Weekly Wealth Strategy|09 พ.ย. 2026

ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีธัช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิมป์ธำรงกุล, IAA
Technical Analyst



LH Securities

9 NOV 2026

WEEKLY WEALTH STRATEGY

BLUE SWEEP กลายเป็น BEAR SWEEP แต่เรามองเป็นจังหวะสะสมหุ้นโลก



MARKET OVERVIEW

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกเจอแรงขายในแทบจะทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจากความกังวลที่ DEMOCRATS ชนะการเลือกตั้งและคุมสภาคองเกรส ซึ่งอาจส่งผลให้กฎระเบียบด้าน AI และการอนุมัติโครงการ DATA CENTER เข้มงวดขึ้น ในขณะที่ BOND YIELD ปรับตัวลงต่อเนื่อง ตลาด ROTATE ไปสินทรัพย์ที่ปลอดภัยมากขึ้น ในขณะที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังยืนยันความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยตัวเลข PMI ภาคการผลิตและภาคบริการยังคงขยายตัว แม้ภาคบริการจะชะลอเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในโซนขยายตัว นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เองก็ยังแข็งแกร่งออกมาดีกว่าคาด การจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นหลายอุตสาหกรรม ในขณะที่อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อย ในภาพรวมยังเป็นไปตามแนวทางการดำเนินนโยบายของ FED ที่มองไปที่การชะลอเงินเฟ้อ ในขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง เราจึงยังมองว่า FED น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

INVESTMENT STRATEGY

- เรามองว่าแรงเทขายจากความกังวลด้านนโยบายเป็นความกังวลที่สูงเกินไป เนื่องจากการออกกฎหมายควบคุมโครงการ DATA CENTER ประธานาธิบดีทรัมป์ยังสามารถ VETO ได้ และเรามองว่าธุรกิจ AI และ DATA CENTER เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จึงคาดว่าจะเป็นความเข้มข้นในมาตรการที่มากขึ้น มากกว่าการหยุดยั้งหรือต่อต้าน DATA CENTER นอกจากนี้ จากสถิติในอดีตที่ S&P 500 ปรับตัวลงมากกว่า 4% โดยส่วนใหญ่ผลตอบแทนใน 3 เดือนมักจะเป็นบวก หากไม่เกิด RECESSION ซึ่งภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง เราจึงมองเป็นโอกาสสะสมหุ้นโลกที่ปรับตัวลงหรือดัชนี S&P 500 และเราแนะนำหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีญี่ปุ่นที่เรามองว่าผลประกอบการในภาพรวมแข็งแกร่ง และไม่ได้มีแค่กระจุกในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ แนวโน้มคาดว่าจะมี TECHNICAL REBOUND

FUND PICK DAOL-ACWI X-JPTOPTECH

STOCK PICK YUM NDAQ



01 MARKET OVERVIEW

02 INVESTMENT STRATEGY

03 WEALTH PORTFOLIO

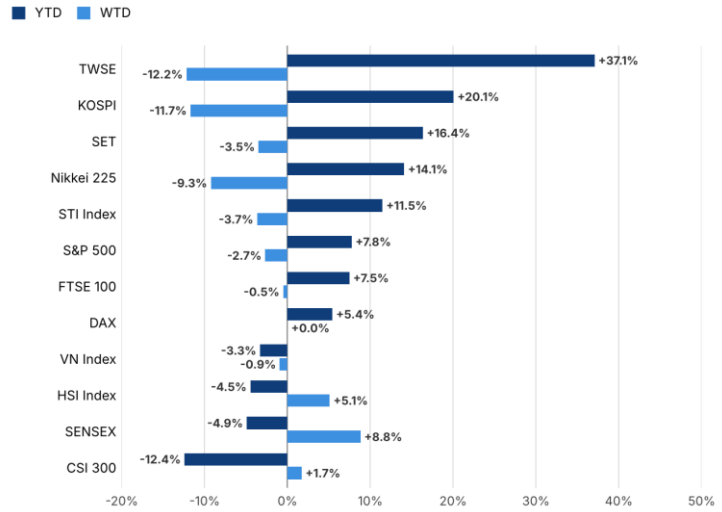
04 TECHNICAL PLAY


MARKET
OVERVIEW

Asset Class Performance

Stock market performance: YTD vs WTD

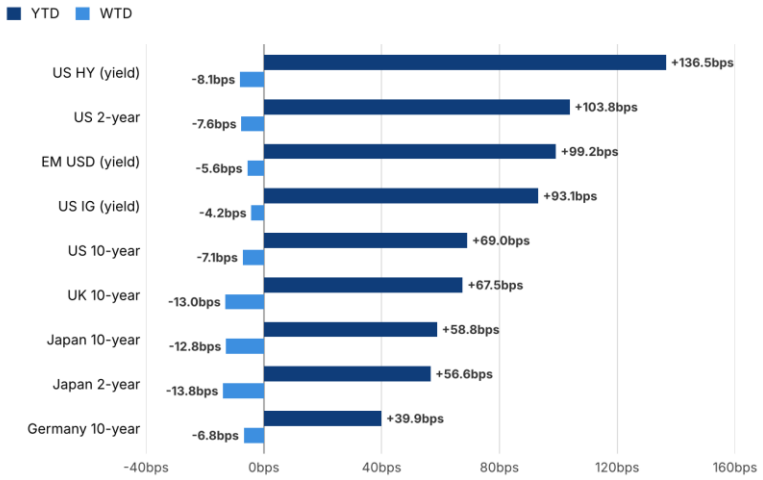
Price return (%) — as of 6 Nov 2026 (WTD from 30 Oct close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs WTD

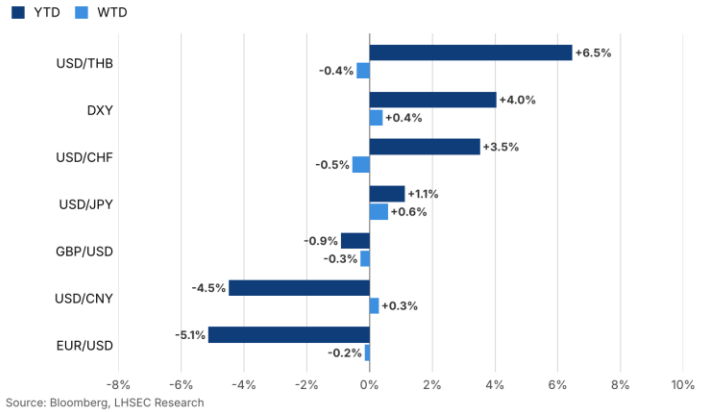
Yield change (bps) — as of 6 Nov 2026 (WTD from 30 Oct close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research
Yields up = price down. IG, HY, EM USD: Bloomberg index yield-to-maturity.

Exchange rate performance: YTD vs WTD

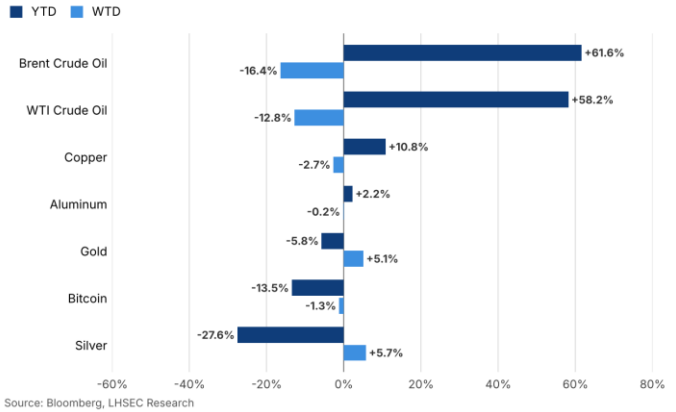
Price return (%) — as of 6 Nov 2026 (WTD from 30 Oct close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Commodities performance: YTD vs WTD

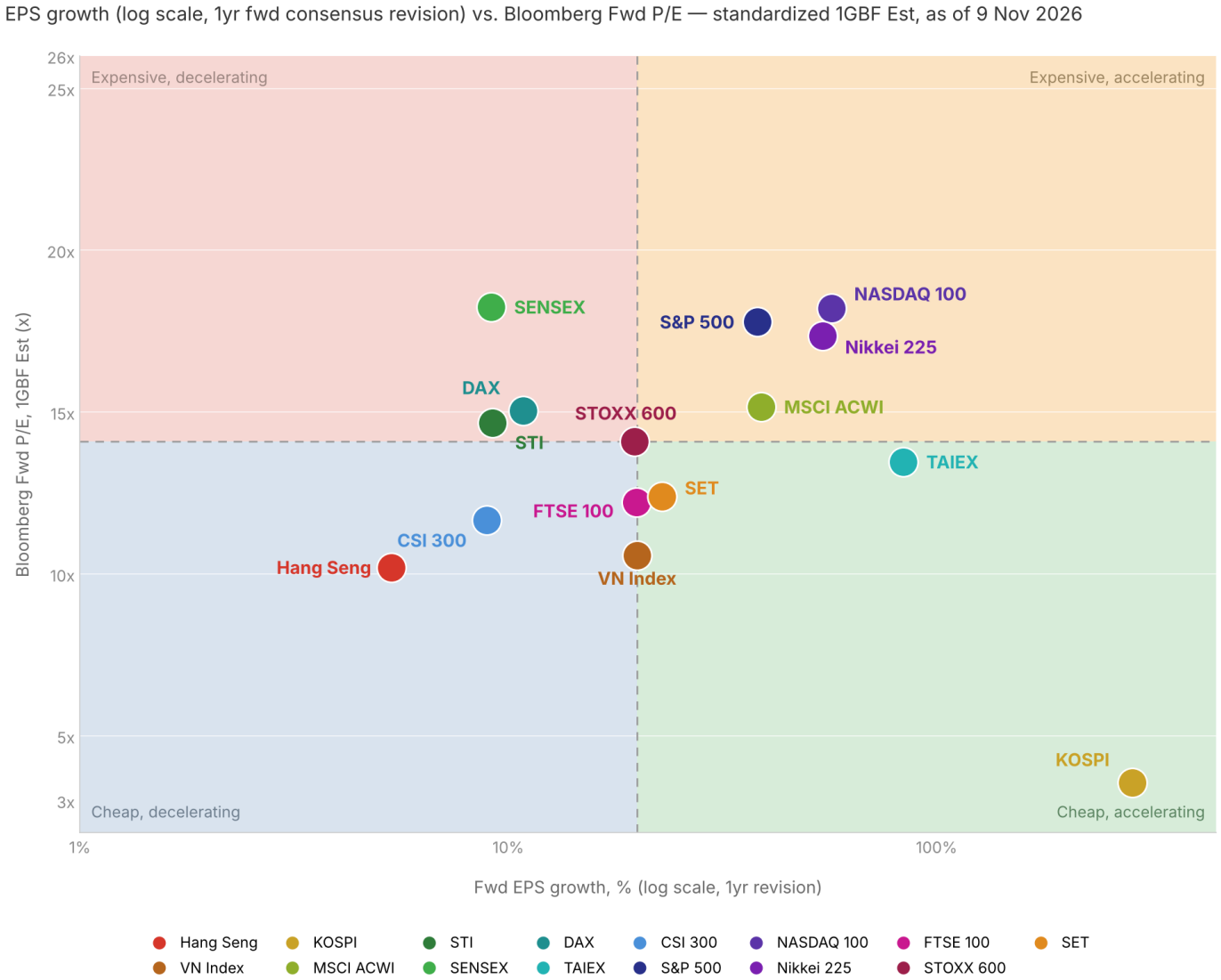
Price return (%) — as of 6 Nov 2026 (WTD from 30 Oct close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

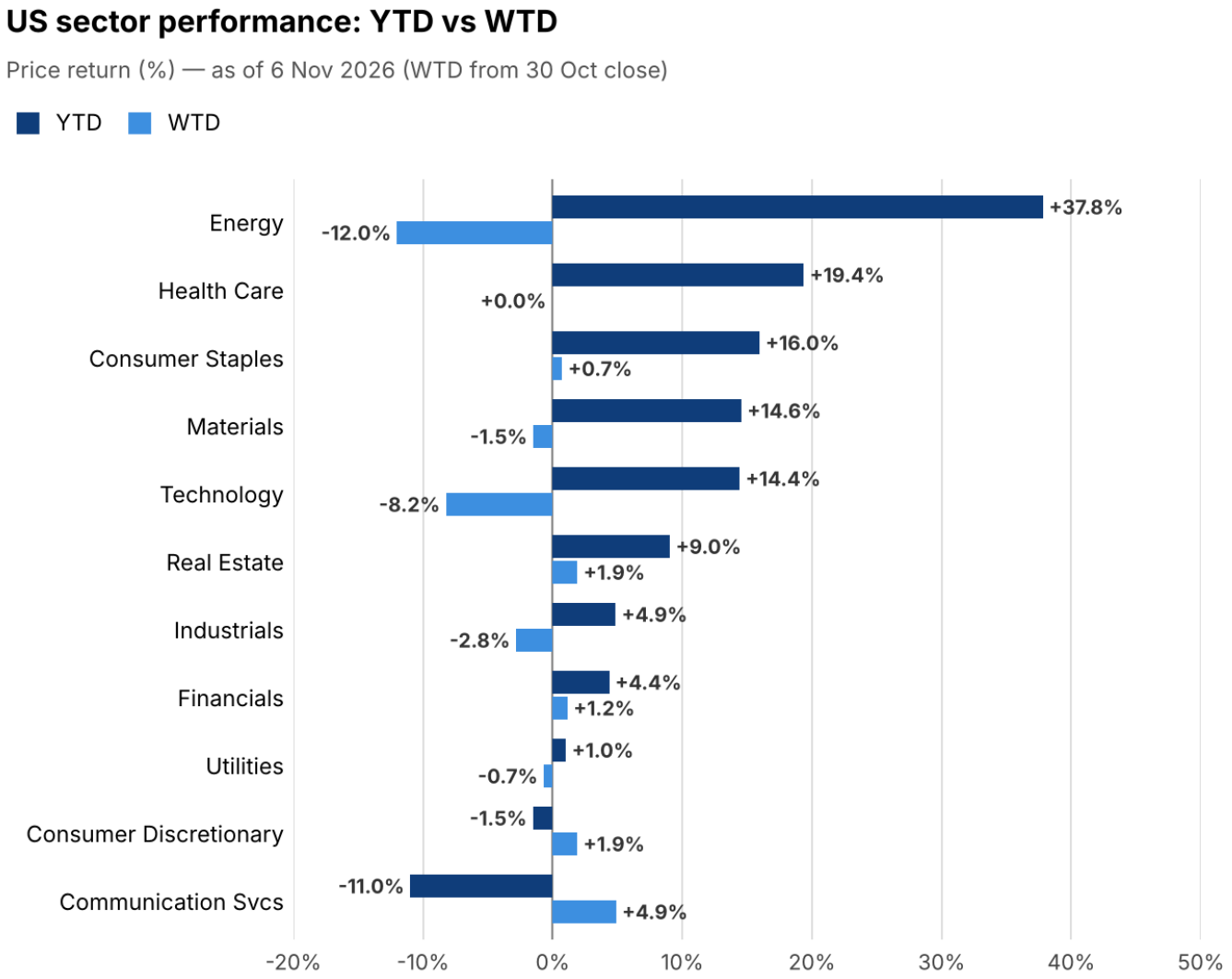
Global Equity Markets: Valuation vs Earnings Momentum



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

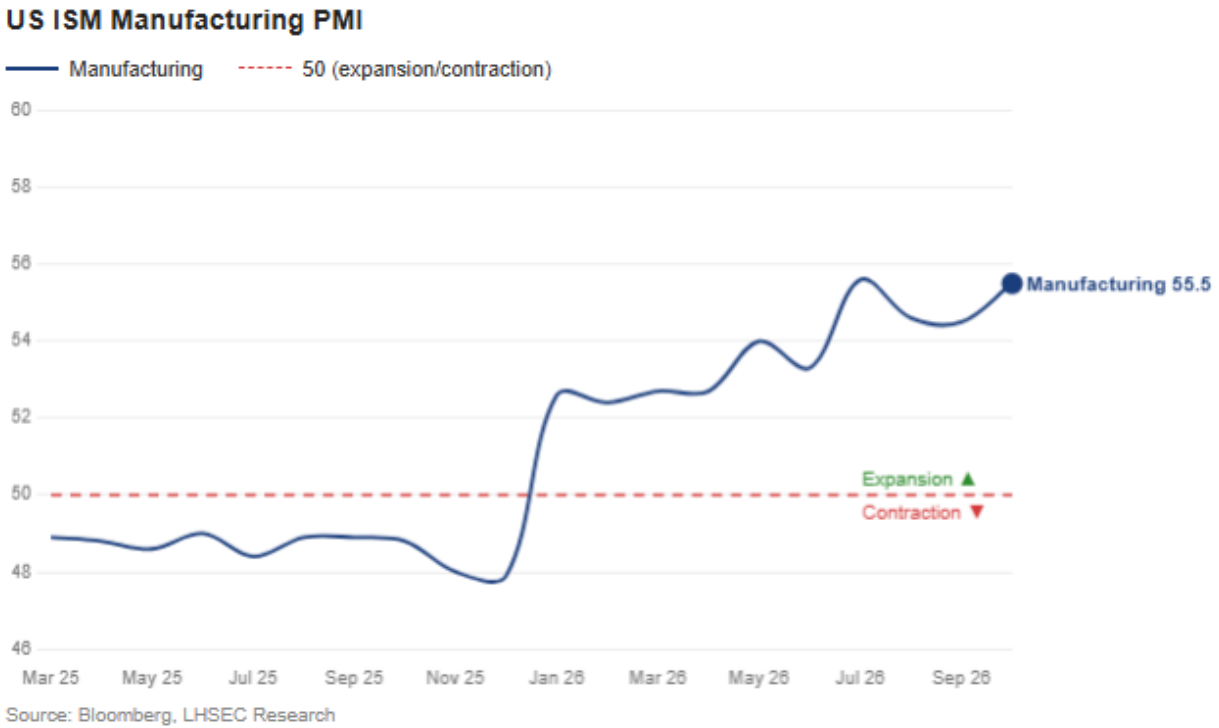
US Sector Performance



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Economic Recap



Source: Bloomberg, LHSEC Research

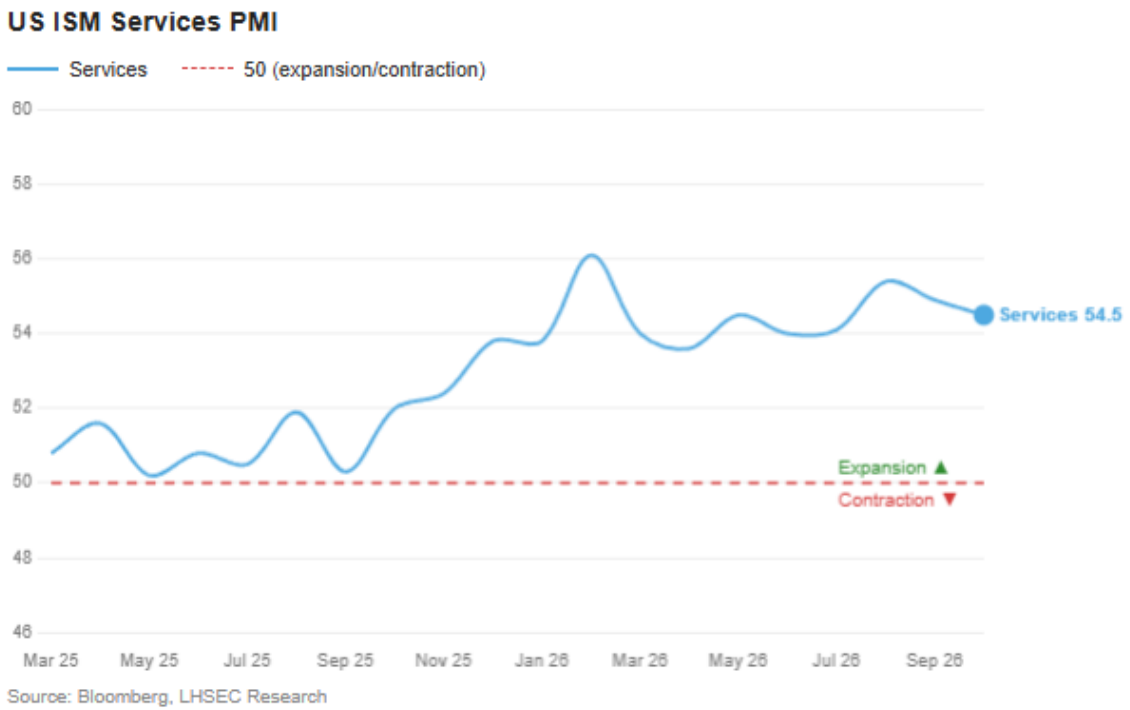
MANUFACTURING AT A GLANCE — **OCTOBER 2026**

Index	Series Index Oct	Series Index Sep	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Manufacturing PMI®	**55.5**	**54.5**	**+1.0**	**Growing**	**Faster**	**10**
New Orders	55.5	55.3	+0.2	Growing	Faster	10
Production	59.0	56.7	+2.3	Growing	Faster	12
Employment	52.4	52.7	-0.3	Growing	Slower	4
Supplier Deliveries	59.1	59.0	+0.1	Slowing	Faster	11
Inventories	51.4	48.6	+2.8	Growing	From Contracting	1
Customers' Inventories	41.6	41.6	0.0	Too Low	Same	25
Prices	**75.2**	**77.9**	**-2.7**	**Increasing**	**Slower**	**25**
Backlog of Orders	54.6	56.4	-1.8	Growing	Slower	10
New Export Orders	51.2	50.9	+0.3	Growing	Faster	4
Imports	52.9	51.0	+1.9	Growing	Faster	9
OVERALL ECONOMY				**Growing**	**Faster**	**24**
Manufacturing Sector				**Growing**	**Faster**	**10**

- ISM Manufacturing PMI ของเดือนตุลาคม อยู่ที่ 55.5 ขยายตัวจาก 54.5 ในเดือนก่อน และยังอยู่ในโซนขยายตัว คำสั่งซื้อใหม่และการผลิตเร่งตัว การจ้างงานยังขยายตัวแต่ชะลอเล็กน้อยในเดือนตุลาคม ในขณะที่ดัชนีราคาที่จ่าย (Prices paid) หดตัวลง 2.7 จุดเป็น 75.2 แต่ยังสูงมาก ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 25 ติดต่อกัน ปัจจัยหลักได้แก่ ราคาเหล็กและอะลูมิเนียม ภาษีนำเข้า และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่แพงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research

US Economic Recap



Source: Bloomberg, LHSEC Research

ISM® SERVICES SURVEY RESULTS AT A GLANCE

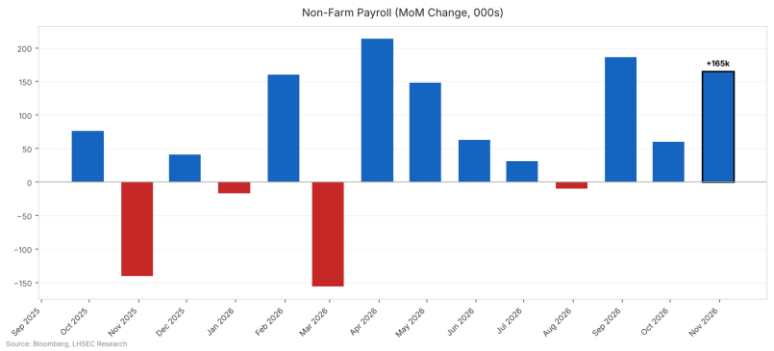
OCTOBER 2026

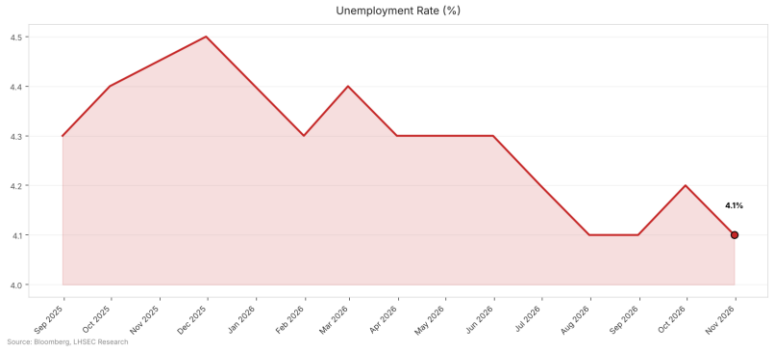
Index	Series Index Oct	Series Index Sep	Percent Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
Services PMI®	**54.5**	**54.9**	**-0.4**	Growing	Slower	**28**
Business Activity	53.8	56.5	-2.7	Growing	Slower	28
New Orders	55.9	59.8	-3.9	Growing	Slower	17
Employment	51.4	50.1	+1.3	Growing	Faster	2
Supplier Deliveries	56.7	53.2	+3.5	Slowing	Faster	23
Inventories	55.4	57.8	-2.4	Growing	Slower	9
Prices	**73.0**	**74.0**	**-1.0**	Increasing	Slower	**113**
Backlog of Orders	58.0	56.6	+1.4	Growing	Faster	9
New Export Orders	55.2	46.9	+8.3	Growing	From Contracting	1
Imports	54.2	52.9	+1.3	Growing	Faster	4
Inventory Sentiment	52.1	51.7	+0.4	Too High	Faster	42
OVERALL ECONOMY				Growing	Slower	77
Services Sector				Growing	Slower	28

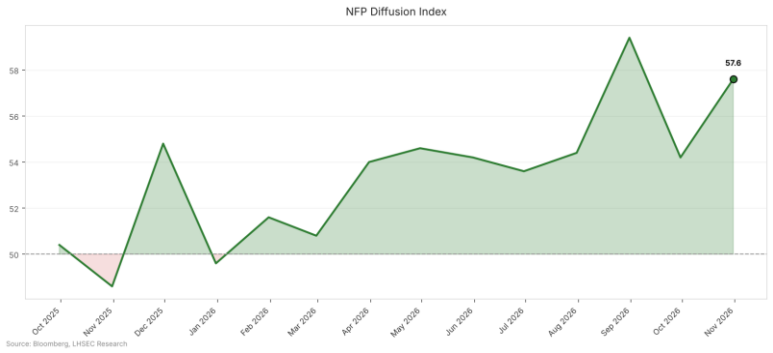
- ISM Non-Manufacturing PMI เดือนตุลาคม ลดลง 0.4 จุดเหลือ 54.5 โดยรวมยังอยู่ในโซนขยายตัว คำสั่งซื้อใหม่และกิจกรรมทางธุรกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม การจ้างงานยังคงขยายตัว ส่วน Prices Index อยู่ที่ 73 หดตัวจาก 74 ในเดือนก่อน โดย 17 อุตสาหกรรม จ่ายแพงขึ้น ไม่มีอุตสาหกรรมใดจ่ายถูกลง ยังสะท้อนภาพแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในภาคบริการที่ Sticky

Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research

US Economic Recap







	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
12/9/2026	0.0%	23.7%	76.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	18.8%	65.4%	15.8%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	11.5%	47.2%	35.1%	6.2%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.0%	9.7%	41.9%	37.0%	10.5%	0.9%	0.0%
6/9/2027	0.0%	7.2%	33.7%	38.2%	17.3%	3.4%	0.2%
7/28/2027	0.0%	6.9%	32.5%	38.0%	18.2%	4.0%	0.4%
9/15/2027	0.0%	6.4%	30.4%	37.6%	19.8%	5.1%	0.7%
10/27/2027	0.0%	6.4%	30.4%	37.6%	19.8%	5.1%	0.7%
12/8/2027	0.5%	8.3%	31.0%	36.1%	18.6%	4.8%	0.6%

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 165,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 65,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.1% ลดลงจาก 4.2% ในเดือนก่อน และต่ำกว่าคาดที่ 4.2% นอกจากนี้ อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน อยู่ที่ 61.9% ขยายตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อน
- ภาคที่จ้างงานเพิ่ม ได้แก่ บริการวิชาชีพและธุรกิจ +70,000 ตำแหน่ง, กลุ่มสุขภาพขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน +42,000 ตำแหน่ง, ขนส่งและคลังสินค้า +25,000 ตำแหน่ง และกลุ่มการผลิตขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน +19,000 ตำแหน่ง ส่วนกลุ่มที่แทบไม่เปลี่ยนแปลง ได้แก่ เหมืองแร่และน้ำมัน, ก่อสร้าง, ค้าส่ง, ค้าปลีก, สารสนเทศ, การเงิน, สังคมสงเคราะห์, ท่องเที่ยวและบันเทิง, บริการอื่นๆ และ ภาครัฐ
- ในภาพรวมยังยืนยันตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ซึ่งยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงแนวโน้มหลักที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม โดยจาก CME Fedwatch Tool ตลาดมองโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมที่ประมาณ 76%

Source: Bloomberg, ISM, LHSEC Research, Data as of 6 Nov 2026

Stock Volatility Rising & Bond Volatility Easing





- ความผันผวนของ S&P 500 พุ่งขึ้นสูงในรอบประมาณ 7 เดือน หลังเจอแรงขายจากความกังวลด้าน AI ในขณะที่ความผันผวนของตลาดพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ค่อยๆ ปรับตัวลดลงหลังจากเจอแรงเทขายในหลายเดือนก่อน

Source: Bloomberg, LHSEC Research , Data as of 9 Nov 2026

Data Center Moratoriums



State-Level Risk

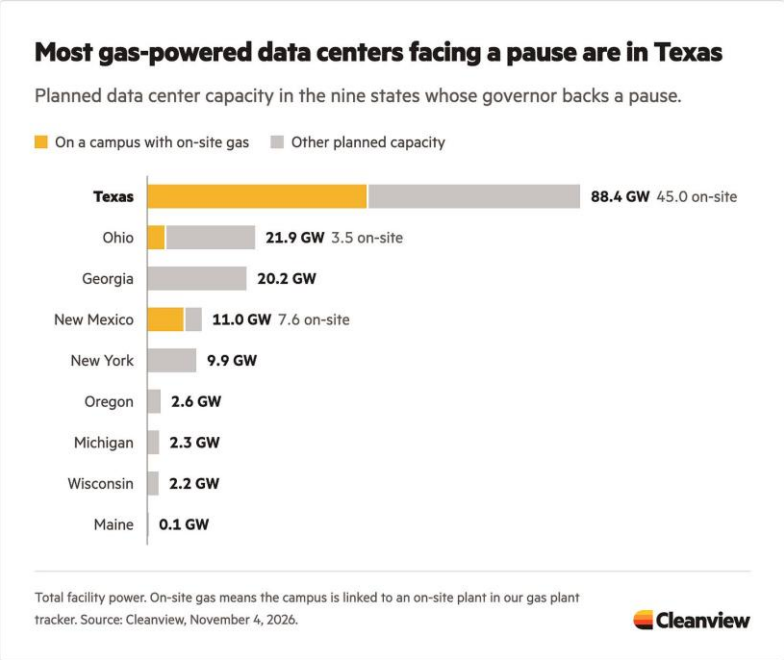
Planned data center capacity (MW) and project counts by status

State	MW	% of US total	Operational / Under constr. / Announced
Texas	153,753	24.7%	248 / 190 / 1,009
Georgia	33,012	5.3%	77 / 64 / 326
Ohio	31,163	5.0%	117 / 70 / 188
New York	10,590	1.7%	51 / 3 / 77
New Mexico	10,342	1.7%	14 / 7 / 55
Oregon	7,050	1.1%	109 / 12 / 37
Michigan	4,957	0.8%	31 / 5 / 35
Kansas	3,640	0.6%	8 / 3 / 28
Total, 8 states	**254,507**	**40.8%**	**655 / 354 / 1,755**

- ก่อนเลือกตั้ง การต่อต้าน Data Center มักเกิดเป็นรายพื้นที่ เช่น ชุมชนคัดค้านโครงการ หรือท้องถิ่นออกคำสั่งพักการพัฒนา แต่ผลเลือกตั้งครั้งนี้ทำให้ผู้สมัครที่หาเสียงเรื่องชะลอการก่อสร้างขึ้นมามีอำนาจบริหารรัฐหลายแห่งพร้อมกัน โดยจากแนวโน้มข้อเสนอของผู้ว่าที่ได้รับเลือกและผู้สมัครที่ยังรอผลการเลือกตั้งมี 9 รัฐที่มีความเสี่ยง ซึ่งคิดเป็นมากกว่า 40% ของ Capacity ที่วางแผนก่อสร้างไว้ ทำให้มีความเสี่ยงพอสมควร อย่างไรก็ตาม ตัวเลขนี้สะท้อนขนาดพื้นที่เสี่ยง ไม่ได้หมายความว่าโครงการ 40.8% จะถูกยกเลิก ความเสี่ยงหลักที่เรามองว่ามีแนวโน้มเกิดขึ้นคือการอนุมัติที่ช้าลงและการตรวจสอบที่เข้มขึ้น ทำให้ระยะเวลาพัฒนาโครงการยาวขึ้นได้ สอดคล้องกับแนวทางการหาเสียงที่ผู้ว่าการส่วนใหญ่เสนอพักรอกติกาพร้อม ผลกระทบจึงจะเกิดหลังผู้ว่าการใหม่เข้ารับตำแหน่งในปี 2027 ต้องเปลี่ยนคำหาเสียงให้เป็นกติกาจริง และบางเรื่องต้องตกลงกับสภารัฐก่อน จึงจะรู้ว่า Data Center ต้องพักนานแค่ไหน และกลับมาลงทุนได้ภายใต้เงื่อนไขอะไร ในภาพรวมจึงยังต้องรอความชัดเจนมากขึ้น เรามองว่าตลาดมีความกังวลในประเด็นนี้มากไป เนื่องจากอุตสาหกรรม AI เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หากมาตรการมีความเข้มงวดเกินไปจะส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและความสามารถในการแข่งขันด้าน AI กับจีน แนวทางหลักเราจึงมองว่าเป็นการควบคุมดูแลเข้มงวดขึ้นมากกว่ายกเลิกโครงการ

Source: Aterio, Bloomberg, LHSEC Research , Data as of 6 Nov 2026

Data Center Moratoriums



Clean Energy Proposals

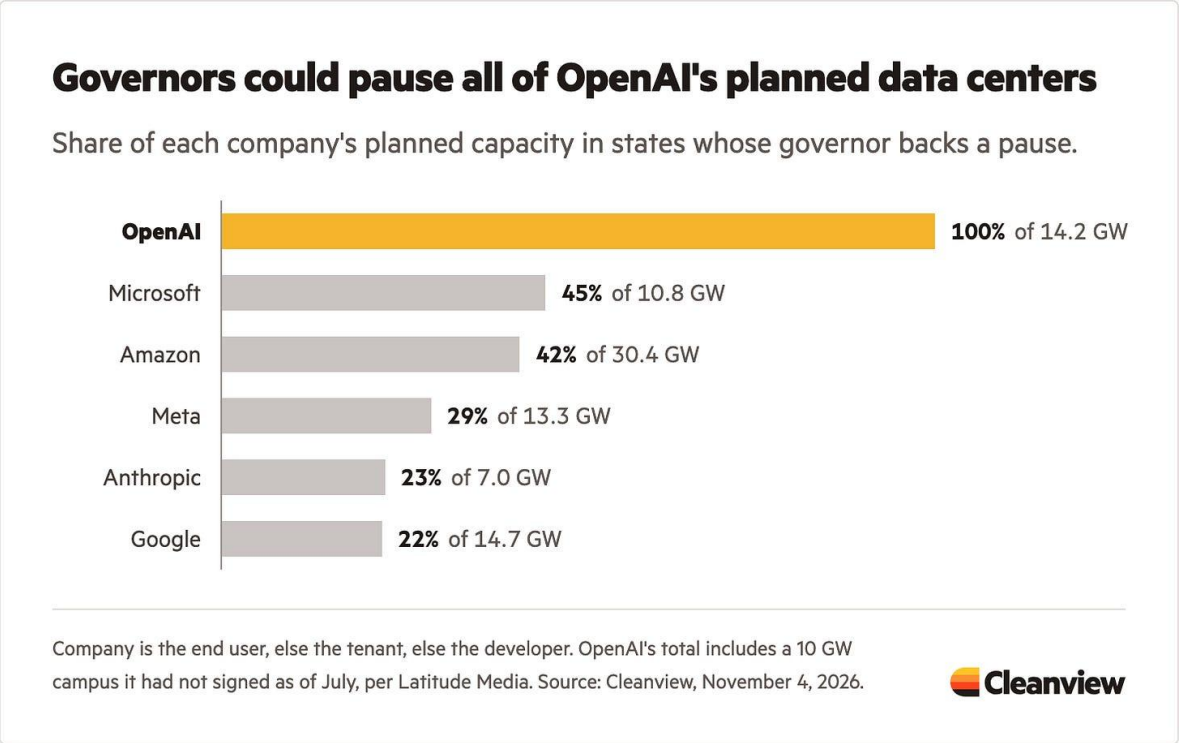
Proposed clean energy requirements by state

State	ข้อเสนอด้านพลังงานสะอาด
Wisconsin	David Crowley เสนอ Renewable energy 100% เป็นเงื่อนไขสำหรับชุมชนที่รับโครงการ
New Mexico	แผนของ Haaland เสนอให้พัฒนาแหล่งพลังงานหมุนเวียนเอง
Michigan	Democrats เสนอร่างให้จัดหาพลังงานสะอาด 90%

- ผู้พัฒนา Data Center จำนวนหนึ่งหันมาสร้าง On-site gas plants เพื่อให้มีไฟฟ้าใช้เอง แทนการรอเชื่อมโครงข่ายเป็นเวลานาน อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าก๊าซต้องมี Air permit หรือใบอนุญาตด้านการปล่อยมลพิษทางอากาศ ซึ่งมักผ่านหน่วยงานภายใต้ฝ่ายบริหารรัฐ ผู้ว่าการใหม่จึงอาจชะลอหรือปฏิเสธการอนุมัติได้ Cleanview ระบุว่าในกลุ่มรัฐที่คาดว่าจะพักโครงการ มี กำลังรองรับ Data Center 56.1 GW ที่เกี่ยวข้องกับแผนใช้ On-site gas ในจำนวนนี้ 45 GW อยู่ใน Texas หรือประมาณ 80% เป็นความเสี่ยงที่โครงการอาจเปิดใช้งานตามแผนไม่ได้ หากแหล่งจ่ายไฟสำคัญยังไม่ผ่านอนุญาต อย่างไรก็ตาม บางรัฐอาจบังคับให้ Data Center ซื้อพลังงานสะอาดเพิ่ม เช่น Wisconsin, New Mexico และ Michigan แต่ข้อมูลจาก Cleanview ยังไม่พบข้อเสนอพลังงานสะอาดจากผู้ชนะผู้ว่าการใน Texas, Ohio หรือ Georgia ดังนั้น ข้อกำหนดให้นำพลังงานมาเอง ไม่ได้แปลว่าต้องเป็น Renewable energy เสมอไป เรามองเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Renewable energy รวมไปถึง Bloom Energy ใช้ Solid Oxide Fuel Cell หรือ SOFC เปลี่ยนพลังงานเคมีของเชื้อเพลิงเป็นไฟฟ้าผ่านปฏิกิริยาไฟฟ้าเคมีที่มีมลพิษที่เกิดจากการเผาไหม้ต่ำมาก อย่างไรก็ตาม ยังไม่ใช่ทุกพื้นที่และทุกขนาดโครงการที่ Fuel Cell มีข้อยกเว้น Air permit

Source: Cleanview, LHSEC Research

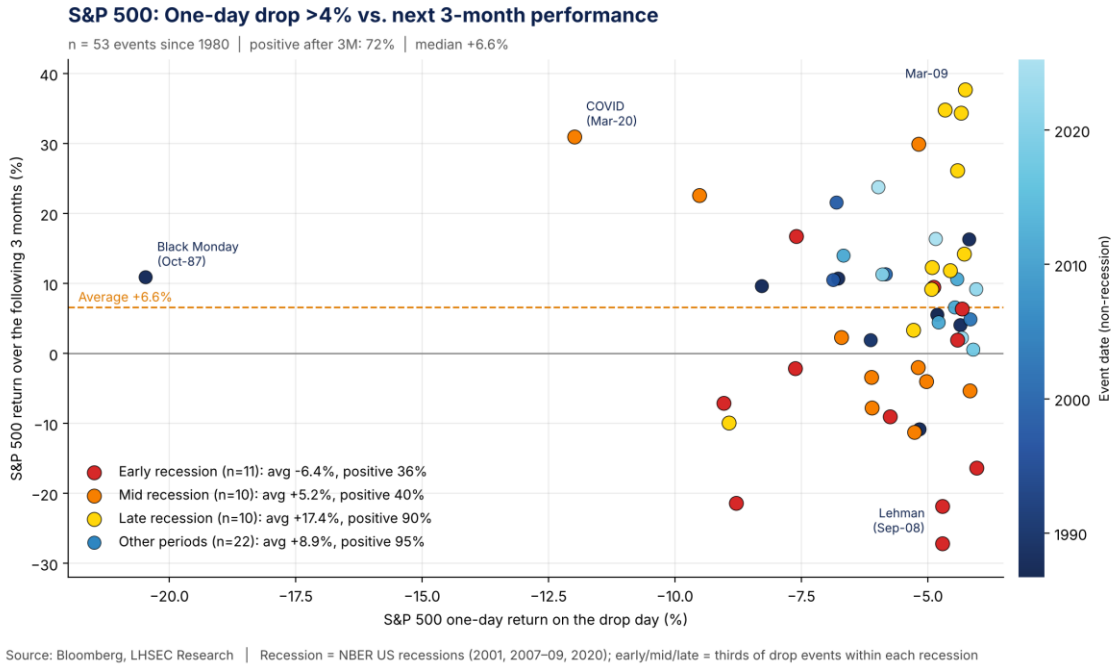
Data Center Moratoriums



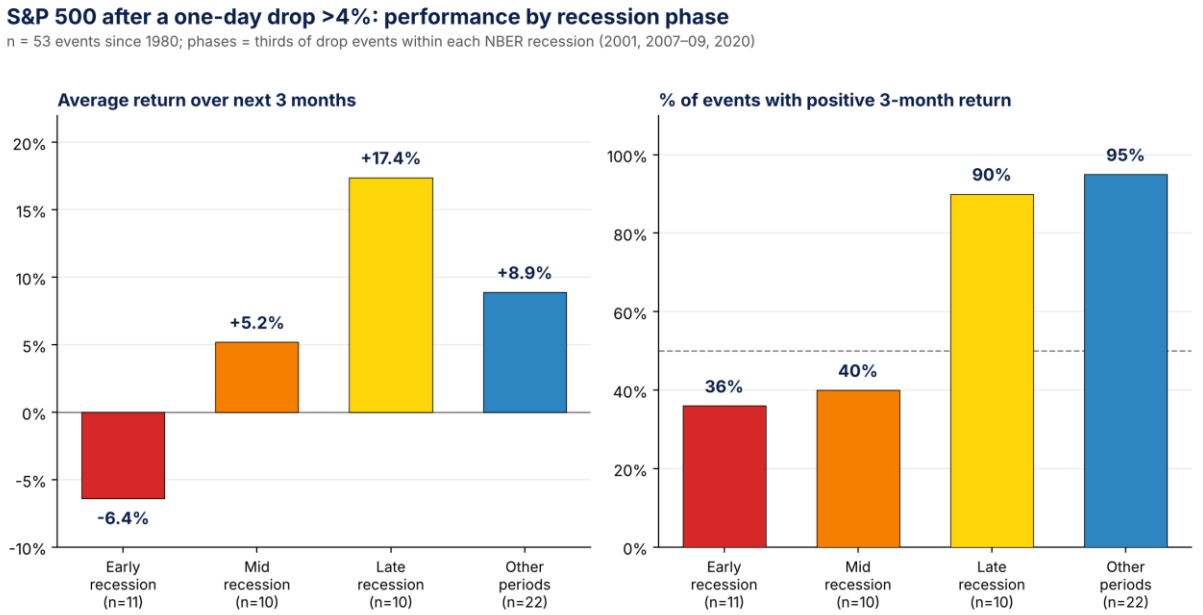
- Hyperscalers และ AI labs ส่วนใหญ่มีโครงการที่วางแผนไว้ในรัฐที่ผู้ว่าการสนับสนุนการพักโครงการ โดยเฉพาะ OpenAI ที่มี Planned pipeline อยู่ในรัฐที่สนับสนุนการพักโครงการทั้งหมด เรามองว่าระยะสั้น Free cash flow ของบริษัทเหล่านี้อาจเป็นบวก แต่การเปิดบริการที่ช้าลงก็อาจทำให้รายได้เร่งตัวช้าลงเช่นกัน และถ้า Demand ยังคงร้อนแรง บริษัทอาจจะต้องจ่ายแพงขึ้นเพื่อหา Compute ทดแทน เช่น เช่า Compute เพิ่มจาก Cloud หรือ Neocloud รายอื่น หรือย้ายการลงทุนไปพื้นที่อื่น

Source: Cleanview, LHSEC Research

S&P 500 Sell Off isn’t The End of Everything



Source: Bloomberg, LHSEC Research | Recession = NBER US recessions (2001, 2007–09, 2020); early/mid/late = thirds of drop events within each recession



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- จากสถิติย้อนหลังในอดีตตั้งแต่ปี 1980 การที่ S&P 500 ปรับตัวลงมากกว่า 4% ไม่ได้หมายความว่าในอีก 3 เดือนจะไม่สามารถทำผลตอบแทนเป็นบวกได้อีก แม้แต่ในช่วงวิกฤตทางเศรษฐกิจ โดยจากสถิติ หากไม่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ ถ้า S&P 500 ปรับตัวลงมากกว่า 4% ผลตอบแทนในอีก 3 เดือนต่อมามักจะเป็นบวก โดยเฉลี่ยแล้ว +8.9% อย่างไรก็ตาม ถ้าเป็นช่วงต้นของวิกฤตทางเศรษฐกิจ ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ -6.4% เรามองว่าสถานการณ์ปัจจุบันยังไม่ใช่วิกฤตทางเศรษฐกิจ โดยการเติบโตยังสูง Earnings Growth ยังดี และการว่างงานยังไม่เร่งตัวมาก แรงขายมาจากความกังวลที่มากไปของตลาดเกี่ยวกับการชะลอลงของ Data Center ซึ่งยังไม่มีความชัดเจน เราจึงมองว่าเป็นการหาจังหวะ “Buy on Dip” สำหรับดัชนี S&P 500 หรือหุ้นโลกได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research, Data as of 6 Nov 2026

US Earnings 3Q26

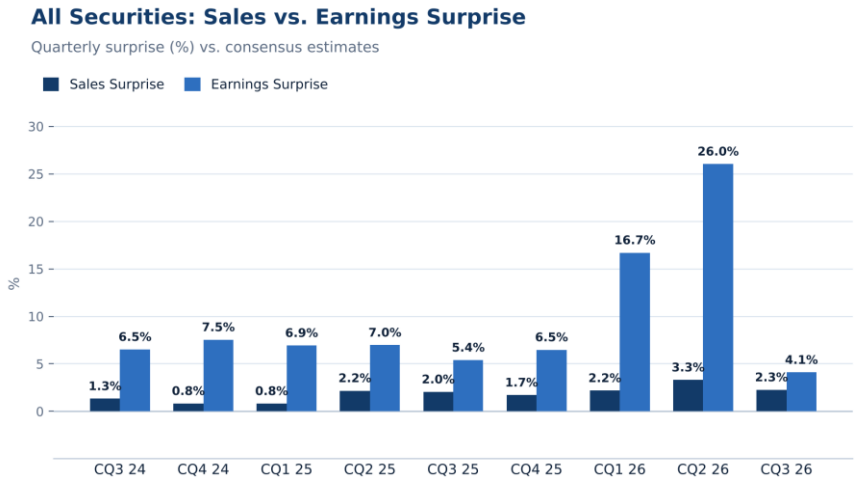
US Earnings Season Scorecard

Earnings Surprise & Earnings Growth by Sector (BICS)

Sector (BICS)	Reported	Earnings Surprise				Earnings Growth			
		POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%	POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%
All Securities	435 / 500	364	17	53	4.10%	350	6	76	27.96%
Materials	25 / 26	16	0	9	2.46%	18	0	6	29.79%
Industrials	74 / 79	62	3	9	7.03%	61	1	10	36.20%
Consumer Staples	22 / 32	20	1	1	4.98%	19	0	3	8.05%
Energy	21 / 22	21	0	0	7.19%	19	0	2	148.98%
Technology	49 / 70	46	2	1	5.45%	45	0	4	66.37%
Consumer Discretionary	37 / 47	26	1	10	0.98%	21	1	15	3.41%
Communications	20 / 24	17	0	3	-10.32%	18	0	2	6.37%
Financials	77 / 80	62	3	11	4.97%	62	0	15	7.88%
Health Care	53 / 59	48	2	3	12.76%	41	2	10	9.55%
Utilities	27 / 31	24	1	2	9.03%	24	1	2	13.95%
Real Estate	30 / 30	22	4	4	-1.23%	22	1	7	6.45%

● Positive surprise ● Inline with estimates ● Negative surprise

Reported = จำนวนบริษัทที่ประกาศงบ / จำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่ม



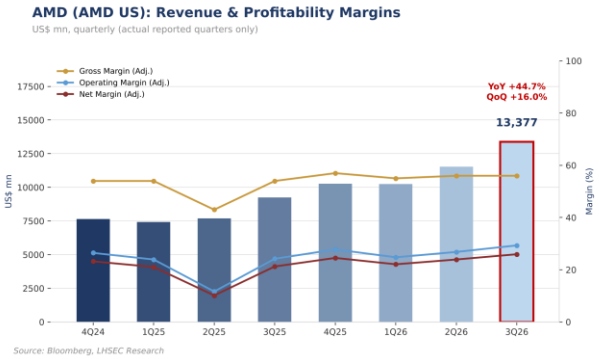
Source: Bloomberg, LHSEC Research

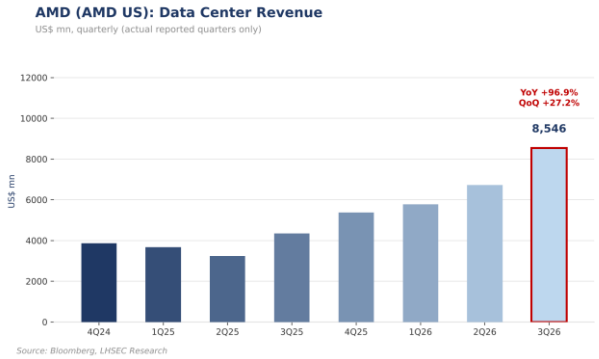


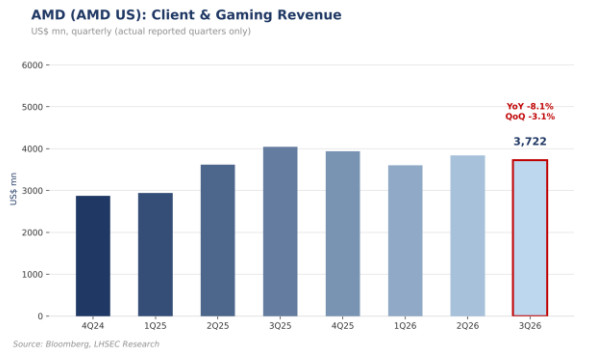
Source: Bloomberg, LHSEC Research

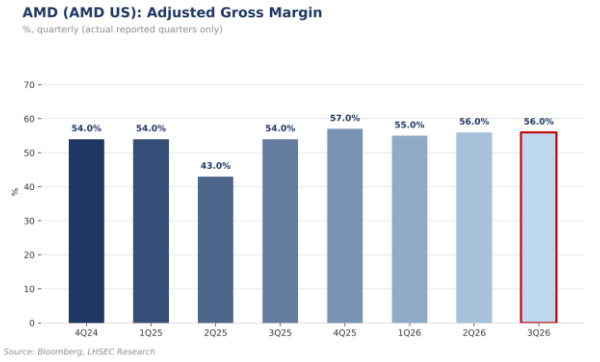
Source: Bloomberg, LHSEC Research , Data as of 6 Nov 2026

AMD Earnings Update





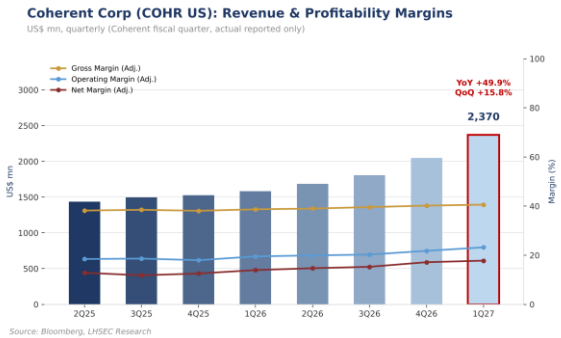


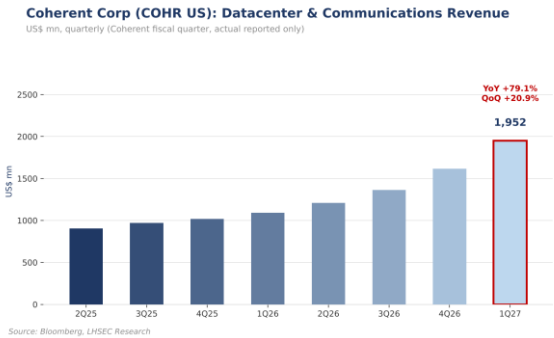


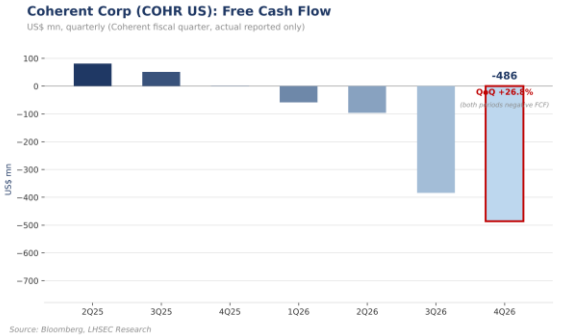
- **AMD รายงานผลประกอบการ 3Q26 รายได้อยู่ที่ $13.38bn เพิ่มขึ้น +45% YoY** มากกว่าคาด 2.3% Non-GAAP Gross Margin อยู่ที่ 56% ส่วน Non-GAAP Operating Margin อยู่ที่ 29% และ Non-GAAP EPS $2.09 เพิ่มขึ้น 74% YoY มากกว่าคาด 6.2%
- **ธุรกิจ Data Center รายได้อยู่ที่ $8.55bn โต +97% YoY** ขณะที่ Operating income เพิ่ม +168% YoY เป็น $2.88bn และ Operating margin ขยายจาก 25% เป็น 34% แรงขับมาจากทั้งธุรกิจ Server และ Data Center AI ผู้บริหารมองว่า AI agents ที่ทำงานต่อเนื่องและทำหลายงานพร้อมกัน เพิ่มความต้องการทั้ง Accelerator และ CPU สำหรับประสานงานและเชื่อมต่อระบบ นอกจากนี้ AMD เริ่มส่งมอบ EPYC รุ่นที่ 6 หรือ Venice เพื่อรับรู้รายได้ใน 3Q26 โดยระบุว่า Demand ช่วงเริ่มต้นแข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับ EPYC รุ่นใหม่ที่ผ่านมา ซึ่งผู้บริหารมองตลาด Server CPU มีโอกาสขยายเป็นประมาณ $220bn ภายในปี 2030 โดยเป็นการประเมินขนาดตลาดของบริษัท และบริษัทเริ่มส่งมอบ MI455X ในปริมาณมากใน 3Q26 และลูกค้าหลัก ได้แก่ Anthropic, Meta, Microsoft, OpenAI และ Oracle เริ่มนำ Helios racks ชุดแรกขึ้นใช้งานแล้ว Helios เริ่มสร้างรายได้และรันโมเดลจริง บริษัทคาดการติดตั้งจะเพิ่มขึ้นมากใน 4Q26 เมื่อ HPE, Dell, Lenovo, Supermicro และพันธมิตรรายอื่นเริ่มส่งมอบระบบเพิ่มขึ้น
- **บริษัทให้ Guidance 4Q26** โดยรายได้ประมาณ $16.49–17.51bn รายได้จาก Data Center โตประมาณ 50% QoQ รายได้จาก Client & Gaming ลดลงมากกว่า 20% QoQ Non-GAAP Gross Margin ประมาณ 55% แม้ Gross Margin ลดจาก 56% เหลือ 55% แต่บริษัทคาดกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเงินเพิ่มขึ้นมาก ขณะที่ OpEx เพิ่มช้ากว่ารายได้ จึงยังรองรับ Operating margin ที่ขยายตัวได้ ส่วน FY27 คาดรายได้รวมโตมากกว่า 80% YoY รายได้จาก Server CPU โตประมาณเท่าตัว YoY จากเดิมคาดโตมากกว่า 70% ส่วนรายได้จาก Data Center โตมากกว่าเท่าตัวอย่างมีนัยสำคัญ และ Operating Margin คาดขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ

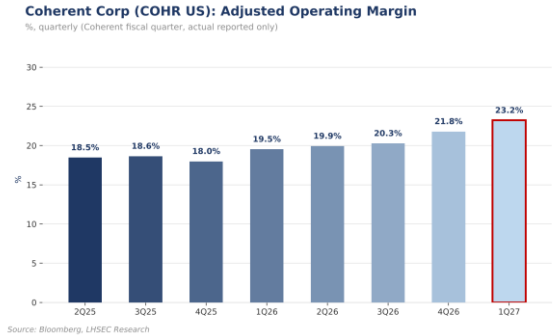
Source: Bloomberg, LHSEC Research

COHR Earnings Update





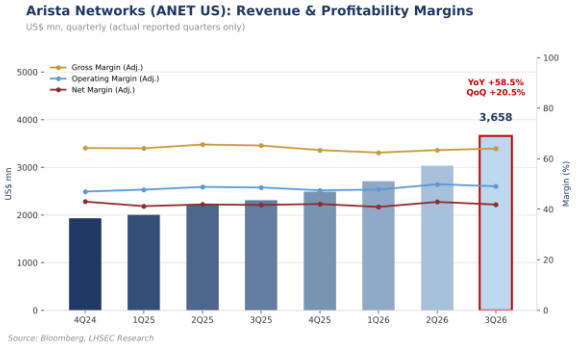


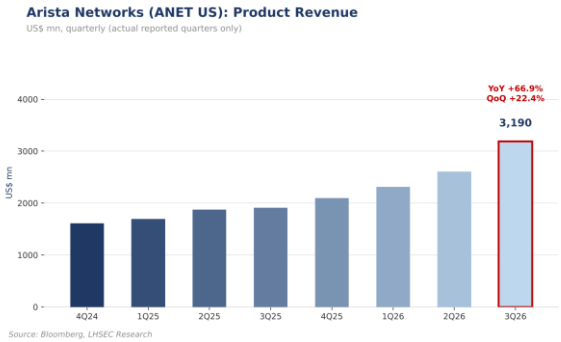


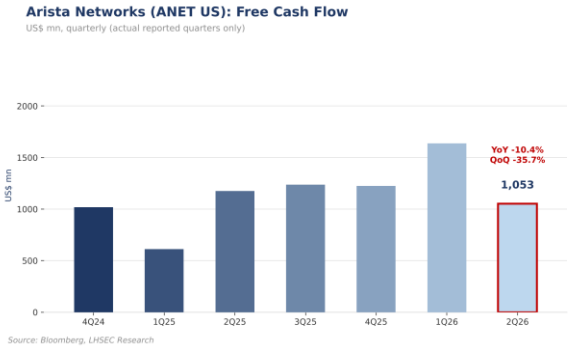
- **COHR รายงานผลประกอบการ 1Q27** รายได้อยู่ที่ $2.37bn โต +50% YoY มากกว่าคาด 2.4% Non-GAAP Gross Margin อยู่ที่ 40.6% จากไตรมาสก่อนที่ 40.2% ส่วน Non-GAAP Operating Margin อยู่ที่ 23.2% เพิ่มขึ้นจาก 21.8% ในไตรมาสก่อน และ non-GAAP EPS $2.09 เพิ่มขึ้น +80% YoY มากกว่าคาด 3.6%
- **รายได้จาก Data Center & Communications อยู่ที่ $1.95bn โต +79% YoY** โดย Data Center โตถึง +85% YoY บริษัทกำลังเพิ่มการผลิต 1.6T Transceiver ให้ลูกค้าหลายราย พร้อมกับที่รายได้ 800G ยังขยายตัว ผู้บริหารคาดว่า ทั้ง 1.6T และ 800G จะช่วยหนุนรายได้ใน 2Q27 โดย 1.6T จะเร่งตัวต่อเนื่องในหลายไตรมาสข้างหน้า ในขณะที่ 800G ยังมีโอกาสเติบโตต่อไปตลอดปีปฏิทิน 2027 ส่วน Communications โต +84% YoY โดยโทรคมนาคมดั้งเดิมโตด้วย แต่ตัวขับหลักคือ Scale Across (DCI) ซึ่งตอนนี้เป็นแหล่งรายได้ใหญ่สุดของส่วนนี้ จากการที่เมื่อ AI workload กระจายอยู่หลาย Data Center ความต้องการเชื่อมต่อระหว่างศูนย์ด้วยความเร็วสูงก็เพิ่มขึ้น รายได้ Scale Across ในไตรมาสนี้ มากกว่า $200m เติบโต 53% QoQ และเพิ่มขึ้นเกือบ 4 เท่า YoY
- **PhotonLink แพลตฟอร์ม Integrated optics ที่รวมผลิตภัณฑ์ตลอดเส้นทางสัญญาณแสง** รองรับทั้ง CPO, NPO และการเชื่อมต่อระหว่างชิป เป็นประเด็นใหม่ที่สำคัญในไตรมาสนี้ ซึ่งบริษัทลงนาม LTA ใหม่มูลค่าประมาณ $20bn ระยะ 5 ปี รายละเอียดสำคัญคือลูกค้าเป็นบริษัท AI รายใหญ่ แต่ยังไม่เปิดเผยชื่อ เป็นสัญญาเพิ่มเติมจากความร่วมมือกับ NVIDIA ที่ประกาศก่อนหน้านี้ คาดเริ่มรับรู้รายได้ ต้นปีปฏิทิน 2028 และทยอยเพิ่มขึ้นหลังจากนั้น
- **บริษัทให้ Guidance 2Q27** โดยรายได้ประมาณ $2.55–2.75bn Non-GAAP Gross Margin 40–42% ส่วน Non-GAAP Opex $430–450m และ Non-GAAP EPS $2.28–2.48 ภายในสิ้น FY27 หรือ มิ.ย. 2027 ผู้บริหารประเมินว่าจะมีรายได้ไตรมาสแรกแตะ $3bn และภายใน FY28 ผู้บริหารเห็นเส้นทางสู่รายได้ไตรมาสแรกระดับ $4bn

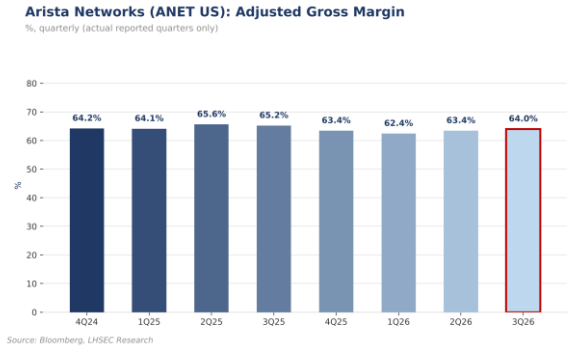
Source: Bloomberg, LHSEC Research

ANET Earnings Update





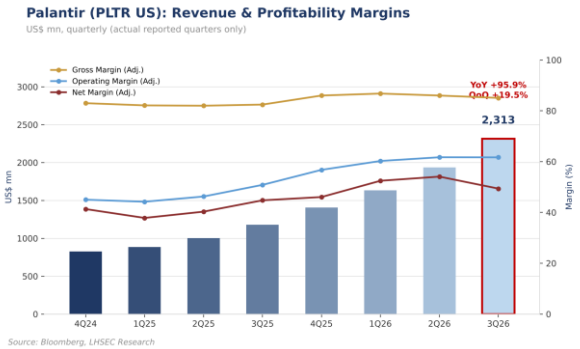


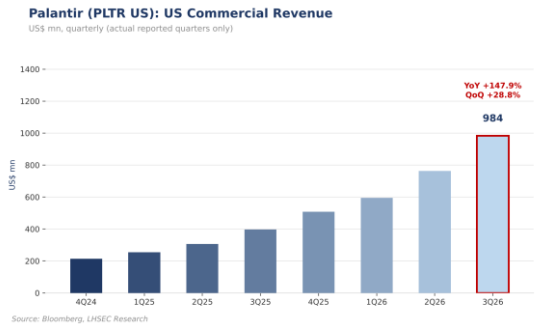


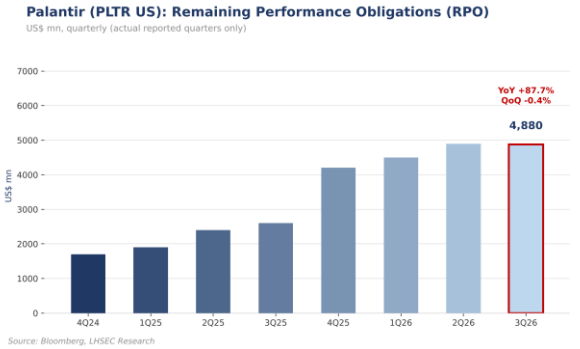
- **ANET รายงานผลประกอบการ 3Q26** รายได้อยู่ที่ $3.66bn โต +59% YoY มากกว่าคาด 9.7% Non-GAAP Gross Margin อยู่ที่ 64% ลดลง YoY มาจาก Customer mix ส่วน Non-GAAP Operating Margin อยู่ที่ 49.1% เพิ่มขึ้น YoY โดยสัดส่วน Non-GAAP operating expenses ต่อรายได้ลดจาก 16.6% เหลือ 14.9% และ Non-GAAP EPS $1.20 เพิ่มขึ้น +56% YoY มากกว่าคาด 11.6%
- **รายได้จาก Product โต +67% YoY และ รายได้จาก Service โต +18% YoY** การเติบโตมาจากทั้ง AI และ Enterprise customers ความต้องการเครือข่ายกำลังเปลี่ยนจากการเน้นเชื่อมต่อ Compute ไปสู่การออกแบบเครือข่ายให้เป็นส่วนหนึ่งของประสิทธิภาพระบบ AI โดยตรง เพราะการมี Accelerator จำนวนมากจะไม่เกิดประโยชน์เต็มที่ หากเครือข่ายทำให้ต้องรอข้อมูลหรือเกิดความแออัด สิ่งที่ลูกค้าให้ความสำคัญ ได้แก่ XPU utilization, Job completion time, Token latency และ Visibility และ Recovery
- **ผู้บริหารอธิบายว่าในปี 2026 สัดส่วนของ Scale-out และ Scale-across อยู่ที่ประมาณ 70/30** และคาดว่า Scale-across จะมีน้ำหนักมากขึ้นในปี 2027 แต่ยังไม่ได้ให้สัดส่วนที่แน่นอน จุดแข็งที่บริษัทเน้นสำหรับ Scale-across คือ 7800 AI Spine ซึ่งรองรับเครือข่ายขนาดใหญ่ การเชื่อมหลาย Data centers และความต้องการด้าน Performance, Security และ Reliability ที่สูงมาก
- **บริษัทให้ Guidance 4Q26** โดยรายได้ประมาณ $3.9–4.0bn Non-GAAP Gross Margin 63-64% ส่วน Non-GAAP Operating Margin 48–49% และ Non-GAAP EPS $1.26–1.30 ส่วน FY27 รายได้ประมาณ $18.5bn Non-GAAP Gross Margin 62–64% และ Non-GAAP Operating Margin ประมาณ 49%
- **บริษัทมอง Campus และ Enterprise เป็นการเติบโตอีกทางนอกเหนือจาก AI** ตั้งเป้า Campus ปี 2027 โต 60% เป็น $2bn โดยมองว่าลูกค้าองค์กรให้ความสำคัญกับความเสถียรและ Security มากขึ้น

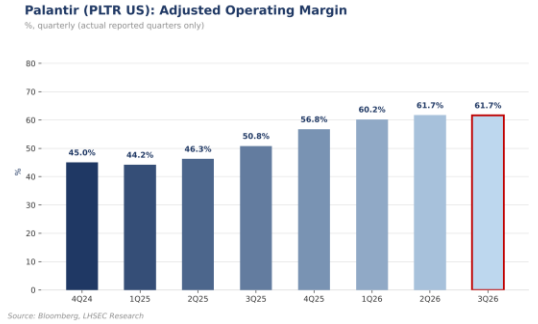
Source: Bloomberg, LHSEC Research

PLTR Earnings Update





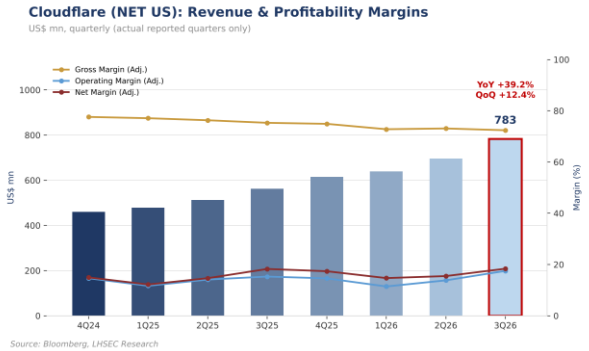


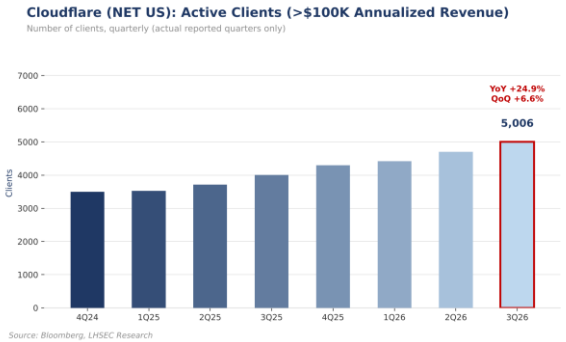


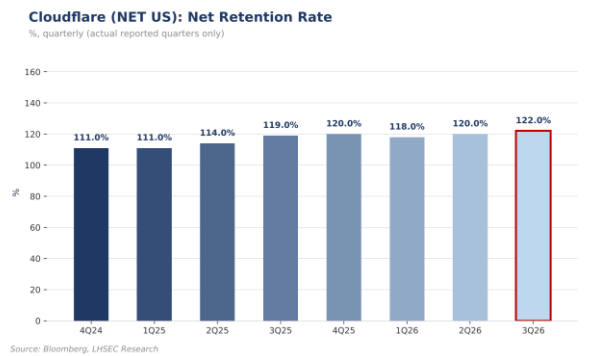
Source: Bloomberg, LHSEC Research

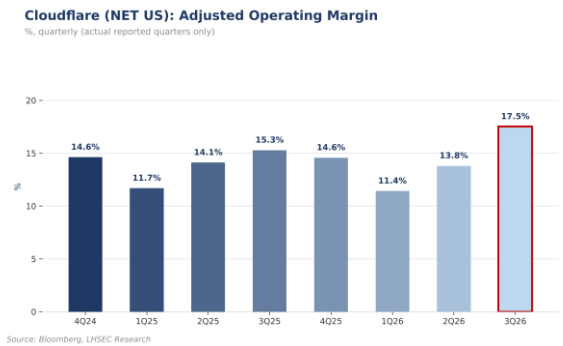
- PLTR **รายงานผลประกอบการ 3Q26 แข็งแกร่ง** รายได้อยู่ที่ $2.31bn โต +96% YoY และ +20% QoQ มากกว่าคาด 6.6% ทำสถิติสูงสุดด้านอัตราการเติบโตทั้ง YoY และ QoQ นับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้น Adjusted Operating Margin อยู่ที่ 62% ทรงตัว QoQ เนื่องจากบริษัทยังเพิ่มค่าใช้จ่ายลงทุนใน AIP และการจ้างบุคลากรใหม่ Adjusted EPS อยู่ที่ $0.44 มากกว่าคาด 7.1% Rule of 40 คำนวณจากอัตราการเติบโตของรายได้ YoY รวมกับ Adjusted Operating Margin อยู่ที่ 158% ปัจจัยลบคือ Total TCV Bookings เติบโตช้ากว่ารายได้ โดยโต +6% YoY RPO เพิ่มขึ้นสูง YoY แต่ทรงตัว QoQ จาก $4.90bn เป็น $4.88bn ซึ่งหมายความว่ามูลค่าสัญญาที่เข้าเกณฑ์ RPO ยังไม่ได้เร่งตัวตาม Revenue Growth ในไตรมาสล่าสุด
- US Commercial **รายได้อยู่ที่ $984m โต +148% YoY แซง** U.S. Government **เป็นครั้งแรก** ความต้องการนำ AIP ไปใช้ในกระบวนการขององค์กรเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการใช้ AI ร่วมกับข้อมูลภายในองค์กร การพัฒนา Sovereign AI ช่วยให้ลูกค้าใช้ Open-Weight Models และปรับแต่งด้วยข้อมูลเฉพาะองค์กรโดยไม่จำเป็นต้องพึ่งพาโมเดลจากผู้ให้บริการภายนอกทุกขั้นตอน อีกทั้ง ลูกค้าสามารถประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) ผ่านกระบวนการทำงานที่วัดผลได้ ทำให้การอนุมัติโครงการเร็วขึ้น ในขณะที่ U.S. Government รายงานรายได้ $953m เติบโต +96% YoY
- **Sovereign AI เป็นเทคโนโลยีที่ผู้บริหารมองว่าจะเปลี่ยนโครงสร้างการ**แข่งขัน จากการทำให้องค์กรสามารถเป็นเจ้าของและควบคุมองค์ประกอบสำคัญของระบบ AI ตัวอย่างการใช้งานจริงที่บริษัทนำเสนอ เช่น NVIDIA สร้าง AI สำหรับการตัดสินใจด้าน Supply Chain ที่ยังอยู่ภายใต้การควบคุมของ NVIDIA และ AIG ใช้ AI สำหรับกระบวนการ Underwriting และสามารถนำ AI ไปใช้ใน Workflow ประกันภัยที่มีความซับซ้อนได้ นอกจากนี้ ผู้บริหารยกตัวอย่างลูกค้าที่เริ่มจากโครงการทดลองขนาดเล็ก ก่อนขยายเป็นสัญญามูลค่าหลายล้านดอลลาร์ เช่น Home Appliance Company เริ่มด้วย Pilot $1m ใน 2Q26 ต่อมาเปลี่ยนเป็นสัญญา $3m ACV ในไตรมาสเดียวกัน ก่อนขยายเป็น $15m ACV ใน 3Q26 ครอบคลุม Commercial, Finance และ Supply Chain

NET Earnings Update





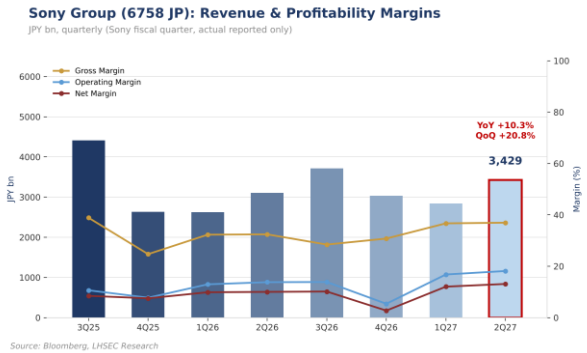


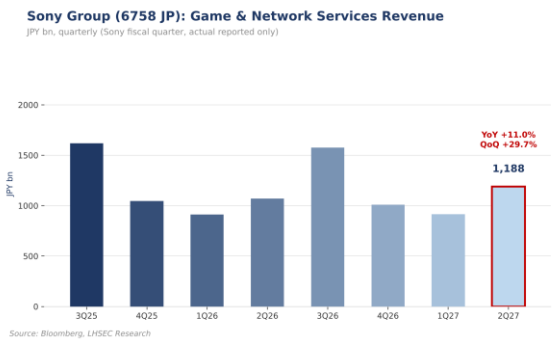


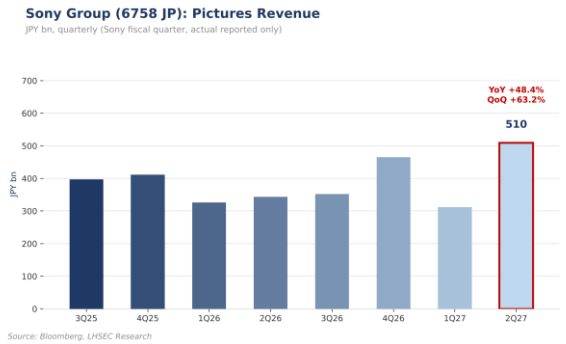
- **NET รายงานผลประกอบการ 3Q26** รายได้อยู่ที่ $782.5m โต +39% YoY มากกว่าคาด 5.5% Gross Margin อยู่ที่ 72.4% หดตัวจากปีก่อนที่ 75.3% จาก Product Mix ส่วน Operating Margin อยู่ที่ 17.5% เพิ่มขึ้นจาก 15.3% ในปีก่อน และ Diluted EPS อยู่ที่ $0.38 เพิ่มขึ้น +41% YoY มากกว่าคาด 10.4%
- **ลูกค้าที่สร้างรายได้ต่อปีมากกว่า $100,000 อยู่ที่ 5,006 ราย โต +25% YoY** เพิ่มสุทธิในไตรมาส 308 ราย สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากลูกค้ารายใหญ่คิดเป็น 75% เพิ่มขึ้นจาก 73% ในปีก่อน และลูกค้าจ่ายเงินเพิ่มในไตรมาสนี้มากกว่า 158,000 ราย คิดเป็นเกือบสองเท่าของสถิติเดิมใน 2Q26 ผู้บริหารระบุว่ายิ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่ใช้จ่ายสูง รายได้จากกลุ่มนั้นยิ่งเติบโตเร็ว โดยในช่วง 9M26 บริษัทเพิ่มลูกค้าที่ใช้จ่ายมากกว่า $5m ต่อปี ได้เกือบเท่าจำนวนลูกค้ากลุ่มนี้ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2025 Net retention ที่ 122% เป็นสัญญาณบวกต่อการขยายรายได้จากฐานเดิม สะท้อนทั้งการใช้บริการเพิ่ม การซื้อผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม และผลของลูกค้าที่ลดหรือยกเลิกบริการรวมกัน ผู้บริหารยังมองว่ามีโอกาสปรับดีขึ้นต่อ
- Cybersecurity **เป็นอีกแรงขับเคลื่อนใหญ่ และช่วยขายทั้งแพลตฟอร์ม** ผู้บริหารมองว่า AI ทำให้ค้นพบช่องโหว่ในซอฟต์แวร์เดิมได้เร็วขึ้น ส่งผลให้องค์กรต้องเร่งเพิ่มการป้องกัน ทั้งธนาคาร ภาครัฐ โรงงาน Healthcare และ E-commerce บริษัทระบุว่ามีความร่วมมือกับ Frontier AI labs และบริษัท Security ผ่านกระบวนการแจ้งช่องโหว่ล่วงหน้า ทำให้บริษัทสามารถวางการป้องกันก่อนช่องโหว่บางรายการถูกเปิดเผยต่อสาธารณะ
- **3Q26 เป็นไตรมาสแรกที่บริษัทรับรู้รายได้** Act 4 **แต่ยังไม่เปิดเผยจำนวนเงิน** ธุรกิจที่เริ่มสร้างรายได้แล้วคือการช่วยให้ AI เข้าถึงข้อมูลอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้บริหารยกตัวอย่าง OpenAI ซึ่งจ่ายค่าบริการเพื่อรับข้อมูลบ่งชี้ว่าหน้าเว็บมีการเปลี่ยนแปลงเมื่อไร ช่วยลดการ Crawl ซ้ำโดยไม่จำเป็น และทำให้ได้ข้อมูลใหม่ขึ้น

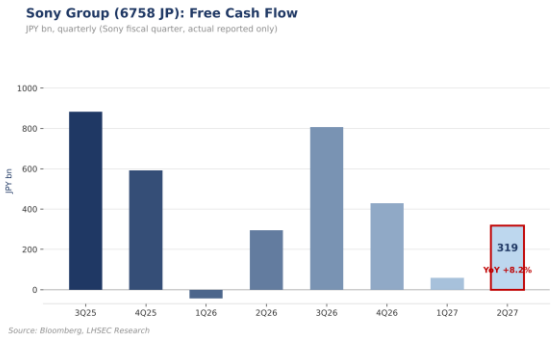
Source: Bloomberg, LHSEC Research

SONY Earnings Update









- SONY **รายงานผลประกอบการ 1Q27** รายได้อยู่ที่ ¥3.43T โต +10% YoY มากกว่าคาด 7.9% ส่วน Operating Margin อยู่ที่ 18.1% เพิ่มขึ้นจาก 13.8% ในปีก่อน และ EPS อยู่ที่ ¥76.88 มากกว่าคาด 27.7%
- **รายได้จากเกมอยู่ที่ ¥1.21T เพิ่ม +9% YoY** จากรายได้ Network services ยอดขายเกมของ Sony และเกมจากผู้พัฒนาภายนอก รวมถึงค่าเงิน ขณะที่รายได้ Hardware ลดลงตามจำนวนเครื่องที่ขายได้ สำหรับ GTA VI ผู้บริหารคาดว่าจะสนับสนุนกิจกรรมบนแพลตฟอร์มในปีบัญชีนี้ และอาจต่อเนื่องหลายปี Sony ระบุว่าสามารถชดเชยต้นทุน Memory ที่เพิ่มขึ้นในปีนี้ผ่านการปรับราคา โปรโมชั่น และการลดต้นทุน จึงคาดว่าความสามารถทำกำไรของ Hardware จะใกล้เคียงปีก่อน
- **รายได้จาก Pictures อยู่ที่ ¥513.7bn โต +48% YoY** และกำไรดำเนินงานอยู่ที่ ¥92.6bn เพิ่มประมาณ +568% YoY โดย Operating margin เพิ่มจากประมาณ 4% เป็น 18% แรงขับเคลื่อนหลักคือ Spider-Man Brand New Day หลังเข้าฉาย ยอดขายเกมที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นประมาณเท่าตัว เพลงในภาพยนตร์ที่ออกโดย Sony Music Group มียอด Streaming สะสมรวมมากกว่า 1 พันล้านครั้ง
- **ธุรกิจ Imaging & Sensing Solutions มีรายได้** ¥577.6bn **ลดลง -6% YoY** เพราะยอดขาย Image sensors สำหรับอุปกรณ์เคลื่อนที่ลดลง โดยจำนวนชิ้นที่ขายลดลง แม้ Product mix และค่าเงินช่วยชดเชยบางส่วน ในภาพรวมตลาด Smartphone อ่อนแอ โดยกลุ่มระดับกลางและล่างได้รับผลกระทบมากกว่าระดับ High-end ต้นทุนและข้อจำกัดด้าน Memory อาจกระทบทั้งราคาสินค้าและความต้องการซื้อ
- **บริษัทปรับ Guidance FY26 เพิ่มขึ้น** รายได้อยู่ที่ ¥13T จากเดิม ¥12.5T Operating margin 14.4% จากเดิม 13.8% และกำไรสุทธิ ¥1.3T จากเดิม ¥1.21T เหตุผลหลักของการเพิ่มเป้า ได้แก่ 1. ธุรกิจเกม Third-party software และ Network services ดีกว่าคาด พร้อมต้นทุนลดลงบางส่วน 2. ธุรกิจ Pictures รายได้ภาพยนตร์สูงกว่าคาด โดยเฉพาะ Spider-Man

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 • Earnings — IREN [US] | FY1Q27 | 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 — CRWV [US] | 3Q26 | 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 — NBIS [US] | 3Q26 | Confirmed • 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 8 Nov 2026

Source: Bloomberg, LHSEC Research


INVESTMENT
STRATEGY

Key Factors to Watch

ภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการเงิน (Geopolitics & Monetary Policy)

การลงทุนใน AI และกลุ่ม Hyperscalers (AI Investment & Hyperscalers)











1 ความขัดแย้งในตะวันออกกลางดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ความตึงเครียดส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนพลังงานและเสถียรภาพราคาในระดับโลก

2 แนวโน้ม Hawkish สูงขึ้นสำหรับนโยบาย Fed

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มคงนโยบายการเงินเข้มงวดนานขึ้น

3 ความเสี่ยง Bond Yield ระยะยาวอยู่ในระดับสูง

จากหนี้สาธารณะสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการกู้ยืมของบริษัท AI-related ที่เพิ่มขึ้น

4 ตรวจสอบความคุ้มค่าของ AI ต่อเงินลงทุน (CapEx)

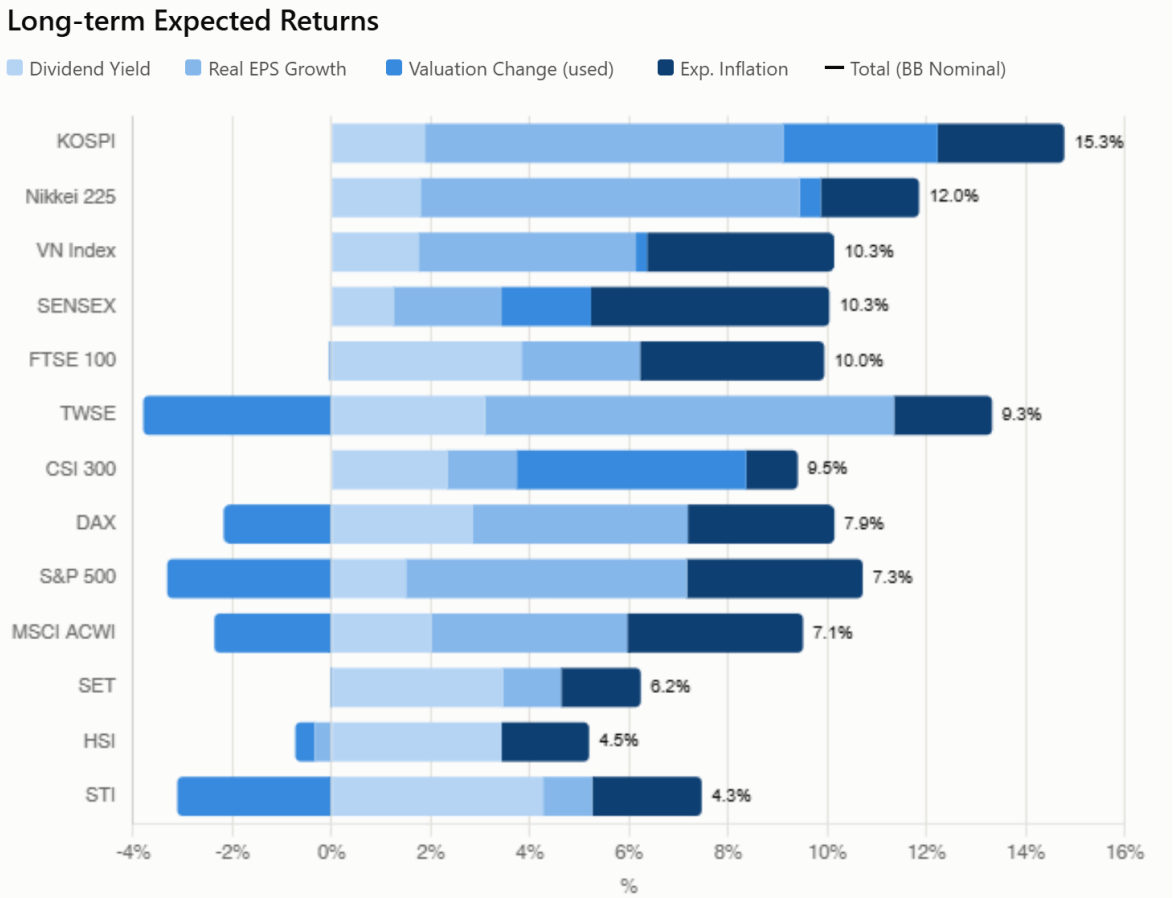
ประเมินว่าเงินมหาศาลที่ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะสร้างผลตอบแทนได้คุ้มค่าจริงหรือไม่

5 ติดตามแนวโน้มนโยบายควบคุมหรือการพักโครงการสร้าง Data Center

จับตานโยบายที่อาจกระทบการอนุมัติโครงการและจังหวะการลงทุน Data Center

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		*Earnings ในภาพรวมของสหรัฐฯ ในไตรมาสนี้ยังคงเติบโตดี แม้ Surprise จะลดลง แต่โดยรวมยังถือเป็นไตรมาสที่มีการเติบโตแข็งแกร่ง เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งจาก PMI ภาคการผลิตและภาคบริการที่ยังอยู่ในโซนขยายตัว*
JAPAN		*Earnings ของบริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่นและเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังแข็งแกร่ง จากกระแส AI ที่ร้อนแรง กลุ่มธนาคารญี่ปุ่นเองก็ได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น เราจึงยังคงแนะนำให้ซื้อหุ้นญี่ปุ่น*
SOUTH KOREA		*มูลค่าการส่งออกเดือนต.ค.ของเกาหลีใต้อยู่ที่ $115.3bn โตถึง +93.7% YoY โดยการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์มีมูลค่าถึง $56.4bn โต +259.4% YoY บ่งชี้ให้เห็นถึงความต้องการชิปหน่วยความจำของเกาหลีใต้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง*
CHINA		*เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีขึ้น จากการส่งออกและการผลิตที่ยังแข็งแกร่ง ในภาพรวมการเติบโตหลักกระจุกตัวอยู่ที่กลุ่มเทคโนโลยีและ AI ในขณะที่ ภาคอสังหาริมทรัพย์และกำลังการบริโภคอ่อนแรง การลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในภาวะหดตัว*
VIETNAM		*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		*คำขอรับการส่งเสริมการลงทุนของไทยในช่วง 9 เดือนแรก อยู่ที่ 1.7 ล้านล้านบาท โต +28% YoY สะท้อนโมเมนตัมของการลงทุนสู่ประเทศไทย และความเชื่อมั่นต่อการปรับปรุงกฎระเบียบและโครงสร้างพื้นฐาน ตลอดจนกลไกเร่งรัดการลงทุน แนะนำ selective buy หุ้นที่เปลี่ยนเม็ดเงินลงทุนเป็นรายได้โดยตรง*
GLOBAL FIXED INCOME		*แรงกดดันตราสารหนี้ลดลงจาก Term Premium ที่ปรับตัวลง นักลงทุนเริ่มหันไปถือตราสารหนี้มากขึ้นเมื่อเกิดแรงเทขายในตลาดหุ้น แต่เราคาดว่า Yield ยังทรงตัวในระดับสูงจากมุมมองที่ Fed จะกลับไปขึ้นดอกเบี้ย เรายังแนะนำตราสารหนี้ระยะสั้นและกลางมากกว่าระยะยาว*
GOLD		*เรายังแนะนำให้ถือทองคำไว้กระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน ราคาทองคำในช่วงนี้คาดว่าจะยัง sideway เนื่องจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นของ Fed และธนาคารกลางทั่วโลก*

UW = Underweight | N = Neutral | OW = Overweight

Source: LHSEC Research

Weekly Strategy

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกเจอแรงขายในแทบจะทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจากความกังวลที่ Democrats ชนะการเลือกตั้งและคุมสภาคองเกรส ซึ่งอาจส่งผลให้กฎระเบียบด้าน AI และการอนุมัติโครงการ Data Center เข้มงวดขึ้น ในขณะที่ Bond Yield ปรับตัวลงต่อเนื่อง ตลาด rotate ไปสินทรัพย์ที่ปลอดภัยมากขึ้น ในขณะที่ตัวเลขทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังยืนยันความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยตัวเลข PMI ภาคการผลิตและภาคบริการยังคงขยายตัว แม้ภาคบริการจะชะลอเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในโซนขยายตัว นอกจากนี้ ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เองก็ยังแข็งแกร่งออกมาดีกว่าคาด การจ้างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นหลายอุตสาหกรรม ในขณะที่อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อย ในภาพรวมยังเป็นไปตามแนวทางการดำเนินนโยบายของ Fed ที่มองไปที่การชะลอเงินเฟ้อ ในขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง เราจึงยังมองว่า Fed น่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม
- เรามองว่าแรงเทขายจากความกังวลด้านนโยบายที่อาจมีแนวโน้มชะลอโครงการ Data Center เป็นความกังวลที่สูงเกินไป เนื่องจากการออกกฎหมายควบคุมโครงการ Data Center ประธานาธิบดีทรัมป์ยังสามารถ Veto ได้ ความเสี่ยงหลักจะอยู่ที่รัฐที่ผู้ว่าการที่ได้รับเลือกมาจาก Democrats ซึ่งมีโอกาสที่จะถูกชะลอหรือพักโครงการได้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าธุรกิจ AI และ Data Center เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จึงคาดว่าจะเป็นความเข้มข้นในมาตรการที่มากขึ้น มากกว่าการหยุดยั้งหรือต่อต้าน Data Center นอกจากนี้ จากสถิติในอดีตที่ S&P 500 ปรับตัวลงมากกว่า 4% โดยส่วนใหญ่ผลตอบแทนใน 3 เดือนมักจะเป็นบวก หากไม่เกิด Recession ซึ่งภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง เราจึงมองเป็นโอกาสสะสมหุ้นโลกที่ปรับตัวลงหรือดัชนี S&P 500 และเราแนะนำหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีญี่ปุ่นที่เรามองว่าผลประกอบการในภาพรวมแข็งแกร่ง และไม่ได้มีแค่กระจุกในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ แนวโน้มคาดว่าจะมี Technical Rebound
- กองทุนแนะนำ: DAOL-ACWI X-JPTOPTECH
- หุ้นแนะนำ: YUM NDAQ

Source: LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

DAOL-ACWI กองทุนเปิด ดาโอ หุ้นโลก

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Apple Inc	5.09%
2	NVIDIA Corp	4.21%
3	Microsoft Corp	3.81%
4	Amazon.com Inc	2.54%
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.69%
6	Alphabet Inc Class A	1.67%
7	Meta Platforms Inc Class A	1.34%
8	Alphabet Inc Class C	1.33%
9	Broadcom Inc	1.33%
10	Eli Lilly & Co	1.10%

Source: Bloomberg, LHSEC Research

- 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

Weekly 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

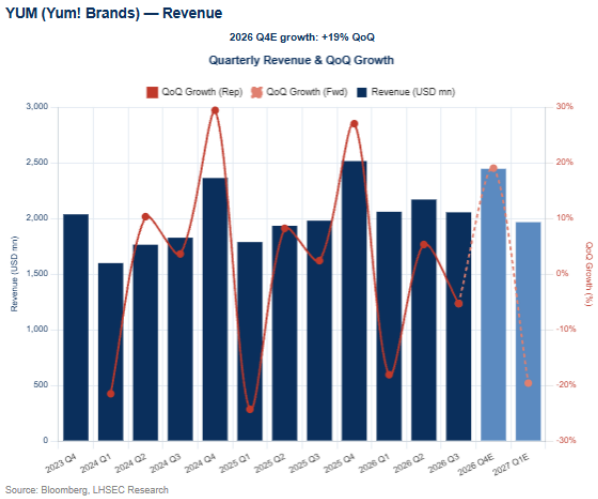
- กองทุนนี้ตอบโจทย์การลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีอันดับท็อปของญี่ปุ่น ซึ่งได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการผลิตชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่กำลังเป็นที่ต้องการสูง อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของ ซานาเอะ ทาคาอิจิ ในขณะที่ earnings ของบริษัทเทคโนโลยีของญี่ปุ่นยังคงเติบโตร้อนแรง และ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ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

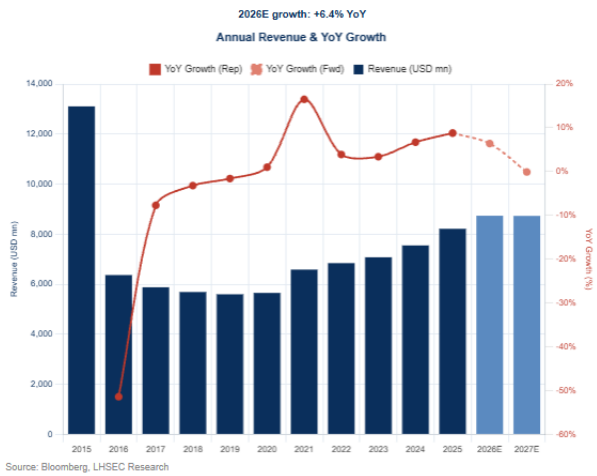
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.07% ต่อปี โดยที่ระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 7 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Stock Recommendation

YUM ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $175 Upside +9%



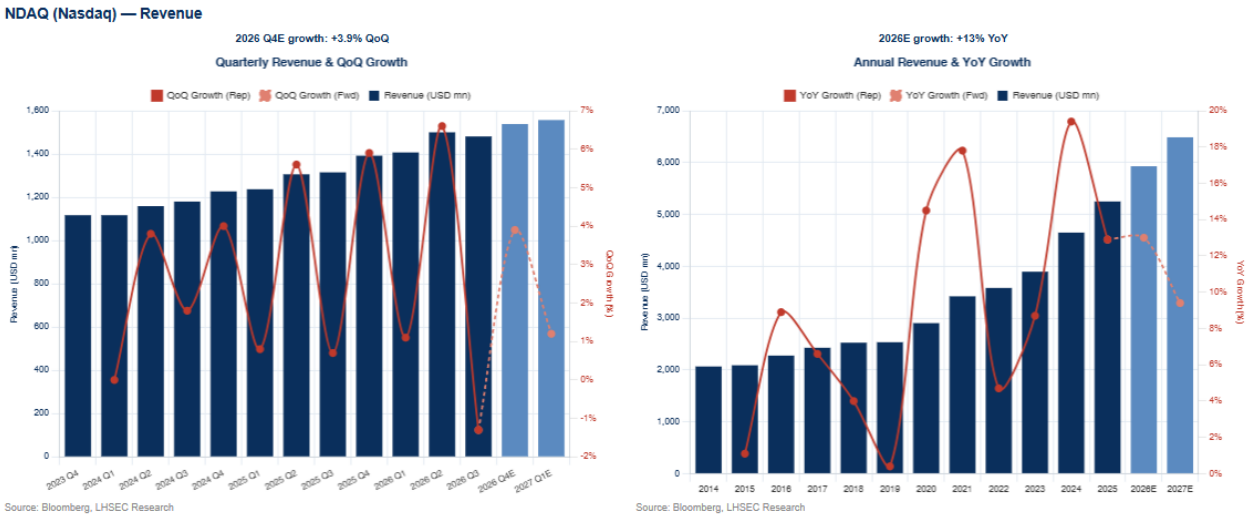


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Yum! Brands, Inc. คือบริษัทร้านอาหารรายใหญ่ของโลก ภายใต้แบรนด์ KFC และ Taco Bell
- YUM รายงานรายได้ 3Q26 ที่ $2.05bn โต +4% YoY ต่ำกว่าคาด -0.5% กำไรจากการดำเนินงาน GAAP อยู่ที่ $2.32bn โต +248% YoY บริษัทรับรู้กำไรจากการขาย Pizza Hut ก่อนภาษี $1,683m จึงทำให้กำไร GAAP เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ Diluted EPS GAAP อยู่ที่ $5.92 โต +319% YoY มากกว่าคาด 294% KFC เป็นธุรกิจหลักที่ช่วยพยุงผลประกอบการ System sales อยู่ที่ $10bn โต +8% YoY กำไรจากการดำเนินงาน $425m โต +9% YoY และ operating margin 44.8% ขยายตัวจากปีก่อน 44.1% จำนวนสาขาเพิ่มขึ้น +7% YoY โดยเปิดใหม่ 878 สาขาใน 66 ประเทศ และเพิ่มจาก 30,000 สาขาเป็นมากกว่า 35,000 สาขาภายในเวลาไม่ถึง 3 ปี บริษัทคาดว่าปี 2026 จะเป็นปีที่ทำสถิติการเปิดสาขาใหม่ โดยเฉพาะธุรกิจต่างประเทศ ซึ่ง KFC ต่างประเทศ ไม่รวมจีน เป็นส่วนที่แข็งแกร่งที่สุด System sales โต +9% YoY Same-store sales โต +4% YoY ได้แรงหนุนจากเมนูราคาคุ้มค่า สินค้าใหม่ และช่องทาง Digital Delivery ซึ่งสหราชอาณาจักรเป็นตลาดตัวอย่างของกลยุทธ์ใหม่ โดย Same-store sales โต +6% YoY
- ไตรมาสหน้าเรามองว่า Taco Bell มีแนวโน้มจะฟื้นตัวซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ อีกทั้ง KFC ในต่างประเทศยังโตต่อเนื่อง ขยายสาขาต่อเนื่อง การแยก Pizza Hut ออก เรามองว่าเป็นโอกาสเร่งการเติบโตขึ้น จากการโฟกัสธุรกิจที่เหลือมากขึ้น YUM มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง แบรนด์เป็นที่นิยม และยังขยายตัวต่อได้ เรามองว่าเหมาะสมในการถือ สำหรับช่วงที่ตลาดผันผวนจากความกังวลด้าน AI

Weekly Stock Recommendation

NDAQ ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $123 Upside +14%

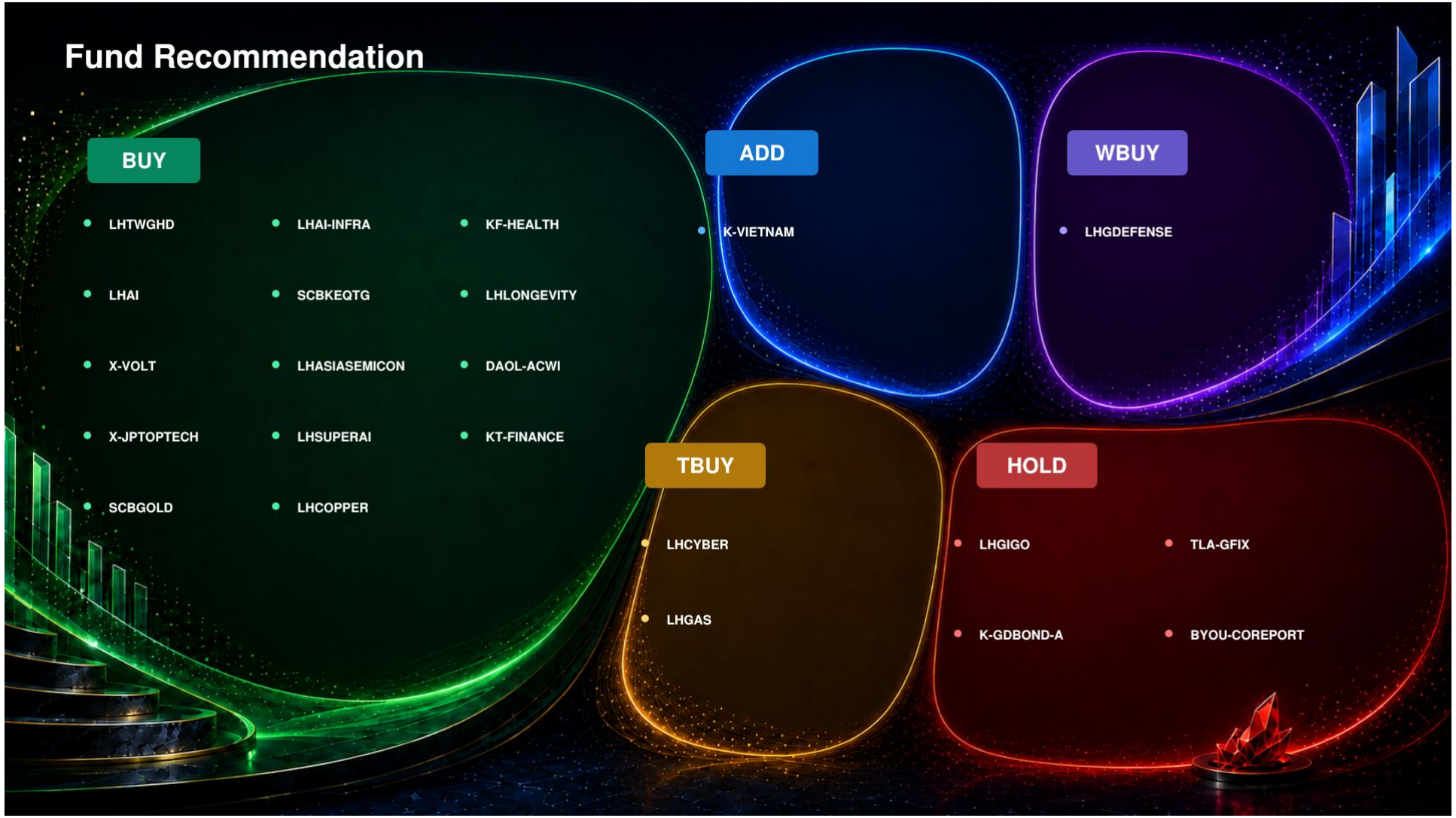


- กำไร 3Q26 โตเด่นจากดัชนีและ FinTech Nasdaq รายงานกำไรสุทธิปรับปรุงที่ 588 ล้านดอลลาร์ (+15% YoY) โดยรายได้สุทธิอยู่ที่ 1.48 พันล้านดอลลาร์ (+13% YoY) หรือเติบโต 14% เมื่อไม่รวมผลของค่าเงิน การซื้อและขายธุรกิจ แรงขับเคลื่อนหลักมาจาก Capital Access Platforms ซึ่งให้บริการข้อมูล ดัชนี และบริการแก่บริษัทจดทะเบียน และ Financial Technology ซึ่งให้บริการเทคโนโลยีแก่สถาบันการเงิน โดยมีรายได้เติบโต 20% และ 16% YoY ตามลำดับ

- ตลาดเปิดนานขึ้น โอกาสรับรายได้ การขยายเวลาซื้อขายหุ้นสหรัฐฯ เป็น 23 ชั่วโมงต่อวัน 5 วันต่อสัปดาห์ ช่วยให้นักลงทุนต่างเขตเวลา โดยเฉพาะเอเชีย เข้าถึงตลาดและตอบสนองต่อข่าวสารได้สะดวกขึ้น เปิดโอกาสเพิ่มปริมาณธุรกรรมและรายได้ค่าธรรมเนียมของ Nasdaq ขณะเดียวกัน การซื้อขายที่ต่อเนื่องขึ้นยังสร้างความต้องการข้อมูลตลาด ระบบบริหารความเสี่ยง และระบบตรวจสอบการซื้อขาย

Source: Bloomberg, LHSEC Research

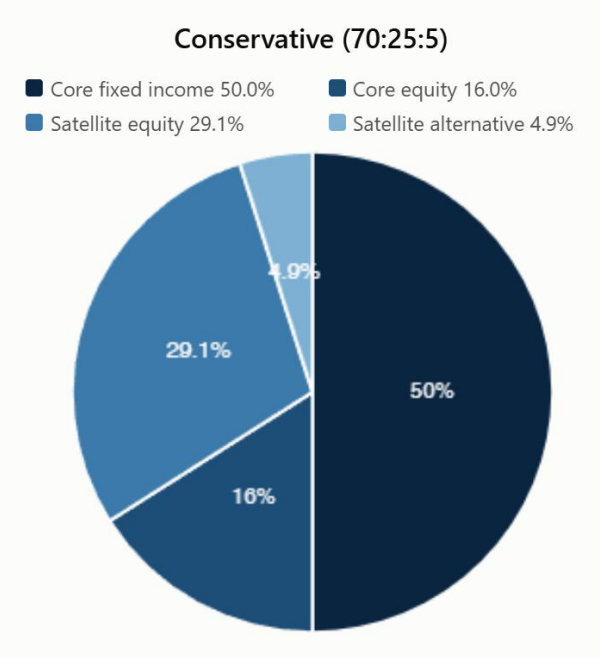
Fund Universe Recommendation

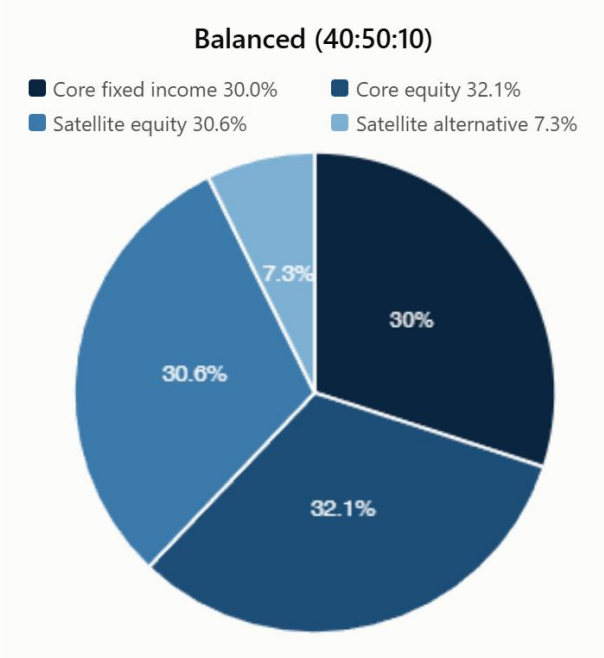


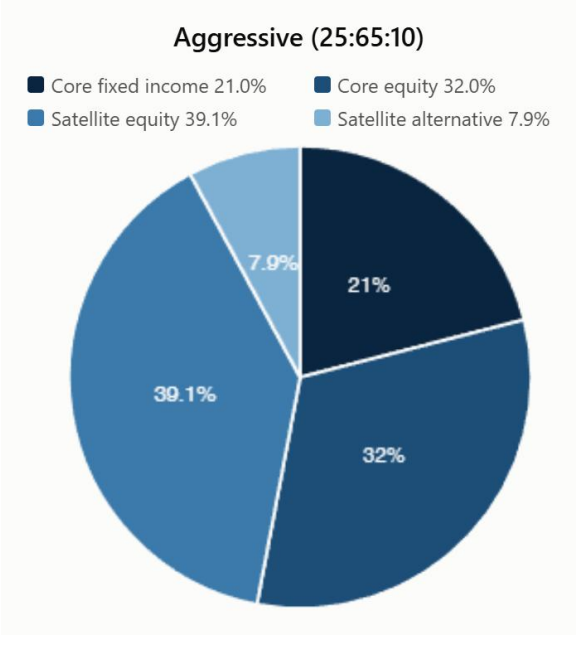
Source: LHSEC Research


WEALTH
PORTFOLIO

Portfolio Model







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

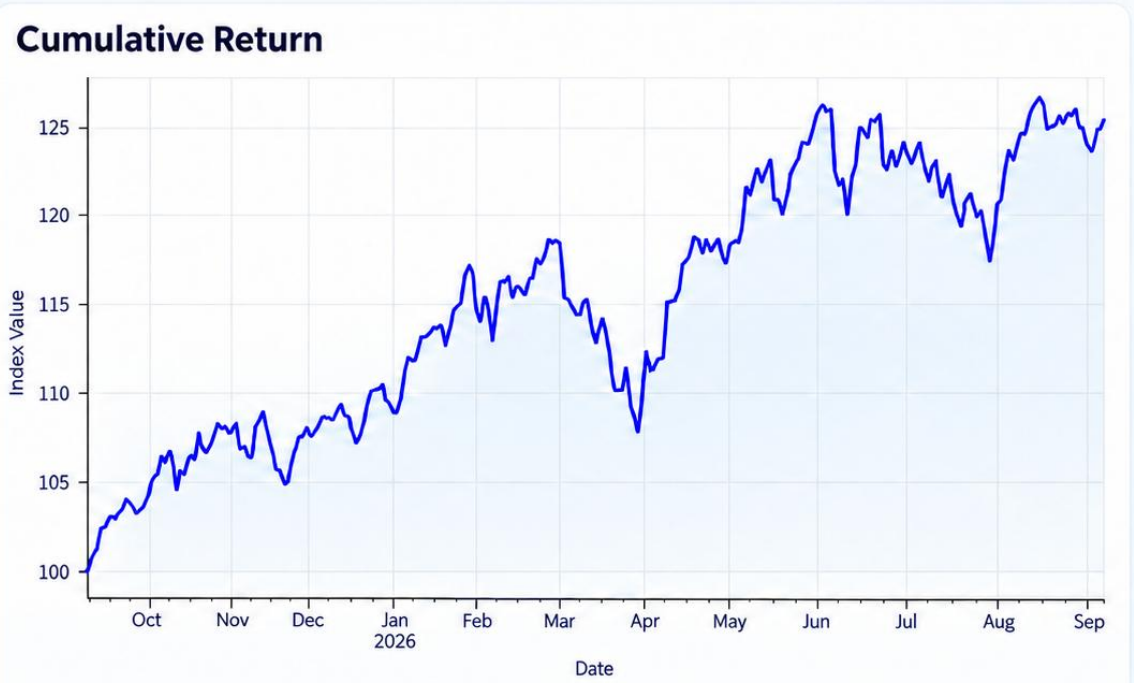
Source: Bloomberg, LHSEC Research

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)

DAOL-ACWI (ACWI)



แนวต้าน	153.8/154
แนวรับ	150/151

Source: TradingView, LHSEC Research

X-JPTOPTECH (2854 JP)



แนวต้าน	2500/2550
แนวรับ	2300/2350

Source: TradingView, 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

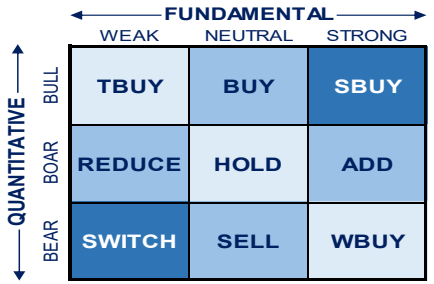
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 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