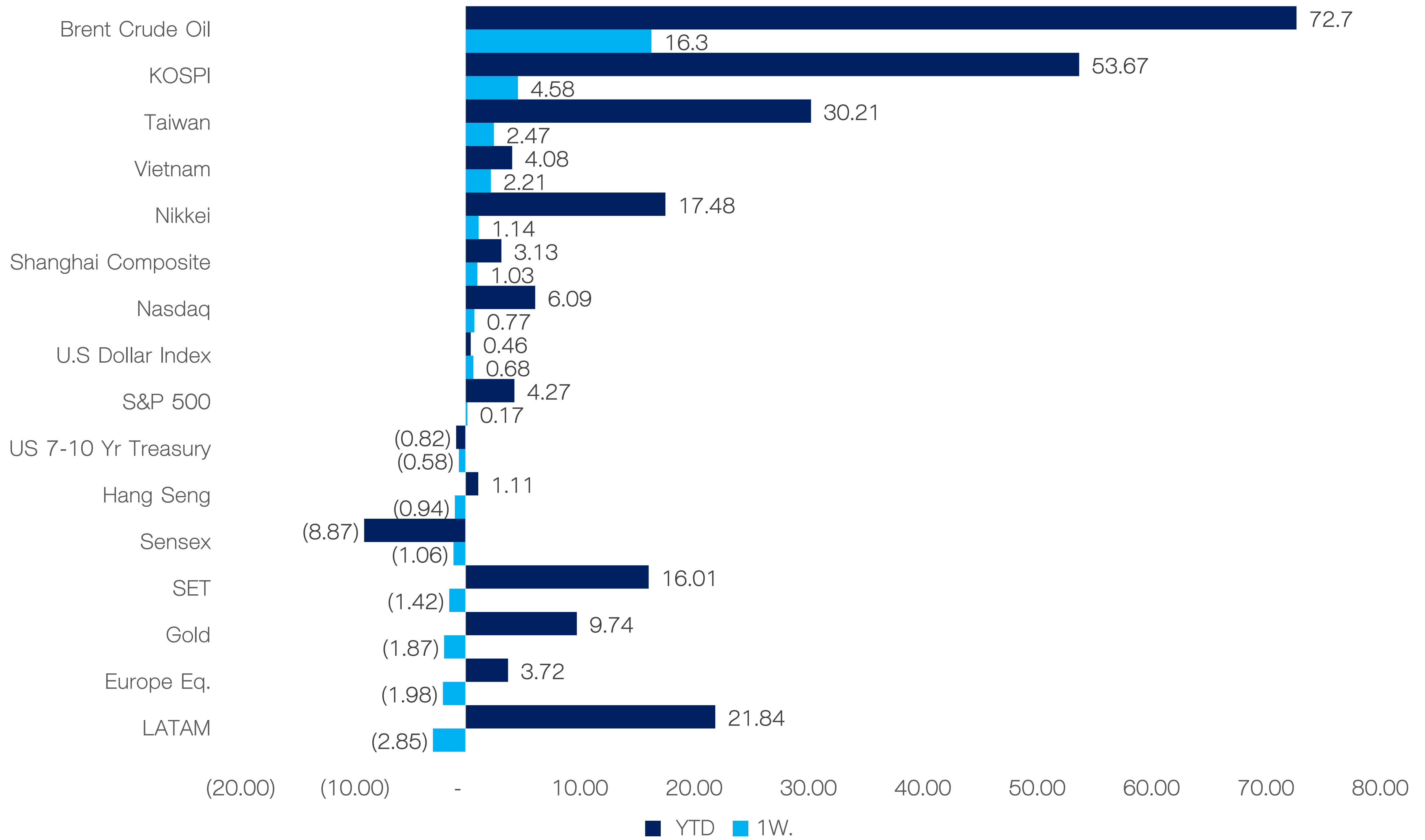




THE BULLISH AI CATALYST

- ความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงปี 2035 จากการเติบโตของ AI และ DATA CENTER ซึ่งขยายตัวรวดเร็วและใช้พลังงานสูงในเชิงโครงสร้าง Hyperscaler ลงทุนต่อเนื่อง (คาดโต ~20% CAGR) โดย GPU และระบบทำความเย็นกินไฟหลัก ทำให้ความต้องการไฟพุ่งทันที ขณะที่โครงสร้างพลังงานขยายไม่ทัน พลังงานหมุนเวียนยังมีข้อจำกัดด้านความเสถียร ไม่สามารถรองรับความต้องการไฟฟ้า 24/7 ของดาต้าเซ็นเตอร์ได้ทั้งหมด ก๊าซธรรมชาติจึงยังเป็นพลังงานหลักช่วงเปลี่ยนผ่าน ด้วยความยืดหยุ่นและรองรับโหลดไฟได้ดี คาดรองรับความต้องการใหม่ >30% ถึงปี 2035 ทาง LH BANK ADVISORY จึงแนะนำ กองทุนเปิด แอล เอช แนเชอรัล ก๊าซ (LHGAS) กองทุน Pure-Play ในหุ้นก๊าซธรรมชาติสหรัฐ)
- LH Bank Advisory มองว่า Edge AI จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของการพัฒนาและการลงทุนในเทคโนโลยี โดยการย้ายจาก Centralized AI สู่การประมวลผลที่ปลายทางจะเปิดโอกาสสู่หุ่นยนต์ที่มีความเป็นมนุษย์และรถยนต์ไร้คนขับที่สมบูรณ์ เงื่อนไขสำคัญคือการพัฒนาชิปพลังงานต่ำที่มีประสิทธิภาพสูง (โดยเฉพาะ ASIC) และการย่อขนาดโมเดล AI ให้เหมาะกับอุปกรณ์ที่ทรัพยากรจำกัด เช่นงานวิจัย PrismML Bonsai ที่ลดโมเดลจาก 16 GB เหลือเพียง 1.16 GB โดยยังคงประสิทธิภาพเท่าเดิม แนวโน้มนี้จะสร้างความต้องการใหม่ในห่วงโซ่เทคโนโลยี ตั้งแต่ผู้ผลิตชิป ผู้พัฒนาโมเดล ไปจนถึงผู้ผลิตอุปกรณ์ IoT และสมาร์ตทีวี เราจึงยังคงมองบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยี และเชื่อว่าการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่ Edge AI จะเป็นโอกาสสร้างผลตอบแทนเหนือค่าเฉลี่ยในระยะยาว

ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory, as of 23 April 2026

MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
28-Apr-26	US	5-Year Note Auction		3.980%
	Japan	BoJ Monetary Policy Statement		
		BoJ Interest Rate Decision		0.75%
	US	ADP Employment Change Weekly		54.75K
29-Apr-26	Thailand	Interest Rate Decision		1.00%
	US	Durable Goods Orders (MoM) (Mar)		-1.4%
		Housing Starts (MoM) (Mar)		1.386M
		Fed Interest Rate Decision		3.75%
		FOMC Press Conference		
30-Apr-26	Japan	Industrial Production (MoM) (Mar)		-2.0%
	China	Manufacturing PMI (Apr)		50.4
	Europe	CPI (YoY) (Apr)		2.6%
		Unemployment Rate (Mar)		6.2%
		ECB Interest Rate Decision (Apr)		2.15%
UK	BoE Interest Rate Decision (Apr)		3.75%	
01-May-26	Japan	Tokyo Core CPI (YoY) (Apr)		1.7%
	US	ISM Manufacturing PMI (Apr)		52.7

ความต้องการไฟฟ้าพุ่งถึงปี 2035 และเหตุใด Natural Gas ยังเป็นตัวหลัก

ในทศวรรษนี้ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) กำลังเปลี่ยนจาก “เทคโนโลยีล้ำสมัย” ไปสู่ “โครงสร้างพื้นฐานหลักของเศรษฐกิจโลก” ไม่ต่างจากไฟฟ้าหรืออินเทอร์เน็ต การเติบโตของ AI โดยเฉพาะโมเดลขนาดใหญ่ ทำให้ความต้องการประมวลผลเพิ่มขึ้นอย่างมหาศาล และสิ่งที่ตามมาคือการใช้พลังงานที่พุ่งสูงแบบก้าวกระโดด

Hyperscaler เดินหน้าลงทุน Data Center ต่อเนื่องคาดการณ์เติบโต 20% CAGR ในปี 2025- 2031 เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้การใช้พลังงานของ AI เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องถึงปี 2035 มาจากความต้องการใช้เซิร์ฟเวอร์ประสิทธิภาพสูงในการประมวลผล GPU และระบบทำความเย็นให้เซิร์ฟเวอร์กินพลังงานมากกว่า 60% และ 20% ของการใช้ไฟใน data center และกลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเพิ่มขึ้น ความต้องการนี้มีลักษณะ “เชิงโครงสร้าง” ไม่ใช่เพียงกระแสชั่วคราว อีกปัจจัยหนึ่งคือความเร็วในการขยายตัวของดาต้าเซ็นเตอร์ที่สูงมาก ศูนย์ข้อมูลสามารถสร้างและเปิดใช้งานได้ภายใน 2-3 ปี ในขณะที่โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ต้องใช้เวลานานกว่านั้นมาก ความไม่สมดุลนี้ทำให้เกิดช่องว่างระหว่าง “ความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นทันที” กับ “ความสามารถในการผลิตไฟฟ้า” ซึ่งกลายเป็นแรงกดดันสำคัญต่อระบบพลังงานโลก

แม้ปัจจุบันทั่วโลกตั้งเป้า Net Zero ภายในปี 2050 โลกจึงหันไปพึ่งพลังงานหมุนเวียน เช่น ลมและแสงอาทิตย์ เพิ่มขึ้น แต่ข้อจำกัดด้านความไม่เสถียรของการผลิตไฟฟ้า ทำให้ไม่สามารถตอบสนองความต้องการของดาต้าเซ็นเตอร์ได้ทั้งหมด ดาต้าเซ็นเตอร์ต้องการไฟฟ้าที่มีความเสถียรสูงและพร้อมใช้งานตลอด 24 ชั่วโมง ซึ่งพลังงานหมุนเวียนเพียงอย่างเดียวไม่สามารถรับประกันได้ในปัจจุบัน ดังนั้น ระบบพลังงานจึงยังต้องพึ่งพาแหล่งพลังงานที่สามารถจ่ายไฟได้ต่อเนื่องหรือที่เรียกว่า baseload

