

Money Game One Page Summary

NIKKEI BULL Setup

(5 OCT 2026)

ดัชนี NIKKEI ขึ้นมาสวยครับ ทรงกราฟตอนนี้ถือว่าแข็งแกร่งกว่าเพื่อน เข้าวันที่ 5 ตุลาคมแถวๆ 69900 จุด แต่ถ้าให้เลือก Narrative Shift เรื่องเดียว เพื่อส่งให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นนิวไฮแล้วไปต่อได้จริง ผมเอาประเด็น AI play ของญี่ปุ่นที่ยังซ่อนอยู่ในหุ้น Old Economy

ยกตัวอย่าง Ajinomoto ที่ทุกคนรู้จักว่าเป็นเจ้าของแบรนด์ผงชูรส แต่ระหว่างทางที่วิจัยบริษัทได้ความรู้ด้านเคมีติดมือมาแล้วเอาไปทำเป็นฟิล์มกันไฟฟ้ารั่วที่ใช้ในชิป CPU/GPU

นิเกียชิปเป็นดึกหลายชั้นมีสายไฟวิ่งเต็มทุกชั้น ฟิล์มของ Ajinomoto คือแผ่นที่ปูกันแต่ละชั้นไม่ให้ไฟฟ้าวิ่งมั่วข้ามชั้นกันและชิปแรงๆเกือบทุกตัวในโลกต้องใช้ฟิล์มนี้ และเกือบทั้งตลาดเป็นของ Ajinomoto เจ้าเดียว

อีกตัวที่ชัดเหมือนกันคือ TOTO ที่ทุกคนรู้จักจากโถส้วม

TOTO เผาเซรามิกมาเป็นร้อยปี เลยเอาฝีมือด้านนี้ไปทำแทนจับแผ่นเวเฟอร์ในเครื่องผลิตชิปหน่วยความจำ นิเกียตอนนี้กำลังลดวงจรลงบนแผ่นชิป ข้างในเครื่องทั้งร้อนทั้งเย็นจัด แผ่นชิปต้องถูกจับให้นิ่งและเรียบที่สุด ขยับนิดเดียวเสียทั้งแผ่น ซึ่งแทนเซรามิกของ TOTO ทำหน้าที่ตรงนี้ ที่แจวกว่านั่นคือแทนนี้พอใช้ไปเรื่อยๆแล้วสึกมันต้องซื้อใหม่เป็นรอบๆเหมือนใบมีดโกนที่ต้องเปลี่ยนตลอด

ขายโถส้วมได้เงินเยอะแต่ขายชิ้นส่วนชิปได้กำไรเยอะกว่า และยังมีอีกหลายๆตัวที่กำลัง Transform

มองภาพรวมๆหุ้นญี่ปุ่นวันนี้กำลังสเกลแบบ Horizontal tech extension

และจุดที่มันเป็น Gap คือตลาดยังให้ Multiple แบบ consumer staples ทั้งๆที่บางส่วนของกำไรมาจาก AI supply chain ไปแล้ว ซึ่งเรื่องนี้มันเป็นหนึ่งใน Narrative Shift ที่ยังไม่ถูก price-in เต็มที่ เพราะฉะนั้นโอกาสคือการ re-rate PE เมื่อสัดส่วนกำไรจากธุรกิจใหม่ใหญ่พอที่ฝั่ง sell-side จะต้องเปลี่ยน peer group

การบ้านจริงๆสำหรับคนที่สนใจตลาดญี่ปุ่นผมเลยว่ามันเป็นการสแกนกิจการที่เริ่มมี segment อื่นโตเร็วกว่าธุรกิจหลักและเข้าไปอยู่ใน AI Supply Chain อย่างมีนัยยะสำคัญ

ปี 2026 ถือว่าเป็นปีที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Outperform พอดั้ว แต่ถ้าถามในมุม Macro อะไรคือแรงส่งหลักๆ ผมว่ามีสามประเด็นเท่าที่เห็นชัดๆ

1. เศรษฐกิจในประเทศกลับมาแข็งแกร่งขึ้นอีกจากค่าจ้างในญี่ปุ่นโตชนะเงินเฟ้อ
2. นโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติ BOJ ปรับนโยบายอย่างเป็นระเบียบ โดยมีการคลังช่วยพยุง
3. เงินทุนญี่ปุ่นทยอยไหลกลับจากต่างประเทศ

ที่สำคัญ Don't Mess with GPIF ครับ
กระสุนปืนใหญ่อยู่ตรงนี้

เงินเยอะมาก
Liquidity is Here.