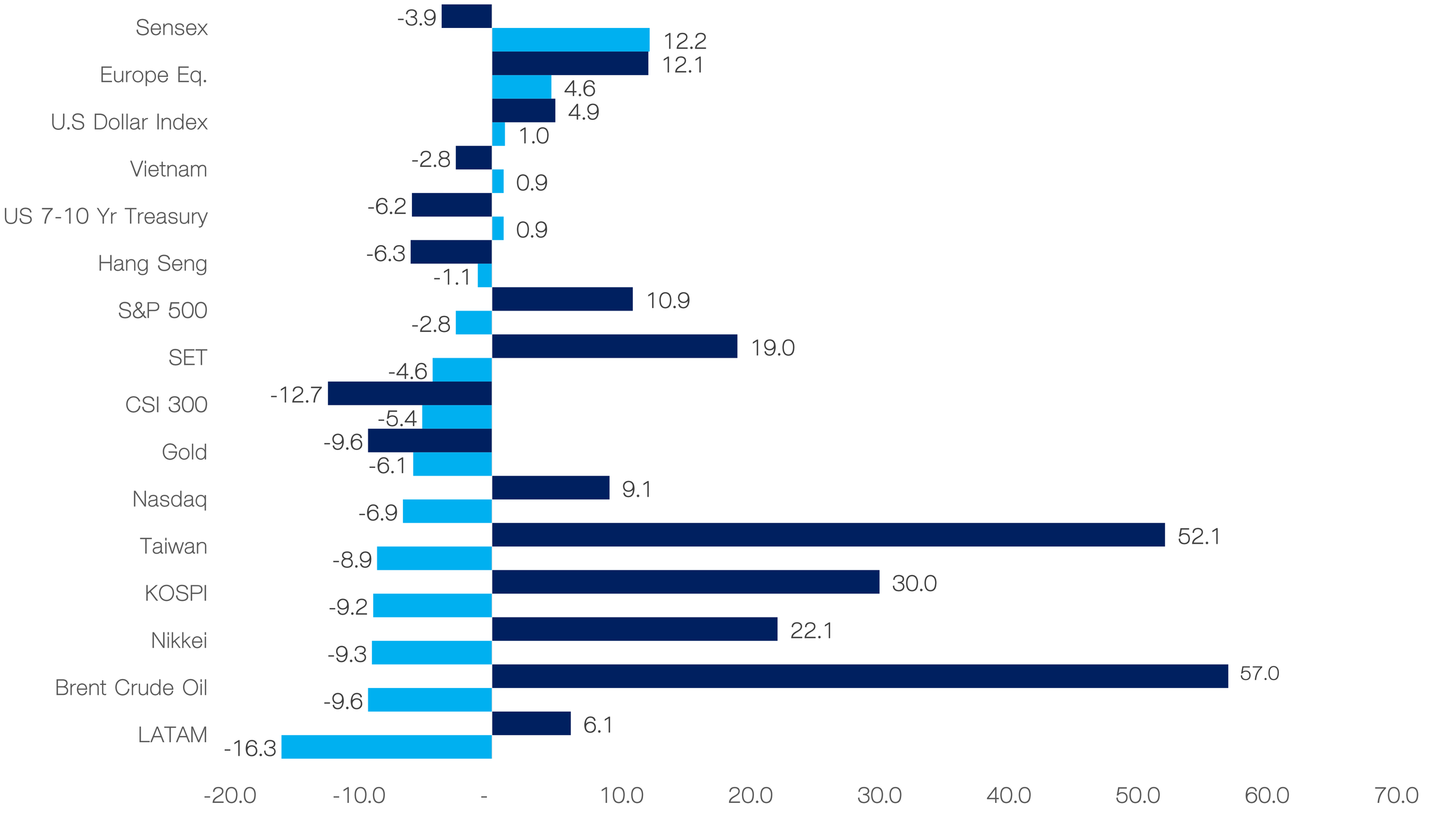


AI BOOM AT A CROSSROADS

- ความเสี่ยงด้านนโยบายเพิ่มขึ้น แต่ AI Demand ยังแข็งแกร่งการปรับฐานหุ้น AI หลัง Blue Sweep สะท้อนความกังวลด้านต้นทุนไฟฟ้า สายส่ง และข้อจำกัดการก่อสร้าง Data Center มากกว่าการชะลอตัวของความต้องการ AI โดยกำลังผลิตปี 2570 ที่ได้รับผลกระทบมีเพียง 2.3 GW หรือ 6% ของแผน 38 GW แต่ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในปี 2571 ซึ่งมีแผนขยายกำลังผลิต 62.2 GW โดยราว 30 GW อยู่ในพื้นที่เสี่ยงด้านนโยบาย ขณะที่ Data Center คิดเป็น 36.5% ของรายได้เซมิคอนดักเตอร์โลก และมีสัดส่วนสูงถึง 92.5% ของรายได้ NVIDIA ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่าการชะลอโครงการอาจยืดรอบการลงทุน AI มากกว่าทำให้สิ้นสุดลง โดยโอกาสอาจขยายจากผู้ผลิตชิปไปสู่ธุรกิจไฟฟ้า สายส่ง และโครงสร้างพื้นฐานที่มีคำสั่งซื้อรองรับ แต่ควรติดตาม Capex Guidance และความคืบหน้าการเปิดใช้ Data Center เพื่อแยกความเสี่ยงด้านนโยบายออกจากการชะลอตัวของอุปสงค์จริง

- Anthropic กำลังเปลี่ยนแหล่งเงินทุนจาก Convertible Notes สู่หุ้น โดยผู้ขาย Compute 7 รายร่วมซื้อหุ้น $26B ขณะที่บริษัทมีภาระ Compute และ Infrastructure รวม $900.9B สะท้อนความสัมพันธ์ทางการเงินที่ซ้อนทับระหว่างผู้ลงทุนและผู้ให้บริการ แม้รายได้ 9 เดือนแรกปี 2569 เติบโต 1,206% YoY เป็น $33.24B และ Adjusted Operating Income เป็นบวก $4.08B แต่การเพิ่มทุนอาจกดดัน ROE ระยะแรก เพราะฐานทุนเพิ่มเร็วกว่ากำไรบทเรียน Mega Technology IPO ชี้ว่า ROE ช่วงเข้าตลาดไม่ได้กำหนดความสำเร็จระยะยาว โดย Amazon และ Tesla ใช้เวลา 6 ปีและ 10 ปีหลัง IPO จึงมีกำไรสุทธิทั้งปีเป็นบวก ขณะที่ Meta เพิ่ม ROE จาก 0.6% ในปี IPO เป็น 30.2% ในปี 2568 ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่า Anthropic เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงสูงและถือครองระยะยาวได้ โดยควรจำกัดสัดส่วนลงทุนและติดตาม Compute Utilization, Operating Margin และ Free Cash Flow อย่างใกล้ชิด เพราะการเติบโตของ AI เพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอ หากบริษัทไม่สามารถเปลี่ยนการเติบโตเป็นกำไรและผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับเงินลงทุน

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory, as of 12 November 2026

MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
16-Nov-26	Japan	GDP (QoQ) (Q3)		0.4%
		GDP (YoY) (Q3)		1.4%
	Thailand	GDP (YoY) (Q3)		1.9%
	India	WPI Inflation (YoY) (Oct)		11.39%
17-Nov-26	UK	Unemployment Rate (Sep)		4.7%
18-Nov-26	Germany	German ZEW Current Conditions (Nov)		0.8%
	US	Retail Sales (MoM) (Oct)		0.8%
	EUROPE	CPI (YoY) (Oct)		4.0%
		Core CPI (YoY) (Oct)		0.6%
	US	Housing Starts (MoM) (Oct)		-5.2%
19-Nov-26	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Nov)		20.9
		US Leading Index (MoM) (Oct)		0.0%
20-Nov-26	Japan	National Core CPI (YoY) (Oct)		2.1%
	China	China Loan Prime Rate 5Y (Nov)		3.50%

AI Boom at a Crossroads : Blue Sweep เพิ่มความเสี่ยงต่อ AI ?

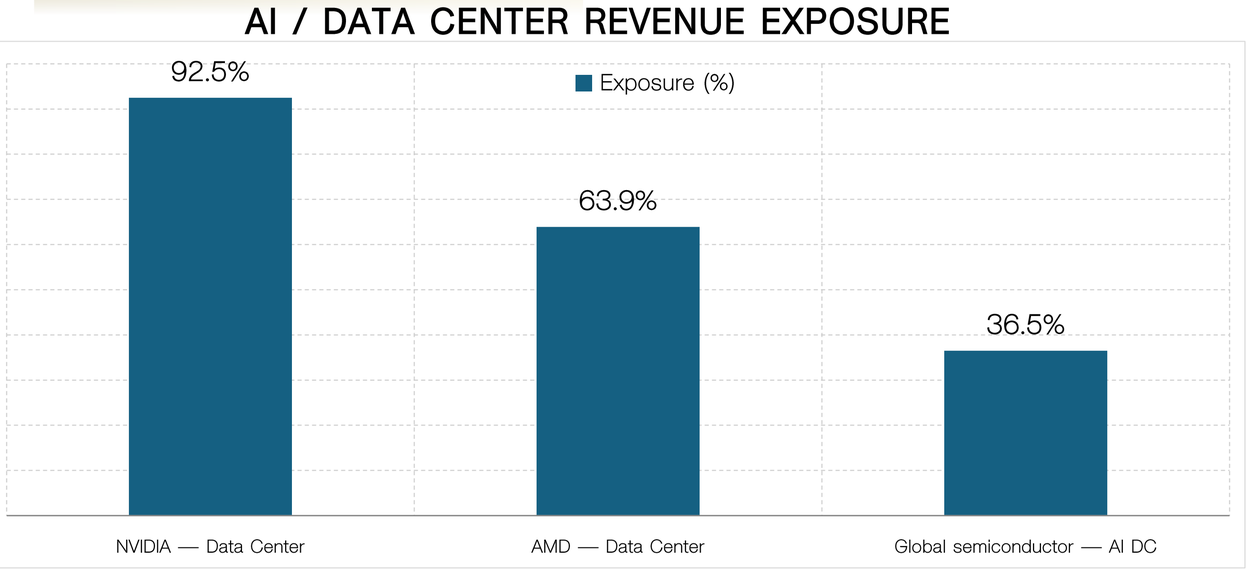
การปรับฐานหุ้น AI และ Semiconductor หลัง Blue Sweep สะท้อนการประเมินการเติบโตใหม่ เมื่อตลาดตระหนักว่า Data Center เผชิญข้อจำกัดด้านใบอนุญาต ไฟฟ้า สายส่ง และต้นทุนเงินทุน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงปี 2570 ยังจำกัด โดยสหรัฐฯ คาดเพิ่มกำลังผลิต 38 GW ซึ่ง 22 GW อยู่ระหว่างก่อสร้าง และเพียง 2.3 GW หรือ 6% ได้รับผลกระทบจากมาตรการพักอนุญาต ขณะที่ปี 2571 มีแผนเพิ่ม 62.2 GW โดยราว 30 GW อยู่ในพื้นที่เสี่ยงด้านนโยบาย แต่ไม่ได้หมายถึงการยกเลิกโครงการ ประเด็นนี้สำคัญต่อ Semiconductor เพราะ รายได้จาก AI Data Center คิดเป็น 36.5% ของรายได้ชิปโลกปี 2569 ขณะที่ NVIDIA และ AMD มีรายได้จาก Data Center ราว 92.5% และ 63.9% ตามลำดับ ดังนั้น Blue Sweep จึงเพิ่มความกังวลต่อจังหวะรับรู้รายได้และกำไรในปี 2571 มากกว่าจะสะท้อนว่า การปรับลดลงของอุปสงค์ AI

เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน Senate ลงมติ 73–25 เพื่อเปิดทางพิจารณาร่าง Permitting Reform ผ่าน H.R. 2347 โดยมี S. 5653 หรือ Bipartisan American Affordability and Jobs Act เป็นข้อเสนอหลักจากความร่วมมือระหว่าง Republicans และ Democrats เพื่อเร่งการอนุมัติโครงการพลังงานและสายส่งไฟฟ้า พร้อมกำหนดให้ Data Center รับผิดชอบต้นทุนขยาย Grid ที่เกิดจากโครงการของตนเองมากขึ้น แทนการผลักภาระไปยังผู้ใช้ไฟทั่วไป แม้ร่างยังไม่ผ่านเป็นกฎหมาย แต่เสียงสนับสนุนข้ามพรรคและเป้าหมายคุ้มครองค่าไฟประชาชนเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เกิดการเจรจาต่อ โดยยังต้องผ่านขั้นตอนของ Congress และอาจมีการแก้ไขรายละเอียดด้านสิ่งแวดล้อม สิทธิชุมชน และอำนาจรัฐ ก่อนส่งให้ประธานาธิบดี Trump พิจารณา ขณะเดียวกัน การเร่งอนุญาตระดับรัฐบาลกลางไม่สามารถยกเว้นข้อจำกัดของรัฐและท้องถิ่น โดยเฉพาะ Texas และ Ohio ได้โดยอัตโนมัติ ผลของกฎหมายจึงมีสองด้าน คืออาจช่วยให้การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้ามีความแน่นอนมากขึ้น แต่ทำให้ผู้พัฒนา Data Center ต้องจัดเตรียมเงินลงทุนและรับภาระต้นทุน Grid เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ข้อมูลกำลังผลิตปี 2570 ที่ได้รับผลกระทบเพียง 2.3 GW สะท้อนว่าความเสี่ยงระยะสั้นยังไม่รุนแรงเท่าที่ตลาดกังวล ขณะที่ความไม่แน่นอนหลักอยู่ที่โครงการใหม่ในปี 2571 ซึ่งอาจต้องเลื่อนกำหนดเปิดใช้งานออกไป

LH Bank Advisory มองว่าการปรับฐานรอบนี้เป็นการประเมินความเสี่ยงของ AI Computing ใหม่ มากกว่าสัญญาณว่าความต้องการประมวลผลลดลง เพราะ Cloud และ AI Applications ยังขยายตัว อย่างไรก็ตาม การเปิดใช้ Data Center ล่าช้า ต้นทุนโครงการสูงขึ้น และภาระเงินทุนอาจกดดันกำไร โดยเฉพาะ Neo-cloud ที่พึ่งพาหนี้ ขณะที่ Hyperscalers มีความยืดหยุ่นจากกระแสเงินสดของธุรกิจหลักมากกว่า หากข้อจำกัดยืดเยื้อ คำสั่งซื้อ GPU, HBM และอุปกรณ์เครือข่ายอาจเลื่อนออกไป แต่ยังไม่มีหลักฐานว่าการลงทุน AI ทั้งระบบถูกยกเลิก ขณะเดียวกัน **คอขวดสำคัญกำลังขยับสู่การผลิตไฟฟ้าและสายส่ง** ทำให้ Power Generation, Utilities, Grid และผู้ผลิตหม้อแปลงหรืออุปกรณ์ไฟฟ้ามีโอกาสรับคำสั่งซื้อใหม่จากการเร่งเตรียมไฟฟ้าให้ Data Center โดยโครงการที่มีสัญญาระยะยาวและ Backlog รองรับอาจทยอยรับรู้รายได้ในระยะต่อไป หากต้นทุนเงินทุนผ่อนคลายจะเป็นอีกแรงสนับสนุนกลุ่มนี้เพิ่มเติม ดังนั้น การอ่อนตัวของหุ้นไฟฟ้าและสายส่งตามแรงขาย AI อาจเป็นจังหวะทยอยสะสมธุรกิจคุณภาพที่มีคำสั่งซื้อชัดเจนและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ควบคู่กับหุ้น AI Computing หลังปรับฐาน อย่างไรก็ดี หุ้น Power/Grid ยังเคลื่อนไหวตาม AI Capex จึงไม่ใช่เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจาก Semiconductor โดยอัตโนมัติ ตัวชี้วัดสำคัญคือ Capex Guidance ปี 2570 ของ Hyperscalers กำหนดเปิดใช้ Data Center ยอดสั่งซื้อและการส่งมอบอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงประมาณการกำไร Semiconductor ปี 2571 เพื่อแยก Valuation Repricing ออกจาก Earnings Downgrade

FIGURE 1

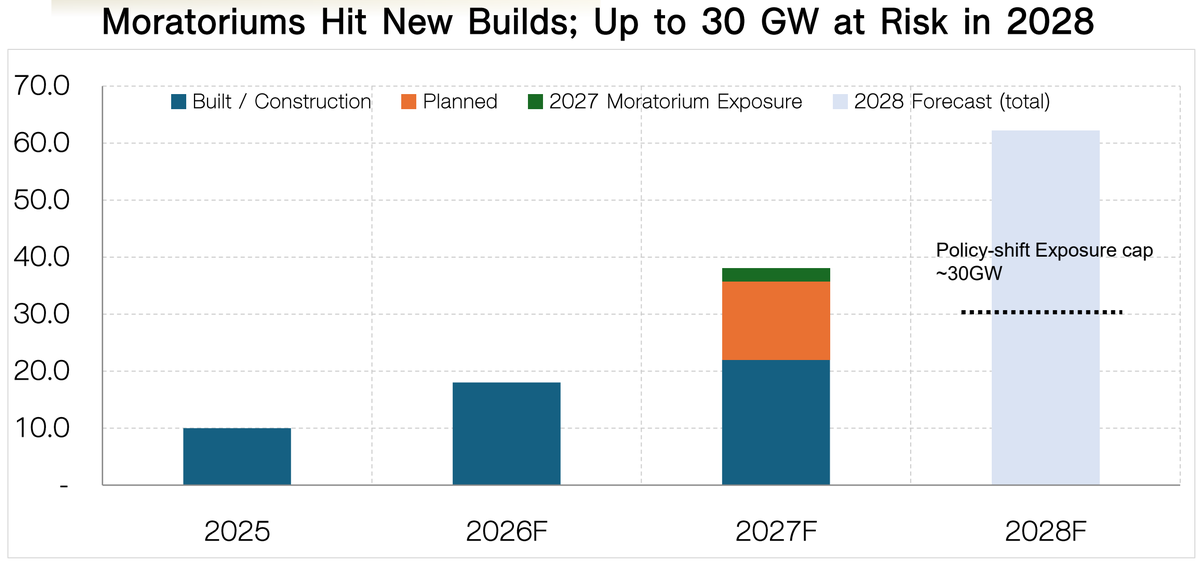
AI / DATA CENTER REVENUE EXPOSURE



Source: Gartner 2026 forecast; NVIDIA Q2 FY2027 release; AMD Q3 2026 release, LH Bank Advisory

FIGURE 2

Moratoriums Hit New Builds; Up to 30 GW at Risk in 2028



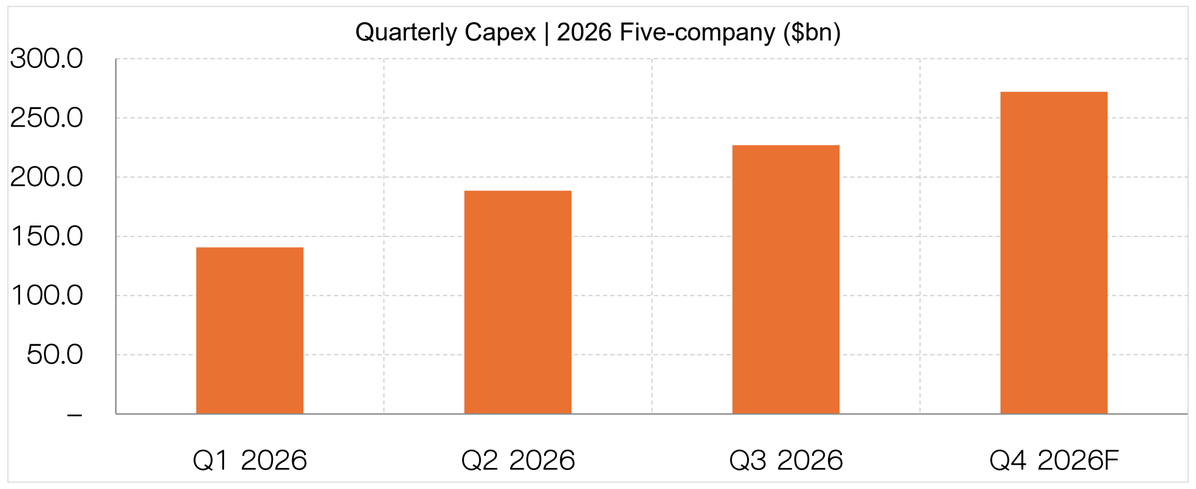
Source: macromicro, LH Bank Advisory

How S. 5653 Could Reshape AI Infrastructure Investment



Source: Conceptual investment scenario not a prescribed sequence, LH Bank Advisory

AI Hyperscaler Capital Expenditure 2026



Source: Business inside, LH Bank Advisory

AI Boom at a Crossroads : Anthropic IPO จุดเปลี่ยนแหล่งเงินทุน AI จากหนี้สู่หุ้น

การ IPO ของ Anthropic ไม่ได้เป็นเพียงการระดมทุนครั้งใหญ่ แต่สะท้อนการเปลี่ยนโครงสร้างเงินทุนจากหนี้แปลงสภาพ (Convertible Notes) และทุนเอกชน สู่ผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยประเด็นน่าจับตาคือ ผู้ขายชิปและบริการ Compute กลับเป็นผู้ถือหุ้นของลูกค้าตนเอง ทั้ง Google, NVIDIA, AMD, Broadcom, Microsoft, Micron และ TSMC ช่วยให้ Anthropic เข้าถึงเงินทุนและโครงสร้างพื้นฐาน แต่ขณะเดียวกันก็มีภาระซื้อและเช่ากำลังประมวลผลระยะยาว จึงเกิดคำถามว่า **การเติบโตของ AI จะสร้างผลตอบแทนคุ้มเงินลงทุนหรือไม่ และใครรับความเสี่ยงหากรายได้ต่ำกว่าคาด**

แม้ Anthropic มีรายได้เติบโตอย่างรวดเร็ว แต่เงินลงทุนยังสูงกว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทำให้ต้องพึ่งพาเงินทุนภายนอก การ IPO จึงช่วยเพิ่มฐานทุนและลดการพึ่งพาหนี้บางส่วน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อาจเผชิญแรงกดดันในระยะแรก เพราะการเพิ่มทุนและแปลงหนี้เป็นหุ้นทำให้ฐานทุนขยายทันที ขณะที่กำไรต้องใช้เวลาเติบโตตามบทเรียนจาก Mega Technology IPO สะท้อนว่า ROE ในช่วงเข้าตลาดไม่ได้กำหนดความสำเร็จระยะยาว โดย Microsoft, Google และ NVIDIA เข้าตลาดขณะธุรกิจทำกำไรแล้ว ขณะที่ Meta มี ROE ต่ำในปี IPO ก่อนเพิ่มขึ้นอย่างมากในเวลาต่อมา ส่วน Amazon และ Tesla ต้องใช้เวลาหลายปีกว่าจะมีกำไรสุทธิทั้งปีเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าตลาดทุนอาจให้มูลค่าสูงกับบริษัทที่มีโอกาสเติบโต แม้ยังสร้างกำไรได้ไม่มาก แต่ผู้ลงทุนอาจต้องรอหลายปีกว่าการเติบโตจะเปลี่ยนเป็นผลตอบแทนที่คุ้มค่า

LH Bank Advisory มองว่า Anthropic IPO มีทั้งโอกาสและความท้าทายสำคัญ 3 ประการ **ประการแรก** การเติบโตเริ่มสร้างกำไรได้จริง รายได้ 9 เดือนแรกปี 2569 เพิ่มขึ้น 1,206% YoY เป็น $33.24B และ Adjusted Operating Income เป็นบวก $4.08B แต่ยังต้องพิสูจน์ความสามารถสร้างกระแสเงินสดให้ทันเงินลงทุน **ประการที่สอง** IPO ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง แต่ไม่ได้ลดภาระระยะยาว เงินสุทธิจาก IPO และ Private Placement ราว $84.6B เทียบเท่าภาระ Compute ใน 12 เดือนแรกที่ $70.7B ประมาณ 1.2 เท่า แต่ยังต้องรองรับค่าใช้จ่ายอื่นและภาระในอนาคต **ประการที่สาม** ฐานทุนเพิ่มขึ้นอาจกดดัน ROE และความคุ้มค่าของราคาหุ้น แม้การแปลง Convertible Notes ช่วยลดความผันผวนจากการปรับมูลค่าหนี้ ซึ่งเป็นสาเหตุหลักของ GAAP Net Loss $104.04B แต่ฐานทุนหลัง IPO ราว $108.1B ทำให้หากมีกำไรสุทธิ $10B ในปี 2570 จะมี ROE ตามสมมติฐานเพียง 8.8% และต้องมีกำไรราว $35B จึงจะใกล้เคียง ROE ของ Google ช่วง IPO ขณะที่ Meta เคยเพิ่ม ROE จาก 0.6% เป็น 30.2% ในปี 2568 **สะท้อนว่าการสร้างผลตอบแทนต้องใช้เวลา**

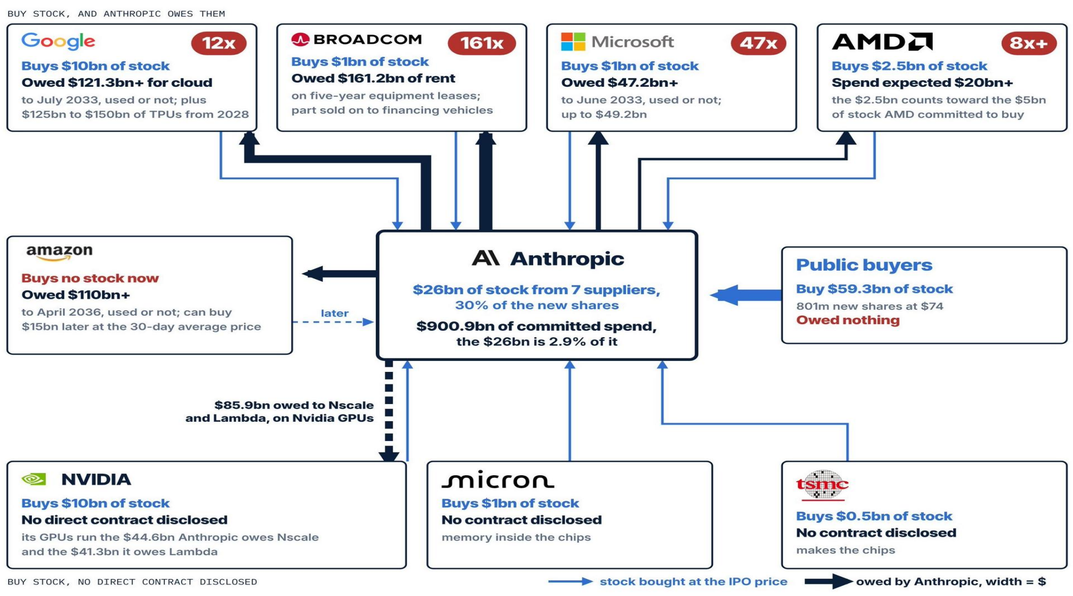
นอกจากนี้ มูลค่าหุ้น Anthropic สะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตในอนาคตที่สูงมาก หากกำไรเพิ่มขึ้นไม่ทันความคาดหวัง ราคาหุ้นอาจเผชิญแรงกดดันจากการปรับลดมูลค่า (Valuation Derating) แม้รายได้ยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะเมื่อภาระต้นทุน Compute ระยะยาวยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การแข่งขันอาจกดดันทั้งราคาบริการและความสามารถทำกำไร

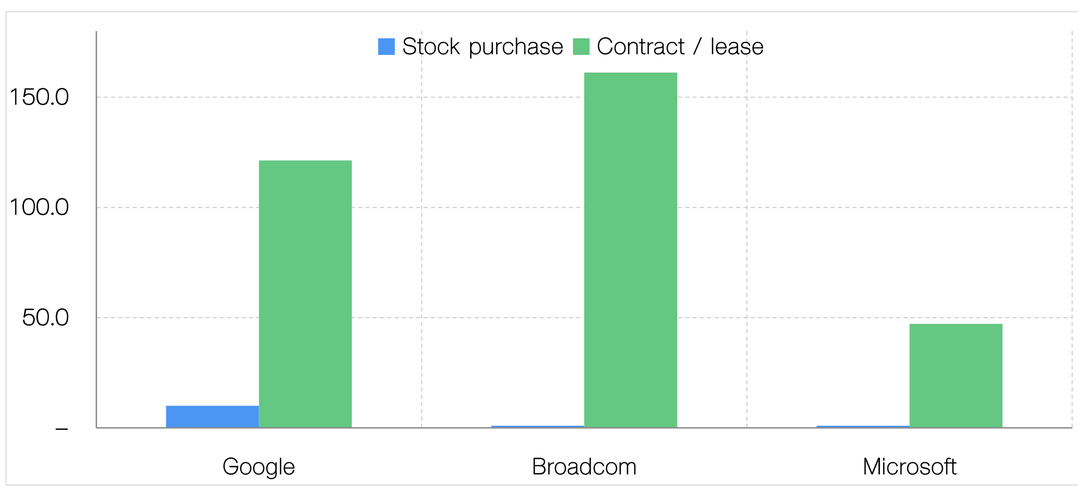
ดังนั้น LH Bank Advisory มองว่า Anthropic เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงสูงและถือครองระยะยาวได้ โดยควรจำกัดสัดส่วนลงทุนและติดตาม Compute Utilization, Operating Margin และ Free Cash Flow อย่างใกล้ชิด เพราะการเติบโตของ AI เพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอ หากบริษัทไม่สามารถเปลี่ยนการเติบโตเป็นกำไรและผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับเงินลงทุน

FIGURE 3

Anthropic owes its suppliers up to 161x the stock they buy

Seven suppliers are buying $26bn of Anthropic stock at the $74 midpoint. Red badges show what Anthropic owes each one as a multiple of the stock it buys.



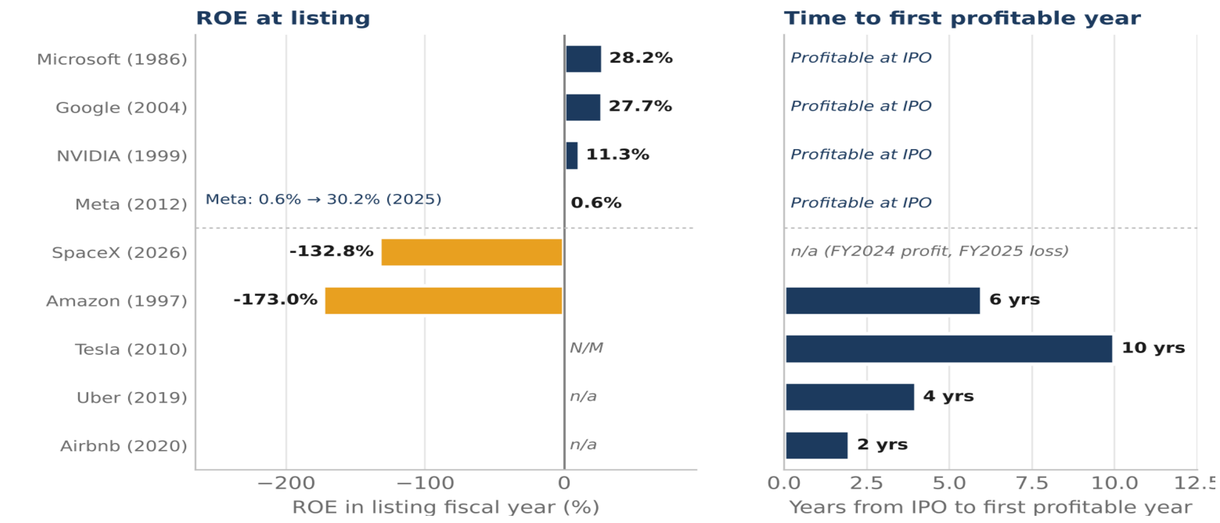


Source: Antropic S-1, LH Bank Advisory

FIGURE 4

Low ROE vs. Time to Frist Profitable year

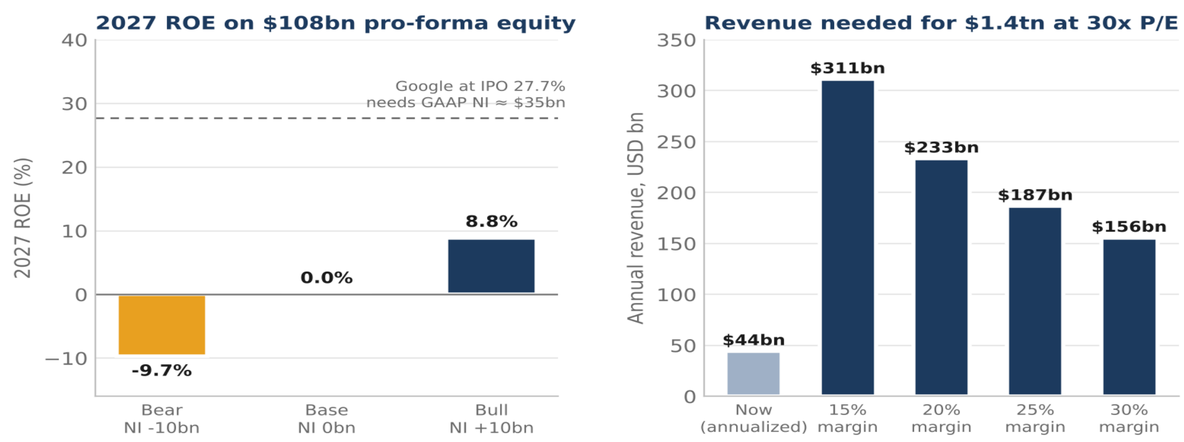
ROE = net income / avg. equity, fiscal-year basis. N/M = negative equity; n/a = not harmonized.



Source: SEC, Company release , LH Bank Advisory

Anthropic : High growth, but ROE Will Take Years

At ~$1.4tn FDV: P/S 31.6x annualized 9M revenue, P/B 13.0x pro-forma equity. Illustrative, not consensus.

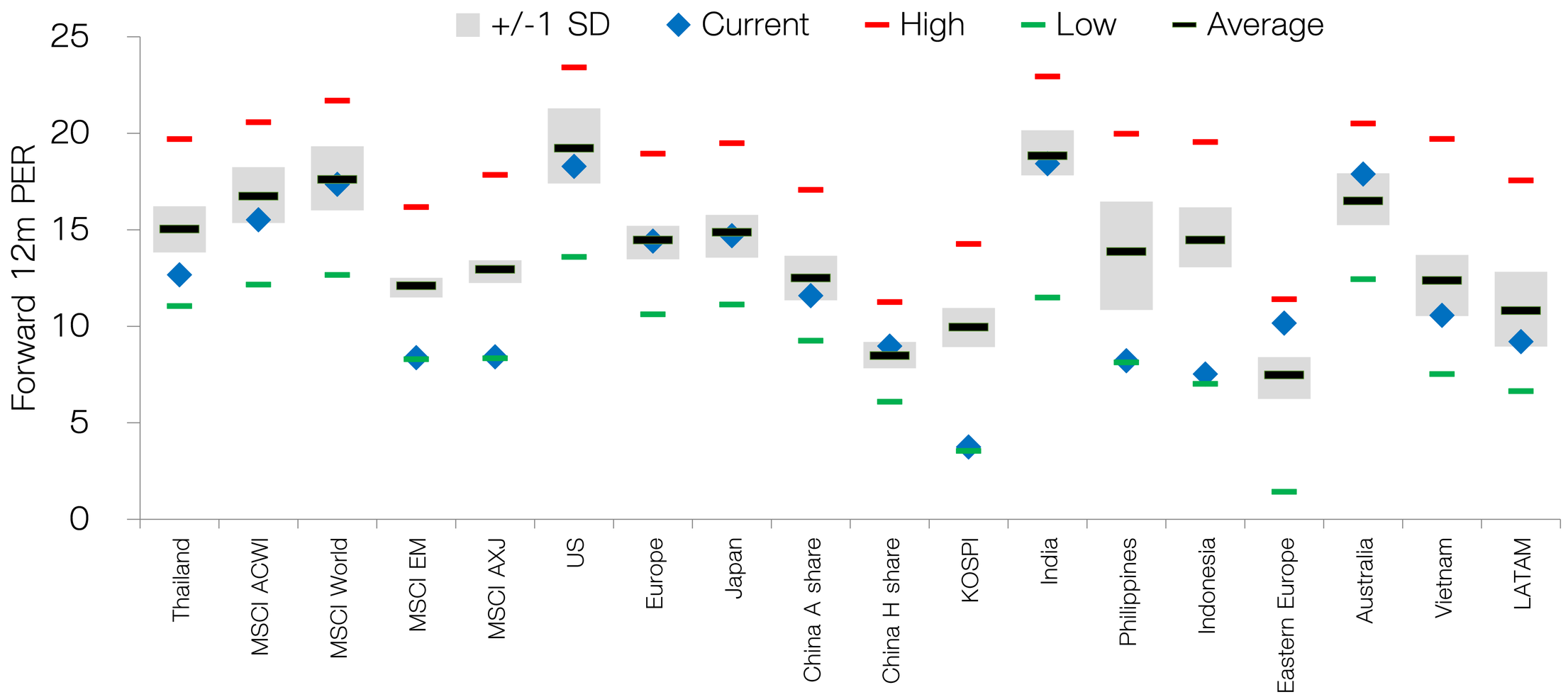


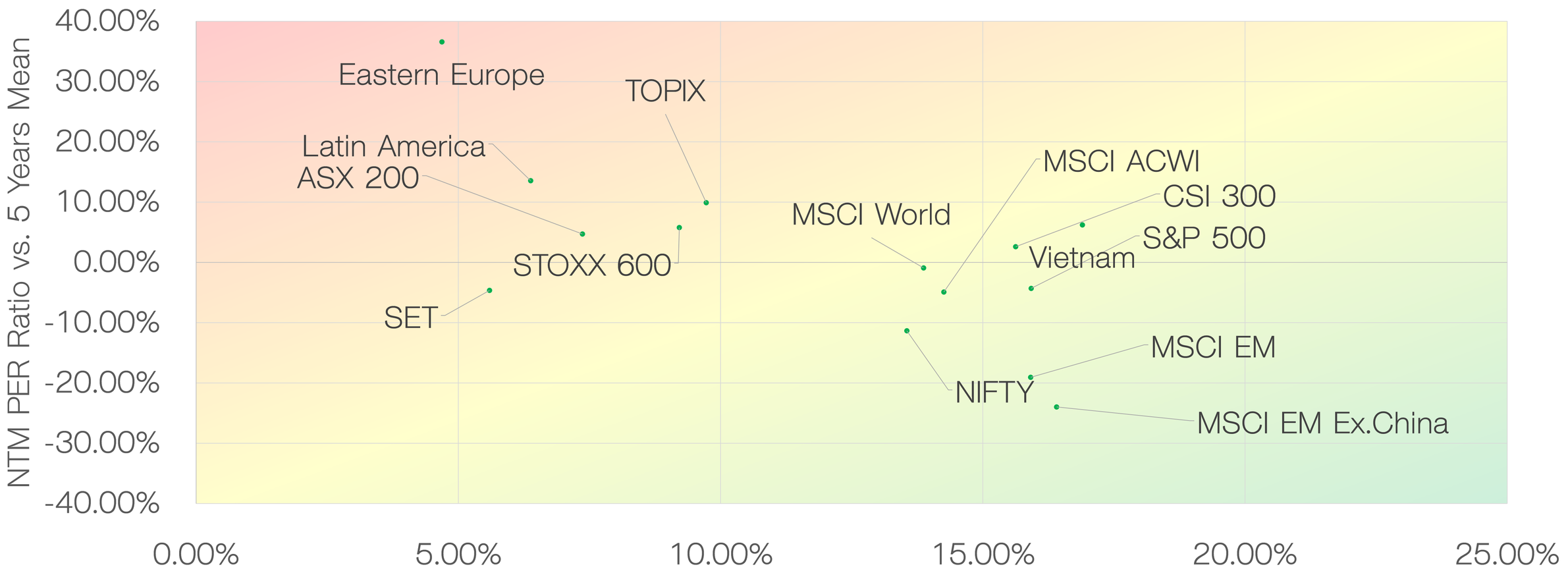
Source: Antropic S-1, LH Bank Advisory estimated (Undiscounted, no dilution)

MARKET RECOMMENDATION

LH BANK
A member of CTBC BANK
ADVISORY

EQUITY		
US	**ONE-ELITE 11** **ES-USBLUECHIP**	Williams ระบุเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังสูงเกินเป้าหมาย 2% ขณะที่เศรษฐกิจและตลาดแรงงานแข็งแกร่ง หนุน Fed เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย โดยตลาดคาดขึ้นครั้งละ 0.25% ใน 3 การประชุมถัดไป กลยุทธ์: **ระวังแรงกดดันต่อหุ้น Growth และพันธบัตรระยะยาว เน้นตราสารหนี้อายุสั้น–กลาง และทยอยสะสมหุ้นคุณภาพเมื่อปรับฐาน**
Europe	**ONE-EUROPE** **ES-EG**	ตลาดหุ้นยุโรปยังผันผวนตามปัจจัยจากสหรัฐฯ หลังผลการเลือกตั้งกลางเทอมที่พรรคเดโมแครตชนะอย่างถล่มทลาย ตลาดกังวลว่าสหรัฐฯ อาจคุมเข้มกฎระเบียบ AI จึงมีแรงขายหุ้นเทคโนโลยี แต่ภาพรวมยังได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารที่มีดีลควบรวมและผลประกอบการแข็งแกร่ง และราคาน้ำมันที่อ่อนลงจากความหวังว่าความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านจะคลี่คลาย ด้านนโยบายการเงิน ECB คงดอกเบี้ยหลังขึ้นมาแล้วสองครั้งในปีนี้ ขณะที่การที่ลาการ์ดจะลงจากตำแหน่งก่อนครบวาระเพิ่มความไม่แน่นอนให้ทิศทางนโยบาย จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นยุโรป
Japan	**PRINCIPAL JEQ** **KT-JAPANALL-A**	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นผันผวนรุนแรงตามหุ้นกลุ่ม AI และเซมิคอนดักเตอร์ หลังจากถูกเทขายหนักที่สุดในรอบหลายปี ตลาดก็ดีดกลับได้ตามหุ้นชิปในสหรัฐฯ ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยหุ้นในวงกว้าง เพราะญี่ปุ่นพึ่งพาการนำเข้าพลังงาน แต่หุ้นเทคโนโลยีน้ำหนักมากยังเป็นตัวถ่วงดัชนี ด้านนโยบายการเงิน สรุปความเห็นกรรมการ BOJ สะท้อนว่ายังสนับสนุนการคุมเข้มเพิ่มเติม และค่าจ้างที่เร่งตัวทำให้ตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม ขณะที่การใช้จ่ายครัวเรือนยังหดตัวต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ Selective buy
China	**Principal** **CHTECH**	LH Bank Advisory คาดกำไรหุ้นจีนเติบโตจาก 9% ในปี 2026 เป็น 11% ในปี 2027 หนุนโดย AI และ Advanced Manufacturing ขณะที่การบริโภคยังฟื้นตัวจำกัด กลยุทธ์: ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว เน้น China A-Shares กลุ่ม Semiconductor และ AI Hardware ควบคู่หุ้นธนาคารปันผลสูง พร้อมจับตามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเดือน ธ.ค.
India	**MINDIA**	เงินเฟ้อ ต.ค. พุ่งแตะ 6.09% สูงสุดในรอบ 2 ปี เพิ่มโอกาส RBI ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. แม้ตลาดหุ้นเสี่ยงผันผวน แต่เงินทุนต่างชาติไหลเข้ากว่า 7.5 พันล้านดอลลาร์ และกำไรบริษัทฟื้นตัว กลยุทธ์: ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว เน้นหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ที่กำไรแข็งแกร่ง โดยติดตามการประชุม RBI วันที่ 4 ธ.ค.
Vietnam	**PRINCIPAL VNEQ** **UVO**	LH Bank Advisory คาดกำไรบริษัทเติบโต 10% และตลาดฟื้นชัดขึ้นใน 2H27 จากแรงกดดันดอกเบี้ยที่ลดลงและ Fund Flow ตาม FTSE Upgrade ขณะที่ VinaCapital ยังเชื่อมั่น FDI ระยะยาว กลยุทธ์: ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว เน้นธนาคารคุณภาพสูง ค้าปลีก และโครงสร้างพื้นฐาน พร้อมระวังความผันผวนช่วง 1H27
Thailand	**KF-HIDIV** **LHSTRATEGY**	แนวโน้มกำไรตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสปรับขึ้น โดยกำไร SET ไตรมาส 3/26 คาดอยู่ราว 3.5–3.7 แสนล้านบาท เติบโต 39–47% YoY จากฐานต่ำปีก่อน จากการฟื้นตัวของกลุ่มพลังงาน–ปิโตรเคมี และกำไรกลุ่ม Domestic Play ที่ดีขึ้น ทำให้ EPS ปี 2026 ถูกปรับขึ้น ความเสี่ยงสำคัญคือฐานกำไรปี 2026 กดดันการเติบโตในปีถัดไป ขณะที่ Dividend Yield ของตลาดราว 4% อยู่ในจุดที่น่าสนใจ
FIXED INCOME		
Domestic Bond	**KKP PLUS** **KFAFIXED**	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยย่อตัวลงในช่วงสั้น ตามบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ที่ลดลงหลังการเลือกตั้ง และมีเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามา ส่วนใหญ่เข้าตราสารระยะสั้น อย่างไรก็ดี ยีลด์ยังสูงกว่าช่วงต้นปีอย่างชัดเจน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นเกินคาดจากวิกฤตพลังงานในตะวันออกกลางและน้ำท่วมพื้นที่ปลูกผักสำคัญ ขณะที่ กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบายและมองว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเป็นแรงกดดันชั่วคราวด้านอุปทาน นอกจากนี้ความต้องการกู้ที่เพิ่มขึ้นของรัฐบาลและความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางยังเป็นแรงกดดันต่อยีลด์ระยะยาว จึงแนะนำให้ Wait & See ตราสารหนี้ไทย
Foreign Bond	**LHGIGO** **PRINCIPAL** **MYRFI-UH**	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ กลับมาปรับขึ้น หลังเงินเฟ้อทั้งทั่วไปและพื้นฐานออกมาสูงกว่าคาด ยีลด์ระยะสั้นปรับขึ้นแรงที่สุด เพราะตลาดปรับคาดการณ์นโยบายเฟด ตลาดให้น้ำหนักสูงว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนหน้า และประเด็นที่ถกเถียงกันอยู่คือจะขึ้น 0.25% หรือ 0.50% มากกว่าจะขึ้นหรือไม่ขึ้น ด้านยีลด์ระยะยาวยังได้รับแรงกดดันจากการขาดดุลการคลังและการออกพันธบัตรจำนวนมาก ซึ่งอาจจำกัดไม่ให้ยีลด์ระยะยาวลดลงได้มาก ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวทั่วโลก
ALTERNATIVE ASSET		
Property/REIT	**PRINCIPAL GIF** **MGPROP-AC**	LH Bank Advisory คาดกำลังการผลิต Data Center สหรัฐฯ ขยายเป็น 90 GW ในปี 2027 ขณะที่ความต้องการแข็งแกร่งใน Healthcare และ Industrial REITs แต่ดอกเบี้ยสูงกดดัน Valuation กลยุทธ์: ทยอยสะสมระยะกลาง–ยาว เน้น REIT คุณภาพดี หนี้ต่ำ กระแสเงินสดมั่นคง และลดน้ำหนัก Office REITs
Gold	**SCBGOLDH**	Goldman Sachs (6 พ.ย.) ลดเป้าทองคำสิ้นปี 2026 เหลือ $4,150/oz และปี 2027 เหลือ $4,800 จาก Fed ที่มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย แต่ยังมีแรงซื้อธนาคารกลางหนุนระยะยาว ทั้งนี้ทางเรามองว่า ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว ถือเป็นสินทรัพย์กระจายความเสี่ยง 5–10% ระวัง Real Yield และดอลลาร์แข็งค่า
Oil	**KT-ENERGY**	Goldman Sachs (2 พ.ย.) เพิ่มคาดการณ์ Brent เดือน ธ.ค. เป็น $105/bbl และเฉลี่ยปี 2027 ที่ $88 จากความเสี่ยงอุปทานตะวันออกกลาง กลยุทธ์ Selective Trading เลือกหุ้นพลังงานที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง ไม่ไล่ราคาน้ำมันที่ขึ้นจาก Geopolitical Premium
Thematic	**KFHEALTH/** **LHLONGIVITY**	Eli Lilly โตแกร่งจากกระแส GLP-1 แต่ต้องจับตาความเสี่ยงรายได้กระจุกตัว รายได้ 3Q26 เพิ่ม 39% YoY แม้ยอดขายเติบโตจากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น 53% แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลง 15% สะท้อนการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น บริษัทจึงเร่งพัฒนายาใหม่ พร้อมขยายธุรกิจ Oncology และ Immunology เพื่อลดการพึ่งพายาลดน้ำหนัก





Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 12 November 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้นำมาจากแหล่งข้อมูลที่ ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิผลภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภทและผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)