



วันที่ 24 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก หนุนโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI เช่น NVDA, AVGO และ AMZN รวมไปถึงผลประกอบการส่วนใหญ่ดีเกินความคาดหมาย ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในภาวะตลาดกระทิง โดย ณ ปัจจุบันบริษัทจะทะเยียนในดัชนี S&P 500 ที่รายงานผลประกอบการไปแล้ว มีจำนวนมากกว่า 80% ที่มีผลการดำเนินงานสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- กลุ่มเซมิฯ AI อย่าง LRCX, INTC, Besi เฝยจบและแนวโน้มที่ดีกว่าคาด ในขณะที่กลุ่มเซมิฯ ดังเดิมอย่าง STMicro เฝยจบและแนวโน้มที่แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่มเซมิฯที่ไม่มี AI อย่างกลุ่มดั้งเดิม เติบโตก็ถือว่าน้อยกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่ม AI เรายังชอบและแนะนำอยู่ในกลุ่มเซมิฯ AI ที่มีภาพการเติบโตดีและชัดเจนกว่า **AMD TSM NVDA**
- ผลประกอบการของ GE Vernova, Amphenol และ Vertiv สะท้อนการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า-ศูนย์ข้อมูลทั่วโลก หนุนรายได้และคำสั่งซื้อโตแรงจากดีมานด์ AI Infrastructure ที่ขยายต่อเนื่อง มองบวกต่อ AI Supply Chain ทั้งผู้ผลิตชิปและโครงสร้างพื้นฐานอย่าง **TSMC, NVDA, AVGO, LRCX** และ **MSFT**
- Tesla รายงานรายได้โต +12%YoY แต่กำไรหดจากต้นทุน R&D ด้าน AI และหุ่นยนต์ ขณะที่ Ford ลดคาดการณ์กำไรเพราะโรงงานไฟไหม้ ส่วน Mobileye ปรับเพิ่มเป้ารายได้จากดีมานด์ ADAS พุ่งตัว ภาพรวมยังหนุนธีม EV-AI Integration โดยเรามองบวกต่อ **Tesla** และ **Mobileye** ระยะยาว เน้นสะสมเมื่อราคาย่อตัว
- กลุ่มโรงแรมอย่าง Accor, HLT, IHG เฝยจบ RevPAR มีแนวโน้มกดดันจากตลาดหลักในอเมริกาเหนือ แต่มีแรงหนุนชดเชยจากตลาดอื่น นอกจากนี้ ทั้งสามบริษัทใช้กลยุทธ์ขยายตัวของเครือข่าย เพื่อสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่มั่นคง รวมถึงการปรับประมาณการกำไรสำหรับทั้งปี 2025 ขึ้น (Accor, HLT) หากต้องการทุน เราชอบ Accor ที่มี Luxury Segment สูง
- กลุ่มสินค้าหรูอย่าง Kering, Ferragamo, Prada เฝยจบมีทิศทางฟื้นตัวที่ดีขึ้นโดยรวมสะท้อนการฟื้นตัวในกลุ่มสินค้าหรูที่ซบเซามานาน จากพัฒนาการเชิงบวกในจีน เรายกมองว่าการฟื้นตัวในระยะข้างหน้าจะไปในทิศทางค่อยเป็นค่อยไปโดยเฉพาะในจีน โดยกลุ่มนี้ เราชอบ **LVMH** มากที่สุด
- จีนสรุปกรอบแผน 15th Five-Year Plan (ปี 2026-2030) เน้น 3 เสาหลัก—พึ่งพาเทคโนโลยีตนเอง, เสริมความมั่นคง, และยกระดับคุณภาพชีวิต โดยมุ่งพัฒนาเซมิคอนดักเตอร์-AI-พลังงานสะอาด และสร้าง “ตลาดภายในแบบรวมศูนย์” เรายกมองบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (**SMIC, Hua Hong**), พลังงานสีเขียว (**CATL, Sungrow**) และบริโภคร-สื่อจีน (**Tencent, Li Ning**)

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD			DoD		DoD		DoD
Thailand	1,302.4	Closed	1.7	Closed	32.8	0.0%	Natural Gas	3.3	-4.3%	Cons Staples	-0.3%	TRON	-2.0%
Singapore	4,416.3	0.5%	1.8	2.9	1.3	0.0%	Coffee	410.2	-3.0%	Healthcare	-0.1%	Avalanche	0.5%
Malaysia	1,608.0	0.3%	3.5	-0.6	4.2	-0.1%	Baltic Dry Index	2,057.0	-1.7%	ICT	-0.1%	Chainlink	0.7%
Indonesia	8,274.4	1.5%	6.0	2.6	16,629.0	0.3%	Rice	10.3	0.0%	REIT	0.0%	Litecoin	0.7%
Philippines	6,054.0	0.4%	4.7	1.0	58.6	0.3%	Cotton	64.0	0.6%	Real Estate	0.0%	XRP	1.0%
Vietnam	1,687.1	0.5%	3.7	0.0	26,333.0	-0.1%	Rubber	309.0	0.7%	Utilities	0.1%	Polygon	1.0%
India	37,285.2	0.0%	6.7	1.3	87.9	-0.1%	Palm oil	4,430.0	0.7%	Financials	0.2%	Cronos	1.1%
China	3,922.4	0.2%	1.8	0.8	7.1	0.0%	Gold	4,126.3	0.7%	Cons Disc	0.6%	Ethereum	1.3%
Hong Kong	25,968.0	0.7%	2.8	-5.4	7.8	0.0%	Soybean meal	292.0	0.7%	IT	0.7%	Bitcoin	1.7%
Japan	48,641.6	-1.4%	1.7	2.3	152.6	0.4%	Sugar	15.2	0.7%	Materials	0.9%	Polkadot	1.8%
South Korea	3,845.6	-1.0%	2.9	5.2	1,437.6	0.5%	Soybean	1,044.0	0.9%	Industrials	0.9%	Bitcoin Cash	2.0%
Taiwan	27,532.3	-0.4%	1.2	0.4	30.8	0.2%	Silver	48.9	0.9%	Energy	1.3%	Dogecoin	2.1%
Australia	9,329.1	0.1%	4.1	2.7	1.5	-0.4%	Corn	427.8	0.9%			Cardano	2.7%
UK	9,578.6	0.7%	4.4	0.6	0.8	0.2%	EU Coal	103.0	1.1%		%Chg	Binance Coin	3.6%
Germany	24,207.8	0.2%	2.6	2.0	1.7	-0.1%	Copper	508.6	1.6%	Style/Basket	DoD	Solana	4.9%
France	8,225.8	0.2%	3.3	2.5	5.6	-0.1%	Wheat	513	1.8%	Defensive	-0.4%		
Switzerland	12,557.3	-0.5%	0.1	-0.9	0.8	-0.1%	Aluminium	2,864.5	2.0%	Low vol	0.0%	ETF	%Chg
Italy	42,381.9	0.4%	3.8	40.2	1,666.6	-0.1%	EU Gas	32.5	2.2%	Global Cyclical	0.2%	Thematics	DoD
Spain	15,792.2	0.1%	3.1	2.3	143.2	-0.1%	Oil - Brent	66.0	2.5%	Value	0.2%	Gaming	0.1%
Greece	2,038.4	0.2%	3.3	1.6	293.3	-0.1%				High Dividend	0.2%	ESG	0.4%
US	6,738.4	0.6%	4.0	5.2	98.9	0.0%	Fixed Income		%Chg	Domestic	0.3%	Semiconductor	0.7%
Canada	30,186.3	0.7%	3.1	3.3	1.4	0.0%			DoD	Asset Sensitive	0.3%	Genomic	1.0%
Mexico	61,512.0	0.3%	5.6	3.5	18.4	-0.2%	U.S. Treasury		-0.3%	Large	0.3%	Metaverse	1.1%
Brazil	145,721.0	0.6%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	Global Treasury		-0.2%	Rate Sensitive	0.3%	Cybersecurity	1.2%
Argentina	2,055,520.3	1.8%	9.4	2.8	1,485.9	-0.2%	Global Inflation-linked		-0.2%	Growth	0.4%	EV	1.2%
World		0.5%					Global HY		0.1%	Small	0.6%	Cloud & Big Data	1.3%
DM		0.4%					Global Investment Grade		0.3%	High Beta	0.6%	Clean Energy	1.4%
EM		0.1%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	Commodities	1.2%	Innovation	3.0%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

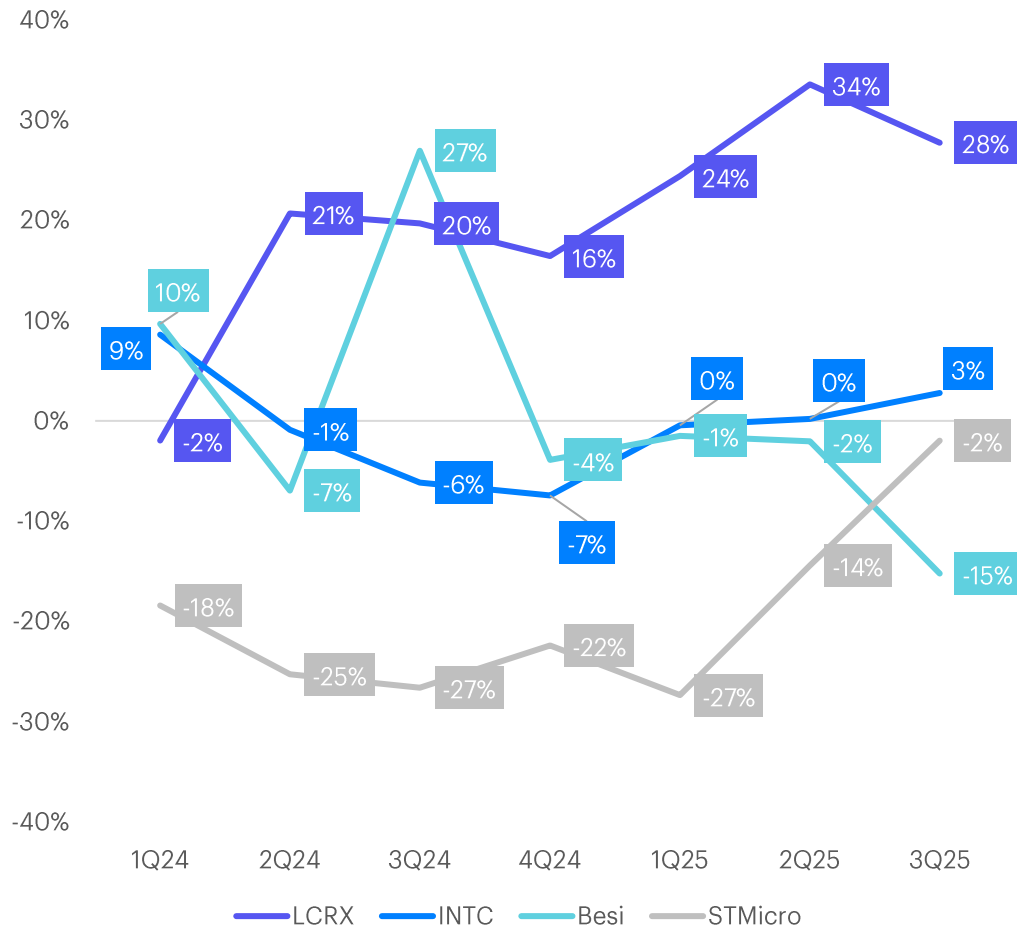
	23 Oct 2025
Above expectation	LRCX, INTC, Besi, HLT, Kering, Ferragamo, Ford, Mobileye, GE Vernova, Vertiv
Net profit - Record high	Vertiv
Margin expansion	LRCX, HLT, Ford, Mobileye, Vertiv
Revenue growth	LRCX, INTC, HLT, IHG, Ferragamo, Prada, TSLA, Ford, GE Vernova, Vertiv
Turnaround	INTC
Consistent Growth	LRCX, HLT, Vertiv
Strong Growth	LRCX, INTC, Ford, Vertiv
Below expectation	STMicro, Accor, TSLA
Guidance - Positive surprise	LRCX, INTC, Accor, HLT, Mobileye, Vertiv
Guidance - Negative surprise	STMicro, Ford, GE Vernova

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กลุ่มเซมิฯ AI ยังเติบโตได้ดี สวนทางกับกลุ่มเซมิฯ ดั้งเดิม



Revenue Growth Trend



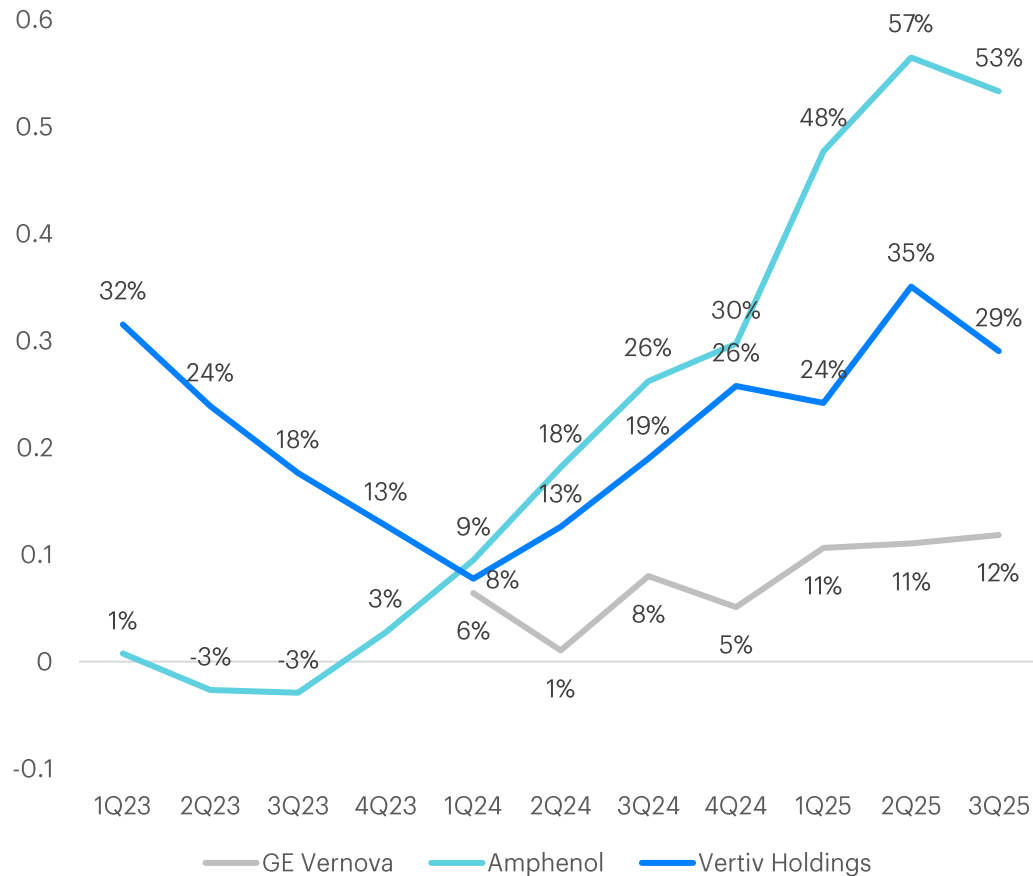
- **Lam Research (LRCX)** เผยผลประกอบการ (รายได้ +25% YoY, อัตรากำไรขั้นต้น ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ระดับ 50.6%) และแนวโน้มดีกว่าคาด โดยบริษัทคาดว่าจะเติบโตได้เร็วกว่าคู่แข่งในปี 2026 เนื่องจากการขยาย Data center สำหรับ AI
- **Intel (INTC)** กลับมาทำกำไรได้ในไตรมาส 3 (Q3) โดยมีกำไรสุทธิรายไตรมาสเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปลายปี 2023 โดยรายได้ Q3 เพิ่มขึ้น 3% YoY ให้การคาดการณ์รายได้ Q4 ดีตามคาด จากการเติบโตของความต้องการคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล
- **BE Semiconductor (Besi)** รายงานคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น 37% QoQ สูงกว่าคาด หนุนจากการเร่งใช้เครื่องมือ Hybrid Bonding สำหรับการผลิตชิป AI จากลูกค้ารายใหญ่ในเอเชีย เช่น TSMC, Samsung และ ASE
- **STMicroelectronics (STMicro)** ให้คาดการณ์รายได้ Q4 ของบริษัทต่ำกว่าความคาดหวังของตลาด สะท้อนความต้องการชิปยานยนต์เติบโตต่ำกว่าปกติ และคาดว่าจะนำไปสู่การลดลงของราคาในช่วงกลางหลักเดียวในปี 2026
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่มเซมิฯที่ไม่มี AI อย่างกลุ่มดั้งเดิม เติบโตก็ถือน้อยกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่ม AI เรายังชอบและแนะนำอยู่ในกลุ่มเซมิฯ AI ที่มีภาพการเติบโตดีและชัดเจนกว่า **AMD TSM NVDA**

