

GLOBAL STOCK STRATEGY

BOND YIELD ปรับตัวลง หุ้นสหรัฐฯ กลับมาฟื้น



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก หลังผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยผลตอบแทน 10 ปี ลดลงราว 6 BPS อยู่ที่ 5.223% ส่วนผลตอบแทน 30 ปี ลดลงราว 3.6 BPS อยู่ที่ 5.602% และผลตอบแทน 2 ปี ลดลงราว 10 BPS อยู่ที่ 4.785%
- ISM MANUFACTURING PMI ของเดือนกันยายน อยู่ที่ 54.5 ต่ำกว่าที่คาดที่ 55 และลดลงจาก 54.6 ในเดือนก่อน แต่ในภาพรวมยังอยู่ในโซนขยายตัว ใบสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานเร่งขึ้น ส่วนการผลิตอ่อนลง สินค้าคงคลังเข้าสู่ภาวะหดตัว คำสั่งซื้อส่งออกและการนำเข้าแผ่วลง ในขณะที่ดัชนีราคาที่ย่ำ (PRICES PAID) พุ่ง 6.8 จุดเป็น 77.9 สูงสุดตั้งแต่เดือนพฤษภาคม เป็น INDICATOR ที่ชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้ออาจจะยังไม่หมดลง
- ทองคำ +0.5% แม้นัดดอลลาร์ (DXY) จะปรับตัวขึ้น +0.5% สาเหตุหลักมาจากตลาดคลายความกังวลด้านอัตราดอกเบี้ย โดยจาก CME FEDWATCH ตลาดให้อิทธาสขึ้นดอกเบี้ยการประชุมเดือนตุลาคมเพียง 26% ลดลงจากราว 70% ในช่วงต้นสัปดาห์
- การส่งออกของเกาหลีใต้ในเดือนกันยายนพุ่ง +83.5% YOY มากกว่าที่คาดที่ 62.5% และ \$120.9BN ส่วนการส่งออก SEMICONDUCTOR ทำสถิติสูงสุดอีกครั้งพุ่ง +262.8% YOY และ \$60.3BN คิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของการส่งออกทั้งหมด และเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ในเช้านี้ ตลาดหุ้นเอเชียเปิดลบ จากระาคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นในตอนเช้า หลัง WSJ รายงานว่ากระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ส่งเรือบรรทุกเครื่องบินลำที่สามไปตะวันออกกลาง พร้อมกำลังพลเพิ่มได้ถึง 10,000 นาย ไปอ่าวเปอร์เซีย เพื่อให้กรมรมีทางเลือกเพิ่มหากต้องการยกระดับการโจมตีอิหร่าน
- COHR +10.9% หลัง BERNSTEIN ให้คำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมราคาเป้าหมาย \$350 อุปสงค์ OPTICAL MODULE น่าจะขยายต่อเนื่อง เพราะสวิตช์ในดาต้าเซ็นเตอร์กำลังย้ายไปสู่ความเร็วที่สูงขึ้น ซึ่งยังส่งผลทำให้หุ้นกลุ่ม PHOTONICS โดย LITE +7.7% และ FN +6.4%
- SKHY +5% จากการส่งออกเกาหลีใต้ที่ร้อนแรง



STOCK PICK



COHR | COHR23

- ใน 4Q26 COHR ผลิตเลเซอร์ INP ได้เพิ่มประมาณ 80% YOY ซึ่งเลเซอร์ดังกล่าวถูกนำไปใช้ใน TRANSCEIVER 800G และ 1.6T ที่ส่งมอบในไตรมาสถัดไป ผู้บริหารจึงคาดว่า รายได้ธุรกิจ DATA CENTER ในไตรมาสหน้าจะโตมากกว่า 80% YOY นอกจากนี้ COHR ประเมิน SAM ในปี 2030 ตลาดสำหรับพอร์ตผลิตภัณฑ์เดิม มากกว่า \$60BN และโอกาสเพิ่มเติมจาก PHOTONLINK มากกว่า \$30BN ขนาดตลาดเพิ่มเติมจึงเทียบได้กับประมาณครึ่งหนึ่งของฐานตลาดเดิม เราจึงมองว่า PHOTONLINK จะเป็น UPSIDE ใหม่ ของ COHR



SKHY | SKHY US

- การส่งออกเซมิของเกาหลีใต้ที่ร้อนแรงเป็นปัจจัยบวกที่แสดงว่าความต้องการชิปหน่วยความจำยังสูง โดยความต้องการ HBM ยังคงแข็งแกร่ง GPU เปลี่ยนไปใช้ HBM4 พร้อมความจุหน่วยความจำต่อ ACCELERATOR ที่เพิ่มขึ้น AMD MI455X มี HBM4 12 STACK รวม 432GB ส่วน NVIDIA RUBIN มี HBM4 288GB นอกจากนี้ ชิป ASIC ของบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ก็เป็นแนวโน้มเดียวกัน ทั้ง META MTIA, MICROSOFT MAIA และ OPENAI JALAPENO ซึ่งความจุ HBM ต่อชิปที่สูงขึ้นและการใช้ HBM ที่กว้างขึ้นใน ASIC หนุนการกระจายฐานลูกค้าของ SKHY มากขึ้น



Data timing differs by Asset Class:
US = Previous Close, Asia = Opening/ Early Trade,
Commodities = Latest Price (8.00 AM)

ณัฐกร ศรีภูไผ่, IAA
FUNDAMENTAL ANALYST
ธีรัช บัวเย็น
ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

