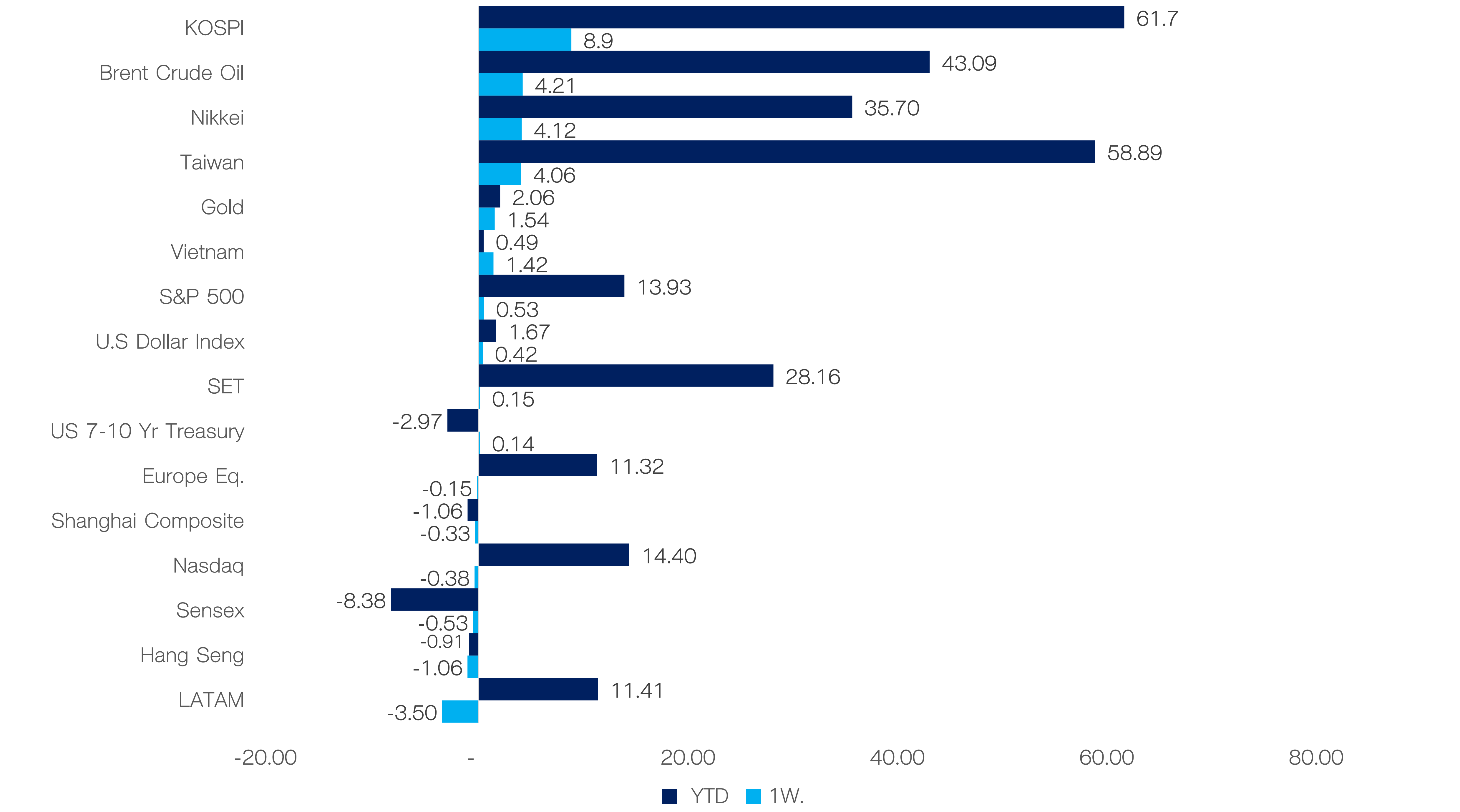


AI

AI+

- China Reengineered : โครงการ AI Plus ได้ดึงดูดให้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนตั้งงบลงทุน AI CAPEX ในปี 2026-2027 รวมกันสูงราว 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยมีจุดแข็งที่เหนือกว่าฝั่งสหรัฐฯ คือการขยาย CAPEX บนฐานกระแสเงินสดอิสระ (FCF) ที่เป็นบวกอย่างแข็งแกร่ง และสามารถครอบคลุมภาระหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2026-2027 ได้มากถึง 67 เท่า นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินของจีนยังต่ำกว่าสหรัฐฯ อย่างชัดเจน โดยอัตราดอกเบี้ย China 5Y LPR อยู่ที่ 3.50% เทียบกับ US Treasury 5Y ที่ 4.35% จึงช่วยเอื้อต่อการขยายการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพโดยไม่สร้างความเสี่ยงด้านเครดิต ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำเป็นโอกาสเข้าลงทุนใน หุ้นเซมิคอนดักเตอร์จีน โดยให้ หทยอยสะสมเพื่อเป้าหมายการเติบโตระยะยาวในสัดส่วนพอร์ตการลงทุนประมาณ 10%
- เมื่อการเติบโตเริ่มกระจายตัว เปิดโอกาสการลงทุนสู่หลากหลาย Sector: กำไรนอกกลุ่ม Technology เริ่มมีบทบาทชัดเจน เช่น Energy และ Financials ที่รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด ขณะที่การลงทุน AI และ Data Center ช่วยกระตุ้นความต้องการต่อโครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน การก่อสร้าง และอุปกรณ์อุตสาหกรรมอื่นๆ ส่งผลให้ประโยชน์จาก AI กระจายเข้าสู่เศรษฐกิจวงกว้างสำหรับกลุ่ม Technology แนะนำปรับเป็น Selective Buy เนื่องจาก Valuation ตึงตัว โดยเน้นไปที่กลุ่ม Software ที่บอออกมาดีกว่าคาดติดต่อกัน 2 ไตรมาส และได้แรงหนุนจากการนำ AI ไปประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจ ขณะที่กลุ่ม Semiconductor เริ่มมี Earnings Surprise ที่แคบลง ทั้งนี้ LH Bank Advisory แนะนำคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเทคโนโลยีแบบเน้นเลือกหุ้นพื้นฐานดี พร้อม ลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัว ด้วยการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนไปยัง Sector อื่นที่มี Earnings Momentum เด่น ผ่านกองทุน ONE-ELITE11-RA ที่กระจายการลงทุนครอบคลุม 11 อุตสาหกรรมทั่วโลก เพื่อจับโอกาสจากการกระจายตัวของกำไรในครึ่งหลังปี 2026



Source : Bloomberg , LH Bank Advisory, as of 13 August 2026

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
17-Aug-26	Japan	GDP (YoY) (Q2)		2.0%
	China	House Prices (YoY) (Jul)		-3.3%
		Chinese Unemployment Rate (Jul)		5.0%
	Thailand	GDP (YoY) (Q2)		2.8%
18-Aug-26	UK	Unemployment Rate (May)		4.9%
		Average Earnings Index +Bonus (May)		4,3%
19-Aug-26	UK	CPI (YoY) (Jul)		2.6%
		PPI Output (MoM) (Jun)		3.5%
21-Aug-26	South Korea	PPI (YoY) (Jul)		8.8%
	Japan	National Core CPI (YoY) (Jul)		1.6%
	India	HSBC Manufacturing & Services PMI (Aug)		54.3
	UK	Retail Sales (YoY) (Jul)		1.0%
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Aug)		53.9

China Reengineered

ขณะที่โลกจับตาการถือครองโมเดล AI ที่ทรงพลังที่สุด จีนกลับเลือกเดินบนเส้นทางยุทธศาสตร์ที่แตกต่าง โดยมุ่งผลักดัน AI เข้าสู่เศรษฐกิจจริงตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำผ่านนโยบาย “AI Plus” นับสำคัญต่อนักลงทุนคือความต้องการชิปและโครงสร้างพื้นฐาน AI มหาศาลที่จะเข้ามาเปลี่ยนภูมิทัศน์กลยุทธ์การลงทุนเทคโนโลยีโลก LH Bank Advisory ประเมินว่า หากวัดด้วยคะแนนโมเดลภาษาขนาดใหญ่ (LLM) จีนยังตามหลังสหรัฐฯ อยู่พอสมควร โดยต้นปี 2026 โมเดลจีนที่เก่งที่สุดติดอยู่อันดับสิบ ตามหลังผู้นำสหรัฐฯ ราว 10 คะแนน ภาพนี้อาจทำให้หลายคนด่วนสรุปว่าจีน “แพ้” ในสงคราม AI แต่หากมองมิติการใช้งานจริง อุตสาหกรรม AI จีนมีผู้เล่นกว่า 6,000 ราย และรัฐตั้งเป้าเร่ง AI แทรกซึมเข้าสู่อุปกรณ์อุตสาหกรรมถึง 70% ภายในปี 2027 ผ่านนโยบาย “AI Plus”

1. พันเพื่อการลงทุน : นโยบาย AI Plus ตั้งเป้าติดตั้ง AI ในอุปกรณ์อุตสาหกรรมให้ถึง 70% โดยรัฐบาลจีนได้โยกเม็ดเงินลงทุนจากภาคอสังหาริมทรัพย์ไปสู่ High-Tech, Green และ Infrastructure โดยเร่งสัดส่วนจาก 10% (ปี 2012) ขึ้นเป็น 25% ภายในปี 2030 ขณะที่วิจัย R&D และ AI Plus ของชาติพุ่งทะลุ 4 แสนล้านหยวน (~5.8 หมื่นล้านดอลลาร์) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมเร่งหนุนสินเชื่อภาคธุรกิจ (Corporate Loan Growth) ที่ขยายตัวเร่งขึ้น 8-9% เพื่อวางรากฐานโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยีของประเทศ

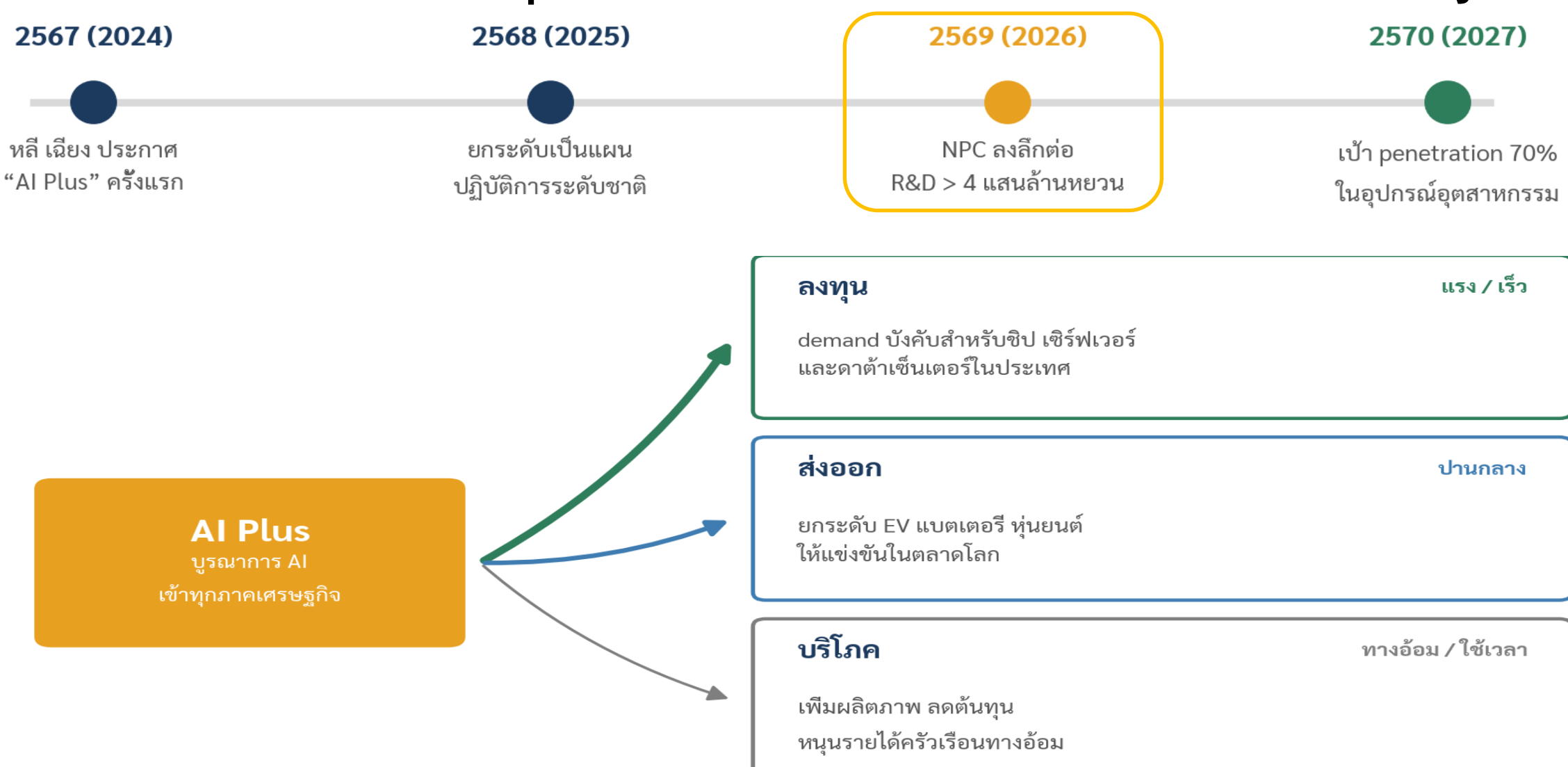
2. พันเพื่อการส่งออก: นอกจากจีนขึ้นเป็นผู้นำกลุ่ม EV, สมาร์ทโฟน, แบตเตอรี่, 5G และ solar แล้วนั้น การประเมิน Semicon และ Memory ของจีนเป็นเหตุให้หลายบริษัททั่วโลก โดยเฉพาะบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ใน สหรัฐฯ ที่พยายามขอทำการเปิดการขายเพื่อใช้โอกาสเข้าถึง ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่มีโอกาสราคาถูกกว่าเหล่าบริษัทที่มีในเวลานี้ที่มีราคาสูง สะท้อนภาพตามจริงในเรื่องของความต้องการของ AI ทั่วโลกที่ยังมีอยู่สูง แต่ด้วยราคาของชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เหล่านี้แพงขึ้นมากจากกระทบ Margin

3. พันเพื่อการบริโภค : AI Plus เป็นนโยบายฝั่งอุปทานและผลผลิตเป็นหลัก ผลต่อการบริโภคจึงเป็นทางอ้อมจากรายได้ที่ได้เติบโตขึ้นของบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนและส่งออก แต่ถ้าเจาะจงกลุ่ม Consumer discretionary มักได้ประโยชน์หลังการประชุม NPC ซึ่งนโยบาย AI plus จะช่วยผลักดันให้ Smartphone, EV และ consumer electronics ในประเทศ มีโอกาสที่ราคาถูกลง ทำให้เกิดการกระตุ้นของผู้บริโภคมากขึ้น

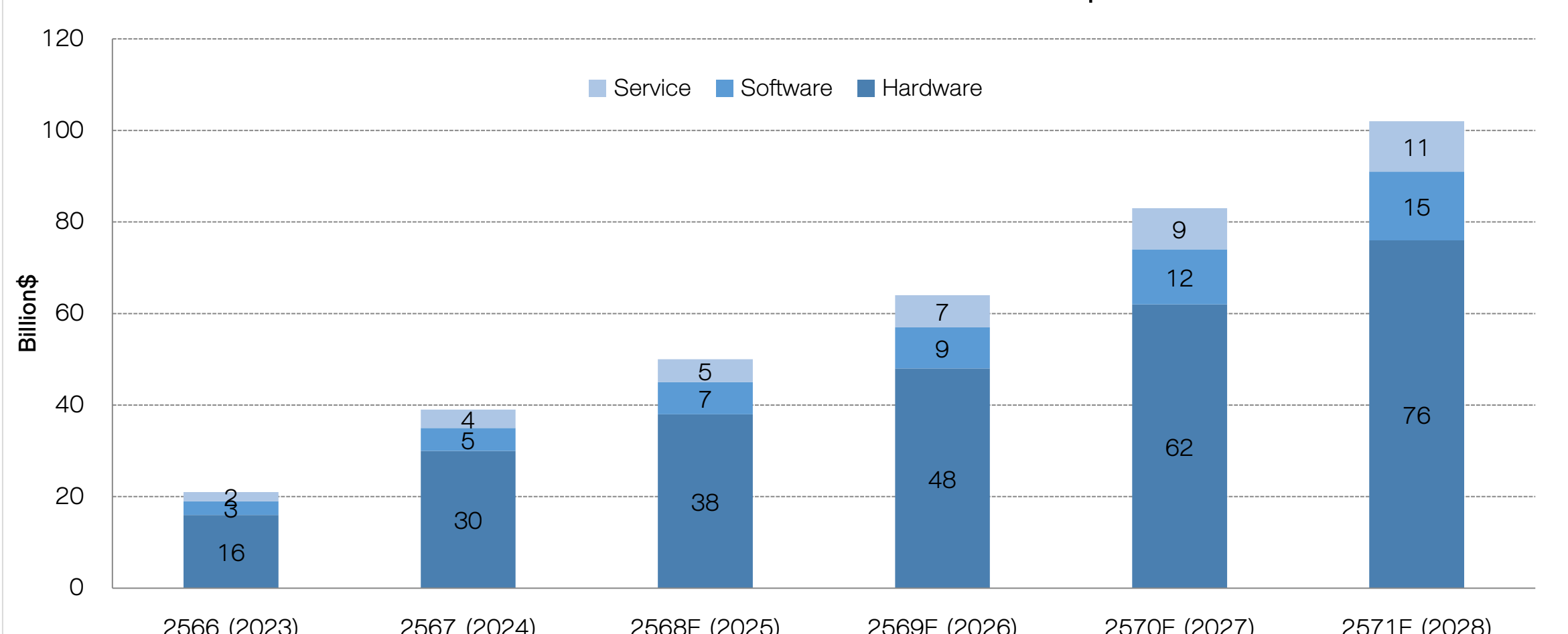
จากโครงการของ AI PLUS ดึงดูดให้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ตั้งงบ AI CAPEX ปี 2026-2027 รวมกันสูงราว 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยจุดแข็งที่เหนือกว่าฝั่งสหรัฐฯ คือการขยาย CAPEX อยู่บนฐานกระแสเงินสดอิสระ (FCF) ที่เป็นบวกแข็งแกร่ง ภาคธุรกิจเทคโนโลยีจีนมีเงินสดคงเหลือสูงถึง 2.37 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งครอบคลุมภาระหนี้ครบกำหนดปี 2026-2027 ที่มีเพียง 3.5 พันล้านดอลลาร์ได้ถึง 67 เท่า ขณะที่การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ราว 3.3 หมื่นล้านดอลลาร์ช่วยเสริมสภาพคล่องเพิ่มเติม นอกเหนือจากนี้ต้นทุนทางการเงินของจีนยังต่ำกว่าสหรัฐฯ อย่างชัดเจน (China 5Y LPR ที่ 3.50% เทียบกับ US Treasury 5Y ที่ 4.35%) ช่วยเอื้อต่อการขยายการลงทุนโดยไม่สร้างความเสี่ยงด้านเครดิต ดังนั้น LH Bank Advisory จึงมองเป็นโอกาสเข้าลงทุนในหุ้นเซมิคอนดักเตอร์จีน โดยแนะนำทยอยสะสมเพื่อเป้าหมายการเติบโตระยะยาว และจัดสรรสัดส่วนในพอร์ตการลงทุนราว 10%

FIGURE 1

How AI Plus Propels the Three Pillars of the Economy



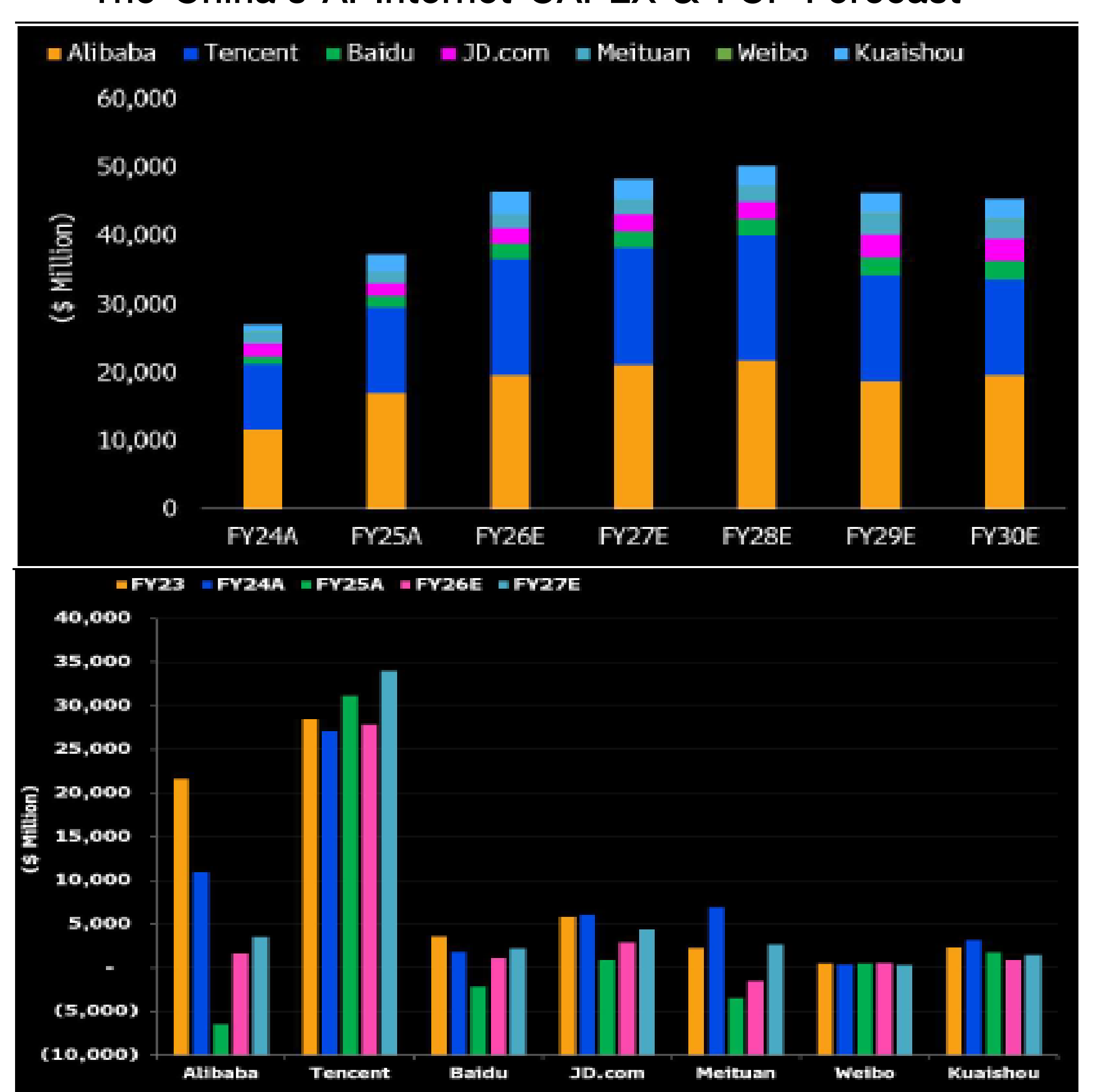
Hardware Dominates China's AI Market Landscape



Source: NPC, LH Bank Advisory

FIGURE 2

The China's AI Internet CAPEX & FCF Forecast



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

เมื่อการเติบโตเริ่มกระจายตัว เปิดโอกาสการลงทุนสู่หลากหลาย Sector

การกระจายการลงทุนไปยังหลากหลาย Sector ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เป็นอีกหนึ่งธีมการลงทุนที่น่าสนใจในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 ท่ามกลางการเติบโตของกำไรที่เริ่มมีฐานกว้างขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจยังขยายตัว การลงทุนด้าน AI เริ่มสร้างประโยชน์ต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในวงกว้างมากขึ้น และ Valuation ของหลายกลุ่มอุตสาหกรรมยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม จึงเป็นสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการกระจายโอกาสลงทุนไปยัง Sector อื่นมากขึ้น

โครงสร้างการเติบโตของกำไรในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปีนี้เริ่มมีฐานที่กว้างขึ้น โดย Earnings Growth กระจายไปสู่หลากหลาย Sector มากขึ้น ข้อมูล FactSet (ณ วันที่ 7 สิงหาคม) ระบุว่า 10 จาก 11 Sector ใน S&P 500 มีกำไรไตรมาส 2/2026 เติบโตจากปีก่อน และถึง 8 Sector เติบโตในระดับสองหลัก นำโดยกลุ่ม Energy, Communication Services, Consumer Discretionary, Information Technology และ Materials สะท้อนว่า Earnings Momentum ของตลาดกำลังมีฐานที่กว้างขึ้น และไม่ได้พึ่งพาการเติบโตจากหุ้น Technology ขนาดใหญ่เพียงไม่กี่บริษัท

ความแข็งแกร่งของผลประกอบการยังสะท้อนผ่าน Earnings Surprise โดย 86% ของบริษัทที่รายงานผลประกอบการสามารถทำกำไรได้สูงกว่าประมาณการ สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 78% และค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 76% แม้ Earnings Growth รวมของ S&P 500 จะสูงถึง 50.4% YoY และส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจาก Other Income ของ Alphabet และ Amazon แต่หากตัดผลกระทบดังกล่าวออก กำไรยังเติบโตแข็งแกร่งถึง 32% YoY สะท้อนว่าพื้นฐานกำไรของตลาดโดยรวมยังอยู่ในทิศทางที่ดี

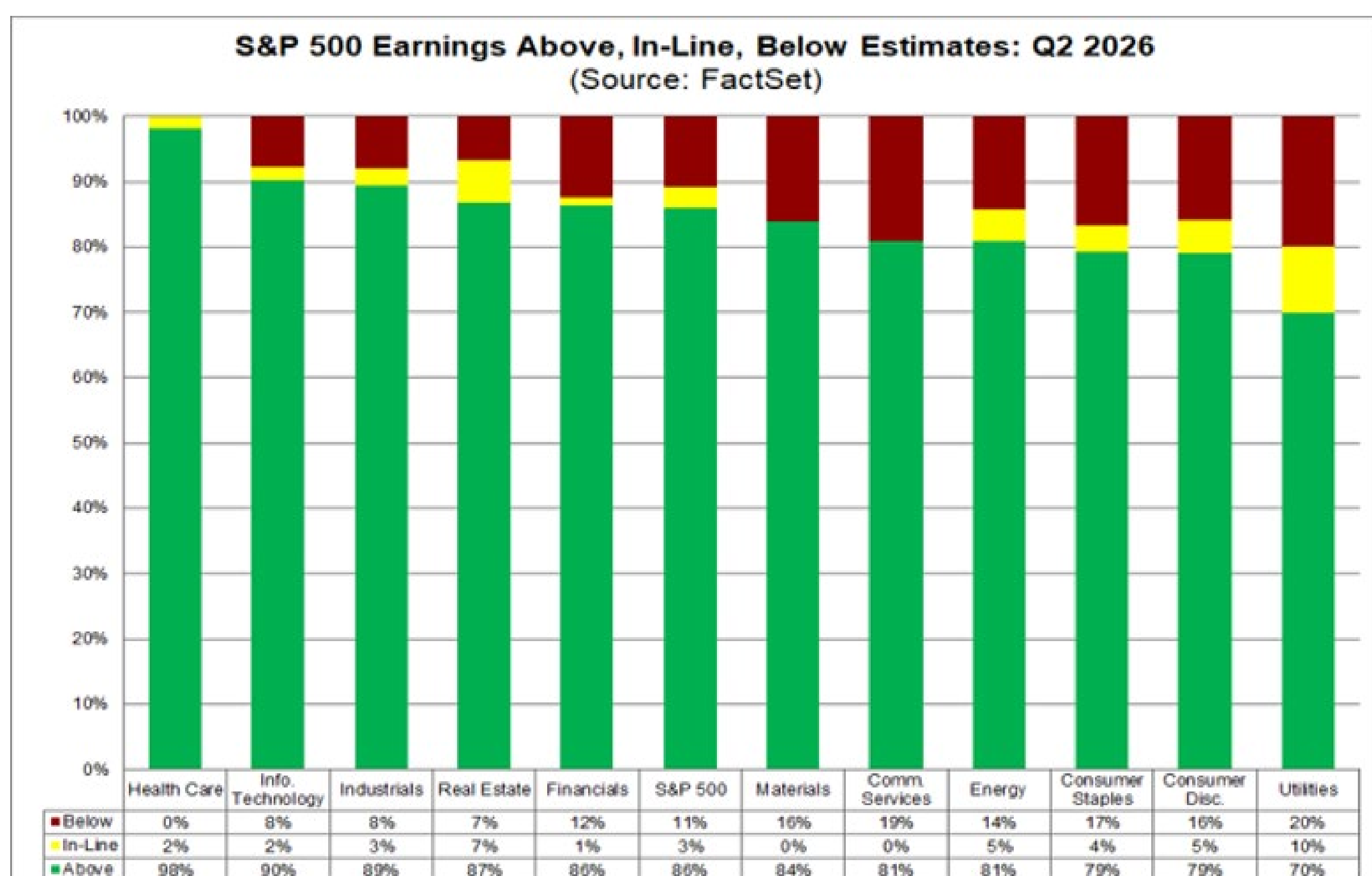
ที่น่าสนใจคือ แรงส่งของกำไรนอกกลุ่ม Technology เริ่มมีบทบาทมากขึ้น โดย Energy มีส่วนสำคัญต่อการปรับประมาณการกำไรของดัชนีขึ้น ขณะที่ Financials รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด สะท้อนการเติบโตของกำไรที่กระจายไปยังหลายอุตสาหกรรม ขณะเดียวกัน การลงทุนด้าน AI และ Data Center ยังสร้างความต้องการต่อ Infrastructure พลังงาน การก่อสร้าง อุปกรณ์ และบริการที่เกี่ยวข้อง ทำให้ประโยชน์จาก AI มีโอกาสส่งผ่านสู่เศรษฐกิจในวงกว้างมากขึ้น

สำหรับกลุ่ม Technology เรายังคงมีมุมมองเชิงบวก แต่เน้น Selective Buy มากขึ้น หลังราคาหุ้นปรับขึ้นแข็งแกร่งและ Valuation ค่อนข้างตึงตัว โดยมองว่า Software เป็นหนึ่งในกลุ่มที่น่าสนใจ เนื่องจากผลประกอบการเหนือคาดต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ขณะที่ Earnings Surprise ของ Semiconductor แคลงจากไตรมาสก่อน ประกอบกับแนวโน้มการนำ AI ไปประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจยังเป็นปัจจัยหนุนความต้องการด้าน Software ในระยะข้างหน้า

LHBANK Advisory ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Technology แต่เน้นกลยุทธ์ Selective Buy มากขึ้น โดยให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ชัดเจน ขณะเดียวกัน นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวและเพิ่มความหลากหลายของแหล่งสร้างผลตอบแทน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนใน Sector อื่นที่มี Earnings Momentum ดีขึ้น ผ่านกองทุน ONE-ELITE11-RA ที่ลงทุนครอบคลุม 11 อุตสาหกรรมทั่วโลก เพื่อเพิ่มโอกาสรับประโยชน์จากการกระจายตัวของ Earnings Growth ในช่วงครึ่งหลังของปี 2026

FIGURE 3

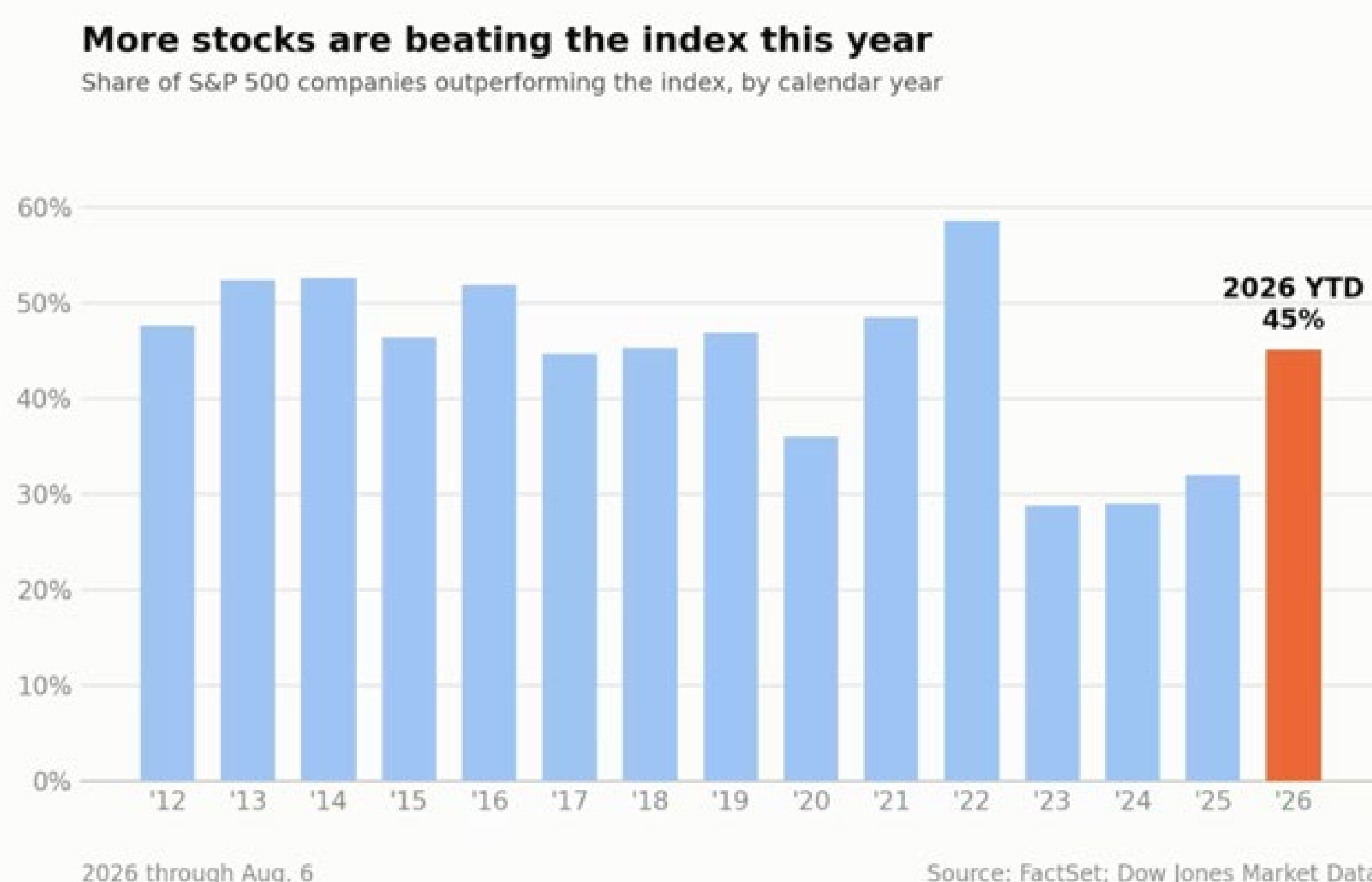
Earnings Momentum กระจายตัวสู่หลากหลาย Sector



Source: factset, LH Bank Advisory

FIGURE 4

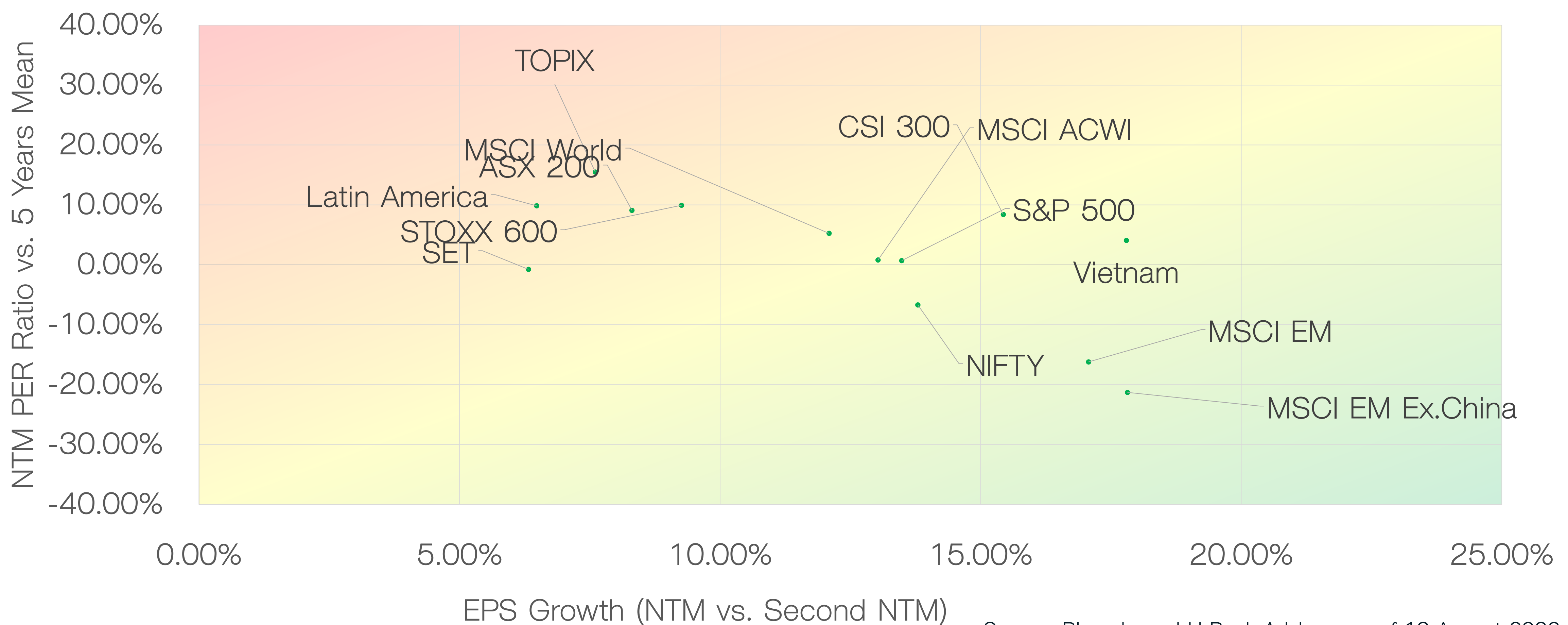
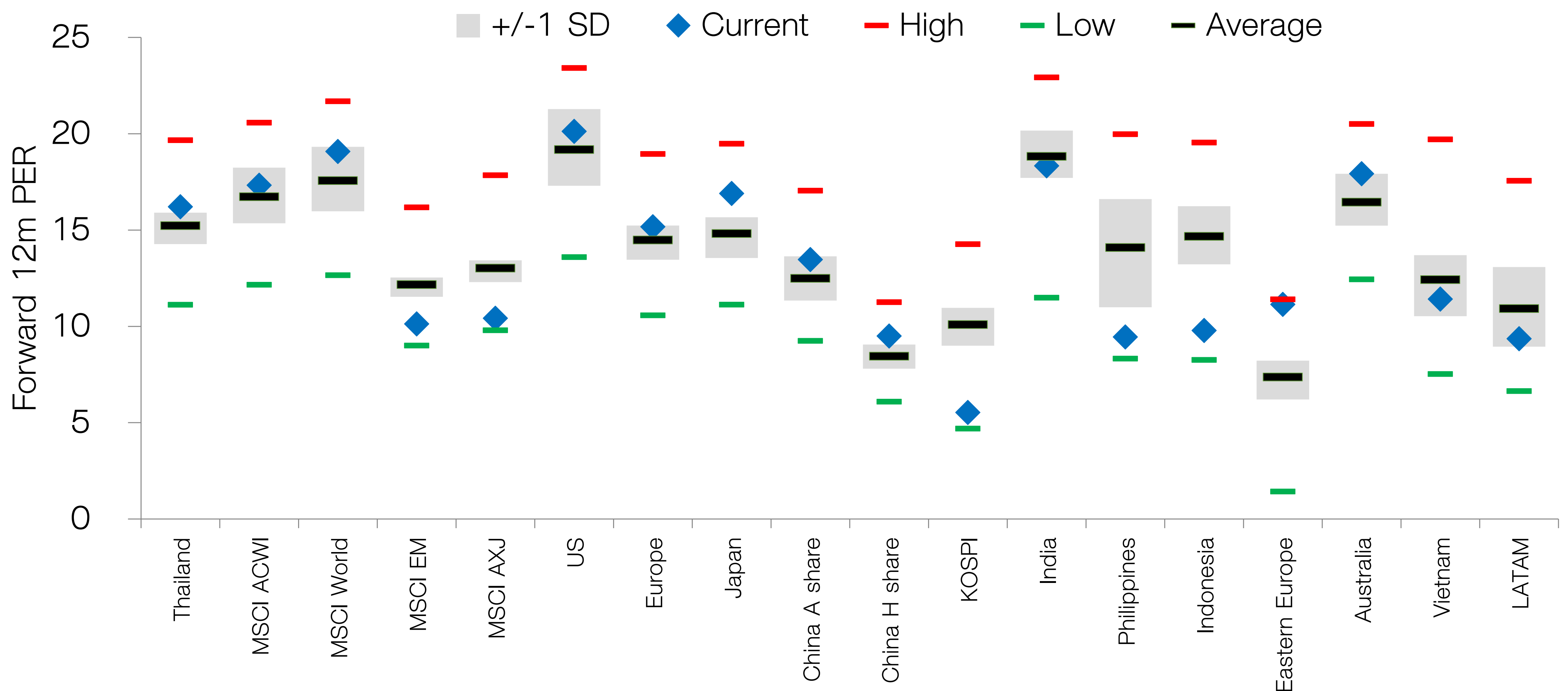
Market Breadth พุ่งตัว: หุ้นใน S&P 500 ราว 45% สร้างผลตอบแทนเหนือดัชนี สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022



Source: Marketwatch, Bloomberg, LH Bank Advisory

EQUITY		
US	ONE-ELITE 11	หุ้นสหรัฐ แข็งแรงและมีมิติกว่าเดิมมาก เพราะประเด็นสำคัญไม่ใช่แค่ “กำไรออกมาดี” แต่กำไรกำลังวิ่งขึ้นมาไล่ราคาหุ้นทัน 88% ของบริษัทใน S&P 500 รายงานผลประกอบการแล้ว โดย 86% ทำ EPS ดีกว่าคาด และ 76% ทำรายได้ดีกว่าคาด ขณะที่ blended earnings growth ของ Q2 อยู่ถึง 50.4% YoY สูงสุดนับตั้งแต่ Q2/2021 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขนี้ถูกดันขึ้นจากรายการพิเศษของ Alphabet และ Amazon พอสมควร แต่แม้ตัดสองบริษัทนี้ออก กำไรของ S&P 500 ก็ยังโตถึง 32% ซึ่งยังถือว่าแข็งแกร่ง LH Bank Advisory แนะนำ Buy on dip
Europe	ONE-EUROPE ES-EG	ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวทำ All Time High อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับอานิสงส์จากการกระจายการลงทุนออกจากกลุ่มเทคโนโลยีทั้งในสหรัฐฯ และเอเชีย อย่างไรก็ตามขณะนี้ตลาดให้น้ำหนักการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของ ECB อย่างน้อยอีก 1 ครั้งในปีนี ขณะที่ Valuation ปรับตัวขึ้นอยู่ในบริเวณค่าเฉลี่ย +1S.D. สะท้อนว่าราคาหุ้นยุโรปอาจไม่ได้อยู่ในจุดที่ค่อนข้างถูกเหมือนในอดีต จึงแนะนำให้ Wait&See หุ้นยุโรป
Japan	SCBJAPAN(A) KT-JAPANALL-A	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นกำลังฟื้นตัวขึ้นมาโดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยี Broad base อย่างไรก็ตามพบว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี เพื่อรับการเติบโตของอัตราค่าจ้าง อีกทั้งสัดส่วนของการ Leverage หุ้นญี่ปุ่นปรับตัวสูงขึ้นเท่ากับระดับปี 1990 จึงแนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นญี่ปุ่น
China	MCTECH MEGA10CHINA	หุ้นเทคโนโลยี AI และบริษัทส่งออกที่มีแนวโน้มกำไรดีกว่ากลุ่มเศรษฐกิจดั้งเดิม ขณะเดียวกันควรระวังหุ้นธนาคารที่พึ่งพารายได้ดอกเบี้ยสูง เนื่องจากการผ่อนคลายนโยบายของ PBOC ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยและเงินสำรองจากคณคั่นส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิต่อเนื่อง หุ้นบริโภคร อสังหาริมทรัพย์ และสถาบันการเงินที่มีความเสี่ยงต่อสินเชื่อยาวยอควรอยู่ในกลุ่ม Underweight จากความเสี่ยง NPL และต้นทุนเครดิตที่เพิ่มขึ้น LH Bank Advisory ยังคงมีมุมมองเชิงบวกกับเฉพาะกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีจีน
India	MINDIA	GDP ปี 2025-26 ขยายตัวถึง 7.7% (เพิ่มจาก 7.1% ในปีก่อน) ชับเคลื่อนโดยอุปสงค์ภายในประเทศ การลงทุนภาครัฐ และภาคบริการ ขณะที่ IMF คาดการณ์ GDP อินเดียจะโต 6.5% ซึ่งสูงกว่าเฉลี่ยโลกที่ 3.1% อย่างชัดเจน ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของอินเดียมีโอกาสปรับตัวดีกว่าตลาดอื่น ซึ่งปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แต่การไม่มีอุตสาหกรรม AI หรือ High tech ที่เป็นรูปร่าง อาจจะทำให้ Underperform ในระยะสั้น
Vietnam	PRINCIPAL VNEQ UVO	หุ้นเวียดนามเผชิญแรงเทขายในกลุ่มธนาคารและอสังหาริมทรัพย์ ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของเวียดนามยังคงมีความแข็งแกร่งเป็นเกราะกำบังชั้นดี โดยตัวเลข GDP ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 ขยายตัวได้อย่างโดดเด่นถึง 8.18% ยอด FDI เร่งตัวขึ้นถึง 61% และมูลค่าการค้ารวมพุ่งทะยานกว่า 27% อีกทั้งรัฐบาลยังได้ประกาศแผนระยะยาวดึงเม็ดเงินระดมทุนเข้าสู่ตลาดหุ้น ซึ่งช่วยพยุงและรักษาความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติในระยะยาวเอาไว้ได้ จึงยังมีมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นเวียดนาม
Thailand	KF-HIDIV ABSM	ภาพการลงทุนในตลาดหุ้นไทยกำลังเปลี่ยนจากช่วงที่ขับเคลื่อนด้วยความคาดหวัง ไปสู่ช่วงที่นักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญกับคุณภาพของกำไรและปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น หลังผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมิน ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนและทำให้ SET Index ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติยังไม่ได้กลับมาไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนจึงควรให้น้ำหนักกับหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตและ Earnings Momentum แข็งแกร่ง โดยธีมที่น่าสนใจยังอยู่ในกลุ่ม Domestic Play หุ้นที่ได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยขาลง รวมถึง AI/Data Center
FIXED INCOME		
Domestic Bond	KKP PLUS KFAFIXED	Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.04% เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มผ่อนคลาย ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวอยู่ในกรอบค่อนข้างต่ำ แต่พบว่าอุปทานน้ำมันส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับช่องแคบ Hormuz เริ่มเพิ่มขึ้นเพียงพอต่อความต้องการในตลาด แต่คลังสำรองก็ปรับตัวลดลงอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ คาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงอยู่ในระดับนี้ต่อไป แต่ไม่กระทบกับเงินเฟ้อ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทย
Foreign Bond	LHGIGO PRINCIPAL MYRFI-UH	พันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.64% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคและผู้ผลิต ที่ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้ตลาดมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะเลื่อนออกไป จึงมองว่าตลาดตราสารหนี้ค่อนข้างมี Upside ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวทั่วโลก
ALTERNATIVE ASSET		
Property/REIT	PRINCIPAL GIF MGPROP-AC	ตลาดปรับลดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ย หากอัตราดอกเบี้ยและ bond yield เริ่มลดลงหรือทรงตัวในระดับที่ตลาดรับได้ REIT จะได้ประโยชน์ 2 ทางพร้อมกัน คือ ต้นทุนเงินทุนมีโอกาสผ่อนคลาย และนักลงทุนที่ต้องการรายได้อาจกลับมามองสินทรัพย์ปันผลสูงมากขึ้น ดังนั้น REIT ขนาดเล็กและกลางที่ถูกกด valuation หนักก่อนหน้านี้อาจมี upside มากกว่า REIT ขนาดใหญ่
Gold	SCBGOLDH	การที่ราคาทองคำสามารถฟื้นตัวกลับขึ้นยืนเหนือระดับจิตวิทยาที่ 4,000 ดอลลาร์/ออนซ์ ได้ในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา ได้รับอานิสงส์จากแรงซื้อของนักลงทุนที่กลับเข้ามา รวมถึงแรงหนุนจากแรงซื้อของธนาคารกลางต่าง ๆ โดยเฉพาะ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ทางเรามองว่า แม้แนวโน้มการคงดอกเบี้ยของ Fed จะช่วยลดความเสี่ยงขาลงของราคาทองคำในระยะสั้น แต่ความเสี่ยงจากราคาพลังงานในตะวันออกกลาง ประกอบกับสถานะการลงทุนในตลาดที่ตึงตัว อาจส่งผลให้ราคาทองคำเข้าสู่ช่วง การพักฐาน (Consolidation) เพื่อสะสมกำลังในระยะสั้น
Oil	KT-ENERGY	ความผันผวนราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง หลังจากสหรัฐฯ ระบุว่าปิดล้อมทางหนทางเรือต่ออิหร่านอย่างไม่มีกำหนด ซึ่งปลุกความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันดิบอีกครั้ง หลังจากทีราคาปรับตัวลดลงในสัปดาห์ก่อนหน้านี้เนื่องจากแนวโน้มอุปสงค์ที่อ่อนแอลงและการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ซึ่งทางเรามีมุมมองเป็นกลาง กับราคาน้ำมันเวลานี้
Thematic	LHAI-A LHCYBER-A	การพัฒนาตัวแทนเขียนโค้ดด้วย AI (AI Coding Agents) ที่เก่งขึ้นนั้น แปรผันตรงอย่างสมบูรณกับการเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดของการโจมตีที่ซับซ้อน โดยเฉลี่ยเหตุการณ์ภัยคุกคามรายสัปดาห์ต่อหนึ่งองค์กรพุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ในเดือนมิถุนายน 2026 เพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แต่ละตัว 2,270 ครั้งทั่วโลก บ่งชี้ความต้องการ Cyber securities กลับมาขยายตัวเพื่อติดตาม การพัฒนา AI

MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 13 August 2026

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

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