Weekly Wealth Strategy|23 พ.ย. 2026

ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst

ธีธัช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

อภิศักดิ์ ลิมป์ธำรงกุล, IAA
Technical Analyst

LH Securities

23 NOV 2026

WEEKLY WEALTH STRATEGY

IN A VOLATILE MARKET, PATIENCE IS A POSITION TOO



MARKET OVERVIEW

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกและสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทน เช่น ทองคำและเงิน เจอแรงเทขายต่อเนื่อง ความกังวลมาจากทั้งด้านอัตราดอกเบี้ยของ FED และความกังวลด้านการลงทุนใน AI จาก FOMC MEETING MINUTES ล่าสุด เรายังคงมุมมองที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ย 25 BPS ในเดือนธันวาคม ภาพรวมตลาดในตอนนี้เป็นสภาวะ RISK-OFF เต็มตัว ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ในไตรมาสนี้ ภาพรวม SURPRISE น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่น ๆ ในอดีต แม้การเติบโตยังคงโดดเด่น แต่ตลาดยังคงกังวลว่าการลงทุน AI จะชะลอตัวลง จากทั้งนโยบายการควบคุมที่เข้มงวดมากขึ้น รวมไปถึงการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น

INVESTMENT STRATEGY

- เรายังคงคำแนะนำซื้อสะสมหุ้นโลกในช่วงเวลานี้ที่ความไม่แน่นอนมีสูง ผนวกกับดอกเบี้ยสูง เรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่ใช่สภาวะวิกฤต จึงเป็นจังหวะดีที่จะสะสม CORE PORT นอกจากนี้ เราแนะนำซื้อหุ้นกลุ่ม AI เก็งกำไรระยะสั้นจากปัจจัยทางเทคนิค เรามองว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวจากการปรับตัวลงแรง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มในระยะถัดไปคาดว่ายังเป็น SIDEWAY หรือปรับตัวลงต่อได้จนกว่าจะมีปัจจัยบวกมาสนับสนุน

FUND PICK KF-WORLD-INDX LHAI

STOCK PICK DIS PANW



01 MARKET OVERVIEW

02 INVESTMENT STRATEGY

03 WEALTH PORTFOLIO

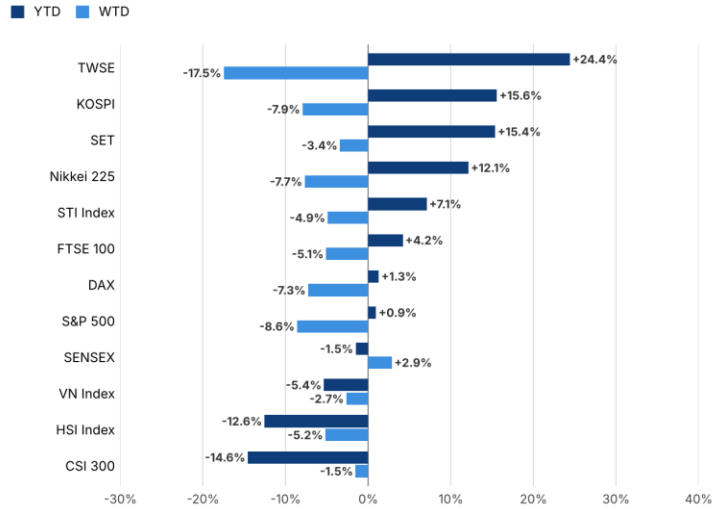
04 TECHNICAL PLAY


MARKET
OVERVIEW

Asset Class Performance

Stock market performance: YTD vs WTD

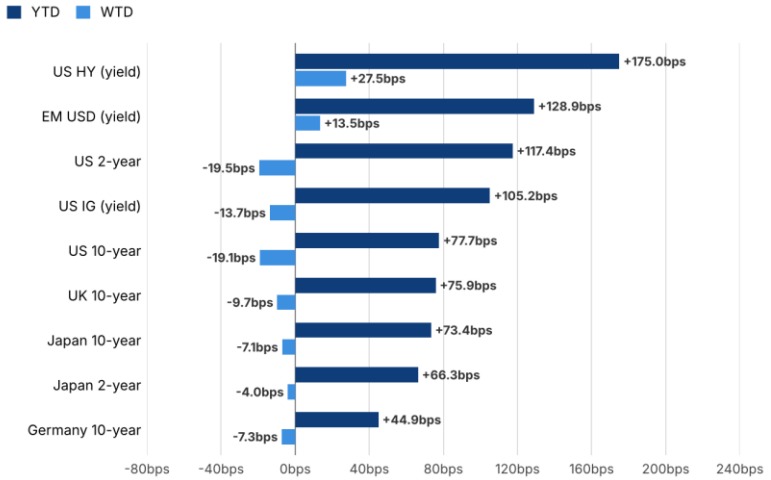
Price return (%) — as of 20 Nov 2026 (WTD from 13 Nov close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs WTD

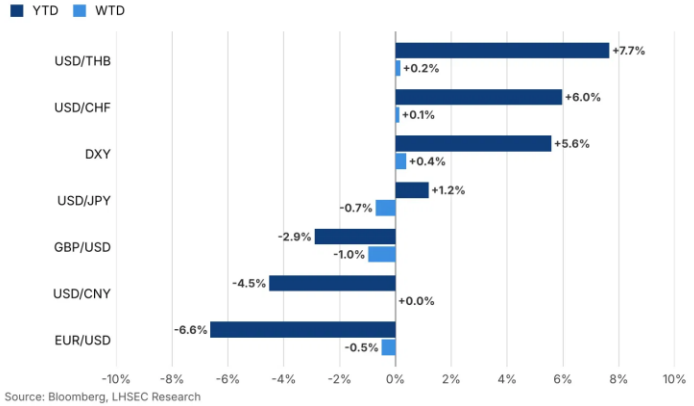
Yield change (bps) — as of 20 Nov 2026 (WTD from 13 Nov close)



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

Exchange rate performance: YTD vs WTD

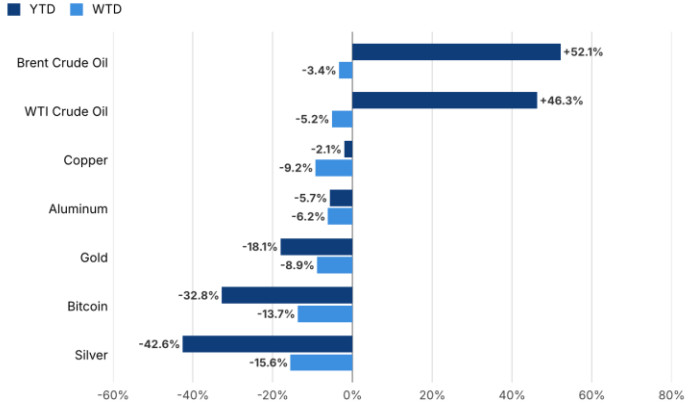
Price return (%) — as of 20 Nov 2026 (WTD from 13 Nov close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Commodities performance: YTD vs WTD

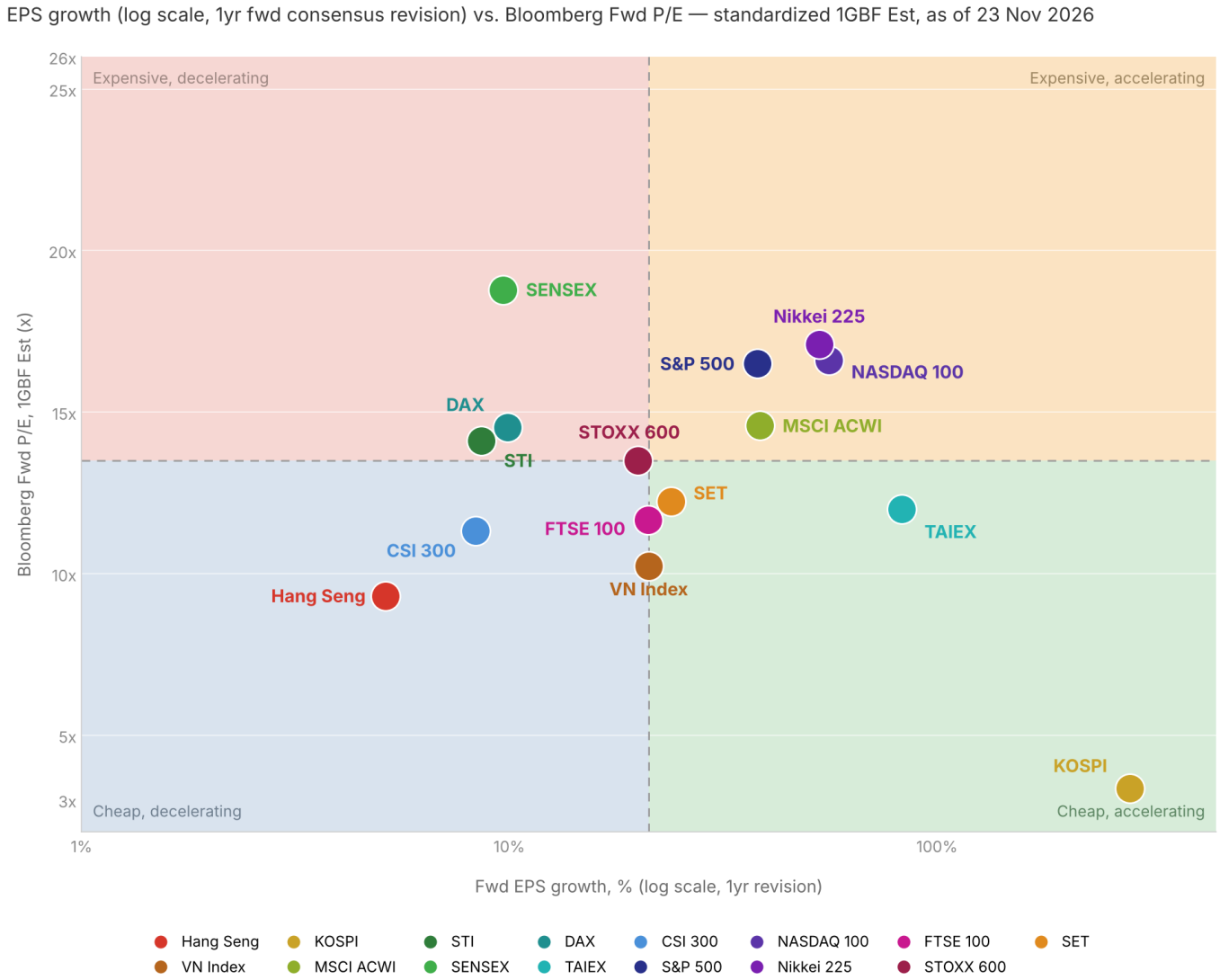
Price return (%) — as of 20 Nov 2026 (WTD from 13 Nov close)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

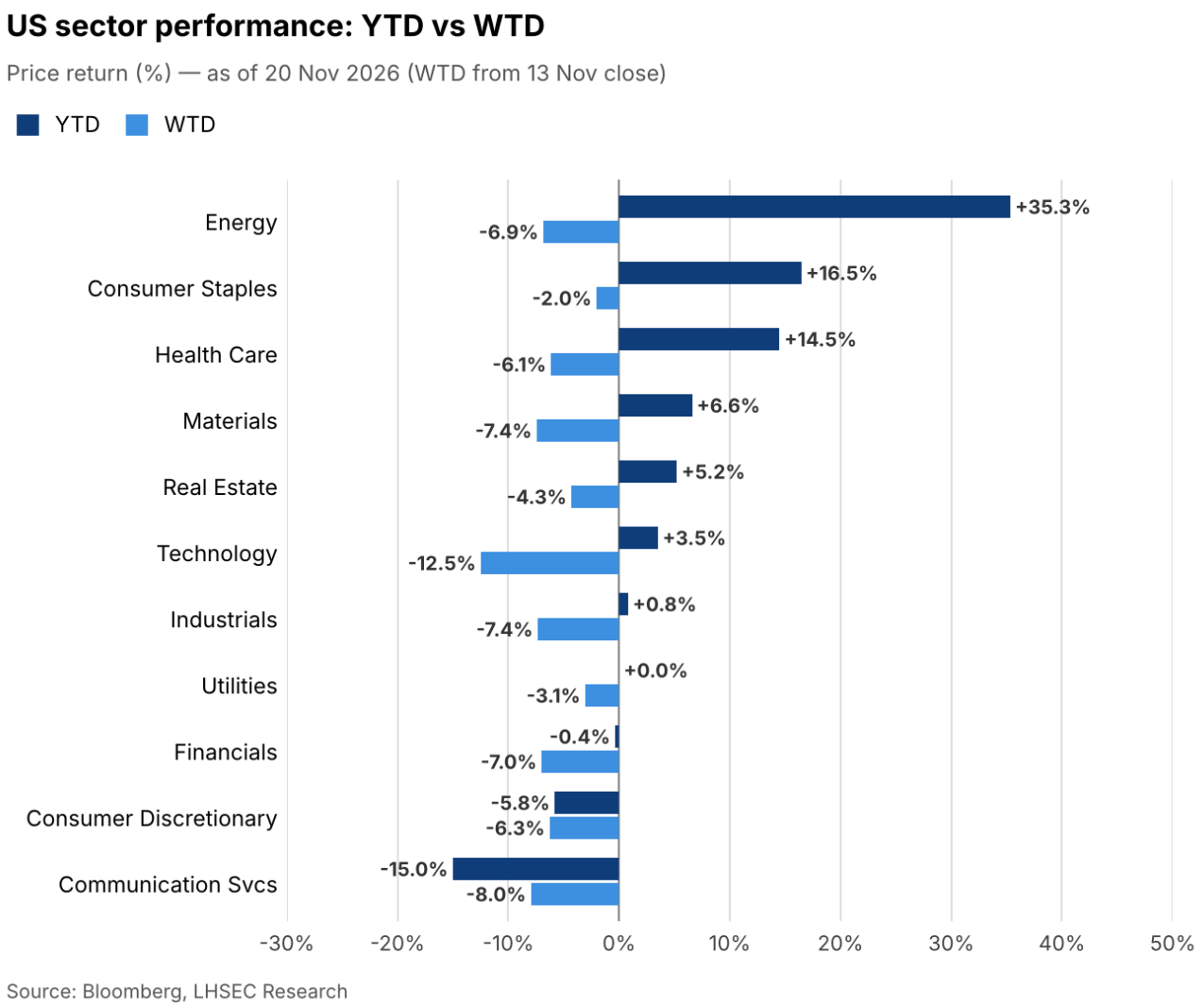
Global Equity Markets: Valuation vs Earnings Momentum



Source: Bloomberg, LHSEC Research

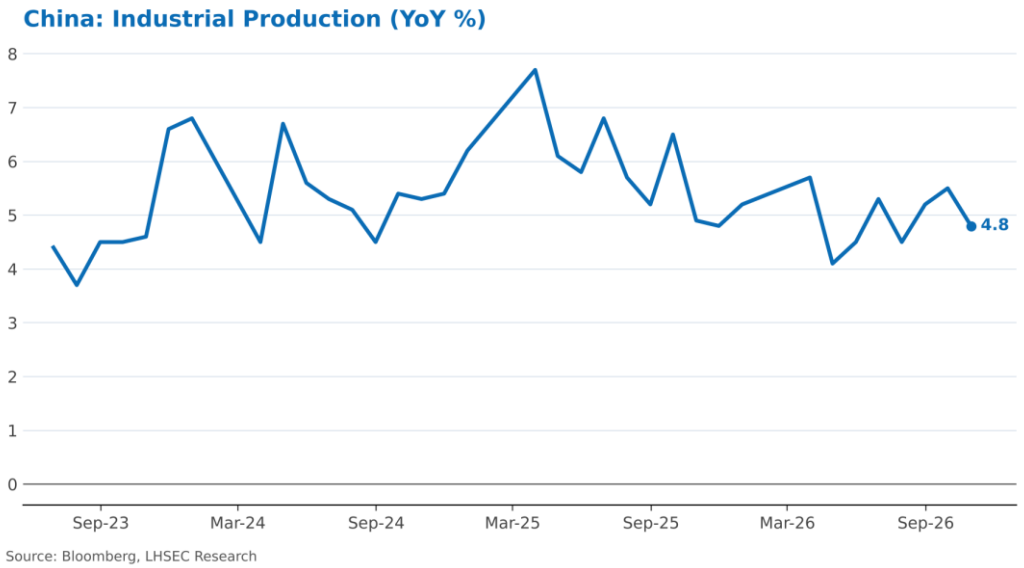
Source: Bloomberg, LHSEC Research

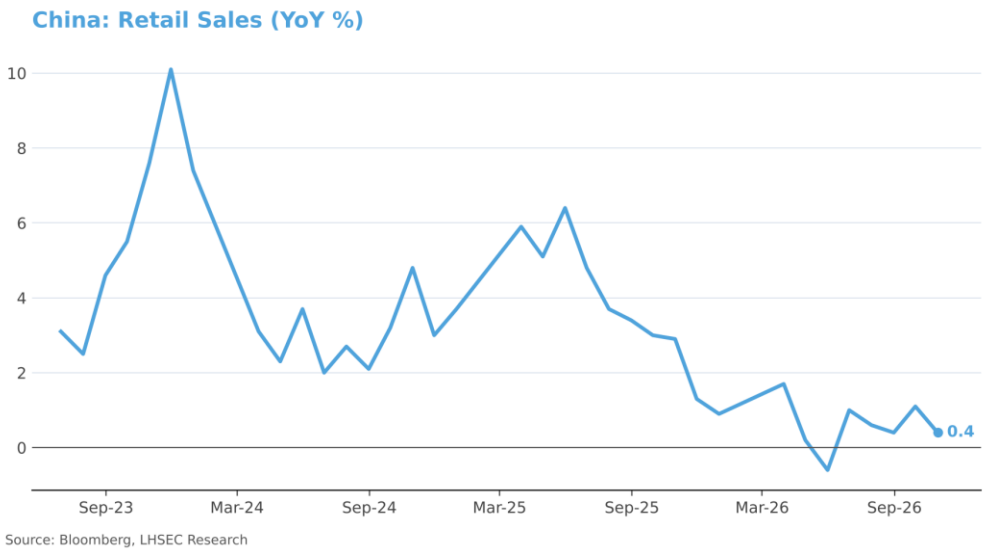
US Sector Performance



Source: Bloomberg, LHSEC Research

China Economy Overview





- **ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนตุลาคมของจีนเติบโต +4.8% YoY แต่ชะลอจาก +5.5% ในเดือนกันยายน** แรงหนุนหลักมาจากการส่งออกที่ยังแข็งแกร่ง และความต้องการสินค้าเกี่ยวกับ AI จากทั่วโลก กระแสส่งออกที่ขับเคลื่อนด้วย AI เป็นแรงผลักดันการเติบโตของจีนตลอดปีนี้
- **ยอดค้าปลีกเดือนตุลาคมโตเพียง +0.4% YoY จาก +1.1% ในเดือนกันยายน** ภาพรวมยังคงอ่อนแรง และการลงทุนอสังหาริมทรัพย์สะสมเดือน ม.ค.–ต.ค. ร่วงลง -21.6% YoY ราคาบ้านใหม่ลดลงต่อเนื่องในเดือนตุลาคมเมื่อเทียบกับเดือนก่อน สะท้อนภาวะตกต่ำที่ยืดเยื้อของภาคอสังหาฯ โดยวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อหลายปี ทำให้มูลค่าทรัพย์สินของเจ้าของบ้านลดลง จึงกดการใช้จ่ายด้านผู้บริโภคลงไปด้วย นอกจากนี้ ส่วนการลงทุนสินทรัพย์ถาวรโดยรวมหดตัว -8.1% YoY ในเดือน ม.ค.-ต.ค. ขยายจาก -7.2% ใน 9 เดือนแรก ทั้งหมดนี้เกิดขึ้นทั้งที่รัฐบาลพยายามเร่งการจัดสรรเงินทุนให้โครงการโครงสร้างพื้นฐาน
- **เศรษฐกิจจีนในภาพรวมยังอ่อนแอ** แม้การผลิตภาคอุตสาหกรรม การส่งออก และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง จะแข็งแกร่ง แต่การบริโภคภายในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนยังอ่อนแอ เราจึงยังคงคำแนะนำ “Under Weight” หุ้นจีน แม้อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีชั้นสูงจะดี แต่สภาวะตลาดยังคงผันผวน

Source: Bloomberg, LHSEC Research

FOMC Meeting Minutes



- จาก FOMC Meeting Minutes โทนการประชุมในรอบนี้ ยังคงความกังวลด้านเงินเฟ้อเป็นหลัก ราคาพลังงานที่สูงต่อเนื่องอาจส่งผ่านไปยังต้นทุนขนส่งและต้นทุนธุรกิจ จะทำให้ผลต่อราคาสินค้ากว้างขึ้น ซึ่งเราได้เห็นการเร่งตัวนี้ไปบ้างแล้ว จากตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกคือราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงในเดือนนี้ก็คาดว่าจะลดแรงกดดันเงินเฟ้อได้บางส่วน แต่เงินเฟ้อบางส่วนที่เกิดจากการลงทุนใน AI ยังอยู่ รวมไปถึงเงินเฟ้อภาคบริการที่ยัง Sticky ก็เป็นปัจจัยที่เรามองว่าทำให้ Fed ยังคงต้องขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมอีก 25 bps ผนวกกับภาคตลาดแรงงานและ GDP ที่แม้จะไม่ใช่สภาวะที่แข็งแกร่งมากที่สุดแต่ยังมีเสถียรภาพมากเพียงพอในมุมมองของ Fed ซึ่งข้อมูลตัวเลขการจ้างงานและ PMI ในปัจจุบันยังสอดคล้องกับมุมมองนั้น

Source: Bloomberg, Federal Reserve, LHSEC Research

AI กับเงินเฟ้อและความเสี่ยงการเงิน

Capex ดันอุปสงค์

ระยะสั้น



สร้าง Data Center และแย่งแรงงานทักษะ
หนุน GDP แต่เสี่ยงดันเงินเฟ้อหากต้นทุนส่งผ่าน

Productivity เพิ่มอุปทาน

ระยะกลาง



ใช้ AI ผลิตได้มากขึ้นจากทรัพยากรเท่าเดิม
เศรษฐกิจโตได้โดยกดดันราคาน้อยลง

ต้นทุนเงินทุนสูงขึ้น

เมื่อผลตอบแทนต่ำกว่าคาด



หนี้และภาระเช่าสูงอาจทำให้ Capex ชะลอ
เงินเฟ้ออาจเบาลง แต่ความเสี่ยงเครดิตเพิ่ม

Capex ดันอุปสงค์ทันที แต่ Productivity ต้องใช้เวลากว่าจะเพิ่มกำลังผลิตในวงกว้าง

หากผลตอบแทน AI ต่ำกว่าคาด ความเสี่ยงลามอย่างไร

หุ้นลง / Spread กว้าง
ผู้กู้หนี้สูงรีไฟแนนซ์แพงขึ้น

→

กองทุนเร่งขาย
ลด Leverage และรองรับการไถ่ถอน

→

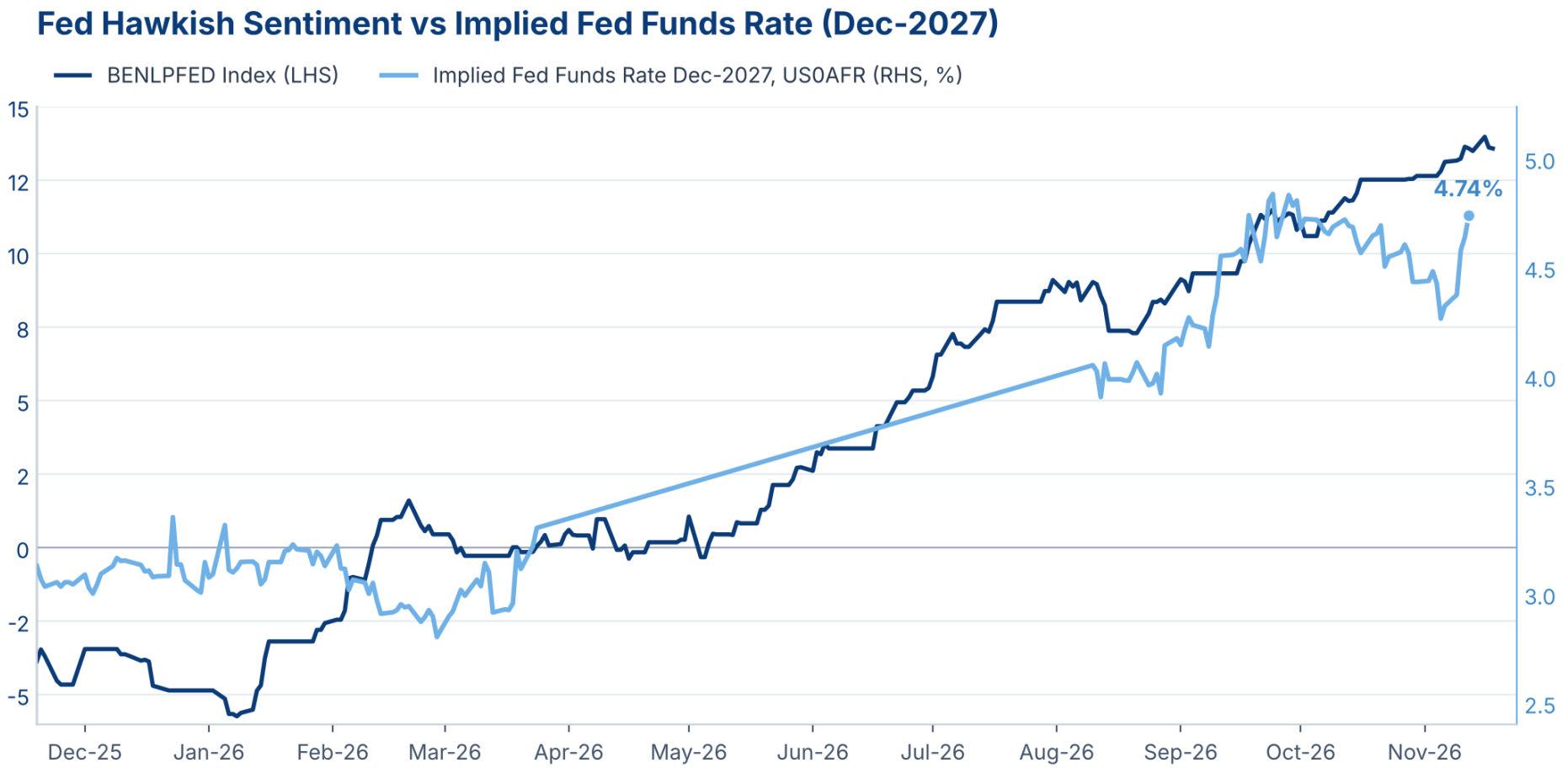
สภาพคล่องลดลง
Dealer รับแรงขายได้จำกัด

ความเสี่ยงทางอ้อมของธนาคาร
ผ่านวงเงิน Private Credit และ Prime Brokerage

กันชนของระบบการเงิน
เงินกองทุนธนาคารและฐานะครัวเรือนช่วยรับแรงกระแทก

Source: Bloomberg, Federal Reserve , LHSEC Research

Fed Sentiment VS Implied Fed Funds Rate



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, Federal Reserve , LHSEC Research

US Earnings 3Q26

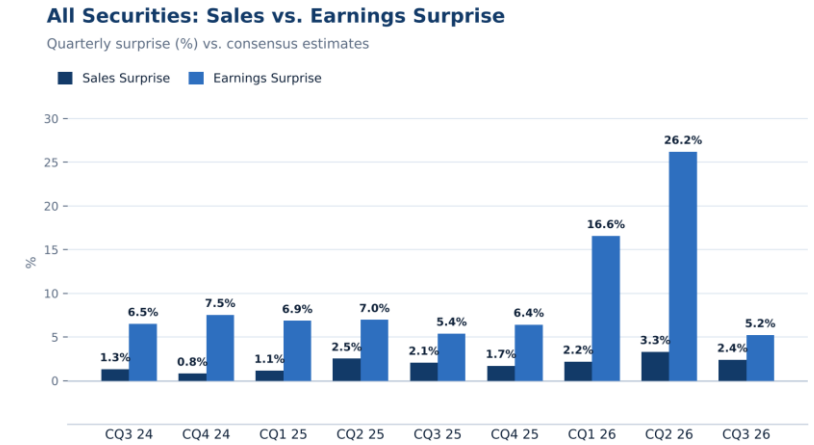
US Earnings Season Scorecard

Earnings Surprise & Earnings Growth by Sector (BICS)

Sector (BICS)	Reported	Earnings Surprise				Earnings Growth			
		POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%	POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%
All Securities	468 / 500	393	17	56	5.23%	376	5	83	31.11%
Materials	26 / 26	16	0	9	2.46%	18	0	6	29.79%
Industrials	76 / 79	64	3	9	6.95%	63	1	10	36.26%
Consumer Staples	25 / 32	23	1	1	5.21%	21	0	4	7.81%
Energy	22 / 22	22	0	0	7.76%	20	0	2	150.25%
Technology	55 / 70	52	2	1	6.28%	50	0	5	69.57%
Consumer Discretionary	43 / 47	31	1	11	1.12%	27	1	15	3.85%
Communications	24 / 24	22	0	2	-2.98%	21	0	3	15.88%
Financials	80 / 80	64	3	12	4.42%	64	0	16	6.73%
Health Care	56 / 59	50	2	4	13.75%	43	2	11	9.35%
Utilities	31 / 31	27	1	3	8.91%	27	0	4	18.48%
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 20 Nov 2026

China Tech Earnings Update

บริษัท	รายได้ / YoY / Beat–Miss	EPS / YoY / Beat–Miss	ปัจจัยสนับสนุนรายได้	ปัจจัยลบ	แนวโน้มรายได้
Baidu 9888 HK	RMB30.81bn **ลดลง** -1% YoY **ต่ำกว่าคาด** 0.02%	Adjusted EPS RMB6.78 -39% YoY **มากกว่าคาด** 12.6% รายได้อื่นสุทธิที่เพิ่มขึ้น QoQ ช่วยพยุงกำไร ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน Non-GAAP ลด 22% YoY	AI Cloud Infra +94% YoY เร่งจาก +50% YoY ใน 2Q26 นำโดย GPU Cloud +191% YoY จากความต้องการทั้ง Training และ Inference ช่วยให้ Baidu General Business **กลับมาโต** 1% YoY	Online Marketing -22% YoY จากเศรษฐกิจ การแข่งขัน และการปรับ Search สู่ AI ที่ยังเน้นประสบการณ์ผู้ใช้ก่อนเร่งสร้างรายได้ ส่วน iQIYI -10% YoY ฉุดรายได้รวม	ผู้บริหารคาด AI Cloud Infra **โตเร็วต่อในไตรมาสถัด ๆ ไป** โดยลูกค้า GPU Cloud รายใหญ่ต่อสัญญาเป็นหลายปี แต่โมษณายังกดดันระยะสั้น ทิศทางรายได้รวมขึ้นอยู่กับว่า Cloud จะเพิ่มรายได้ได้มากพอชดเชยโมษณาที่หดตัวหรือไม่
Alibaba 9988 HK	RMB271.52bn **โต** +10% YoY **มากกว่าคาด** 0.36%	Adjusted EPS RMB8.10 +86% YoY **ต่ำกว่าคาด** 24.68% GAAP EPS RMB25.94 +196% YoY **มากกว่าคาด** 185.60% โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากเงินลงทุน	AI Cloud & Compute +53% YoY เร่งจาก +45% YoY ไตรมาสก่อน โดยรายได้ลูกค้าภายนอก +64% YoY และรายได้ประจำจากลูกค้าภายนอก +67% YoY จากการใช้งาน AI ที่เพิ่มขึ้น China Quick Commerce +22% YoY นำโดย Freshippo ที่โตทั้งออนไลน์และหน้าร้าน	China E-commerce -5% YoY โดย CMR ลดลง 5% YoY และโตเพียง 1% YoY เมื่อปรับผลเงินอุดหนุน สะท้อนการเติบโตของรายได้ Marketplace ที่ยังต่ำ International E-commerce -8% YoY จาก AliExpress ได้รับผลกระทบจากการปรับกฎศุลกากร EU	Cloud **ยังเป็นแรงขับหลัก** แต่ผู้บริหารประเมินเบื้องต้นว่ารายได้ Cloud ปีหน้าจะโต 30–45% จากข้อจำกัดการเข้าถึงกำลังประมวลผลขั้นสูง ก่อนคาดว่าจะเร่งกลับเป็น 50% **ขึ้นไปในปีปฏิทิน** 2028 หากเพิ่มกำลังผลิตชิปในประเทศได้ตามแผน E-commerce **จีนยังฟื้นช้า** จากผู้บริโภคระวังการใช้จ่าย โดย Quick Commerce ยังช่วยพยุงรายได้
Tencent 0700 HK	RMB207.34bn **โต** +8% YoY **ต่ำกว่าคาด** 1.52%	Adjusted EPS RMB7.227 -5% YoY **ต่ำกว่าคาด** 1.05%	**โฆษณา** +19% YoY จากยอดแสดงโฆษณาและ eCPM ที่สูงขึ้น โดยมี Video Accounts และ Mini Dramas หนุน Cloud +35% YoY เร่งจาก +21% ใน 2Q26 จาก WorkBuddy, Model-as-a-Service และ GPU Rental **เกมจีน** +11% YoY จาก Delta Force, VALORANT MOBILE และ Honour of Kings	**เกมต่างประเทศ** -9% YoY จากฐานสูงและค่าเงิน ส่วน Social Networks -1% YoY จากรายได้สมาชิกวิดีโอลดลง ขณะที่ยอดชำระเงินเชิงพาณิชย์โตเพียงเล็กน้อยจากมูลค่าต่อรายการที่ลดลง **ด้านกำไร** R&D +42% YoY และต้นทุน AI กับ Mini Dramas กด Gross Margin โฆษณาเหลือ 52.4% **จาก** 56.7% ในปีก่อน	Cloud **มีแนวโน้มเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก** จากการใช้งาน AI ของลูกค้าองค์กรและการซื้อ Token เพิ่ม ส่วน **โฆษณา** ยังได้แรงหนุนจาก Video Accounts และโอกาสสร้างรายได้ผ่าน Mini Shops แต่กำลังซื้อจีนที่อ่อนยังจำกัดการเติบโตของ FinTech **เกมต่างประเทศมีโอกาสดีขึ้นในปี** 2027 หากการเปิดตัวเกมพรีเมียมกลับมาตามรอบที่ผู้บริหารคาด

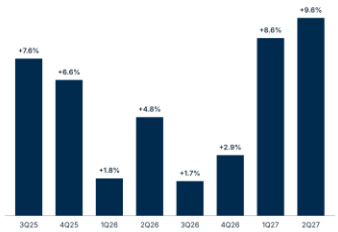
Source: Bloomberg, LHSEC Research

China Tech Earnings Update

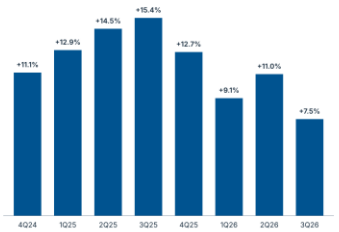
Revenue Growth

YoY growth, % | reported quarters

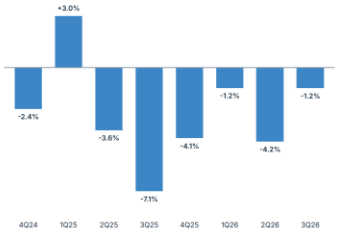
Alibaba (BABA US)



Tencent (700 HK)



Baidu (BIDU US)



Fiscal quarters as labelled by Bloomberg (BABA fiscal year ends March: quarter ended Sep-2026 = 2Q27; 700 HK and BIDU = calendar year, Sep-2026 = 3Q26).

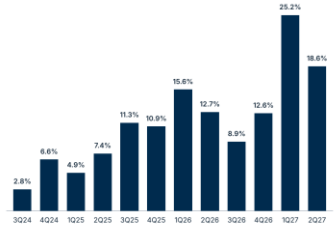
Reported quarters only; all three cover the same calendar quarters (to Sep-2026).

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Capex / Revenue

Quarterly, % of revenue | reported quarters

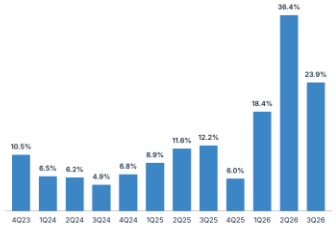
Alibaba (BABA US)



Tencent (700 HK)



Baidu (BIDU US)



Fiscal quarters as labelled by Bloomberg (BABA fiscal year ends March: quarter ended Sep-2026 = 2Q27; 700 HK and BIDU = calendar year, Sep-2026 = 3Q26).

Reported quarters only; all three cover the same calendar quarters (to Sep-2026).

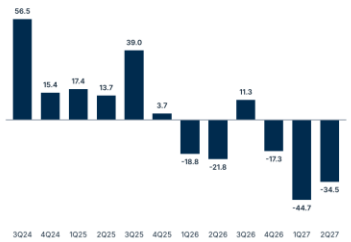
Cash capex (BABA, BIDU: cash-flow statement; 700 HK: Bloomberg capex as reported, no cash-flow capex line in the file).

Source: Bloomberg, LHSEC Research

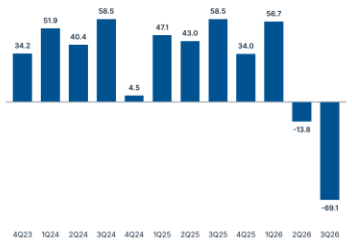
Free Cash Flow

Quarterly, RMB bn | reported quarters

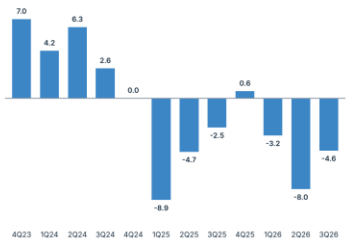
Alibaba (BABA US)



Tencent (700 HK)



Baidu (BIDU US)



Fiscal quarters as labelled by Bloomberg (BABA fiscal year ends March: quarter ended Sep-2026 = 2Q27; 700 HK and BIDU = calendar year, Sep-2026 = 3Q26).

Reported quarters only; all three cover the same calendar quarters (to Sep-2026).

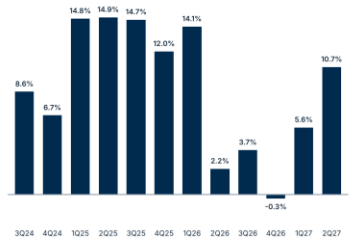
FCF as reported by Bloomberg (company-defined; 700 HK rounded to RMB 0.1bn), so it can differ from CFO less capex.

Source: Bloomberg, LHSEC Research

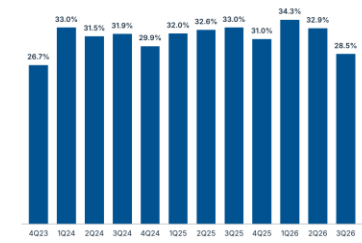
Operating Margin

Quarterly, % of revenue | reported quarters

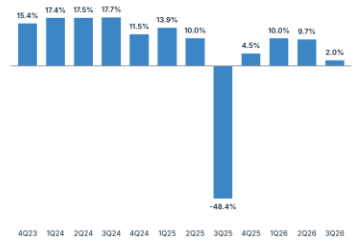
Alibaba (BABA US)



Tencent (700 HK)



Baidu (BIDU US)



Fiscal quarters as labelled by Bloomberg (BABA fiscal year ends March: quarter ended Sep-2026 = 2Q27; 700 HK and BIDU = calendar year, Sep-2026 = 3Q26).

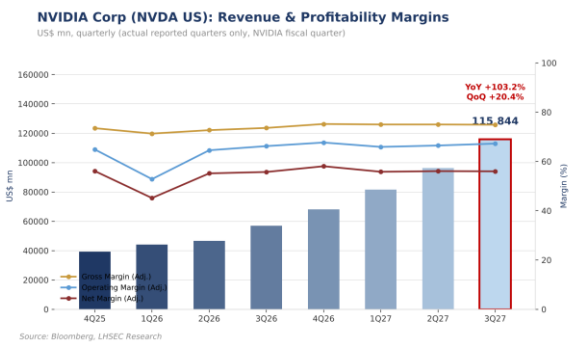
Reported quarters only; all three cover the same calendar quarters (to Sep-2026).

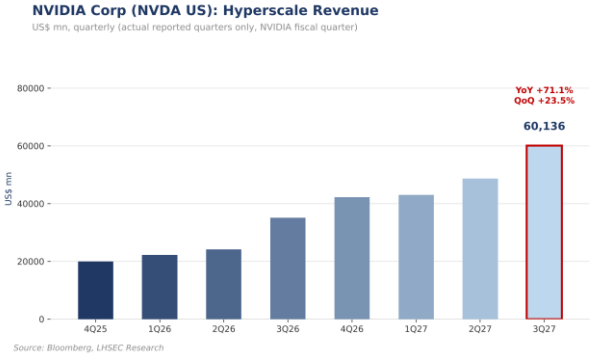
GAAP/IFRS operating income / revenue (not adjusted or non-GAAP).

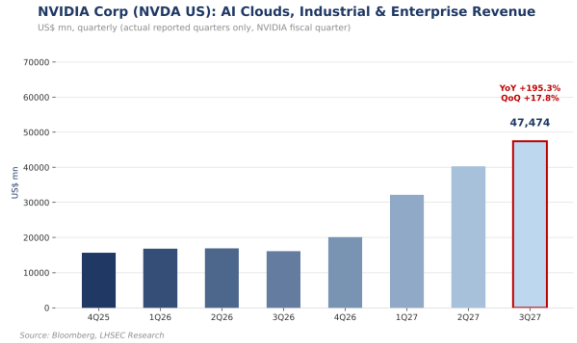
Source: Bloomberg, LHSEC Research

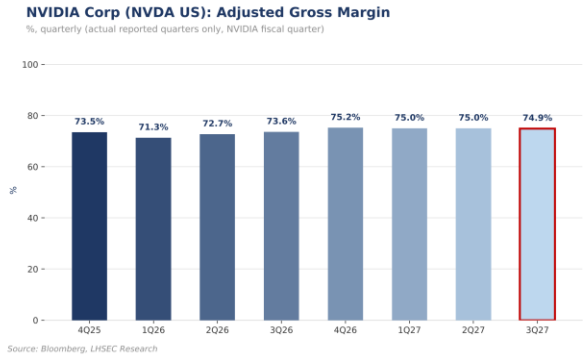
Source: Bloomberg, LHSEC Research

NVDA Earnings Update





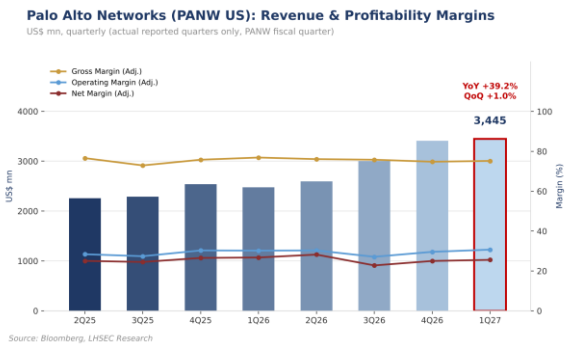


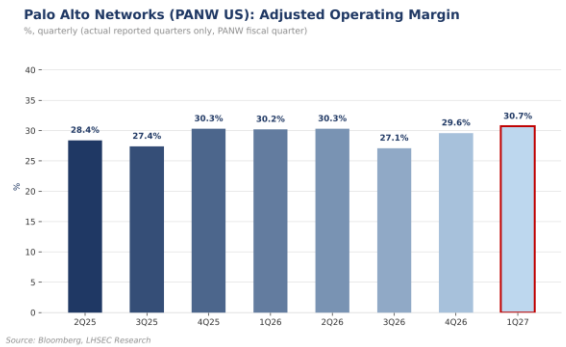


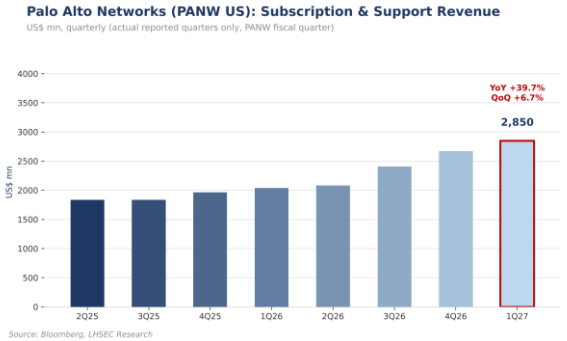
Source: Bloomberg, LHSEC Research

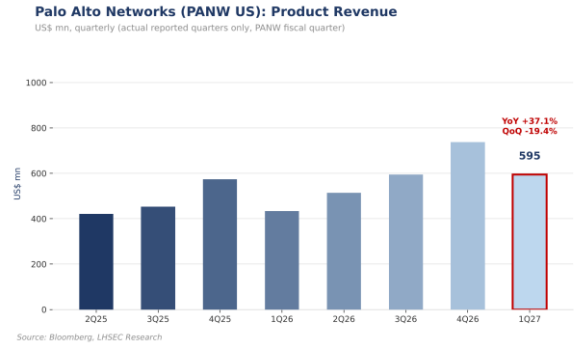
- **NVDA รายงานรายได้ 3Q27 อยู่ที่ $115.8bn โต +103% YoY** มากกว่าคาด 6% Non-GAAP Gross Margin อยู่ที่ 74.9% ขยายตัวจาก 73.5% ในปีก่อน ส่วน Adjusted EPS อยู่ที่ $2.68 โต +111% มากกว่าคาด 8.5% รายได้จาก Hyperscale อยู่ที่ $60.1bn โต +71% YoY ขับเคลื่อนด้วยการ ramp ของ Vera Rubin และความแข็งแรงต่อเนื่องของ Grace Blackwell ในขณะที่รายได้จาก AI Clouds, Industrial & Enterprise อยู่ที่ $47.5bn โตถึง +195% YoY จากการส่ง Vera Rubin ให้ Neocloud ชั้นนำ และการที่ frontier labs เริ่มสร้าง Data Center ของตัวเอง
- **ผู้บริหารระบุว่า Vera Rubin สร้างรายได้เกือบ $20bn ในไตรมาสแรกของ Production Shipments** และเป็นการ ramp ผลิตภัณฑ์ที่เร็วที่สุดของ NVDA นอกจากนี้ Compute ของ NVDA ยังถูกใช้งานเต็มในกลุ่ม Hyperscaler และ Neocloud ที่บริษัทให้บริการ และระบุว่าราคาเช่า GPU บางรุ่นยังเพิ่มขึ้น แม้ราคาต่อ token ลดลงเกือบ 60% ตั้งแต่เดือน พ.ค. โดยปริมาณ token รายสัปดาห์บน OpenRouter เพิ่มประมาณ 35 เท่า YoY และ 3.5 เท่าในสามเดือน
- **บริษัทให้ Guidance 4Q27** รายได้ประมาณ $130bn ±3% Gross Margin ประมาณ 71-72% ผู้บริหารมองว่า 4Q27 จะเป็นจุดต่ำสุดของ Margin ก่อนฟื้นสู่ 72–73% ใน FY28 บริษัทเผชิญต้นทุน Supply ที่สูงขึ้น และยังต้องรักษาเงื่อนไขของ Purchase Orders เดิมบางส่วน นอกจากนี้ บริษัทมีการปรับการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นใน FY28 จากเดิม +70% YoY ไปสู่ +75%
- **คณะกรรมการบริษัทระบุว่า** Jensen Huang ลาออกจากตำแหน่งประธานบริษัท, CEO และกรรมการ โดยสมัครใจและไม่มีแผนรับ Jensen กลับมาเป็น CEO และจะค้นหา CEO ถาวรจากทั้งภายในและภายนอก โดย Colette Kress ทำหน้าที่ Interim CEO ควบคู่กับ CFO ระหว่างการเปลี่ยนผ่าน ประเด็นด้าน Neocloud NVDA ยังเปิดทางให้ความช่วยเหลือหรือค้ำประกันแก่ลูกค้าที่แข็งแรง โดยจะดูฐานะของลูกค้า ความน่าเชื่อถือของแผน และความพร้อมของโครงการก่อน ซึ่งเรื่องที่ให้ความสำคัญที่สุดคือที่ดิน ไฟฟ้า และตัวอาคาร ที่เป็นคอขวดสำคัญที่ต้องแก้ก่อนจะติดตั้ง GPU และเริ่มให้บริการได้ ในภาพรวม Kress ระบุยังเป็นเงื่อนไขเดิม เพียงแค่เปิดเผยให้ชัดขึ้น

PANW Earnings Update





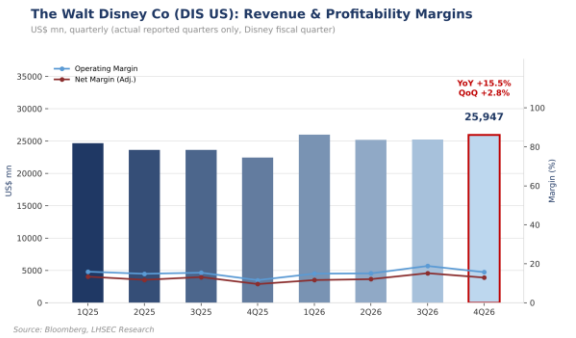


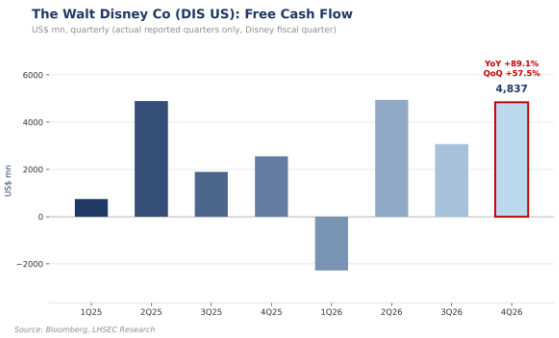


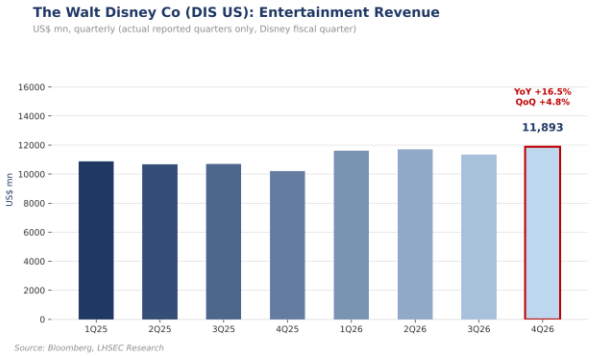
- **PANW รายงานรายได้ 1Q27 ที่ $3.45bn โต +39% YoY มากกว่าคาด 4.2%** Non-GAAP Operating Margin อยู่ที่ 30.7% ขยายตัว +50 bps YoY ส่วน Adjusted EPS อยู่ที่ $1.05 โต +13% YoY มากกว่าคาด 7.9% ฝั่งรายได้โตทั้ง Product และ Subscription โดย Product Revenue อยู่ที่ $595m โต +37% YoY ส่วน Subscription & Support อยู่ที่ $2.85bn โต +40% YoY รายได้จาก Network & AI Security โต +20% YoY ยอดจอง Firewall ย้อนหลัง 12 เดือนโต 28% YoY ขณะที่ Software Firewall ARR โต 34% ได้แรงส่งจาก AI Security ลูกค้าใช้ซอฟต์แวร์มากขึ้นเพื่อรองรับปริมาณงานที่ต้องตรวจสอบเพิ่ม ส่วน Hardware ได้แรงหนุนจาก Neocloud และการเร่งซื้อก่อนต้นทุนชิ้นส่วนสูงขึ้น ฝั่ง Neocloud ต้องลงทุนด้านความปลอดภัยควบคู่กับการขยายโครงสร้างพื้นฐาน
- **Prisma AIRS เป็นผลิตภัณฑ์ที่เห็นการเติบโตซัดที่สุดในตอนนี้** โดยมี ARR ราว $170m เพิ่มประมาณ +45% QoQ และลูกค้ามากกว่า 1,100 ราย เพิ่มมากกว่า +40% QoQ หลังเปิดให้ใช้งานทั่วไปห้าไตรมาส หน้าที่ของ AIRS ครอบคลุมการมองเห็นว่าองค์กรใช้งานโมเดลและ Agent อะไรอยู่ การประเมินความเสี่ยง การกำกับสิทธิ์และข้อมูลระหว่างใช้งาน และการตรวจสอบย้อนหลัง นอกจากนี้ ผู้บริหารระบุว่า Agentic Traffic บน SASE เพิ่มประมาณ 9 เท่า YoY แต่โดยรวมปริมาณใช้งานขององค์กรยังอยู่ในความจุที่ครอบคลุมตาม License เดิม SASE เคยเก็บค่าบริการหลักตามจำนวนผู้ใช้ เพราะปริมาณข้อมูลที่คนหนึ่งคนสร้างค่อนข้างคาดการณ์ได้ เมื่อมี Agent ทำงานต่อเนื่อง ทราฟฟิกอาจเพิ่มโดยที่จำนวนพนักงานเท่าเดิม PANW จึงเตรียมวัดการใช้ความจุให้ละเอียดขึ้น เพื่อคิดค่าบริการเพิ่มเมื่อปริมาณข้อมูลเกินสิทธิ์ตามสัญญา ผู้บริหารมองว่าโอกาสเริ่มสร้างรายได้ส่วนนี้อยู่ราว 6–9 เดือน จากวันประกาศงบ
- **บริษัทปรับ Guidance FY27 เพิ่มขึ้น** รายได้ $14.52–14.57bn จากเดิม $14.10–14.20bn ส่วน Adjusted EPS ประมาณ $4.26–4.30 จากเดิม $4.16–4.19 ในขณะที่ Non-GAAP Operating Margin คงเดิมที่ 29.5%

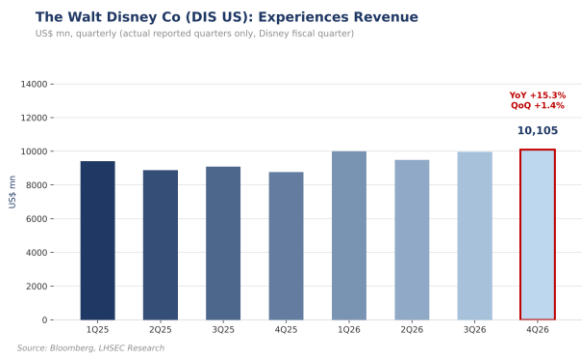
Source: Bloomberg, LHSEC Research

DIS Earnings Update









Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Walt Disney **รายงานผลประกอบการ 4Q26** รายได้อยู่ที่ $25.95bn โต +16% YoY มากกว่าคาด 3% Adjusted EPS อยู่ที่ $1.77 โต +59% YoY มากกว่าคาด 6.6% และ Free Cash Flow อยู่ที่ $4.84bn เพิ่มขึ้น +89% YoY
- **ธุรกิจ Entertainment กลายเป็นเครื่องยนต์ทำกำไร** รายได้อยู่ที่ $11.89bn โต +17% YoY โดย SVOD (Subscription Video on Demand) โต +19% YoY และ Operating Margin เพิ่มจาก 7.9% เป็น 13.6% เพราะรายได้ค่าสมาชิกและรายได้ต่อค่าคอนเทนต์ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ Content Sales เพิ่ม 21% YoY เป็น $1.48bn ทั้งจากรายได้โรงภาพยนตร์และรายได้จัดจำหน่ายทีวี หรือ VOD และ Home Entertainment โดย Toy Story 5 ทำรายได้ Box Office ทั่วโลกเกิน $1bn และมี 20 ล้านวิวในห้าวันแรกบน Disney+ ด้าน Marvel ยอดรับชมบน Disney+ ในไตรมาสสูงกว่าฐานปกติกว่าสองเท่า หลังภาพยนตร์ Spider-Man: Brand New Day ที่จัดจำหน่ายโดย Sony และการปล่อยตัวอย่าง Avengers Doomsday หนุนความสนใจ
- **ธุรกิจ Experiences ยังโตดี** โดยรายได้โต +15% YoY Walt Disney World ยังได้ทั้งจำนวนผู้เข้าชมและค่าใช้จ่ายต่อคน โดย Attendance ของสวนสนุกสหรัฐฯ เพิ่ม 3% หลังตัดสัปดาห์พิเศษ และค่าใช้จ่ายต่อคนเพิ่ม 4% ผู้บริหารระบุว่ามีทั้งเครื่องเล่นและข้อเสนอใหม่ การบริหารราคาและกลุ่มผู้เข้าชม และโปรโมชันเจาะกลุ่ม เช่น ผู้มีถิ่นพำนักในฟลอริดา ผู้ถือ Annual Pass และสมาชิก Disney+ นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าสวนสนุกสหรัฐฯ ยังลดลง YoY แต่แรงกดดันเบาลงจาก 3Q ด้านยอดจองรีสอร์ต Walt Disney World ล่วงหน้าสำหรับ 1Q27 สูงกว่าปีก่อน
- **ธุรกิจ Sports** รายได้ค่าบริการและโฆษณาสูงขึ้น โดยค่า Subscription และ Affiliate โต +18% YoY จากอัตราค่าบริการที่สูงขึ้นและดีล NFL ส่วนรายได้โฆษณาโต +20% YoY จากอัตราค่าโฆษณาที่สูงขึ้นและ NFL Transaction ขณะที่ SG&A ลดลงเพราะปีก่อนมีค่าใช้จ่ายเปิดตัว ESPN Unlimited นอกจากนี้ Disney ยังได้สิทธิ์ College Football Playoff เพิ่มเกมจาก 11 เป็น 23 เกม เมื่อขยายเป็นรูปแบบ 24 ทีมตั้งแต่ปี 2027 ESPN ได้สิทธิ์ครบทุกรอบและเลือกกระจายผ่าน ABC หรือ ESPN ได้

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 16 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 16 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)

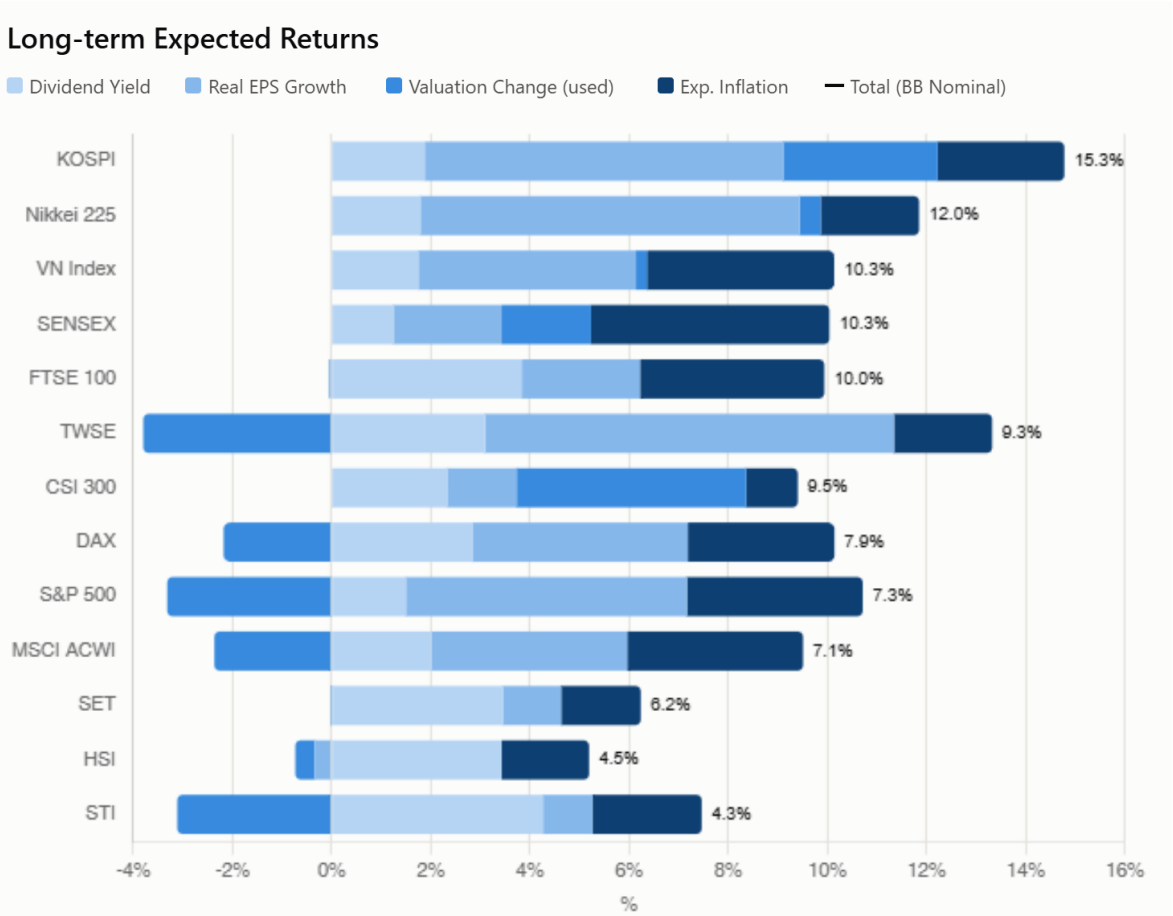
ประเมินว่าเงินมหาศาลที่ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะสร้างผลตอบแทนได้คุ้มค่าจริงหรือไม่

5 ติดตามแนวโน้มนโยบายควบคุมหรือการพักโครงการสร้าง Data Center

จับตานโยบายที่อาจกระทบการอนุมัติโครงการและจังหวะการลงทุน Data Center

Source: LHSEC Research

Capital Market Assumptions (CMAs)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

- Capital Market Assumptions (CMAs) คือการคาดการณ์ตัวเลขในระยะยาวประมาณ 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		*มูลค่าการส่งออกเดือน ต.ค. ของเกาหลีใต้อยู่ที่ $115.3bn โตถึง +93.7% YoY โดยการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์มีมูลค่าถึง $56.4bn โต +259.4% YoY บ่งชี้ให้เห็นถึงความต้องการชิปหน่วยความจำของเกาหลีใต้ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง*
CHINA		*ภาคอสังหาริมทรัพย์และกำลังการบริโภคของจีนยังคงอ่อนแรง เศรษฐกิจจีนในภาพรวมยังอ่อนกำลัง มีแค่แรงส่งจากภาคเทคโนโลยี ซึ่งก็ยังผันผวนสูงจากความกังวลด้าน AI และผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีจีนที่ยังออกมาไม่ดีเท่าที่ตลาดคาดหวัง*
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 ตลาดหุ้นโลกและสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทน เช่น ทองคำและเงิน เจอแรงเทขายต่อเนื่อง ความกังวลมาจากทั้งด้านอัตราดอกเบี้ยของ Fed และความกังวลด้านการลงทุนใน AI จาก FOMC Meeting Minutes ล่าสุด เรายังคงมุมมองที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในเดือนธันวาคม ภาพรวมตลาดในตอนนี้เป็นสภาวะ Risk-off เต็มตัว ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ในไตรมาสนี้ ภาพรวม Surprise น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่น ๆ ในอดีต แม้การเติบโตยังคงโดดเด่น แต่ตลาดยังคงกังวลว่าการลงทุน AI จะชะลอตัวลง จากทั้งนโยบายการควบคุมที่เข้มงวดมากขึ้น รวมไปถึงการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำซื้อสะสมหุ้นโลกในช่วงเวลานี้ที่ความไม่แน่นอนมีสูง ผนวกกับดอกเบี้ยสูง เรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่ใช่สภาวะวิกฤต จึงเป็นจังหวะดีที่จะสะสม Core Port นอกจากนี้ เราแนะนำซื้อหุ้นกลุ่ม AI เก็งกำไรระยะสั้นจากปัจจัยทางเทคนิค เรามองว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวจากการปรับตัวลงแรง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มในระยะถัดไปคาดว่ายังเป็น Sideway หรือปรับตัวลงต่อได้จนกว่าจะมีปัจจัยบวกมาสนับสนุน
- กองทุนแนะนำ: KF-WORLD-INDX LHAI
- หุ้นแนะนำ: DIS PANW

Source: LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

KF-WORLD-INDX กองทุนเปิดกรุงศรีเวิลด์อิควิตี้อินเด็กซ์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Apple Inc	5.42%
2	Microsoft Corp	3.68%
3	NVIDIA Corp	3.11%
4	Amazon.com Inc	2.57%
5	Alphabet Inc Class A	1.68%
6	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.61%
7	Broadcom Inc	1.48%
8	Alphabet Inc Class C	1.33%
9	Meta Platforms Inc Class A	1.33%
10	Eli Lilly & Co	1.16%

- 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 0.8% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

LHAI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Alphabet Inc	5.85%
2	Microsoft Corp	5.36%
3	Amazon.com Inc	5.09%
4	Meta Platforms Inc	4.83%
5	NVIDIA Corp	4.83%
6	Anthropic PBC	4.33%
7	Advanced Micro Devices Inc	4.13%
8	Crowdstrike Holdings Inc	3.98%
9	Cloudflare Inc	3.92%
10	Micron Technology Inc	3.40%

- 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
- ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เก็บจริง 1.5% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: LHSEC Research

Weekly Stock Recommendation

DIS ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $133 Upside +13%



- ธุรกิจ Entertainment ของ Disney กลายเป็นเครื่องยนต์ทำกำไร รายได้อยู่ที่ $11.89bn โต +17% YoY โดย SVOD (Subscription Video on Demand) โต +19% YoY และ Operating Margin เพิ่มจาก 7.9% เป็น 13.6% เพราะรายได้ค่าสมาชิกและรายได้ต่อค่าคอนเทนต์ที่ดีขึ้น

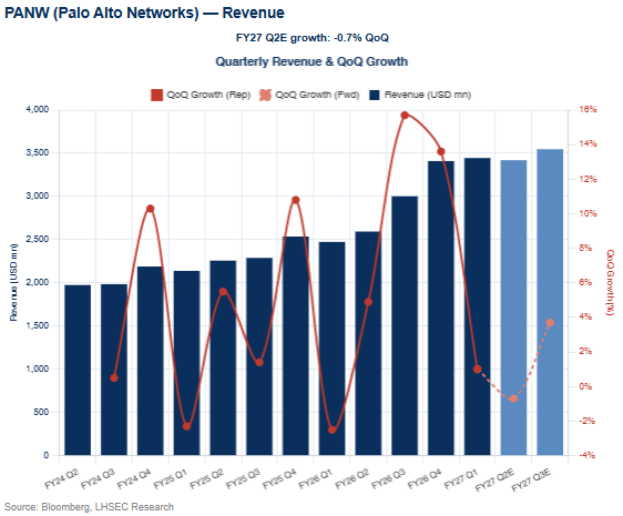
- ธุรกิจ Experiences ยังโตดี โดยรายได้โต +15% YoY Walt Disney World ยังได้ทั้งจำนวนผู้เข้าชมและค่าใช้จ่ายต่อคน โดย Attendance ของสวนสนุกสหรัฐฯ เพิ่ม 3% หลังตัดสัปดาห์พิเศษ และค่าใช้จ่ายต่อคนเพิ่ม 4% ผู้บริหารระบุว่ามีทั้งเครื่องเล่นและข้อเสนอใหม่ การบริหารราคาและกลุ่มผู้เข้าชม และโปรโมชันเจาะกลุ่ม เช่น ผู้มีถิ่นพำนักในฟลอริดา ผู้ถือ Annual Pass และสมาชิก Disney+

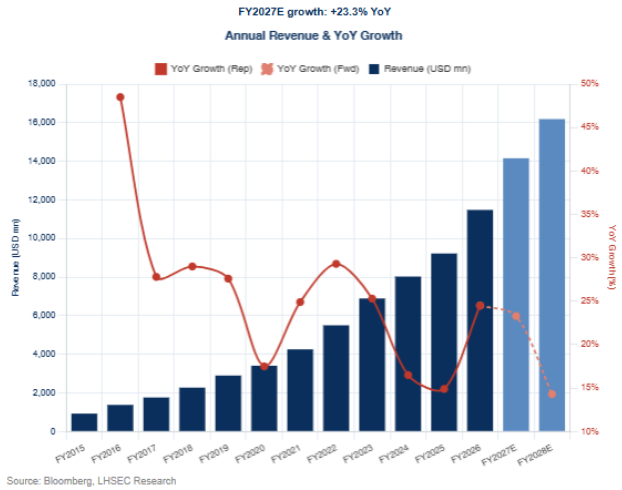
- เรามองว่าการเติบโตของ Disney ยังมั่นคง ธุรกิจ Streaming เริ่มเห็นการเติบโตและสร้างกำไรมากขึ้น ในขณะที่ Free Cash Flow ขยายตัวต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Stock Recommendation

PANW ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ $407 Upside +19%





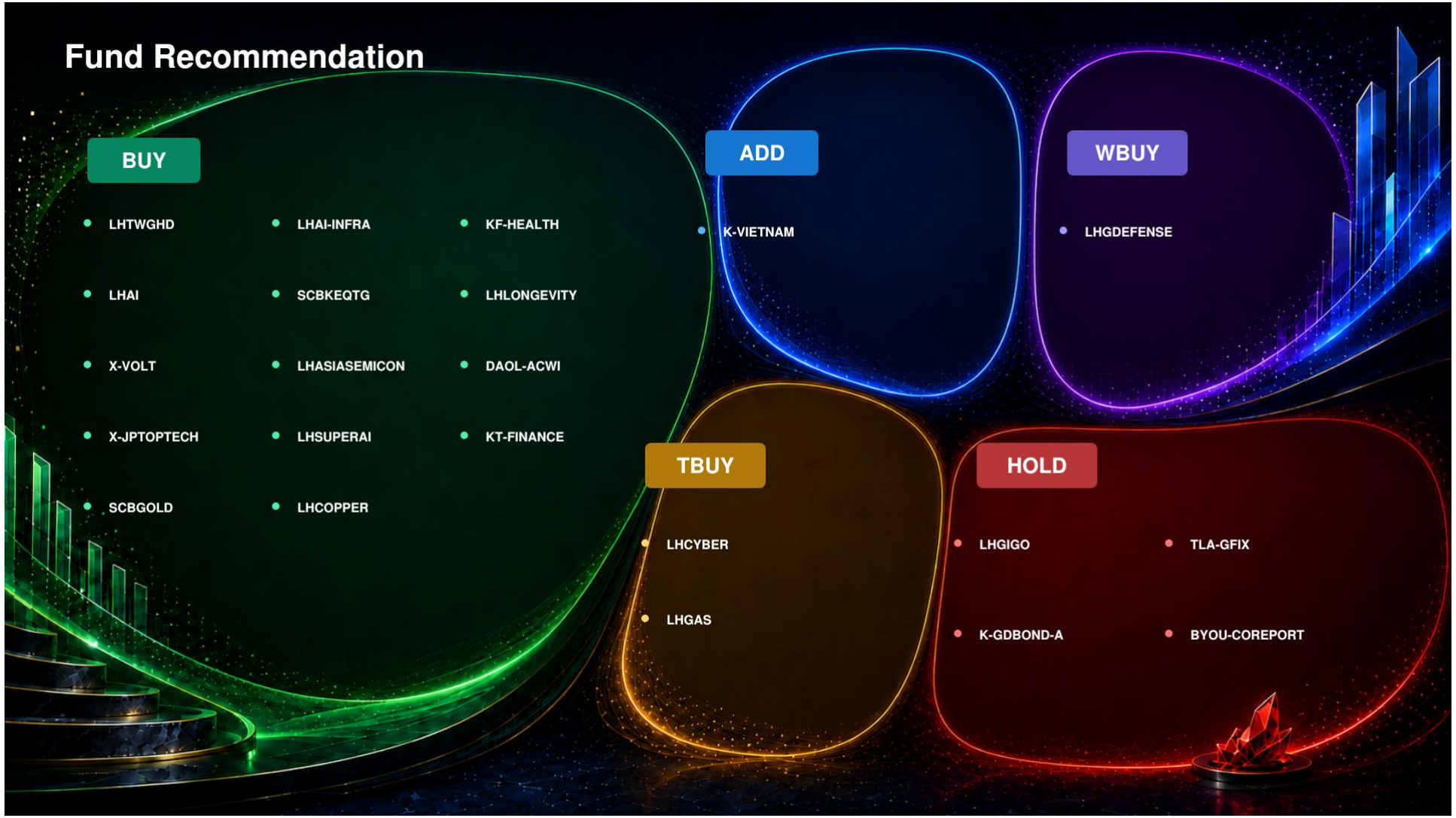
- PANW รายงานรายได้ 1Q27 ที่ $3.45bn โต +39% YoY มากกว่าคาด 4.2% Non-GAAP Operating Margin อยู่ที่ 30.7% ขยายตัว +50 bps YoY ส่วน Adjusted EPS อยู่ที่ $1.05 โต +13% YoY มากกว่าคาด 7.9% ฝั่งรายได้โตทั้ง Product และ Subscription โดย Product Revenue อยู่ที่ $595m โต +37% YoY ส่วน Subscription & Support อยู่ที่ $2.85bn โต +40% YoY

- รายได้จาก Network & AI Security โต +20% YoY ยอดจอง Firewall ย้อนหลัง 12 เดือนโต 28% YoY ขณะที่ Software Firewall ARR โต 34% ได้แรงส่งจาก AI Security ลูกค้าใช้ซอฟต์แวร์มากขึ้นเพื่อรองรับปริมาณงานที่ต้องตรวจสอบเพิ่ม ส่วน Hardware ได้แรงหนุนจาก Neocloud และการเร่งซื้อก่อนต้นทุนชิ้นส่วนสูงขึ้น ฝั่ง Neocloud ต้องลงทุนด้านความปลอดภัยควบคู่กับการขยายโครงสร้างพื้นฐาน

- เรามองว่าความต้องการด้านความปลอดภัยไซเบอร์ยังคงจำเป็นสูง จากการขยายตัวของ AI และ PANW เป็นหนึ่งในผู้เล่นระดับบนของตลาดนี้ ที่เริ่มเห็นแนวโน้มการเร่งตัวของรายได้และกำไรชัดเจนมากขึ้น

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Fund Universe Recommendation



Source: LHSEC Research

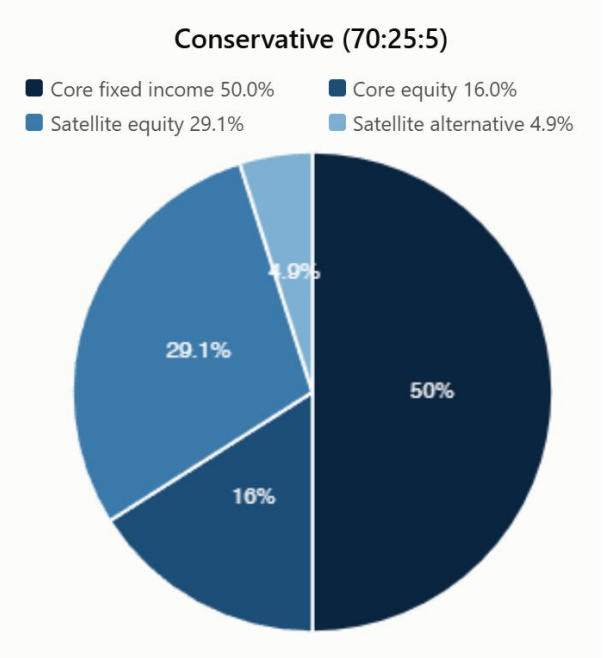
RMF Recommendation

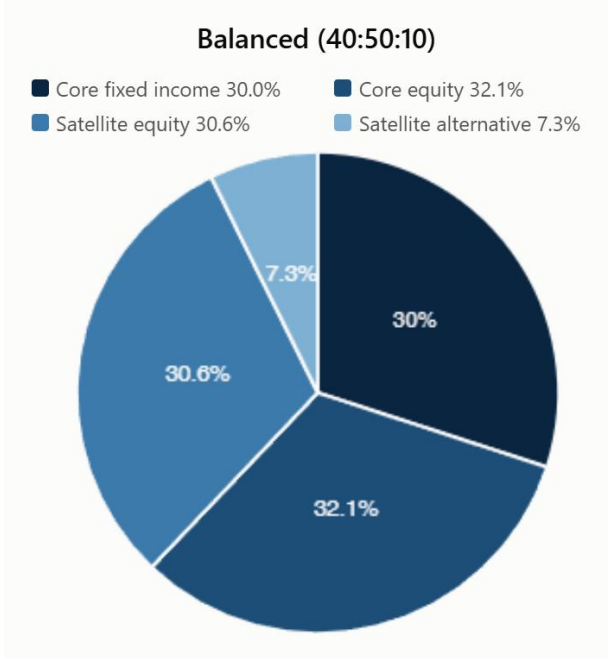


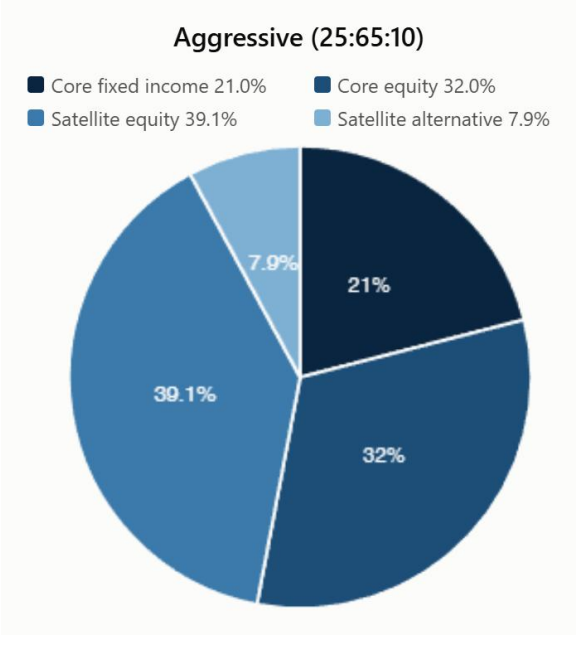
Source: LHSEC Research


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	KF-WORLD-INDX-A/RMF	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



TECHNICAL PLAY

(เทรดกรอบ 1 สัปดาห์)

KF-WORLD-INDX (ACWI)



แนวต้าน	148/150
แนวรับ	140/142

Source: TradingView, LHSEC Research

LHAI (CHAT)



แนวต้าน	82/86
แนวรับ	56.5/60.5

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

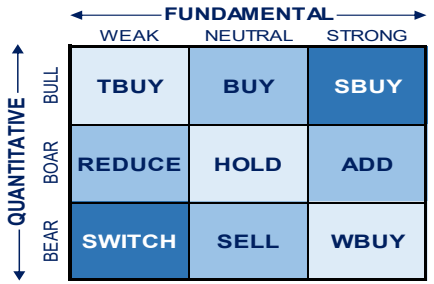
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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