.7 prev. • [JP] Flash Manufacturing / Services PMI • [KR] Consumer Confidence: 105.4 prev.	**25** • [US] GDP annualized QoQ: +3.4% prev. • [US] Core PCE YoY: +3.1% prev. • [US] Personal Income / Spending: +0.2% / +0.5% prev. • [US] Durable Goods Orders — consensus pending • [US] New Home Sales: 676K prev.	**26** • **[KR] BOK Base Rate: 3.00% prev.** • US Thanksgiving holiday	**27** • [JP] Tokyo Core CPI YoY: +2.6% prev. • [US] Advance Goods Trade Balance: -$134.9bn prev.
30 • [CN] Official Mfg PMI: 49.3 prev. • [CN] Non-manufacturing PMI: 49.7 prev. • [JP] Retail Sales YoY: +2.3% prev. • [JP] Industrial Production — preliminary • [KR] Industrial Production YoY: +1.2% prev.	**1 DEC**	**2 DEC**	**3 DEC**	**4 DEC**

● Economic Release ● Central Bank

Note: E = Bloomberg consensus; figures without E are prior readings. Dates and estimates may change.

Source: Bloomberg, LHSEC Research | Updated 2 Nov 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Company Events Calendar| November 2026

MON	TUE	WED	THU	FRI
2 • Earnings — AAPL [US] | FY4Q26 | Estimated • Earnings — PLTR [US] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — ON [US] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — VRTX [US] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — BRK/A [US] | 3Q26 | Estimated	**3** • Earnings — AMD, ANET [US] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — SMCI [US] | FY1Q27 | Estimated • Earnings — AMGN, PFE [US] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — ETN [US] | 3Q26 | Confirmed	**4** • Earnings — QCOM [US] | FY4Q26 | Confirmed • Earnings — COHR [US] | FY1Q27 | Confirmed • Earnings — DDOG, APP [US] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — UBER, MCD [US] | 3Q26 • Earnings — IHI 7013 [JP] | 1HFY27 | Confirmed	**5** • Earnings — MCHP, LITE [US] | Confirmed • Earnings — Rohm, Nikon [JP] | 1HFY27 | Confirmed • Earnings — Sony, Toyota, Nintendo [JP] | Confirmed • AASLD Conference — GILD • Bank Conference — JPM, WFC [US]	**6** • Earnings — MHI 7011 [JP] | 1HFY27 | Confirmed • Earnings — MRNA [US] | 3Q26 | Estimated
9 • Earnings — Kokusai Electric 6525 [JP] | Confirmed • Earnings — SoftBank Corp 9434 [JP] | Confirmed	**10** • Earnings — SoftBank Group 9984 [JP] | Confirmed • Earnings — Fujikura 5803 [JP] | Confirmed • Earnings — Honda 7267 [JP] | Confirmed • Earnings — Kawasaki Heavy 7012 [JP] | Confirmed • Baird Industrial Conference — VRT, RTX	**11** • Earnings — SUMCO 3436 [JP] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — Recruit, Nissan [JP] | Confirmed	**12** • Earnings — AMAT [US] | FY4Q26 | Estimated • Earnings — CSCO [US] | FY1Q27 | Estimated • Earnings — SMIC 981 [HK] | 3Q26 | Confirmed • Investor Day — Advantest 6857 [JP] • Earnings — TDG [US] | FY4Q26 | Estimated	**13** • Earnings — MUFG, SMFG, Mizuho [JP] | Confirmed • Earnings — Dai-ichi Life [JP] | Confirmed • Earnings — JD [CN] | 3Q26 | Estimated
16 • Investor Day — NKE [US] | Day 1 • Earnings — BIDU [CN] | 3Q26 | Confirmed • SC26 begins — VRT + AI infrastructure	**17** • Earnings — NVDA [US] | FY3Q27 | Confirmed • Earnings — DIS, HD [US] | Confirmed • Investor Day — NKE [US] | Day 2 • Biopharma / Healthcare Conferences — GILD	**18** • Earnings — Tencent 700 [HK] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — LOW [US] | FY3Q27 | Estimated • MS European TMT Conference — UBER	**19** • Earnings — PANW [US] | FY1Q27 | Estimated • Earnings — WMT [US] | FY3Q27 | Confirmed • Earnings — Tokio Marine, MS&AD, Sompo [JP]	**20** • Earnings — NetEase [CN] | 3Q26 | Estimated
23 • Earnings — Agilent [US] | FY4Q26 | Confirmed	**24** • Earnings — ADI [US] | FY4Q26 | Confirmed • Earnings — DELL [US] | FY3Q27 | Confirmed • Earnings — Xiaomi 1810 [HK] | 3Q26 | Confirmed • Earnings — BBY [US] | FY3Q27 | Estimated	**25** • Earnings — BABA [CN] | FY2Q27 | Estimated • Earnings — WDAY, ADSK [US] | FY3Q27 | Estimated • Earnings — HPQ [US] | FY4Q26 | Estimated • Earnings — DE [US] | FY4Q26 | Confirmed	**26**	**27** • Earnings — Meituan 3690 [HK] | 3Q26 | Estimated • Earnings — LI [CN] | 3Q26 | Estimated
30 • Investor Day — Murata 6981 [JP]	1 DEC	2 DEC	3 DEC	4 DEC

• Semiconductor / AI • Hyperscaler / Software • Pharma • Financials • Defense • Other Major

Note: Confirmed/Estimated follows the event status in the supplied Bloomberg calendar. Dates may change.

Source: Bloomberg, LHSEC Research | Updated 2 Nov 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research

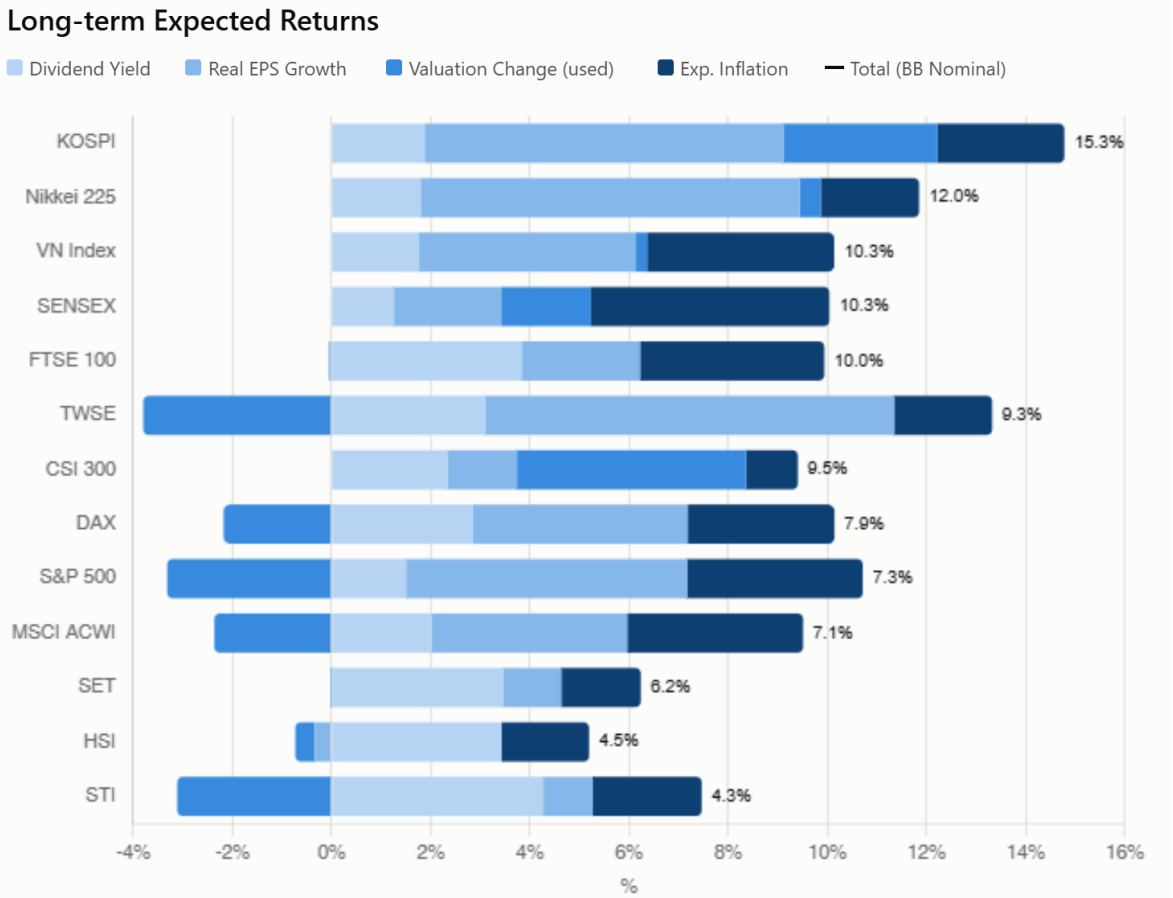

INVESTMENT
STRATEGY

Key Factors to Watch



Source: LHSEC Research

Capital Market Assumptions (CMAs)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Capital Market Assumptions (CMAs) คือการคาดการณ์ตัวเลขในระยะยาว ประมาณ 10 ปีที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทน, ความผันผวน และความสัมพันธ์ระหว่างกันของสินทรัพย์การลงทุน โดยการใช้แบบจำลองเฉพาะที่ประยุกต์ใช้การวิเคราะห์เศรษฐมิติเชิงปริมาณ พร้อมการบูรณาการข้อมูลเข้ากับมุมมอง
- CMAs สามารถนำไปใช้ในการจัดพอร์ตลงทุน (Asset Allocation) เป็นข้อมูลตั้งต้นในโมเดลคำนวณ เพื่อหากลุ่มสัดส่วนการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่รับได้ และใช้ในการประเมินเป้าหมายการลงทุนในระยะยาว เช่น ผลตอบแทนคาดการณ์จะเพียงพอต่อผลตอบแทนที่ต้องการหรือไม่, ใช้เปรียบเทียบความน่าสนใจระหว่างสินทรัพย์ และใช้ในการตรวจสอบว่าสินทรัพย์นั้นโอกาสทำผลตอบแทนเหนือหรือแย่กว่าระดับปกติ 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

ASSET CLASS	WEIGHTING	RATIONALE
US EQUITY	OW	*Earnings ในภาพรวมของสหรัฐฯ ในไตรมาสนี้แข็งแกร่งและปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งจาก PMI ภาคการผลิตและภาคบริการที่ยังอยู่ในโซนขยายตัว แต่ความเสี่ยงหลักเป็นราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยัง sticky*
JAPAN	OW	*Earnings ของบริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่นและเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังแข็งแกร่ง จากกระแส AI ที่ร้อนแรง กลุ่มธนาคารญี่ปุ่นเองก็ได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น และ Bond yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น เราจึงยังคงแนะนำให้ซื้อหุ้นญี่ปุ่น*
SOUTH KOREA	N	*มูลค่าการส่งออก 20 วันแรกของเกาหลีใต้อยู่ที่ $61.6bn โตถึง +105.4% YoY โดยการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์มีมูลค่าถึง $27.5bn โต +222.5% YoY บ่งชี้ให้เห็นถึงความต้องการชิปหน่วยความจำของเกาหลีใต้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง*
CHINA	UW	*เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีขึ้น จากการส่งออกและการผลิตที่ยังแข็งแกร่ง ในภาพรวมการเติบโตหลักกระจุกตัวอยู่ที่กลุ่มเทคโนโลยีและ AI ในขณะที่ ภาคอสังหาริมทรัพย์และกำลังการบริโภคอ่อนแรง การลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในภาวะหดตัว*
VIETNAM	N	*เศรษฐกิจเวียดนามยังคงเติบโตสูง โดย GDP 3Q26 โตถึง +9.95% YoY ส่วนผลผลิตอุตสาหกรรมในเดือน ก.ย. โต +16.7% YoY แต่ยังได้รับแรงกดดันจากน้ำมันแพง ซึ่งส่งผลต่อเศรษฐกิจที่พึ่งพาการนำเข้า กดดันตลาดหุ้นเวียดนาม อย่างไรก็ตาม Forward PE ที่อยู่ประมาณ 11x ทำให้เรามองว่าเวียดนามยังน่าสนใจ*
THAILAND	N	*คำขอรับการส่งเสริมการลงทุนของไทยในช่วง 9 เดือนแรก อยู่ที่ 1.7 ล้านล้านบาท โต +28% YoY สะท้อนโมเมนตัมของการลงทุนสู่ประเทศไทย และความเชื่อมั่นต่อการปรับปรุงกฎระเบียบและโครงสร้างพื้นฐาน ตลอดจนกลไกเร่งรัดการลงทุน แนะนำ selective buy หุ้นที่เปลี่ยนเม็ดเงินลงทุนเป็นรายได้โดยตรง*
GLOBAL FIXED INCOME	N	*แรงกดดันตราสารหนี้ลดลงจาก Term Premium ที่ปรับตัวลง นอกจากนี้ Midterm Elections ที่มาถึงคาดว่าจะช่วยคลายความกดดันได้มากขึ้น แต่คาดว่าจะยังทรงตัวในระดับสูงจากมุมมองที่ Fed จะกลับไปขึ้นดอกเบี้ย เรายังแนะนำตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลางมากกว่าระยะยาว*
GOLD	N	*เรายังแนะนำให้ถือทองคำไว้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน ราคาทองคำในช่วงนี้คาดว่าจะยัง sideway เนื่องจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed และธนาคารกลางทั่วโลก แต่หากราคาน้ำมันปรับตัวลง เรามองว่าทองคำจะมี upside เพิ่มเติม*

UW = Underweight | N = Neutral | OW = Overweight

Source: LHSEC Research

Investment Strategy November 2026

- **มุมมองมหภาค**: Fed คงดอกเบี้ยตามที่คาดการณ์ไว้ เรามองว่าภาพหลักยังคงเหมือนเดิมคือการขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม มุมมองของ Fed ต่อสภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็ยังคงเดิมในการที่เงินเฟ้อมีความเสี่ยง ในขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ในขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แรงขายเริ่มชะลอตัว นักลงทุนเริ่มหันมาถือเพื่อลดความเสี่ยงมากขึ้น จึงทำให้ Term Premium ปรับตัวลดลง เราคาดว่าพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ น่าจะผ่านช่วง Oversold ไปแล้ว อย่างไรก็ตามยังคงมีแรงกดดันจาก Short rate ที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังสูงอยู่กดดัน upside เรามองว่าสงครามอิหร่านและราคาน้ำมันยังคงเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่กดดันสินทรัพย์เสี่ยง แม้ความเสี่ยง upside จากราคาน้ำมันจะน้อยลง จากการไหลของน้ำมันที่ฟื้นตัวมากขึ้น แต่ Shipment cost ยังสูง
- **มุมมองจุลภาค**: ผลประกอบการหุ้นสหรัฐฯ ใน 3Q26 ในภาพรวมยังเติบโตต่อได้ แต่จะเริ่มเห็นว่า beat น้อยลง เรายังคงเห็นแนวโน้มการเติบโตของ AI จากรายได้ Cloud ที่เร่งตัวมากขึ้น Demand ของ Cloud ที่ยังคงร้อนแรง อย่างไรก็ตาม รายได้ส่วนอื่นของ GOOG และ AMZN ทั้งสองมีจุดที่ทำให้ตลาดกังวลคล้ายกันคือ FCF ติดลบลึกขึ้น และ AI อาจลดการเติบโตธุรกิจอื่นๆ เช่น Advertising หรือ Search อย่างไรก็ตาม ส่วนหนึ่งที่รายได้ในส่วนนี้ชะลอก็เป็นเพราะปัจจัยตามฤดูกาลด้วย จึงยังคงต้องติดตามต่อไปว่าการลงทุนใน AI จะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าหรือไม่ ในด้านของหุ้นกลุ่ม Memory เรามองว่ายังเห็นถึง demand ที่มากกว่า supply ค่อนข้างชัด ชิป HBM เริ่มมีสัดส่วนสำคัญต่อรายได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ข้อเสียของการที่ราคา Memory สูงต่อเนื่องคือไปกดดันธุรกิจมือถือของ Samsung ผนวกกับการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้รายได้ต่ำกว่าคาด สำหรับผู้ผลิตชิปหน่วยความจำอย่าง Samsung จึงต้องจับตาดูว่ารายได้จาก AI จะมาชดเชยธุรกิจที่โดนกดดันได้แค่ไหน แต่เรายังคงมองบวกต่อ SKHY ที่เป็นผู้นำด้านชิป HBM ในขณะที่ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Pharma ออกมาค่อนข้างแข็งแกร่ง และเหนือกว่าคาด ในหุ้นกลุ่มที่เราแนะนำ ได้แก่ LLY ABBV MRK GILD และ BMY Guidance เองก็ยังเป็นบวก เรามองว่าในช่วงนี้หุ้นกลุ่มนี้จะมี Momentum มากที่สุด จากทั้งผลประกอบการที่แข็งแกร่งและนักลงทุนลดความเสี่ยงมาที่กลุ่มนี้มากขึ้น
- **กลยุทธ์การลงทุน**: ในเดือนพฤศจิกายนนี้เรามองกลยุทธ์หลักเป็น Quality Focus เราแนะนำให้ซื้อหุ้นโลกเพิ่ม Core Port เน้นการเติบโตอย่างมั่นคง เราแนะนำให้ถือหุ้นกลุ่ม Healthcare ไว้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน อีกทั้งผลประกอบการที่แข็งแกร่งทำให้เรายังชอบหุ้นกลุ่มนี้ โดยเฉพาะกลุ่ม Pharma ที่มีศักยภาพในการเติบโตและทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจสูง สำหรับหุ้นกลุ่ม AI และ semiconductor valuation เรามองว่าปรับตัวลงต่ำจนค่อนข้างน่าสนใจพอสมควร ในขณะที่ earnings แนวโน้มยังคงแข็งแกร่ง demand ที่ยังคงล้นเกินกว่า supply เรายังมองว่าเป็นเทรนด์การเติบโตหลักของโลกในเวลานี้ สุดท้ายเราแนะนำหุ้นกลุ่ม Financials ทั่วโลก จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นทั่วโลก ส่งผลดีเป็นหลักต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่สามารถกินส่วนต่างดอกเบี้ยได้และหุ้นกลุ่มบริษัทประกันภัยที่มักจะได้รับผลตอบแทนจากการนำเงินไปลงทุนต่อในอัตราที่สูงขึ้น
- **กองทุนแนะนำ**: DAOL-ACWI LHLONGEVITY LHAI X-JPTOPTECH KT-FINANCE
- **หุ้นแนะนำ**: MSFT ADVANT23 MRVL LLY GS

Monthly Fund Recommendation

DAOL-ACWI กองทุนเปิด ดาโอ หุ้นโลก

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Apple Inc	4.98%
2	NVIDIA Corp	4.78%
3	Microsoft Corp	3.64%
4	Amazon.com Inc	2.30%
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.77%
6	Alphabet Inc Class A	1.62%
7	Broadcom Inc	1.52%
8	Meta Platforms Inc Class A	1.33%
9	Alphabet Inc Class C	1.28%
10	Tesla Inc	1.12%

- กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ iShares MSCI ACWI ETF ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เน้นลงทุนในตราสารทุนที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี MSCI ACWI ซึ่งเป็นดัชนีที่สะท้อนผลการดำเนินงานของหุ้นขนาดใหญ่ (Large Cap) และหุ้นขนาดกลาง (Mid Cap) ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets) และประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)
- IMF คาดเศรษฐกิจโลกเติบโต 3.0% ในปี 2026 ก่อนเพิ่มเป็น 3.4% ในปี 2027 นอกจากนี้ การค้าโลกเองก็มีแนวโน้มฟื้นตัว คาดปี 2027 จะเร่งตัวขึ้นที่ 4.3% อีกทั้งเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มผ่อนคลาย
- การลงทุนในหุ้นโลกเป็นการกระจายความเสี่ยง และเปิดโอกาสลงทุนหลายรูปแบบ เช่น สหรัฐฯ ได้ในส่วนของ AI Investment, ญี่ปุ่น ได้ในส่วนของ Industrial Policy นโยบายมุ่งเสริม AI และ Corporate Investment ส่วนยุโรป ได้ในส่วนของงบประมาณความมั่นคงและโครงสร้างพื้นฐาน ในขณะที่ตลาดเกิดใหม่ ได้ในส่วนของการผลิตชิปหรือหน่วยความจำ และแรงหนุนจากการบริโภค
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.07% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

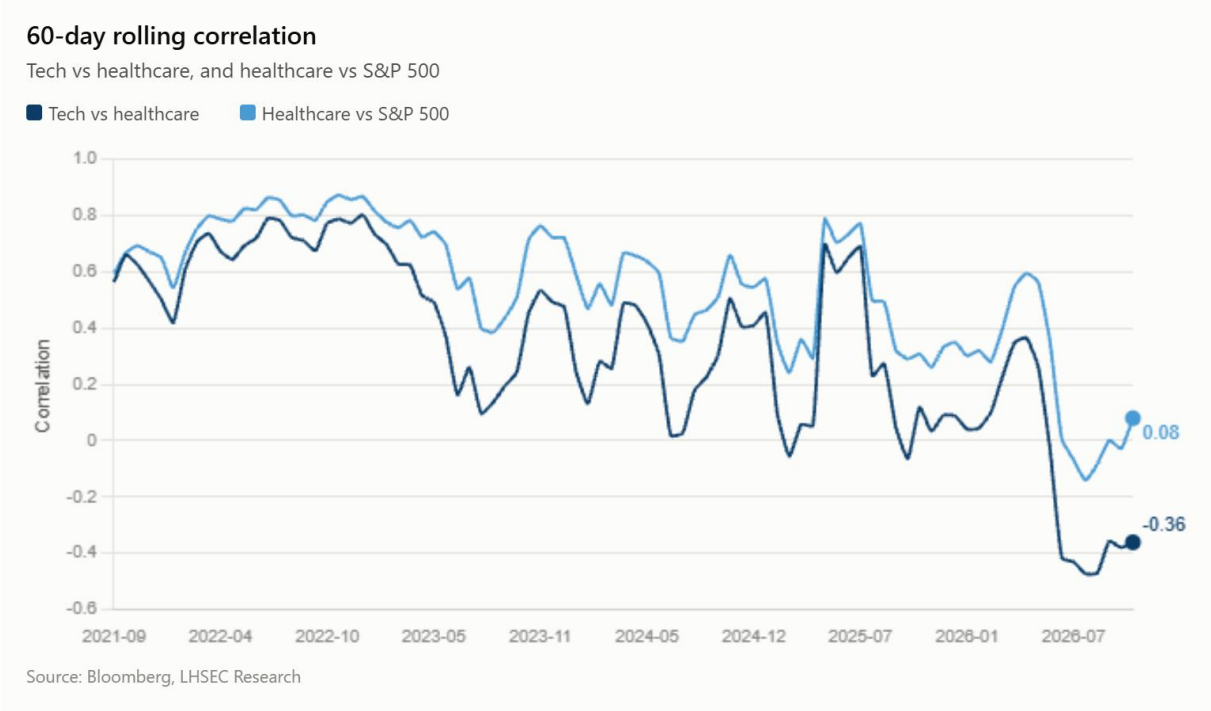
LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช ลองจิวิตี้ เฮลธ์แคร์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Genmab A/S	5.99%
2	Eli Lilly & Co	5.35%
3	Revolution Medicines Inc	5.23%
4	Merck & Co Inc	5.18%
5	Cogent Biosciences Inc	4.53%
6	Novartis AG	4.13%
7	AbbVie Inc	4.00%
8	Halozyme Therapeutics Inc	3.82%
9	BeOne Medicines Ltd	3.74%
10	Exelixis Inc	3.65%

- กองทุน LHLONGEVITY มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Tema Oncology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- เน้นลงทุนในบริษัทที่สร้างนวัตกรรมรักษาโรคมะเร็ง และเทคโนโลยีแพทย์สมัยใหม่ โดยกองทุนผสมผสานหุ้น Large Pharma เพื่อเสถียรภาพ กับ Mid/Emerging Biopharma ที่มีอัพไซด์สูงจากนวัตกรรมและกระแส M&A เหมาะสำหรับผู้ลงทุนระยะยาวที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเข้าถึงการเติบโตของอุตสาหกรรมการแพทย์ระดับโลก
- ล่าสุด Master Fund มีการปรับพอร์ต โดย LLY เป็นสัดส่วนอันดับ 2 ของพอร์ต MRK เป็นอันดับ 4 และ ABBV เป็นอันดับ 7 ซึ่งเป็นหุ้นที่เรามองว่ามีแนวโน้มการเติบโตที่ดี
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.6% ต่อปี ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

LHLONGEVITY กองทุนเปิด แอล เอช ลองจิวิตี้ เฮลธ์แคร์



- **หุ้นกลุ่ม Healthcare กำลังมีความสัมพันธ์ในการเคลื่อนที่ไปกับตลาดที่ลดน้อยลง** จาก rolling correlation ที่ลดลง หมายความว่าปัจจัยความเสี่ยงทั้งตลาด ส่งผลต่อผลตอบแทนของตัวหุ้นกลุ่มนี้น้อยลง แสดงว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare กำลังทำหน้าที่ในการกระจายความเสี่ยงได้ดีมากยิ่งขึ้น

- **ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่ม Healthcare เองก็มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้น Technology ที่มีแนวโน้มลดลงด้วยเช่นกัน** แสดงถึงการเป็น Diversifier ที่ดีขึ้นเวลาที่หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลง

- **ความสัมพันธ์นี้ทำให้หุ้นกลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจมากขึ้น**ในการใช้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน

หุ้นแนะนำ: LLY ABBV GILD MRK JNJ BMY

Source: Bloomberg, LHSEC Research Data as of 30 Sep

Monthly Fund Recommendation

LHAI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

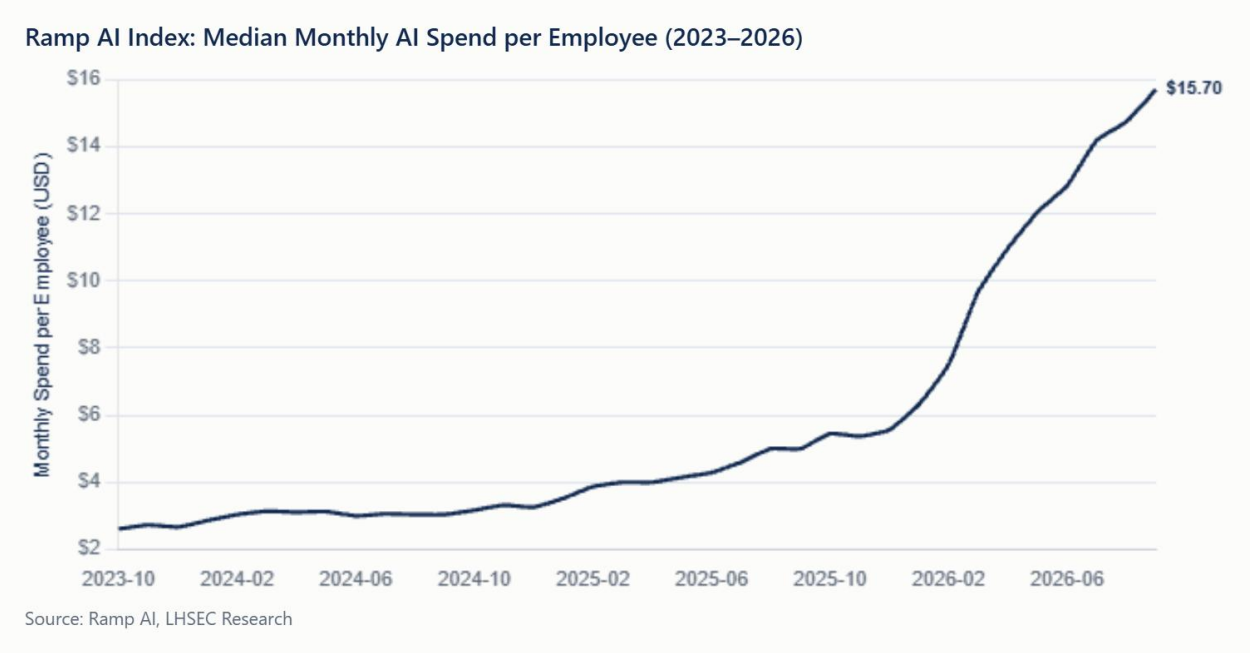
#	Top Fund Holdings	Weight
1	NVIDIA Corp	7.83%
2	Alphabet Inc	5.87%
3	Microsoft Corp	5.50%
4	Amazon.com Inc	4.71%
5	Meta Platforms Inc	4.29%
6	Micron Technology Inc	4.10%
7	Advanced Micro Devices Inc	3.85%
8	Crowdstrike Holdings Inc	3.52%
9	ARM Holdings PLC	3.27%
10	SK hynix Inc	3.25%

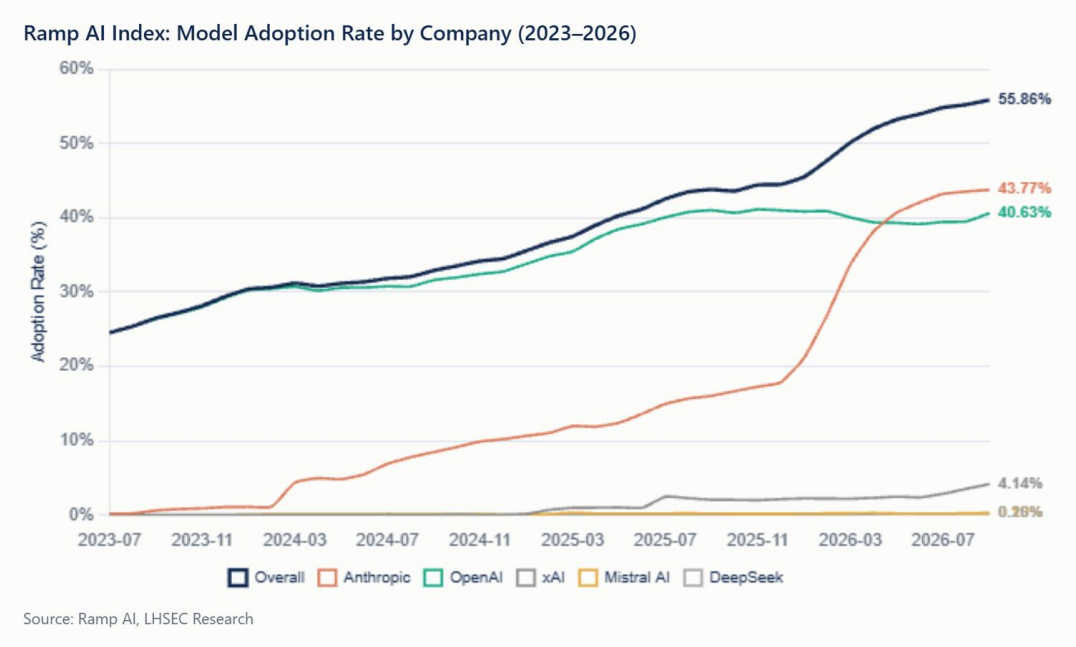
- เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Roundhill Generative AI & Technology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กองทุนหลักเป็น ETF แบบบริหารเชิงรุกที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ โดยเฉพาะกลุ่ม Generative AI ทั่วโลก รวมถึงตลาดเกิดใหม่
- AI ยังคงเป็นกระแสหลักในการเติบโตของเศรษฐกิจโลก Agentic AI ที่เริ่มมีการปล่อยออกมาเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Semiconductor และ Hyperscaler ที่เรามองว่าหากมีการใช้งานเพิ่มมากขึ้นและรายได้ Cloud เร่งตัวขึ้น
- Valuation ที่ปรับตัวลงมาต่ำกว่า -2 STD ในรอบ 3 ปี ของหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ ทำให้เรามองว่าเป็นจังหวะ “Buy on Dip” ที่น่าสนใจ
- ล่าสุด Master Fund มีการปรับพอร์ตเน้นไปหุ้นเทคที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง เช่น NVDA และ MSFT มากขึ้น ทำให้เรามองว่ากองทุนนี้ตอบโจทย์การลงทุนในช่วงนี้ที่มีความผันผวนสูง
- ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เก็บจริง 1.5% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

LH-AI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี



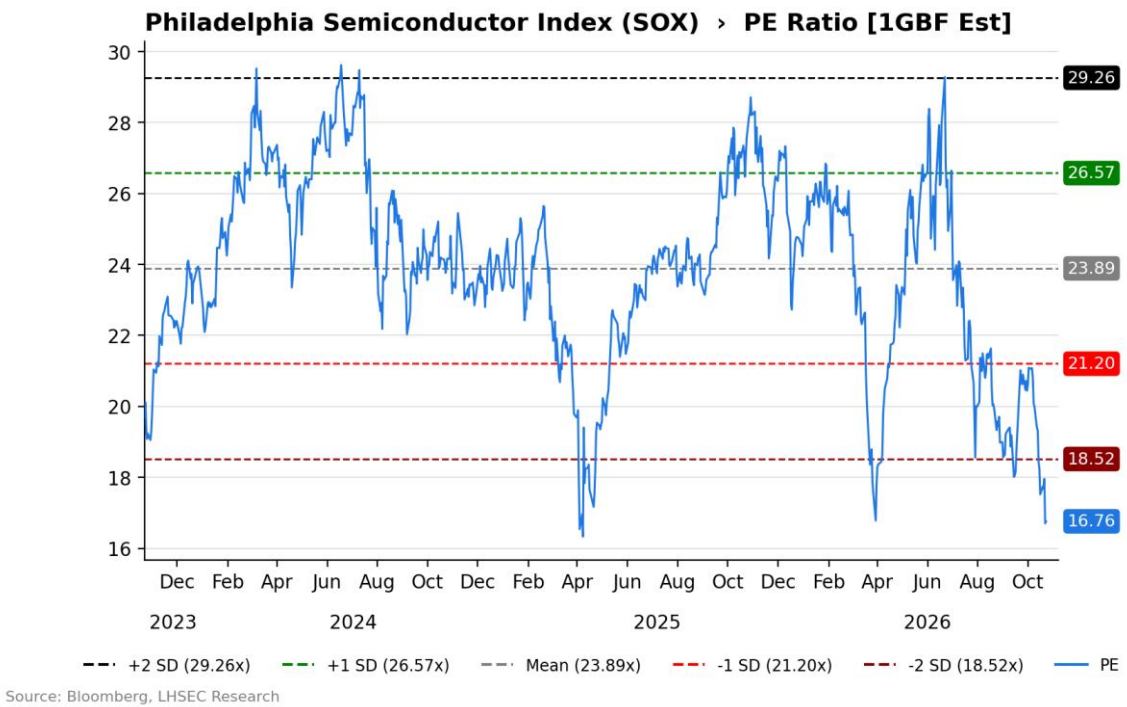


- การใช้งาน AI ของบริษัทเอกชนและการใช้จ่ายด้าน AI ต่อพนักงาน 1 คน ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บ่งชี้ถึงการใช้งาน AI ในระดับองค์กรที่ยังคงขยายตัว ส่วนค่าย AI ที่มี Adoption rate สูงสุด ยังคงเป็น Anthropic

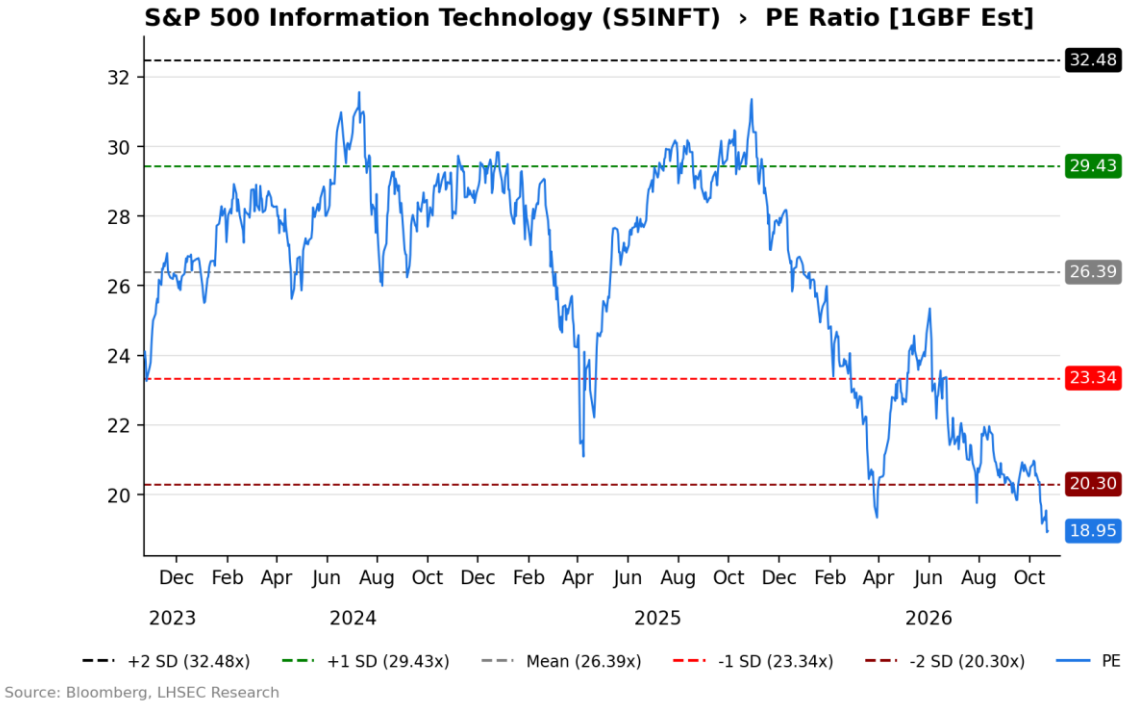
Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 30 Sep 2026

Monthly Fund Recommendation

LHAI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี



Source: Bloomberg, LHSEC Research



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Forward PE ของดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) และ Information Technology อยู่ต่ำกว่าระดับ -2 std ในรอบ 3 ปี Valuation ที่ปรับตัวลดลงมาถึงในระดับนี้ เรามองว่ายังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับ Earnings ที่ยังคงโดดเด่น เราจึงแนะนำให้ “Buy on Dip” สำหรับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

X-JPTOPTECH กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริง หุ้นญี่ปุ่น ท็อปเทคโนโลยี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Recruit Holdings Co Ltd	12.66%
2	Tokyo Electron Ltd	10.08%
3	Advantest Corp	9.96%
4	Sony Group Corp	9.40%
5	Keyence Corp	9.36%
6	Nintendo Co Ltd	7.65%
7	Murata Manufacturing Co Ltd	4.70%
8	Fujitsu Ltd	4.58%
9	TDK Corp	4.46%
10	FANUC Corp	4.35%

- มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Global X Japan Tech Top 20 ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของประเทศญี่ปุ่นที่มีขนาดใหญ่ 20 บริษัท

- กองทุนนี้ตอบโจทย์การลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีอันดับท็อปของญี่ปุ่น ซึ่งได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการผลิตชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่กำลังเป็นที่ต้องการสูง อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของ ซานาเอะ ทาคาอิจิ ในขณะที่ earnings ของบริษัทเทคโนโลยีของญี่ปุ่นยังคงเติบโตร้อนแรง และ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ เรามองว่าเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับหุ้นกลุ่ม WFE รวมถึงหุ้นผู้ทดสอบชิป

- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.07% ต่อปี โดยที่ระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Fund Recommendation

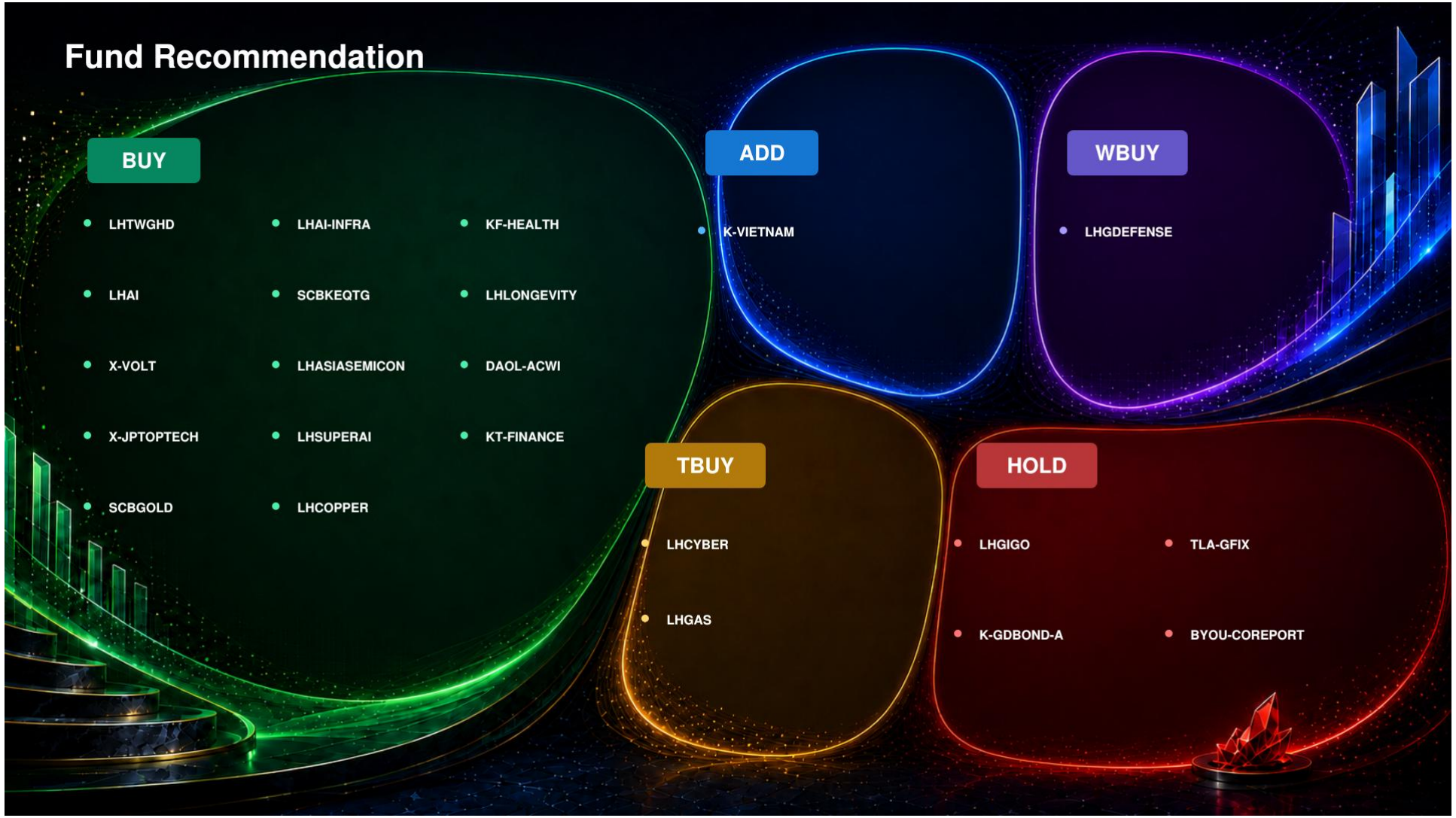
KT-FINANCE กองทุนเปิดเคแทม เวิลด์ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส ฟันด์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	JPMorgan Chase & Co	8.7%
2	Berkshire Hathaway Inc	5.6%
3	DBS Group Holdings Ltd	4.6%
4	Mizuho Financial Group Inc	4.2%
5	Interactive Brokers Group Inc	3.6%
6	Wells Fargo & Co	3.5%
7	Allianz SE	3.4%
8	Visa Inc	3.2%
9	Morgan Stanley	3.1%
10	Royal Bank of Canada	3.1%

- กองทุนจะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Fidelity Funds Y Global Financial Services Fund (Class A) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของ NAV
- ตอบโจทย์ในการลงทุนในหุ้นกลุ่มการเงินทั่วโลกที่ในขณะนี้ดอกเบี้ยทั่วโลกมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นมากขึ้น ส่งผลดีเป็นหลักต่อหุ้นกลุ่มธนาคารที่สามารถกินส่วนต่างดอกเบี้ยได้และหุ้นกลุ่มบริษัทประกันภัยที่มักจะได้รับผลตอบแทนจากการนำเงินไปลงทุนต่อในอัตราที่สูงขึ้น
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.34% ต่อปี โดยที่ระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

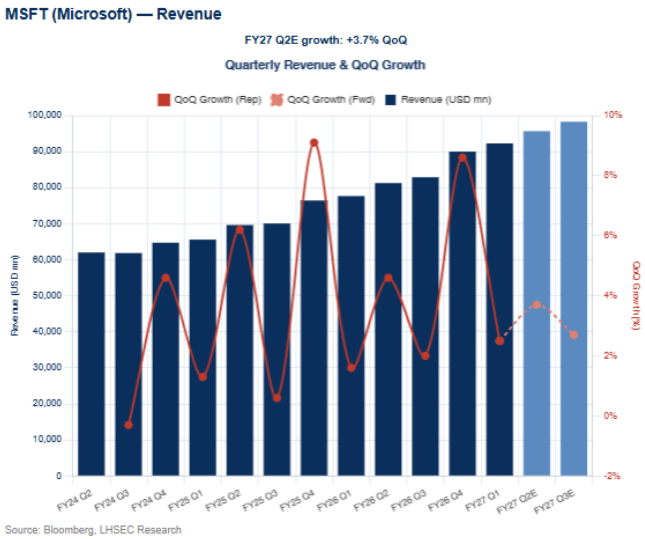
Fund Universe Recommendation

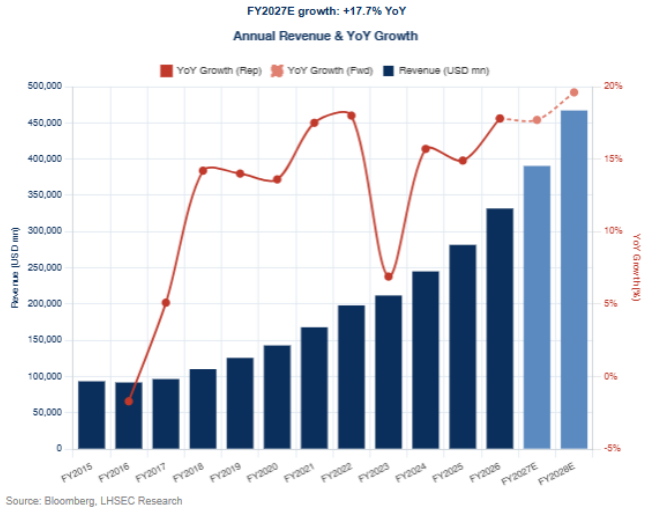


Source: LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

MSFT ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $706.48 Upside +35%





- MSFT รายงานรายได้ 1Q27 ที่ $92.3bn โต +19% YoY มากกว่าคาด 1.82% Gross Margin อยู่ที่ 68% มากกว่าคาดที่ 66.4% Operating Margin อยู่ที่ 50% มากกว่าคาดที่ 48.3% ส่วน Adjusted EPS อยู่ที่ $4.89 โต +18% YoY มากกว่าคาด 3.49% Commercial RPO อยู่ที่ $677bn เพิ่ม +73% YoY รายได้จากธุรกิจ Cloud อยู่ที่ $63.9bn โต +30% YoY โดย Azure โตถึง +48% YoY สูงกว่าที่บริษัทคาด ทั้งที่กำลังการผลิตจากผู้ให้บริการภายนอกบางส่วนส่งมอบล่าช้า

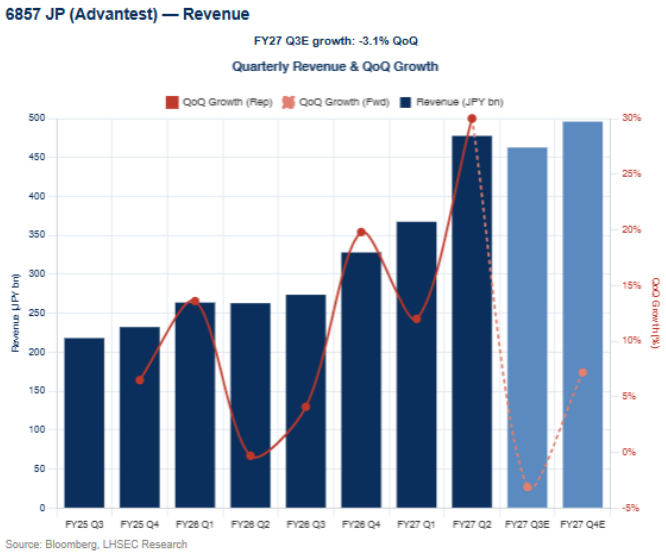
- บริษัทให้ Guidance 2Q27 รายได้โต +18-19% YoY คาดว่า Azure จะโตประมาณ 49-50% YoY ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสแรกยังส่งผลต่อเนื่อง ทีมวิศวกรรมจะเพิ่มประสิทธิภาพได้อีก และ Capacity ที่ได้เพิ่มจะถูกนำไปตอบสนอง Demand ที่ยังเกิน Supply ในขณะที่ Operating margin ลดลงเล็กน้อย

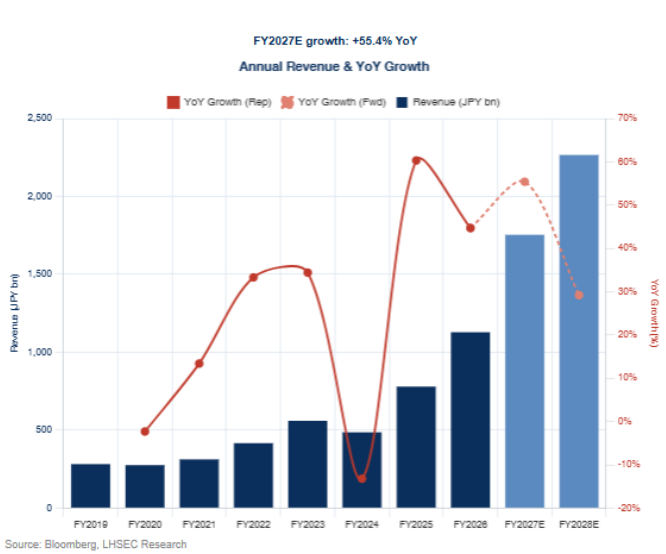
- เรามองว่ารายได้จาก AI ทั้งฝั่ง Azure ซึ่งขายโครงสร้างพื้นฐาน และ Copilot/GitHub ซึ่งขายการใช้งานในระดับแอปพลิเคชัน ยังคงเร่งตัวอย่างต่อเนื่อง แม้การลงทุนขยายระบบจะยังอยู่ในระดับสูงและกดดันกระแสเงินสด แต่โดยภาพรวมยังสามารถรักษากำไรและเติบโตต่อเนื่องได้ ในขณะที่ BF Forward P/E อยู่ที่ 24.43x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

ADVANT23 ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ ฿6.45 Upside +22%



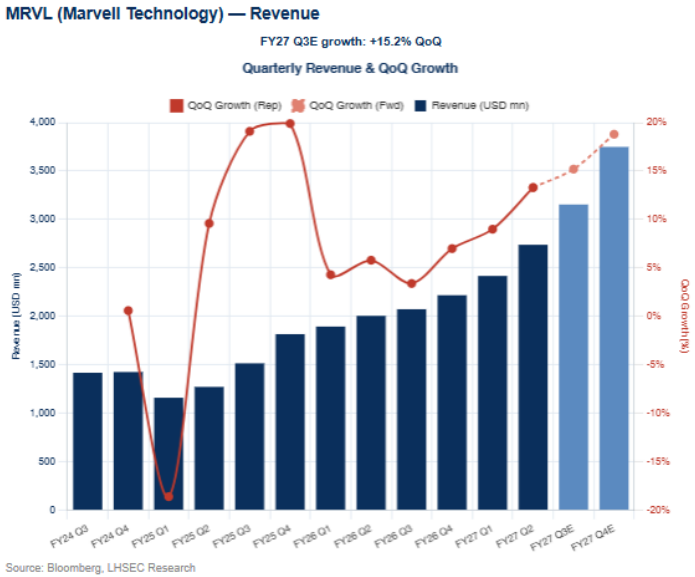


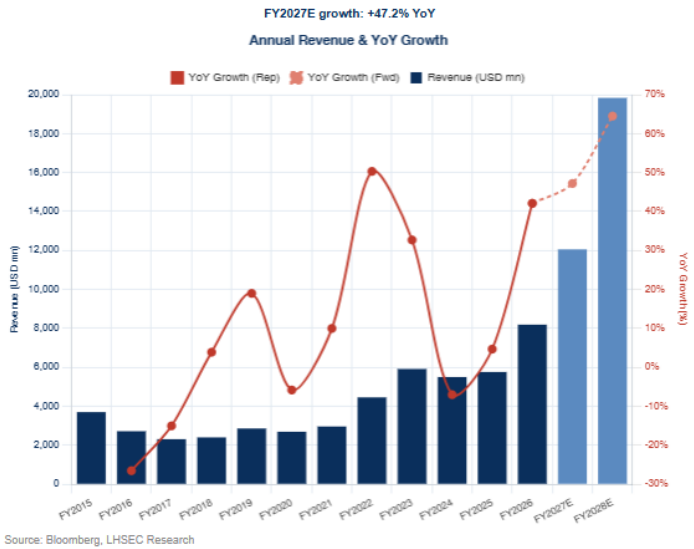
- Advantest รายงานผลประกอบการ 2Q27 รายได้อยู่ที่ ¥477bn โต +82% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 11% Operating Margin อยู่ที่ 56% กำไรสุทธิอยู่ที่ ¥193bn โต +142.7% YoY และ EPS อยู่ที่ ¥267.76 มากกว่าที่ตลาดคาด 25.78% ลูกค้ายังลงทุนในอุปกรณ์การผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้การส่งมอบสินค้าสูงกว่าที่คาดไว้ในเดือนก.ค. ประกอบกับ Product Mix ดีขึ้นและเยนอ่อนค่าลงเทียบดอลลาร์ ส่งผลให้ทั้งยอดขายและกำไรสูงกว่าประมาณการเดิม นอกจากนี้ Platform Strategy ช่วยให้เกิด Economies of Scale V93000 ถูกใช้งานร่วมกันได้ในหลายประเภทชิป ทำให้บริษัทสามารถขยายยอดขายได้โดยไม่จำเป็นต้องพัฒนาระบบเฉพาะใหม่ทั้งหมดสำหรับทุก Application
- บริษัทปรับเพิ่ม Guidance FY26 โดยรายได้อยู่ที่ประมาณ ¥1.86T Operating Margin ประมาณ 52% กำไรสุทธิประมาณ ¥741bn และ EPS ¥1027 บริษัทมองว่าสภาพตลาดเอื้อ และการเร่งกำลังผลิตระบบ SoC ทำให้ปรับขึ้น ผนวกกับอัตรากำไรดำเนินงานครึ่งหลังเกิน 50% เพิ่มขึ้นราว 3pts จาก 47.3% ที่สมมติไว้เดิม มาจากยอดขาย SoC ที่เพิ่มและ Product Mix ที่ดีขึ้น
- เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตของ Advantest ค่อนข้างแข็งแกร่งในไตรมาสนี้ อีกทั้ง Margin ยังขยายตัวต่อเนื่อง ความต้องการในการทดสอบชิปก็ยังมี visibility ที่ชัดเจน ในขณะที่ BF Forward P/E อยู่ที่ 28.95x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

MRVL ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $342 Upside +74%





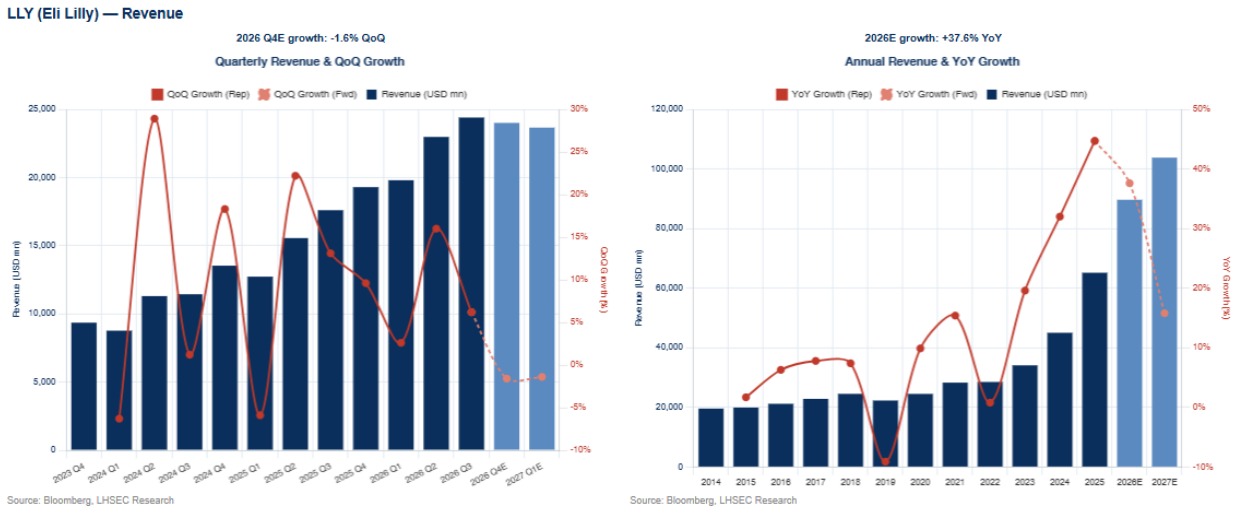
- แนวโน้ม 3Q27 คาดการณ์รายได้ที่ $3.15bn โตถึง +52% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ $542m Diluted EPS ที่ $0.57/หุ้น รายได้จาก Data Center อยู่ที่ $2.65bn โต +74.6% YoY แนวโน้ม Margin ยังขยายตัวต่อเนื่อง

- 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 BF Forward P/E อยู่ที่ 30.15x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

LLY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $1557 Upside +10%



- LLY รายงานรายได้ 3Q26 ที่ $24.4bn โต +39% YoY มากกว่าคาด 8.3% Gross Margin อยู่ที่ 84.4% ส่วน Adjusted EPS อยู่ที่ $7.48 โต +7% YoY มากกว่าคาด 33.8% ผลิตภัณฑ์หลักยังคงเติบโตร้อนแรง โดย Mounjaro โต +65% YoY และ Zepbound โต +50% YoY Medicare GLP-1 Bridge เพิ่มผู้ป่วยใหม่จำนวนมาก โดยสัดส่วนผู้เริ่มใช้ Incretin ใหม่ประมาณ 80% อีกทั้งเมื่อค่าใช้จ่ายส่วนตัวอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกัน ผู้ป่วยจำนวนมากเลือกยาฉีด แม้จะมีทางเลือกยารับประทานแล้ว

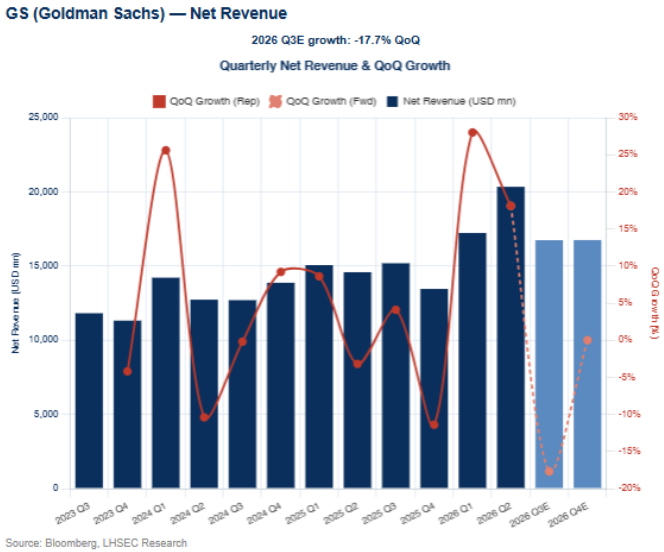
- บริษัทปรับ Guidance FY26 เพิ่มขึ้น โดยรายได้อยู่ที่ประมาณ $91–92bn จากเดิม $85–87bn และ Non-GAAP performance margin อยู่ที่ประมาณ 52.0–52.5% จากเดิม 49.0–50.5% ในด้าน Pipeline โรคอ้วนและเบาหวานมีประสิทธิภาพสูงขึ้น โดย Retatrutide Phase 3 เหนือกว่า Ozempic 2.0 mg ของคู่แข่งอย่าง NOVO ในผู้ป่วยเบาหวาน ผล TRANSCEND-T2D-2 ที่ 80 สัปดาห์ แสดงการลดน้ำหนักมากกว่าสองเท่าของกลุ่มเปรียบเทียบในงานทดลองนี้

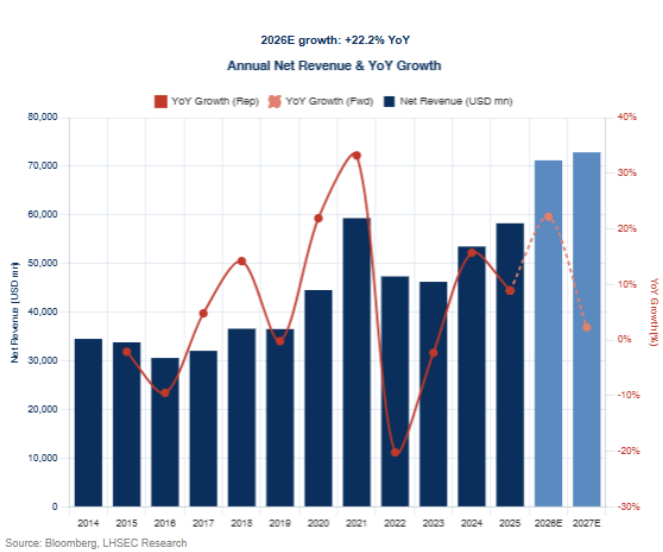
- เรามองว่า LLY ยังคงเป็นผู้ชนะในตลาดยา GLP-1 ยอดขายเติบโตอย่างโดดเด่นและความต้องการยังแข็งแกร่ง แม้ราคาลดลง แต่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นสามารถชดเชยได้ ในขณะที่ BF Forward P/E อยู่ที่ 30.11x

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Monthly Stock Recommendation

GS ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $1074 Upside +20%





- GS รายงานผลประกอบการ 3Q26 รายได้อยู่ที่ $18.7bn โต +23% YoY และ EPS อยู่ที่ $17.01 โต +39% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ประมาณ $12.83 โดย ROE อยู่ที่ 18.7% และ ROTE อยู่ที่ 20.5% ธุรกิจ Equities รายได้อยู่ที่ $6.4bn โต +72% YoY เป็นไตรมาสที่สูงเป็นอันดับสอง โดย Equities intermediation +52% จาก Derivatives และ Equities financing +96% ทำสถิติสูงสุดจาก Prime financing และ Portfolio financing รวมถึงกิจกรรมในเอเชีย ผู้บริหารระบุว่าความต้องการ Financing ยังสูงกว่าขีดความสามารถของอุตสาหกรรม

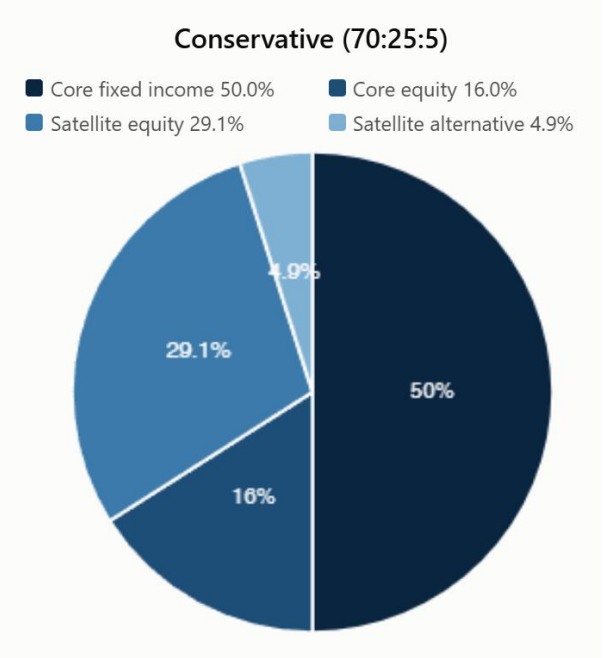
- ด้าน Guidance และแนวโน้ม ผู้บริหารคาดว่า Incentive fees ใน 4Q26 ยังอยู่ในระดับสูง และคาดระดมทุนในธุรกิจ Alternative investments ทั้งปีประมาณ $150bn หลังทำได้ $122bn ใน 9M26

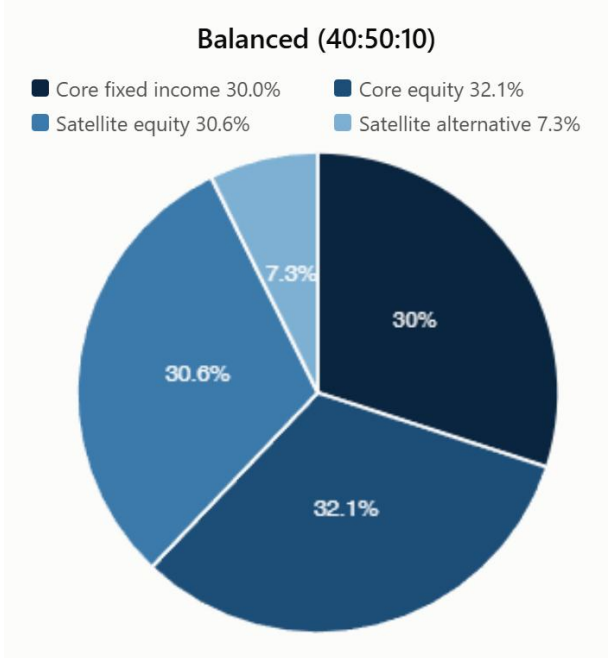
- ในภาพรวม ผลประกอบการของ GS ในไตรมาสนี้ยังแข็งแกร่ง แม้จะชะลอลงเล็กน้อยจากจุดพีคในไตรมาสก่อน อีกทั้งการได้เป็น Lead Left ในดีล IPO ของ Anthropic เรามองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มรายได้ในไตรมาสหน้า และในอนาคตต่อไป ในขณะที่ BF Forward P/BV อยู่ที่ 2.4x

