

GLOBAL STOCK

STRATEGY

เงินเฟ้อ PCE มากกว่าที่คาดการณ์ ในขณะที่

ผลประกอบการ NVDA ออกมาแข็งแกร่ง



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ หลังตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ประกาศออกมามากกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย โดย PCE PRICE INDEX เพิ่มขึ้น +3.7% YOY ในเดือนกรกฎาคม มากกว่าที่คาดไว้ที่ 3.6% ส่วน CORE PCE คงที่ +3.3% YOY ตรงตามที่คาดการณ์ เกือบครึ่งหนึ่งของการเพิ่มขึ้นของ CORE PCE มาจากค่าธรรมเนียมบริหารพอร์ตการลงทุน ซึ่งเป็นรายการที่มีความผันผวนสูงและไม่ได้สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อในวงกว้างของเศรษฐกิจอย่างแท้จริง ในขณะที่การใช้จ่ายผู้บริโภคในภาพรวมยังอ่อนกำลัง เราคาดว่าจะยังไม่ส่งผลกระทบให้ FED ขึ้นดอกเบี้ยในเดือนกันยายน แนวโน้มหลักในปีนี้อาจยังคงเป็นการคงดอกเบี้ย
- ในเช้านี้ ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก ได้รับปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลง และผลประกอบการหุ้น NVDA ที่ออกมาแข็งแกร่งหนุนหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เอเชีย
- REVOLUTION MEDICINES (RVMD) +1.9% หลัง FDA อนุมัติเซิงฟาณิซียให้ยาเม็ดรักษามะเร็งตับอ่อน
- META +1.1% หลังตกลงจ่ายสูงสุด 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ ยุติคดีรัฐต่างาเรื่องอันตรายต่อเด็ก
- NVDA +4.67% ในช่วง AFTER-HOURS หลังประกาศงบ 2Q27 ออกมาแข็งแกร่ง รายได้อยู่ที่ \$96.2BN โต +106% YOY มากกว่าที่คาด 4.2% GROSS MARGIN อยู่ที่ 75% กำไรสุทธิอยู่ที่ \$54BN โต +118% YOY มากกว่าที่คาด 5.7% ADJUSTED EPS อยู่ที่ \$2.22/หุ้น รายได้จาก DATA CENTER อยู่ที่ \$89BN โต +116.5% YOY โดย รายได้ในส่วน ACIE รวมกลุ่มลูกค้า NEOCLOUD, INDUSTRIAL และ ENTERPRISE อยู่ที่ \$40.3BN โต +138% YOY แรงขับเคลื่อนมาจากการขยายกำลังการผลิตของ NEOCLOUD เพื่อรองรับ DEMAND ที่เพิ่มขึ้นจาก ENTERPRISE ในขณะที่ รายได้จาก HYPERSCALE อยู่ที่ \$48.7BN โต +101% YOY ขับเคลื่อนจากความแข็งแกร่งต่อเนื่องของสถาปัตยกรรม BLACKWELL



STOCK PICK



NVDA |

NVDA80

- CFO ของ NVDA คาดว่ารายได้จะเติบโตประมาณ 70% ในปีงบประมาณ 2028 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มากที่สุดที่ 44% DEMAND คาดเพิ่มเป็น 2 เท่าในปีหน้า ตามการคาดการณ์ของลูกค้า บริษัทยังคงยึด GUIDANCE 70% เพราะ SUPPLY เป็นข้อจำกัด แนวโน้มหลัก HYPERSCALER CAPEX ยังคงเร่งตัว อีกทั้ง NVDA ยังได้ DEMAND เพิ่มเติมจาก ENTERPRISE ที่เร่งตัวแรงพอสมควร ทำให้ NVDA ไม่ได้เติบโตแค่ว่าจาก HYPERSCALER



SKHY |

SKHY US

- ผลประกอบการของ NVDA ชี้ให้เห็นว่าชิปหน่วยความจำส่งผลเป็นอย่างดีต่อ NVDA โดยคาดว่า GROSS MARGIN ไตรมาสหน้าจะลดลงจากราคาหน่วยความจำที่สูง ชี้ให้เห็นถึงความขาดแคลนของชิปหน่วยความจำที่ยังคงเป็น BOTTLENECK SKHY ที่เป็นผู้นำด้านการผลิตชิป HBM จึงได้รับประโยชน์ในด้านนี้ไปอย่างเต็มที่จากการที่ GPU รุ่นใหม่ต้องใช้ HBM ในปริมาณมาก โดย NVIDIA เป็นลูกค้า HBM รายใหญ่ที่สุดของ SKHY โดยคิดเป็นสัดส่วนราว 90% ของอุปทาน HBM ที่ SKHY ผลิต



MARKET SNAPSHOT

US MARKET CLOSE

PREVIOUS CLOSE

 DJIA	-0.21%
 S&P 500	-0.02%
 NASDAQ	-0.08%

ASIA OPENING PULSE

TODAY'S OPEN

 NIKKEI	+0.78%
 KOSPI	+2.80%

CURRENT COMMODITIES

LATEST PRICE

 GOLD (USD/OZ)	\$4610
 WTI (USD/BBL)	\$81.6
 BRENT (USD/BBL)	\$86.3

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

ณัฐกร ศรีภูไผ่, IAA

FUNDAMENTAL ANALYST

ธีรัช บัวเย็น

ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท เอช เอส โฟคัมเมเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

