

# GLOBAL STOCK STRATEGY

## ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ฟื้นตัวหลังเจอแรงขาย

### MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเจอแรงขาย จากความกังวลเรื่องการลงทุน AI ที่พึ่งการหนุนนี้ HYPERSCALERS ได้เงินจำนวนมากมาลงทุนขยายกำลังการผลิตชิปและ CAPEX ด้าน AI ทำให้นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามถึงความยั่งยืน พบวกกับการที่นักลงทุนคาดการณ์ว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยถึง 2 รอบในปี
- ตลาดหุ้นเอเชียเมื่อวานเกิดแรงขายหนักจากที่นักลงทุนลดการถือครองหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ที่หนาแน่นไป โดย KOSPI -9.99% หลังมีรายงานว่า SK HYNIX อาจชะลอการขยายการผลิตชิป HBM4 และหันไปโฟกัสที่การผลิต DRAM แบบดั้งเดิมมากขึ้น ซึ่งทำให้เกิดคำถามต่อความเร็วของดีมานด์ชิปความจำที่เกี่ยวข้องกับ AI นอกจากนี้แรงขายอีกส่วนหนึ่งยังได้รับผลจากการใช้ LEVERAGE ที่สูงเกินไปของนักลงทุน ทำให้ความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น
- ในเช้านี้ตลาดหุ้นเอเชียเปิดผสม ตลาดหุ้นเกาหลีกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภาพรวมตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้คาดว่าจะเป็แรงซื้อ แต่ในระยะยาวปัจจัยที่ยังต้องติดตามจะเป็นผลประกอบการของหุ้น MU ที่จะออกมาในวันพรุ่งนี้ และข้อมูลเงินเฟ้อ PCE ที่จะออกมาในวันพฤหัสบดี
- ดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) ปรับตัวลงถึง -7.6% แรงขายหลักมาจากหุ้นกลุ่ม MEMORY CHIPS เช่น MU -13% และ SNDK -13.6%
- IBM +5.04% หลัง JPMORGAN อัปเกรดเรตติ้งจาก NEUTRAL เป็น OVERWEIGHT สาเหตุการปรับเรตติ้งมาจาก ธุรกิจซอฟต์แวร์ของ IBM คิดเป็นเพียงราว 45% ของรายได้รวม แต่กลับสร้างกำไรรวมถึงประมาณ 2 ใน 3 ของกำไรทั้งบริษัท นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจาก ประสานริบตีกรัมปีได้ลงนามคำสั่งฝ่ายบริหาร 2 ฉบับ สนับสนุนการพัฒนาควอนตัมคอมพิวเตอร์

### MARKET SNAPSHOT

US MARKET CLOSE		PREVIOUS CLOSE
	DJIA	-0.09%
	S&P 500	-1.44%
	NASDAQ	-2.22%

ASIA OPENING PULSE		TODAY'S OPEN
	NIKKEI	-0.25%
	KOSPI	+1.90%

CURRENT COMMODITIES		LATEST PRICE
	GOLD (USD/OZ)	\$4097
	WTI (USD/BBL)	\$72.9
	BRENT (USD/BBL)	\$76.7

*i* Data timing differs by Asset Class: US = Previous Close, Asia = Opening/ Early Trade, Commodities = Latest Price (7.30 AM)

### STOCK PICK

JPMC & Co.

JPM | JPMUS06

- JPM ได้รับแรงหนุนหลักจากดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับสูง โดยธุรกิจบัตรเครดิต เป็นเครื่องยนต์หลักของการเติบโต จากการครองอันดับ 1 ทั้ง MARKET SHARE ของสินเชื่อบัตรเครดิตค้างและยอดใช้จ่าย นอกจากนี้คุณภาพสินเชื่อยังคงแข็งแกร่ง โดยสัดส่วนลูกหนี้กลุ่ม SUB-PRIME ต่ำมาก บัญชีใหม่ที่มี FICO SCORE (คะแนนเครดิตที่ใช้กันแพร่หลายที่สุดในสหรัฐอเมริกา) ต่ำกว่า 660 มีเพียง 3% ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมไม่ถึงครึ่งหนึ่ง

Micron

MU | MICRON01

- แม้จะมีแรงขายรุนแรง แต่ภาวะขาดแคลน DRAM ยังคงอยู่และคาดว่าจะยืดเยื้อนานไปจนถึงปี 2028 หรืออาจนานกว่านั้น สาเหตุมาจากการเติบโตของ AGENTIC AI โดย VERA RACK แบบ CPU-ONLY ของ NVIDIA จะใช้ DRAM ถึง 400TB ต่อ RACK ซึ่งมากกว่า RACK แบบ GPU-BASED ของ NVIDIA ถึง 5-10 เท่า
- เราจึงมองว่ายังเป็นโอกาสในการซื้อในช่วงที่ราคาปรับลงแรง แต่ปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่งและมีการทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้า HYPERSCALER เพื่อล็อกซัพพลาย เป็นสัญญาณว่าบริษัทมีอำนาจต่อรองด้านราคา

ณัฐกร ศรีภูไท  
FUNDAMENTAL ANALYST  
ธีรัช บัวแย้ม  
ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไซเบอร์ เซลล์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วมาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท แล-หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี