

GLOBAL STOCK STRATEGY

ความต้องการชิปหน่วยความจำสูงมากเป็น
ประวัติศาสตร์



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม จากความกังวลที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ย และการใช้จ่าย CAPEX ของ HYPERSCALER นอกจากนั้น ยังได้รับแรงกดดันจากหุ้นพลังงานที่ปรับตัวลง หลังราคาน้ำมันลดลงต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่อเนื่อง และเข้าใกล้ระดับต่ำที่สุดในรอบ 4 เดือน หลังมีสัญญาณว่าเรือบรรทุกน้ำมันที่ติดค้างอยู่ในอ่าวเปอร์เซียจะเริ่มเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้อีกครั้ง
- ราคาทองคำยังคงปรับตัวลงต่อเนื่อง หลังดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ปรับขึ้นไปอยู่ที่ 101.6 สูงสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2025 จากการที่ตลาดคาดการณ์ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย
- ในเช้านี้ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก หลังงบไตรมาสที่ 3 ของ MU ออกมาดี ทำให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกลับมาแข็งแรงอีกครั้ง
- ผลจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงทำให้ ดัชนีสายการบินโดยสารใน S&P 500 +5.2% และ EXPE บริษัทเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง +6.97%
- MU ปิด -0.31% อย่างไรก็ดีตามในช่วง AFTER-HOURS หลังตลาดปิด MU กลับมา +14% ในภาพรวมความต้องการชิปหน่วยความจำสูงมากเป็นประวัติศาสตร์ รายได้โตถึง 346% YOY GROSS MARGIN อยู่ที่ 84.6% โตจากปีก่อนที่ 39% และโตจากในไตรมาสก่อนที่ 75% ส่วนกำไรสุทธิโตถึง +1223% YOY นอกจากรายได้ที่สูงจากกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ ในอนาคตยังมี UPSIDE เพิ่มเติมจาก หุ้นย่นตื้อเวเมนอยดีใช้หน่วยความจำมากถึง 10 เท่าของรถยนต์ L2+ (รถยนต์ที่มีระบบช่วยขับขี่) คาดเกิดวงจรดีมานด์หน่วยความจำระยะยาวหลายทศวรรษเริ่มในช่วงปลายทศวรรษนี้ และทำสัญญา SCA ไปแล้ว 16 ฉบับกับลูกค้า เป็นสัญญา TAKE-OR-PAY ที่ยกเลิกไม่ได้อายุ 5 ปี คิดเป็นรายได้ขั้นต่ำรวมราว 1 แสนล้านดอลลาร์ พร้อมเงินมัดจำจากลูกค้ารวม 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ ช่วยให้ได้ MARGIN ที่สูงและมองเห็นรายได้ล่วงหน้าได้ชัดเจนขึ้นมาก



MARKET SNAPSHOT

US MARKET CLOSE

PREVIOUS CLOSE

	DJIA	+0.35%
	S&P 500	-0.10%
	NASDAQ	-0.43%

ASIA OPENING PULSE

TODAY'S OPEN

	NIKKEI	+1.36%
	KOSPI	+2.70%

CURRENT COMMODITIES

LATEST PRICE

	GOLD (USD/OZ)	\$4005
	WTI (USD/BBL)	\$70.1
	BRENT (USD/BBL)	\$73.3

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



STOCK PICK

KIOXIA

KIOXIA |
KIOXIA23

- KIOXIA ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากดีมานด์ในตลาดหน่วยความจำที่ยังคงตั้งตัวอย่างชัดเจนทั้งอุตสาหกรรม ราคาของ DRAM และ NAND ที่สูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกันจากการขยายตัวของดาต้าเซ็นเตอร์
- นอกจากนั้น ผู้ผลิต DRAM หลายราย ยังมีแนวโน้มที่จะย้ายการผลิตจาก NAND ไป DRAM แทน ทำให้ซัพพลายของ NAND ยิ่งตึงตัว KIOXIA ที่เป็นผู้ผลิตหลักของ NAND จึงได้ประโยชน์ในส่วนนี้เป็นอย่างมาก



VRT |
VRT23

- VRT เป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานกายภาพสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ เพียงรายเดียวที่เป็นผู้เล่นแบบ "PURE PLAY" หรือมุ่งเน้นในเซกเมนต์นี้โดยเฉพาะ ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของดาต้าเซ็นเตอร์ ในไตรมาสแรกปี 2026 ปริมาณงานในมือที่เพิ่มขึ้นกว่าหนึ่งเท่าตัวในปี 2025 สะท้อนถึงความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่ง
- แนวโน้มระยะยาวบริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปีของยอดขายขึ้นเป็น 20-22% ไปจนถึงปี 2030 และคาดการณ์อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะสูงถึงระดับ 27% หรือมากกว่านั้น

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 ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูป