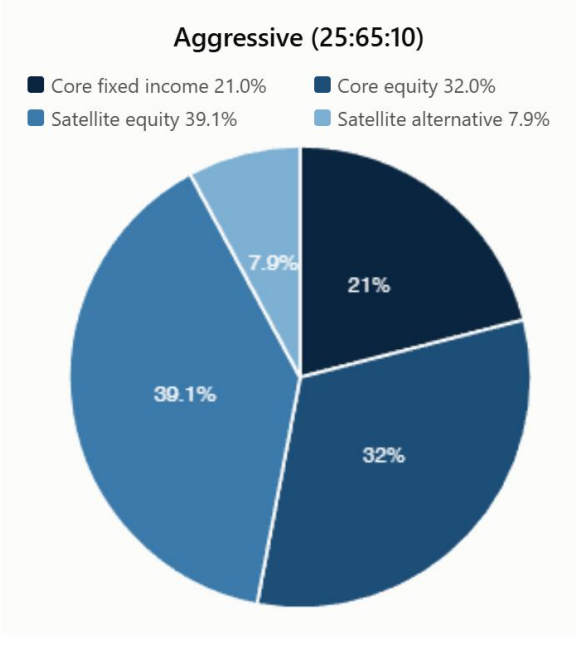
Source: Bloomberg, LHSEC Research


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
- Stock Alpha Picks คือเราเพิ่มหุ้นแนะนำรายเดือนเข้าไปในพอร์ตการลงทุน เพื่อหากำไรเพิ่มเติมจากหุ้นที่เรามองว่ามีโอกาสสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน และผลการดำเนินงานในอดีต มิได้ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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%
Satellite (40%)	Equity	Global Equity	DAOL-ACWI	16.00%	32.09%	32.03%
		AI & Semiconductor	LHAI-A	2.86%	3.72%	5.41%
			Stock Alpha Picks (MSFT, MRVL)	0.31%	0.40%	0.59%
		Japan Equity (AI Exposure)	X-JPTOPTECH	4.19%	4.66%	5.13%
			Stock Alpha Picks (ADVANT23)	0.31%	0.34%	0.37%
		South Korea Equity (AI Exposure)	SCBKEQTG	2.50%	3.50%	4.50%
		Global Healthcare	LHLONGEVITY	5.50%	5.57%	5.48%
			Stock Alpha Picks (LLY)	0.97%	0.98%	0.97%
		Global Financial Services	KT-FINANCE-A	2.63%	3.40%	4.25%
			Stock Alpha Picks (GS)	0.46%	0.60%	0.75%
		Defense	LHGDEFENSE-A	3.07%	2.83%	3.94%
		Vietnam Equity	K-VIETNAM	3.90%	1.25%	3.00%
		Cyber Security	LHCYBER-A	1.00%	1.84%	3.50%
		US GAS	LHGAS	1.42%	1.54%	1.18%
	Alternative	Gold	SCBGOLDH	4.88%	7.28%	7.90%
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

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน และผลการดำเนินงานในอดีต มิได้ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

Portfolio Model

1-Year Balanced Portfolio Backtest

4 Sep 2025 – 4 Sep 2026 | Base = 100



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

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนยังไม่หักค่าธรรมเนียมการขายกองทุน และผลการดำเนินงานในอดีต มิได้ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



TECHNICAL PLAY

(เทรดกรอบ 1 สัปดาห์)

LHAI (CHAT)



แนวต้าน	88/90
แนวรับ	70/73

Source: Tradingview, LHSEC Research

X-JPTOPTECH (2854 JP)

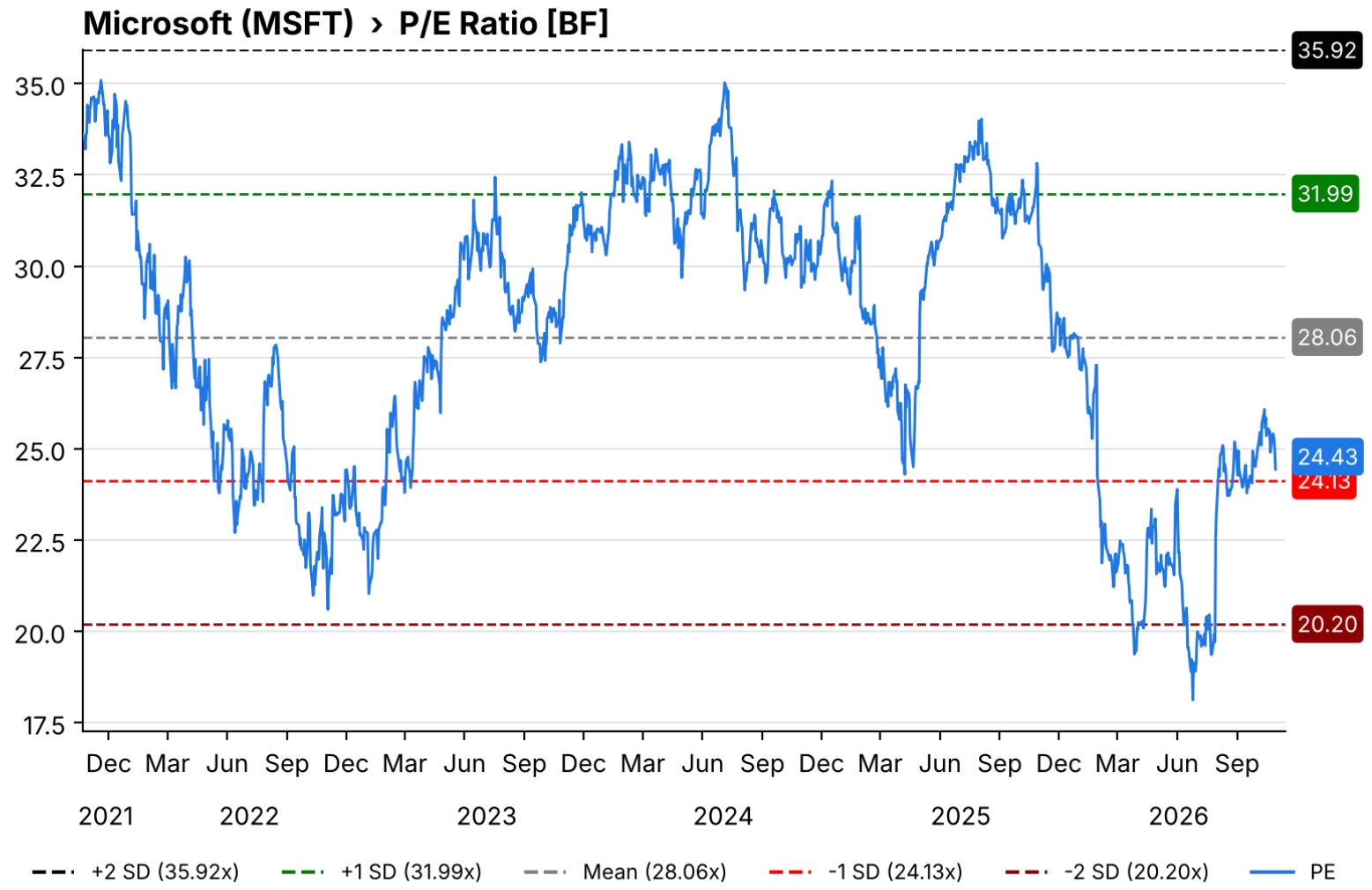


แนวต้าน	2900/2950
แนวรับ	2620/2660

Source: Tradingview, LHSEC Research

Appendix

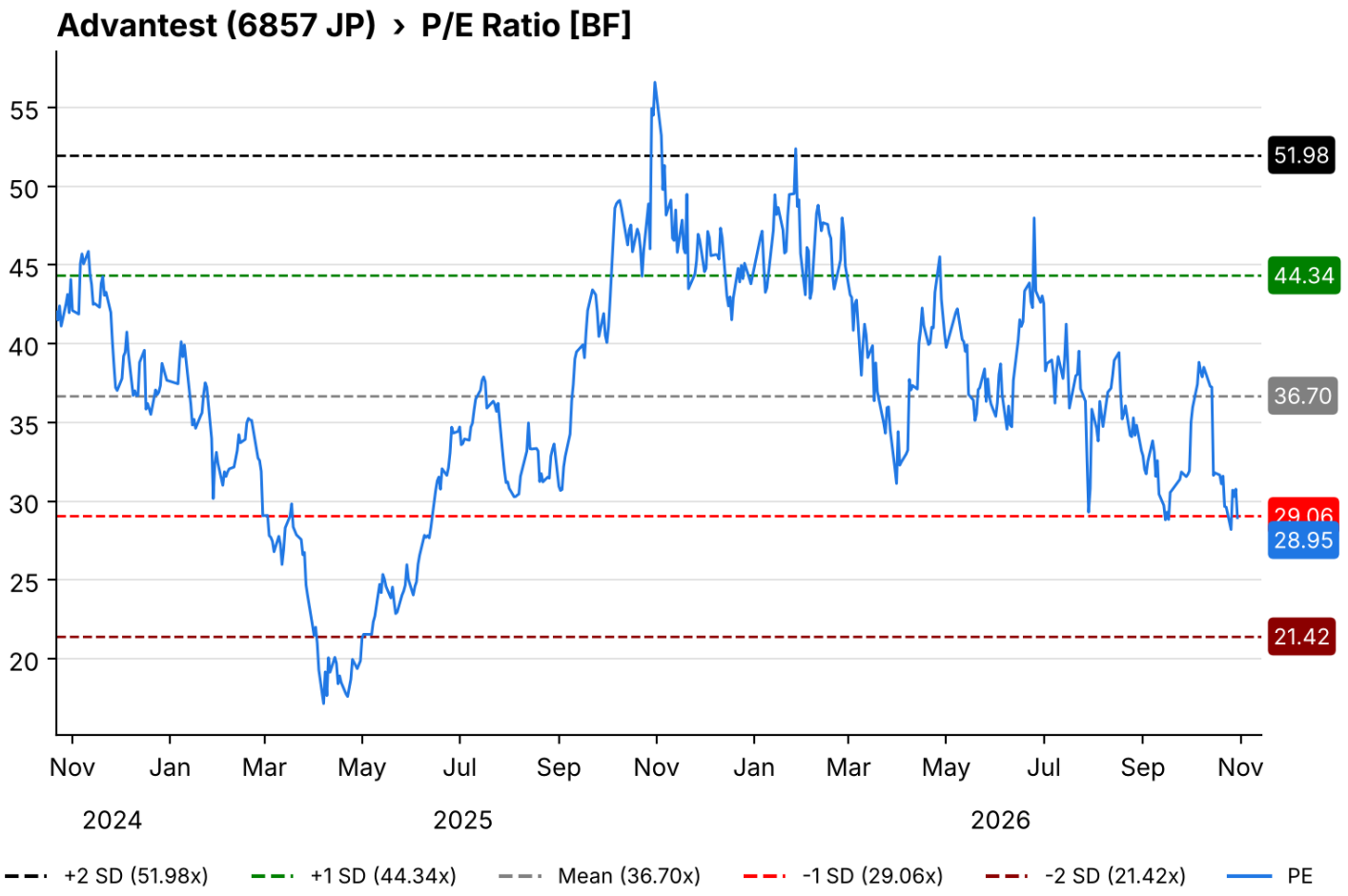
MSFT Forward P/E



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

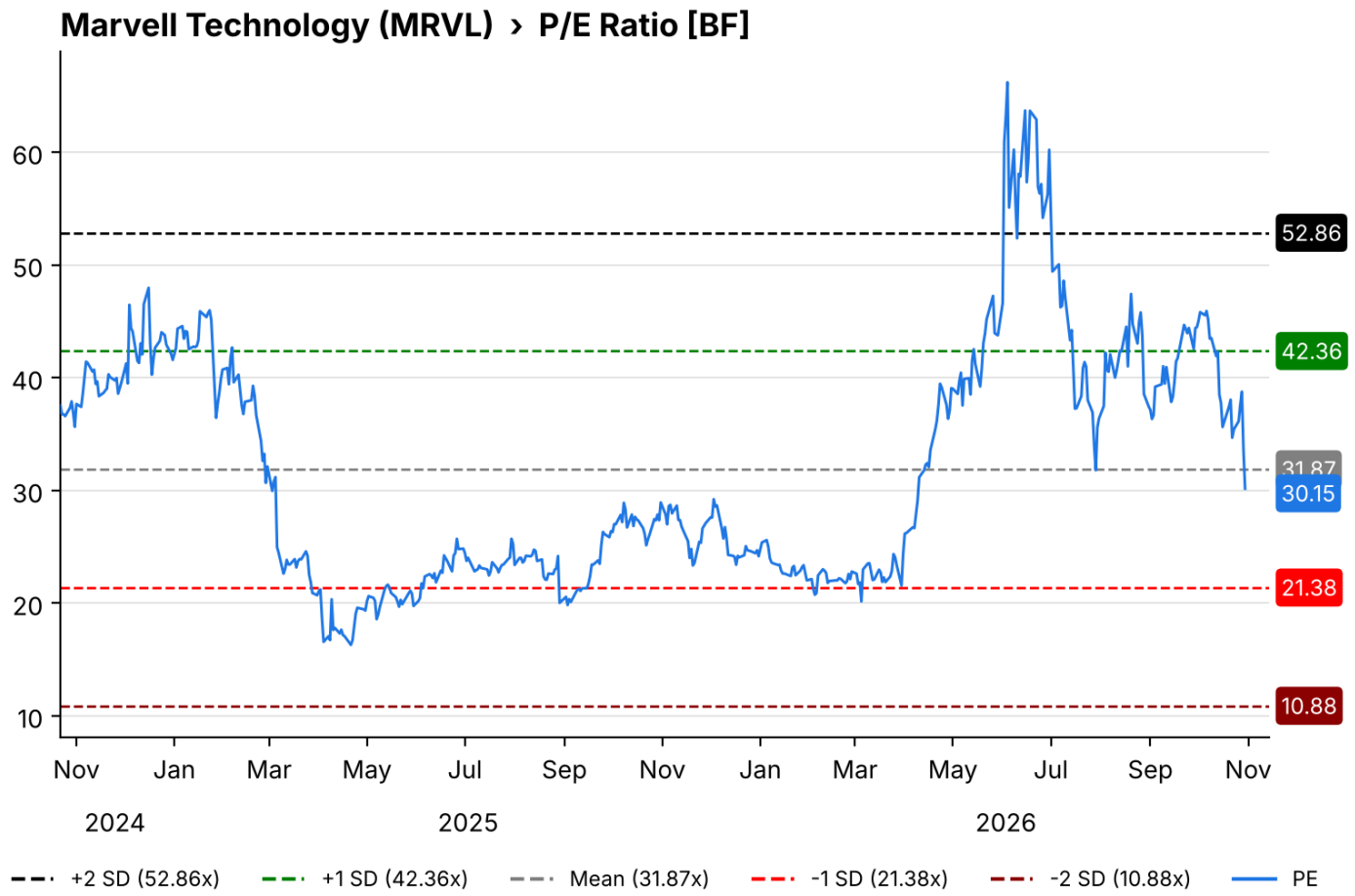
Advantest Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

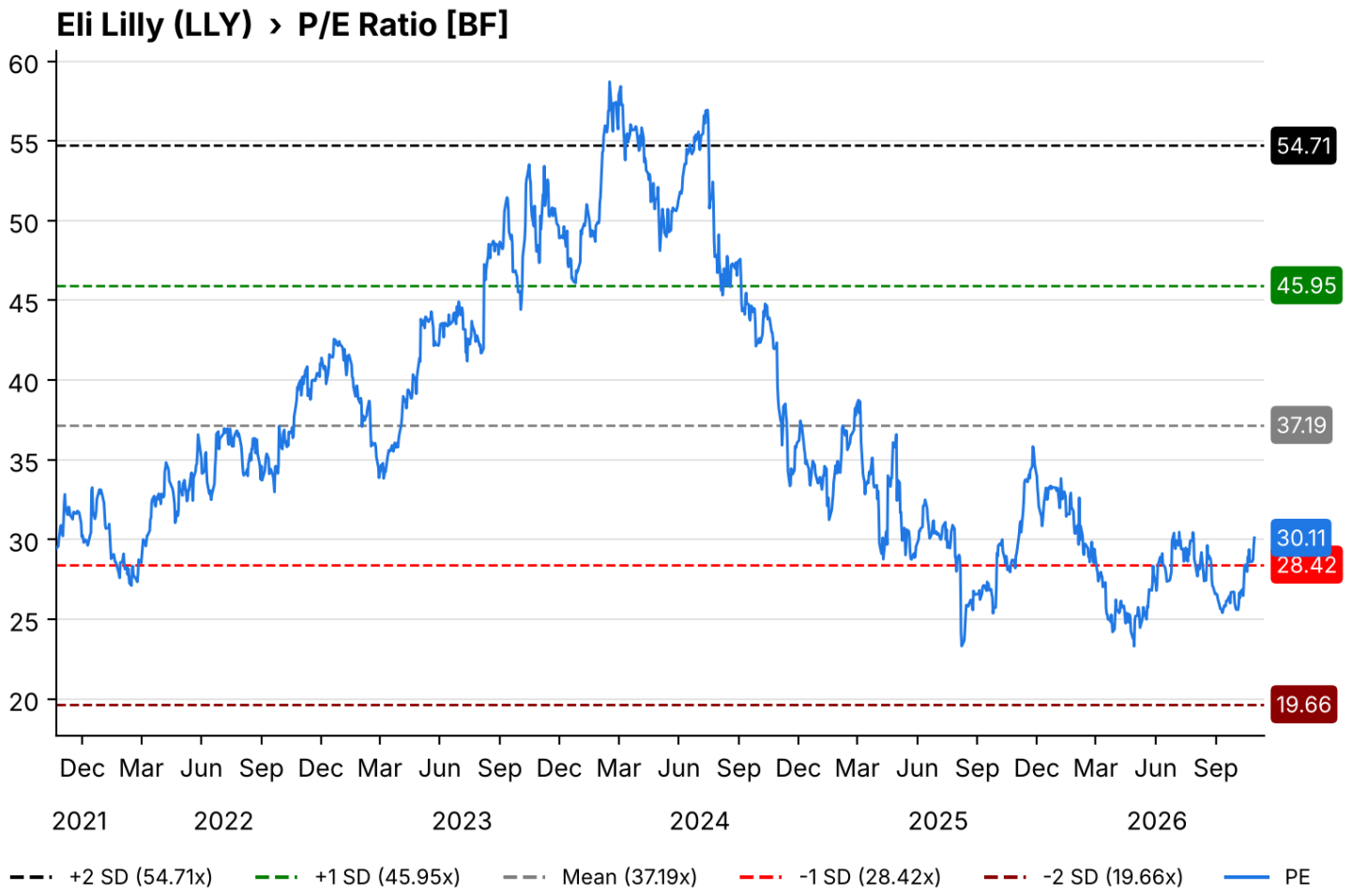
MRVL Forward PE



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

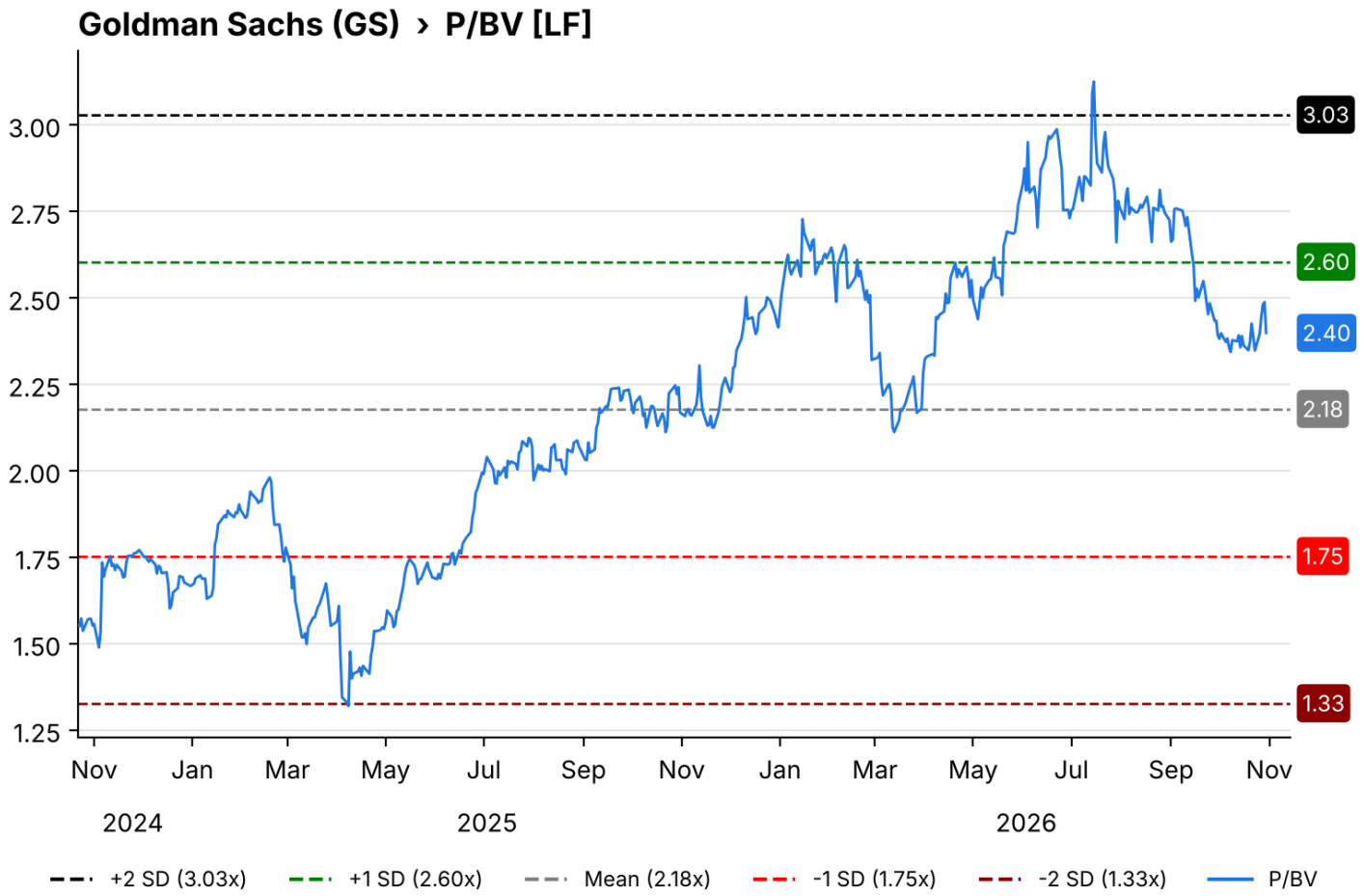
LLY Forward P/E



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

GS Forward P/BV



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

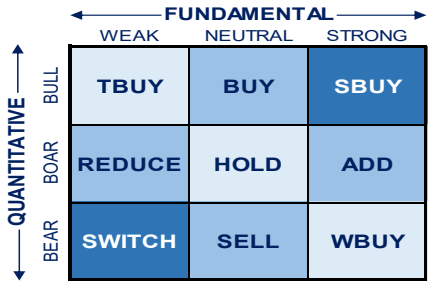
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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=แข็งแรง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (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



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=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

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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