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

งบกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ดีกว่าคาด บ่งชี้ AI ยังมีทิศทางที่ดี



3 AI Infrastructure Company Revenue Growth (%YoY)



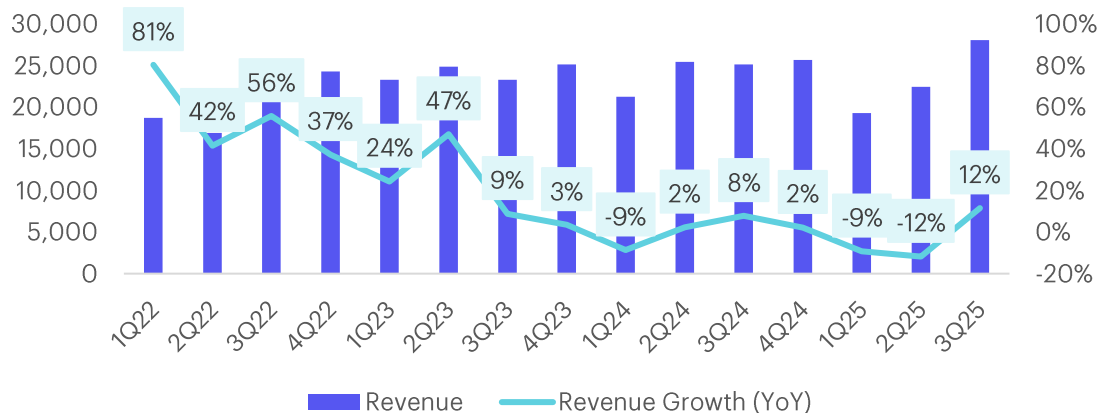
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- 3 บริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานและอิเล็กทรอนิกส์ งบสะท้อนการเร่งลงทุน โครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าและศูนย์ข้อมูลทั่วโลกจากกระแส AI Infrastructure ที่กำลังขยายตัว
- GE Vernova** รายงานรายได้ (+12%YoY) และคำสั่งซื้อใหม่พุ่งขึ้นกว่า **50%** ในธุรกิจ Power และ 102% ใน Electrification
- Amphenol** รายงานรายได้ (+53%YoY) และ EPS \$0.93 สูงกว่าคาดถึง **16%** จากความต้องการอุปกรณ์เชื่อมต่อในตลาด IT Datacom ที่โตเกิน 50% ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สาม บริษัทคาดว่ายอดขาย 4Q25 จะโตต่ออีก ~40%YoY
- Vertiv Holdings** คำสั่งซื้อใหม่ที่พุ่ง **60%YoY** และรายได้โต **29%** จากความต้องการระบบพลังงานและระบายความร้อนในศูนย์ข้อมูล AI ขนาดใหญ่ทั่วโลก โดยเฉพาะในอเมริกา (+43%) บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปี พร้อมลงทุนขยายกำลังผลิตและ R&D เพื่อรองรับดีมานด์ที่คาดจะเร่งตัวในครึ่งหลังปีหน้า
- ภาพรวมการลงทุนของ AI Infrastructure ได้อานิสงส์จากการขยาย Data Center และการใช้พลังงานมหาศาลของ AI ซึ่งยังบ่งชี้ว่า AI Supply Chain ยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง เราแนะนำลงทุนใน TSMC, NVDA, SK Hynix, MU, AVGO, LRCX, META, MSFT, AMD

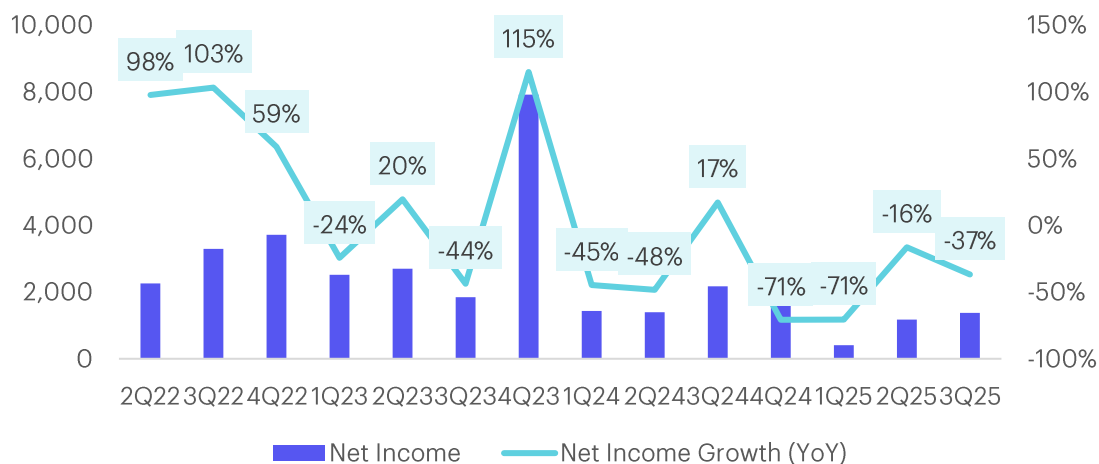
กลุ่ม Automotive ยอดขายสถิติใหม่แต่กำไรสะดุด



TSLA Quarterly Revenue Trend



TSLA Quarterly Net Profit Trend



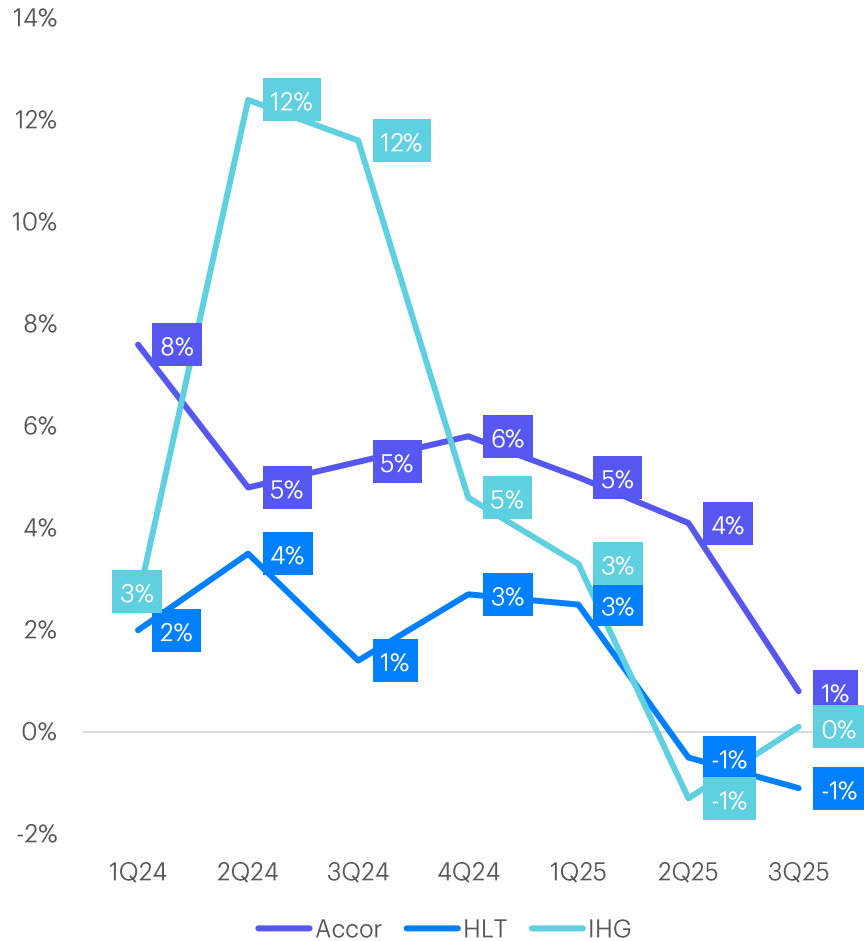
Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- **Tesla** รายงานรายได้ +12%YoY แต่กำไรสุทธิลดลง 37% โดยต้นทุน R&D ด้าน AI และหุ่นยนต์ “Optimus” รวมถึงผลกระทบจากภาษีนำเข้าวัตถุดิบ ทำให้ EPS ที่ \$0.50 ต่ำกว่าคาด แม้ยอดขายรถ EV ทะลุสถิติ ขณะที่ธุรกิจแบตเตอรี่และพลังงาน เติบโตโดดเด่น +44%
- **Ford** แม้ทำผลงานเหนือคาดด้วยรายได้ +9%YoY และ EPS \$0.45 แต่ต้องปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลงราว \$2bn จากเหตุไฟไหม้โรงงานผลิต อะลูมิเนียม ซึ่งเป็นซัพพลายเออร์หลักของรุ่น F-150 Pickup Truck ทำให้สูญเสียการผลิตกว่า 100,000 คันในปี
- **Mobileye** ผู้ผลิตชิปและระบบขับอัตโนมัติของ Intel รายงานรายได้ +4%YoY และปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 ขึ้น 2% หลังอุปสงค์ EyeQ และระบบ SuperVision ADAS พุ่งตัว โดยเฉพาะดีลกับ Volkswagen และ Zeekr
- เราประเมิน 1) กลุ่ม EV & AI Integration (Tesla, Mobileye, Nvidia) มี Upside จากการเร่งพัฒนา AI ชิป, ADAS และ Robotaxi แต่ต้องรับความผันผวนจาก R&D และการเมืองการค้า 2) Tesla เรามองว่าราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาตอบสนองต่อความคาดหวังธุรกิจใหม่ไปพอสมควร ในระยะสั้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงมีทิศทางผันผวน ขณะที่ในระยะยาว เราเชื่อว่า TSLA ยังเป็นอีกหนึ่งหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจากธุรกิจใหม่ๆ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว

กลุ่มโรงแรมมีแรงกดดัน RevPAR จากอเมริกาเหนือ แต่ชดเชยจากตลาดรอง



RevPAR Growth YoY (%) Trend



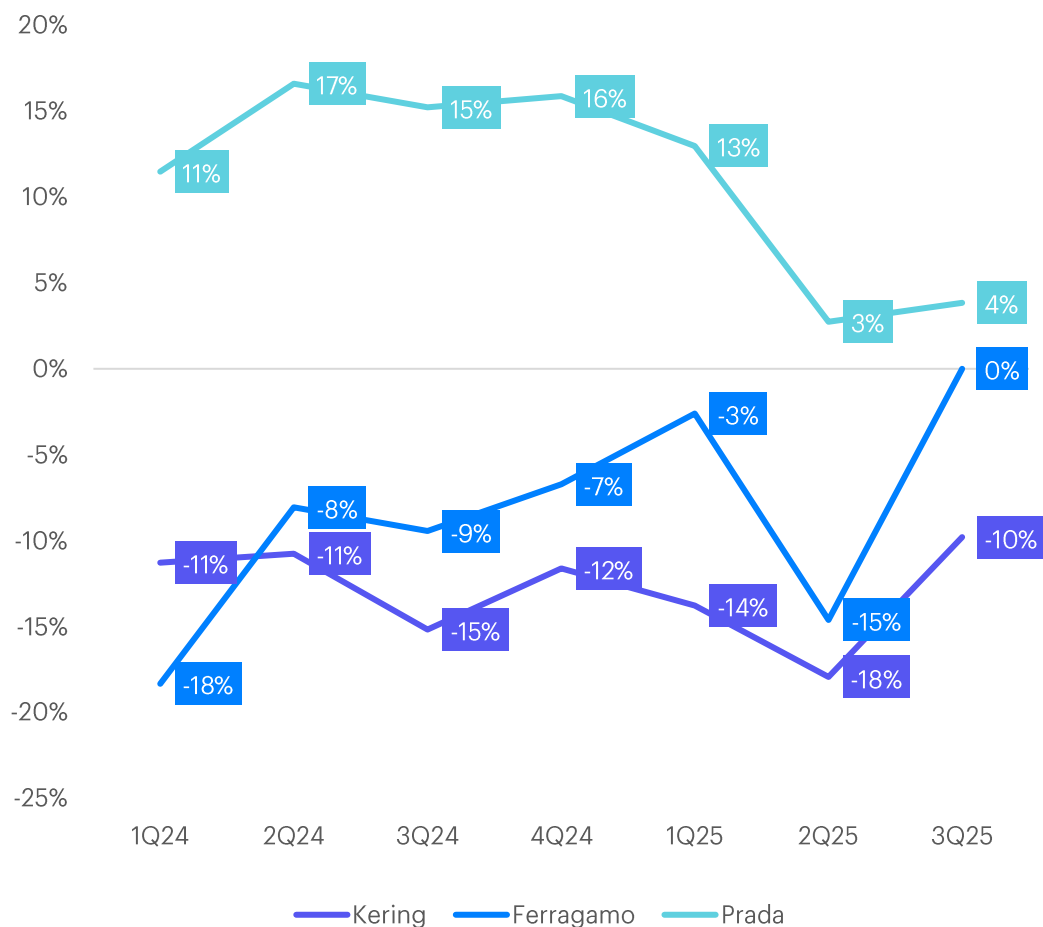
- **Accor** เผย RevPAR โต 0.8% YoY โดยกลุ่ม Luxury & Lifestyle มี RevPAR เพิ่มขึ้น +5.0% นอกจากนี้ บริษัทปรับเพิ่มแนวโน้ม EBITDA ในปี 2025 ขึ้นเป็น 11 -12% มีแรงหนุนจากการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทพบมาตรการลดต้นทุนเพิ่มเติมกว่า €20 ล้าน
- **HLT** เผย RevPAR ลดลง 1.1% YoY โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน สหรัฐฯ ที่ลดลงถึง 2.3% นอกจากนี้ บริษัท ปรับลดคาดการณ์ RevPAR ทั้งปี ลงเหลือการเติบโตเพียง 0% ถึง 1% เท่านั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทปรับเพิ่ม EBITDA ขึ้น หนุนโดยการขยายเครือข่ายของตนเอง
- **IHG** เผย RevPAR โต 0.1% YoY จุดรั้งด้วยความอ่อนแอในภูมิภาคอเมริกาที่มี RevPAR ลดลง 0.9% และในจีนที่มี RevPAR ลดลง 1.8% แต่ใน EMEA มี RevPAR เพิ่มขึ้นแรงที่ 2.8% ทั้งนี้ บริษัทยังเป้าหมาย EBITDA สำหรับทั้งปี
- ภาพดังกล่าว ชี้ให้เห็นถึง 1) ความอ่อนแอในตลาดอเมริกาเหนือ 2) ให้ความสำคัญตลาดต่างประเทศมากขึ้น เช่น EMEA ซึ่งจะชดเชยความอ่อนแอในตลาดอเมริกาเหนือ 3) การพึ่งพาการขยายตัวของเครือข่าย เพื่อสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่มั่นคง
- เรามองกลุ่มผู้บริโภค รายได้น้อยมีแนวโน้มใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น ด้วยเหตุนี้คาดว่า RevPAR โดยรวมจะยังคงอ่อนแอต่อไป อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้บริโภค รายได้สูงยังคงใช้จ่ายเป็นกลุ่มหลัก ด้วยเหตุนี้ ถ้าต้องการลงทุน เราแนะนำในหุ้นที่มี Luxury Segment สูงอย่าง Accor

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กลุ่ม Luxury เฝยงบ 3Q25 มีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีมากขึ้น



Revenue Growth Trend



- **Kering** เฝย รายได้เทียบเคียงโดยรวมไตรมาส 3 ลดลง 5% YoY น้อยกว่าที่คาดว่าจะลดลง 8.7% ด้านยอดขาย Gucci ลดลง 14% ซึ่งเป็นการลดลงที่น้อยกว่าคาด ยอดขายของ Yves Saint Laurent และ Bottega Veneta ทำได้ดีกว่าคาดหนุนโดยดีมานด์ในตลาดอเมริกาเหนือ รวมถึงจีนที่มีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น
- **Ferragamo** รายงานรายได้ (cFX) เพิ่มขึ้น 1.7% YoY สูงกว่าคาด โดยช่องทางการขายตรงถึงผู้บริโภคมีผลงานที่เป็นบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน อเมริกาเหนือ และ ยุโรป ซึ่งช่วยชดเชยตลาด เอเชีย ที่ยังคงท้าทายอยู่ แต่มีพัฒนาการที่ดีขึ้นจากไตรมาส 2
- **Prada** เฝยรายได้รวม 9 เดือนแรก เพิ่มขึ้น 6.3% โดยแบรนด์ Miu Miu เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โดยยอดขายเพิ่มขึ้นถึง 29% จากการเป็นที่นิยมอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้า Gen Z ด้านรายภูมิภาค การเติบโตในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 20% และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกยกเว้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นมากกว่า 10%
- โดยรวมสะท้อนการฟื้นตัวในกลุ่มสินค้าหรูหราน่าที่ซบเซามานาน จากพัฒนาการเชิงบวกในจีน เรามองว่าการฟื้นตัวในระยะข้างหน้าจะไปทิศทางค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในจีน โดยกลุ่มนี้ เราชอบ **LVMH** มากที่สุด

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

จีนประกาศยุทธศาสตร์ “เทคโนโลยี ความมั่นคง ปากท้อง” แผน 5 ปีฉบับใหม่

Highlights of China's Guidance on Drafting Development Plan

Themes	Actions
Modern industrial system	Strengthen real economy, build manufacturing powerhouse
Tech self-reliance	Develop new quality productive forces, strengthen innovation, make breakthrough in core technologies
Domestic market	Expanding domestic demand is a strategic anchor; invest in people; new demand guides new supply, new supply creates new demand
Market economy	Deepen reform, boost vitality of all market entities, improve market-based allocation of production factors
Opening-up	Promote innovative trade development, expand two-way investment cooperation
Rural revitalization	Accelerate modernization of agriculture and rural areas
Regional development	Promote coordinated regional development, let key areas play role of growth pole
Culture	Inspire innovation and creativity, enhance the reach and influence of Chinese civilization
Livelihood	Act within available means to strengthen inclusive, basic welfare programs; advance high-quality development of real estate sector
Green transition	Accelerate green transition, expedite building of new type of energy system, push for carbon peaking actively and steadily
National security	Modernize national security and governance systems, strengthen national security capability building in key areas
Defense	Modernize military, enhance strategic capability to safeguard national sovereignty, security, and development interests

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- การประชุม Plenum ครั้งที่ 4 ของคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์จีน ได้สรุปกรอบยุทธศาสตร์ของ แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมระยะ 15th Five-Year Plan (ปี 2026–2030) โดยให้ 3 เสาหลักของประเทศในทศวรรษหน้า ได้แก่ **1) การพึ่งพาตนเองทางเทคโนโลยี** เพื่อรับมือข้อจำกัดจากสหรัฐฯ และยกระดับอุตสาหกรรมแกนหลัก เช่น เซมิคอนดักเตอร์, ปัญญาประดิษฐ์, พลังงานใหม่, การบิน และหุ่นยนต์, **2) ความมั่นคง** ที่รวมทั้งด้านเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ **3) การยกระดับคุณภาพชีวิตประชาชน** ผ่านการกระตุ้นการบริโภค การกระจายรายได้ และสวัสดิการสังคม
- จีนจะยังคงรักษาสัดส่วนการผลิตในเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับ “เหมาะสม” พร้อมสร้าง “ระบบอุตสาหกรรมสมัยใหม่” ที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงเป็นแกนกลาง โดยให้ความสำคัญกับ “New Quality Productive Forces” ซึ่งรวมถึงเซมิคอนดักเตอร์, AI, และระบบพลังงานสีเขียว นอกจากนี้ยังมุ่งขยายตลาดในประเทศ ลดข้อจำกัดระหว่างมณฑล เพื่อสร้าง “ตลาดภายในแบบรวมศูนย์ และส่งเสริมวัฒนธรรมจีนให้มีอิทธิพลระดับโลกผ่าน Soft Power ใหม่ เช่น เกมและภาพยนตร์จีน
- เราประเมิน 1) กลุ่ม Tech Hardware & Semiconductor: ผู้ได้รับอานิสงส์จากนโยบายสนับสนุนเทคโนโลยีแกนหลัก เช่น SMIC, Hua Hong, Naura 2) กลุ่มพลังงานสะอาดและระบบไฟฟ้าอัจฉริยะ เช่น CATL, Sungrow, Longi Green 3) หุ่นยนต์และบันเทิง เช่น Li Ning, Tencent, iQIYI



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจากมุมมอง		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Lam Research Corp	USD	147.5	1.7	186,053	4.2	158.9	8%	10%	10%	-13%	65%	36.7	18.5	0.6	-0.2	129.5	152.1
Intel Corp	USD	38.2	1.4	177,504	2.8	31.8	-17%	14%	14%	-1195%	104%	N/A N/A	1.6	1.0	0.2	34.4	39.0
Advanced Micro Devices Inc	USD	235.0	1.6	381,352	4.4	240.1	2%	45%	45%	91%	291%	70.8	6.6	0.0	-0.1	146.5	269.9
NVIDIA Corp	USD	182.2	1.9	4,426,488	4.8	220.1	21%	-2%	-2%	585%	274%	62.7	48.9	0.0	-0.4	176.8	191.7
General Electric Co	USD	306.4	1.2	323,184	4.5	330.9	8%	2%	2%	-28%	1%	71.2	17.3	0.4	-1.7	292.3	306.8
Amphenol Corp	USD	135.3	1.4	165,203	4.3	141.2	4%	9%	9%	24%	62%	73.3	17.0	0.4	0.4	118.9	131.2
Vertiv Holdings Co	USD	183.2	2.1	70,044	4.6	191.6	5%	21%	21%	9%	210%	67.7	32.2	0.1	0.8	143.1	190.4
Broadcom Inc	USD	344.3	1.9	1,625,863	4.8	397.1	15%	4%	4%	-63%	431%	72.8	24.5	0.6	0.9	324.0	358.1
Microsoft Corp	USD	520.6	1.0	3,869,409	4.9	628.9	21%	1%	1%	22%	32%	38.8	11.3	0.6	0.1	508.0	527.0
Tesla Inc	USD	449.0	1.5	1,493,226	3.3	370.2	-18%	1%	1%	-53%	-24%	185.3	20.8	0.0	-0.3	419.4	458.0
Ford Motor Co	USD	12.3	1.0	49,111	3.0	11.6	-6%	3%	25%	36%	-24%	7.0	1.1	5.6	-0.2	11.3	12.8
Mobileye Global Inc	USD	14.1	1.5	49,111	4.1	19.5	38%	0%	-29%	-12633%	109%	60.2	0.9	0.0	-0.1	13.6	15.7
Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	267.6	1.0	11,572	3.8	283.9	6%	3%	8%	42%	30%	37.9	N/A	0.2	N/A	253.3	270.7
Kering SA	EUR	345.0	1.4	42,574	2.9	279.0	-19%	22%	45%	-62%	-33%	31.5	2.8	1.9	1.1	271.6	338.0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	620.8	1.3	310,488	4.1	601.9	-3%	19%	-2%	-17%	-14%	22.8	4.6	2.1	0.4	492.4	638.8
InterContinental Hotels Group	EUR	9,220.0	0.8	14,047	3.1	8,982.6	-3%	3%	-7%	-12%	29%	28.4	N/A	1.4	N/A	8851.6	9304.2
BE Semiconductor Industries NV	EUR	144.3	1.5	11,705	4.0	143.3	-1%	14%	9%	1%	-24%	65.6	25.4	1.6	-0.3	123.4	154.7
PRADA SpA	HKD	48.8	0.7	124,871	4.5	60.7	25%	4%	-19%	25%	3%	16.8	3.2	3.2	0.4	43.2	48.7
Semiconductor Manufacturing In	HKD	78.7	1.3	761,010	4.2	62.8	-20%	-1%	147%	-45%	48%	138.6	3.9	0.0	0.2	65.4	91.8
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	81.3	1.4	163,731	3.9	56.1	-31%	2%	275%	-82%	32%	160.8	2.8	0.1	-0.3	63.5	94.5
Contemporary Amperex Techno	CNY	380.0	0.9	1,752,837	4.9	475.5	25%	-5%	44%	16%	30%	32.5	7.1	1.1	-0.6	349.7	404.1
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	162.0	0.9	335,943	4.3	145.2	-10%	0%	119%	64%	26%	30.4	8.9	0.4	0.0	133.4	167.5
Tencent Holdings Ltd	HKD	635.5	1.1	5,817,159	4.9	718.8	13%	-4%	52%	72%	31%	26.0	5.5	0.7	0.0	603.0	689.5
Li Ning Co Ltd	HKD	18.3	1.2	47,302	4.2	21.6	18%	4%	11%	-5%	-15%	14.0	1.7	3.3	-0.2	16.4	18.0
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,450.0	1.3	37,602,293	4.9	1,772.8	22%	11%	35%	40%	41%	32.3	8.7	1.0	-0.3	1281.6	1527.9

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคล ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX