

STRATEGIC INSIGHT

Global Macro and SET Strategy

Aug 2026

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุนโลก & ตลาดหุ้นไทย ประจำเดือน ส.ค.
Narongdach Juntarapaisarn

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุนโลก & ตลาดหุ้นไทย ประจำเดือน ส.ค. 2026

วิเคราะห์กลไกเชื่อมโยงเศรษฐกิจ (Cross-Asset Links) ปัจจัยเสี่ยงเงินเฟ้อ AI Capex และทิศทาง
SET Index

| สรุปภาพรวมประเด็นยุทธศาสตร์ (Executive Summary)

GLOBAL MACRO DYNAMICS

5 ปัจจัยสำคัญในเดือน ส.ค. นี้

- **Fed Internal Dissent:** มติดอกเบี้ย FED 9:3 โหวตสวนขึ้นดอกเบี้ย หนุน Bond Yield 10Y/30Y พุ่งสูงสุดรอบเกือบ 20 ปี
- **Yen Defense Mechanics:** สหรัฐฯ จับมือญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงินเยน ปกป้องตลาดพันธบัตร US จากแรงขาย MOF
- **Big Tech Capex Trap:** งบลงทุน AI \$2.4 ล้านล้าน กดดัน Free Cash Flow (FCF) ติดลบ กดดัน PE
- **AI Power Bottleneck:** ความต้องการพลังงานไฟฟ้า 24/7 หนุน Supercycle นิวเคลียร์จีน และยูเรเนียม
- **K-Shaped Recovery:** ภาคเทคโนโลยีฟื้นตัวสวนทางภาคบริโภค กดดันธนาคารกลาง EM หยุลดดอกเบี้ย

SET INDEX STRATEGY

ทิศทางและกลยุทธ์หุ้นไทย

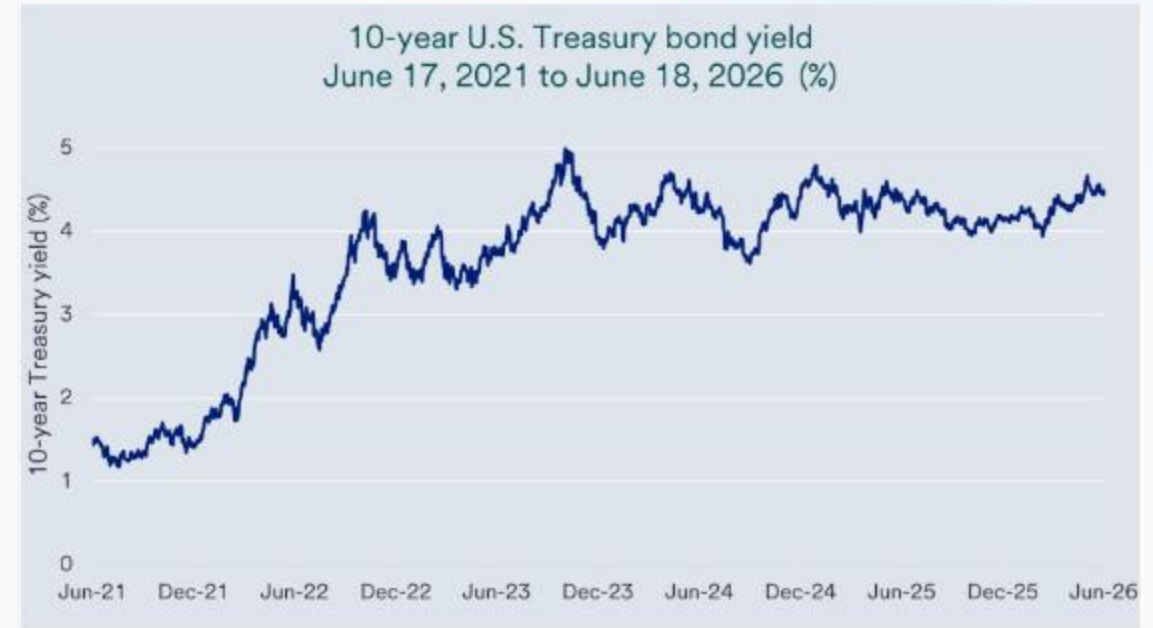
- **เศรษฐกิจไทย K-Shaped:** BOT รายงาน Q2/2569 ชะลอตัวจากราคาน้ำมันพุ่ง และการท่องเที่ยวซบเซา (-13.1% MoM)
- **ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล:** ขาดดุล -\$3.5 พันล้านดอลลาร์ กดดันเงินบาทอ่อนค่า ดึงดูด Fund Flow ไหลออก
- **Upper-K Alpha:** กลุ่มขึ้นส่วน AI (DELTA, HANA) และ นิคม/โรงไฟฟ้า (WHA, GULF) วิ่งสวนตลาดในช่วงที่ผ่านมา
- **Lower-K Risks:** หลีกเลียงกลุ่มท่องเที่ยว สายการบิน และ ยานยนต์เครื่องยนต์สันดาป (Non-EV)

| ความขัดแย้งใน Fed & US Bond Yields

FED INTERNAL DISSENT & INFLATION

กลไกเบื้องหลัง Yield Curve Bear-Steepening

- **คณะกรรมการ Fed (9-3 Split):** กรรมการ 3 ท่านโหวตสวนมติขอขึ้นดอกเบี้ย
สัญญาณเบื้องต้นของ Hawkish Pivot
- **Supply Shock:** สงครามตะวันออกกลางดันราคาน้ำมันพุ่ง และคาดจะมีโอกาสทรงตัว
อยู่ในระดับสูงยาวนานต่อไปจนเป็นภาวะปกติ (New-Normal) ทำลายความหวังเงิน
เฟ้อลดลง
- **Demand Shock:** เมกะโปรเจกต์ AI & Data Center บีบให้เงินเฟ้อภาคบริการฝืดลึก
(Sticky Inflation)
- **Term Premium Demand:** Bond Yield 30 ปี ทะลุ 5.25% และ 10 ปี ทะลุ 4.73%
สะท้อนตลาดเรียกร้องค่าความเสี่ยงเพิ่มขึ้น



US-Japan แทรกแซงค่าเงินเยน

COORDINATED FX INTERVENTION

เรามอง Action ดังกล่าวเป็นกลไกปกป้องตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

จากการที่ญี่ปุ่นถือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ >\$1.1 ล้านล้าน หากปล่อยเยนอ่อนทะลุ 160-165 MOF จะถูกบีบให้เทขาย US Treasuries นำเงินสดมาซื้อเยน ซึ่งจะยิ่งดัน US Yield ฟุ้ง กระทรวงการคลังสหรัฐฯ และ Fed นิวยอร์ก จึงต้องเข้าช่วยแทรกแซงเอง

- **Multi-Pronged Strategy:** อัดฉีดซื้อเยน ¥8.45 ล้านล้าน + Rate Checks EUR/JPY + ใจปล่อยข่าวลือชู่พวก Short Yen
- **Yen Carry Unwind Risk:** Hedge Funds ถูกบีบขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกเพื่อนำเงินคืนเยนที่แข็งค่าขึ้น

 **Portfolio Strategy:** ย้ายเงินออกจากกลุ่มส่งออกญี่ปุ่น เข้าสู่กลุ่ม Japanese Banks (MUFG, SMFG) รับานิสงค์เยนแข็ง + BOJ ขึ้นดอกเบี้ย



Big Tech AI Capex Trap & FCF

PRISONER'S DILEMMA

งบลงทุน AI \$2.4 ล้านล้านดอลลาร์ กดดันกระแสเงินสด

- รายงานจาก **Bloomberg** : Big Tech 4 ราย (Alphabet, Meta, Amazon, Microsoft) มีงบผูกพันการลงทุน (Commitments) รวมกันสูงถึง \$2.4 ล้านล้านดอลลาร์
 - **Alphabet**: มีภาระผูกพันซื้อ/เช่า \$9.02 แสนล้านดอลลาร์ (พุ่งขึ้นกว่า 9 เท่าในเวลาเพียง 1 ปี)
 - **Meta**: เหยงบอนาคต \$7.00 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งครึ่งหนึ่งเป็นสัญญาเช่า Data Center ระยะยาวถึง 30 ปี
 - **Amazon**: ประกาศงบ Capex แค่ปีเดียวสูงถึง \$2.20 แสนล้านดอลลาร์
- เราคาดว่า **Hyperscaler** อยู่ในภาวะจำยอมต้องลงทุน: Alphabet (\$902B), Meta (\$700B), Amazon (\$220B) หากหยุดสร้าง Data Center จะเสียตำแหน่งผู้นำทันที
- **Monetization ไม่ทัน Capex**: แม้รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ Big Tech จะยังเติบโตได้ดี (เช่น AWS ของ Amazon โต 37%) แต่ "ค่า Capex และภาระผูกพันสัญญาเช่า" กลับเติบโตในอัตราเร่งที่สูงกว่าหลายเท่า (โต 100% ถึง 800% YoY) ผลลัพธ์คือ FCF ของ Alphabet และ Amazon ทะลุเข้าสู่เขตติดลบ (Negative FCF) และ Meta กำลังจะติดลบตามในไม่ช้า
- **Free Cash Flow ติดลบ**: บีบให้ต้องกู้ยืมจนงบการเงินตึงตัว ตลาดปฏิเสธการให้ PE Ratio แพง



AI Power Bottleneck & China Nuclear

CLEAN ENERGY SUPREMACY

ความต้องการพลังงานไฟฟ้ากระแสหลัก (Baseload)

AI Data Center ต้องการพลังงานไฟฟ้ามหาศาลสม่ำเสมอ 24 ชม. ซึ่งลมและโซลาร์ไม่สามารถตอบโจทย์ได้ นิวเคลียร์จึงเป็นทางรอดเดียว

- **จีนอนุมัติ \$2.5 หมื่นล้าน:** อนุมัติสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ใหม่ 8 แห่ง มูลค่า \$2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ (รวมถึงโครงการ Huizhou Units 5-6 ของ CGN Power) โดยตั้งเป้ากำลังการผลิต 110 Gigawatts ภายในปี 2030 (โตขึ้น 76%)
- **เรามองเป็นการสะท้อนถึง:**
 - 1. การแก้ปัญหาเชิงยุทธศาสตร์:** จีนตระหนักว่าการจะเป็นผู้นำด้าน AI ไม่ใช่แค่เรื่องการออกแบบชิป แต่คือ "การมีพลังงานไฟฟ้าที่ถูกลงและมั่นคงเพียงพอในการรัน Data Center"
 - 2. ความได้เปรียบเชิงต้นทุนของ AI จีน:** ในขณะที่สหรัฐฯ กำลังประสบปัญหา "สายส่งไฟฟ้าไม่พอ (Grid Congestion)" และการอนุมัติโรงไฟฟ้าใหม่ใช้เวลานานนับทศวรรษ จีนสามารถสร้างโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ได้เร็วกว่าและต้นทุนต่ำกว่า ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการประมวลผล AI ของบริษัทเทคโนโลยีจีนในอนาคต

ข้อจำกัดทางกายภาพ: ทำไม AI ถึงต้องการพลังงานนิวเคลียร์?

- **ความแตกต่างระหว่าง Search Engine ดั้งเดิม vs. AI Query:** การค้นหาข้อมูลบน Google แบบดั้งเดิมใช้พลังงานไฟฟ้าน้อยมาก แต่การประมวลผลคำสั่ง AI (LLM Inference/Training) ใช้พลังงานไฟฟ้า สูงกว่า 10 ถึง 30 เท่า ต่อคำสั่ง
- **โจทย์เรื่อง Baseload Power (พลังงานฐานที่มั่นคง 24/7):** Data Center ระดับ Gigawatt ที่ใช้เทรน AI ไม่สามารถหยุดทำงานได้ พลังงานหมุนเวียนอาทิโซลาร์เซลล์ หรือ พลังงานลม จึงไม่สามารถเป็นพลังงานหลักได้เนื่องจากมี Capacity Factor ต่ำ (20-35%) และผันผวนตามสภาพอากาศ
- **ข้อจำกัดของพลังงานฟอสซิล:** การใช้ก๊าซธรรมชาติหรือถ่านหิน นอกจากจะผิดเป้าหมาย Net Zero ของ Big Tech แล้ว ยังเจอกับ วิกฤตราคาพลังงานผันผวนจากสงครามตะวันออกกลาง (ตามรายงานเอกสารฉบับที่ 5)
- **นิวเคลียร์มี Capacity Factor สูงเกิน 90%, จ่ายไฟฟ้าได้สม่ำเสมอ 24 ชั่วโมง 365 วัน และปล่อยคาร์บอนเป็นศูนย์ (Zero-Emission Baseload)**

📌 **Must-Have Assets: Overweight Uranium Miners (Cameco, Kazatomprom) และ Grid Infrastructure (ผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า สายส่งแรงสูง)**

| ภาวะเศรษฐกิจโลก K-Shaped & EM Constraints



UPPER-K RECOVERY

กลุ่มเทคโนโลยี & AI

อุตสาหกรรมชิป AI, เซมิคอนดักเตอร์ และ
โครงสร้างพื้นฐานพลังงานขยายตัวร้อนแรง สอดรับ
ยอดส่งออกฮาร์ดแวร์ทั่วโลก



LOWER-K CONTRACTION

การบริโภคภาคเอกชน

ภาคการบริโภคทั่วไป ตลาดแรงงานระดับล่าง และ
อสังหาริมทรัพย์ซบเซาอย่างหนักจากดอกเบี้ยค้าง
สูง และต้นทุนพลังงาน



EM CENTRAL BANKS

ข้อจำกัดของธนาคารกลาง EM

ถูกบีบให้ "หยุดลดดอกเบี้ย" เพื่อป้องกันค่าเงินอ่อน
ค่าเปรียบเทียบกับดอลลาร์ และลดแรงกดดันเงินเพื่อ
นำเข้า

ภาพรวมเศรษฐกิจไทย & ตลาดหุ้นไทย (SET Index)

BOT Q2/2569 MACRO VIEW

รายงานของ BOT เดือน มิ.ย.
สะท้อนภาวะ K-Shaped Recovery ชัดเจน

- **ฝั่งสดใส (Upper-K):** ได้รับอานิสงส์วัฏจักร AI โลก ส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ (+21.1% YoY) การลงทุน Data Center และงบภาครัฐขยายตัวดี
- **ฝั่งกดดัน (Lower-K):** วิกฤตท่องเที่ยวชบเซา (-13.1% MoM) คุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล (-\$3.5B) ต้นทุนพลังงานพุ่ง กดดันกำลังซื้อ
- **Fund Flow Risk:** เงินบาทอ่อนค่า (33.49 บาท/ดอลลาร์) ดึงดูดเงินทุนต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง

✔ SET Outlook: คาดเคลื่อนไหวแบบ Range-bound with Downside Risk เน้นกลยุทธ์ Stock Selection รายตัว



| ประเด็นเจาะลึกจาก BOT ส่งผลต่อ SET Index

ประเด็นสำคัญ (BOT Data)	ผลกระทบต่อตลาด (SET Impact)	กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบ
		NEGATIVE
1. ทองเทียวยชบเซห (-13.1%)	หาคคูลบ้ญช้เเดนสะพ้ด -\$3.5B เจนบหทอ่นค้ห กระจ่่น Foreign Outflows	AOT, CENTEL, ERW, AAV
		POSITIVE
2. ส่งออกชิป AI (+21.1%)	อานิสงส้บ AI โลก \$2.4T ไทยเป็นฐานผลิต และยอขายที่เดิน Data Center พุ่ง	DELTA, HANA, WHA, AMATA
		NEGATIVE
3. ยานยนต์ Non-EV ชะลอ	MPI ลดลง -2.4% ค้यरลสันดาประบายส้ต้อก ไฟแนนซ์เจอ NPL เช้าซื้อสูงขึ้น	SAT, AH, STANLY, KKP, TISCO
		TRADING BUY
4. กระจ่่นรัฐ vs เจนเพ้อ	PCI ฟ้นชั่วคราว +1.1% แต่ Core CPI 1.23% บิบ Margin ค้หปลีกจากต้นทุนพลังงาน	CPALL, CPAXT, CRC
		NEGATIVE
5. Bond Yields พุ่งสูง	ต้นทุนการออกห้ญกู้ Roll-over สูงขึ้น กคค่นก้าไรสุทธิบริษัที่ม่การะหน้สูง	ห้ญที่มีหน้สูง / D/E ร้อนแรง

กลยุทธ์จัดพอร์ตหุ้นไทย (SET Sector Allocation)

OVERWEIGHT (THEMATIC ALPHA)

เน้นหุ้นไทยที่เป็นส่วนหนึ่งของ AI & Power โลก

- **Electronics & AI Tech:** DELTA, HANA, CCET (ได้อานิสงส์ AI โลก + เงินบาทอ่อนค่า)
- **Industrial Estates:** WHA, AMATA (ยอดขายที่ดิน Data Center และย้ายฐานผลิตฟุ้ง)
- **Power & Utilities:** GULF, GPSC (ความต้องการไฟฟ้ามหาศาลจาก Data Center)
- **Upstream Energy:** PTTEP (Hedge ความเสี่ยงสงครามตะวันออกกลาง & น้ำมันฟุ้ง)

UNDERWEIGHT & TRADING

หลีกเลี่ยงกลุ่มบริโคและท่องเที่ยวที่โดนกดดัน

- **Tourism & Aviation (Underweight):** AOT, AAV, CENTEL, ERW (นักท่องเที่ยวลด ต้นทุน Jet Fuel ฟุ้ง)
- **Auto Non-EV (Underweight):** SAT, AH (อุตสาหกรรมรถสันดาปหมดตัวหนัก)
- **High-Debt Risks (Underweight):** บริษัทที่มีภาระ Roll-over หนี้สูง
- **Commerce (Trading Buy):** CPALL, CPAXT (เล่นตามมาตรการกระตุ้นรัฐ)

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นโลก

Top High-Conviction Ideas

ครอบคลุม 4 ตลาดหลัก (US, China/HK, Japan, Thailand) รับรู้ AI Infrastructure, Power Grid Bottleneck และการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินโลก



Narongdach Juntarapaisarn
Capital Market and Technical Analyst

4 ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการลงทุนโลก



1. Big Tech AI Capex (\$2.4T)

การอัดงบลงทุนมหาศาลของยักษ์ใหญ่เทคโนโลยี ผลักดันอุปสงค์ชิป AI Custom ASICs และโครงสร้างพื้นฐานประมวลผลขั้นสูง



2. Power Bottleneck

ปัญหาข้อจำกัดด้านพลังงานไฟฟ้า และหม้อแปลงไฟฟ้าสำหรับ Data Center นำไปสู่โอกาสในหุ้นกลุ่มโครงข่ายพลังงานและโรงไฟฟ้า



3. FX & Monetary Policy Shift

การร่วมมือพยุงเงินเยน (Unwind Carry Trade) และทิศทางดอกเบี้ย BOJ ช่วยหนุนกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินญี่ปุ่น



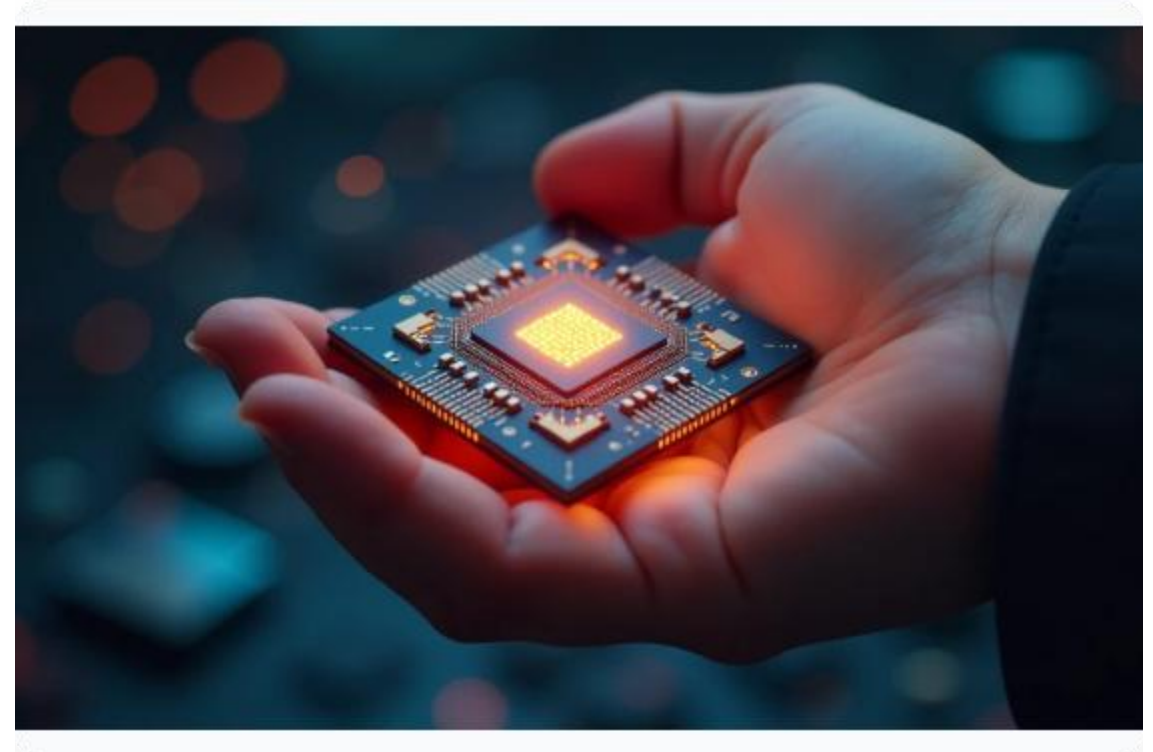
4. Tech Export & Self-Reliance

การเร่งตัวของยอดส่งออก อิเล็กทรอนิกส์เอเชีย และยุทธศาสตร์การสร้างห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีภายในประเทศของจีน

🇹🇭 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: Broadcom Inc. (AVGO.US)

ธีมการลงทุน: ผู้ผูกขาดชิป AI แบบกำหนดเอง (Custom AI ASICs)

- **ทางเลือกตรงของ Big Tech เพื่อลดการพึ่งพา Nvidia:** จากงบ AI Capex ที่พุ่งสูงถึง \$2.4 ล้านล้านดอลลาร์ บริษัทอย่าง Alphabet (Google) และ Meta หันมาออกแบบชิป Custom ASICs ใช้งานเอง ซึ่ง **Broadcom (AVGO.US)** คือผู้ร่วมพัฒนาและผลิตหลัก
- **กระแสเงินสดแข็งแกร่ง & ปั่นผลเติบโตสม่ำเสมอ:** ท่ามกลางภาวะ Bond Yield สหรัฐฯ ทรงตัวระดับสูง (>5.25%) AVGO มีจุดเด่นเรื่อง Free Cash Flow ที่แข็งแกร่งมาก สร้าง Margin of Safety สูงกว่าหุ้น Tech ทั่วไป



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: Eaton (ETN.US)

รับการลงทุน: ผู้จัดการระบบไฟฟ้าและหม้อแปลงไฟฟ้าสำหรับ Data Center

ผู้แก้ปัญหาคอกระแไฟฟ้า (Power Bottleneck)

1. ยอดคำสั่งซื้อค้างจ่าย (Backlog) พุ่งทำ New High: การสร้าง Data Center ใหม่ต้องการระบบจัดการพลังงาน หม้อแปลงไฟฟ้า และสวิตช์เกียร์ขนาดใหญ่ ซึ่ง Eaton เป็นผู้นำตลาดเบอร์ 1 ในสหรัฐฯ
2. ได้ประโยชน์จากทั้ง AI Boom และวิกฤตพลังงาน: โครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าของ Eaton จำเป็นทั้งใน AI Data Center และโรงไฟฟ้าดั้งเดิมที่ต้องปรับปรุงประสิทธิภาพตามราคาพลังงานโลกที่ทรงตัวสูง



ตลาดหุ้นจีน - อ่องกง: Energy & Tech Self-Reliance

1. แผนพลังงานสะอาด \$2.5 หมื่นล้านดอลลาร์

การอนุมัติโครงการพลังงานสะอาดและนิวเคลียร์มหาศาลของรัฐบาลจีน เพื่อเร่งสร้างโรงไฟฟ้าคาร์บอนต่ำ รองรับการใช้ไฟฟ้าที่พุ่งสูงจากภาคอุตสาหกรรมและโครงข่าย AI Data Center ทั่วประเทศ

2. China Tech Self-Reliance

ข้อจำกัดและการแทรกแซงเทคโนโลยีชิปจากสหรัฐฯ ผลักดันให้จีนเร่งสร้างห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ภายในประเทศ ส่งผลให้โรงงานผลิตชิปในจีนต้องสั่งซื้อเครื่องมือบรรจุชิปขั้นสูงเพิ่มขึ้นทวีคูณ

หุ้นแนะนำจีน - ฮ่องกง (0836.HK & 0522.HK)

0836.HK

China Resources Power

ยักษ์ใหญ่พลังงานสะอาด & defensive High Dividend

- ผู้ผลิตไฟฟ้าชั้นนำ ขยายกำลังการผลิตสู่พลังงานหมุนเวียนและนิวเคลียร์อย่างรวดเร็วเพื่อรองรับอุปสงค์พลังงาน AI จีน
- เป็นหุ้นผันผวนต่ำ รายได้มั่นคงจากการขายไฟฟ้าให้รัฐบาล ให้ปันผลสูง เป็นเกราะป้องกันความเสี่ยงพอร์ตที่ดีเยี่ยม

0522.HK

ASMPT Limited

ผู้นำเครื่องมือประกอบชิปขั้นสูง (Advanced Packaging / CoWoS)

- รับแรงหนุนจากยอดขายฮาร์ดแวร์ AI จีน/เอเชียที่โตแรง (+24.5% YoY) โดยชิป AI ยุคใหม่ต้องใช้เทคโนโลยี Packaging ของ ASMPT
- ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากการสร้างห่วงโซ่อุปทานชิปในประเทศจีน ชดเชยแรงกดดันจากการกีดกันของสหรัฐฯ

¥ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น: จุดเปลี่ยนนโยบายการเงิน & ค่าเงินเยน

BOJ

เตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

การร่วมมือดันค่าเงินเยนกระตุ้นการ Unwind Carry Trade

ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น

- **ยุทธศาสตร์พยางค์เงินเยน US-Japan:** การร่วมมือระหว่าง US Treasury/Fed นิวยอร์ก และ BOJ ช่วยเพิ่มเสถียรภาพระบบการเงิน และกระตุ้นเงินทุนไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ญี่ปุ่น
- **NIM Expansion ของธนาคารพาณิชย์:** การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ช่วยเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin) อย่างรวดเร็ว
- **ผู้นำด้านโครงข่ายไฟฟ้าโลก:** ญี่ปุ่นเป็นศูนย์กลางวิศวกรรมไฟฟ้าและนิวเคลียร์ระดับโลกที่ตอบโจทย์โครงสร้างพื้นฐานพลังงานยุค AI

หุ้นแนะนำญี่ปุ่น: SMFG (8316.JP) & Hitachi (6501.JP)

8316.T

Sumitomo Mitsui Financial Group

สถาบันการเงินรับโอนสินทรัพย์เงินเยนแข็งค่า & BOJ ดอกเบี้ยขาขึ้น

- **Yen Stabilization Benefit:** เงินเยนที่แข็งค่ากระตุ้นการ Unwind Yen Carry Trade ส่งผลบวกโดยตรงต่อเสถียรภาพสถาบันการเงินญี่ปุ่น
- **สินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่เติบโต:** SMFG มีพอร์ตสินเชื่อบริษัทสูง จะได้ประโยชน์สูงสุดจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงิน NIM พุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว

6501.T

Hitachi, Ltd.

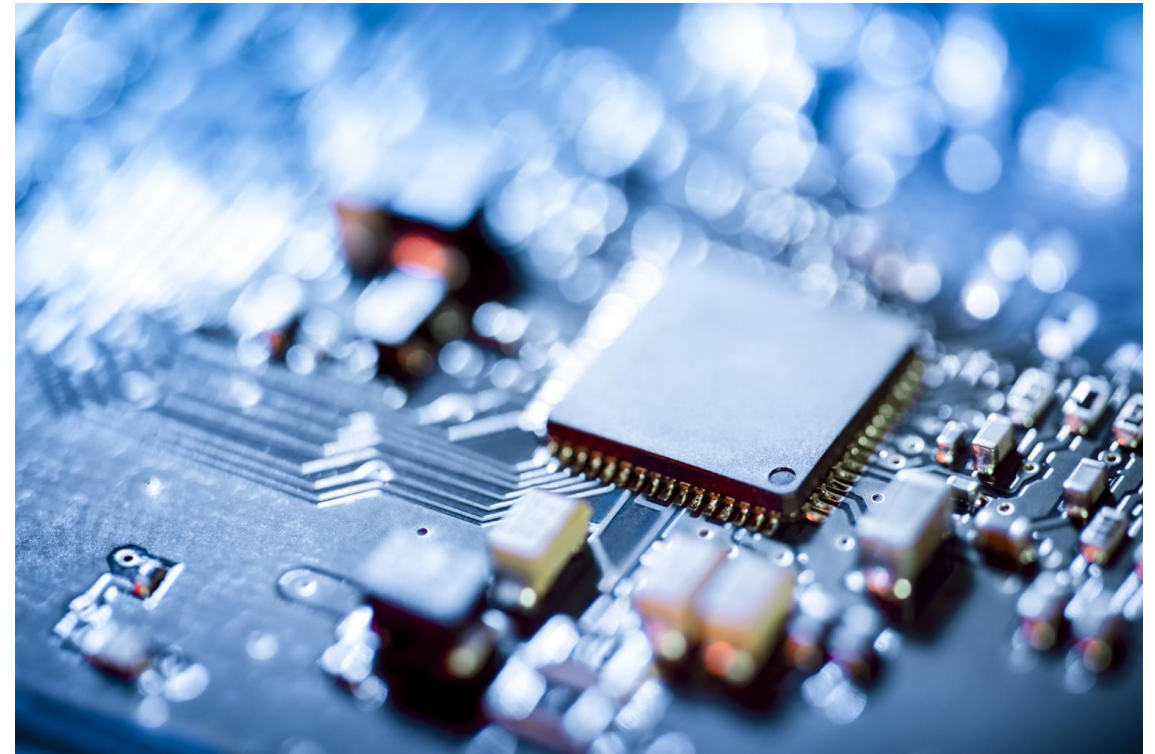
ยักษ์ใหญ่วิศวกรรมไฟฟ้า นิวเคลียร์ และหม้อแปลงโลก

- **Hitachi Energy (โครงข่ายสายส่งอันดับ 1 ของโลก):** ถือครองส่วนแบ่งสูงสุดในสายส่ง HVDC และหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังสูง ได้ประโยชน์ตรงจาก Supercycle ไฟฟ้า
- **ก้าวสู่ยุค Grid Modernization:** ครอบคลุมทั้งโซลูชันระบบไฟฟ้า Data Center และเทคโนโลยีนิวเคลียร์ขนาดเล็ก (SMRs) รับอุปสงค์พลังงานสะอาดโลก

ตลาดหุ้นไทย: ส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ & Data Center Hub

ข้อมูลเศรษฐกิจ BOT: ยอดส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัว +21.1% YoY

- **แรงหนุนการอ่อนค่าของเงินบาท:** ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของภาคส่งออกไทย ส่งผลให้คำสั่งซื้อชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และวงจรพิมพ์เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **ไทยสู่ฮับ AI Data Center ของอาเซียน:** การลงทุนข้ามชาติจาก Big Tech ผลักดันความต้องการสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) และโครงสร้างพื้นฐานพลังงานในประเทศ



HANA Microelectronics

ผู้ประกอบการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ & Semiconductor Testing

- **รับโอนสิทธิส่งออกโต +21.1%:** การฟื้นตัวของวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์และฮาร์ดแวร์ประกอบ ช่วยดันอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) พุ่งสูงขึ้น
- **เกราะป้องกันเงินบาทอ่อนค่า:** โครงสร้างรายได้หลักเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นเงินบาท ช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ขยายตัว

GULF Energy Development

ยักษ์ใหญ่พลังงานและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลไทย

- **ผู้นำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า AI Data Center:** ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการขยาย Data Center ในไทยผ่านการเซ็นสัญญาขายไฟฟ้ามั่นคงระยะยาว
- **Ecosystem ดิจิทัลครบวงจร:** ครอบคลุมศักยภาพด้านพลังงาน โครงข่ายสื่อสาร และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล สร้างกระแสเงินสดเติบโตสม่ำเสมอ

AIRA Research Strategist Team

Disclaimer

- รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด