

Weekly Wealth Strategy | 17 ส.ค. 2026

ณัฐกร ศรีภูไฟ
Fundamental Analyst

ธีรช บัวแย้ม
Assistant Fundamental Analyst

WEALTH STRATEGY

MARKET OVERVIEW

ตลาดหุ้นเอเชียกลับมาฟื้นตัวเด่น

- สัปดาห์ที่ขึ้นแล้ว ตลาดหุ้นเอเชียกลับมาฟื้นตัวขึ้น โดยเอเชียเชียนเกา ปักไถ่ KOSPI +1.5%WOW, NIKKEI +4.7%, และโตเกียว +3.4% หลังปรับลงต่อเนื่องมา 5 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนามกลับมาแข็งที่ -2.2% รองลงมามี HANG SENG -2.1% สะท้อนแรงขายทำกำไร หลังเปิดตลาดที่ปรับขึ้นมากสุดในรอบ 5 ปีจากที่หน้าผา
- S&P500 SECTOR UTILITIES & ENERGY กลับมาปรับขึ้นนำตลาดอีกครั้ง ขณะที่ CONSUMER DIS., COMMUNICATION SERVICES ปรับลงมาก
- หุ้มนัสรุ้ชั้กับปรับขึ้นโตติดเป็นรอบสัปดาห์ ได้แก่ SNDK, SPXC, SEAGATE, และ DELL
- บริษัทที่ปรับขึ้นต่อเนื่องสัปดาห์ : CLOUD COMPUTING, หุ้มนักค้าสินค้านานาชาติปรับขึ้น : CHINA TECH, หุ้มนวัตกรรม

GLOBAL PICK

SONY I 6578 JP

- SONY ทำไร IQ27 ไตรเร่งเกินคาด ไรจากकारทำเป็นงานอยู่ที่ 7.6 แลส่วนเกิน (+40.2%YO) ชวนทำจากคาร์พืษ 41% โดยปจจัยหนุนจากเงินคินากียาเข้าในสหรัฐ และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์
- ธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ (I&SS) ทำกำไรสูงสุดในสูงสุด อัตราการไ้พบสูงจาก 25% ลงมา 7 ปี 173 ยอดงานเป็นได้และเงินเย็นอ่อนค่า
- ปรับเป้าทำไรดำเนินงานขึ้นเป็น 172 ล้านล้านเยน โดยปี CATALYST สำคัญคือการเปิดตัวเกม GTA AI ในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งคาดว่าจะมียอดขายสูง 40-50 ล้านล้านเยน
- ให้ค่าเพิ่ม "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4,806 เยน

NET I NET03

- ผลประกอบการ 2Q26 รายได้อยู่ที่ \$696M โต +35.9% YOY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ +4.5% ADJUSTED EPS อยู่ที่ \$0.29หุ้น โต +38% YOY มากกว่าที่คาดการณ์ 7.4%
- งานลูกค้าและนักพัฒนาขยายตัวต่อเนื่อง ลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้นเป็น 4,698 ราย คิดเป็นร้อยละ 73 ของรายได้รวม ส่วนนักพัฒนาบนแพลตฟอร์มแตะ 7.4 ล้านคน โดย CLOUDFLARE WORKERS ได้เริ่มขายบริการใหม่จากเทรนด์ AGENTIC AI และ VIBE CODING
- เรายังค่าแบบ "ซื้อที่เก็บ" อ้างอิงราคาเป้าหมาย BERNBERG CONSENSUS ที่ \$333/หุ้น

FUND PICK

LHAI

กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

- LHA1 เป็นกองทุนที่ตอบโตยในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน ROUNDHILL GENERATIVE AI & TECHNOLOGY ETF โดยเฉลี่ยโปรจบณั้บัญชีไปเ้ากว่า 80% ของ NAV กองทุนหลักเป็น ETF แบบบริหารซึ่งรูปที่ลงทุนในกองทุนบริษัทภายใต้มีปัญหาคาปัดตัว AI ยั้คงเป็นกระแสหลักในการเติบโตของเศรษฐกิจ ด้ำรธรรมเ้ายมการจัดการอยู่ที่ 1.5% ระดับความเล้าะอยู่ที่ 6 ๓ ๘

LHAI-INFRA**กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ อินฟราสตรัคเจอร์**

- มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ TORTOISE AI INFRASTRUCTURE ETF (TCAI) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็น ETF แบบ ACTIVE MANAGEMENT ตามนโยบายการลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ตลาดยังไม่ได้ให้ความสนใจมากนัก และนักลงทุนยังถือครองไม่มากนัก เช่น ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.6% ต่อปี และระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 6 ง่าย

[illegible]

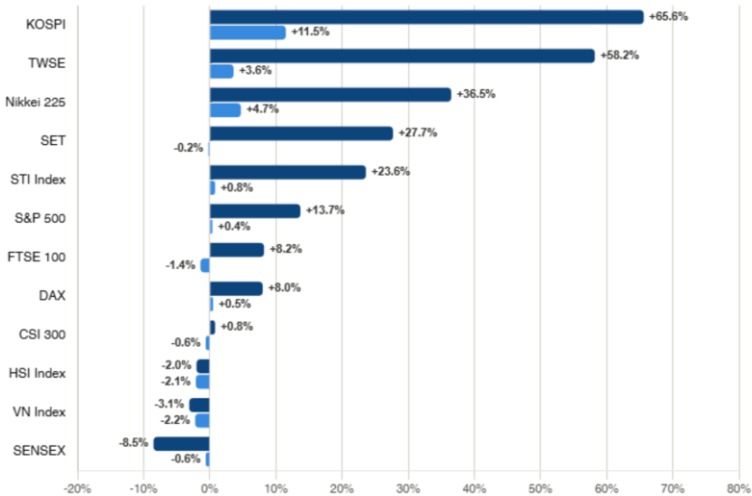
Market Overview

Asset Class Performance

Stock market performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 14 Aug 2026

■ YTD ■ WTD (8–14 Aug)

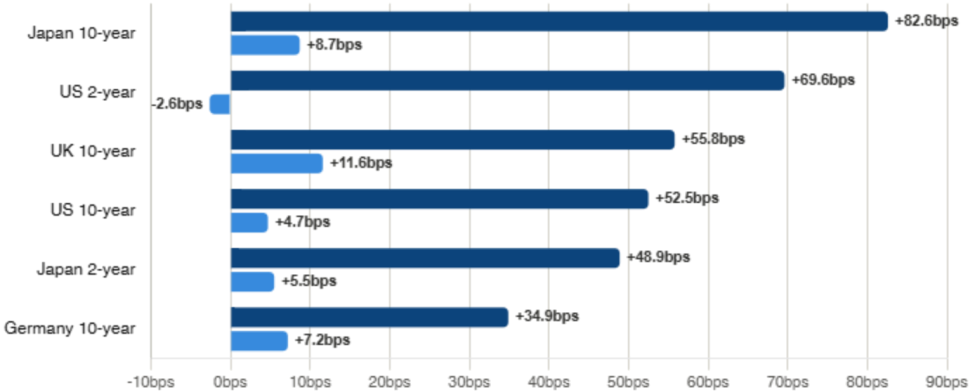


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Bond market performance: YTD vs Weekly return

Yield change (bps) — as of 14 Aug 2026

■ YTD ■ WTD (8–14 Aug)

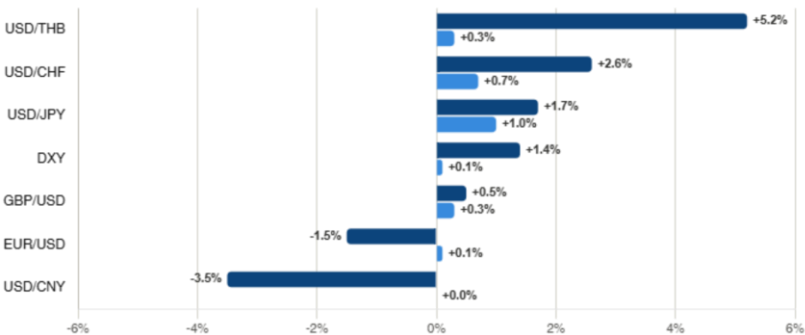


Yields up = price down. Source: Bloomberg, LHSEC Research

Exchange rate performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 14 Aug 2026

■ YTD ■ WTD (8–14 Aug)

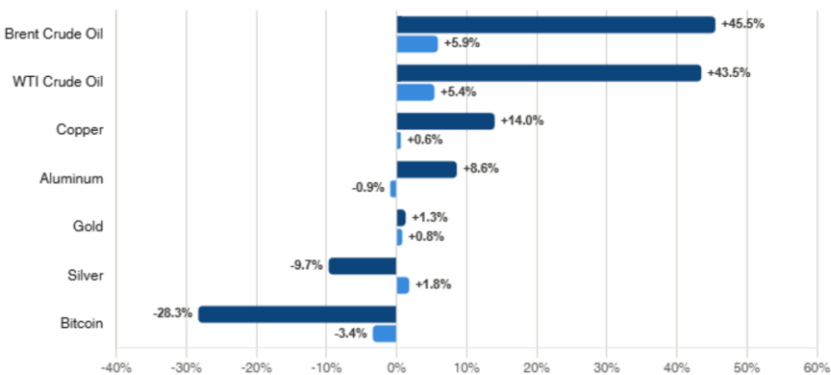


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Commodities performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 14 Aug 2026

■ YTD ■ WTD (8–14 Aug)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

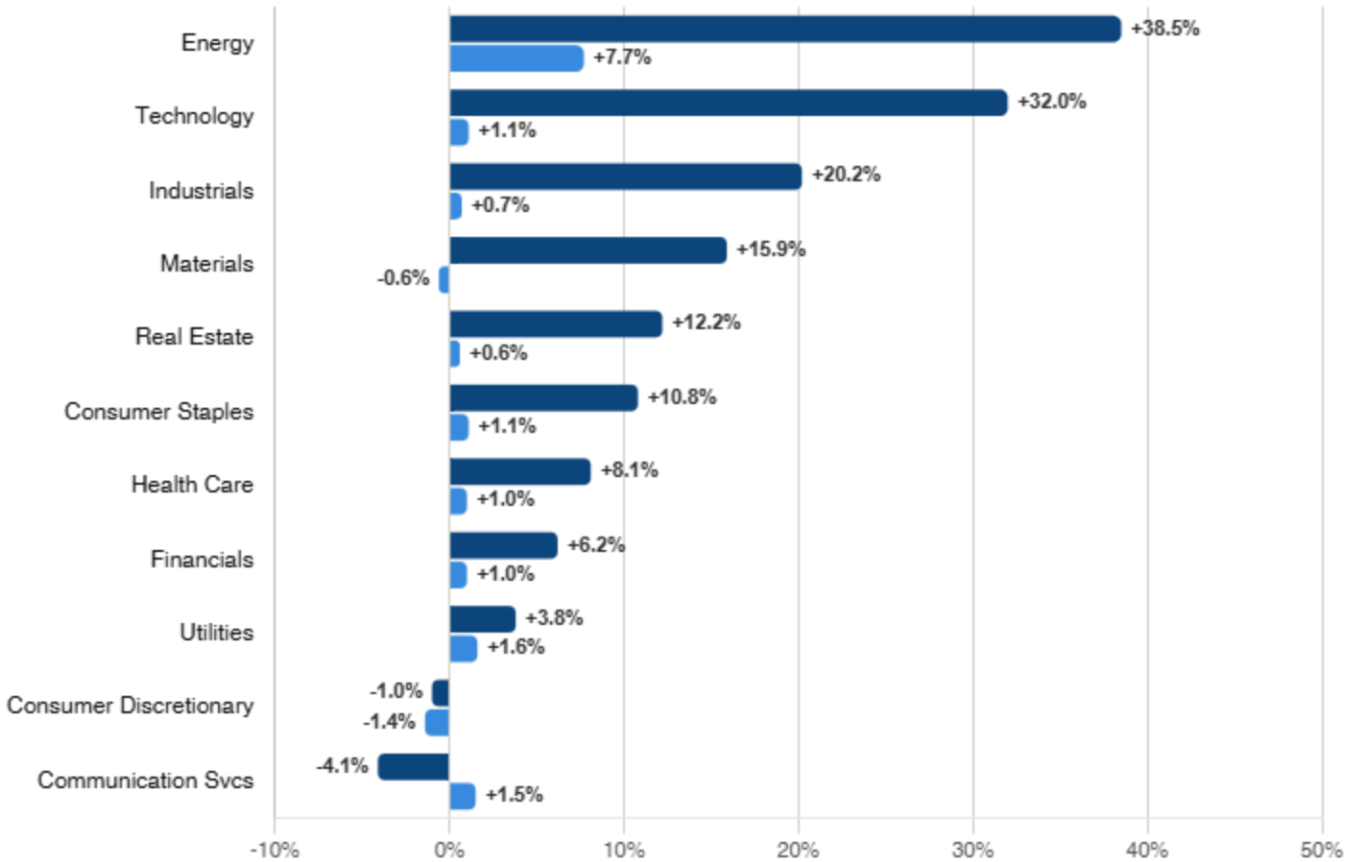
Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Sector Performance

US sector performance: YTD vs Weekly return

Price return (%) — as of 14 Aug 2026

■ YTD ■ WTD (8–14 Aug)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Global Equity Markets: Valuation vs Earnings Momentum

EPS growth (log scale, 1yr fwd consensus revision) vs. Bloomberg Fwd P/E — standardized 1GBF Est, as of 17 Aug 2026

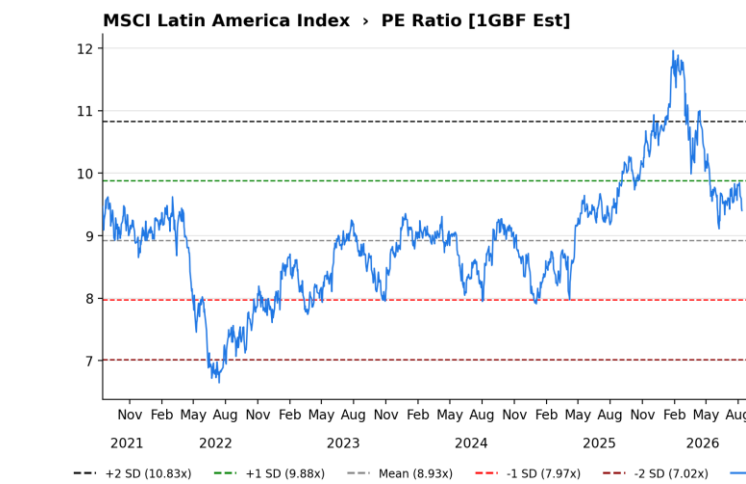
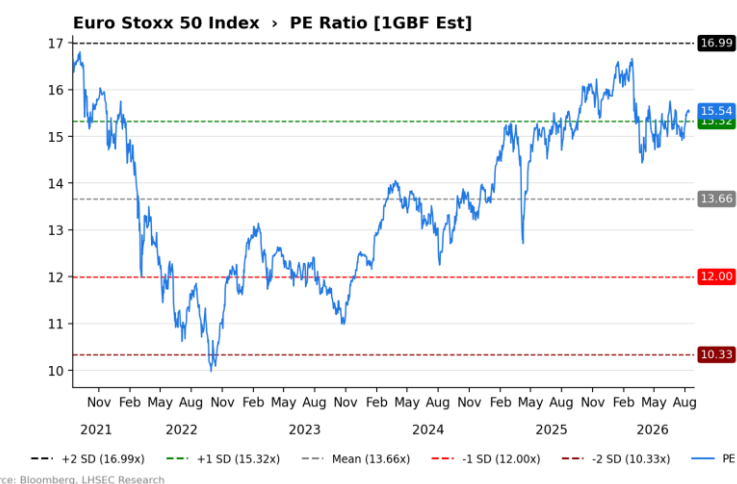
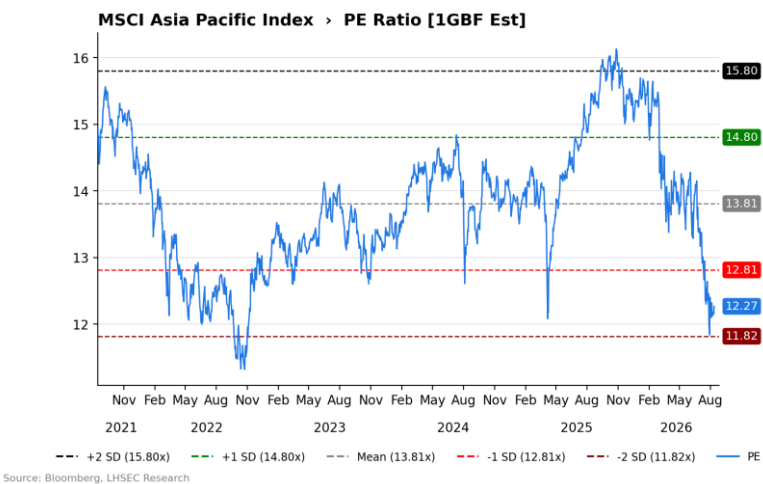
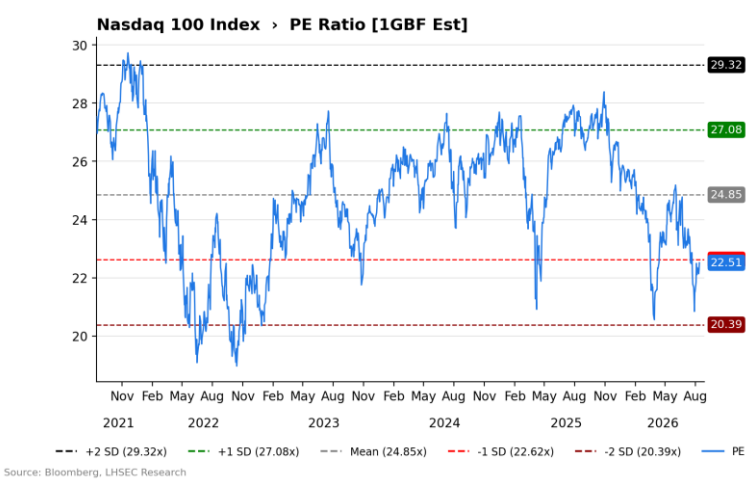
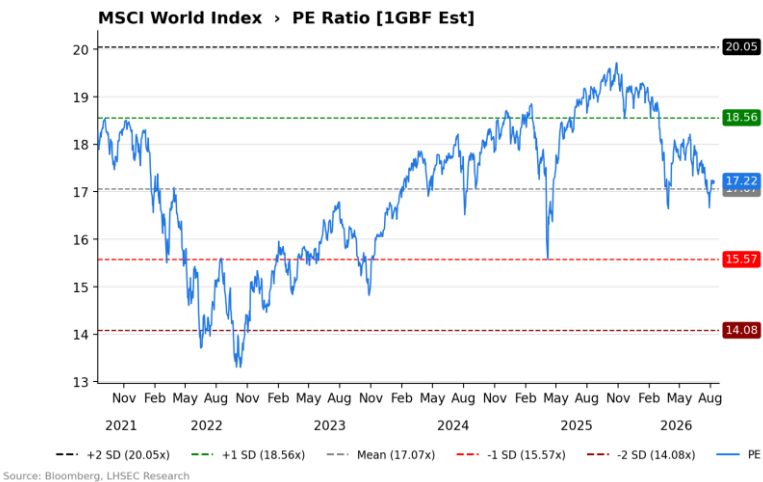


● Hang Seng ● VN Index ● KOSPI ● MSCI ACWI ● STI ● SENSEX ● DAX ● TAIEX ● CSI 300 ● S&P 500
● NASDAQ 100 ● Nikkei 225 ● FTSE 100 ● STOXX 600

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Global Equity Markets: Valuation

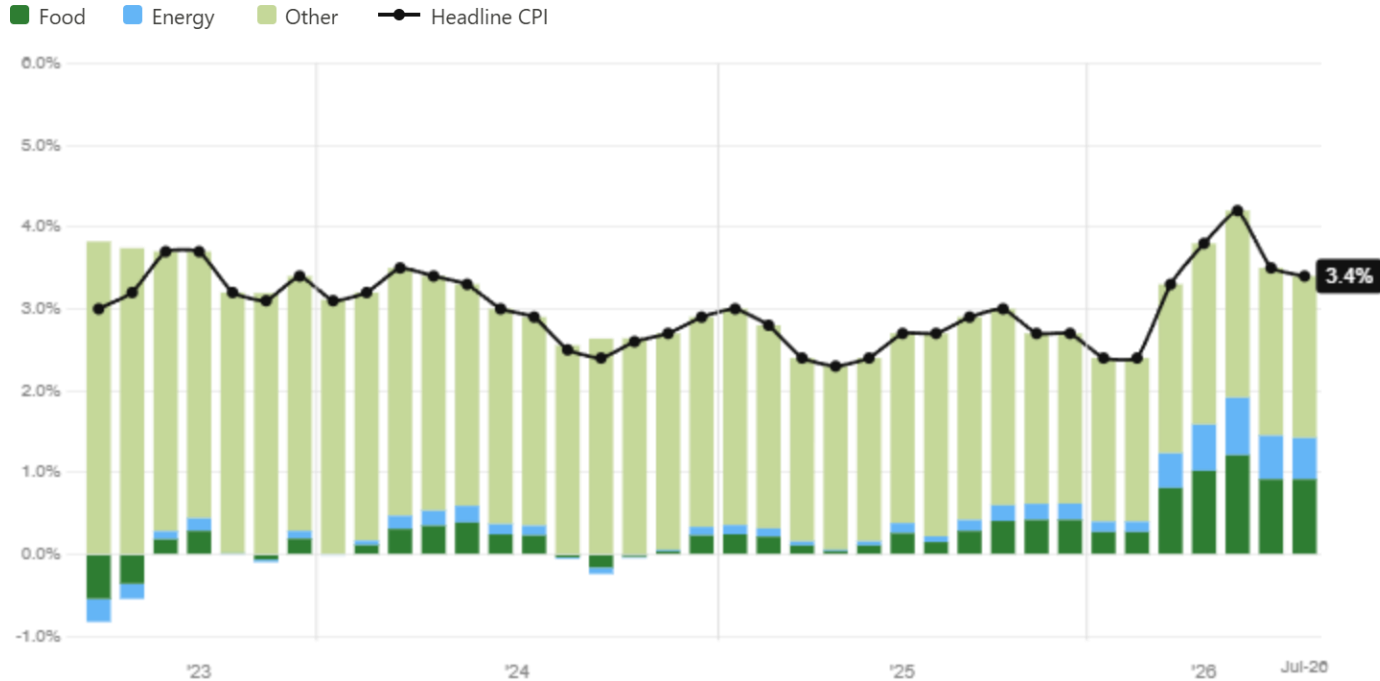


Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Economic Outlook

US CPI — Contribution to Headline Inflation

Year-over-year change, non-seasonally adjusted (pp)

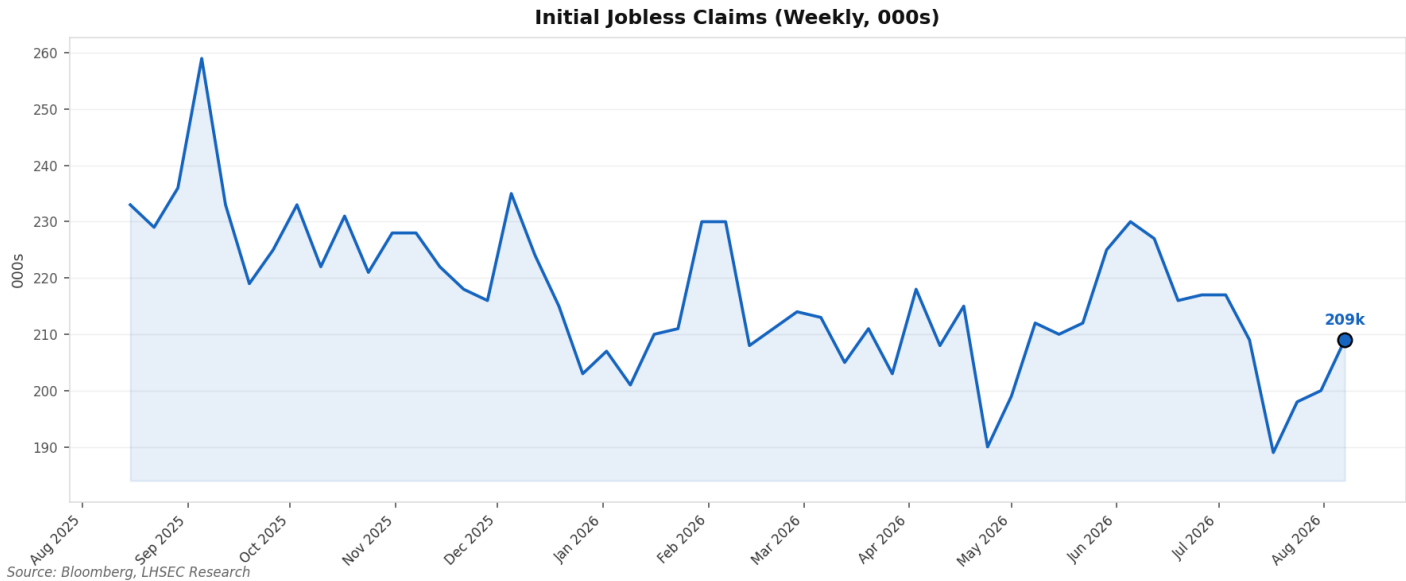


Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาตามคาด** Headline CPI อยู่ที่ +3.4% YoY เพิ่มขึ้น +0.1% MoM ส่วน Core CPI อยู่ที่ +2.5% YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ +2.6% YoY เพิ่มขึ้น +0.2% MoM โดยน้ำมันเบนซิน ลดลง -2.9% MoM เป็นการลดลงต่อเนื่องเดือนที่สอง หลังจากลดลง -9.7% MoM ในเดือน มิ.ย. ในขณะที่กลุ่มอาหาร +0.1% MoM ในขณะที่เงินเฟ้อกลุ่มที่อยู่อาศัย เพิ่มขึ้น +0.1% MoM คิดเป็นประมาณ 2 ใน 3 ของการเพิ่มขึ้นทั้งหมดของ CPI ค่าตัวเครื่องบินยังคงเร่งตัว +2.2% MoM ส่วนประกันรถยนต์ -0.3% MoM
- **ในขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนกรกฎาคม ทรงตัว** ไม่เปลี่ยนแปลง 0.0% MoM ซึ่งอ่อนตัวกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนในรอบ 12 เดือน +4.7% YoY ชะลอลงจาก 5.5% ในเดือนก่อน โดยราคาสินค้า ปรับลดลง ขณะที่ราคาภาคบริการ ขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย
- **ในภาพรวมเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว และคาดว่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว** ปัจจัยที่สำคัญคือการลดลงแบบ YoY ของ Core CPI ซึ่งทำให้แนวโน้มที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายน ลดลง

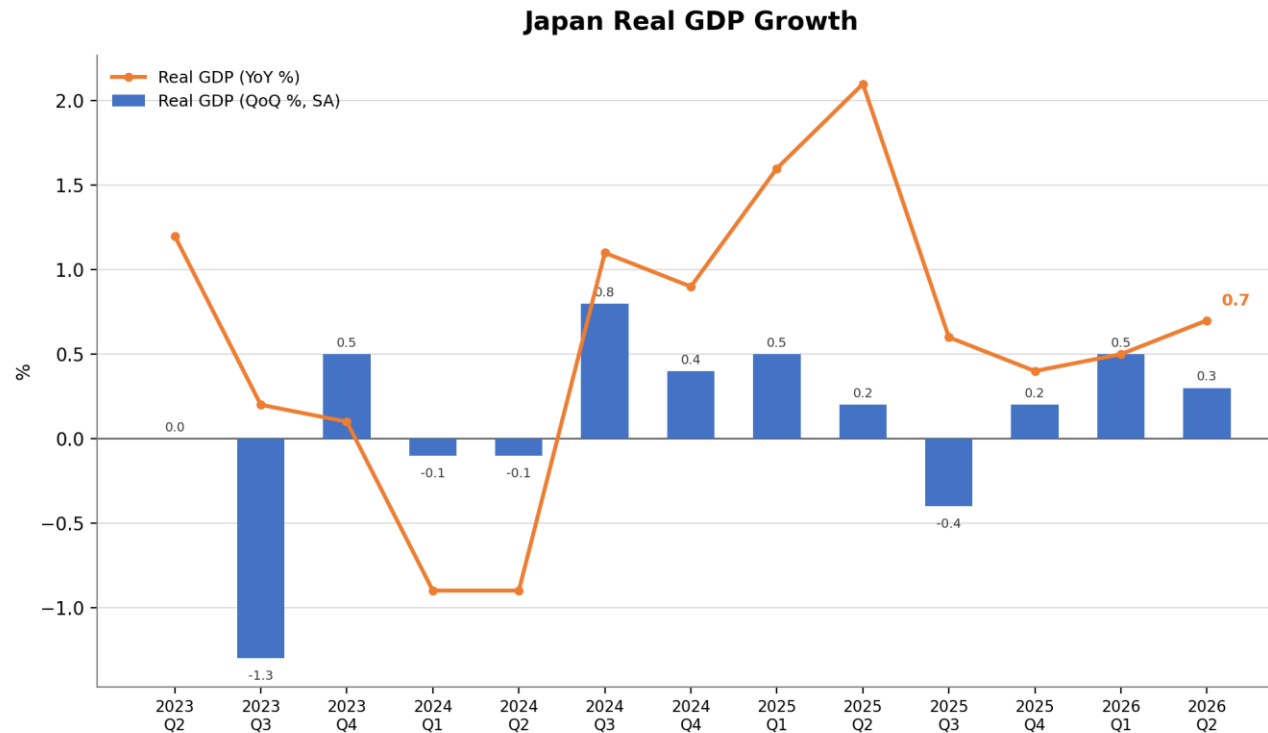
US Economic Outlook



- *Initial jobless claims เพิ่มขึ้น 9k เป็น 209k* ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 8 ส.ค. สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 202k ตัวเลขสัปดาห์ก่อนหน้าถูกปรับขึ้น 1k เป็น 200k แต่ยังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับในปี 2025 ที่ 224k ซึ่งยังบ่งชี้ว่าระดับการเลิกจ้างโดยรวมยังไม่ได้อยู่ในภาวะวิกฤต
- *Continuing Claims (ผู้ที่ยังคงรับสวัสดิการต่อเนื่อง) ลดลง 22k เป็น 1,777k* ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 1 ส.ค. ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 1,794k และตัวเลขสัปดาห์ก่อนถูกปรับลงเป็น 1,799k จาก 1,801k แสดงว่าคนที่ตกงานไปแล้วยังไม่ได้หางานใหม่ยากขึ้นจนมีนัยสำคัญ
- *ในภาพรวม* แนวโน้มหลักของตลาดแรงงานจะเริ่มเป็นการชะลอตัวลง จากการจ้างงานที่อ่อนตัวลงและตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานที่มากขึ้น แต่ยังไม่ได้แสดงถึงสภาวะวิกฤตที่นำไปสู่การเลิกจ้างที่เพิ่มขึ้นและอัตราว่างงานที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นปัญหาด้านการจ้างงานใหม่มากกว่าภาวะอ่อนแอเฉียบพลัน

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Japan 2Q26 growth misses estimates

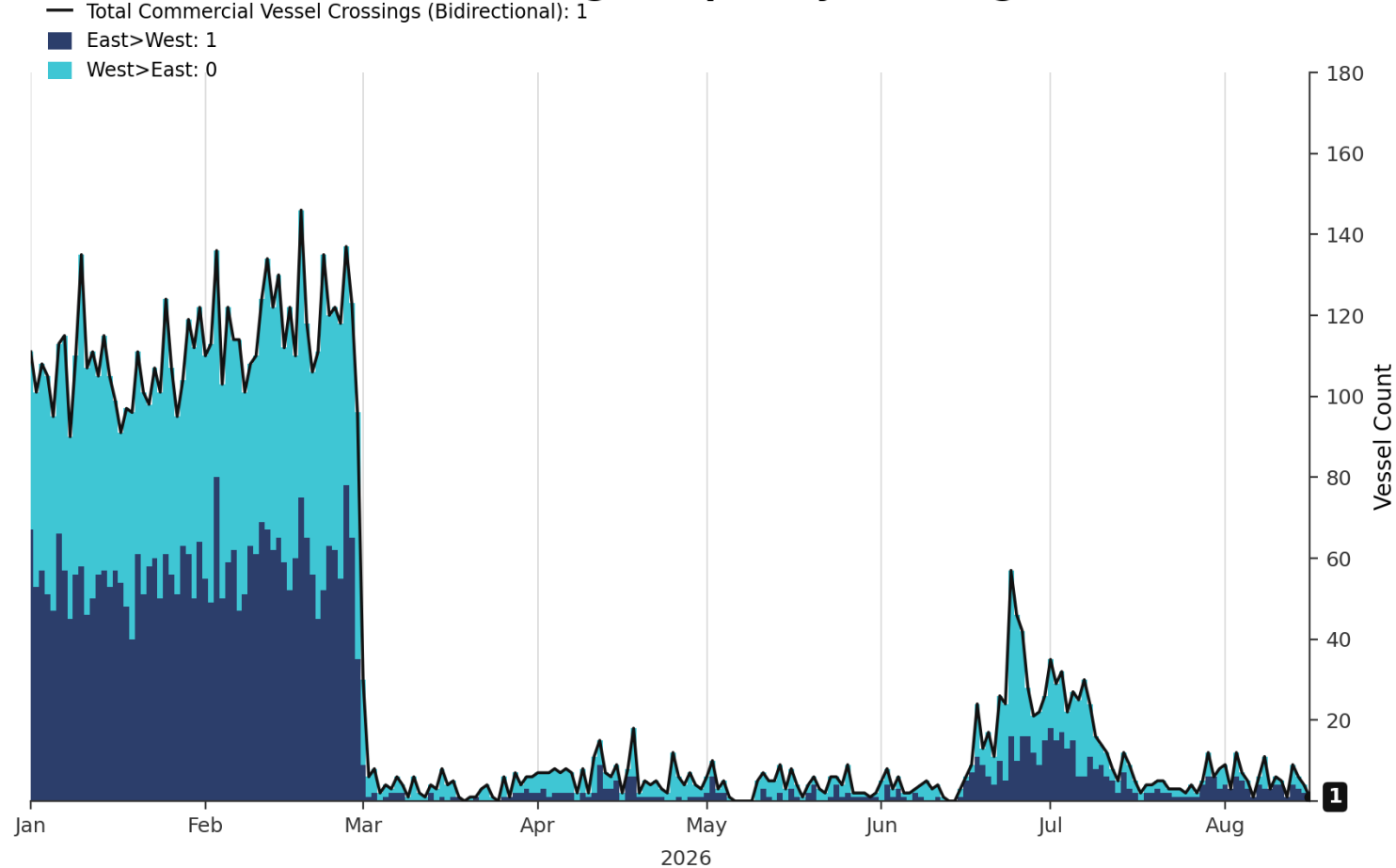


Source: Bloomberg, LHSEC Research

- GDP ไตรมาส 2 ของญี่ปุ่น ขยายตัว +0.3% QoQ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 0.5% ขณะที่อัตราการเติบโตแบบ annualised อยู่ที่เพียง +1.1% พลาดเป้าหมายที่คาดไว้ที่ +2.0%
- **ปัจจัยหลักมาจาก** 1. การบริโภคภาคเอกชนที่ทรงตัว 0.0% QoQ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ +0.5% สะท้อนถึงการระมัดระวังการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน 2. การลงทุนภาคเอกชนที่หดตัว -1.2% QoQ ซึ่งเป็นการพลิกกลับอย่างชัดเจนจากที่คาดการณ์ไว้ว่าจะขยายตัว +0.4% สะท้อนว่าภาคธุรกิจกำลังชะลอการลงทุนใหม่ แม้ BOJ จะส่งสัญญาณต้องการเห็นการใช้จ่ายภาคเอกชนที่แข็งแกร่งขึ้นเพื่อรองรับการคุมเข้มนโยบายการเงินเพิ่มเติมก็ตาม
- **ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ BOJ มีความยากลำบากในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น และคาดว่าถ้าไม่สามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้** ค่าเงินเยนอาจมีอ่อนตัวลงได้

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Hormuz Strait Commercial Cargo Ship Daily Crossings



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

US Earnings

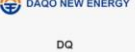
Earnings Season Scorecard									
Sales Surprise & Earnings Surprise by Sector (BICS)									
Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise				Earnings Surprise			
		POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%	POSITIVE	INLINE	NEGATIVE	%
All Securities	455 / 498	313	65	76	3.49%	394	13	45	28.89%
Materials	27 / 27	17	3	7	1.26%	23	0	4	5.21%
Industrials	74 / 77	59	7	8	3.48%	65	2	6	8.80%
Consumer Staples	23 / 33	15	5	3	1.50%	20	1	2	4.47%
Energy	22 / 22	18	0	4	13.32%	19	0	2	9.92%
Technology	50 / 67	43	4	3	3.03%	47	2	1	11.28%
Consumer Discretionary	38 / 47	19	10	9	1.40%	30	2	6	104.65%
Communications	25 / 25	12	6	7	0.73%	19	1	5	96.83%
Financials	79 / 80	47	16	15	4.39%	69	1	8	11.47%
Health Care	55 / 58	47	6	2	2.77%	53	1	1	18.72%
Utilities	31 / 31	12	2	17	-1.50%	22	3	6	4.01%
Real Estate	31 / 31	24	6	1	2.39%	27	0	4	1.62%

● Positive surprise
● Inline with estimates
● Negative surprise

Reported = จำนวนบริษัทที่ประกาศงบ / จำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่ม

Source: Bloomberg

Earnings Releases

E EARNINGS WHISPERS									
Most Anticipated Earnings Releases™									
for the week beginning August 17, 2026									
Rankings derived from proprietary Earnings Whispers trader activity									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	
 HTHT	 XP	 HD	 AUNA	 ADI	 BILL	 WMT	 ROST	 BJ	
 FUFU	 FN	 BIDU	 KEYS	 TGT	 COTY	 BABA	 FLO	 BEKE	
 NSPR	 FLXS	 KLAR	 SQM	 TJX	 BULL	 AAP	 OSIS		
	 DCGO	 AS	 ZTO	 LOW	 UFI	 DE	 FLUX		
		 PRE	 JKHY	 EL	 TLX	 NTES			
		 HSAI	 LZB	 YMM	 VTIX	 FUTU			
		 VNET	 TOL	 WB	 NDSN	 ATHM			
		 UCL	 MRCY	 VIK	 JBSS	 DQ			
		 RNW		 ZIM	 CCIF	 SCSC			
		 PONY		 DVL	 CLR	 RERE			

<http://eps.sh/cal>

© 2026 Earnings Whispers

Source: Earnings Whispers

Investment Strategy

Key Factors to Watch

ปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา (Key Factors to Watch)

ภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการเงิน (Geopolitics & Monetary Policy)



ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ดันราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ความตึงเครียดส่งผลโดยตรง
ต่อดัชนีพลังงานและเสถียรภาพ
ราคาในระดับโลก



แนวโน้ม Hawkish สูงขึ้น สำหรับนโยบาย Fed

แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทำให้ธนาคาร
กลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มคงนโยบาย
การเงินที่เข้มงวดมากขึ้น

การลงทุนใน AI และกลุ่ม Hyperscalers (AI Investment & Hyperscalers)



✓ ตรวจสอบความคุ้มค่าของ AI ต่อเงินลงทุน (CapEx)

ประเมินว่าเม็ดเงินมหาศาลที่ลงทุน
ในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะสร้าง
ผลตอบแทนได้จริงหรือไม่



HYPERSCALERS

✓ ติดตามผลประกอบการ กลุ่ม Hyperscalers

จับตาดัชนีกำไรและรายได้ของ
บริษัทผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่
ที่ลงทุนใน AI

NotebookLM

- **ปัจจัยที่คลี่คลายลงแล้วคือ** ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Hyperscaler ที่ในภาพรวมออกมาดี AI สามารถสร้างรายได้ได้จริง และเกินกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมไปถึงผลประกอบการหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และ Neocloud ที่ออกมาดีและแสดงถึง demand ของ AI ที่ขยายตัวไปสู่ Enterprise AI มากขึ้น ซึ่งช่วยลดความกังวลของตลาดลงได้ในระยะสั้นนี้ อย่างไรก็ตามในระยะยาว ความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI ยังคงต้องติดตามต่อไป
- **ปัจจัยที่ยังเป็นความเสี่ยงคือ** ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่สัญญาณการเจรจายังคงไม่ชัดเจน ซึ่งยังสามารถส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อได้ ทำให้ความน่าจะเป็นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยยังคงมีอยู่

Weekly Mutual Fund Recommendation

- แรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยของ Fed เริ่มลดลงจากตัวเลขการจ้างงานและเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง เป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง
- ผลประกอบการ 2Q26 ของหุ้นกลุ่ม AI ยังคงแข็งแกร่ง และยังบ่งชี้ถึงความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังคงสูงกว่าที่ supply จะตามทัน และการใช้จ่ายด้าน AI ยังเริ่มขยายตัวออกจาก Frontier Lab ไปสู่ Enterprise AI มากยิ่งขึ้น เราจึงมองเป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure ทั้ง Supply Chain นอกจากนั้นความผันผวนที่ลดลงของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และหุ้นเกาหลีใต้ ทำให้เรามองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม AI
- กองทุนแนะนำ: LHAI LHAI-INFRA

Source: Bloomberg, LHSEC Research

KOSPI and SOX Volatility Eased

VKOSPI vs. SOXX Implied Volatility (2025–2026)



Source: Bloomberg, LHSEC Research

Source: Bloomberg, LHSEC Research

1 วัฏจักรครั้งนี้ต่างจากเดิม

- Demand โตเร็วกว่า Supply ทั้งอุตสาหกรรม
- ปี 2027 คาดตั้งตัวกว่าปี 2026
- AI ขยับสู่ Agentic AI, AGI และ recursive improvement
- Demand อยู่ในโลกดิจิทัล แต่ Fab ต้องสร้างในโลกกายภาพ



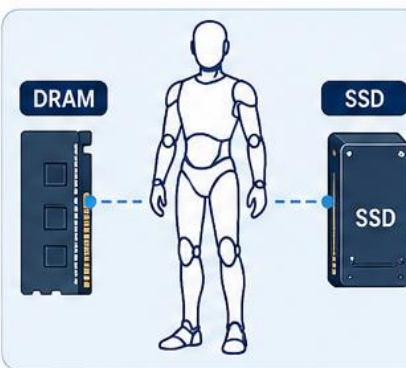
2 DRAM คือคอขวดของ AI

- Agentic AI ใช้ Token มากกว่า Chat เดิม 5-30 เท่า
- HBM กินกำลังผลิตมากขึ้น กดดันหน่วยความจำประเภทอื่น
- HBM3E มี Trade Ratio 3:1 และ HBM4E ใกล้ 4:1
- ลูกค้าระบุข้อจำกัดอันดับหนึ่งคือ DRAM



3 Physical AI: คลื่นถัดไป

- Humanoid 1 ตัวต้องใช้ DRAM หลายร้อย GB
- ต้องใช้ SSD หลาย TB เพื่อประมวลผลได้แม้ไม่ต่อ Cloud
- เริ่มเร่งตัวปลายทศวรรษนี้ และโตแบบทวีคูณต้นทศวรรษหน้า



4 Despec-ing ไม่ได้แปลว่า Demand หาย

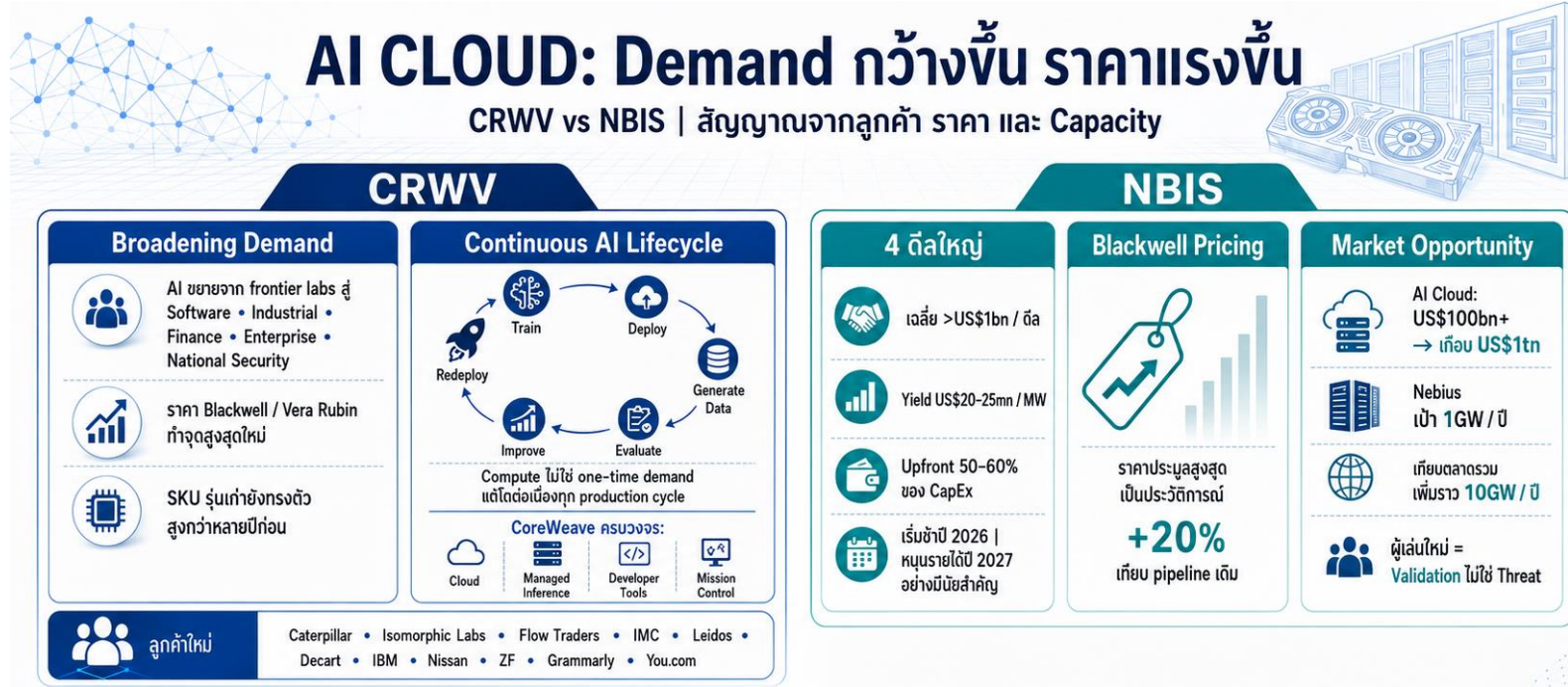
- ลดสเปกเพราะ DRAM ขาดแคลน ไม่ใช่เพราะราคา
- ลูกค้าต้องบาลานซ์ความจุต่อระบบกับจำนวนเครื่อง
- Supply เพิ่มเมื่อไร จะปลดล็อก Demand แฉง
- ราคาจะไม่ใช้สัญญาณจบรอบ



INVESTMENT TAKEAWAY

โครงสร้าง Demand จาก AI แข็งแรง ขณะที่ข้อจำกัดด้าน Fab และ HBM ทำให้ Supply ตอบสนองช้า — หนุนวัฏจักรหน่วยความจำให้นานกว่ารอบเดิม

Strong Neocloud 2Q26 Earnings Reinforce the AI Trade



- จากผลประกอบการ 2Q26 ของหุ้น Neocloud ได้แก่ CRWV และ NBIS ยังคงชี้ให้เห็นถึงความต้องการ AI Infrastructure ที่มากกว่า supply จะตามทันตลาด AI ไม่ได้จำกัดแค่ frontier labs อีกต่อไป แต่กระจายไปสู่ software, ระบบอุตสาหกรรม, ตลาดการเงิน, workflow องค์กร, และภารกิจความมั่นคงแห่งชาติ ตลาด AI cloud กำลังเติบโตจากหลักแสนล้านดอลลาร์ต่อปีไปสู่เกือบ 1 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อ NVDA ที่เป็น supplier รายใหญ่ของทั้ง CRWV และ NBIS จากชิป Blackwell หรือ Vera Rubin ที่ราคาสูงต่อเนื่อง โดยยังส่งผลประโยชน์ต่อเนื่องไปถึงกลุ่ม Memory จากการที่ชิป GPU สมัยใหม่ต้องใช้ HBM เยอะ และทั้ง CRWV กับ NBIS ยังมีแผนจะขยาย capacity ต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure ทั้ง Supply Chain ในภาพรวม

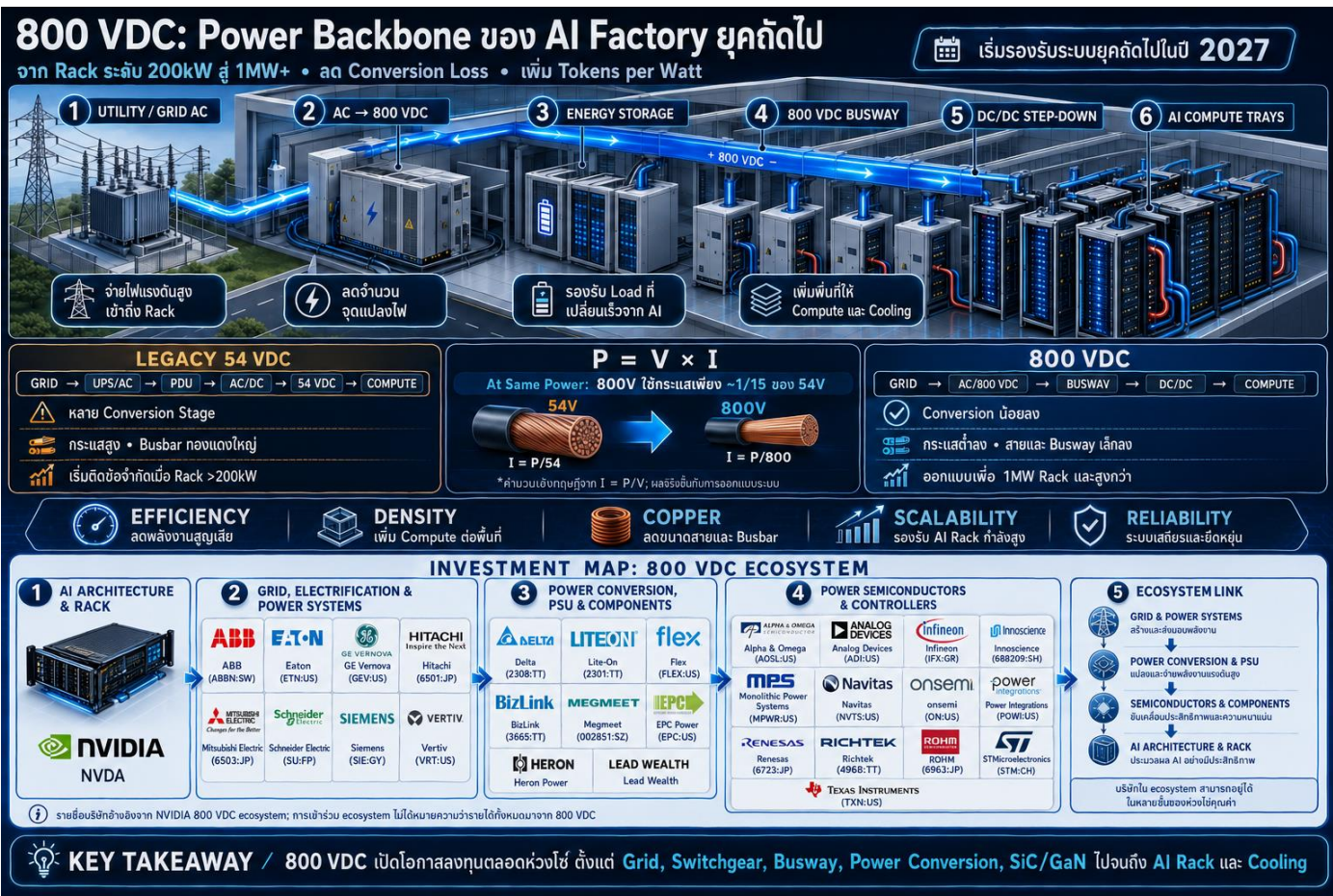
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

Data Center Components



Source: LHSEC Research

800 VDC Data Center



- ประโยชน์หลักของ 800 VDC คือ** ลดปริมาณการแปลงไฟและการเดินสายในพื้นที่คอมพิวเตอร์ พร้อมลดการสูญเสียพลังงานจากการกระจายไฟและจำนวนขั้นตอนการแปลงไฟทั้งหมด นอกจากนี้ยังลดกระแสไฟ การใช้ทองแดง และปริมาณสายเคเบิล เมื่อเทียบกับระบบ 54 VDC ระดับแร็ค และระบบ 480 VAC ระดับไซต์งาน โดยยังคงความปลอดภัยและรองรับการขยายตัวได้ และยังช่วยเพิ่ม AI token efficiency มากขึ้น สามารถอัดกำลังประมวลผลได้มากขึ้นในพื้นที่เท่าเดิม
- ผลคือ** Data Center ต้องการอุปกรณ์ AC ภายในอาคารน้อยลง ใช้ทองแดงน้อยลง และตัดจุดแปลงไฟบางส่วนออก อย่างไรก็ตาม AC ไม่ได้หายไปทั้งหมด เพราะไฟฟ้าจาก Grid ยังคงเป็น AC แต่คือการแปลง AC เป็น DC เร็วขึ้นที่บริเวณ Power Room หรือขอบ Data Center จากนั้นส่งไฟ 800 VDC ไปตลอด Data Hall จนถึง Rack

Source: NVDA, McKinsey, LHSEC Research

800 VDC Data Center



- *การเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลทำให้* บริษัทที่มีสัดส่วนธุรกิจในโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าแบบ AC เดิมสูง อาจเผชิญความเสี่ยงต่อการถูก disrupt เมื่อสถาปัตยกรรม DC แรงดันสูงได้รับความนิยมมากขึ้น แต่เป็นแนวโน้มเชิงบวกต่อผู้ผลิตสถาปัตยกรรม DC
- *แนวโน้มคาดว่าจะ เป็นบวกต่อ liquid cooling* เพราะกำลังไฟต่อ Rack เพิ่มขึ้นจากเดิมต่ำกว่า 50 kW เป็นประมาณ 200–600 kW และอาจแตะ 1 MW ปลายทศวรรษ ระบบระบายความร้อนด้วยอากาศเพียงอย่างเดียวรับมือได้ยากมาก นอกจากนั้นพื้นที่ที่เพิ่มขึ้นทำให้สามารถใส่ GPU เพิ่มได้มากขึ้น ทำให้ความร้อนสูงได้มากขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม เมื่อ Rack ใช้ไฟหลายร้อยกิโลวัตต์ ความผิดปกติของ Compute load จะกระทบทั้งระบบไฟและอุณหภูมิทันที จึงต้องประสาน Power และ Cooling ร่วมกันมากขึ้น ความได้เปรียบจะย้ายไปยังผู้ผลิตที่ให้บริการ Integrated Power และ Cooling ได้

Source: NVDA, McKinsey, Delta, LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

LH-AI กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ แอนด์ เทคโนโลยี

#	Top Fund Holdings	Weight
1	NVIDIA Corp	6.41%
2	Alphabet Inc	5.11%
3	Broadcom Inc	3.87%
4	Nebius Group NV	3.78%
5	SK hynix Inc	3.58%
6	Micron Technology Inc	3.38%
7	CoreWeave Inc	3.36%
8	Advanced Micro Devices Inc	3.26%
9	Samsung Electronics Co Ltd	3.09%
10	ASML Holding NV	2.73%

- เป็นกองทุนที่ตอบโจทย์ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีและ AI โดยมีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Roundhill Generative AI & Technology ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV
- กองทุนหลักเป็น ETF แบบบริหารเชิงรุกที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทเทคโนโลยี ปัญญาประดิษฐ์ โดยเฉพาะกลุ่ม Generative AI ทั่วโลก รวมถึงตลาดเกิดใหม่ AI ยังคงเป็นกระแสหลักในการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยจากผลประกอบการ 2Q26 ของหุ้นกลุ่ม Neocloud ยังคงชี้ให้เห็นถึงความต้องการ AI Infrastructure ที่มากกว่า supply จะตามทันตลาด AI ไม่ได้จำกัดแค่ frontier labs อีกต่อไป แต่กระจายไปสู่ software, ระบบอุตสาหกรรม, ตลาดการเงิน, workflow องค์กร, และภารกิจความมั่นคงแห่งชาติ
- ค่าธรรมเนียมการจัดการสูงสุดไม่เกิน 2.5% เกือบจริง 1.5% ระดับความเสี่ยงอยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Fund Recommendation

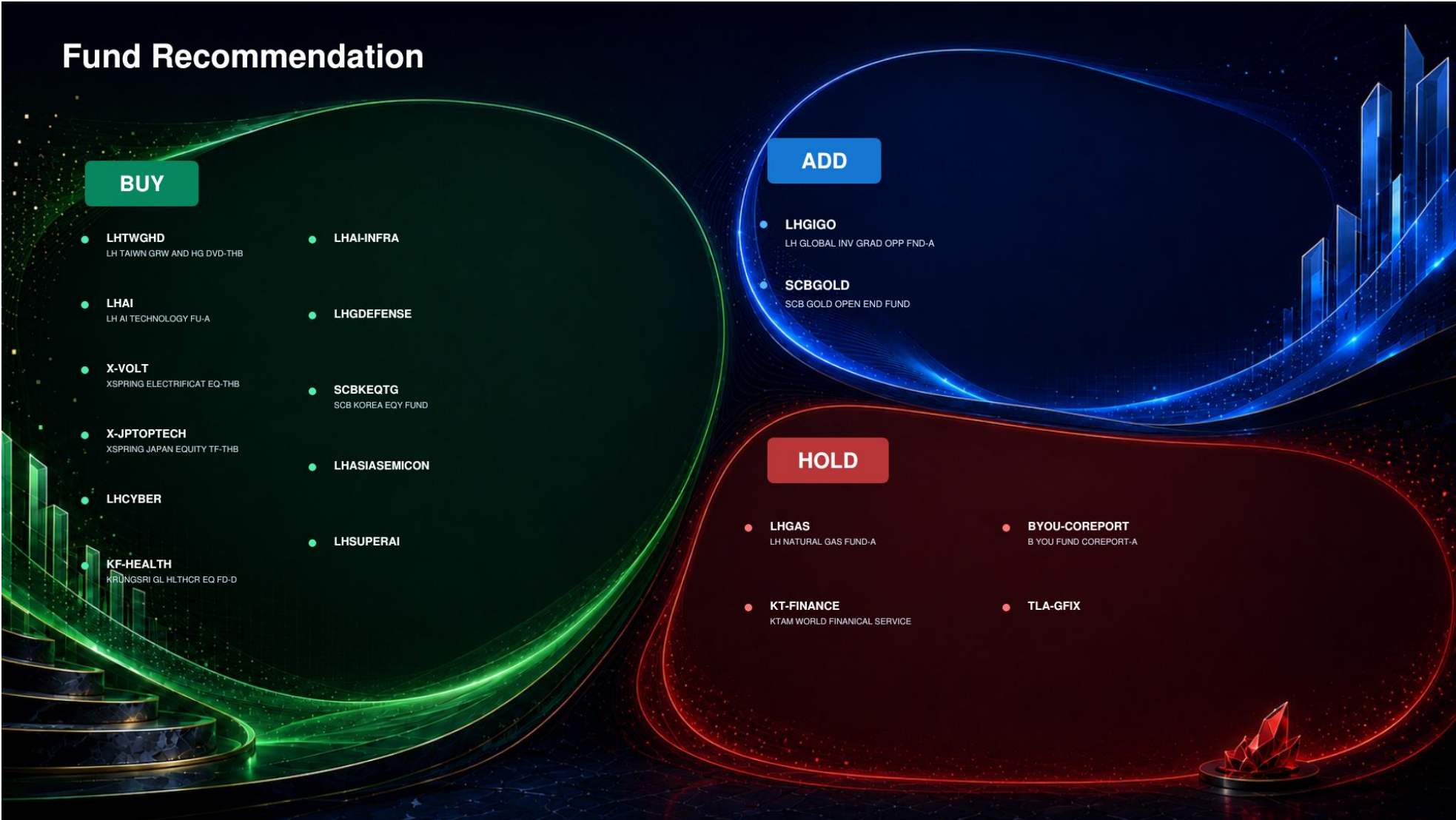
LHAI-INFRA กองทุนเปิด แอล เอช เอไอ อินฟราสตรัคเจอร์

#	Top Fund Holdings	Weight
1	Dell Technologies Inc	6.13%
2	Vertiv Holdings Co	5.68%
3	Micron Technology Inc	4.79%
4	Seagate Technology Holdings PLC	4.03%
5	Ciena Corp	4.01%
6	Quanta Services Inc	3.68%
7	nVent Electric PLC	3.48%
8	GE Vernova Inc	3.23%
9	Western Digital Corp	3.21%
10	Nebius Group NV	3.08%

- มีนโยบายลงทุนในหน่วยลงทุนของ Tortoise AI Infrastructure ETF (TCAI) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV เป็น ETF แบบ Active Management ตอบโจทย์การลงทุนในหุ้นกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ตลาดยังไม่ได้ให้ความสนใจมาก และนักลงทุนยังถือครองไม่หนาแน่น
- การลงทุนก่อสร้าง Data Center มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามความต้องการใช้งาน AI และ Cloud ที่เร่งตัว ทำให้ผู้ให้บริการต้องเร่งขยาย Capacity โดยค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปถึง \$49bn ภายในปี 2030
- ตลาด AI cloud กำลังเติบโตจากหลักแสนล้านดอลลาร์ต่อปีไปสู่เกือบ 1 ล้านล้านดอลลาร์ และทั้ง CRWV กับ NBIS ยังมีแผนจะขยาย capacity ต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure ทั้ง Supply Chain ในภาพรวม
- ค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 1.6% ต่อปี และระดับความเสี่ยงของกองทุนนี้อยู่ที่ 6 จาก 8

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Weekly Mutual Fund Recommendation



Source: LHSEC Research

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้ภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻

Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

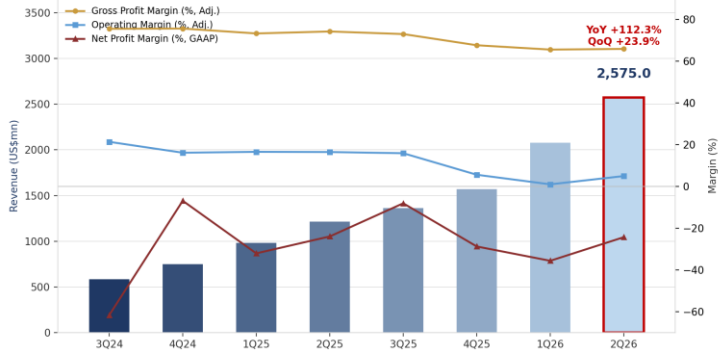
ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

CRWV Earnings Update

CRWV: Revenue & Profitability Margins

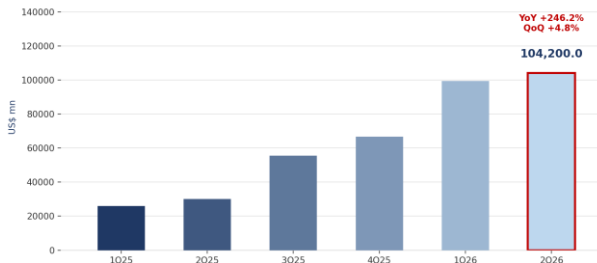
US\$ mn (bar) / % (line), quarterly



Source: Bloomberg, LHSEC Research

CRWV: Revenue Backlog

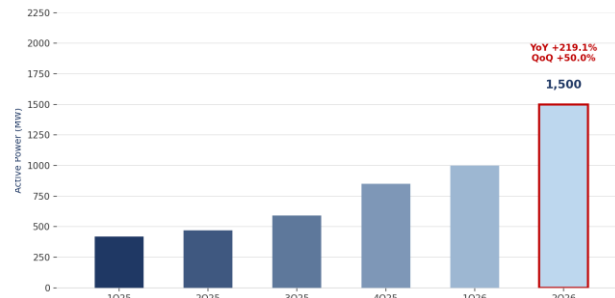
US\$ mn, quarterly



Source: Bloomberg, LHSEC Research

CRWV: Active Power Capacity

Megawatts (MW), quarterly



Source: Bloomberg, LHSEC Research

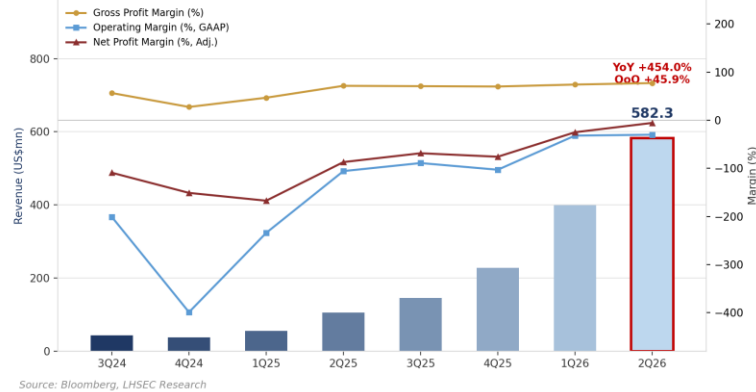
Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

- **CoreWeave รายงานรายได้ 2Q26 ที่ \$2.575bn +112% YoY** สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 0.48%, Adjusted EBITDA \$1.5bn เพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่าจากปีก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 5.7% และ Revenue Backlog ประมาณ \$104bn เพิ่มขึ้น +246% YoY ซึ่งยังไม่รวม Commitments ใหม่กว่า \$25bn ที่ได้ต้น 3Q26 และมากกว่า 50% ของ backlog ที่มีอยู่ผูกกับสัญญาที่เริ่ม delivery แล้ว คาดว่าจะเพิ่มเป็นมากกว่า 2 ใน 3 ของ 2Q26 backlog ภายในสิ้นปี
- **Margin ขยายตัวชัดเจนในไตรมาสนี้ ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือ** 1. scale ที่มากขึ้น ทำให้ deployment ใหม่แต่ละครั้งเป็นสัดส่วนเล็กลงเทียบกับ base ที่ใหญ่ขึ้น 2. การกระจายสินค้าไปสู่ high-margin services เช่น managed inference, storage, software 3. demand ที่แข็งแกร่งจนสามารถขึ้นราคาได้ 4. โอกาสจาก GPU รุ่นเก่าที่หมดสัญญาแต่ยังมีมูลค่าเชิงพาณิชย์สูง ด้านกำลังไฟฟ้า Active power อยู่ที่ 1.5 GW ณ สิ้น 2Q26 เพิ่มเกือบ 500 MW ในไตรมาสเดียว มากกว่าไตรมาสใดๆ ในประวัติศาสตร์บริษัท และมากกว่า Neocloud รายอื่นทั้งหมด รวมกันในปัจจุบัน ตามการประเมินของบุคคลที่สาม ส่วน Contracted power เพิ่มเป็น 3.7 GW ในไตรมาส และเพิ่มเป็น 4.2 GW ณ วันที่ประชุม โดยตั้งเป้าหมายอย่างน้อย 8 GW ภายในปี 2030
- **บริษัทให้ Guidance 3Q26** รายได้อยู่ในกรอบ \$3.45bn-\$3.6bn ส่วน FY26 ปรับรายได้ขึ้นจาก \$12.0bn – \$13.0bn เป็น \$12.4bn – \$13.2bn ในขณะที่ CapEx ประมาณ \$35bn-\$39bn ปรับเพิ่มขึ้นพอสมควรจาก \$31bn-\$35bn

NBIS Earnings Update

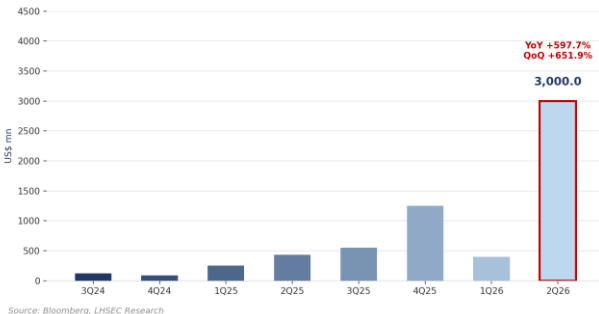
NBIS: Revenue & Profitability Margins

US\$ mn (bar) / % (line), quarterly



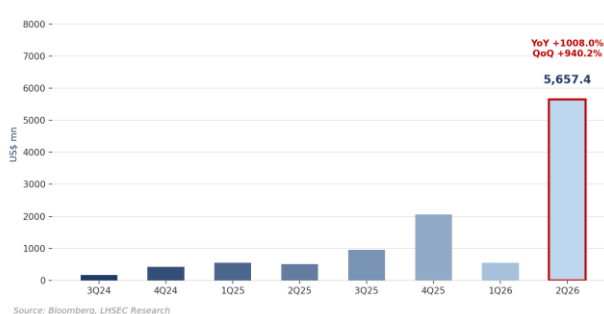
NBIS: Annualized Recurring Revenue (ARR)

US\$ mn, quarterly



NBIS: Capital Expenditures

US\$ mn, quarterly



Source: Bloomberg, Company, LHSEC Research

- NBIS รายงานรายได้ 2Q26** ที่ \$582.3m +454% YoY สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 4.5% Adjusted EBITDA ปรับปรุงพลิกเป็นบวกที่ \$236.2m จากที่ขาดทุน \$21.0m ในปีก่อน สะท้อนว่าธุรกิจเริ่มมี operating leverage ดีขึ้นชัดเจน Adjusted EPS อยู่ที่ \$(0.12)/หุ้น สูงกว่าตลาดคาดการณ์ถึง 83% ลดลงจากปีก่อนที่ \$(0.38)/หุ้น ซึ่งเหนือความคาดหมายอย่างมีนัยสำคัญ
- ธุรกิจ Nebius AI Cloud ซึ่งเป็นแกนหลักเติบโต +514% เป็น \$575m** คิดเป็นสัดส่วนถึง 98% ของรายได้กลุ่มทั้งหมด ปัจจัยที่ขับเคลื่อนรายได้คือ capacity ที่เพิ่มเข้ามาใน 1Q26, การใช้งานที่สูงขึ้นจากประสิทธิภาพโครงสร้างพื้นฐานที่ดีขึ้น, รายได้มาร์จิ้นสูงจากโมเดล asset-light ใหม่, Token Factory และการเข้าซื้อกิจการล่าสุด นอกจากนี้บริษัทยังย้ำว่า Capacity ขายหมดทุกครั้งที่เปิดใช้งานใหม่ สะท้อน demand ที่ล้นเกิน supply ในไตรมาสนี้ปิดดีลใหญ่กับ Reflection, Cohere, บริษัท scale สัญชาติสหรัฐฯ, neolab และบริษัท quant trading รายใหญ่ในสหรัฐฯ ดीलเฉลี่ยมากกว่า \$1bn ต่อดีล
- NBIS เปิดตัว Asset-light Partnership Model** ให้พาร์ทเนอร์เป็นผู้จัดหาเงินทุน สร้าง และดำเนินการ data center เอง ขณะที่ NBIS ให้บริการซอฟต์แวร์หรือแพลตฟอร์มแบบ full-stack และนำ demand เข้ามา ทำให้ Margin มีแนวโน้มดีขึ้น จากการใช้เงินทุนในงบดุลน้อยมาก
- บริษัทให้ Guidance FY26** รายได้ อยู่ที่ \$3.0bn-\$3.4bn Annualized Run Rate Revenue อยู่ที่ \$7.0bn-\$9.0bn CapEx อยู่ที่ \$20bn-\$25bn