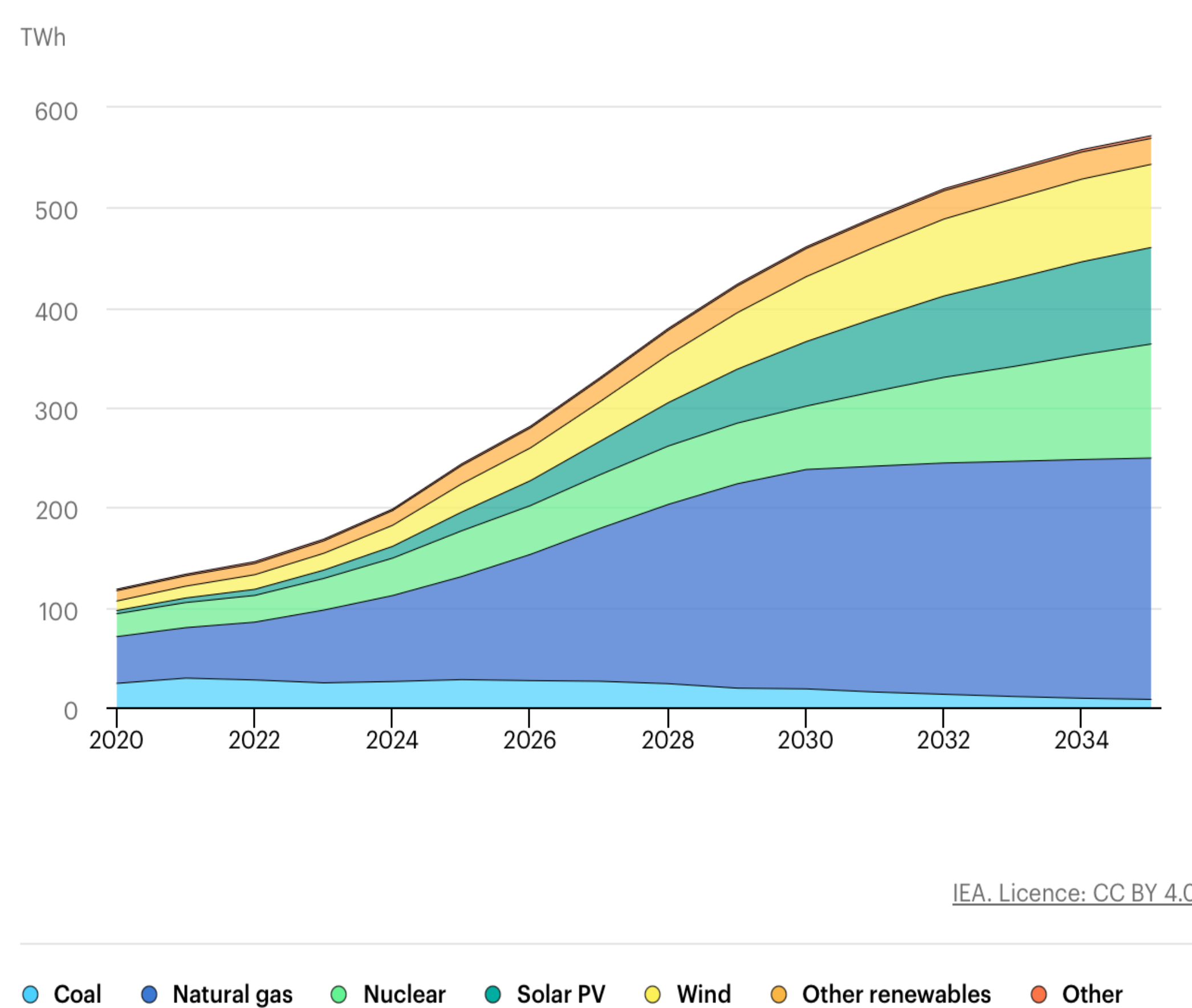
ในบริบทนี้ ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) จึงกลายเป็นพลังงานหลักในช่วงเปลี่ยนผ่าน ด้วยข้อได้เปรียบสำคัญหลายประการ ได้แก่ ความสามารถในการผลิตไฟฟ้าได้อย่างยืดหยุ่น เปิด-ปิดได้รวดเร็ว และรองรับการเปลี่ยนแปลงของโหลดไฟฟ้าได้ทันที จากข้อมูลพบว่า ก๊าซธรรมชาติยังคงเป็นพลังงานหลักรองรับความต้องการไฟฟ้าใหม่จากดาต้าเซ็นเตอร์มากกว่า 30% ไปจนถึงปี 2035 ขณะที่เทคโนโลยีใหม่อย่างนิวเคลียร์ขนาดเล็ก (SMRs) จะเริ่มเข้ามามีบทบาทมากขึ้นหลังปี 2030 เพื่อลดการพึ่งพาฟอสซิลและลดการปล่อยคาร์บอน

โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติโดยทั่วไปมีอายุการใช้งานประมาณ 30 ปี และสามารถยืดอายุได้ด้วยการปรับปรุงหรืออัปเดต ดังนั้นก๊าซยังสามารถสร้างรายได้ต่อเนื่องได้อีกยาวนาน ก่อนที่จะถูกทดแทนด้วยพลังงานรูปแบบอื่น LH Bank Advisory มองว่ากลยุทธ์ที่เหมาะสมคือ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็น “ฝั่งสร้างรายได้และความมั่นคง” และใช้นิวเคลียร์เป็น “ฝั่งสร้างการเติบโตในอนาคต” ซึ่งช่วยให้พอร์ตการลงทุนสามารถรับทั้งกระแสเงินสดในปัจจุบันและโอกาสการเติบโตระยะยาวไปพร้อมกันได้อย่างสมดุล

ทาง LH BANK ADVISORY จึงแนะนำ กองทุนเปิด แอล เอช แนเชอรัล ก๊าซ (LHGAS) ลงทุนในกองทุนหลัก First Trust Natural GAS ETF ซึ่งมีนโยบายการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานขนาดกลางและขนาดใหญ่ โดยเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจกลางน้ำ เช่น การขนส่งผ่านท่อส่งก๊าซ, การแปรรูป และการจัดเก็บ ปัจจุบันลงทุน 90% ในหุ้นพลังงานสหรัฐ โดยคัดเลือกบริษัทที่มีสำรองก๊าซธรรมชาติอย่างน้อย 30% LH GAS เสนอขาย IPO ระหว่างวันที่ 22 - 28 เมษายน 2569

FIGURE 1

Electricity generation for data centers by fuel in US

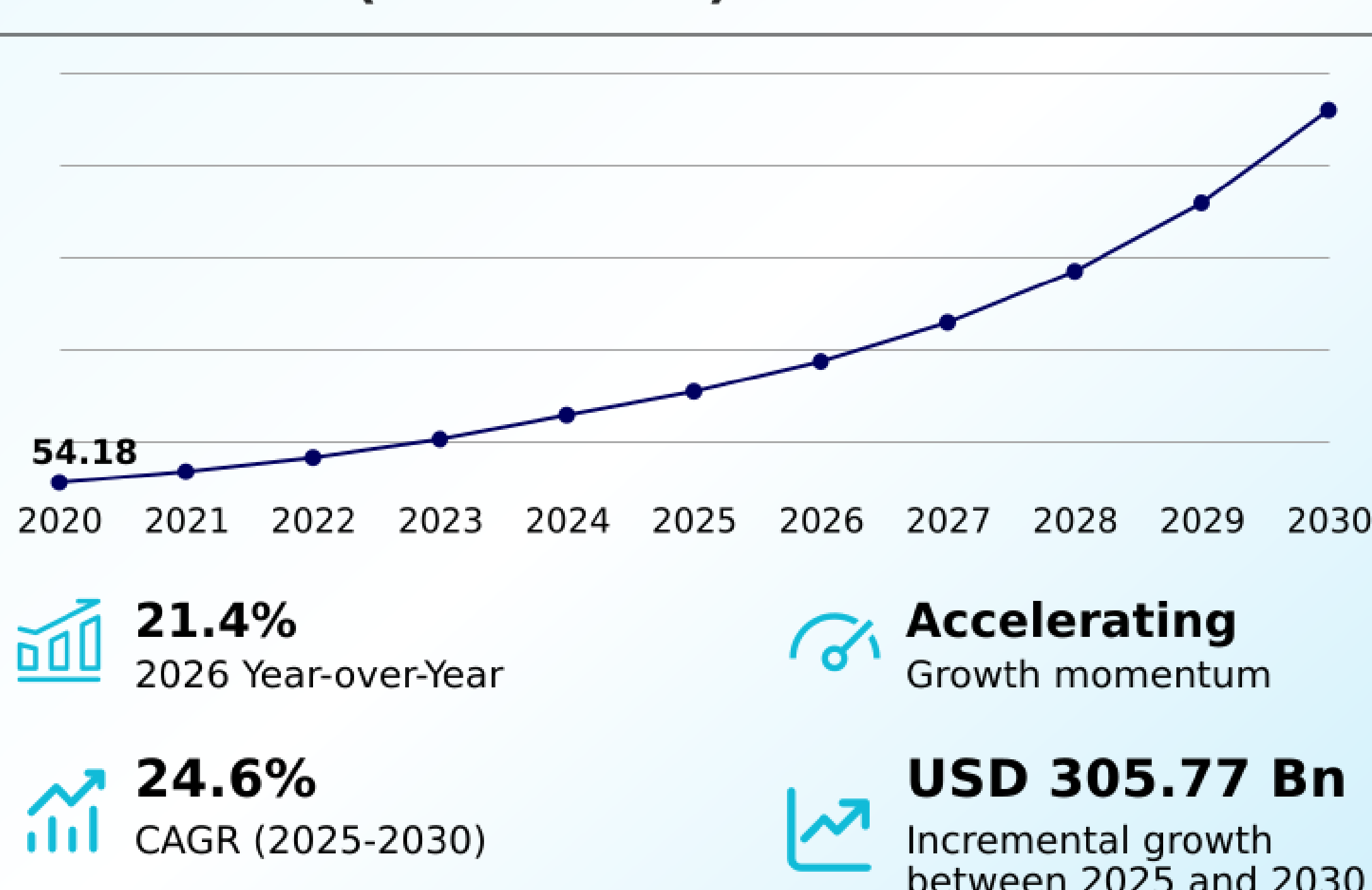


Source: IEA, LH Bank Advisory

FIGURE 2

Data Center Market Size

Global Hyperscale Data Center Market Size 2020 - 2030 (USD Billion)



Source: technavio, LH Bank Advisory

จาก Centralized สู่ Edge AI: จุดเปลี่ยนคลื่นการลงทุนใหม่ของเทคโนโลยีโลก

LH Bank Advisory มองว่า Edge AI คือจุดเปลี่ยนสำคัญของการลงทุนในเทคโนโลยีในระยะต่อไป การพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) กำลังเคลื่อนจาก Centralized AI สู่ Edge AI ซึ่งเป็นการนำโมเดลไปทำงานที่ปลายทางโดยตรง ไม่ต้องพึ่งพาการประมวลผลจากศูนย์กลาง จุดนี้ถือเป็น “ประตูทอง” สู่การสร้างหุ่นยนต์ที่มีความเป็นมนุษย์ (Humanoid) และรถยนต์ไร้คนขับที่สมบูรณ์ (Fully Autonomous) ซึ่งจะพลิกโฉมอุตสาหกรรมในอนาคต

สองเงื่อนไขสำคัญที่เรามองว่าจะทำให้ Edge AI เกิดขึ้นจริงประกอบไปด้วย

- ฮาร์ดแวร์และชิปที่พร้อม** – ต้องมีชิปที่ประมวลผลเร็ว ใช้พลังงานต่ำ และเหมาะกับงาน Embedded (คอมพิวเตอร์ฝังตัว) โดยแนวทางหลักคือ ASIC (Application-Specific Integrated Circuit) หรือชิปประมวลผลเฉพาะทาง ซึ่งถูกมองว่าเป็นเส้นทางที่คุ้มค่าที่สุดในการผลิตชิป AI
- การย่อขนาดโมเดล AI** – โมเดลขนาดใหญ่ (เช่น 8 พันล้านพารามิเตอร์ที่ใช้หน่วยความจำ 16 GB+) ไม่เหมาะกับอุปกรณ์ปลายทาง ปัจจุบันมีความพยายามพัฒนาให้โมเดลเหล่านี้ไปอยู่ในปลายทางได้ง่ายขึ้น เช่น TurboQuant ของ Google ที่ลดการใช้หน่วยความจำชั่วคราวของโมเดลลง และงานวิจัย PrismML Bonsai จาก Caltech ที่บีบอัดโมเดลเหลือเพียง 1.16 GB พร้อมลดการใช้หน่วยความจำเหลือ 4–6 GB ซึ่งสามารถทำงานบนสมาร์ตโฟนอย่าง iPhone ได้โดยไม่เสียประสิทธิภาพ

ในมิติเชิงการลงทุน การบีบอัดโมเดลแบบ PrismML Bonsai เปิดโอกาสให้อุปกรณ์เล็ก ๆ ที่ทรัพยากรจำกัดสามารถใช้ AI ได้จริง ลดการพึ่งพาเครือข่าย และสร้างตลาดใหม่มหาศาล ตั้งแต่หุ่นยนต์ที่เรียนรู้เองไปจนถึงรถยนต์ไร้คนขับที่มีความปลอดภัยและประสิทธิภาพสูงกว่าเดิม เมื่อ Edge AI ขยายตัว จะเกิด demand ใหม่ในห่วงโซ่เทคโนโลยี ตั้งแต่ผู้ผลิตชิป ASIC, ผู้พัฒนาโมเดลย่อขนาด, ไปจนถึงผู้ผลิตอุปกรณ์ IoT และสมาร์ตทีวี

สิ่งที่นักลงทุนควรจับตามองเป็นพิเศษคือ บริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านชิปพลังงานต่ำ, การพัฒนาโมเดล AI ขนาดเล็ก, และผู้ผลิตอุปกรณ์ปลายทาง เพราะนี่คือจุดที่จะสร้างการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว อีกประเด็นที่ไม่ควรมองข้ามคือซอฟต์แวร์และระบบนิเวศ (ecosystem) ที่จะรองรับ Edge AI เช่น ระบบปฏิบัติการ, เครือข่าย 5G/6G, และแพลตฟอร์มคลาวด์แบบกระจาย ซึ่งจะเป็นตัวเร่งให้ Edge AI ถูกใช้งานจริงในวงกว้าง

แม้ Edge AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น แต่ทิศทางชัดเจนว่าการพัฒนาโมเดลจะย้ายจากศูนย์กลางไปสู่ปลายทาง ซึ่งจะสร้างนวัตกรรมใหม่มหาศาล ทำให้เรามองบวกรวมกลุ่มเทคโนโลยี และเชื่อว่าการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่ Edge AI จะเป็นโอกาสสำคัญในการสร้างผลตอบแทนเหนือค่าเฉลี่ยในอนาคต

FIGURE 3

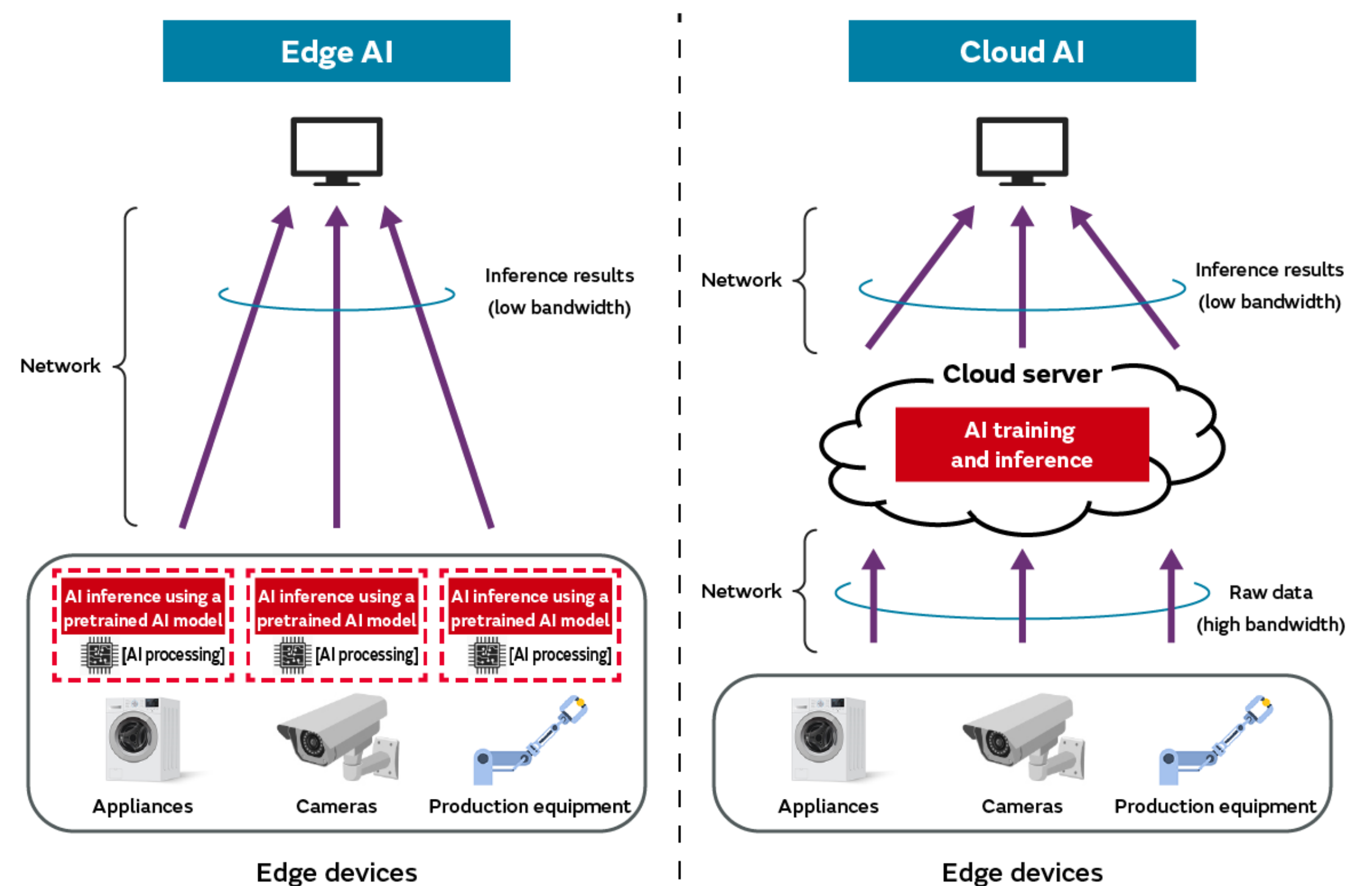
Comparison Between 1-bit Bonsai 8B Model vs. other models within the same parameter class.

Model	Size	Average	MMLU Redux	MuSR	GSM8K	Human Eval+	IFEval	BFCLv3
Qwen 3 8B	16.38 GB	79.3	83	55	93	82.3	81.5	81
RNJ 8B	16.63 GB	73.1	75.5	50.4	93.7	84.2	73.8	61.1
Minstral3 8B	16.04 GB	71.0	68.9	53.8	87.9	72.6	67.4	75.4
Olmo 3 7B	14.60 GB	70.9	72	56.1	92.5	79.3	87.1	38.4
1-bit Bonsai 8B	1.15 GB	70.5	65.7	50	88	73.8	79.8	65.7
LFM2 8B	16.68 GB	69.6	72.7	49.5	90.1	61	82.2	62.0
Llama 3.1 8B	16.06 GB	67.1	72.9	51.3	87	63.4	76.4	51.5
GLM 4 9B	18.80 GB	65.7	81.9	53.2	89.4	78.7	69.3	21.9
Hermes 3 8B	16.06 GB	65.4	67.4	52.2	82.9	51.2	69.3	69.6
Trinity Nano 6B	12.24 GB	61.2	66.8	52.6	81.1	54	50	62.5
Marin 8B	16.06 GB	56.6	64.8	42.6	86.1	55.9	63	27.9
DeepSeek R1 Qwen 7B	15.23 GB	55.0	62.5	29.1	92.7	81.7	48.8	15.4

Source: PrismML (<https://prismml.com/news/bonsai-8b>)

FIGURE 4

Elements comparison between Edge AI and Cloud AI



Source: Murata

MARKET RECOMMENDATION

EQUITY

<p>US</p>	<p>ONE-ELITE 11 KKP EWUS500-UH</p>	<p>หุ้นสหรัฐทำสถิติสูงสุดใหม่ หลังทยอยประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนออกมาแล้ว 20% ซึ่งส่วนใหญ่ออกมาแข็งแกร่ง และสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาดว่าสงครามจะจบลงภายในเดือนมิถุนายนนี้ นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังให้เป้าหมายของดัชนี S&P 500 เหนือ 7,000 จุด โดยหุ้น Magnificent 7 ยังเป็นหุ้นคาดการณ์เติบโตของกำไรในตลาดในระดับ 2 digit นอกจากนี้หุ้นกลุ่มพลังงานได้ถูกปรับประมาณการกำไรขึ้นใน Q2/2026</p>
<p>Europe</p>	<p>ONE-EURPE ES-EG</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปในสัปดาห์ที่ผ่านมาเต็มไปด้วยความผันผวนสูง โดยได้รับแรงกดดันหลักจากวิกฤตความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาพลังงานพุ่งสูงขึ้น และความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจจะงักงันแต่เงินเฟ้อสูง (Stagflation) ขณะที่นักลงทุนเริ่มปรับคาดการณ์ว่า ECB อาจไม่ลดดอกเบี้ยในปีถัดมาที่เคียดคไว เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อรอบใหม่ ดังนั้นทางเราจึงแนะนำทยอยสะสมในหุ้นยุโรป แบบ Selective Buy</p>
<p>Japan</p>	<p>SCBJAPAN(A) KT-JAPANALL-A</p>	<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่นร่วงหนักที่สุดในรอบหลายเดือน โดยดัชนี TOPIX เข้าสู่สภาวะ "Technical Correction" หลังร่วงลงกว่า 10% จากจุดสูงสุดในเดือนก.พ. เนื่องจากนักลงทุนวิตกต่อความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมัน พุ่งขึ้น จับตาว่า BoJ อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่ากำหนด จึงมีมุมมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น</p>
<p>China</p>	<p>M-EVO Principal CHTECH</p>	<p>ช่วงสัปดาห์นี้ตลาดจีนเงียบเหงาเนื่องจากไม่มีตัวเลขประกาศออกมาที่มีนัยสำคัญ ประกอบกับท่าทีของธนาคารกลางจีน (PBOC) ที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เอาไว้เท่าเดิม บ่งชี้สัญญาณชะลอเพื่อคูลสถานการณ์ (wait-and-see) ด้านราคาสินค้าเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง แต่การบริโภคยังคงเปราะบาง เรายังคงมองกับจีนอย่างระมัดระวังท่ามกลางประมาณการกำไรที่ปรับขึ้นไม่มากเท่าตลาดอื่นๆ</p>
<p>India</p>	<p>MINDIA</p>	<p>อินเดียเสี่ยงจะ Underperform ใน "ระยะสั้นถึงกลาง" โดยเฉพาะหากราคาน้ำมันยังทรงตัวระดับสูง (เกิน \$100) จนการอุดหนุนของรัฐบาลรับไม่ไหวการปรับโครงสร้างพลังงาน (Energy Transition) ก็ล่าช้า ขณะที่นโยบายการเงิน (RBI) เลือกที่จะ Dovish เกินไปจนทำให้ค่าเงินและส่วนต่างดอกเบี้ยไม่ดึงดูด Fund Flow แต่อินเดียยังมีความได้เปรียบในแง่ "Earning Growth" ของบริษัทจดทะเบียนที่ยังแข็งแกร่งกว่าเพื่อนบ้านหลายประเทศ ทำให้หาก Fund Flow จะกลับมาอินเดียมักจะเป็เป้าหมายแรก ๆ เมื่อสถานการณ์โลกคลี่คลาย</p>
<p>Vietnam</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ UVO</p>	<p>ตลาดหุ้นเวียดนามมีแนวโน้มสูงที่จะเข้าดัชนี Emerging Market ของ FTSE ซึ่งมีโอกาสทำให้เม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามมากขึ้นในปีนี้อีกทั้งสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางค่อนข้างคลี่คลายได้ ส่งผลให้ราคาพลังงานยังไม่ถูกสะท้อนไปในเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม IMF ประเมินว่าการเติบโตของ ASEAN อาจชะลอตัวลงในปีนี้ จึงแนะนำให้ Buy on Dip หุ้นเวียดนาม</p>
<p>Thailand</p>	<p>KF-HIDIV ABSM</p>	<p>สถานการณ์เศรษฐกิจของไทยเริ่มเข้าสู่สภาวะตึงตัว หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาพลังงานเพิ่มขึ้นส่งผลต่อต้นทุนทั้งค่าขนส่งและการผลิต เราประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีโอกาสหดตัวจนอาจจำเป็นต้องเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะไปที่ 75% ของ GDP และอาจต้องลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เรายังคงมองสินทรัพย์ประเทศไทยเป็นกลาง และยังมีความเสี่ยงอยู่มากท่ามกลางสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน</p>
<p>LATAM</p>	<p>KF-LATAM DAOL-BRAZILEQ</p>	<p>ภูมิภาคละตินอเมริกายังเป็นภูมิภาคที่ได้รับผลกระทบจากสงครามครั้งนี้ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ อย่างไรก็ตามการที่ราคาน้ำมันยังยืนสูงแม้เริ่มปรับตัวลดลงมาบ้างแล้ว บ่งชี้ว่าภูมิภาคนี้อาจได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้ออยู่บ้าง เรายังคงมองบวกกับตลาดละตินอเมริกาในระยะสั้นและประเมินว่ายังมีโอกาสในการลงทุนอยู่</p>

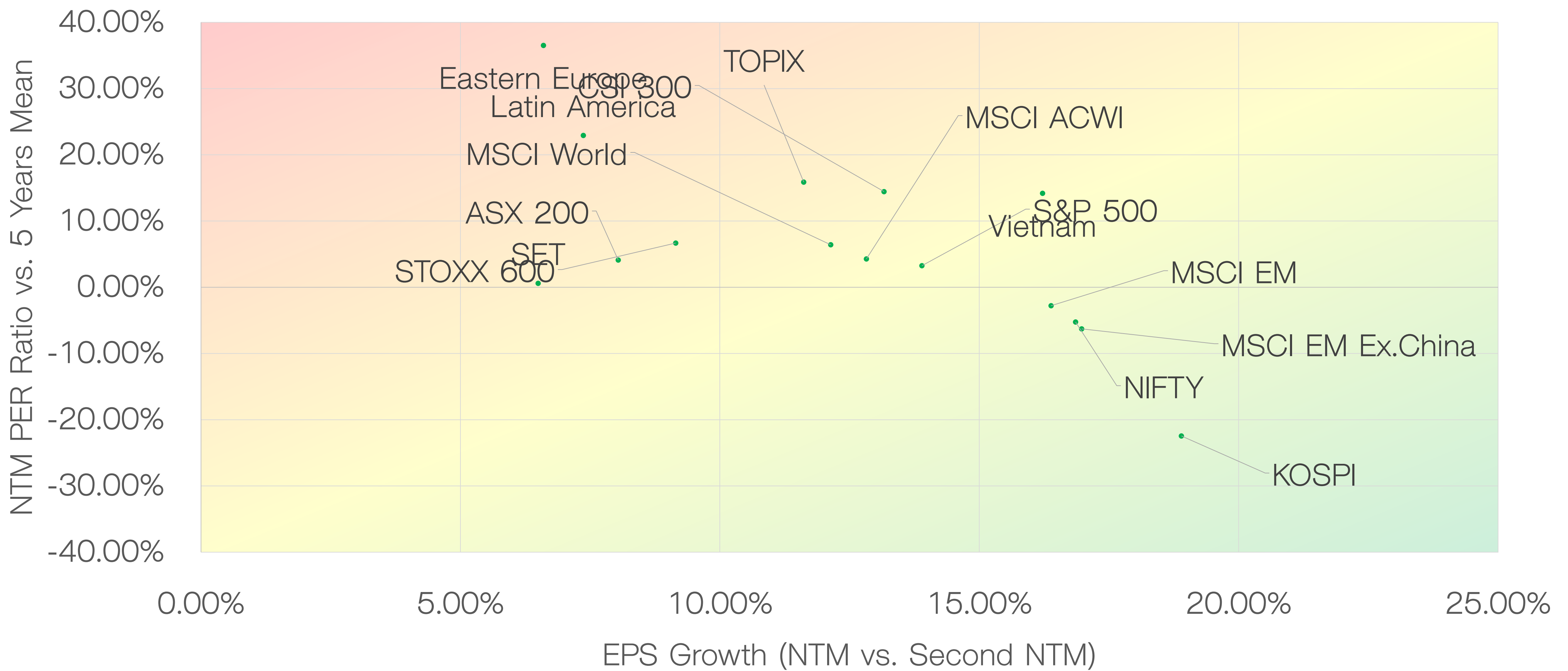
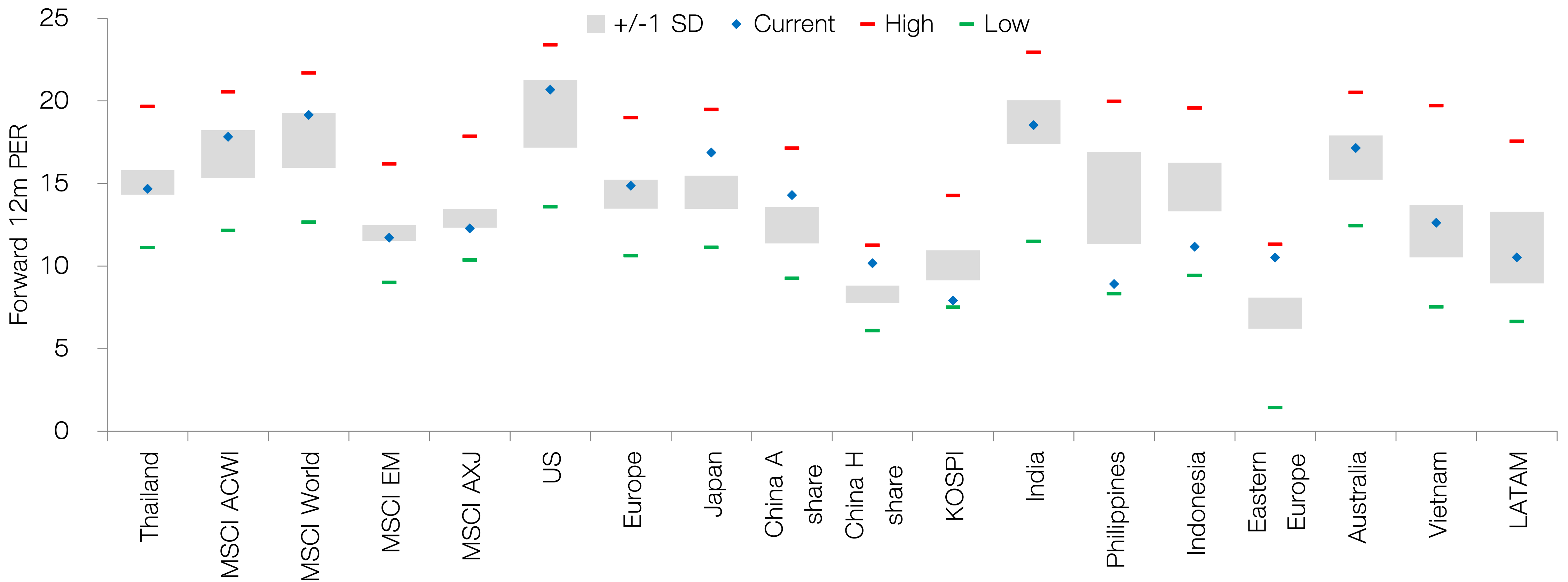
FIXED INCOME

<p>Domestic Bond</p>	<p>KKP PLUS KFAFIXED</p>	<p>Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.1% เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายมากขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่รุนแรงนัก อีกทั้งเงินเฟ้อไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทย</p>
<p>Foreign Bond</p>	<p>LHGIGO PRINCIPAL MYRFI-UH</p>	<p>พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.3% จาก Bond Yield เริ่มชะลอตัวลง เนื่องจากความขัดแย้งในบริเวณช่องแคบไต้หวันผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ในระยะสั้น อย่างไรก็ตามมองว่า ในปีนี้เงินเฟ้อยังคงอยู่เหนือกรอบเป้าหมายของ Fed ต่อไป ส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นไปได้ยาก ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวทั่วโลก เพื่อลือคผลตอบแทนจากการลงทุน</p>

ALTERNATIVE ASSET

<p>Property/REIT</p>	<p>PRINCIPAL GIF MGPROP-AC</p>	<p>สถานการณ์ความผันผวนของดอกเบี้ยในตลาดไทยและตลาดโลกจากปัจจัยมหภาคทางเศรษฐกิจ กลายเป็นแรงกดดันที่สำคัญทำให้กลุ่ม REIT และอสังหาริมทรัพย์ยังมีความผันผวนอยู่ เรายังคงมองเป็นกลางสำหรับสินทรัพย์นี้และประเมินว่าปัจจัยดอกเบี้ยยังเป็นปัญหาสำคัญที่ทำให้กลุ่มนี้ไม่สามารถทำผลงานได้ดีทั้งในและต่างประเทศ อย่างไรก็ตามเรายังคงมองบวกกับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีโดยเฉพาะ Data Center ที่ยังเป็นที่ต้องการอยู่ในตลาดโลก</p>
<p>Gold</p>	<p>SCBGOLDH</p>	<p>ในระยะสั้นราคามีแนวโน้ม Sideway ในกรอบ \$4,700 - \$4,900 โดยมีความเสี่ยงทางขาลงหากการเจรจาสันติภาพคืบหน้าเกินคาด แต่ทองคำยังคงทรงตัวในระดับสูงได้จากแรงซื้อสะสมของธนาคารกลางทั่วโลกและความไม่มั่นใจในเสถียรภาพการเมืองโลกที่ยังเปราะบาง โดยมีปัจจัยชี้ชะตาถัดไปคือถ้อยแถลงของ Kevin Warsh ที่หากออกมาในเชิงเข้มงวดจะกดดันราคา ซึ่งหากผ่อนคลายจะกลายเป็นแรงส่งให้ราคาทะยานต่อทันที เป้าหมายระยะยาวในปี 2026 หลายค่ายยังคงมองไปที่ระดับ \$5,400 - \$6,000</p>
<p>Oil</p>	<p>KT-ENERGY LH GAS (IPO 22-28 April 2026)</p>	<p>ราคาน้ำมันและราคาก๊าซปรับตึงตัวแต่ยังไม่ร้อนแรง เพราะอยู่ในภาวะ "รอดูสถานการณ์" (Wait and See) โดยมีการย่อตัวลงมาเพื่อตอบรับข่าวดีระยะสั้น แต่ยังคงมีแรงหนุนมหาศาลจากความไม่เชื่อมั่นว่าสันติภาพจะเกิดขึ้นจริง หากการเจรจาล้มเหลวหรือไม่มีการขยายเวลาหยุดยิงภายในวันศุกร์ตามที่ Polymarket คาดการณ์ ตลาดน้ำมันและแก๊สยังมีความเสี่ยงเผชิญกับสภาวะ Shock ขณะที่บริษัทน้ำมันราคาปรับตัวลงมามากขณะที่มีโอกาที่กำไรจะเติบโตไตรมาส 2 จึงมีความน่าสนใจมากขึ้นสำหรับนักลงทุนตามโมเมนตัม</p>
<p>Thematic</p>	<p>LHAI-A ES-GRID</p>	<p>การคัดเลือกหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม AI ทั่วโลกได้คึกคักขึ้นที่ได้อัปเดตจากการประมาณผลประกอบการที่โดดเด่นซึ่งกำลังประกาศในครึ่งหลังเดือนเมษายน-พฤษภาคม ทำให้ Chat etf ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้เรามองว่าสามารถเป็นจังหวะการเก็งกำไร ขณะที่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI พุ่งแรงแต่ 95% ซึ่งทำให้การต้องการสายไฟ โครงข่ายไฟเพื่อรองรับการใช้ไฟจึงเติบโตมาเช่นกัน จึงแนะนำซื้อตามการฟื้นตัว</p>

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 23 April 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ 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
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภทและผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)