LH Securities

25 NOV 2026

GLOBAL STOCK STRATEGY

ตลาดยังคงผันผวนสูง รอติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ PCE คืนนี้



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม ตลาดกังวลภาษีนำเข้าใหม่ที่อาจเพิ่มขึ้น หลังมีรายงานว่าสหรัฐฯ เตรียมเปิดผลสอบประเทศคู่ค้า 16 รายที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ
- ในคืนวันนี้จะมีประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน ต.ค. และ GDP 3Q26 SECOND ESTIMATE โดย HEADLINE PCE คาด +3.8% YOY และ +0.3% MOM ส่วน CORE PCE คาด +3.2% YOY และ +0.3% MOM ในขณะที่ GDP 3Q26 ANNUALIZED คาด +3.5%
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปิดผสม โดยผลตอบแทน 2 ปี +0.6 BPS อยู่ที่ 4.668%, ผลตอบแทน 10 ปี -1.8 BPS อยู่ที่ 4.901% และผลตอบแทน 30 ปี -0.3 BPS อยู่ที่ 5.292%
- ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัว จากการโจมตีเรือในช่องแคบฮอร์มุซที่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังว่าอุปทานโลกจะล้นตลาดในปีหน้า เมื่ออุปทานจากตะวันออกกลางฟื้นตัว ช่วยจำกัด UPSIDE ของราคาน้ำมันดิบ
- ในเช้านี้ ตลาดหุ้นเอเชียเปิดลบ ตามแรงขายตลาดหุ้นสหรัฐฯ
- ดัชนีเซมิคอนดักเตอร์ (SOX) -7.9% โดย MU -11%, MRVL -9.1% และ AMD -8.9%
- ANTHROPIC (ANT) -6.5% ความตื่นเต้นจากกระแส IPO จางลง เพราะการเข้าตลาดไม่ได้ช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อ AI TRADE ผนวกกับตลาดตั้งคำถามถึงการทำกำไร
- NVDA -5.9% เมื่อนักลงทุนเริ่มประเมินผลกระทบของการกลับมาของ JENSEN HUANG โดยโฟกัสที่ความเสี่ยงด้านการเมืองและธรรมาภิบาล
- HPE ร่วง -16.3% แม้ผลประกอบการ 4Q26 EPS โต +131% YOY แต่ตลาดกังวลแรงกดดันต่อ MARGIN แม้ปรับเพิ่มเป้าปีหน้า

MARKET SNAPSHOT

US MARKET CLOSE	PREVIOUS CLOSE
DJIA	+0.85%
S&P 500	-0.50%
NASDAQ	-1.48%

ASIA OPENING PULSE	TODAY'S OPEN
NIKKEI	-0.45%
KOSPI	-3.94%

CURRENT COMMODITIES	LATEST PRICE
GOLD (USD/OZ)	$3549
WTI (USD/BBL)	$82.05
BRENT (USD/BBL)	$91.40

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

STOCK PICK

DELL | DELL19

- DELL รายงานผลประกอบการ 3Q27 รายได้อยู่ที่ $54.9BN โต +103% YOY สูงกว่าคาด 11.5% และ ADJUSTED EPS อยู่ที่ $9.45 โต +265% YOY มากกว่าคาดถึง 43.11% AI SERVER BACKLOG อยู่ที่ $132.3BN โต +619% YOY และ +39% QOQ DELL ปรับ GUIDANCE FY27 เพิ่มขึ้น รายได้จาก $192BN เป็น $202BN และ ADJUSTED EPS จาก $25.5 เป็น $29.68 สำหรับ FY28 ผู้บริหารเห็นแรงส่งต่อเนื่องจาก VERA RUBIN การปรับปรุง DATA CENTER และงาน INFERENCE ที่ใช้ทั้ง CPU กับ STORAGE

V | VISA80

- VISA เป็นเครือข่ายชำระเงินที่มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง จากที่รายได้มาจากการเป็นโครงข่ายเชื่อมธนาคาร ผู้ถือบัตร และร้านค้า ความเสี่ยงสินเชื่ออยู่ที่ธนาคารผู้ออกบัตร ไม่ใช่ VISA โดย FY26 สร้าง FREE CASH FLOW ได้ $22.1BN และซื้อหุ้นคืน $20.5BN บริษัทตั้งเป้า FY27F ให้รายได้สุทธิเติบโตระดับ LOW-DOUBLE-DIGIT และ EPS เติบโตระดับ LOW-DOUBLE-DIGIT ถึง LOW-TEENS บนฐาน NON-GAAP ADJUSTED CONSTANT-DOLLAR ขณะที่การขยาย VALUE-ADDED SERVICES ช่วยต่อยอดรายได้จากฐานลูกค้าเดิม

ณัฐกร ศรีภูไพ, IAA
FUNDAMENTAL ANALYST
ธีธัช บัวแย้ม
ASSISTANT FUNDAMENTAL ANALYST

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำเสนอซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท