

Space Compute, Robotaxis, and the \$10B Bet: The Future is Now

- **Macro:** Markets enter a volatile "Santa Rally" as China rushes exports to beat tariffs.
- **Tech:** Amazon plays AI neutral, Tesla trades on hypes, Google aims space compute
- **Pick:** Netflix (NFLX80), viewing the merger dip as a prime entry.

The Macro View: The Santa Rally Meets the Sovereign Pivot

เมื่อเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2025 ตลาดกำลังจับตามองปรากฏการณ์ "Santa Claus Rally" (การทะยานขึ้นของดัชนีในช่วง 5 วันทำการสุดท้ายของปี) ซึ่งในเชิงสถิติที่ดัชนี S&P 500 จะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 1.3% อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรระมัดระวังสภาพคล่องที่ต่ำในช่วงวันหยุดอาจทำให้ความผันผวนเกิดขึ้นได้ง่ายหากมีข่าวไม่คาดฝัน ในฝั่งเอเชีย จีนกำลังใช้วิธี "วิศวกรรมเศรษฐกิจ" เพื่อดัน GDP ให้เข้าใกล้เป้าหมาย 5% โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการส่งออกที่พุ่งสูงขึ้น 8% เนื่องจากภาคธุรกิจเร่งระบายสินค้าก่อนที่มาตรการภาษีนำเข้า 60% ของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ในปี 2026 ยุทธศาสตร์ AI ของจีน สำหรับ China AI การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างครั้งใหญ่กำลังเกิดขึ้นในวงการเทคโนโลยี แม้ว่าสหรัฐฯ จะอนุมัติการส่งออกชิป Nvidia H200 แต่ยังคงกีดกัน "ปิดกั้นแบบอ่อน" ชิปเหล่านี้ย่อมมีประสิทธิผล เป้าหมายคือความชัดเจนเชิงกลยุทธ์ ป้องกันการติดระบบ CUDA อีกครั้งเพื่อรับรองความอยู่รอดของแชมป์ในประเทศเช่น Huawei

Amazon and the "Switzerland of AI" Strategy

Amazon (AMZN80) กำลังอยู่ในระหว่างการเจรจาขั้นสูงเพื่อลงทุนมูลค่า 1 หมื่นล้านดอลลาร์ใน OpenAI ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวที่ส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในภูมิทัศน์ของ AI แทนที่จะหันเหจากการครอบครองตลาดของ OpenAI แต่ Amazon กำลังใช้กลยุทธ์ "Kingmaker" โดยเหล่านักลงทุนให้บริษัทรักษาตัวด้วยวิธีนี้ ไม่ได้ให้ความสำคัญกับโมเดลเดียวอีกต่อไป แต่จะสนับสนุนทุกโมเดลเพื่อยึดครอง "เลย์เออร์โครงสร้างพื้นฐาน" การเข้าสนับสนุน OpenAI ควบคู่ไปกับการถือหุ้นมูลค่า 8 พันล้านดอลลาร์ใน Anthropic ที่มีอยู่เดิม ทำให้ Amazon กำลังวางตำแหน่งให้ AWS กลายเป็น "Switzerland of AI" หรือดินแดนที่เป็นกลางซึ่งโมเดลยักษ์ใหญ่ทุกค่ายสามารถรันระบบอยู่บนนี้ได้ นี่คือการเล่นด้านประสิทธิภาพของเงินทุน OpenAI และ Anthropic มีอนาคตที่สดใสแต่ขาดแคลนเงินทุน แทนที่จะเผาเงินสร้างสิ่งที่มีความเสี่ยงสูงเกินไปกับค่าคลาวด์คอมพิวเตอร์มหาศาล พวกเขา กำลังแลกเปลี่ยนส่วนของผู้ถือหุ้นกับการประมวลผลอย่างมีประสิทธิภาพ

Tesla: The "2027 Promise" vs. "2025 Reality"

หุ้น Tesla กำลังพุ่งเข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้ว่ายอดขายรถบรรทุกจะชะลอตัวลง แต่นักลงทุนเลือกที่จะมองข้ามประเด็น "ยอดขายรถที่หดตัว" เพื่อไปไล่ตามความฝันเรื่อง Robotaxi แทน แรงขับเคลื่อนของราคาในตอนนีมาจาก "การคาดการณ์อนาคต" ล้วนๆ การทดสอบไร้คนขับ อีลอน มัสก์ ยืนยันว่าการทดสอบแบบไร้คนขับจริง (โดยไม่มีเจ้าหน้าที่ดูแลความปลอดภัยนั่งไปด้วย) กำลังดำเนินการอยู่ กองยานขนาดใหญ่ของ Robotaxi จำนวนมหาศาลถึง 1,655 คัน จดทะเบียนในรัฐแคลิฟอร์เนียแล้ว, Optimus ในเบอร์ลิน มีการจัดแสดงหุ่นยนต์ Optimus ที่ทำหน้าที่ "แจกป๊อปคอร์น" ในกรุงเบอร์ลิน ช่วยกระตุ้นกระแสความตื่นตัวในด้านหุ่นยนต์ให้คงอยู่ แม้ว่าหลายฝ่ายจะมองว่าเป็นเพียงการควบคุมจากระยะไกลก็ตาม คำตัดสินนั้นชัดเจน TSLA กำลังถูกซื้อขายบนพื้นฐานของ "คำสัญญาในปี 2027" (Robotaxi และหุ่นยนต์) มากกว่า "ความจริงในปี 2025"

The Next Battlegrounds: Space Data & The Streaming Moat

Google ได้ริเริ่มความเชื่อเดิมๆ เกี่ยวกับ "โครงสร้างพื้นฐาน AI" ด้วยการเปิดตัว Project Suncatcher ซึ่งเป็นโปรเจกต์ระดับ Moonshot ที่มีเป้าหมายในการย้ายการประมวลผลด้วยชิป TPU ไปไว้บนวงโคจรนอกโลก โดยอาศัยข้อดีจากพลังงานแสงอาทิตย์ในอวกาศที่เข้มข้นกว่าบนพื้นโลกถึง 8 เท่า ในขณะเดียวกัน ในโลกของสื่อยักษ์ใหญ่ Warner Bros. Discovery (WBD) ได้ประกาศปฏิวัติข้อเสนอเทคโนโลยีแบบไม่มีมิติราคา 1.08 แลันดอลลาร์จาก Paramount อย่างเป็นทางการ โดยคณะกรรมการของ WBD ได้แนะนำให้ผู้ถือหุ้นเห็นหน้าดีลควบรวมกับ Netflix มูลค่า 8.27 หมื่นล้านดอลลาร์แทนพร้อมระบุว่าจะซื้อเสนอของ Paramount นั้น "เลื่อนลอย" และมีความเสี่ยงด้านการเงินที่สูงกว่า

DR Pick: NFLX80 – Sticking with the Streaming King

เราขอแนะนำ NFLX80 เป็นหุ้น DR ประจำสัปดาห์ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 4.22 บาท (เทียบเท่าราคาหุ้นแม่ที่ \$1,373 ดอลลาร์ ณ อัตราแลกเปลี่ยน 31.5 บาท/ดอลลาร์) Netflix ยังคงความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำระดับโลกในธุรกิจสตรีมมิ่ง แม้ว่าราคาหุ้นจะมีการปรับฐานลงมาประมาณ 30% จากการปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการในระยะสั้น และความกังวลที่ค้างคาจากดีลควบรวมกับ Warner Bros. ในมุมมองของเรา ปัจจัยเหล่านี้เป็นเพียงอุปสรรคชั่วคราวทางด้านจังหวะเวลาและความเชื่อมั่นของตลาด มากกว่าจะเป็นปัจจัยที่ทำลายพื้นฐานหลักของบริษัท เมื่อความชัดเจนมีมากขึ้น เรามองเห็นโอกาสที่ราคาหุ้นจะถูกตีมูลค่าใหม่ และกลับขึ้นไปแตะระดับสูงสุดเดิมได้ในระยะยาว

Analyst

Suwat Sinsadok, CFA, FRM, ERP
suwat.s@globlex.co.th,
+662 687 7026

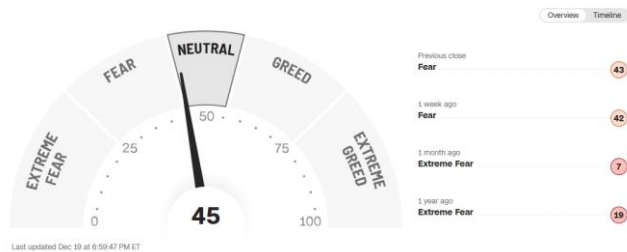
Assistant Analyst

Peerayu Sirivorawong

Exhibit 1: Fear & Greed Index

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)



Sources: CNN

Exhibit 2: Google's project Suncatcher



Sources: TechSauce

Exhibit 3: Tesla's Robotaxi



Sources: Tesla

Exhibit 4: Tesla's Optimus hands out popcorn



Sources: Southern Cross

GENERAL DISCLAIMER

Analyst Certification

Suwat Sinsadok, Register No. 020799, Globlex Securities Public Company Limited

The opinions and information presented in this report are those of the Globlex Securities Co. Ltd. Research Department. No representation or warranty in any form regarding the accuracy, completeness, correctness or fairness of opinions and information of this report is offered by Globlex Securities Co. Ltd. Globlex Securities Co. Ltd. Accepts no liability whatsoever for any loss arising from the use of this report or its contents. This report (in whole or in part) may not be reproduced or published without the express permission of Globlex Securities Co. Ltd.

RECOMMENDATION STRUCTURE

Stock Recommendations

Stock ratings are based on absolute upside or downside, which we define as $(\text{target price}^* - \text{current price}) / \text{current price}$.

- BUY:** Expected return of 10% or more over the next 12 months.
HOLD: Expected return between -10% and 10% over the next 12 months.
REDUCE: Expected return of -10% or worse over the next 12 months.

Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause temporary mismatch between upside/downside for a stock based on market price and the formal recommendation.

* In most cases, the target price will equal the analyst's assessment of the current fair value of the stock. However, if the analyst doesn't think the market will reassess the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the mismatch between current market price and our assessment of current fair value.

Sector Recommendations

- Overweight:** The industry is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.
Neutral: The industry is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.
Underweight: The industry is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Country (Strategy) Recommendations

Overweight: Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on two or more of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Neutral: Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on one of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Underweight: Over the next 12 months, the analyst does not expect the market to score positively on any of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.