

# DR Strategy

## ส่องประเด็น เฟ้น DR

### สถานการณ์ที่รุนแรงในตะวันออกกลางยังคงยืดเยื้อ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นปิดลบทุกตลาด นำโดย เกาหลี -10.6%, SET -7.7%, และเวียดนาม -6.0%
- สถานการณ์ที่รุนแรงในตะวันออกกลางยังคงยืดเยื้อ; ราคาน้ำมันดิบปิดพุ่งขึ้นเมื่อวันศุกร์จากอุปทานน้ำมันตึงตัว ทำให้ผู้ซื้อหันไปหาแหล่งน้ำมันอื่นโดยเฉพาะสหรัฐฯ เป็นบวกต่อ OIL03, SPENGY80
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าคาด แต่เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้เฟดอยู่ในสถานะยากลำบากในการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย
- DR : Weekly Picks : SGX19 : Singapore Exchange คาดได้ประโยชน์จากมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และความผันผวนของตลาดทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น; PLTR01 : ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มด้าน data analytics และ AI ที่เชี่ยวชาญการนำข้อมูลไปใช้งานในระดับ mission critical

### ประเด็นการลงทุน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นปิดลบทุกตลาด นำโดยเกาหลี -10.6%, SET -7.7%, และเวียดนาม -6.0% ปิดลบน้อยที่สุดคือเซี่ยงไฮ้ -0.9%, สหรัฐฯ (Nasdaq -1.2%, S&P500 -2.0%, DowJones -3.0%), และสิงคโปร์ -2.9% ความผันผวนที่สูงมากเป็นผลจากสถานการณ์ที่รุนแรงในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ
- สถานการณ์ที่รุนแรงในตะวันออกกลางยังคงยืดเยื้อ ทรมัปีแสดงท่าทีว่าจะส่งกองกำลังภาคพื้นดินเข้าไปยังอิหร่าน สหรัฐฯ จะไม่ทำข้อตกลงใดๆ กับอิหร่านเว้นแต่จะยอมจำนนโดยไม่มีเงื่อนไข ทางด้านอิหร่านก็ตอบโต้อย่างรุนแรง ทำให้มองว่าจะส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันดิบ WTI ปิด +12.2% และ Brent +8.5% เมื่อวันศุกร์ จากอุปทานน้ำมันที่ตึงตัว ทำให้ผู้ซื้อหันไปหาแหล่งน้ำมันอื่นทดแทนโดยเฉพาะจากสหรัฐฯ เป็นบวกต่อ DR อย่าง OIL03, และ SPENGY80
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ลดลง -92,000 ตำแหน่งใน ก.พ. สวนทางตลาดคาดเพิ่มขึ้น +58,000 ตำแหน่ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.4% สูงกว่าคาดที่ 4.3% ตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนแอกว่าคาด แต่เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นจากราคาน้ำมัน ทำให้ตลาดมองว่าเฟดอยู่ในสถานะยากลำบากในการตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย
- รัฐบาลจีนประกาศลดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจประจำปีเหลือ 4.5-5.0% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 35 ปี หลังเผชิญความท้าทายหลายประการทั้งการบริโภคที่ซบเซา จำนวนประชากรลดลง วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ และความตึงเครียดทางการค้า
- อีแมการลงทุนที่ปรับขึ้นเด่นรอบสัปดาห์ : Oil, Cybersecurity, Fintech, Defense อีแมการลงทุนที่ปรับลง : หุ่นเกาหลี, Copper, หุ่นไทย, หุ่นเวียดนาม

### กลยุทธ์การลงทุน

- สัปดาห์นี้ เราเลือก DR ตลาดหุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์และความผันผวนในตลาดที่เพิ่มขึ้น และผู้พัฒนาแพลตฟอร์มด้าน data analytics และ AI

### DR : Weekly Picks

- SGX19 Singapore Exchange Limited ตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำครอบคลุมผลิตภัณฑ์ตลาดทุน คาดได้ประโยชน์จากมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น เดือน ม.ค. +34%MoM (เพิ่มขึ้นมากกว่า SET) ความผันผวนของตลาดทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น ได้ประโยชน์จากการเป็น SGD safe-haven inflows มีโปรแกรมพัฒนาตลาดทุนผ่านเงินอุดหนุนจากภาครัฐ คาดกำไรเติบโต +10%CAGR Bloomberg consensus ให้ราคาเป้าหมาย SGD18.76
- PLTR01 Palantir ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มด้าน data analytics และ AI ที่เชี่ยวชาญการนำข้อมูลไปใช้งานในระดับ mission critical รายได้หลักเป็นแบบ subscription และสัญญาระยะยาว ส่งผลให้สัดส่วน recurring revenue สูง ผลประกอบการ 4Q25 กำไรเติบโต +670%YoY แนวโน้ม FY26F มีความแข็งแกร่ง คาดรายได้เติบโต +62%YoY และกำไร +110%YoY และขับเคลื่อนหลักมาจากรายได้ US Commercial ที่คาดโต +115%YoY ให้ราคาเป้าหมายที่ 5.52 บ./หุ้น อ้างอิง Bloomberg consensus

Figure 1 : Global Index %WoW, %YTD

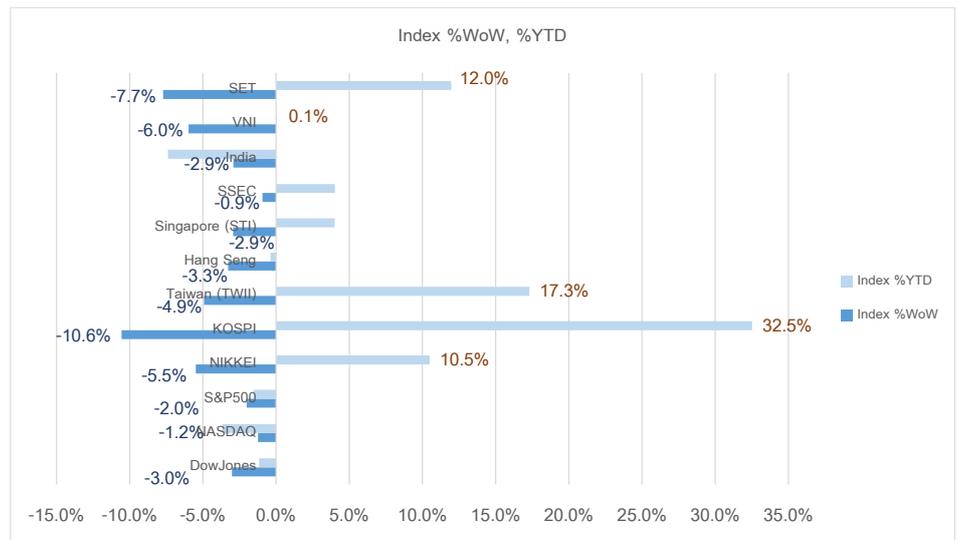


Figure 2 : DR : Weekly Most Active

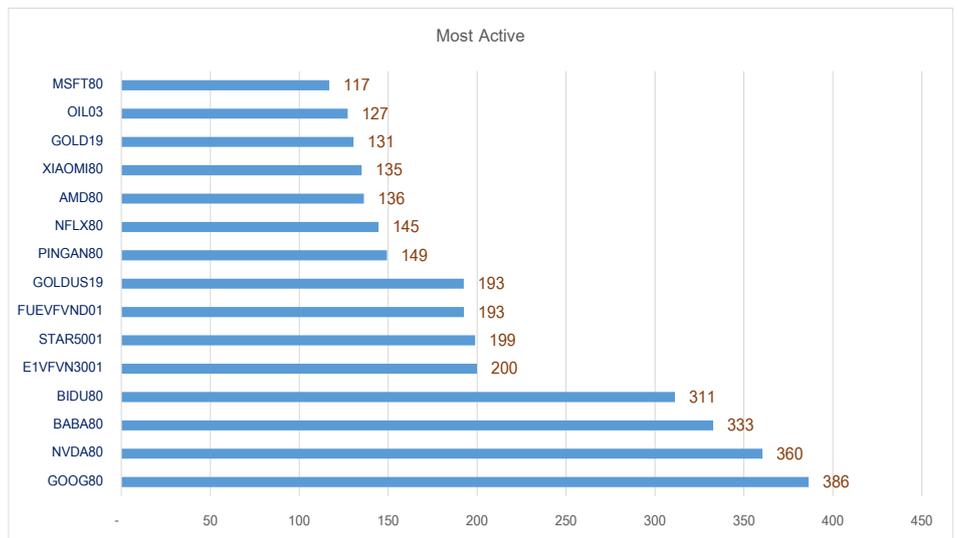


Figure 3 : DR : Weekly Top Gainer

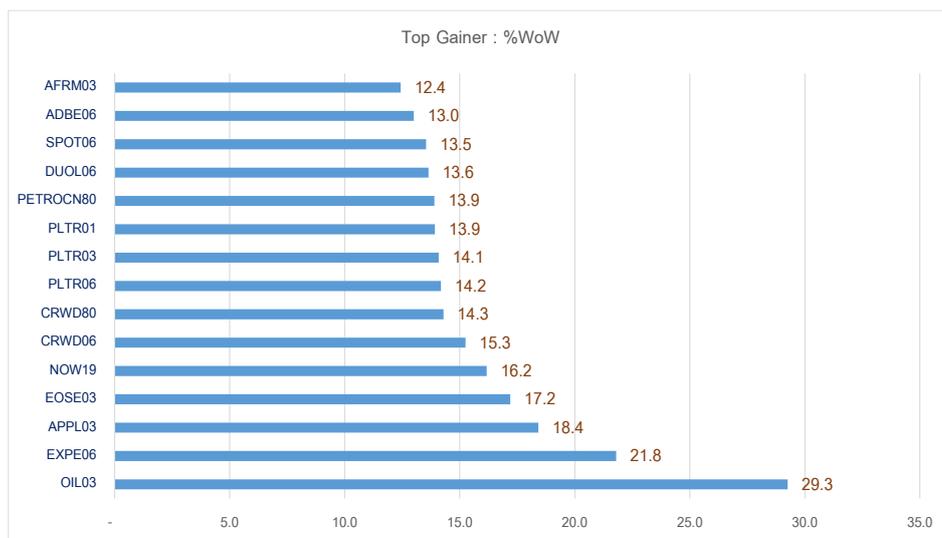


Figure 4 : DR : Weekly Top Loser



## ประเด็นสำคัญในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

(+) AVGO80 (BUY; TP=2.86บ.)

แนวต้าน 2.6 แนวรับ 2.1 ตัดขาดทุน 1.84

Broadcom Inc. ดำเนินธุรกิจผ่าน 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ Semiconductor Solutions ซึ่งพัฒนาและจำหน่ายชิปสำหรับเครือข่าย ค้าค้าเซิร์ฟเวอร์ และ AI infrastructure และ Infrastructure Software ซึ่งให้บริการซอฟต์แวร์องค์กรและคลาวด์ เช่น VMware ทำให้ Broadcom เป็นหนึ่งในผู้เล่นสำคัญของโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลยุคใหม่

ล่าสุด Broadcom รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดสูงกว่าที่ตลาดคาด ทั้งในด้านรายได้และกำไร พร้อมให้แนวโน้มที่แข็งแกร่ง สะท้อนอันติงส์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI โดยเฉพาะความต้องการชิปแบบ custom AI accelerators และโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายสำหรับ AI

ผลประกอบการไตรมาสล่าสุด บริษัทมีกำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ 2.05 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 2.03 ดอลลาร์ ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 19.31 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 19.18 พันล้านดอลลาร์ โดยรายได้เพิ่มขึ้น 29% YoY และกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 7.35 พันล้านดอลลาร์ จาก 5.50 พันล้านดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากธุรกิจ Semiconductor Solutions อยู่ที่ 12.52 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าที่ตลาดคาด และได้รับแรงหนุนจากความต้องการชิป AI แบบ custom accelerators และ AI networking สำหรับ hyperscalers ขณะที่รายได้จาก Infrastructure Software อยู่ที่ 6.80 พันล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารยืนยันว่าธุรกิจซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะ VMware ที่เข้าซื้อในปี 2023 ยังคงมีเสถียรภาพและไม่ได้รับผลกระทบเชิงโครงสร้างจากการเติบโตของ AI

ด้านแนวโน้มไตรมาสถัดไป บริษัทคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 22 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าประมาณการตลาดที่ 20.56 พันล้านดอลลาร์ พร้อม adjusted margin ที่ 68% สูงกว่าคาดการณ์ ขณะที่รายได้จากธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ คาดว่าจะอยู่ที่ 14.8 พันล้านดอลลาร์

รายได้จาก AI เติบโตโดดเด่น โดยเพิ่มขึ้น 106% YoY สู่ระดับ 8.4 พันล้านดอลลาร์ จากความต้องการชิปประมวลผล AI แบบกำหนดเองและโครงข่าย AI โดย CEO Hock Tan ระบุว่าบริษัทมี line of sight ที่จะสร้างรายได้จากชิป AI เพียงอย่างเดียวมากกว่า 100 พันล้านดอลลาร์ในปี 2027

Broadcom กำลังขยายการลงทุนใน advanced packaging และ glass substrate เพื่อรองรับความต้องการ AI accelerator รุ่นใหม่ ขณะเดียวกันบริษัทประกาศอนุมัติวงเงิน ซื้อหุ้นคืนใหม่ 10 พันล้านดอลลาร์จนถึงปี 2026

ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินว่าโมเมนตัมของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อการเติบโตของรายได้และกำไรของ Broadcom ในระยะกลาง โดยเฉพาะในตลาด custom AI silicon และ AI networking ซึ่งกำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว ตามความต้องการลงทุนของผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์รายใหญ่ อาทิ Google, Meta และ OpenAI ที่ยังคงเร่งขยายกำลังประมวลผลเพื่อรองรับการพัฒนาและใช้งานระบบ AI ในวงกว้าง

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณ