



DR01

Weekly Strategy

Selective Play หุ่นเทคโนโลยี จีน ลุย Hard Tech-New Economy

18 พฤษภาคม 2569

พีรณัฐ ยืนยงพิสิฐ, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน
โทร 02-6181992

ณฤทัย จงหยิบ
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
โทร 02-6181994

พุดนิรร พาชีกุล
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
โทร 02-6181947

DR01 Highlight of The Week

STAR5001

Overweight

กลุ่มชิปได้รับแรงบวกชัดเจนจากยอดสั่งซื้อจากต่างประเทศของ SMIC ที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางกำลังการผลิตชิป AI ทั่วโลกที่ตึงตัว รวมถึงยังหนุนจากความสำเร็จของนโยบาย Domestic Substitution ที่บริษัทจีนสามารถแทนที่เทคโนโลยีต่างชาติด้วยนวัตกรรมในประเทศ**จึงคง Overweight**

CATL01

Overweight

ด้วย Position ของ CATL ที่แข็งแกร่งและทิ้งห่างคู่แข่งในด้านเทคโนโลยีในหลายระดับ ร่วมด้วย Demand ของ ESS ที่ยังแข็งแกร่งและที่เชื่อว่าจะก้าวขึ้นมาเป็นรถยนต์หลัก **จึงคงมุมมอง Overweight**

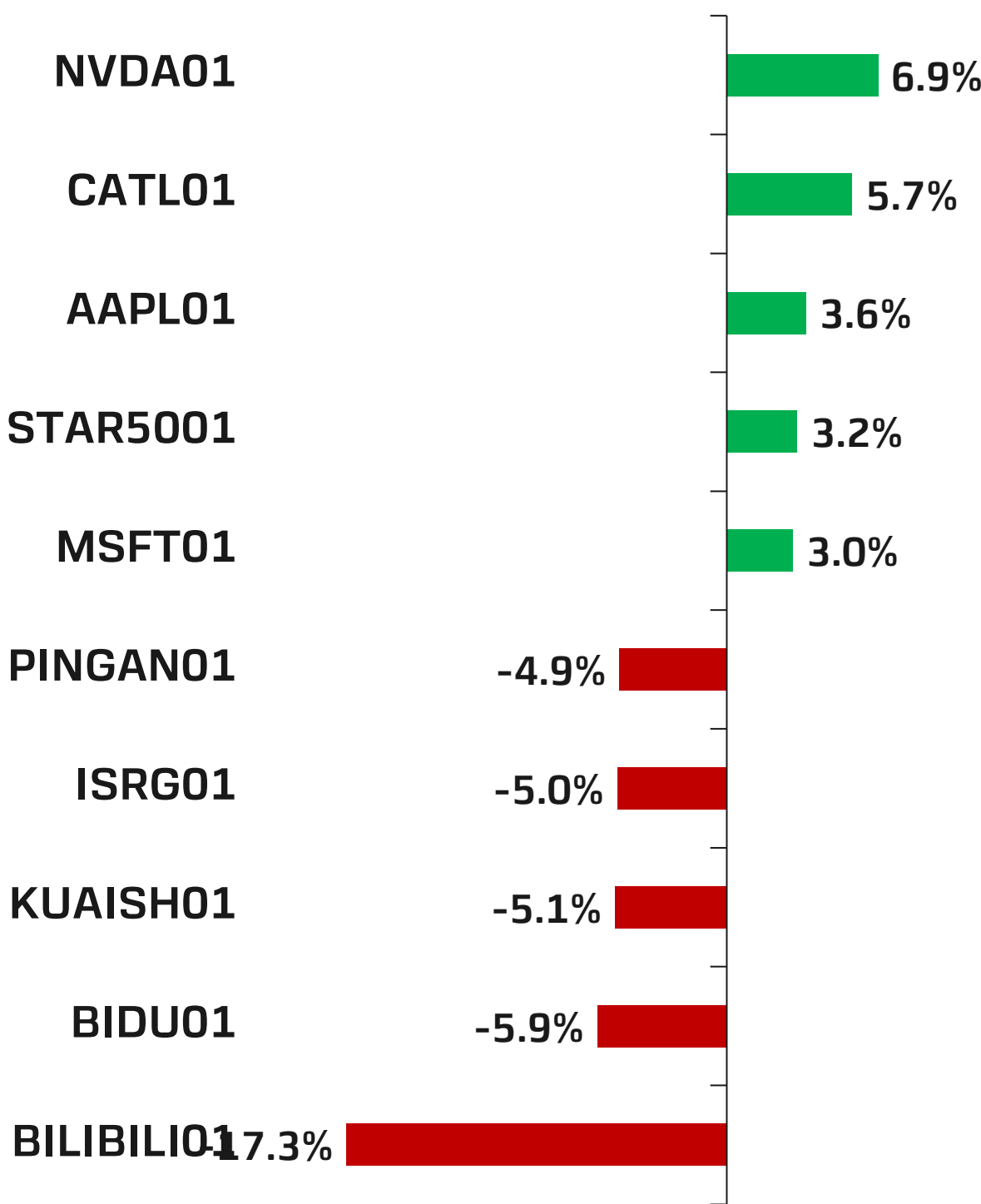
KUAISHO1

Overweight

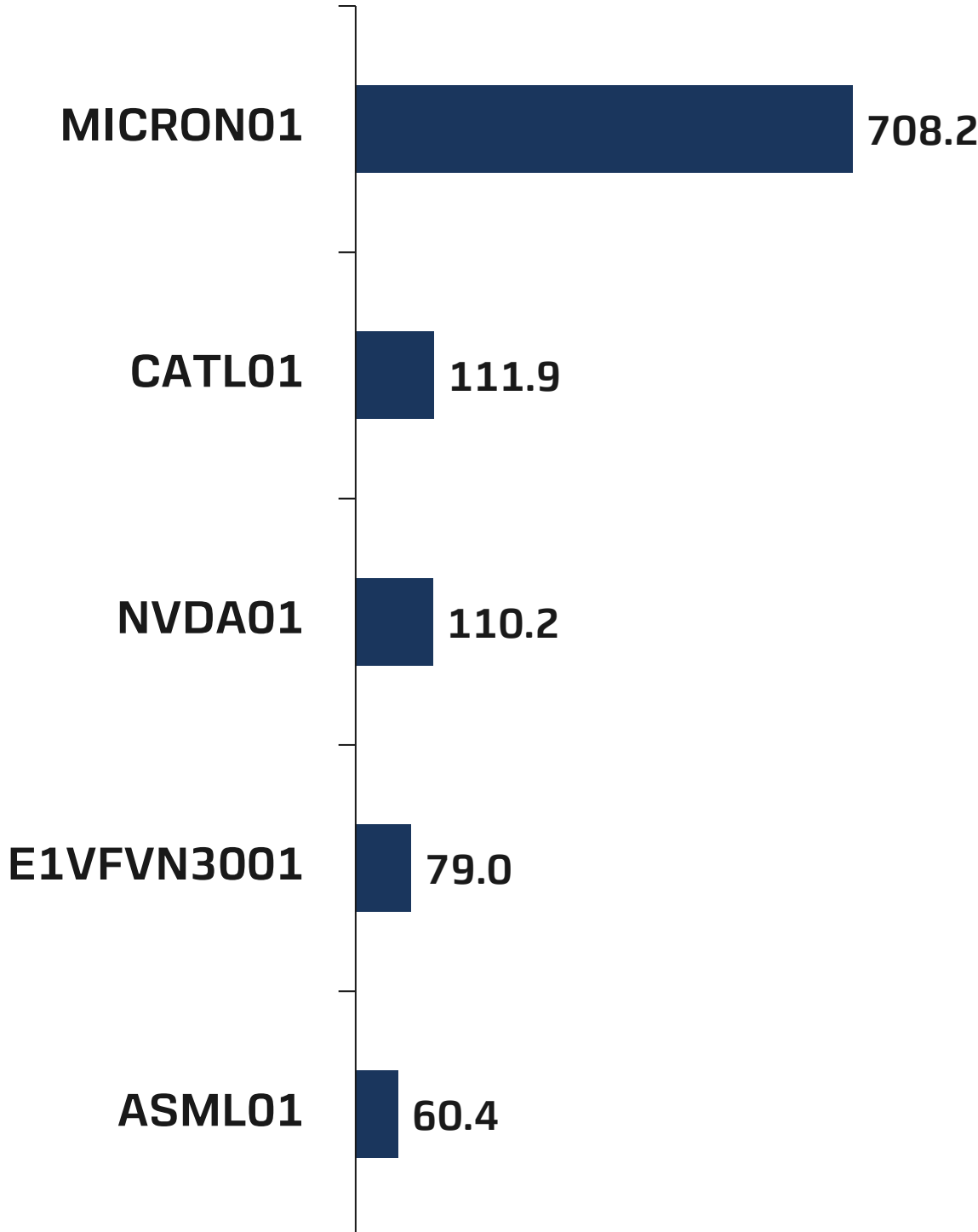
รับปัจจัยบวกจากการเตรียม Spin-off แพลตฟอร์ม Kling เพื่อ IPO ภายในปี 2027 โดยมีการประเมินมูลค่าสูงถึง \$20bn ขณะที่มูลค่าหุ้นน่าสนใจและบริษัทการมีเงินสดสุทธิในมือกว่า \$10bn มองเป็นจังหวะที่น่าสนใจในการกลับเข้าสะสม **จึงปรับมุมมองขึ้นเป็น Overweight**

Weekly DR01 Recap

5 อันดับผลตอบแทน (Leaders & Laggards)



5 อันดับมูลค่าซื้อขายสูงสุด (ล้านบาท)



ข้อมูลวันที่ 11-15 พ.ค. 69

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับคำแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับคำแนะนำลง

สรุปผลตอบแทน DR01 อ้างอิง ETF

**หุ้นโลก**

WORLDA01
อ้างอิงดัชนี MSCI World

มองข้ามประเด็นสงคราม
หุ้นหุ้นโลกฟื้นตัวต่อ

+1.2%

+6.5%

**ญี่ปุ่น**

JAPAN10001
อ้างอิงดัชนี TOPIX 100

ภาพรวมยังมีปัจจัยบวก
และลบคละกัน

-0.9%

+17.8%

**จีน**

CN01
อ้างอิงดัชนี CSI 300

อสังหาฯ เริ่มทรงตัว แต่
จับตา PPI คง Neutral

+1.3%

+24.1%

STAR5001
อ้างอิงดัชนี STAR 50

นโยบาย Localize เห็นผล
คง Overweight

+3.2%

+63.3%

**สหรัฐฯ**

SP50001
อ้างอิงดัชนี S&P 500

เศรษฐกิจแกร่ง
สะสมเมื่อย่อตัว

+1.7%

+16.7%

NDX01
อ้างอิงดัชนี Nasdaq 100

Big Tech รับเบิกเงิน
แนะสะสมเมื่อย่อตัว

+2.9%

+64.1%

**อินเดีย**

INDIA01
อ้างอิงดัชนี MSCI India NTR (USD)

คงมุมมอง Overweight
แนวโน้มค่าโรยยังแกร่ง

-3.0%

-10.0%

**ฮ่องกง**

HK01
อ้างอิงดัชนี Hang Seng

เจอแรงขาย ขาดปัจจัยใหม่
คง Neutral

-0.9%

+16.8%

HKCE01
อ้างอิงดัชนี Hang Seng China Enterprises

อุปสงค์ในประเทศชะลอตัว
คง Neutral

-1.2%

+12.5%

CNTECH01
อ้างอิงดัชนี Hang Seng TECH

ยุค AI Monetization
ให้มุมมอง Overweight

-2.8%

+7.9%

**เวียดนาม**

E1VFN3001
อ้างอิงดัชนี VN 30

กลุ่ม Vin ยังตึง
ยังคง Neutral

+/-

+64.9%

FUEVFN01
อ้างอิงดัชนี VN Diamond

หุ้น Growth ยังน่าสนใจ
Valuation ไม่แพง

-1.7%

+9.7%

- ☐ ผลตอบแทน 1 สัปดาห์
- ☐ ผลตอบแทนจากการ DCA ตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย⁽¹⁾

หมายเหตุ:
(1) ผลตอบแทนจากการ DCA ตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย โดยไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขาย และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง

สรุปผลตอบแทน DR01 อ้างอิงหุ้น

☐ ผลตอบแทน 1 สัปดาห์

Semiconductor

NVDA01 อ้างอิงหุ้น Nvidia	+6.9%	MICRON01 อ้างอิงหุ้น Micron Technology	+/-
ASML01 อ้างอิงหุ้น ASML	-2.4%	SMIC01 อ้างอิงหุ้น SMIC	-1.4%

E-Commerce

AMZN01 อ้างอิงหุ้น Amazon	-1.9%
BABA01 อ้างอิงหุ้น Alibaba	-2.3%

Software

MSFT01 อ้างอิงหุ้น Microsoft	+3.0%	ORCL01 อ้างอิงหุ้น Oracle	+1.0%
GOOGL01 อ้างอิงหุ้น Alphabet	+0.7%	PLTR01 อ้างอิงหุ้น Palantir	-0.5%
CRM01 อ้างอิงหุ้น Salesforce	-1.9%		

HealthTech

ISRG01 อ้างอิงหุ้น Intuitive Surgical	-5.0%
---	-------

Longevity

PINGAN01 อ้างอิงหุ้น Ping An	-4.9%
--	-------

Internet Platforms

META01 อ้างอิงหุ้น Meta Platforms	+1.7%	TENCENT01 อ้างอิงหุ้น Tencent	-2.3%
KUAISH01 อ้างอิงหุ้น Kuaishou	-5.1%	BILIBILI01 อ้างอิงหุ้น Bilibili	-17.3%
BIDU01 อ้างอิงหุ้น Baidu	-5.9%		

Future Mobility

TSLA01 อ้างอิงหุ้น Tesla	+1.2%
CATL01 อ้างอิงหุ้น CATL	+5.7%
BYDCOM01 อ้างอิงหุ้น BYD	-2.1%

Consumer Tech

AAPL01 อ้างอิงหุ้น Apple	+3.6%	XIAOMI01 อ้างอิงหุ้น Xiaomi	-1.4%
------------------------------------	-------	---------------------------------------	-------

Luxury

LVMH01 อ้างอิงหุ้น LVMH	-3.5%
-----------------------------------	-------

ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg ณ วันที่ 15 พ.ค. 69
หน้า 3/25 | Disclaimer Apply

Weekly Commentary

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นโลก

WORLD A01

Overweight

แม้ตลาดหุ้นโลกอาจยังมีแนวโน้มผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่จบ 100% แต่เราเชื่อว่าตลาดได้มองข้ามประเด็นนี้ไปพอสมควรแล้ว สะท้อนจากการฟื้นตัวของดัชนี MSCI World ในลักษณะ V-shaped **คงมุมมอง Overweight**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ

SP50001

Overweight

เศรษฐกิจยังคงมีแรงส่งที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามก็ดีวิกฤตราคาพลังงานที่ยืดเยื้อมาเกือบ 3 เดือน ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง แนะนำให้ตั้งรับและระมัดระวังความผันผวนระยะสั้น แต่ยังสามารถหาจังหวะทยอยสะสมได้

NDX01

Overweight

เม็ดเงินลงทุนใน AI ยังคงเป็นเครื่องยนต์หลัก กลุ่ม Big Tech ที่ได้ประโยชน์จาก AI และมีกระแสเงินสดแข็งแกร่งจึงเป็นสินทรัพย์ที่ควรให้น้ำหนัก แนะนำให้ใช้จังหวะที่ตลาดปรับฐานจากความกังวลเรื่องพลังงาน **เป็นโอกาสในการเข้าสะสม**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นฮ่องกง

HK01

Neutral

ในภาพรวมของภูมิภาคยังคงเผชิญแรงเทขายจากนักลงทุนต่างชาติ โครงสร้างดัชนีที่อิงกับหุ้นกลุ่มเศรษฐกิจดั้งเดิมยังขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ **จึงยังคง Neutral** เพื่อรอดูเสถียรภาพของบรรยากาศการลงทุนฝั่ง Offshore และการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน

HKCE01

Neutral

ดัชนี H-Share ยังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์และกำลังซื้อภายในประเทศที่ชะลอตัว และภาพรวมอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่แน่ชัด **จึงคงมุมมอง Neutral**

CNTECH01

Overweight

ฝั่งการพัฒนา AI เริ่มเห็นการเปลี่ยนผ่านไปสู่การ Monetization เช่น การเปิดตัวบริการแบบสมัครสมาชิกของ Doubao และปริมาณการเข้าระบบประมวลผลที่พุ่งสูงขึ้น **จึงคงมุมมอง Overweight**

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นจีน

CN01 Neutral	ภาคอสังหาฯ เริ่มส่งสัญญาณทรงตัว โดยยอดธุรกรรมบ้านมือสองในเดือน เม.ย. ของเมืองหลักอย่างเซี่ยงไฮ้เพิ่มขึ้นถึง 22%YoY และตัวเลขส่งออกเดือน เม.ย. ก็แข็งแกร่ง แต่ต้องติดตามประเด็นเงินเฟ้อ PPI ที่เร่งตัวขึ้นจากต้นทุนราคาน้ำมัน จึงยังคง Neutral
STAR5001 Overweight	กลุ่มชิปได้รับแรงบวกชัดเจนจากยอดสั่งซื้อจากต่างประเทศของ SMIC ที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางกำลังการผลิตชิป AI ทั่วโลกที่ตึงตัว รวมถึงยังหนุนจากความสำเร็จของนโยบาย Domestic Substitution ที่บริษัทจีนสามารถแทนที่เทคโนโลยีต่างชาติด้วยนวัตกรรมในประเทศ จึงคง Overweight

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นญี่ปุ่น

JAPAN10001 Neutral	ในระยะถัดไป ประเด็นสำคัญมีแนวโน้มเปลี่ยนจากประเด็นสงครามไปสู่ปัจจัยเฉพาะของญี่ปุ่นมากขึ้น ทั้งแผนธุรกิจระยะกลาง การยกระดับธรรมาภิบาล และทิศทางผลประกอบการ ภาพรวมยังมีปัจจัยบวกและลบคละกัน ทำให้เราคงมุมมอง Neutral ในระยะสั้น
---	--

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นอินเดีย

INDIA01 Overweight	แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่งใน 1Q26 และ Valuation ของหุ้นอินเดียยังคงน่าสนใจ เราจึงคงมุมมอง Overweight ต่อหุ้นอินเดีย
---	---

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นเวียดนาม

E1VFN3001 Neutral	คงมุมมอง Neutral เนื่องจากตลาดหุ้นเวียดนามยังเผชิญความท้าทายด้านสภาพคล่องในระบบธนาคารที่ตึงตัว ประกอบกับระดับ Valuation ของกลุ่ม Vingroup ที่ยังตึงตัว ทำให้เราประเมินว่าดัชนี VN30 ยังมี Downside ได้อีกในช่วงนี้
FUEVFN01 Overweight	คงมุมมอง Overweight ต่อดัชนี VN Diamond ซึ่งรวบรวมหุ้น Growth พื้นฐานดี ที่มี Valuation น่าสนใจ เช่น FPT MWG ซึ่งมีน้ำหนักรวมราว 30% ในดัชนี

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นสหรัฐฯ

AAPLO1

Overweight

งบ F2Q26 รายได้และกำไรยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Gross Margin ที่ดีกว่าคาด แม้เผชิญแรงกดดันจากต้นทุน ขณะที่ FCF โตเด่นและ Capex ยังจำกัด สะท้อนคุณภาพกำไรสูง จัปตา WWDC และ iPhone Foldable เป็น Catalystหนุน Upside ระยะถัดไป

AMZN01

Overweight

งบ 1Q26 แข็งแกร่งทั้ง AWS และ Retail โดย AWS backlog โตเด่น หนุนการปรับเป้ารายได้ปี 26-27 ขึ้น ขณะที่ Retail ทำได้ดีกว่าคาดทั้งยอดขายและ EBIT พร้อมต้นทุน fulfillment/shipping ต่ำลง หนุน EPS ปี 2027 มี Upside เพิ่มขึ้นราว 9%

GOOGL01

Overweight

งบ 1Q26 แข็งแกร่ง โดย Search โตเร็วสุดตั้งแต่ปี 2022 จาก Paid Search +19% ขณะที่ Google Cloud เด่นทั้งรายได้ Backlog และ Margin หนุนการปรับเป้ารายได้ Cloud ปี 26-27 ขึ้น พร้อม EPS ปี 2027 มี Upside ราว 14% จากธีม TPU ที่แข็งแกร่งขึ้น

META01

Overweight

งบ 1Q26 และเป้ารายได้ 2Q26 ออกมาใกล้เคียงคาด โดยธุรกิจหลักยังได้แรงหนุนจากการใช้ GPU พัฒนา Algorithm แม้ Capex สูงขึ้น แต่การออกผลิตภัณฑ์ใหม่บน Muse และแผนลดพนักงานอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อ ROIC และ EPS ปี 2027

MSFT01

Overweight

งบ F3Q26 รายได้โต 15%YoY และดีกว่าคาด จากแรงหนุนครบทั้ง 3 ธุรกิจหลัก โดย M365, Commercial Cloud และ Azure เร่งตัวขึ้น ขณะที่ Margin ดีกว่าคาดจากประสิทธิภาพด้าน AI แม้ Capex ปี 2026 สูงขึ้น แต่สะท้อนดีมานด์ Agentic AI ที่ขยาย TAM ระยะยาว

NVDA01

Overweight

ในงาน GTC 2026 NVIDIA ตอกย้ำผู้นำ AI inference ด้วย cost per token ที่เหนือกว่า และชี้ว่า demand กำลังเข้าสู่จุดเร่งตัวจากการใช้งานจริง หนุน Data Center โตต่อเนื่อง โดย Rubin จะยิ่งเสริมความได้เปรียบของ ecosystem คงมุมมอง Overweight

TSLA01

Neutral

งบ 1Q26 รายได้โต 16%YoY แต่ต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิโต 17%YoY สูงกว่าคาด โดยมาร์จิ้นยานยนต์แตะ 19.2% ดีสุดในรอบปี สะท้อนการคุมต้นทุนที่ดี อย่างไรก็ดี คงมุมมอง Neutral จากความไม่แน่นอนของกำไรและ FCF หลังเพิ่ม CAPEX ปีนี้เป็น \$25bn

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นสหรัฐฯ

CRM01

Neutral

งบ F4Q26 ดีกว่าคาด รายได้ \$11.2bn (+12%YoY) EPS \$3.81 สูงเกินคาด และ RPO แข็งแกร่ง แต่ Guidance ปี 2027 โตเพียง 10–11% ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย กดดันหุ้น แม้เดิหน้า AI และซื้อหุ้นคืน \$50bn **คงมุมมอง Neutral**

ISRG01

Neutral

แม้งบล่าสุดจะออกมาดี Guidance ไม่แยเท่ากับที่ตลาดกังวล แต่เรา **ยังคงมุมมอง Neutral** หลังมอง Valuation ยังแพงเทียบ Sector และอุตสาหกรรม Health care ที่ยังมี Headwind เชิงกฎระเบียบที่ค่อนข้างเยอะในยุคทรัมป์

MICRON01

Overweight

คงมุมมอง Overweight โดยมองการปรับฐานจาก Bond Yield ที่พุ่งเป็นโอกาสสะสม หลังมองอุตสาหกรรม Memory ยังคงแข็งแกร่งไปจนถึงปีหน้า

ORCL01

Overweight

คงมุมมอง Overweight หลังราคาหุ้นเริ่มมีโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้หุ้นยังมีความเสี่ยง OpenAI และ CAPEX ที่สูง แต่เรามองว่าได้ Offset กับ Valuation ที่ไม่แพง ทำให้ Upside เริ่มเปิดกว้างสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในระยะยาว

PLTR01

Neutral

คงมุมมอง Neutral แม้ภาพพื้นฐานยังโดดเด่น หลังงบ 1Q26 รายได้โตแรงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11 สู่ +85%YoY และ Operating Marginแตะ 60% ขณะที่ Guidance ปี 2026 ถูกปรับขึ้นเป็น +71% ทั้งนี้ หุ้นสะท้อนความคาดหวังสูงไปแล้ว ทำให้ Upside ระยะสั้นจำกัด

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับคำแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับคำแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นฮ่องกง

CATL01

Overweight

ด้วย Position ของ CATL ที่แข็งแกร่งและทิ้งห่างคู่แข่งในด้านเทคโนโลยีในหลายระดับ ร่วมด้วย Demand ของ ESS ที่ยังแข็งแกร่งและที่เชื่อว่าจะก้าวขึ้นมาเป็นรถยนต์หลัก **จึงคงมุมมอง Overweight**

BYDCOM01

Neutral

ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่กำไรยังถูกบีบจากต้นทุนและการแข่งขันด้านราคา รวมถึงต้องรักษา Market Share **จึงยังคงมุมมอง Neutral** และรอดูสัญญาณการฟื้นตัวของ Margin ที่ชัดเจน

XIAOMI01

Neutral

คาดกำไร Q1 จะดีกว่าที่ตลาดกังวล จากการขึ้น ASP และ Product Mix แต่ยอดขายมอบ EV ในช่วง 4M26 ทำได้เพียง 20% ของเป้าปี 2026 ซึ่งจะกดดันให้บริษัทต้องเร่งการผลิตในครึ่งปีหลัง และทำให้มีโอกาสสูงที่บริษัทอาจต้องปรับลดเป้าหมายยอดขายมอบ **จึงคง Neutral**

BABA01

Overweight

คง Overweight จากการเป็นผู้ที่มีโครงสร้างพื้นฐาน Cloud ที่ใหญ่ที่สุดในจีน โดยมีบริการ MaaS ที่จะผลักดัน Margin ธุรกิจ Cloud ผสานกับสัญญาณบวกจากกลุ่มธุรกิจ Quick Commerce ที่เริ่มมีผลขาดทุนลดลงและมีทิศทางมุ่งสู่จุดคุ้มทุนภายในปี FY27

BIDU01

Neutral

แม้จะมีประเด็นบวกจากการเตรียมนำ Kunlunxin เข้าจดทะเบียนในตลาด STAR Board ช่วยปลดล็อกมูลค่าและหนุนความแข็งแกร่งของงบดุล แต่ภาพรวมผลประกอบการยังคงเผชิญความท้าทายอย่างหนัก **จึงยังคงมุมมอง Neutral**

TENCENT01

Neutral

ยังคง Neutral แม้ปัจจัยพื้นฐานและ Ecosystem ยังแข็งแกร่ง แต่ด้วยหุ้นที่ขาด Catalyst และยังมีความกังวลต่อ Margin จากการลงทุนใน AI เราจึงประเมินว่าราคาหุ้นจะยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะแกว่งตัวออกข้างเพื่อรอการพิสูจน์

PINGAN01

Overweight

ปัจจัยลบเรื่องอสังหาฯ ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นพอสมควรแล้ว ขณะที่มูลค่ายังน่าสนใจและ Undervalued เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต รวมถึงยอดค่าธรรมเนียมยังมีโอกาสโตในระดับสองหลักในปี 2026 ซึ่งจะหนุนการฟื้นตัวของกำไรระยะยาว **จึงคง Overweight**

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นฮ่องกง

BILIBILI01

Neutral

คาดว่าจะการเติบโตของรายได้ธุรกิจเกมมือถือในปี 2026 จะทรงตัว เนื่องจากการขาดการเปิดตัวเกมฟอร์มยักษ์ใหม่ๆ อีกทั้งบริษัทขาดทรัพยากรเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายใหญ่ ผสานกับแนวทางการพัฒนาเกมที่ไม่สม่ำเสมอในอดีต ยิ่งทำให้เกิด Execution Risk **จึงคง Neutral**

KUAISHI01

Overweight

รับปัจจัยบวกจากการเตรียม Spin-off แพลตฟอร์ม Kling เพื่อ IPO ภายในปี 2027 โดยมีการประเมินมูลค่าสูงถึง \$20bn ขณะที่มูลค่าหุ้นน่าสนใจและบริษัทการมีเงินสดสุทธิในมือกว่า \$10bn มองเป็นจังหวะที่น่าสนใจในการกลับเข้าสะสม **จึงปรับมุมมองขึ้นเป็น Overweight**

SMIC01

Overweight

งบ Q1 แกร่งเกินคาด โดย Gross Margin เพิ่มขึ้นแตะ 20.1% ผสานกับ Guidance รายได้ Q2 ที่คาดว่าจะโต 14-16%QoQ สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้มาก เชื่อว่ายังมีโมเมนตัมเชิงบวกจากความต้องการชิป AI และอานิสงส์จากนโยบาย Localization **จึงคง Overweight**

DR อ่างอิงหุ้นยุโรป

ASML01

Overweight

แม้จะมีความกังวลเรื่องข้อจำกัดการส่งออกไปจีนและข่าวจาก TSMC แต่ความต้องการชิปที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากวัฏจักรขาขึ้นของ AI Infra ทั่วโลก ยังคงเป็นเครื่องยนต์หลักที่ผลักดันให้ผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง **จึงคง Overweight ต่อ**

LVMH01

Neutral

ตลาดมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 ลงอีก โดยมองว่าธุรกิจหลักอย่าง Fashion & Leather Goods จะเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินและต้นทุนการสร้างแบรนด์ที่สูงขึ้น **จึงยังคงมุมมอง Neutral**

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Key Statistics

DR	ดัชนีอ้างอิง	อัตรา อ้างอิง	ราคาปิด ล่าสุด	Forward P/E 12M	ค่าเฉลี่ย P/E 5 ปี	Forward EPS Growth 12M (EPS Revision)	Div Yield	ผลตอบแทนตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย	
								DR	ราคา ETF อ้างอิงปรับเป็น สกุลเงินบาท
🌐 หุ้นโลก									
WORLD01 DR on Invesco MSCI World UCITS ETF	MSCI World	1 UL : 1,000 DR	4.96	20.4x	21.0x	+25.9%YoY (+5.3%)	-	+11.2%	+10.7%
🇺🇸 สหรัฐฯ									
SP50001 DR on Hang Seng S&P 500 Index ETF	S&P 500	1 UL : 2 DR	24.50	22.0x	24.0x	+30.3%YoY (+7.6%)	-	+24.4%	+11.2%
NDX01 DR on ChinaAMC NASDAQ 100 ETF	NASDAQ 100	1 UL : 10 DR	25.00	26.2x	32.4x	+44.9%YoY (+10.3%)	0.1%	+115.5%	+117.3%
🇯🇵 ญี่ปุ่น									
JAPAN10001 DR on Hang Seng Japan TOPIX 100 Index ETF	TOPIX 100	1 UL : 1 DR	28.25	18.2x	16.7x	+8.8%YoY (+2.5%)	-	+32.0%	+34.1%
🇨🇳 จีน									
CN01 DR on ChinaAMC CSI 300 Index ETF	CSI 300	1 UL : 10 DR	24.20	14.7x	15.5x	+26.7%YoY (-2.2%)	1.0%	+1.3%	+2.1%
STAR5001 DR on Premia China STAR50 ETF	STAR 50	1 UL : 1 DR	49.00	67.7x	85.3x	+123.8%YoY (-12.7%)	-	+60.7%	+60.8%
🇭🇰 ฮ่องกง									
HK01 DR on Tracker Fund of Hong Kong	Hang Seng	1 UL : 5 DR	21.70	11.6x	11.1x	+14.2%YoY (-2.6%)	2.7%	+32.3%	+33.4%
HKCE01 DR on Hang Seng China Enterprises Index ETF	Hang Seng China Enterprises	1 UL : 15 DR	24.70	10.6x	9.8x	+10.1%YoY (-4.5%)	2.0%	+30.7%	+31.9%
CNTECH01 DR on ChinaAMC Hang Seng TECH Index ETF	Hang Seng TECH	1 UL : 1 DR	26.00	21.9x	70.2x	+18.4%YoY (-18.2%)	0.3%	-3.7%	-3.6%
🇮🇳 อินเดีย									
INDIA01 DR on ChinaAMC MSCI India ETF	MSCI India Net Total Return (USD)	1 UL : 2 DR	12.80	20.5x	25.9x	+10.4%YoY (-3.5%)	-	-11.7%	-9.1%
🇻🇳 เวียดนาม									
E1VFN3001 DR on DCVFMVN30 ETF	VN 30	1 UL : 1 DR	44.50	10.6x	13.3x	+20.2%YoY (+7.6%)	-	+113.9%	+119.3%
FUEVFN01 DR on DCVFMVN DIAMOND ETF	VN Diamond	1 UL : 1 DR	44.50	8.9x	12.5x	+18.7%YoY (+4.7%)	-	+1.7%	+4.6%

หมายเหตุ:
1) EPS Revision คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus ใน 3 เดือนที่ผ่านมา
2) Dividend Yield คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลใน 12 เดือนที่ผ่านมา
3) ศึกษาวันเริ่มซื้อขายของ DR แต่ละตัวได้ที่ [bualuang.co.th/dr](#)

อัตราแลกเปลี่ยน
USD/THB 32.65
HKD/THB 4.18
EUR/THB 37.99

Key Statistics

DR	หุ้นอ้างอิง	อัตรา อ้างอิง	ราคาปิด ล่าสุด	ราคา เป้าหมาย (Upside)	Forward P/E 12M	ค่าเฉลี่ย P/E 5 ปี	Forward EPS Growth 12M (EPS Revision)	Div Yield	ผลตอบแทนตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย	
									DR	ราคาหุ้น อ้างอิง ปรับเป็น สกุลเงินบาท
🇺🇸 สหรัฐฯ										
MICRON01	Micron (MU)	1 UL : 1,600 DR	14.90	12.70 (-14.8%)	7.7x	27.0x	+451.2%YoY (+92.9%)	0.0%	+119.1%	+134.7%
CRM01	Salesforce (CRM)	1 UL : 1,800 DR	3.18	4.70 (+47.8%)	13.1x	231.1x	+8.5%YoY (+3.2%)	0.1%	-30.0%	-32.7%
ISRG01	Intuitive Surgical (ISRG)	1 UL : 4,500 DR	3.06	4.20 (+37.3%)	39.5x	72.8x	+32.4%YoY (+1.3%)	-	-25.4%	-23.8%
ORCL01	Oracle (ORCL)	1 UL : 1,600 DR	3.96	4.98 (+25.8%)	25.4x	31.1x	+22.4%YoY (+1.1%)	0.2%	+1.0%	+2.9%
PLTR01	Palantir (PLTR)	1 UL : 1,100 DR	4.00	5.60 (+40.0%)	84.8x	358.8x	+136.6%YoY (+15.1%)	-	-21.6%	-21.3%
TSLA01	Tesla (TSLA)	1 UL : 340 DR	40.75	38.75 (-4.9%)	213.6x	180.7x	+7.2%YoY (-8.2%)	-	+20.7%	+26.1%
NVDA01	NVIDIA (NVDA)	1 UL : 340 DR	21.80	26.25 (+20.4%)	26.9x	70.4x	+78.1%YoY (+5.6%)	0.0%	+66.4%	+72.8%
AAPL01	Apple (AAPL)	1 UL : 340 DR	29.00	30.00 (+3.4%)	33.0x	30.0x	+15.8%YoY (+7.2%)	0.1%	+40.8%	+38.9%
AMZN01	Amazon (AMZN)	1 UL : 340 DR	25.50	30.00 (+17.6%)	26.7x	65.9x	+31.0%YoY (-1.8%)	-	+26.9%	+27.7%
GOOGL01	Alphabet (GOOGL)	1 UL : 340 DR	38.25	41.25 (+7.8%)	29.2x	26.6x	+29.3%YoY (+3.1%)	0.1%	+139.1%	+140.7%
META01	Meta Platforms (META)	1 UL : 3,400 DR	5.90	7.85 (+33.1%)	17.5x	22.4x	+12.3%YoY (+0.0%)	0.2%	-6.3%	-5.7%
MSFT01	Microsoft (MSFT)	1 UL : 3,400 DR	4.06	5.40 (+33.0%)	22.7x	33.7x	+23.8%YoY (+0.0%)	0.4%	-8.1%	-11.1%

หมายเหตุ:
1) ราคาเป้าหมายใช้ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus โดยปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราอ้างอิง DR
2) EPS Revision คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus ใน 3 เดือนที่ผ่านมา
3) Dividend Yield คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลใน 12 เดือนที่ผ่านมา
4) Forward P/E ของ MU ใช้เป็นค่าเฉลี่ย 2 ปี เนื่องจากบริษัทขาดทุนในปี 2566
5) ศึกษาวันเริ่มซื้อขายของ DR แต่ละตัวได้ที่ [bualuang.co.th/dr](#)

อัตราแลกเปลี่ยน
USD/THB 32.65
HKD/THB 4.18
EUR/THB 37.99

Key Statistics

DR	หุ้นอ้างอิง	อัตรา อ้างอิง	ราคาปิด ล่าสุด	ราคา เป้าหมาย (Upside)	Forward P/E 12M	ค่าเฉลี่ย P/E 5 ปี	Forward EPS Growth 12M (EPS Revision)	Div Yield	ผลตอบแทนตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย	
									DR	ราคาหุ้น อ้างอิง ปรับเป็น สกุลเงินบาท
🇹🇭 ประเทศไทย										
BILIBILI01	Bilibili (9626)	1 UL : 210 DR	3.06	4.88 (+59.5%)	18.5x	140.9x	+55.2%YoY (-12.9%)	-	-29.2%	-28.9%
KUAISH01	Kuaishou (1024)	1 UL : 80 DR	2.60	3.56 (+36.9%)	11.2x	23.1x	-21.9%YoY (-42.7%)	-	-31.2%	-31.7%
SMIC01	SMIC (981)	1 UL : 70 DR	4.24	4.78 (+12.7%)	61.8x	43.4x	+49.8%YoY (+17.9%)	-	-1.4%	-1.1%
BYDCOM01	BYD Company (1211)	1 UL : 440 DR	0.93	1.18 (+26.9%)	18.1x	64.4x	+10.5%YoY (-25.8%)	1.5%	-31.6%	-32.8%
PINGAN01	Ping An (2318)	1 UL : 44 DR	5.85	7.70 (+31.6%)	7.1x	6.1x	-1.5%YoY (-2.5%)	1.5%	+28.3%	+30.8%
XIAOMI01	Xiaomi (1810)	1 UL : 44 DR	2.92	3.92 (+34.2%)	23.5x	43.1x	-24.5%YoY (-38.6%)	-	-40.2%	-40.2%
BABA01	Alibaba (9988)	1 UL : 44 DR	12.70	17.40 (+37.0%)	18.7x	17.9x	+9.9%YoY (-27.1%)	1.4%	-0.8%	+0.3%
BIDU01	Baidu (9888)	1 UL : 44 DR	12.70	15.40 (+21.3%)	17.4x	18.1x	+156.4%YoY (+2.7%)	-	+39.6%	+48.2%
TENCENT01	Tencent (700)	1 UL : 440 DR	4.34	6.65 (+53.2%)	12.6x	29.7x	+12.5%YoY (-5.8%)	1.0%	-12.9%	-12.4%
CATL01	CATL (3750)	1 UL : 440 DR	6.45	7.25 (+12.4%)	27.9x	33.4x	+47.4%YoY (-)	1.1%	+125.5%	+127.6%
🇪🇺 ยุโรป										
ASML01	ASML Holding (ASML)	1 UL : 1,200 DR	41.25	46.75 (+13.3%)	38.0x	41.0x	+38.7%YoY (-2.9%)	0.4%	+104.2%	+105.9%
LVMH01	LVMH (MC)	1 UL : 1,600 DR	10.90	13.80 (+26.6%)	20.6x	27.2x	+3.6%YoY (-7.5%)	2.1%	-36.6%	-36.4%

หมายเหตุ:

1) ราคาเป้าหมายใช้ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus โดยปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราอ้างอิง DR

2) EPS Revision คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus ใน 3 เดือนที่ผ่านมา

3) Dividend Yield คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลใน 12 เดือนที่ผ่านมา

4) CATL ใช้ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน เนื่องจากมีข้อมูลเพียงพอ

5) Forward P/E ของ Bilibili ใช้เป็นค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 3Q24 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทเริ่มมีกำไร

6) Forward P/E ของ Kuaishou ใช้เป็นค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 1Q23 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทเริ่มมีกำไร

7) ศึกษาวันเริ่มซื้อขายของ DR แต่ละตัวได้ที่ bualuang.co.th/dr

อัตราแลกเปลี่ยน
USD/THB 32.65
HKD/THB 4.18
EUR/THB 37.99

Earnings Trend & Valuations

 **WORLD A01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **SP50001**



 **NDX01**



Earnings Trend & Valuations

 **HK01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **HKCE01**



 **CNTECH01**



Earnings Trend & Valuations

 **INDIA01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **CN01**



 **STAR5001**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 15/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **E1V****FVN3001**

 ราคาดัชนี/หุ้น

 Forward EPS 12M

 Forward P/E 12M



 **FUEV****FVND01**



 **JAPAN10001**

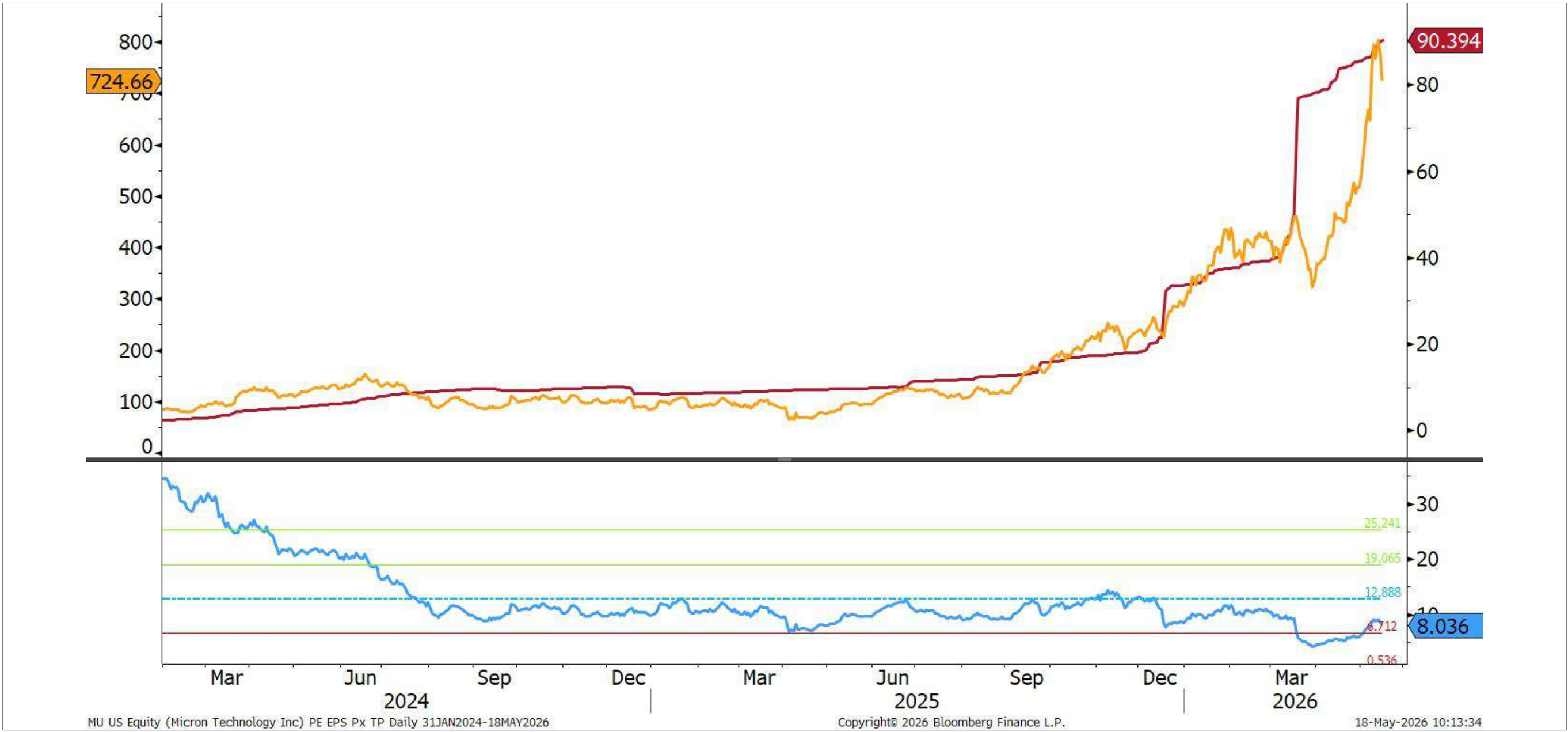


ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 16/25 | Disclaimer Apply

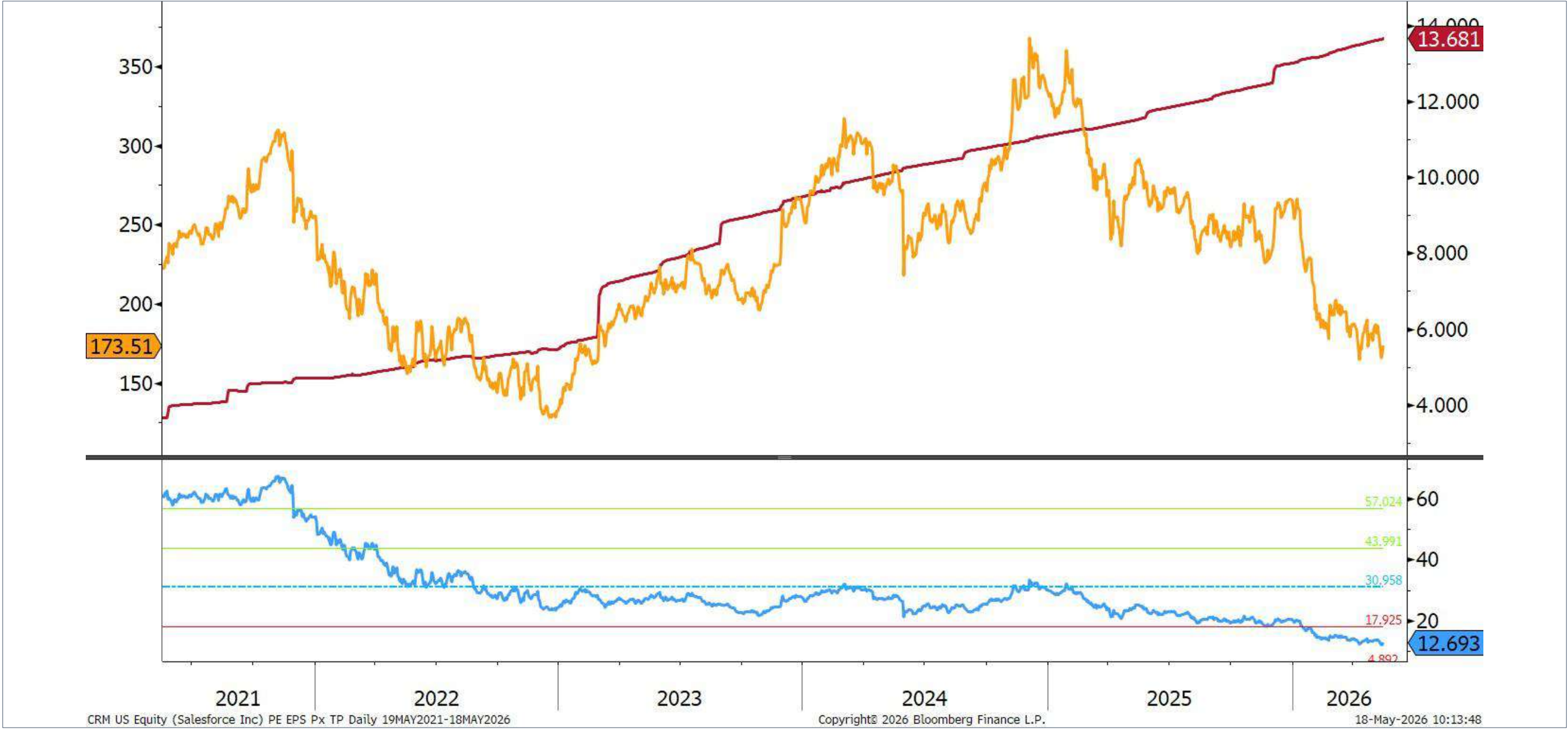
Earnings Trend & Valuations

 **MICRON01**

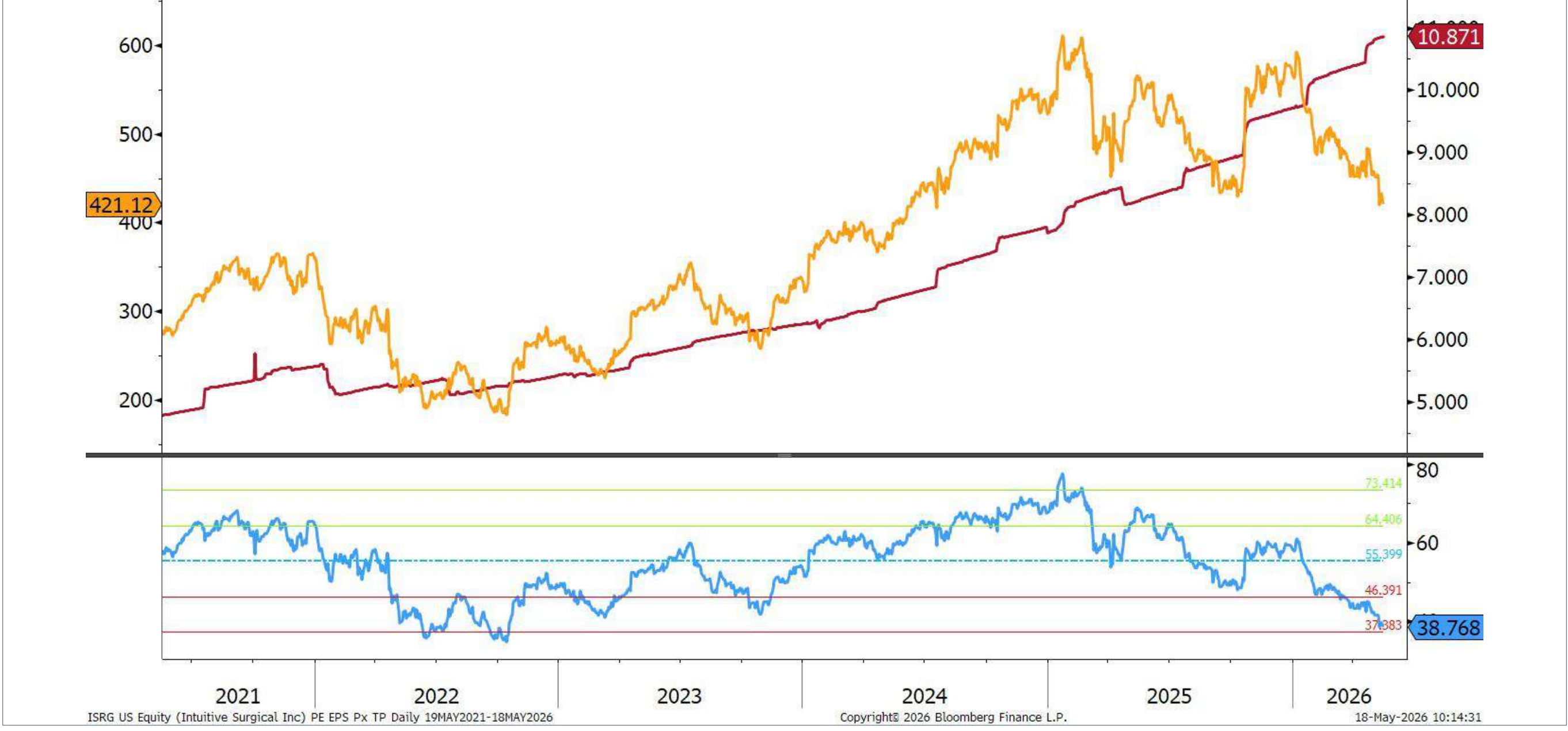
ราคาดัชนี/หุ้น Forward EPS 12M Forward P/E 12M



 **CRM01**



 **ISRG01**

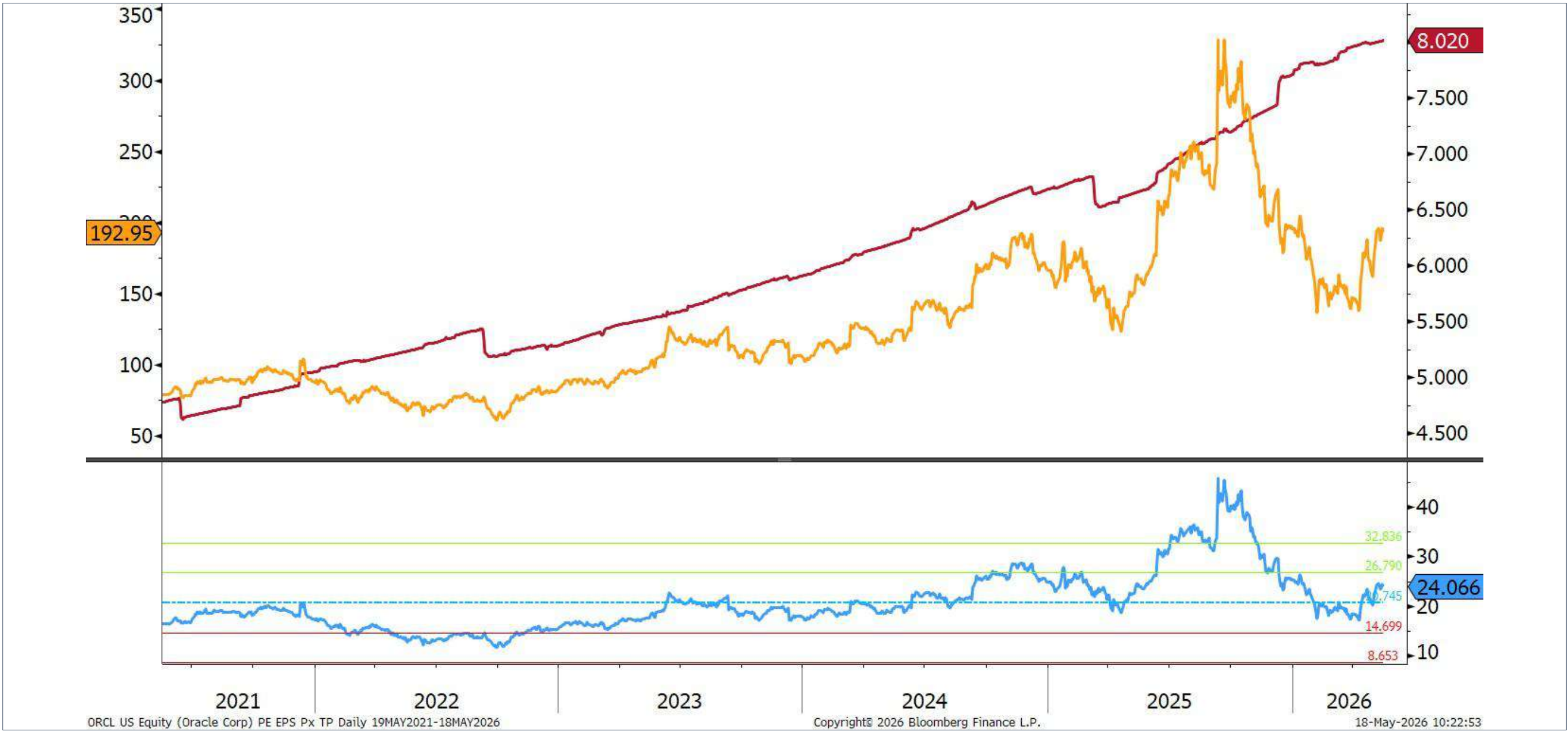


ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 17/25 | Disclaimer Apply

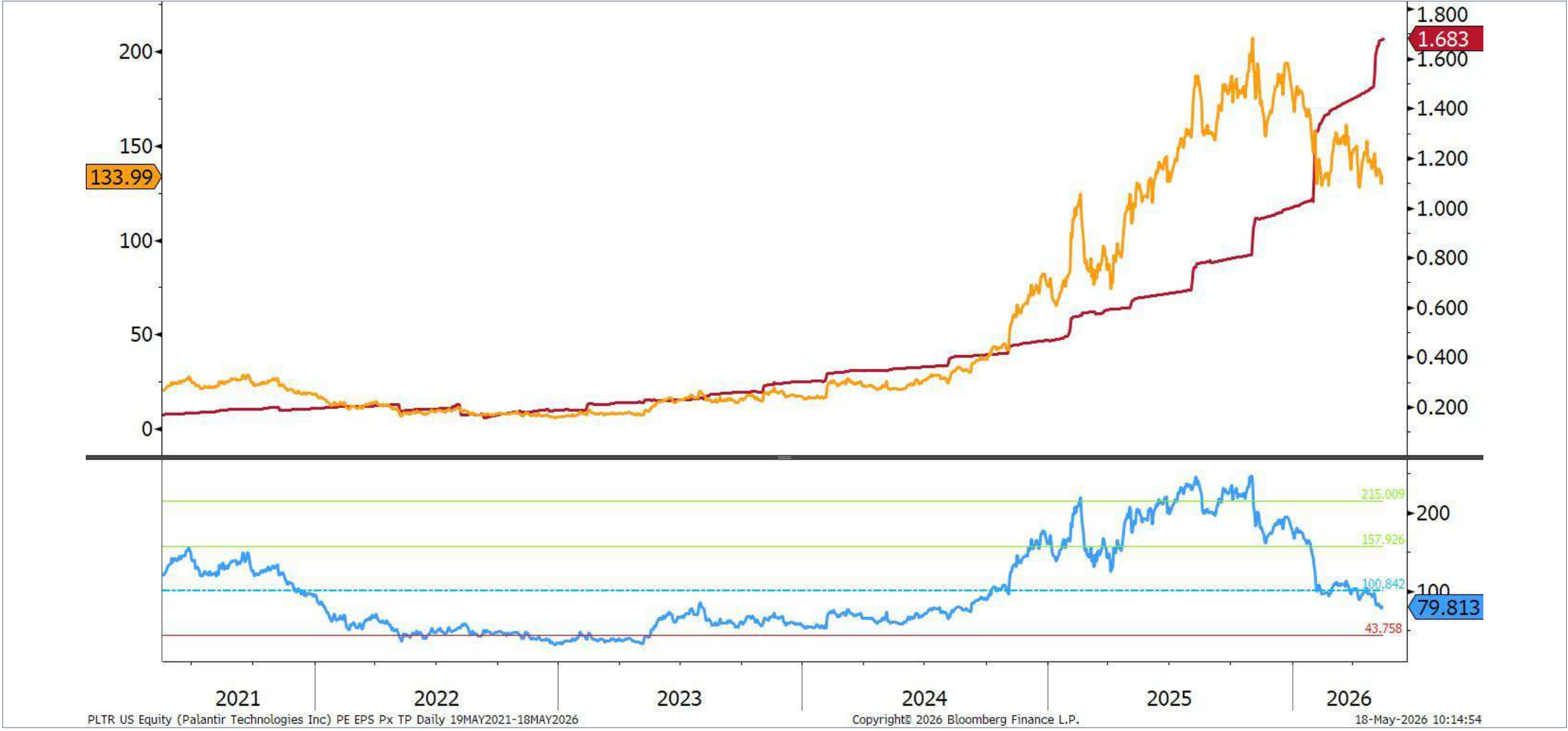
Earnings Trend & Valuations

 **ORCL01**

ราคาดัชนี/หุ้นForward EPS 12MForward P/E 12M



 **PLTR01**



 **TSLA01**



Earnings Trend & Valuations

 **NVDA01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **AAPL01**



 **AMZN01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 19/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **GOOGL01**

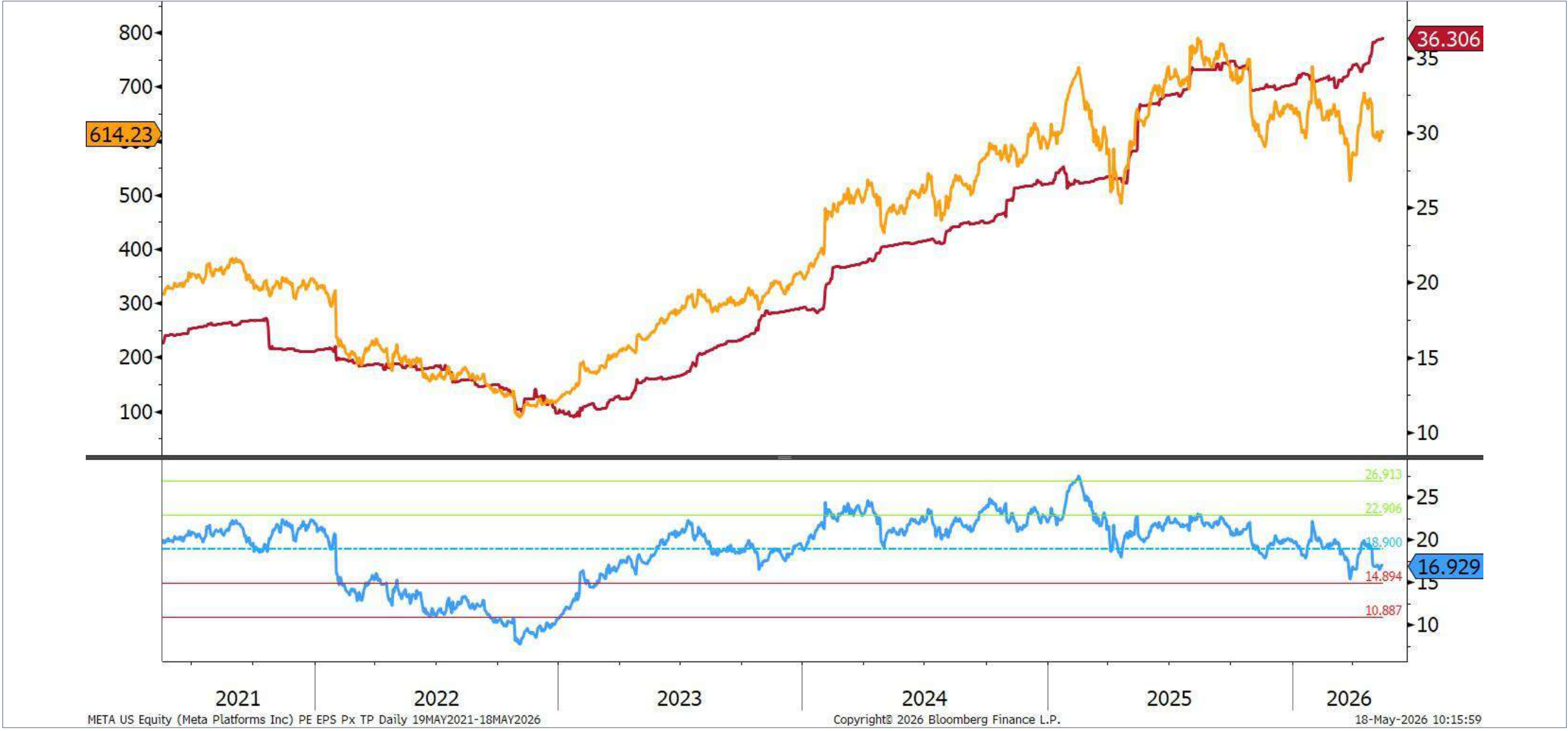
ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **META01**



 **MSFT01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 20/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **ASML01**

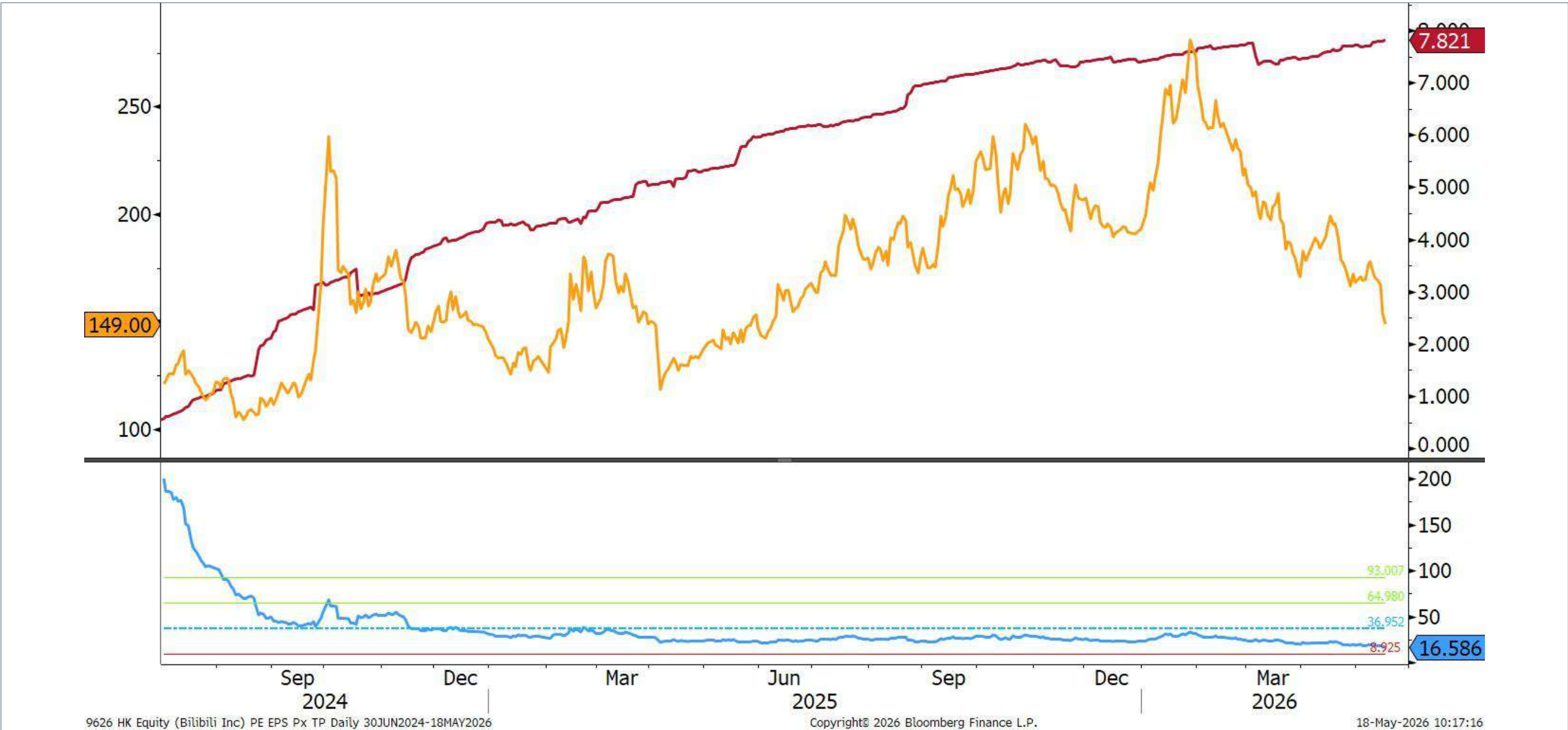
ราคาดัชนี/หุ้นForward EPS 12MForward P/E 12M



 **LVMH01**



 **BILIBILI01**



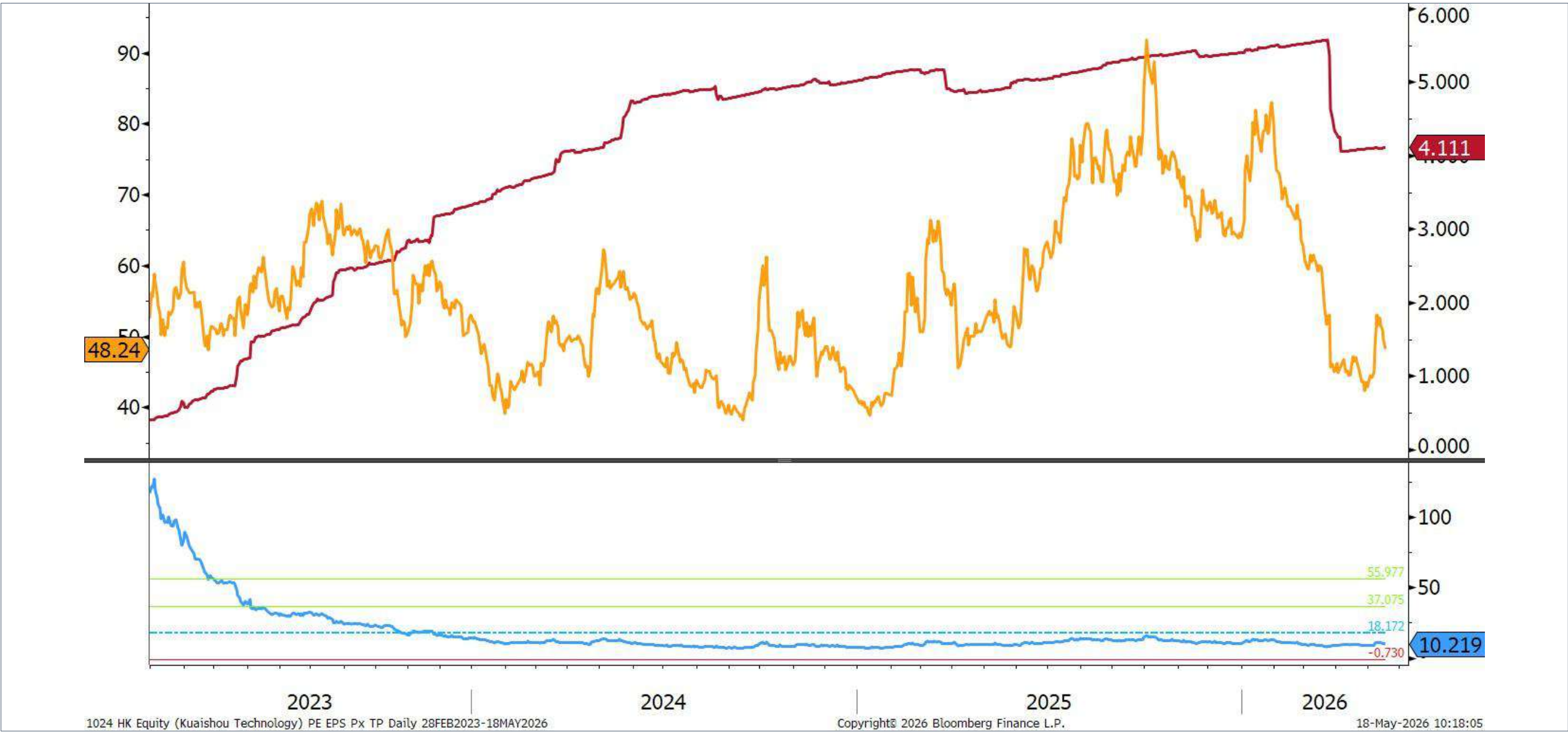
Earnings Trend & Valuations

 **KUAISH01**

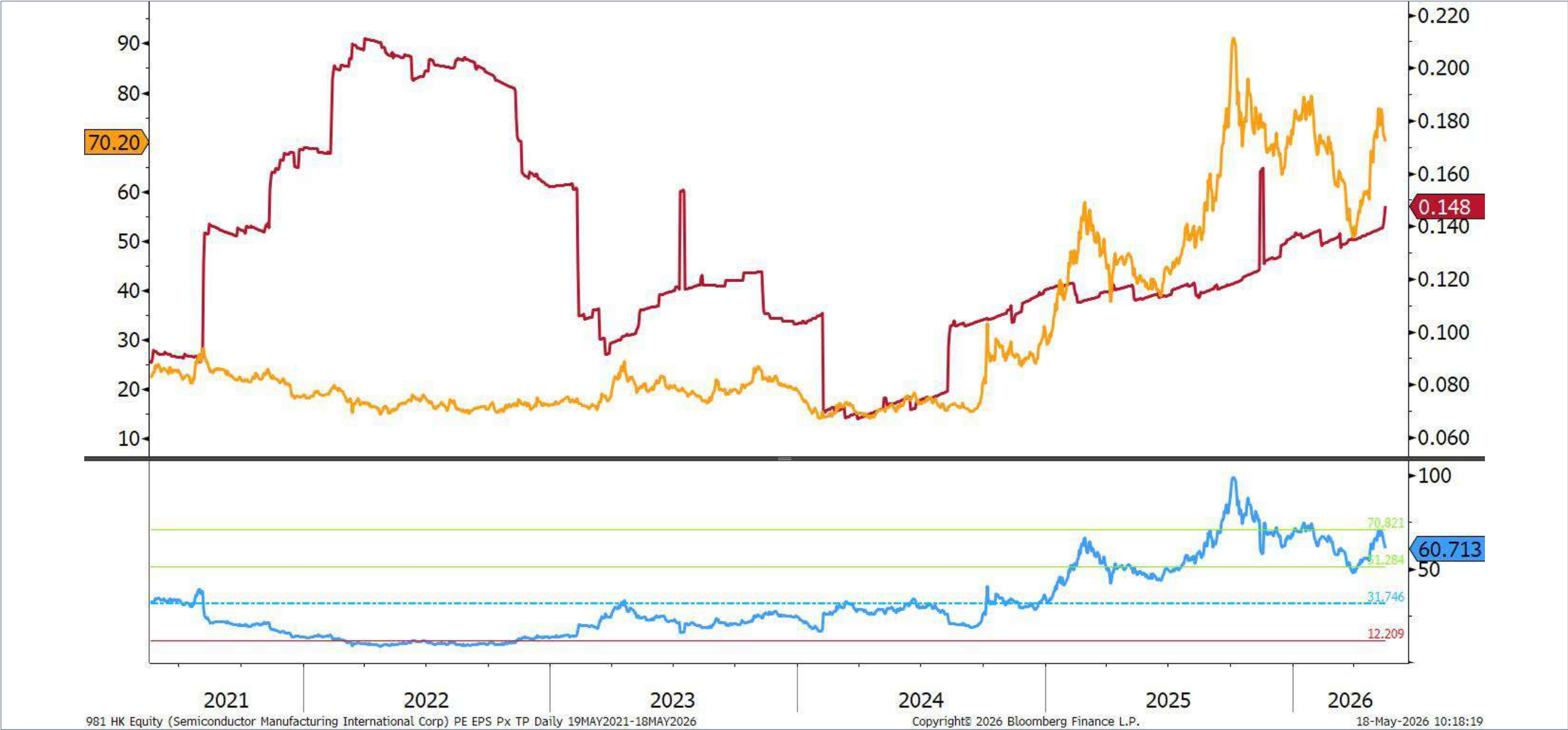
ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

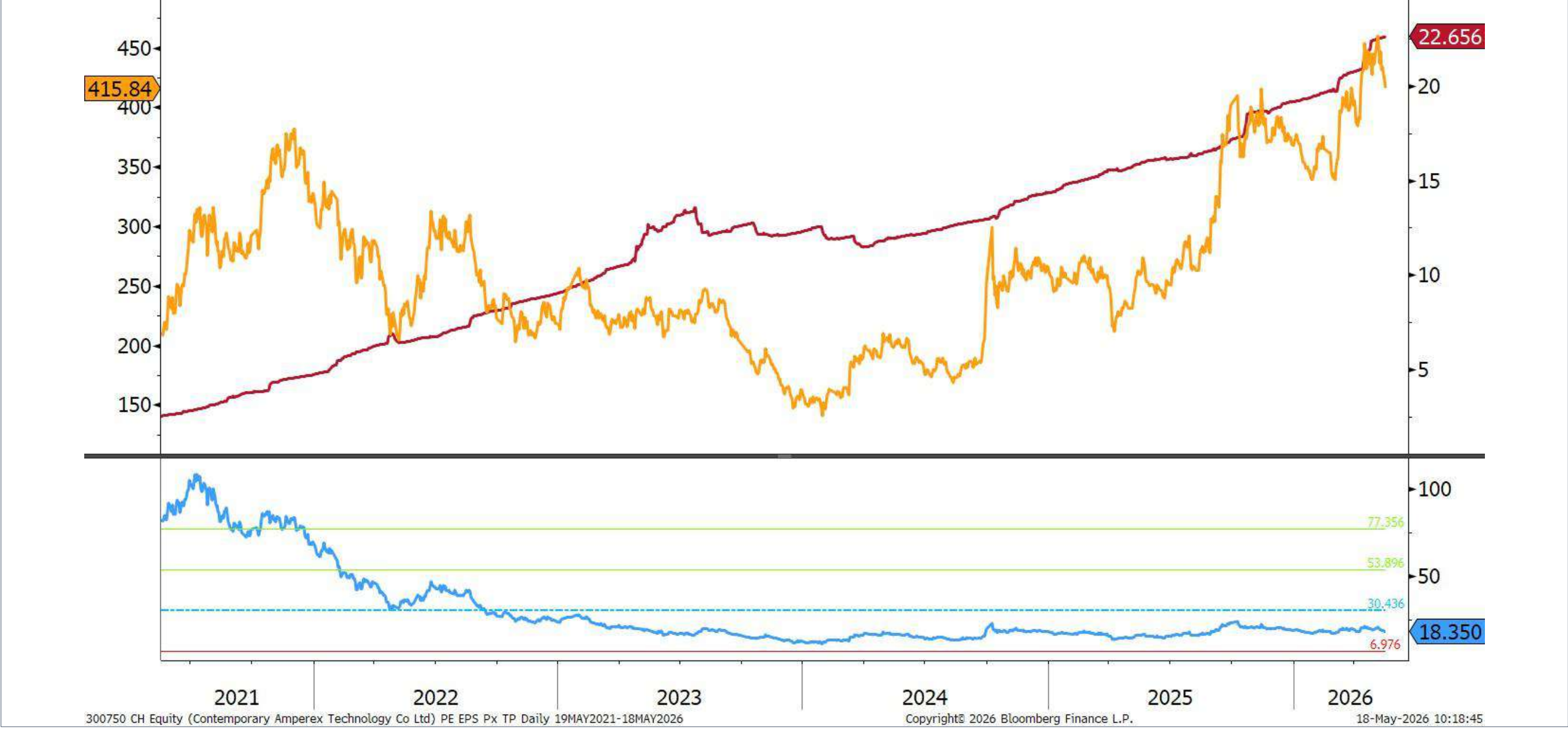
Forward P/E 12M



 **SMIC01**



 **CATL01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 22/25 | Disclaimer Apply

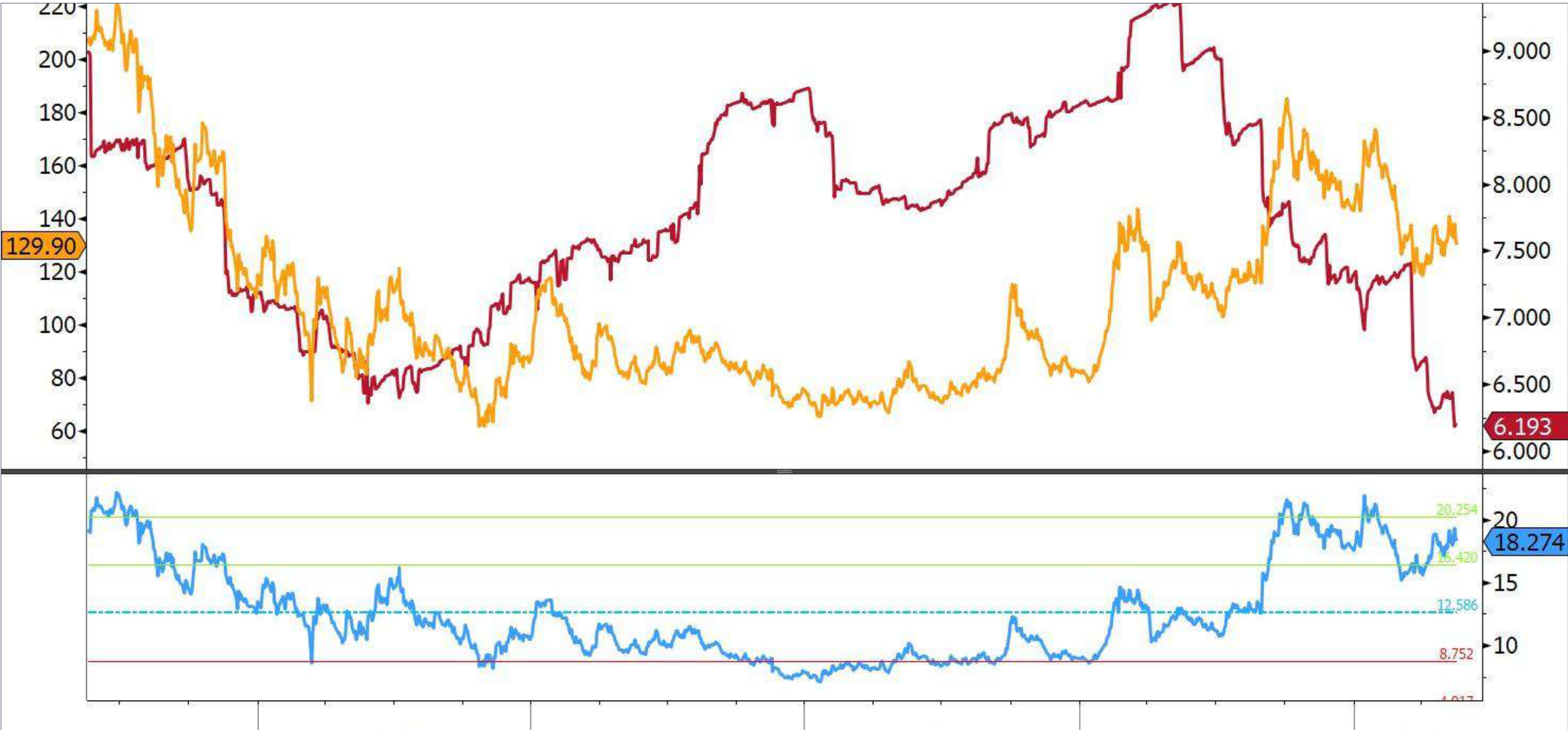
Earnings Trend & Valuations

 **BABA01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **XIAOMI01**



 **TENCENT01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 23/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **BYDCOM01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

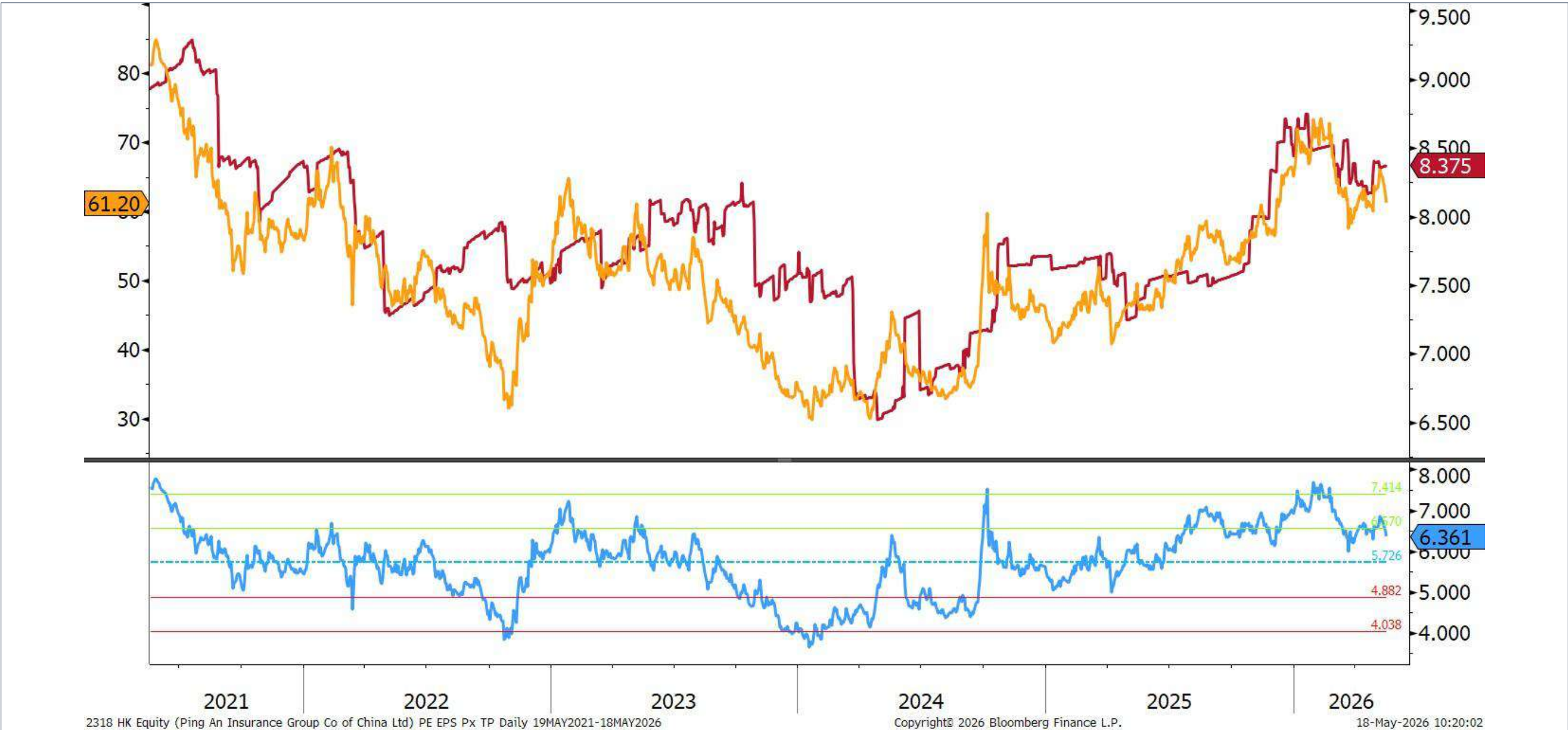
Forward P/E 12M



 **BIDU01**



 **PINGAN01**



Appendix

ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน DR01



เวลา = ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขาย DR01 (ตามเวลาไทย) เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ ตลาดหลักทรัพย์ไทยและต่างประเทศเปิดตรงกัน และ/หรือเป็นช่วงที่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงได้ ทำให้ Market Maker ดูแลสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพกว่าช่วงเวลาอื่น

เวลา = ช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเปิดทำการ **เวลา** = ช่วงนอกเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

หมายเหตุ: * ช่วงเวลาซื้อขาย DR01 ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯและยุโรปจะเริ่มขยายช่วง Night Session นับตั้งแต่วันที่ 6 พ.ค. 68 เป็นต้นไป
** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของยุโรปคือวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือน มี.ค. ถึงวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือนต.ค. ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขาย DR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์ยุโรปจะถูปรับเป็น 14.00 - 16.30 และ 19.00 - 22.30 น.
*** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของสหรัฐฯคือวันอาทิตย์แรกของเดือนมี.ค. ถึงวันอาทิตย์แรกของเดือนต.ค.ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขายDR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์สหรัฐฯจะถูกปรับเป็น 20.30 - 03.00 น.
**** เนื่องจาก NDX01 SP50001 มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงจึงมีเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขายตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูล เนื้อหา ข่าวสาร รายงาน และข้อควรระวัง ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ (ต่อไปจะเรียกรวมว่า “ข้อมูลข่าวสาร”) ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานที่บริษัทมีความเห็นว่าน่าเชื่อถือและได้ผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบในขณะที่จัดทำ แต่ทั้งนี้ บริษัทอาจมีการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทมิได้รับประกันถึงความถูกต้องหรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลข่าวสาร และมิได้รับประกันราคา ผลตอบแทน หรือความเสียหายจากการลงทุน หรือจากการนำข้อมูลข่าวสารใดๆ ไปใช้ทั้งสิ้น

บริษัทได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด ผู้ลงทุนพึงใช้ข้อมูลข่าวสารในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงจะต้องใช้วิจารณญาณของผู้ลงทุนเองในการตัดสินใจลงทุนในแต่ละกรณี นอกจากนี้ ข้อมูลข่าวสาร หรือผลการดำเนินงานในอดีตที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินการในอนาคต โดยเป็นเพียงข้อมูลในอดีตที่บริษัทจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลทั่วไปให้กับผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม และไม่ว่าจะคาดเห็นได้หรือไม่ก็ตาม) ซึ่งเกิดจากการใช้เอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ดูแลและผู้ดูแลสภาพคล่องของ Depositary Receipt (DR) ได้แก่ AAPL01, AMZN01, ASML01, BABA01, BIDU01, BILIBILI01, BYDCOM01, CATL01, CN01, CNTECH01, CRM01, E1VFN3001, FUEVFVND01, GOOGL01, HK01, HKCE01, INDIA01, ISRG01, JAPAN10001, KUAISH01, LVMH01, META01, MICRON01, MSFT01, NDX01, NVDA01, ORCL01, PINGAN01, PLTR01, SMIC01, SP50001, STAR5001, TENCENT01, TSLA01, WORLD01 และ XIAOMI01 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของ Exchange Traded Fund (ETF) ได้แก่ 1I01BSET50, 2I01BSET50, 2X01BSET50, BMSCITH, BMSCG และ BSET100 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด

การลงทุนในหลักทรัพย์มิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรืออาจมีผลขาดทุนเกิดขึ้นได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน เพราะการลงทุนอาจจะทำให้อยู่เสียเงินลงทุนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดได้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง

Nasdaq®, Nasdaq-100 Index®, Nasdaq-100®, NDX®, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

The "S&P 500 Index" is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates (“SPDJI”), and has been licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. Standard & Poor’s®, S&P® are registered trademarks of Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by Bualuang Securities Public Company Limited. DR SP50001 is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates, and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the S&P 500 Index.

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้ไม่สามารถนำไปเผยแพร่สู่สาธารณะ รวมทั้งไม่สามารถทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก นำไปใช้ หรือแจกจ่าย หากยังมีได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

DR01

Weekly Strategy

Rotate เล่นหุ้น AI ช่องกง เตรียมเผยงบดี มูลค่าน่าสน

11 พฤษภาคม 2569

พีรณัฐ ยืนยงพิสิฐ, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน
โทร 02-6181992

ณฤทัย จองหยิบ
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
โทร 02-6181994

พุดิสร พาชักุล
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
โทร 02-6181947

DR01 Highlight of The Week

CNTECH01

Overweight

การปรับลดประมาณกำไรของหุ้นเทคโนโลยี อ่อนงกเริ่มมีสัญญาณชะลอลง ขณะที่มูลค่าของกลุ่มอยู่ในระดับน่าสนใจ จึงมองว่าเป็นจังหวะในการเริ่มสะสม

BABA01

Overweight

ปรับมุมมองขึ้น เกือบที่จะเผยในวันที่ 13 พ.ค. หลังธุรกิจ Cloud ทำผลงานเติบโตได้อย่างโดดเด่น จากการเร่งเปิดตัวโมเดล AI Agent ที่ต้องใช้พลังประมวลผลสูง ประกอบกับการปรับขึ้นราคาบริการ Cloud สะท้อนชัดเจนว่า Alibaba กำลังใช้ AI เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโต

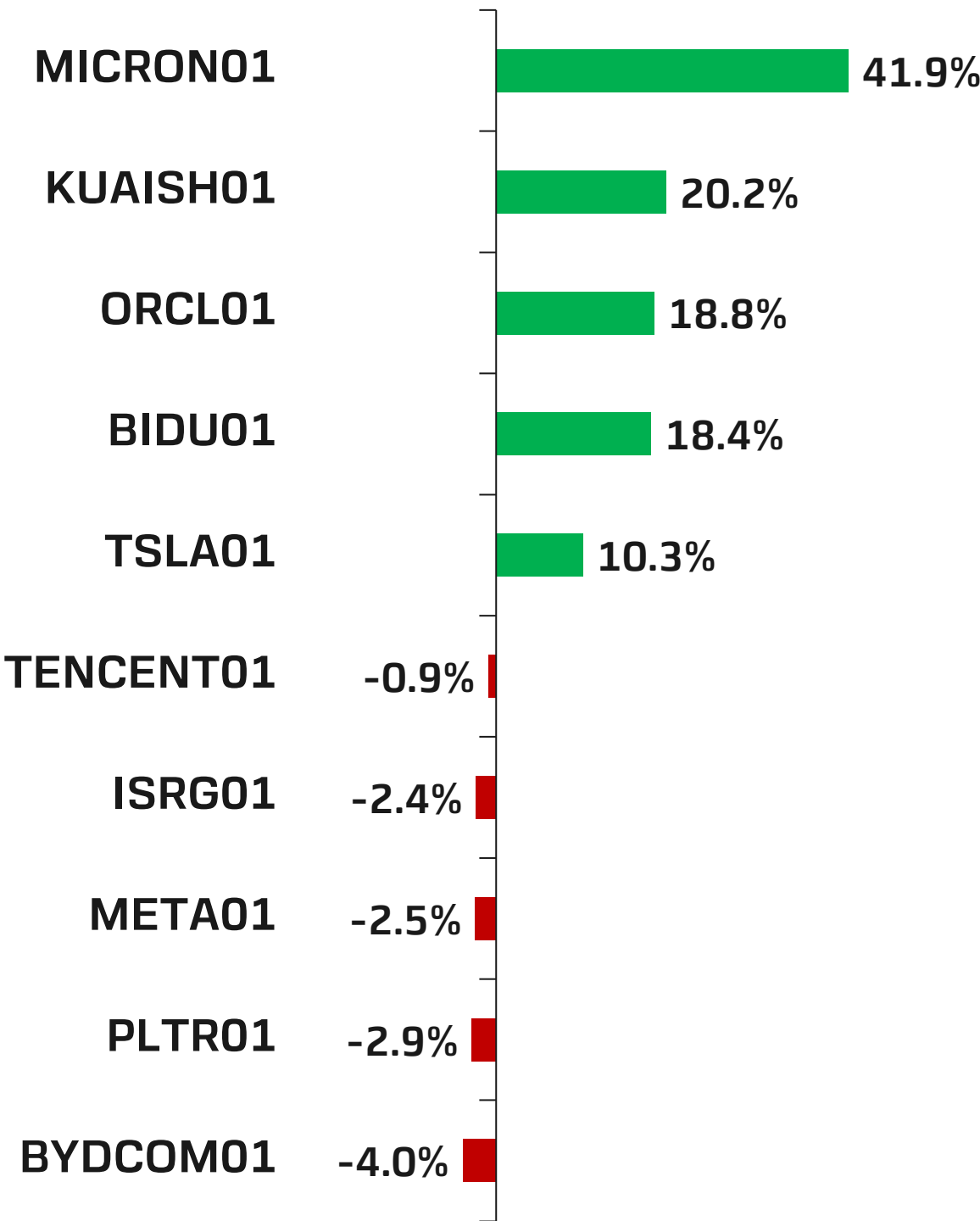
SMIC01

Overweight

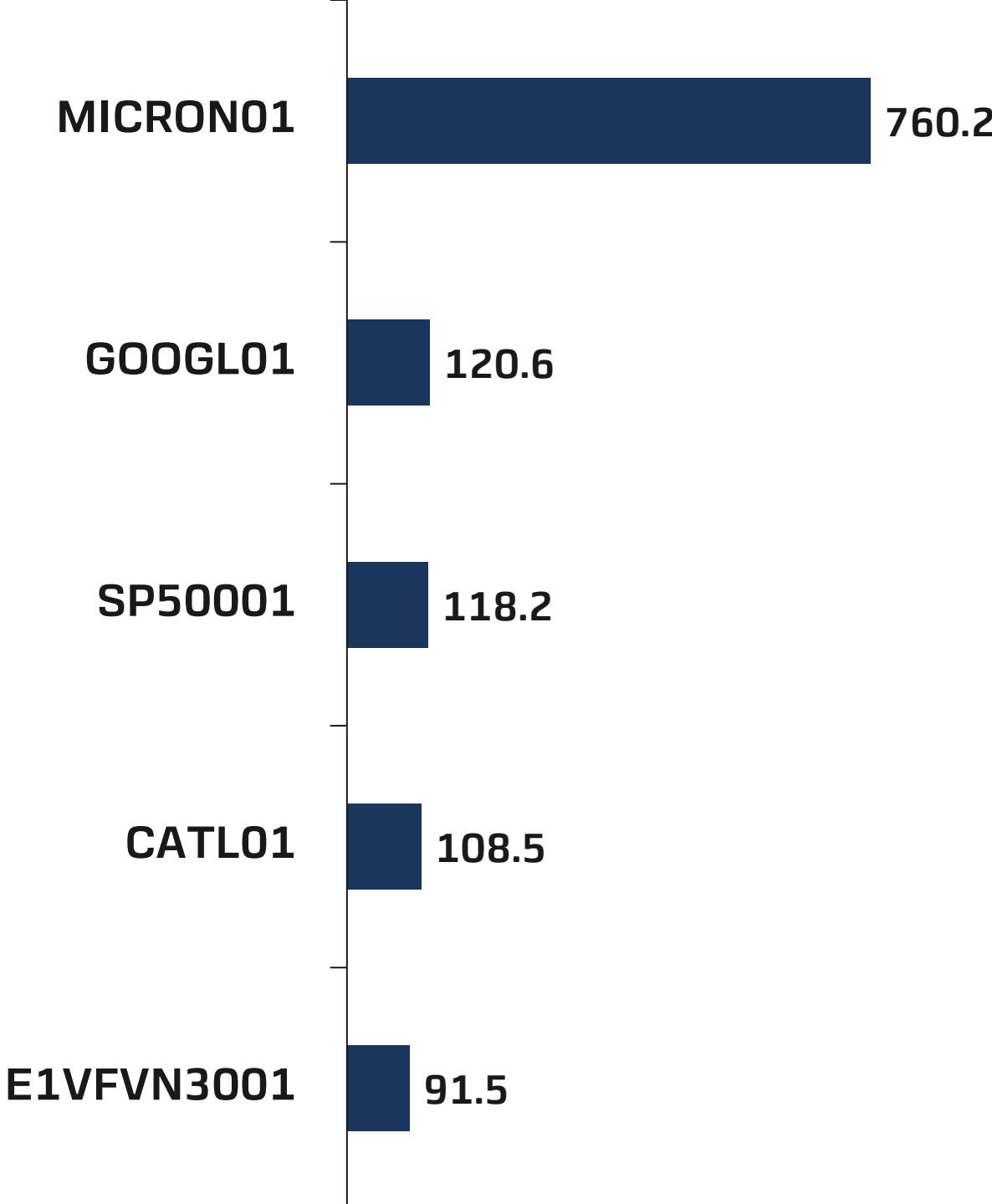
ได้แรงหนุนเชิง Sentiment จากการเปิดตัวโมเดล DeepSeek V4 ที่ทำงานบนชิป AI ของ Huawei ได้ทัดเทียมสหรัฐฯ พิสูจน์ให้เห็นว่าโครงสร้างพื้นฐานชิปของจีนพัฒนาจนถึงจุดที่สามารถรองรับการเทรน AI ได้โดยไม่ต้องพึ่ง Nvidia จึงปรับมุมมองขึ้นเป็น Overweight

Weekly DR01 Recap

5 อันดับผลตอบแทน (Leaders & Laggards)



5 อันดับมูลค่าซื้อขายสูงสุด (ล้านบาท)



ข้อมูลวันที่ 4-8 พ.ค. 69

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับคำแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับคำแนะนำลง

สรุปผลตอบแทน DR01 อ้างอิง ETF

 **หุ้นโลก**

WORLDA01
อ้างอิงดัชนี MSCI World

มองข้ามประเด็นสงคราม
หุ้นหุ้นโลกฟื้นตัวต่อ

+1.7%

+6.0%

 **ญี่ปุ่น**

JAPAN10001
อ้างอิงดัชนี TOPIX 100

ภาพรวมยังมีปัจจัยบวก
และลบคละกัน

+2.7%

+19.1%

 **จีน**

CN01
อ้างอิงดัชนี CSI 300

เจอปัญหา Supply Chain
คง Neutral

+0.4%

+22.7%

STAR5001
อ้างอิงดัชนี STAR 50

เริ่มพึ่งพา Tech เอง
ปรับขึ้น Overweight

+3.8%

+58.7%

 **สหรัฐฯ**

SP50001
อ้างอิงดัชนี S&P 500

โมเมนตัมฟื้น
มองจังหวะย่อแล้วสะสม

+2.1%

+15.0%

NDX01
อ้างอิงดัชนี Nasdaq 100

AI Infra มุ่งจริง
แนะสะสมเมื่อย่อตัว

+4.7%

+59.8%

 **อินเดีย**

INDIA01
อ้างอิงดัชนี MSCI India NTR (USD)

ปรับขึ้น Overweight!
หลังสงครามเริ่มแผ่วลง

+/-

-7.3%

 **ฮ่องกง**

HK01
อ้างอิงดัชนี Hang Seng

ยังขาดปัจจัยบวกใหม่
คง Neutral

+1.4%

+18.1%

HKCE01
อ้างอิงดัชนี Hang Seng China Enterprises

ทุ่มงบ AI เป็น Overhang
คง Neutral

+0.8%

+14.0%

CNTECH01
อ้างอิงดัชนี Hang Seng TECH

สมรภูมิ AI ยังเดือด
คง Neutral

+3.9%

+11.1%

 **เวียดนาม**

E1VFN3001
อ้างอิงดัชนี VN 30

ภาพคล่องแบงก์ตึงตัว
กลุ่ม Vin ยังเสี่ยง

+4.1%

+65.0%

FUEVFN01
อ้างอิงดัชนี VN Diamond

หุ้น Growth นำทัพ
ไร้แรงอุดจาก Vingroup

+0.6%

+11.6%

- ☐ ผลตอบแทน 1 สัปดาห์
- ☐ ผลตอบแทนจากการ DCA ตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย⁽¹⁾

หมายเหตุ:
(1) ผลตอบแทนจากการ DCA ตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย โดยไม่รวมค่าธรรมเนียมการซื้อขาย และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง

สรุปผลตอบแทน DR01 อ้างอิงหุ้น

☐ ผลตอบแทน 1 สัปดาห์

Semiconductor

NVDA01 อ้างอิงหุ้น Nvidia	+6.2%	MICRON01 อ้างอิงหุ้น Micron Technology	+41.9%
ASML01 อ้างอิงหุ้น ASML	+9.0%	SMIC01 อ้างอิงหุ้น SMIC	+3.4%

E-Commerce

AMZN01 อ้างอิงหุ้น Amazon	+3.0%
BABA01 อ้างอิงหุ้น Alibaba	+8.3%

Software

MSFT01 อ้างอิงหุ้น Microsoft	+1.0%	ORCL01 อ้างอิงหุ้น Oracle	+18.8%
GOOGL01 อ้างอิงหุ้น Alphabet	+4.1%	PLTR01 อ้างอิงหุ้น Palantir	-2.9%
CRM01 อ้างอิงหุ้น Salesforce	+1.3%		

HealthTech

ISRG01 อ้างอิงหุ้น Intuitive Surgical	-2.4%
---	-------

Longevity

PINGAN01 อ้างอิงหุ้น Ping An	+2.5%
--	-------

Internet Platforms

META01 อ้างอิงหุ้น Meta Platforms	-2.5%	TENCENT01 อ้างอิงหุ้น Tencent	-0.9%
KUAISH01 อ้างอิงหุ้น Kuaishou	+20.2%	BILIBILI01 อ้างอิงหุ้น Bilibili	+10.1%
BIDU01 อ้างอิงหุ้น Baidu	+18.4%		

Future Mobility

TSLA01 อ้างอิงหุ้น Tesla	+10.3%
CATL01 อ้างอิงหุ้น CATL	+5.2%
BYDCOM01 อ้างอิงหุ้น BYD	-4.0%

Consumer Tech

AAPL01 อ้างอิงหุ้น Apple	+7.7%	XIAOMI01 อ้างอิงหุ้น Xiaomi	+5.7%
------------------------------------	-------	---------------------------------------	-------

Luxury

LVMH01 อ้างอิงหุ้น LVMH	+5.6%
-----------------------------------	-------

ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg ณ วันที่ 8 พ.ค. 69
หน้า 3/25 | Disclaimer Apply

Weekly Commentary

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นโลก

WORLD A01

Overweight

แม้ตลาดหุ้นโลกอาจยังมีแนวโน้มผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่จบ 100% แต่เราเชื่อว่าตลาดได้มองข้ามประเด็นนี้ไปพอสมควรแล้ว สะท้อนจากการฟื้นตัวของดัชนี MSCI World ในลักษณะ V-shaped **คงมุมมอง Overweight**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ

SP50001

Overweight

หุ้นสหรัฐฯ ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในลักษณะ Broad-based มีกำไรรองรับอย่างชัดเจน โดย Net Profit Margin 1Q26 ของหุ้นในดัชนีมีแนวโน้มสูงถึง 13.4% ส่วนคาดการณ์กำไรปี 2026 ยังถูกปรับเพิ่มขึ้นถึง 5% ใน 12 สัปดาห์ที่ผ่านมา **มองน่าสะสมต่อ**

NDX01

Overweight

แม้ดัชนีจะปรับตัวขึ้น แต่ระดับ Valuation ของ Nasdaq 100 กลับน่าดึงดูดขึ้นมาก นอกจากนี้ หุ้นผู้นำอย่างกลุ่ม AI ยังมีส่วนต่างราคาที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับดัชนีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์โดยรวม **จึงยังแนะนำให้สะสมเพิ่ม**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นฮ่องกง

HK01

Neutral

กิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอ โดยดัชนี China Economic Activity ในเดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงต่ำกว่าเดือน มี.ค. และต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปีก่อน บ่งชี้ว่าโมเมนตัมของเศรษฐกิจยังคงอ่อนแกว่าค่าเฉลี่ยของปี 2024 **จึงคงมุมมอง Neutral**

HKCE01

Neutral

ดัชนี H-Share ยังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์และกำลังซื้อภายในประเทศที่ชะลอตัว และภาพรวมอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่แน่ชัด **จึงคงมุมมอง Neutral**

CNTECH01

Overweight

การปรับลดประมาณกำไรของหุ้นเทคโนโลยี ฮ่องกงเริ่มมีสัญญาณชะลอลง ขณะที่มูลค่าของกลุ่มอยู่ในระดับน่าสนใจ **จึงมองว่าเป็นจังหวะในการเริ่มสะสม**

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นจีน

CN01

Neutral

ฝั่งการผลิตได้รับผลกระทบจาก Oil shock โดยอัตราการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันร่วงลงเหลือ 73% ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 24 เม.ย. จาก 86% ก่อนเกิดสงคราม แม้ตัวเลขส่งออกจะดูเหมือนดีขึ้นในเดือน เม.ย. แต่กลับเป็นเพราะฐานต่ำในช่วงเริ่มต้นสงครามการค้า **จึงยังคง Neutral**

STAR5001

Overweight

บรรยากาศการลงทุนในกระดาน STAR ร้อนแรงขึ้น หนุนจากกระแสข่าวที่ Kunlunxin ของ Baidu เตรียม IPO สอดคล้องกับ Caixin BBD New Economy Index เดือน เม.ย. ที่ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนว่าเม็ดเงินลงทุนยังคงไหลเข้า High Tech Industry **จึงคง Overweight**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นญี่ปุ่น

JAPAN10001

Neutral

ในระยะถัดไป ประเด็นสำคัญมีแนวโน้มเปลี่ยนจากประเด็นสงครามไปสู่ปัจจัยเฉพาะของญี่ปุ่นมากขึ้น ทั้งแผนธุรกิจระยะกลาง การยกระดับธรรมาภิบาล และทิศทางผลประกอบการ ภาพรวมยังมีปัจจัยบวกและลบคละกัน **ทำให้เราคงมุมมอง Neutral ในระยะสั้น**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นอินเดีย

INDIA01

Overweight

ความกังวลเรื่องราคาน้ำมันเริ่มคลี่คลาย ขณะที่แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่งใน 1Q26 และ Valuation ของหุ้นอินเดียยังคงน่าสนใจ **เราจึงคงมุมมอง Overweight ต่อหุ้นอินเดีย**

DR อ้างอิง ETF ดัชนีหุ้นเวียดนาม

E1VFN3001

Neutral

คงมุมมอง Neutral เนื่องจากตลาดหุ้นเวียดนามยังเผชิญความท้าทายด้านสภาพคล่องในระบบธนาคารที่ตึงตัว ประกอบกับระดับ Valuation ของกลุ่ม Vingroup ที่ยังตึงตัว ทำให้เราประเมินว่าดัชนี VN30 ยังมี Downside ได้อีกในช่วงนี้

FUEVFN01

Overweight

คงมุมมอง Overweight ต่อดัชนี VN Diamond ซึ่งรวบรวมหุ้น Growth พื้นฐานดี ที่มี Valuation น่าสนใจ เช่น FPT MWG ซึ่งมีน้ำหนักรวมราว 30% ในดัชนี

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับคำแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับคำแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นสหรัฐฯ

AAPL01

Overweight

งบ F2Q26 รายได้และกำไรยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Gross Margin ที่ดีกว่าคาด แม้เผชิญแรงกดดันจากต้นทุน ขณะที่ FCF โตเด่นและ Capex ยังจำกัด สะท้อนคุณภาพกำไรสูง จับตา WWDC และ iPhone Foldable เป็น Catalyst หนุน Upside ระยะถัดไป

AMZN01

Overweight

งบ 1Q26 แข็งแกร่งทั้ง AWS และ Retail โดย AWS backlog โตเด่น หนุนการปรับเป้ารายได้ปี 26-27 ขึ้น ขณะที่ Retail ทำได้ดีกว่าคาดทั้งยอดขายและ EBIT พร้อมต้นทุน fulfillment/shipping ต่ำลง หนุน EPS ปี 2027 มี Upside เพิ่มขึ้นราว 9%

GOOGL01

Overweight

งบ 1Q26 แข็งแกร่ง โดย Search โตเร็วสุดตั้งแต่ปี 2022 จาก Paid Search +19% ขณะที่ Google Cloud เด่นทั้งรายได้ Backlog และ Margin หนุนการปรับเป้ารายได้ Cloud ปี 26-27 ขึ้น พร้อม EPS ปี 2027 มี Upside ราว 14% จากธีม TPU ที่แข็งแกร่งขึ้น

META01

Overweight

งบ 1Q26 และเป้ารายได้ 2Q26 ออกมาใกล้เคียงคาด โดยธุรกิจหลักยังได้แรงหนุนจากการใช้ GPU พัฒนา Algorithm แม้ Capex สูงขึ้น แต่การออกผลิตภัณฑ์ใหม่บน Muse และแผนลดพนักงานอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อ ROIC และ EPS ปี 2027

MSFT01

Overweight

งบ F3Q26 รายได้โต 15%YoY และดีกว่าคาด จากแรงหนุนครบทั้ง 3 ธุรกิจหลัก โดย M365, Commercial Cloud และ Azure เร่งตัวขึ้น ขณะที่ Margin ดีกว่าคาดจากประสิทธิภาพด้าน AI แม้ Capex ปี 2026 สูงขึ้น แต่สะท้อนดีมานด์ Agentic AI ที่ขยาย TAM ระยะยาว

NVDA01

Overweight

ในงาน GTC 2026 NVIDIA ตอกย้ำผู้นำ AI inference ด้วย cost per token ที่เหนือกว่า และชี้ว่า demand กำลังเข้าสู่จุดเร่งตัวจากการใช้งานจริง หนุน Data Center โตต่อเนื่อง โดย Rubin จะยิ่งเสริมความได้เปรียบของ ecosystem คงมุมมอง Overweight

TSLA01

Neutral

งบ 1Q26 รายได้โต 16%YoY แต่ต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิโต 17%YoY สูงกว่าคาด โดยมาร์จิ้นยานยนต์แตะ 19.2% ดีสุดในรอบปี สะท้อนการคุมต้นทุนที่ดี อย่างไรก็ดี คงมุมมอง Neutral จากความไม่แน่นอนของกำไรและ FCF หลังเพิ่ม CAPEX ปีนี้เป็น \$25bn

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นสหรัฐฯ

CRM01

Neutral

งบ F4Q26 ดีกว่าคาด รายได้ \$11.2bn (+12%YoY) EPS \$3.81 สูงเกินคาด และ RPO แข็งแกร่ง แต่ Guidance ปี 2027 โตเพียง 10–11% ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย กดดันหุ้น แม้เดิหน้า AI และซื้อหุ้นคืน \$50bn **คงมุมมอง Neutral**

ISRG01

Neutral

แม้งบ 1Q26 ออกมาดีเกินคาดมาก รายได้อยู่ที่ \$2.77bn โต 23%YoY กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.50 โต 38%YoY ยอดขายระบบโต 24.5%YoY แต่เราจะต้องจับตาตลาดการเติบโตของตลาดต่างประเทศ กรอบกับ Valuation ที่สูงเทียบ Sector เราจึง**ยังคงมุมมอง Neutral**

MICRON01

Overweight

คงมุมมอง Overweight หลังหุ้นยังมีโมเมนตัมแข็งแกร่ง โดยสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 9 วันได้ต่อเนื่อง อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับ Sector อย่างไรก็ดีด้วย RSI ที่เข้าโซน Overbought เราจึงเเนะรอจังหวะสะสมเมื่อเกิดการPullback

ORCL01

Overweight

คงมุมมอง Overweight หลังราคาหุ้นเริ่มมีโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้หุ้นยังมีความเสี่ยง OpenAI และ CAPEX ที่สูง แต่เรามองว่าได้ Offset กับ Valuation ที่ไม่แพง ทำให้ Upside เริ่มเปิดกว้างสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในระยะยาว

PLTR01

Neutral

คงมุมมอง Neutral แม้ภาพพื้นฐานยังโดดเด่น หลังงบ 1Q26 รายได้โตแรงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11 สู่ +85%YoY และ Operating Marginแตะ 60% ขณะที่ Guidance ปี 2026 ถูกปรับขึ้นเป็น +71% ทั้งนี้ หุ้นสะท้อนความคาดหวังสูงไปแล้ว ทำให้ Upside ระยะสั้นจำกัด

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ้างอิงหุ้นฮ่องกง

BILIBILI01

Neutral

แม้ปัจจัยพื้นฐานเฉพาะตัวยังมีพัฒนาการเชิงบวกจากการพลิกกลับมาทำกำไรได้และธุรกิจโฆษณาที่เติบโตโดดเด่น แต่ในระยะสั้นเรา**ปรับมุมมองลงมาเป็น Neutral** ก่อน จาก Sentiment ของกลุ่มแพลตฟอร์มจีนโดยรวมที่กำลังเผชิญแรงกดดัน

KUAISHI01

Neutral

แม้บริษัทมีความโดดเด่นในการนำ AI มาสร้างรายได้จริง แต่กำไรในปี 2026 มีแนวโน้มชะลอตัว จากต้นทุนพัฒนา AI ที่พุ่งสูงขึ้น ส่วนธุรกิจ Live-streaming E-commerce ยังเผชิญกับการแข่งขันที่ดุเดือด จึง**ให้มุมมอง Neutral**

SMIC01

Overweight

ได้แรงหนุนเชิง Sentiment จากการเปิดตัวโมเดล DeepSeek V4 ที่ทำงานบนชิป AI ของ Huawei ได้ทัดเทียมสหรัฐฯ พิสูจน์ให้เห็นว่าโครงสร้างพื้นฐานชิปของจีนพัฒนาจนถึงจุดที่สามารถรองรับการเทรน AI ได้โดยไม่ต้องพึ่ง Nvidia จึง**ปรับมุมมองขึ้นเป็น Overweight**

DR อ้างอิงหุ้นยุโรป

ASML01

Overweight

แม้จะมีความกังวลเรื่องข้อจำกัดการส่งออกไปจีนและข่าวจาก TSMC แต่ความต้องการชิปที่ได้รับแรงขับเคลื่อนจากวัฏจักรขาขึ้นของ AI Infra ทั่วโลก ยังคงเป็นเครื่องยนต์หลักที่ผลักดันให้ผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง จึง**คง Overweight ต่อ**

LVMH01

Neutral

ตลาดมีการปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 ลงอีก โดยมองว่าธุรกิจหลักอย่าง Fashion & Leather Goods จะเผชิญแรงกดดันจากค่าเงินและต้นทุนการสร้างแบรนด์ที่สูงขึ้น จึง**ยังคงมุมมอง Neutral**

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับคำแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับคำแนะนำลง

Weekly Commentary

DR อ่างอิงหุ้นฮ่องกง

CATL01

Overweight

จากงาน Technology Day สะท้อนถึงความสามารถและ Position ของ CATL ที่แข็งแกร่งและทิ้งห่างคู่แข่งในด้านเทคโนโลยีในหลายระดับงบ ร่วมด้วย Demand ของ ESS ที่ยังแกร่งและที่เชื่อว่าจะก้าวขึ้นมาเป็นเครื่องยนต์หลัก **จึงคงมุมมอง Overweight**

BYDCOM01

Neutral

ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่กำไรยังถูกบีบจากต้นทุนและการแข่งขันด้านราคา รวมถึงต้องรักษา Market Share **จึงยังคงมุมมอง Neutral** และรอดูสัญญาณการฟื้นตัวของ Margin ที่ชัดเจน

XIAOMI01

Neutral

ยอดส่งมอบ EV เดือน เม.ย. ฟื้นตัวโต 40%MoM และกลับมาโต 5%YoY นอกจากนี้งาน Investor Day ชี้แผนรุกตลาดยุโรปในช่วงครึ่งหลังของปี 2027 และการเตรียมเปิดตัว SUV รุ่น YU7 GT ช่วงปลายเดือน พ.ค. พฤษภาคม **จึงมองเป็นจังหวะน่าสนใจในการเข้าเก็งกำไร**

BABA01

Overweight

ปรับมุมมองขึ้น เก็งงบที่จะเผยในวันที่ 13 พ.ค. หลังธุรกิจ Cloud ทำผลงานเติบโตได้อย่างโดดเด่น จากการเร่งเปิดตัวโมเดล AI Agent ที่ต้องใช้พลังประมวลผลสูง ประกอบกับการปรับขึ้นราคาบริการ Cloud สะท้อนชัดเจนว่า Alibaba กำลังใช้ AI เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโต

BIDU01

Neutral

แม้จะมีประเด็นบวกจากการเตรียมนำ Kunlunxin เข้าจดทะเบียนในตลาด STAR Board ช่วยปลดล็อกมูลค่าและหนุนความแข็งแกร่งของงบดุล แต่ภาพรวมผลประกอบการยังคงเผชิญความท้าทายอย่างหนัก **จึงยังคงมุมมอง Neutral**

TENCENT01

Neutral

ยังคง Neutral แม้ธุรกิจเกมที่ฟื้นตัวดีและมีการใช้ AI เสริมประสิทธิภาพโฆษณา แต่มองว่าราคาหุ้นจะยังถูกกดดันจาก 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) CAPEX AI มหาศาล และ 2) การหั่นงบการซื้อหุ้นคืนเพื่อนำเงินไปอุดหนุนฝั่ง AI

PINGAN01

Overweight

คาดปัจจัยพื้นฐานยังแกร่ง โดยกำไรจากการดำเนินงานใน 1Q26 อาจโต 5%YoY หนุนจากการขยายตัวของมูลค่ากรมธรรม์ใหม่ที่มีอาจโตถึง 20%YoY **จึงคง Overweight**

หมายเหตุ:
(1) มุมมองการลงทุนในระยะ 6-12 เดือนข้างหน้า
(2) Overweight คือ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน, Neutral คือ คงน้ำหนักการลงทุน, Underweight คือ ลดน้ำหนักการลงทุน
(3) ▲ คือ ปรับค่าแนะนำขึ้น ▼ คือ ปรับค่าแนะนำลง

Key Statistics

DR	ดัชนีอ้างอิง	อัตรา อ้างอิง	ราคาปิด ล่าสุด	Forward P/E 12M	ค่าเฉลี่ย P/E 5 ปี	Forward EPS Growth 12M (EPS Revision)	Div Yield	ผลตอบแทนตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย	
								DR	ราคา ETF อ้างอิงปรับเป็น สกุลเงินบาท
🌐 หุ้นโลก									
WORLD01 DR on Invesco MSCI World UCITS ETF	MSCI World	1 UL : 1,000 DR	4.9	20.1x	21.0x	+25.8%YoY (+5.6%)	-	+9.9%	+9.6%
🇺🇸 สหรัฐฯ									
SP50001 DR on Hang Seng S&P 500 Index ETF	S&P 500	1 UL : 2 DR	24.10	21.9x	24.0x	+30.4%YoY (+7.5%)	-	+22.3%	+9.7%
NDX01 DR on ChinaAMC NASDAQ 100 ETF	NASDAQ 100	1 UL : 10 DR	24.30	25.9x	32.4x	+48.8%YoY (+13.4%)	0.1%	+109.5%	+111.1%
🇯🇵 ญี่ปุ่น									
JAPAN10001 DR on Hang Seng Japan TOPIX 100 Index ETF	TOPIX 100	1 UL : 1 DR	28.50	18.8x	16.8x	+8.7%YoY (-0.8%)	-	+33.2%	+32.2%
🇨🇳 จีน									
CN01 DR on ChinaAMC CSI 300 Index ETF	CSI 300	1 UL : 10 DR	23.90	14.8x	15.5x	+27.1%YoY (-2.1%)	1.0%	+0.0%	+0.9%
STAR5001 DR on Premia China STAR50 ETF	STAR 50	1 UL : 1 DR	47.50	65.5x	84.9x	+132.0%YoY (-13.2%)	-	+55.7%	+54.3%
🇭🇰 ฮ่องกง									
HK01 DR on Tracker Fund of Hong Kong	Hang Seng	1 UL : 5 DR	21.90	11.7x	11.1x	+13.5%YoY (-2.1%)	2.7%	+33.5%	+33.6%
HKCE01 DR on Hang Seng China Enterprises Index ETF	Hang Seng China Enterprises	1 UL : 15 DR	25.00	10.7x	9.8x	+9.4%YoY (-4.1%)	2.0%	+32.3%	+33.0%
CNTECH01 DR on ChinaAMC Hang Seng TECH Index ETF	Hang Seng TECH	1 UL : 1 DR	26.75	22.2x	70.3x	+15.9%YoY (-17.8%)	0.3%	-0.9%	-1.8%
🇮🇳 อินเดีย									
INDIA01 DR on ChinaAMC MSCI India ETF	MSCI India Net Total Return (USD)	1 UL : 2 DR	13.20	21.9x	25.9x	-1.0%YoY (-3.1%)	-	-9.0%	-7.1%
🇻🇳 เวียดนาม									
E1VFN3001 DR on DCVFMVN30 ETF	VN 30	1 UL : 1 DR	44.50	11.2x	13.3x	+16.2%YoY (+2.4%)	-	+113.9%	+118.2%
FUEVFN01 DR on DCVFMVN DIAMOND ETF	VN Diamond	1 UL : 1 DR	45.25	9.0x	12.5x	+17.6%YoY (+4.4%)	-	+3.4%	+4.0%

หมายเหตุ:
1) EPS Revision คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus ใน 3 เดือนที่ผ่านมา
2) Dividend Yield คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลใน 12 เดือนที่ผ่านมา
3) ศึกษาวันเริ่มซื้อขายของ DR แต่ละตัวได้ที่ [bualuang.co.th/dr](#)

อัตราแลกเปลี่ยน
USD/THB 32.21
HKD/THB 4.12
EUR/THB 37.98

Key Statistics

DR	หุ้นอ้างอิง	อัตรา อ้างอิง	ราคาปิด ล่าสุด	ราคา เป้าหมาย (Upside)	Forward P/E 12M	ค่าเฉลี่ย P/E 5 ปี	Forward EPS Growth 12M (EPS Revision)	Div Yield	ผลตอบแทนตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย	
									DR	ราคาหุ้น อ้างอิง ปรับเป็น สกุลเงินบาท
 สหรัฐฯ										
MICRON01	Micron (MU)	1 UL : 1,600 DR	14.90	12.00 (-19.5%)	8.0x	27.0x	+446.8%YoY (+93.0%)	0.0%	+119.1%	+92.9%
CRM01	Salesforce (CRM)	1 UL : 1,800 DR	3.24	4.66 (+43.8%)	13.8x	231.2x	+8.5%YoY (+3.0%)	0.1%	-28.6%	-26.2%
ISRG01	Intuitive Surgical (ISRG)	1 UL : 4,500 DR	3.22	4.14 (+28.6%)	42.3x	72.9x	+32.4%YoY (+1.3%)	-	-21.5%	-20.4%
ORCL01	Oracle (ORCL)	1 UL : 1,600 DR	3.92	4.84 (+23.5%)	25.8x	31.0x	+22.4%YoY (+1.1%)	0.2%	+0.0%	+0.9%
PLTR01	Palantir (PLTR)	1 UL : 1,100 DR	4.02	5.45 (+35.6%)	87.4x	360.4x	+136.6%YoY (+15.1%)	-	-21.2%	-20.5%
TSLA01	Tesla (TSLA)	1 UL : 340 DR	40.25	38.75 (-3.7%)	219.8x	181.6x	+10.1%YoY (-9.0%)	-	+19.3%	+15.5%
NVDA01	NVIDIA (NVDA)	1 UL : 340 DR	20.40	25.50 (+25.0%)	26.0x	70.5x	+77.6%YoY (+5.6%)	0.0%	+55.7%	+52.8%
AAPL01	Apple (AAPL)	1 UL : 340 DR	28.00	29.50 (+5.4%)	32.2x	30.0x	+15.9%YoY (+7.4%)	0.1%	+35.9%	+32.0%
AMZN01	Amazon (AMZN)	1 UL : 340 DR	26.00	29.50 (+13.5%)	27.5x	66.0x	+31.0%YoY (-1.8%)	-	+29.4%	+27.7%
GOOGL01	Alphabet (GOOGL)	1 UL : 340 DR	38.00	40.00 (+5.3%)	29.5x	26.6x	+29.2%YoY (+3.1%)	0.1%	+137.5%	+135.5%
META01	Meta Platforms (META)	1 UL : 3,400 DR	5.80	7.75 (+33.6%)	17.4x	22.5x	+12.6%YoY (+0.0%)	0.2%	-7.9%	-7.3%
MSFT01	Microsoft (MSFT)	1 UL : 3,400 DR	3.94	5.35 (+35.8%)	22.4x	33.7x	+23.7%YoY (+0.0%)	0.4%	-10.9%	-9.9%

หมายเหตุ:
1) ราคาเป้าหมายใช้ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus โดยปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราอ้างอิง DR
2) EPS Revision คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus ใน 3 เดือนที่ผ่านมา
3) Dividend Yield คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลใน 12 เดือนที่ผ่านมา
4) Forward P/E ของ MU ใช้เป็นค่าเฉลี่ย 2 ปี เนื่องจากบริษัทขาดทุนในปี 2566
5) ศึกษาวันเริ่มซื้อขายของ DR แต่ละตัวได้ที่ bualuang.co.th/dr

อัตราแลกเปลี่ยน
USD/THB 32.21
HKD/THB 4.12
EUR/THB 37.98

Key Statistics

DR	หุ้นอ้างอิง	อัตรา อ้างอิง	ราคาปิด ล่าสุด	ราคา เป้าหมาย (Upside)	Forward P/E 12M	ค่าเฉลี่ย P/E 5 ปี	Forward EPS Growth 12M (EPS Revision)	Div Yield	ผลตอบแทนตั้งแต่ DR เริ่มซื้อขาย	
									DR	ราคาหุ้น อ้างอิง ปรับเป็น สกุลเงินบาท
🇹🇹 อ๋องกง										
BILIBILI01	Bilibili (9626)	1 UL : 210 DR	3.70	4.82 (+30.3%)	21.3x	143.3x	+55.2%YoY (-10.7%)	-	-14.4%	-18.8%
KUAISH01	Kuaishou (1024)	1 UL : 80 DR	2.74	3.50 (+27.7%)	12.0x	23.2x	-21.9%YoY (-42.8%)	-	-27.5%	-27.7%
SMIC01	SMIC (981)	1 UL : 70 DR	4.30	4.58 (+6.5%)	73.8x	43.1x	+34.5%YoY (+4.0%)	-	+0.0%	+0.6%
BYDCOM01	BYD Company (1211)	1 UL : 440 DR	0.95	1.17 (+23.2%)	18.7x	64.5x	+10.5%YoY (-25.8%)	1.5%	-30.1%	-31.4%
PINGAN01	Ping An (2318)	1 UL : 44 DR	6.15	7.55 (+22.8%)	7.4x	6.0x	-1.5%YoY (-)	1.4%	+34.9%	+35.5%
XIAOMI01	Xiaomi (1810)	1 UL : 44 DR	2.96	3.90 (+31.8%)	24.3x	43.3x	-26.2%YoY (-38.1%)	-	-39.3%	-39.1%
BABA01	Alibaba (9988)	1 UL : 44 DR	13.00	16.60 (+27.7%)	21.2x	17.9x	+1.7%YoY (-33.8%)	1.4%	+1.6%	+3.9%
BIDU01	Baidu (9888)	1 UL : 44 DR	13.50	15.20 (+12.6%)	18.1x	18.1x	+156.4%YoY (+1.9%)	-	+48.4%	+56.3%
TENCENT01	Tencent (700)	1 UL : 440 DR	4.44	6.70 (+50.9%)	13.3x	29.8x	+10.9%YoY (-5.8%)	-	-10.8%	-10.8%
CATL01	CATL (3750)	1 UL : 440 DR	6.10	7.15 (+17.2%)	26.7x	33.3x	+47.5%YoY (-)	1.2%	+113.3%	+114.8%
🇪🇺 ยุโรป										
ASML01	ASML Holding (ASML)	1 UL : 1,200 DR	42.25	46.50 (+10.1%)	38.4x	41.0x	+38.8%YoY (-2.9%)	0.4%	+109.2%	+104.5%
LVMH01	LVMH (MC)	1 UL : 1,600 DR	11.30	13.90 (+23.0%)	21.1x	27.4x	+4.1%YoY (-7.5%)	2.0%	-34.3%	-33.8%

หมายเหตุ:

1) ราคาเป้าหมายใช้ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus โดยปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราอ้างอิง DR

2) EPS Revision คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus ใน 3 เดือนที่ผ่านมา

3) Dividend Yield คือ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลใน 12 เดือนที่ผ่านมา

4) CATL ใช้ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน เนื่องจากมีข้อมูลเพียงพอ

5) Forward P/E ของ Bilibili ใช้เป็นค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 3Q24 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทเริ่มมีกำไร

6) Forward P/E ของ Kuaishou ใช้เป็นค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 1Q23 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทเริ่มมีกำไร

7) ศึกษาวันเริ่มซื้อขายของ DR แต่ละตัวได้ที่ bualuang.co.th/dr

อัตราแลกเปลี่ยน
USD/THB 32.21
HKD/THB 4.12
EUR/THB 37.98

Earnings Trend & Valuations

 **WORLD01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **SP50001**



 **NDX01**



Earnings Trend & Valuations

 **HK01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **HKCE01**



 **CNTECH01**



Earnings Trend & Valuations

 **INDIA01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **CN01**



 **STAR5001**



Earnings Trend & Valuations

 **E1V****FVN3001**

 ราคาดัชนี/หุ้น

 Forward EPS 12M

 Forward P/E 12M



 **FUEV****FVND01**



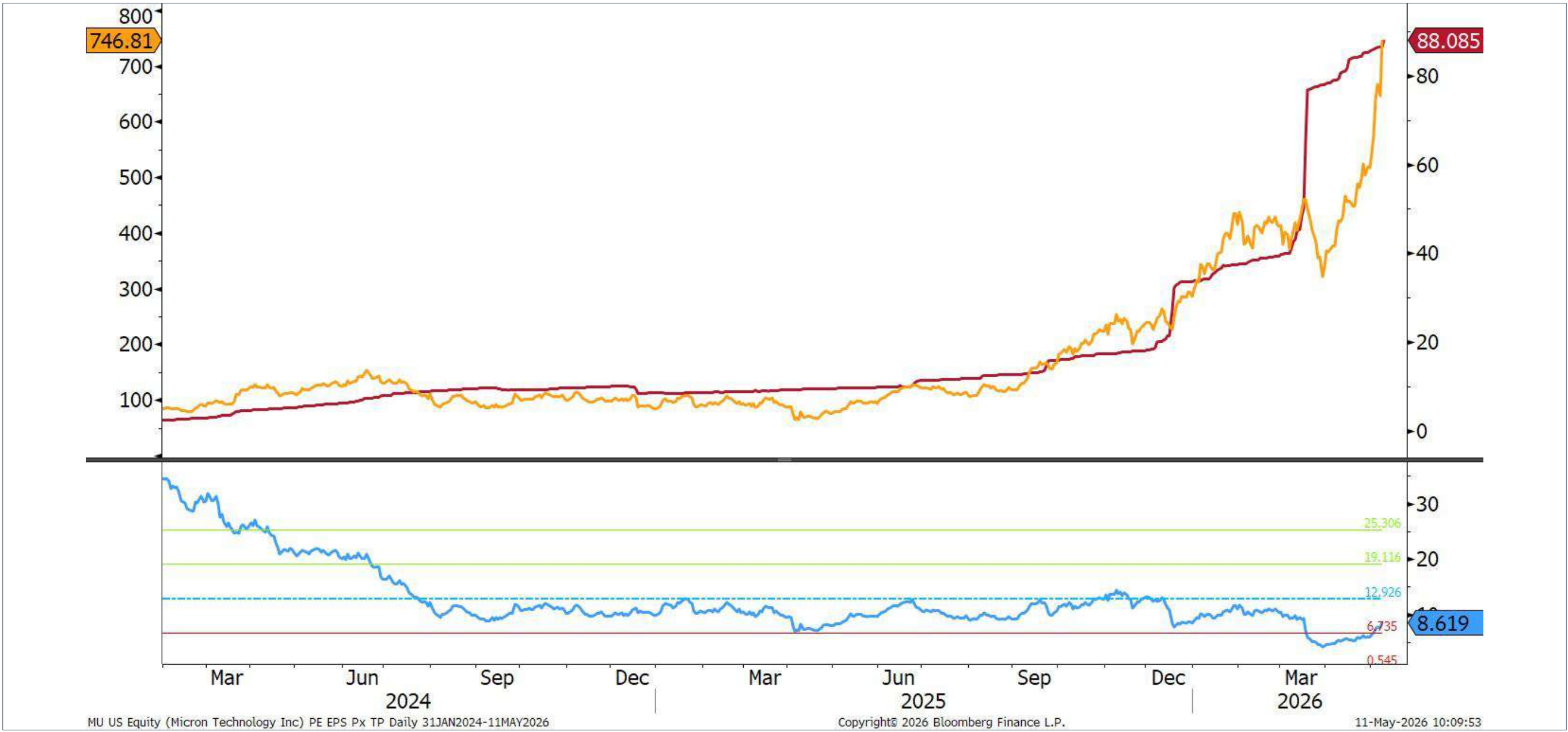
 **JAPAN****10001**



Earnings Trend & Valuations

 **MICRON01**

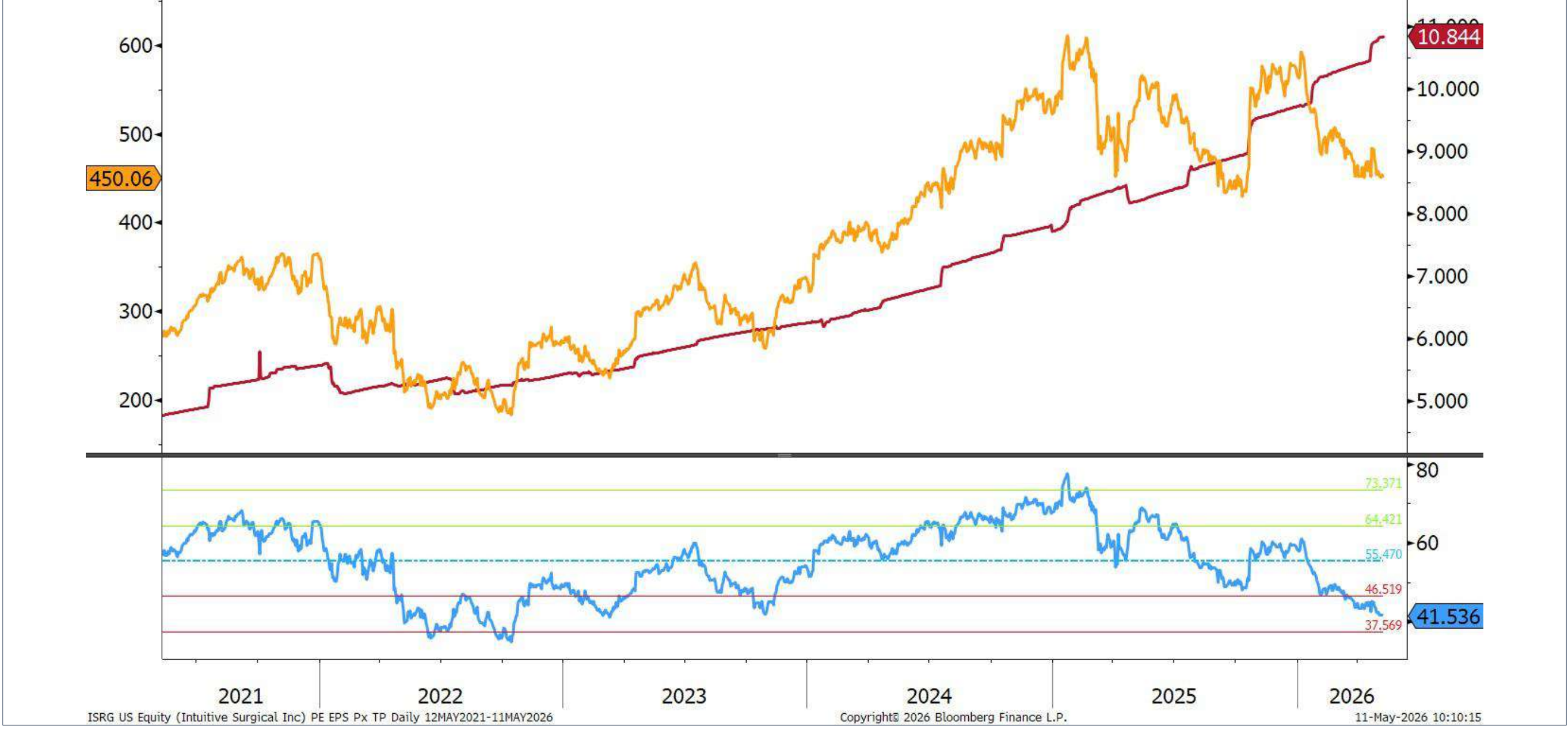
ราคาดัชนี/หุ้นForward EPS 12MForward P/E 12M



 **CRM01**



 **ISRG01**

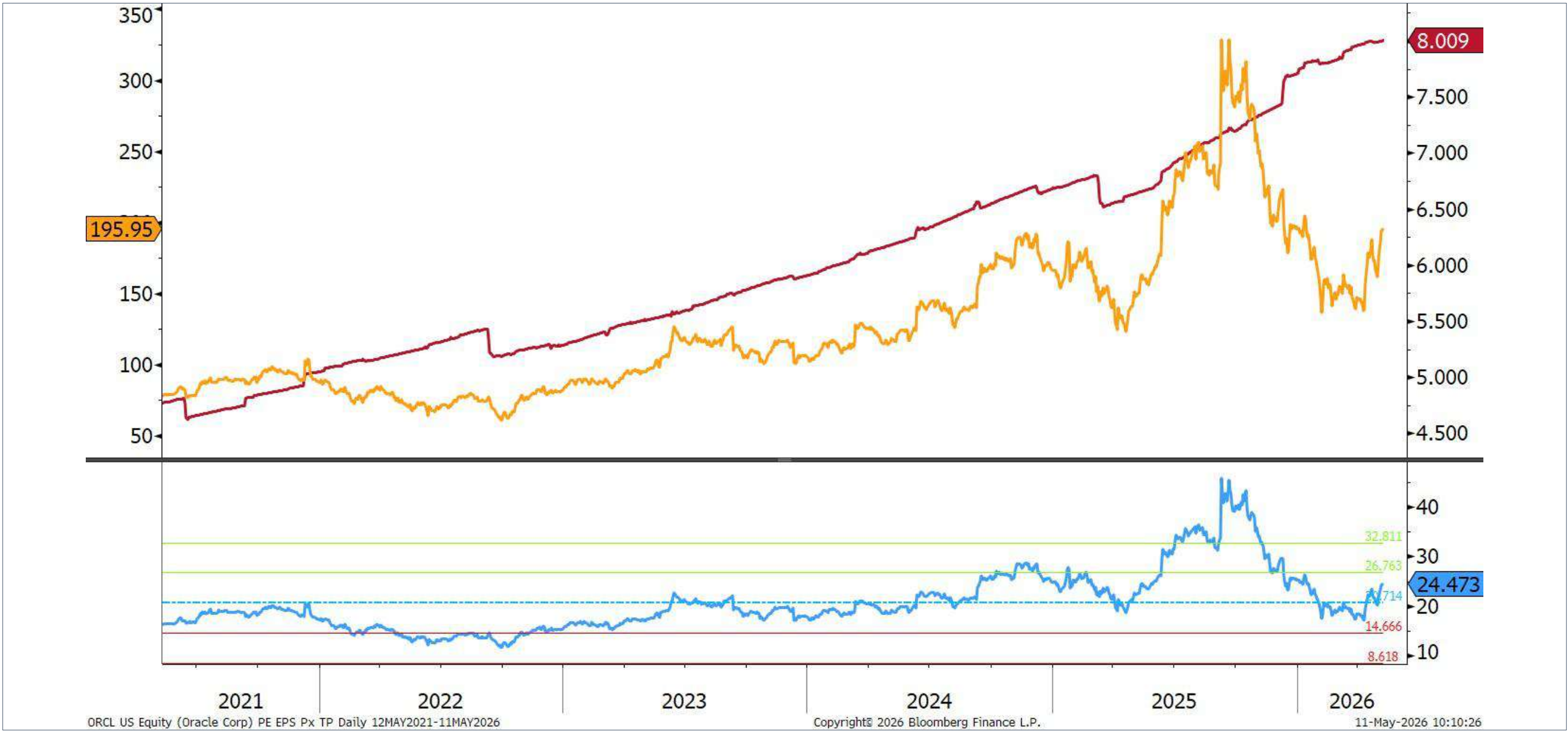


ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 17/25 | Disclaimer Apply

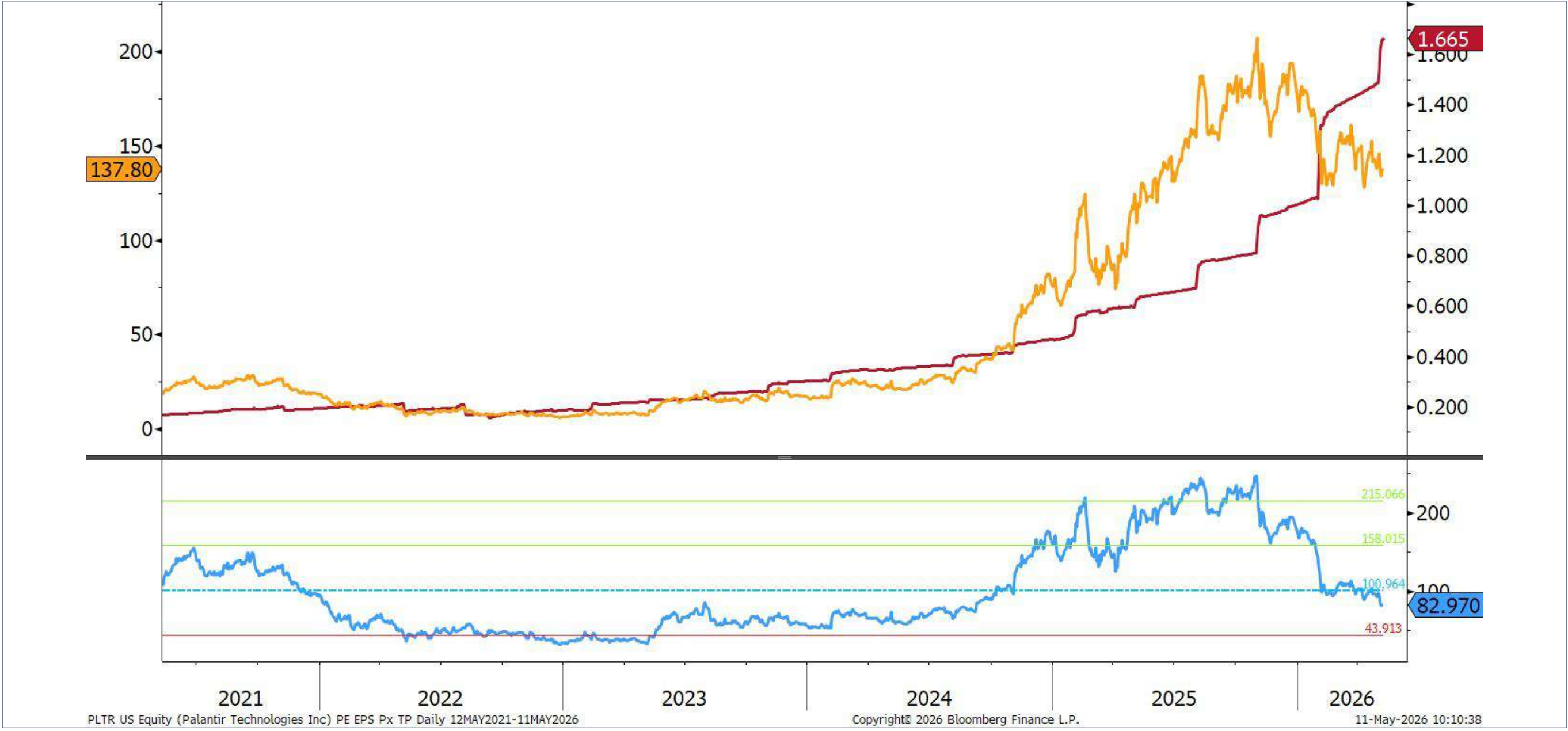
Earnings Trend & Valuations

 **ORCL01**

ราคาดัชนี/หุ้นForward EPS 12MForward P/E 12M



 **PLTR01**



 **TSLA01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 18/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **NVDA01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **AAPL01**



 **AMZN01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 19/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **GOOGL01**

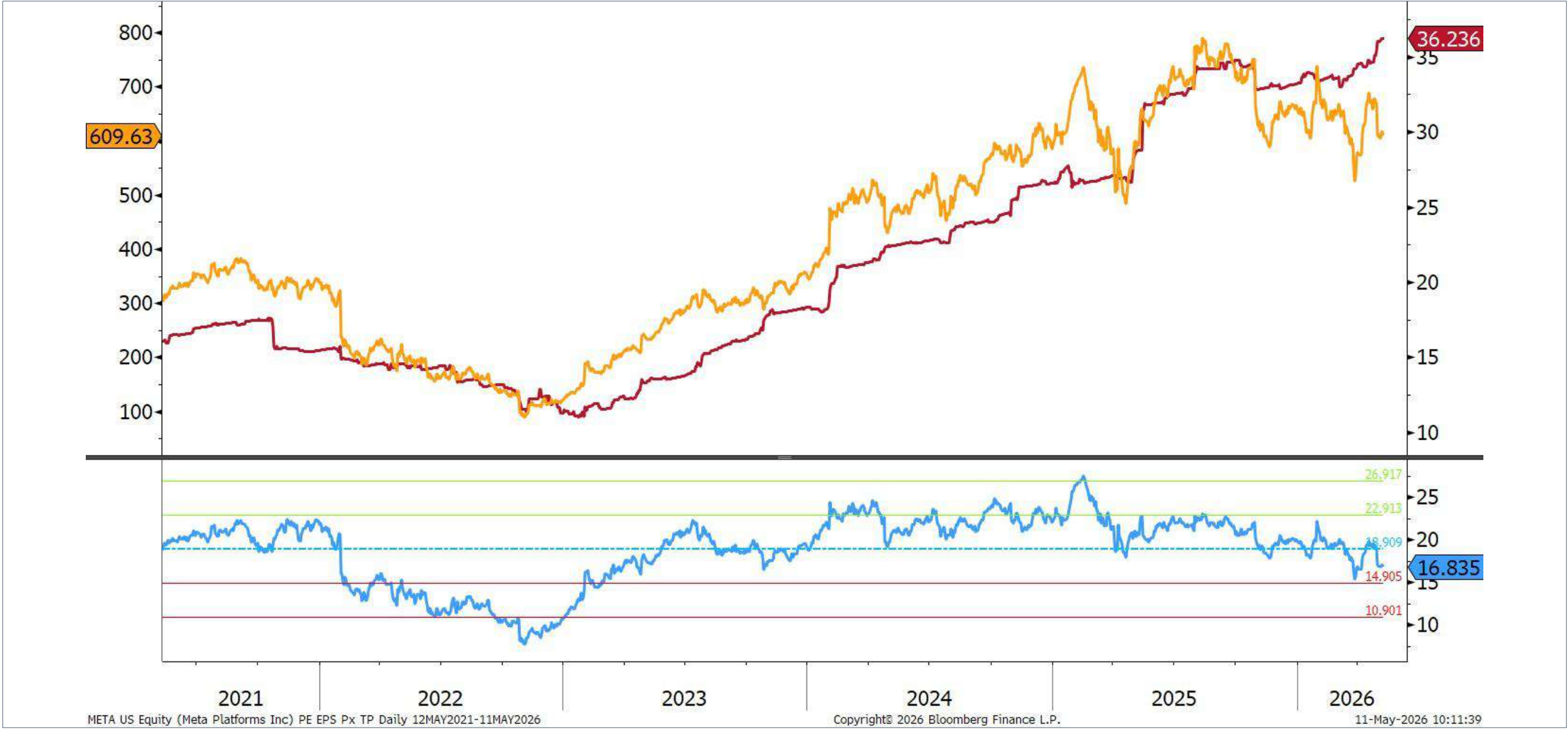
ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **META01**



 **MSFT01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 20/25 | Disclaimer Apply

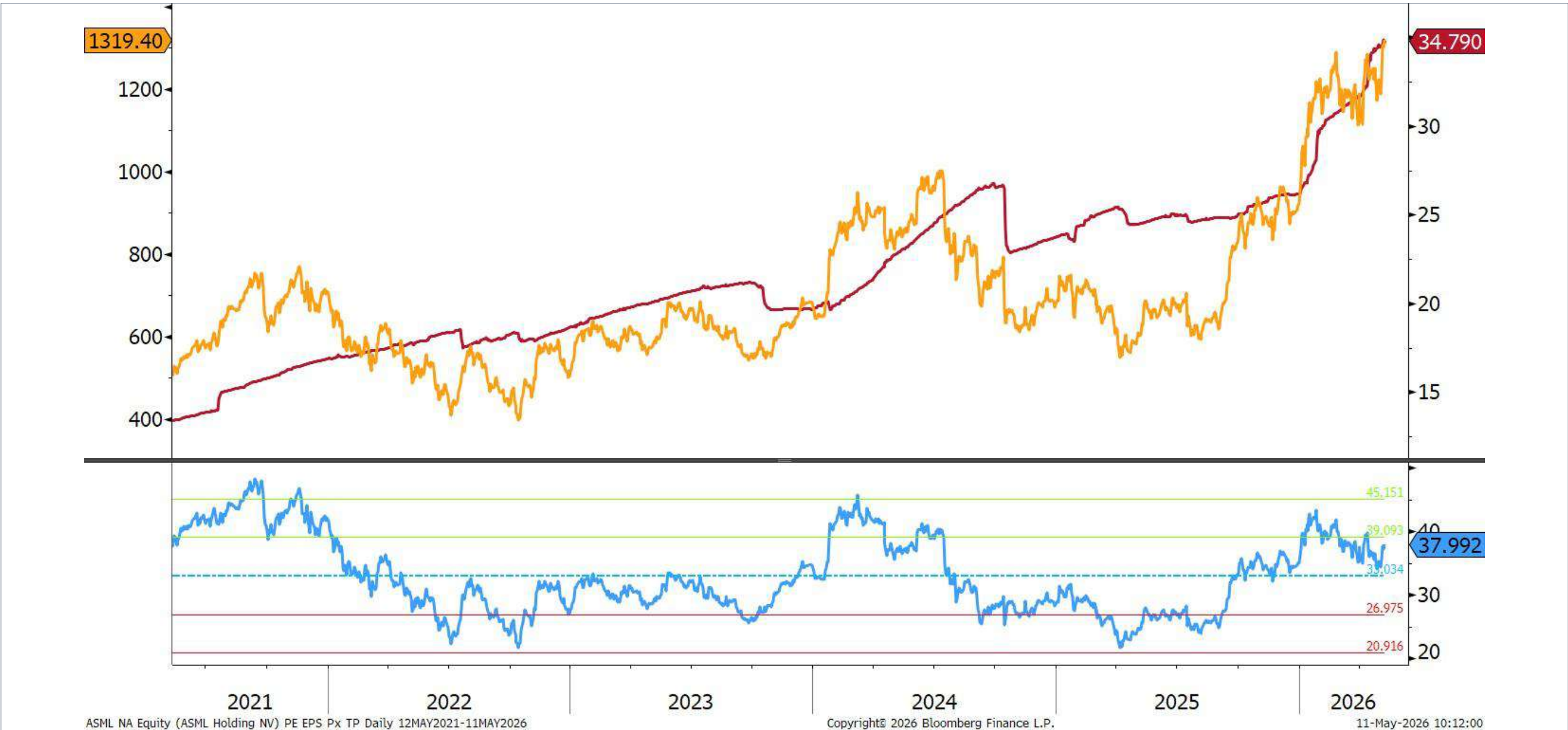
Earnings Trend & Valuations

 **ASML01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **LVMH01**



 **BILIBILI01**



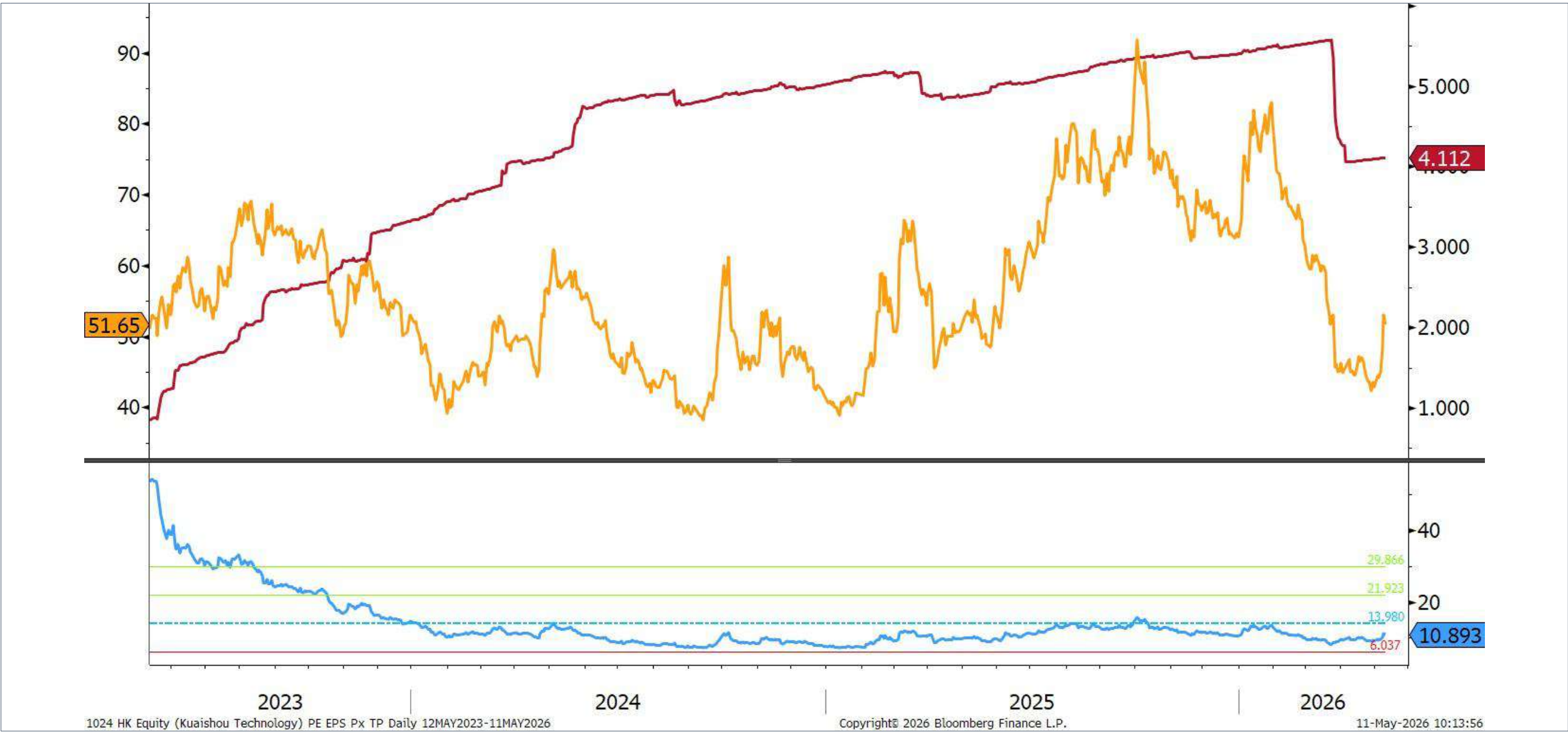
Earnings Trend & Valuations

 **KUAISH01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **SMIC01**



 **CATL01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 22/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations

 **BABA01**

ราคาดัชนี/หุ้น

Forward EPS 12M

Forward P/E 12M



 **XIAOMI01**



 **TENCENT01**



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 23/25 | Disclaimer Apply

Earnings Trend & Valuations



BYDCOM01

ราคาดัชนี/หุ้น Forward EPS 12M Forward P/E 12M



BIDU01



PINGAN01



ที่มา: BLS Global Investing, Bloomberg
หน้า 24/25 | Disclaimer Apply

Appendix

ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน DR01



- เวลา

= ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขาย DR01 (ตามเวลาไทย) เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ ตลาดหลักทรัพย์ไทยและต่างประเทศเปิดตรงกัน และ/หรือเป็นช่วงที่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงได้ ทำให้ Market Maker ดูแลสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพกว่าช่วงเวลานอื่น
- เวลา

= ช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเปิดทำการ
- เวลา

= ช่วงนอกเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

หมายเหตุ: * ช่วงเวลาซื้อขาย DR01 ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯและยุโรปจะเริ่มขยายช่วง Night Session นับตั้งแต่วันที่ 6 พ.ค. 68 เป็นต้นไป
** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของยุโรปคือวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือน มี.ค. ถึงวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือนต.ค. ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขาย DR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์ยุโรปจะถูปรับเป็น 14.00 - 16.30 และ 19.00 - 22.30 น.
*** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของสหรัฐฯคือวันอาทิตย์แรกของเดือนมี.ค. ถึงวันอาทิตย์แรกของเดือนต.ค.ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขายDR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์สหรัฐฯจะถูกปรับเป็น 20.30 - 03.00 น.
**** เนื่องจาก NDX01 SP50001 มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงจึงมีเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขายตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูล เนื้อหา ข่าวสาร รายงาน และข้อควรระวัง ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ (ต่อไปจะเรียกรวมว่า “ข้อมูลข่าวสาร”) ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานที่บริษัทมีความเห็นว่าน่าเชื่อถือและได้ผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบในขณะที่จัดทำ แต่ทั้งนี้ บริษัทอาจมีการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทมิได้รับประกันถึงความถูกต้องหรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลข่าวสาร และมิได้รับประกันราคา ผลตอบแทน หรือความเสียหายจากการลงทุน หรือจากการนำข้อมูลข่าวสารใดๆ ไปใช้ทั้งสิ้น

บริษัทได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด ผู้ลงทุนพึงใช้ข้อมูลข่าวสารในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงจะต้องใช้วิจารณญาณของผู้ลงทุนเองในการตัดสินใจลงทุนในแต่ละกรณี นอกจากนี้ ข้อมูลข่าวสาร หรือผลการดำเนินงานในอดีตที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินการในอนาคต โดยเป็นเพียงข้อมูลในอดีตที่บริษัทจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลทั่วไปให้กับผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม และไม่ว่าจะคาดเห็นได้หรือไม่ก็ตาม) ซึ่งเกิดจากการใช้เอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ดูแลและผู้ดูแลสภาพคล่องของ Depositary Receipt (DR) ได้แก่ AAPL01, AMZN01, ASML01, BABA01, BIDU01, BILIBILI01, BYDCOM01, CATL01, CN01, CNTECH01, CRM01, E1VFN3001, FUEVFVND01, GOOGL01, HK01, HKCE01, INDIA01, ISRG01, JAPAN10001, KUAISH01, LVMH01, META01, MICRON01, MSFT01, NDX01, NVDA01, ORCL01, PINGAN01, PLTR01, SMIC01, SP50001, STAR5001, TENCENT01, TSLA01, WORLD01 และ XIAOMI01 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของ Exchange Traded Fund (ETF) ได้แก่ 1I01BSET50, 2I01BSET50, 2X01BSET50, BMSCITH, BMSCG และ BSET100 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด

การลงทุนในหลักทรัพย์มิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรืออาจมีผลขาดทุนเกิดขึ้นได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน เพราะการลงทุนอาจจะทำให้อยู่เสียเงินลงทุนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดได้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง

Nasdaq®, Nasdaq-100 Index®, Nasdaq-100®, NDX®, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

The "S&P 500 Index" is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates (“SPDJI”), and has been licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. Standard & Poor’s®, S&P® are registered trademarks of Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by Bualuang Securities Public Company Limited. DR SP50001 is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates, and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the S&P 500 Index.

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้ไม่สามารถนำไปเผยแพร่สู่สาธารณะ รวมทั้งไม่สามารถทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก นำไปใช้ หรือแจกจ่าย หากยังมีได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

CATL01

Overweight

ลักษณะธุรกิจ
ผู้ผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมรายใหญ่
ครอบคลุมทั้งแบตเตอรี่สำหรับ
รถ EV และระบบกักเก็บพลังงาน

หลักทรัพย์อ้างอิง
อัตราอ้างอิง DR
วันเริ่มต้นซื้อขาย
ราคาเป้าหมาย
ราคาปิดล่าสุด
Upside

หุ้น CATL
1 UL : 440 DR
23 มิ.ย. 2568
7.20 บาท
5.95 บาท
21.0%

ผลตอบแทน DR vs หลักทรัพย์อ้างอิง
(ย้อนหลัง 1 ปี หรือ ตั้งแต่เริ่มซื้อขาย)



(+/-) โอกาสสะสมหลังหุ้นปรับฐานจากการเพิ่มทุน

- CATL ประกาศเพิ่มทุนผ่านการขายหุ้นใหม่ มูลค่า \$5bn แบบ Private Placement หลังตลาดหุ้นฮ่องกงปิดวันที่ 27 เม.ย. 69 ที่ราคาขบล่าง HK\$628.20 คิดเป็น Discount ราว 7% จากราคาปิดก่อนหน้านี้ โดยเม็ดเงินเพิ่มทุนจะถูกนำไปใช้สร้างความได้เปรียบที่ยั่งยืนใน 2 ด้าน ได้แก่ 1) การจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ด้วยทุนจดทะเบียน RMB30bn เพื่อลุยธุรกิจเหมืองแร่และโลหะ คัดช่วยลดความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและสร้าง Supply Chain Security และ 2) การขยายกำลังการผลิต ESS เพื่อรองรับความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center
- ในระยะสั้นอาจมีความกังวลเรื่อง Dilution Effect ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับลงแรง แต่ด้วยยอด Subscription ที่เต็มเร็วภายใน 1 ชั่วโมง เป็นบทพิสูจน์ที่ชัดเจนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนสถาบันที่มีต่อศักยภาพการทำการค้าระยะยาวของบริษัท
- ในงาน Beijing Auto Show วานนี้ CATL ยังคงตอกย้ำความเป็นเบอร์ 1 ด้วยการเปิดตัว Qilin 3.0 ที่ใช้เทคโนโลยี Condensed Battery ทำให้รถ EV วิ่งได้ไกลกว่า 1,000 กม. ต่อการชาร์จ 1 ครั้ง ถือเป็นจุดเปลี่ยนที่จะช่วยเจาะตลาด Luxury EV ผสานกับความสำเร็จของ Shenxing 3.0 ที่ชาร์จเร็วระดับ 12C และการเตรียมผลิตแบตเตอรี่โซเดียมไอออนใน 4Q26 เพื่อเป็นทางเลือกด้านต้นทุน เรามองว่านวัตกรรมเหล่านี้จะช่วยรักษาอัตรากำไรของบริษัทให้ยังคงโดดเด่น
- เรายังคงคำแนะนำ Overweight สำหรับ CATL01 และมองว่าแรงขายที่เกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนคือโอกาสสะสม เนื่องจากตลาดกำลังมองข้ามนวัตกรรมสำคัญที่บริษัทเพิ่งเปิดตัวและปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้ราคาหุ้นเริ่มมี Upside ที่น่าสนใจมากขึ้น

มุมมองเทคนิค – รอตั้งรับโซนล่าง



หลังจากขึ้นไปทำ High ที่ 6.95 บาท Indicator RSI ฟ้อง Bearish Divergence และราคาปรับตัวลง

จับตา EMA 50 วัน ราคาเปิดเข้านี้ลงมาทดสอบบริเวณดังกล่าว ถ้ามีแรงซื้อกลับหรือแท่งเทียนกลับตัวเป็นจิงหะชื่อน่าสนใจ ถ้ายืนไม่ได้โซนรับถัดไปบริเวณ 5.10 บาท

แนวรับ 5.75 บาท

แนวต้าน 6.80 บาท

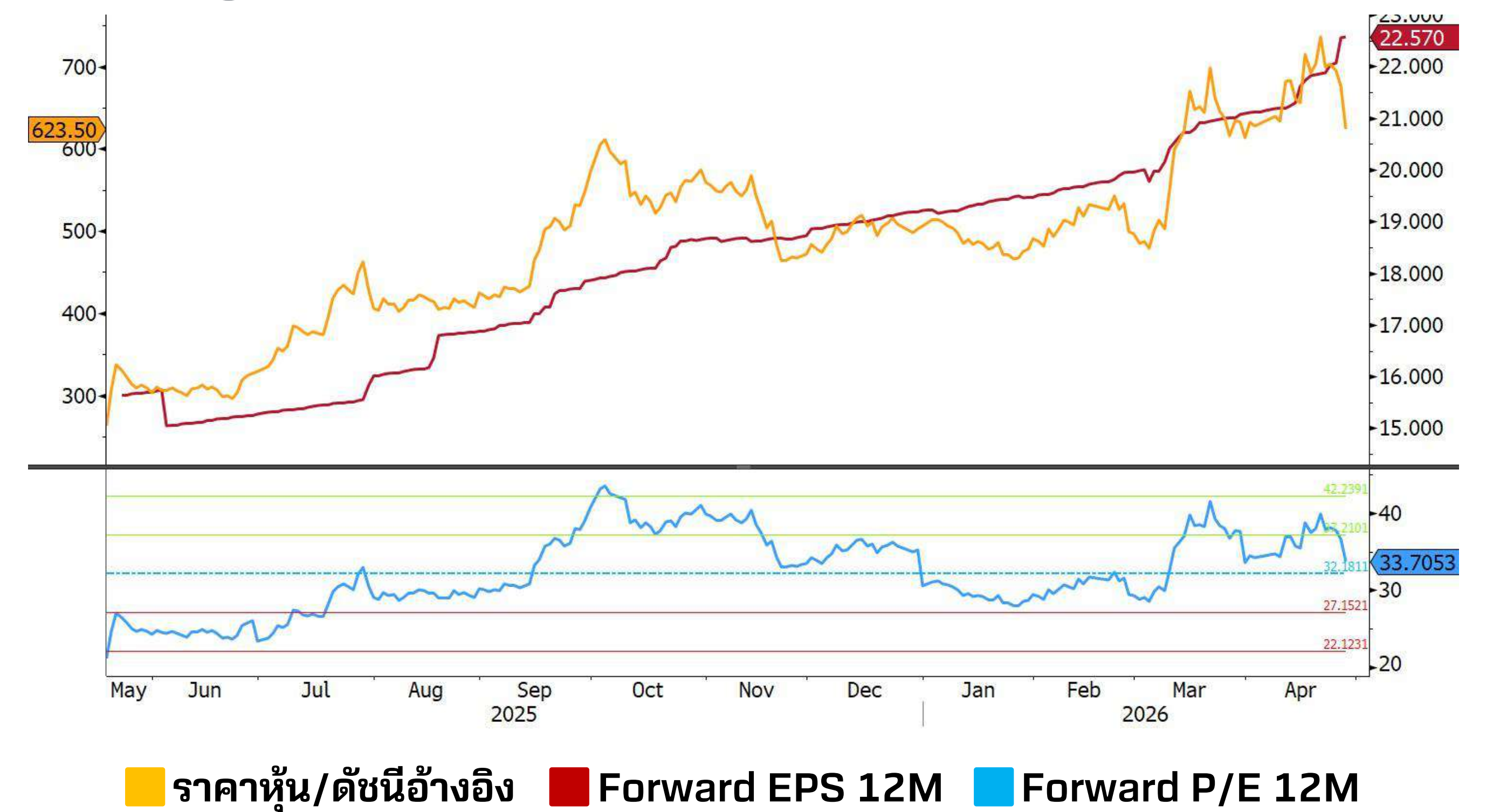
Stop Loss < 5.00 บาท

พีรณัฐ ยืนยงพิสิฐ, CFA
ภาณุ จงธนเศรษฐกุล, CISA
ณฤทัย จงพินิน
สุเมธ นวลละออง

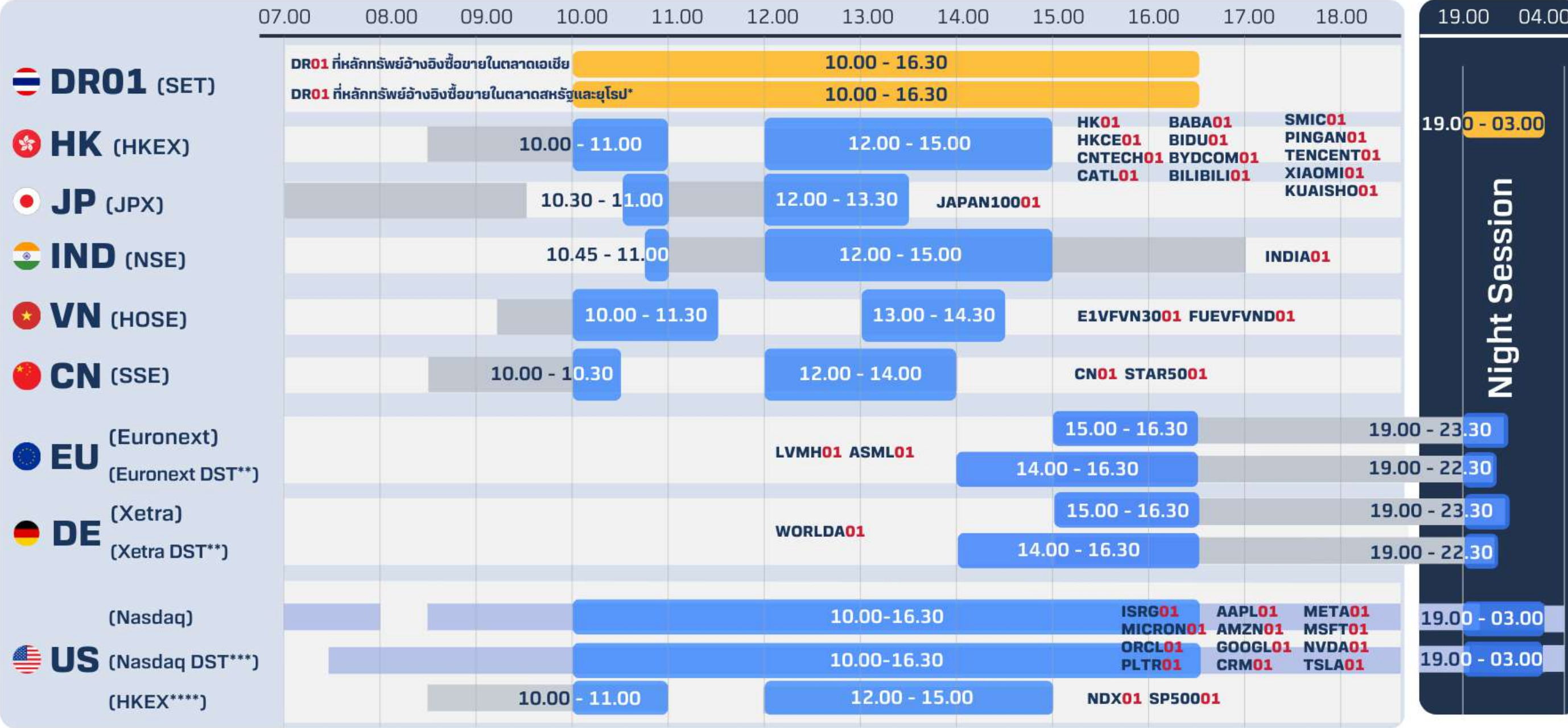
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน โทร 02-618-1992
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและปัจจัยทางเทคนิค โทร 02-618-1998
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ โทร 02-618-1994
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer apply หน้า 1/3

Earnings Trend & Valuations



ช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน DR01



เวลา = ช่วงเวลาที่เหมาะสำหรับการซื้อขาย DR01 (ตามเวลาไทย) เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ ตลาดหลักทรัพย์ไทยและต่างประเทศเปิดตรงกัน และ/หรือเป็นช่วงที่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงได้ ทำให้ Market Maker ดูแลสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพกว่าช่วงเวลาอื่น

เวลา = ช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเปิดทำการ **เวลา** = ช่วงนอกเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ

หมายเหตุ: * ช่วงเวลาซื้อขาย DR01 ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯและยุโรปจะเริ่มขยายช่วง Night Session นับตั้งแต่วันที่ 6 พ.ค. 68 เป็นต้นไป

** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของยุโรปคือวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือน มี.ค. ถึงวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือนต.ค. ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขาย DR ที่มี

หลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์ยุโรปจะถูกปรับเป็น 14.00 - 16.30 และ 19.00 - 22.30 น.

*** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของสหรัฐฯคือวันอาทิตย์แรกของเดือนมี.ค. ถึงวันอาทิตย์แรกของเดือนต.ค.ช่วงเวลาที่เหมาะสำหรับการซื้อขายDR ที่มีหลักทรัพย์

อ้างอิงหลักทรัพย์สหรัฐฯจะถูกปรับเป็น 20.30 - 03.00 น.

**** เนื่องจาก NDX01 SP50001 มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงจึงมีเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขายตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูล เนื้อหา ข่าวสาร รายงาน และข้อความใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ (ต่อไปจะเรียกรวมว่า “ข้อมูลข่าวสาร”) ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานที่บริษัทมีความเห็นว่าน่าเชื่อถือและได้ผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบในขณะที่จัดทำ แต่ทั้งนี้ บริษัทอาจมีการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทมิได้รับประกันถึงความถูกต้องหรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลข่าวสาร และมีได้รับประกันราคา ผลตอบแทน หรือความเสียหายจากการลงทุน หรือจากการนำข้อมูลข่าวสารใดๆ ไปใช้ทั้งสิ้น

บริษัทได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด ผู้ลงทุนพึงใช้ข้อมูลข่าวสารในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงจะต้องใช้วิจญาณของผู้ลงทุนเองในการตัดสินใจลงทุนในแต่ละกรณี นอกจากนี้ ข้อมูลข่าวสาร หรือผลการดำเนินงานในอดีตที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินการในอนาคต โดยเป็นเพียงข้อมูลในอดีตที่บริษัทจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลทั่วไปให้กับผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม และไม่ว่าจะคาดเห็นได้หรือไม่ก็ตาม) ซึ่งเกิดจากการใช้เอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องของ Depositary Receipt (DR) ได้แก่ AAPLO1, AMZN01, ASML01, BABA01, BIDU01, BILIBILI01, BYDCOM01, CATLO1, CN01, CNTECH01, CRM01, E1VFN3001, FUEVFVND01, GOOGL01, HK01, HKCE01, INDIA01, ISRG01, JAPAN10001, KUAISH01, LVMH01, META01, MICRON01, MSFT01, NDX01, NVDA01, ORCL01, PINGAN01, PLTR01, SMIC01, SP50001, STAR5001, TENCENT01, TSLA01, WORLDA01 และ XIAOMI01 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของ Exchange Traded Fund (ETF) ได้แก่ 1I01BSET50, 2I01BSET50, 2X01BSET50, BMSCITH, BMSCG และ BSET100 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด

การลงทุนในหลักทรัพย์มิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรืออาจมีผลขาดทุนเกิดขึ้นได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน เพราะการลงทุนอาจจะทำให้สูญเสียเงินลงทุนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดได้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง

Nasdaq®, Nasdaq-100 Index®, Nasdaq-100®, NDX®, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

The "S&P 500 Index" is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates (“SPDJI”), and has been licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. Standard & Poor’s®, S&P® are registered trademarks of Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by Bualuang Securities Public Company Limited. DR SP50001 is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates, and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the S&P 500 Index.

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้ไม่สามารถนำไปเผยแพร่สู่สาธารณะ รวมทั้งไม่สามารถทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก นำไปใช้ หรือแจกจ่าย หากยังมีได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

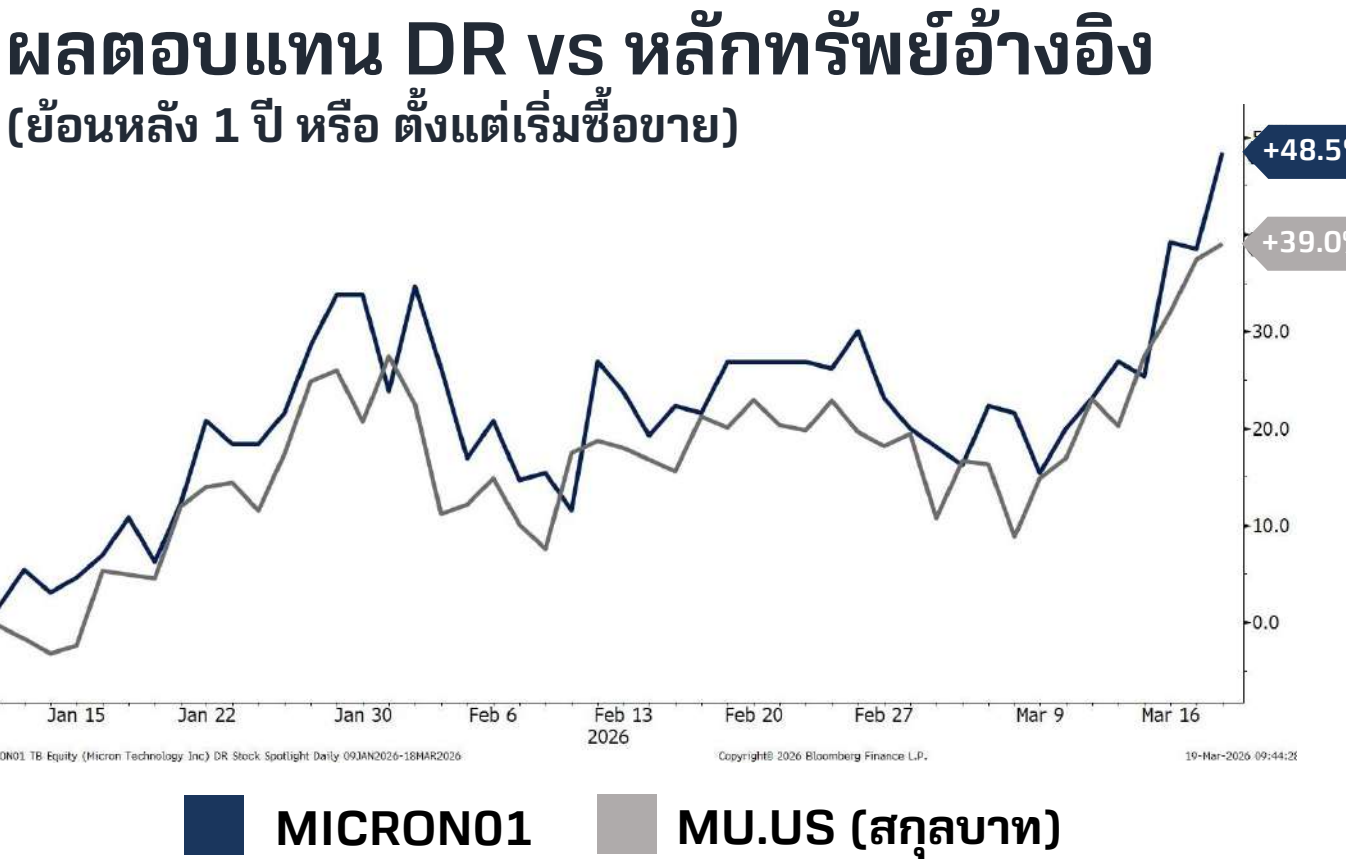
MICRON01

Overweight

ลักษณะธุรกิจ
ผู้ผลิตหน่วยความจำรายใหญ่ของโลก สำหรับเซิร์ฟเวอร์ AI, สมาร์ทโฟน และ PC

หลักทรัพย์อ้างอิง	หุ้น Micron
อัตราอ้างอิง DR	1 UL : 1,600 DR
วันเริ่มต้นซื้อขาย	9 ม.ค. 2569
ราคาเป้าหมาย	9.00 บาท
ราคาปิดล่าสุด	9.65 บาท
Upside	-6.7%

ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg consensus ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราส่วน DR ที่มา Bloomberg ณ วันที่ 19 มี.ค. 2569



(+) งบแข็งแกร่ง แต่หุ้นย่อ มองเป็นโอกาส Buy the Dip

Micron เผยรายได้เดือน ธ.ค. 68 -ก.พ. 69 อยู่ที่ \$23.86bn เติบโตเกือบ 3 เท่า YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาดอย่างมีนัย ขณะที EPS อยู่ที่ \$12.20 สูงกว่าคาดเช่นกัน

คุณภาพของการเติบโตที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน โดย gross margin ขยายขึ้นไปถึง 74.4% จาก 36.8% ในปีก่อน สะท้อนทั้ง pricing power ที่กลับมาและ product mix ที่ shift ไปสู่ HBM ซึ่งเป็น memory สำหรับ AI โดยตรง ขณะที่ supply ของ DRAM และ NAND ยังคงตึงตัว ทำให้รอบนี้มีลักษณะเป็น structural upcycle มากกว่ารอบวัฏจักรปกติ

บริษัทให้ guidance รายได้ไตรมาสถัดไปที่ \$33.5bn และ EPS ที่ \$19.15 ซึ่งสะท้อนว่าการเติบโตยังไม่ถึงจุด peak ในระยะสั้น หนุนจากการที่ AI ต้องใช้ memory มากขึ้นในทุก generation รวมถึงการเริ่มผลิต HBM4 และ roadmap ไปสู่ HBM4e ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม แม้บจะออกมาดีกว่าคาดชัดเจน แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลงหลังประกาศ สอดคล้องกับ thesis ใน Preview ก่อนหน้า ที่มองว่าความเสี่ยงหลักอยู่ที่ expectation และ positioning ที่ตึงตัว ทำให้เกิดแรง Sell on Fact มากกว่าการ re-rate เพิ่ม

กลยุทธ์ลงทุน เรามองว่าการย่อตัวครั้งนี้เป็นโอกาสสะสม โดยราคาหุ้นเริ่มเข้าใกล้แนวรับที่เราให้ไว้ในรายงาน Preview งบ Micron เมื่อ 18 มี.ค. 69 ภายใต้พื้นฐานที่ยังแข็งแกร่งจาก AI demand และ supply constraint เราแนะนำให้กลยุทธ์ Buy the Dip ททยอยสะสมมากกว่าการไล่ราคา เพื่อรับ upside จาก AI memory cycle ที่ยังอยู่ในช่วงต้น

มุมมองเทคนิค - รอจังหวะที่แนวรับ



*ใช้กราฟราคาหุ้นของหลักทรัพย์อ้างอิงปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราส่วน DR เป็นสกุลเงินบาท

MICRON01 จับตาดูจังหวะพักตัวบนโซนที่ทะลุมาล่าสุด เป็นภาพของ Throwback

ขณะที่ภาพรวมแนวโน้มหลักยังเป็น ขาขึ้น หลังทะลุ Bullish Flag ซึ่ง เป็น Continuation Pattern RSI พุ่งทะยานเหนือ 50

วัดเป้าหมายถัดไปจาก Pattern ลุ้นไปทำ high ที่ 10.30 บาท

แนวรับ	9.00 บาท	แนวต้าน	9.80-10.30 บาท	Stop Loss	8.50 บาท
--------	----------	---------	----------------	-----------	----------

พิธีณัฐ ยืนยงพิสิฐ, CFA
ภาณุ จงธนเศรษฐกุล, CISA
พุฒิธร พาศิทธิกุล
สุเมธ นวลละออง

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน โทร 02-618-1992
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและปัจจัยทางเทคนิค โทร 02-618-1998
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer apply หน้า 1/3

4U US Equity (Micron Technology Inc) PE EPS Px TP Daily 31MAR2024-19MAR2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

19-Mar-2026 09:42:4

หมายเหตุ: * ช่วงเวลาซื้อขาย DR01 ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯและยุโรปจะเริ่มขยายช่วง Night Session นับตั้งแต่วันที่ 6 พ.ค. 68 เป็นต้นไป
 ** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของยุโรปคือวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือน มี.ค. ถึงวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือนต.ค. ช่วงเวลาที่เหมาะสำหรับการซื้อขาย DR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์ยุโรปจะถูกปรับเป็น 14.00 - 16.30 และ 19.00 - 22.30 น.
 *** หากอยู่ในช่วง Daylight Saving Time (DST) ของสหรัฐฯคือวันอาทิตย์แรกของเดือนมี.ค. ถึงวันอาทิตย์แรกของเดือนต.ค.ช่วงเวลาที่เหมาะสำหรับการซื้อขายDR ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงหลักทรัพย์สหรัฐฯจะถูกปรับเป็น 20.30 - 03.00 น.
 **** เนื่องจาก NDX01 SP50001 มีหลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงจึงมีเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อขายตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูล เนื้อหา ข่าวสาร รายงาน และข้อความใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ (ต่อไปจะเรียกรวมว่า “ข้อมูลข่าวสาร”) ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานที่บริษัทมีความเห็นว่ามันน่าเชื่อถือและได้ผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบในขณะที่จัดทำ แต่ทั้งนี้ บริษัทอาจมีการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทมิได้รับประกันถึงความถูกต้องหรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลข่าวสาร และมีได้รับประกันราคา ผลตอบแทน หรือความเสียหายจากการลงทุน หรือจากการนำข้อมูลข่าวสารใดๆ ไปใช้ทั้งสิ้น

บริษัทได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด ผู้ลงทุนพึงใช้ข้อมูลข่าวสารในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงจะต้องใช้วิจญาณของผู้ลงทุนเองในการตัดสินใจลงทุนในแต่ละกรณี นอกจากนี้ ข้อมูลข่าวสาร หรือผลการดำเนินงานในอดีตที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินการในอนาคต โดยเป็นเพียงข้อมูลในอดีตที่บริษัทจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลทั่วไปให้กับผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม และไม่ว่าจะคาดเห็นได้หรือไม่ก็ตาม) ซึ่งเกิดจากการใช้เอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องของ Depositary Receipt (DR) ได้แก่ AAPLO1, AMZN01, ASML01, BABA01, BIDU01, BILIBILI01, BYDCOM01, CATLO1, CN01, CNTECH01, CRM01, E1VFN3001, FUEVFN01, GOOGL01, HK01, HKCE01, INDIA01, ISRG01, JAPAN10001, KUAISH01, LVMH01, META01, MICRON01, MSFT01, NDX01, NVDA01, ORCL01, PINGAN01, PLTR01, SMIC01, SP50001, STAR5001, TENCENT01, TSLA01, WORLD01 และ XIAOMI01 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของ Exchange Traded Fund (ETF) ได้แก่ 1I01BSET50, 2I01BSET50, 2X01BSET50, BMSCITH, BMSCG และ BSET100 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด

การลงทุนในหลักทรัพย์มิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรืออาจมีผลขาดทุนเกิดขึ้นได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน เพราะการลงทุนอาจจะทำให้สูญเสียเงินลงทุนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดได้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง

Nasdaq®, Nasdaq-100 Index®, Nasdaq-100®, NDX®, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

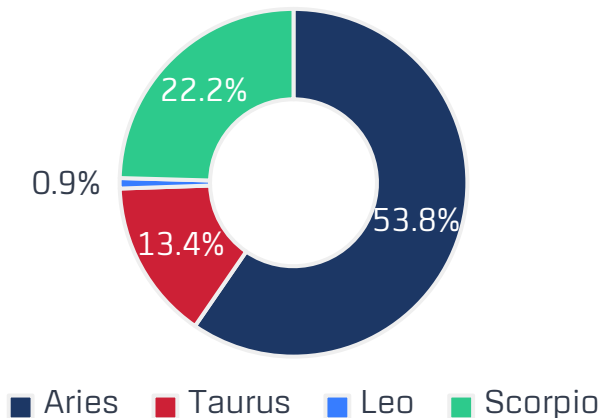
The "S&P 500 Index" is a product of S&P Dow Jones Indices LLC or its affiliates (“SPDJI”), and has been licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. Standard & Poor’s®, S&P® are registered trademarks of Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”); Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”); and these trademarks have been licensed for use by SPDJI and sublicensed for certain purposes by Bualuang Securities Public Company Limited. DR SP50001 is not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P, their respective affiliates, and none of such parties make any representation regarding the advisability of investing in such product(s) nor do they have any liability for any errors, omissions, or interruptions of the S&P 500 Index.

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้ไม่สามารถนำไปเผยแพร่สู่สาธารณะ รวมทั้งไม่สามารถทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก นำไปใช้ หรือแจกจ่าย หากยังมีได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

BUSINESS OVERVIEW

- ผู้ออกแบบชิปเชื่อมต่อความเร็วสูง ช่วยปลดล็อกปัญหาคอขวดในการรับส่งข้อมูลระหว่าง CPU, GPU และ Memory ภายใน AI Data Center
- สินค้า 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ Aries ที่เป็นจุดขยายสัญญาณช่วยให้การส่งข้อมูลในระยะไกลในเซิร์ฟเวอร์ไม่เกิดการตกหล่นหรือช้า และ Scorpio ที่เป็นสวิตช์อัจฉริยะ คอยสลับและเชื่อมต่อ GPU หลายๆ ตัวให้ทำงานร่วมกัน
- บริษัทไม่ได้ขายแค่ฮาร์ดแวร์ แต่มีซอฟต์แวร์ COSMOS เข้ามาควบคุมระบบเชื่อมต่อเหล่านี้ ทำให้ลูกค้าสามารถปรับแต่ง และดูแลระบบได้ง่าย ทำให้เกิด Switching Cost ที่สูง

REVENUE BREAKDOWN



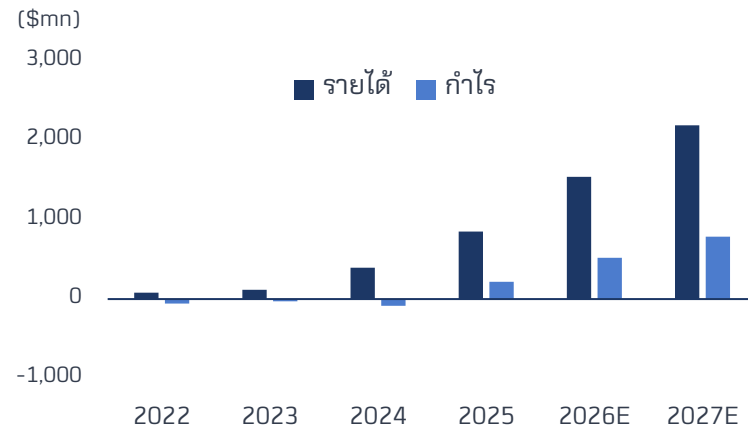
INVESTMENT THESIS

- รับอานิสงส์การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ของกลุ่ม Hyperscalers สะท้อนจากรายได้ 1Q26 ที่โต 93%YoY
- S-Curve ใหม่ด้วย Scorpio จากเทรนด์การเชื่อมต่อเครือข่าย GPU ขนาดยักษ์ จากการอัปเกรดมาตรฐานการส่งข้อมูลเพื่อรองรับชิป NVIDIA Blackwell และความต้องการระบบสวิตช์สำหรับชิป AI เฉพาะทาง
- รายได้ต่อเซิร์ฟเวอร์ 1 เครื่อง พุ่งสูงขึ้น จากการมาของชิป NVIDIA Blackwell ที่ทำให้ต้องอัปเกรดมาตรฐานการเชื่อมต่อให้เร็วขึ้นด้วย ทำให้ ALAB ขายสินค้าต่อ GPU 1 ตัวได้ในราคาสูงขึ้น
- การขยายตัวของเทคโนโลยี CXL เพื่อแก้คอขวดด้านความจุของหน่วยความจำในระบบ AI จะเป็นตัวเร่งให้กลุ่มผลิตภัณฑ์เชื่อมต่อสำหรับหน่วยความจำเป็นแหล่งรายได้ใหม่ที่มีศักยภาพ

RISK TO DOWNSIDE

- ฐานลูกค้าที่กระจุกตัวในกลุ่ม Hyperscalers หากมีการลด CAPEX หรือใช้เทคโนโลยีเชื่อมต่อแบบอื่น อาจกระทบต่อรายได้อย่างมีนัยสำคัญ
- การเปลี่ยนแปลงของสภาพัฒนกรรมเทคโนโลยี
- การแข่งขันจากการบริษัทชิปยักษ์ใหญ่อาจพัฒนาชิปเชื่อมต่อข้อมูลเอง

KEY FINANCIALS & VALUATION



Key Metrics	2025	2026E	2027E
EPS Growth (%YoY)	119.1	63.0	38.1
P/E (x)	136.4	116.4	84.3
P/S (x)	32.5	38.7	27.3
EV/EBITDA	145.9	123.2	82.3

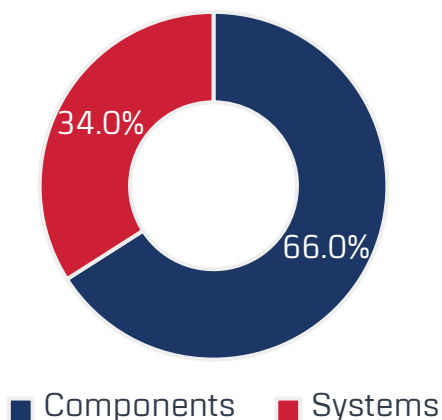
Growth: ★★★★★
Quality: ★★★★★
Valuation: ★★☆☆☆
Momentum: ★★★★★



BUSINESS OVERVIEW

- ผู้ผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์เลเซอร์ ทำหน้าที่ช่วยส่งข้อมูลด้วยระบบแสงที่ส่งได้เร็วกว่าและไกลกว่า
- บริษัทครองอำนาจถึงผูกขาดและเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีเลเซอร์ขั้นสูงของโลก โดยกำลังเปลี่ยนผ่านโมเดลธุรกิจจากการเป็น Supplier ชิ้นส่วนทั่วไปมาเป็นโรงงานผลิตที่กำลังขาดแคลนและได้เปรียบในเชิงโครงสร้าง
- มีฐานลูกค้าเป็นผู้นำเทคโนโลยี โดยได้รับดีลลือกกำลังการผลิตจาก NVIDIA และเป็นผู้จัดหา Optical Transceiver ให้กับโครงการ AI ของ Google

REVENUE BREAKDOWN



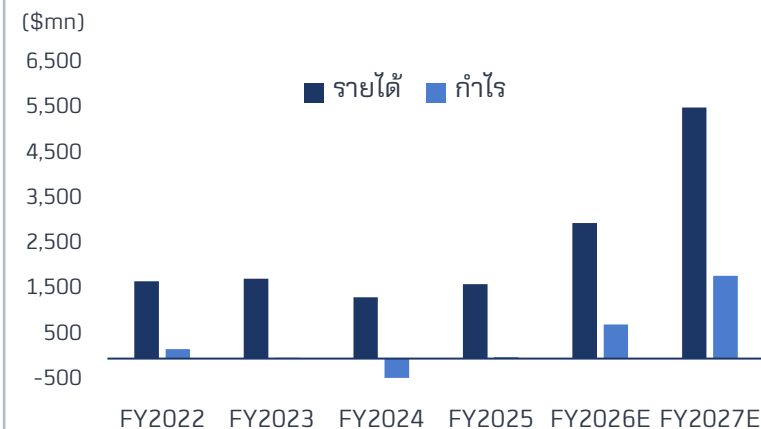
INVESTMENT THESIS

- **รับานิสงค์การสร้าง Data Center** เนื่องจากจะหนุนความต้องการใช้อุปกรณ์รับส่งข้อมูลด้วยแสงมากขึ้น เพื่อแก้ปัญหาการส่งข้อมูลที่ล่าช้า สะท้อนจากรายได้ 1Q26 ที่โตถึง 90%YoY
- **อุปกรณ์เลเซอร์ความเร็วสูงรุ่นใหม่ของบริษัทกำลังเป็นที่ต้องการอย่างหนักจนเกิดภาวะผลิตไม่ทันขาย** ซึ่งจะทำให้บริษัทมี Pricing Power สูง
- **Margin สูงขึ้นจากการหันมาผลิตชิ้นส่วนเลเซอร์ด้วยตัวเองมากขึ้น** โดยทำเอง 70% และยังเป็นพันธมิตรและรับสัญญาจ้างผลิตล็อตใหญ่กับ NVIDIA
- **โอกาสจากรายได้ก้อนใหม่จากการขยายตลาดสู่กลุ่ม Optical Switch** ที่เตรียมรับรู้รายได้ \$400mn และเป็น Supplier หลักให้ Google ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้อุปกรณ์เชื่อมต่อแสงต่อชิป 1 ตัว พุ่งสูงขึ้น 2 เท่า

RISK TO DOWNSIDE

- **Geopolitical Risk** ความเสี่ยงจากมาตรการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์จากสหรัฐฯ
- ความเสี่ยงด้าน Execution เนื่องจากบริษัทกำลังเร่งเปิดโรงงานใหม่ เพื่อแก้ปัญหของขาดในตลาด
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ โดยเฉพาะ Google และ NVIDIA

KEY FINANCIALS & VALUATION



Key Metrics	FY2025	FY2026E	FY2027E
EPS Growth (%YoY)	104.0	296.6	119.9
P/E (x)	217.2	105.4	47.9
P/S (x)	4.0	22.4	12.1
EV/EBITDA	93.7	67.7	27.7

FY2026 คือ ก.ค. 68 – มิ.ย. 69

Growth: ★★★★★☆
Quality: ★★★★★☆
Valuation: ★★☆☆☆
Momentum: ★★★★★☆

