

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 28 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง (S&P500 -1.46% และ Nasdaq -3.07%) โดยเกิดแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Nvidia -16.97%, Broadcom -17.40%, Alphabet -4.20% และ Microsoft -2.14% หลังจาก DeepSeek ซึ่งเป็นธุรกิจสตาร์ทอัพของจีนได้เปิดตัวโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพสูงและใช้ต้นทุนต่ำ ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับอนาคตของบริษัทเทคโนโลยี AI ชั้นนำในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนไม่ได้เทขายหุ้นเป็นวงกว้าง โดยได้หมุนเวียนเงินลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง Consumer Staples, Healthcare และ Real Estate ส่งผลให้ดัชนี Dow Jones +0.65% ทั้งนี้ ตลาดจับตาดูการประชุม Fed ในวันที่ 28-29 ม.ค.
- DeepSeek ได้เปิดตัว "R1" ซึ่งเป็นโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพเหนือกว่า Chatbot ระดับโลกอย่าง ChatGPT ของ OpenAI โดยโมเดล AI ของ DeepSeek ใช้เวลาในการพัฒนาเพียง 2 เดือน และมีต้นทุนต่ำกว่า \$6 ล้าน อีกทั้งใช้ชิป H800s ซึ่งเป็นชิปประสิทธิภาพต่ำของ Nvidia นอกจากนี้แอปพลิเคชัน AI Assistant ของ DeepSeek กลายเป็นแอปฟรีที่มีการดาวน์โหลดมากที่สุดบน App Store ในสหรัฐฯ ได้แซงหน้า ChatGPT โดยได้สร้างความกังวลต่อธุรกิจ AI ในสหรัฐฯ และเกิดการตั้งคำถามต่อเรื่องบริษัท Big Tech ได้ใช้งบประมาณมากมายในการพัฒนา AI และลงทุนใน Data Center ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เมื่อคืนนี้ DeepSeek ประกาศว่าบริษัทได้ถูกโจมตีทางไซเบอร์ ทำให้บริษัทไม่สามารถเปิดบริการลงทะเบียนของผู้ที่ต้องการใช้บริการรายใหม่เป็นการชั่วคราว แต่ผู้ที่ผ่านการลงทะเบียนแล้วสามารถใช้ได้ตามปกติ
- Citi ยังคงแนะนำ "ซื้อ" หุ้น Nvidia พร้อมตั้งเป้าหมายราคาไว้ที่ \$175 โดยเน้นย้ำถึงศักยภาพและความได้เปรียบในตลาด Advanced GPUs แม้จะเผชิญกับความท้าทายจากคู่แข่งจากจีนอย่าง DeepSeek ที่กำลังพัฒนาเทคโนโลยีด้าน AI อย่างรวดเร็ว และมองว่า Nvidia ยังคงเป็นผู้นำในด้านเทคโนโลยีฮาร์ดแวร์ขั้นสูงสำหรับ AI โดยเฉพาะในตลาดที่การส่งออกเทคโนโลยีถูกควบคุมอย่างเข้มงวด Citi ระบุว่าบริษัท AI ชั้นนำในสหรัฐฯ ยังคงเลือกใช้ชิปประมวลผลของ NVIDIA เนื่องจากประสิทธิภาพที่เหนือกว่าและความคุ้มค่าต่อ TFLOPs อีกทั้งการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ในโครงการสำคัญ เช่น Stargate ยังคงแสดงถึงความต้องการ GPUs ขั้นสูงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ด้านนักวิเคราะห์จาก Wedbush ได้แสดงความมั่นใจว่า แม้ DeepSeek สตาร์ทอัพ AI จากจีน จะได้รับความสนใจจากการเปิดตัวโมเดลภาษาขนาดใหญ่ (LLM) แบบ Open Source ล่าสุด แต่ยังไม่สามารถท้าทายความเป็นผู้นำของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ได้ โดย Wedbush ย้ำว่าการขายหุ้นเทคโนโลยีในช่วงที่ผ่านมาเป็น "โอกาสทองในการซื้อ" โดยเฉพาะในหุ้นของบริษัท AI ชั้นนำ เช่น Nvidia (NVDA US), Microsoft (MSFT US) และ Alphabet (GOOGL US)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,713.58	0.65%
	S&P500	6,012.28	-1.46%
	NASDAQ	19,341.83	-3.07%
Europe	STOXX600	529.69	-0.07%
Japan	NIKKEI225	39,565.80	-0.92%
China	CSI300	3,817.08	-0.41%
	HSCE	7,382.81	0.97%
India	NIFTY50	22,829.15	-1.14%
Thailand	SET	1,340.94	-0.97%
Vietnam	VN30	1,337.59	-
Gold	Gold Future	2,738.40	-1.46%
Oil	WTI Oil Future	73.17	-2.00%
USD	US Dollar Index	107.34	-0.09%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5343%	-9
	TH Gov 10Y	2.2690%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำกระจายน้ำหนักการลงทุนของพอร์ตไปในหุ้นกลุ่มอื่นๆ อาทิ Financials, Consumer Discretionary และ Healthcare ซึ่งเป็นกลุ่มที่ราชนอกเหนือไปจากหุ้นในกลุ่ม Tech เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต โดยแนะนำติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นในกลุ่ม Mag-7 ที่จะทยอยประกาศออกมาในสัปดาห์นี้ (Meta, Tesla, Microsoft, Apple) รวมถึงการแสดงความเห็นของผู้บริหารที่อาจเกี่ยวข้องกับประเด็นของ DeepSeek และเปิดเงินการลงทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Data center ที่จะสะท้อนต่อมุมมองการพัฒนา AI ของผู้เล่นรายใหญ่ในอนาคต
- การประชุม Fed จะเริ่มต้นในวันนี้ (28-29 ม.ค.) โดยเป็นการประชุมครั้งแรกของ Fed ในปีนี้ ซึ่งตลาดจับตาดูอย่างใกล้ชิดของ Fed รวมถึง Jerome Powell ประธาน Fed เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของปีนี้ โดย FedWatch Tool ระบุว่าตลาดยังให้น้ำหนักกว่า 97% ที่ Fed จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมครั้งนี้
- AT&T (T US) +6.25% หลังเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ปี 2024 มีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด รายได้รวมอยู่ที่ \$3.23 หมื่นล้าน +0.9% YoY (สูงกว่าคาด 0.82%) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ในกลุ่ม Mobility Services ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.54 (สูงกว่าคาด 8.0%)
- Baidu (9888 HK) +3.92%, Alibaba (9988 HK) +2.95% และ Tencent (700 HK) +1.28% หลังจากที่มีการเปิดตัว "DeepSeek" โดยบริษัทระบุว่า DeepSeek มีความสามารถในการแข่งขันเทียบเท่าเทคโนโลยีของ OpenAI ด้วยต้นทุนที่ถูกกว่าหลายเท่า ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Baidu, Alibaba และ Tencent ที่มีการลงทุนในด้าน AI มาอย่างต่อเนื่อง มีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของ DeepSeek และอาจมีการ Collaboration ร่วมกันในอนาคต
- ธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้ประกาศวันนี้ว่าได้อัดเงินเข้าสู่ระบบการเงินในปริมาณที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ผ่านเครื่องมือใหม่ในเดือน ม.ค. เนื่องจากให้ความสำคัญกับการเสถียรภาพของหยวนเป็นอันดับแรก โดย PBoC ได้ดำเนินการทำข้อตกลงซื้อคืนแบบตรง (Outright Reverse Repurchase Agreements) มูลค่า 1.7 ล้านล้านหยวน (\$2.34 แสนล้าน) โดยใช้สัญญา 3 เดือน และ 6 เดือนเพื่อรักษาสภาพคล่องให้เพียงพอ ก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดเทศกาลตรุษจีน
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เผยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. ชะลอลงสู่ระดับ 49.1 จุด (vs ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 50.1 จุด) และดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ม.ค. ขยายตัวที่ระดับ 50.2 จุด (vs ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 52.2 จุด) ขณะที่ตัวเลขกำไรของภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) ในเดือน ส.ค. +11% YoY (สูงกว่าเดือนก่อนที่ -7.3%)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ Durable Goods Orders เบื้องต้นเดือน ส.ค. (ตลาดคาด 0.5% MoM vs. เดือนก่อน -1.2%), Consumer Confidence เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 105.6 จุด vs. เดือนก่อน 104.7 จุด)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ของบริษัทขนาดใหญ่ที่จะออกในวันนี้ อาทิ Boeing (ตลาดคาดรายได้และ EPS -1.2% และ -26.2 YoY ตามลำดับ) และ SAP (ตลาดคาดรายได้ +8.0% YoY ขณะที่ EPS -4.2%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : DeepSeek, Nvidia, AT&T, SoFi Technologies



หุ้นกลุ่ม SEMICONDUCTORS ปรับตัวลงแรงหลังจากการเปิดตัวของ DEEPSEEK

Name		Net Chg	%Chg
1) NVIDIA Corp	d	-24.20	-16.97%
2) Broadcom Inc	d	-42.57	-17.40%
3) Advanced Micro Devices Inc	d	-7.83	-6.37%
4) Micron Technology Inc	d	-12.08	-11.71%
5) Monolithic Power Systems Inc	d	-77.64	-11.44%
6) Intel Corp	d	-0.54	-2.59%
7) Texas Instruments Inc	d	+1.51	+0.81%
8) QUALCOMM Inc	d	-0.93	-0.54%
9) Analog Devices Inc	d	-1.95	-0.90%
10) Microchip Technology Inc	d	+0.84	+1.49%
11) NXP Semiconductors NV	d	+1.65	+0.77%
12) First Solar Inc	d	-3.94	-2.34%
13) Skyworks Solutions Inc	d	-1.61	-1.77%
14) ON Semiconductor Corp	d	-0.56	-1.03%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.66%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.97% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.64% หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Baidu +3.92%, Alibaba +2.95% และ Tencent +1.28% อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากตัวเลขกำไรของภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. ออกมาแข็งแกร่ง

- Baidu (9888 HK) +3.92%, Alibaba (9988 HK) +2.95% และ Tencent (700 HK) +1.28% หลังจากที่บริษัทสตาร์ทอัพของจีนได้เปิดตัวโมเดล AI "DeepSeek" โดยบริษัทระบุว่า DeepSeek มีความสามารถในการแข่งขันเทียบเท่าเทคโนโลยีของ OpenAI ด้วยต้นทุนที่ถูกกว่าหลายเท่า ส่งผลให้ตลาดคาดว่า Baidu, Alibaba และ Tencent ที่มีการลงทุนในด้าน AI มาอย่างต่อเนื่องมีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของ DeepSeek และอาจมีการ Collaboration ร่วมกันในอนาคต

- Bank of China (3988 HK) +1.00% หลัง UBS ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ HKD4.7 (จากเดิม HKD4.2) โดยนักวิเคราะห์คาดว่าธุรกิจในต่างประเทศของบริษัทจะมีอัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ในระดับที่สูง และคาดว่าจะดีกว่าคู่แข่งอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เผยดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. ชะลอลงสู่ระดับ 49.1 จุด (vs ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 50.1 จุด) และดัชนี PMI ภาคบริการเดือน ม.ค. ขยายตัวที่ระดับ 50.2 จุด (vs ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 52.2 จุด) ขณะที่ตัวเลขกำไรของภาคอุตสาหกรรม (Industrial Profits) ในเดือน ส.ค. +11% YoY (สูงกว่าเดือนก่อนที่ -7.3%)

- ทางการเงินออกแถลงการณ์ในวันนี้ว่า รัฐบาลจีนกำลังส่งเทียบเชิญผู้สื่อข่าวในประเทศและผู้สื่อข่าวต่างประเทศให้เข้าร่วมทำข่าวการประชุมสองสภา (Two Sessions) ซึ่งได้แก่การประชุมของสภาที่ปรึกษาทางการเมืองแห่งประชาชนจีน (CPPCC) และการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) โดยการประชุมสองสภาจะจัดขึ้นในเดือน มี.ค. ทั้งนี้ การประชุมสมัยที่สามของ NPC ชุดที่ 14 มีกำหนดเปิดการประชุมในวันที่ 5 มี.ค. ขณะที่การประชุมสมัยที่สามของ CPPCC ชุดที่ 14 จะเริ่มในวันที่ 4 มี.ค.



STOCK HIGHLIGHT

📌 Cantor Fitzgerald มอง DeepSeek V3 เป็นแรงผลักดันต่ออุตสาหกรรม AI และ Nvidia (NVDA US)

- การเปิดตัว DeepSeek V3 ซึ่งเป็นโมเดลภาษาใหญ่ (LLM) ที่พัฒนาโดยสตาร์ทอัพ AI ของจีนในเดือนธันวาคม 2024 ได้รับความชื่นชมว่าเป็นก้าวสำคัญต่ออุตสาหกรรม AI โดย Cantor Fitzgerald มองว่าเหตุการณ์นี้ไม่ได้ส่งสัญญาณถึงจุดสูงสุดของการใช้จ่ายด้าน GPU (Peak Spending) แต่กลับเป็นแรงผลักดันที่ช่วยเพิ่มความต้องการด้านประสิทธิภาพการประมวลผล (Compute Power) อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นข่าวดีสำหรับบริษัท Nvidia

- DeepSeek V3 ได้รับความสนใจจากวงการเทคโนโลยี เนื่องจากประสิทธิภาพของโมเดลเทียบเคียงกับ GPT-4 ของ OpenAI และ Llama 3.1 ของ Meta (META US) ด้วยต้นทุนการฝึกโมเดลที่รายงานไว้ที่ประมาณ \$5.57 ล้าน โดยใช้ GPU รุ่น A100 กว่า 10,000 ตัว อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่ชัดเจนในข้อมูลบางแหล่งที่อ้างถึงการใช้ 50,000 Hopper GPUs ซึ่ง Cantor เรียกร้องให้มีความโปร่งใสมากขึ้น

- Cantor ระบุว่า DeepSeek V3 ไม่เพียงแสดงถึงความก้าวหน้าใน AI Open-Source แต่ยังสะท้อนถึงความต้องการ Compute Power ที่จะเพิ่มขึ้นในกระบวนการฝึกและใช้งานโมเดล AI ตั้งแต่ Pre-Training, Post-Training ไปจนถึง Inference ความก้าวหน้านี้สอดคล้องกับ Jevons Paradox ซึ่งชี้ว่าความก้าวหน้าด้านประสิทธิภาพจะนำไปสู่การใช้งานที่เพิ่มขึ้น Cantor เชื่อว่า Nvidia ยังคงมีบทบาทสำคัญในฐานะผู้นำด้าน GPU และโครงสร้างพื้นฐาน AI และยังเป็นหุ้นที่น่าซื้อในช่วงที่ราคาปรับฐาน

- นอกจากนี้ ความก้าวหน้าของ DeepSeek V3 ยังถูกมองว่าเป็นก้าวสำคัญต่อการพัฒนา Artificial General Intelligence (AGI) ซึ่งเป็น AI ที่สามารถทำงานได้เหมือนมนุษย์ในหลากหลายบริบท ความต้องการด้าน Compute Power จากการพัฒนา AGI จะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลดีต่อบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน AI เช่น Hyperscalers และผู้ให้บริการ Cloud

📌 Wedbush มอง DeepSeek ไม่ใช่ภัยคุกคามต่อการครองตลาด AI ของสหรัฐฯ

- นักวิเคราะห์ Dan Ives จาก Wedbush ได้แสดงความมั่นใจว่า DeepSeek สตาร์ทอัพ AI จากจีน แม้จะได้รับความสนใจจากการเปิดตัวโมเดลภาษาขนาดใหญ่ (LLM) แบบ Open Source ล่าสุด แต่ยังไม่สามารถท้าทายความเป็นผู้นำของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ได้ Wedbush ย้ำว่าการขายหุ้นเทคโนโลยีในช่วงที่ผ่านมา เป็น “โอกาสทองในการซื้อ” โดยเฉพาะในหุ้นของบริษัท AI ชั้นนำ เช่น Nvidia (NVDA US), Microsoft (MSFT US) และ Alphabet (GOOGL US)

- DeepSeek เปิดตัวโมเดล LLM ใหม่ที่สามารถเทียบเคียงกับ ChatGPT ของ OpenAI และ Llama 3.1 ของ Meta โดยโมเดลดังกล่าวได้รับความนิยมอย่างรวดเร็ว จนกลายเป็นแอปยอดนิยมบน App Store อย่างไรก็ตาม DeepSeek ต้องพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใต้ข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี เนื่องจากมาตรการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Ives ระบุว่า แม้ DeepSeek จะสร้างความประทับใจในเชิงเทคนิค แต่ไม่มีโครงสร้างพื้นฐานหรือระบบนิเวศ (Ecosystem) ที่เพียงพอจะเทียบกับบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ อย่าง Nvidia, Microsoft หรือ Alphabet โดยบริษัทเหล่านี้กำลังมุ่งพัฒนาสู่ Artificial General Intelligence (AGI) ด้วยทรัพยากรและโครงสร้างพื้นฐานที่เหนือกว่าอย่างชัดเจน
- นอกจากนี้ Wedbush ยังชี้ว่าบริษัท Global 2000 ในสหรัฐฯ ไม่น่าจะพิจารณาใช้ DeepSeek เป็นพื้นฐานโครงสร้าง AI ของตนเอง แต่ความก้าวหน้าของ DeepSeek อาจกระตุ้นให้บริษัท Hyperscalers ในสหรัฐฯ เพิ่มการใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐาน AI เพื่อตอกย้ำความเป็นผู้นำในตลาด
- Wedbush คาดการณ์ว่าความต้องการ AI ในระดับองค์กร เช่น หุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติ จะกระตุ้นการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน (CapEx) รวมมูลค่ากว่า \$2 ล้านล้าน ภายใน 3 ปีข้างหน้า โดย Nvidia, Microsoft และ Alphabet ยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI ด้วยความได้เปรียบด้านทรัพยากรและเทคโนโลยี

📌 Citi ยังคงแนะนำ "ซื้อ" หุ้น Nvidia (NVDA US) พร้อมตั้งเป้าหมายราคาไว้ที่ \$175 โดยเน้นย้ำถึงศักยภาพและความได้เปรียบในตลาดชิปประมวลผลขั้นสูง (Advanced GPUs) แม้จะเผชิญกับความก้าวหน้าของคู่แข่งจากจีนอย่าง DeepSeek ที่กำลังพัฒนาเทคโนโลยีด้าน AI อย่างรวดเร็ว

- DeepSeek ได้เปิดตัวโมเดล AI (LLM) รุ่น R1 ซึ่งอ้างว่าใช้ต้นทุนการประมวลผลต่ำกว่าเทคโนโลยีคู่แข่งในสหรัฐฯ แต่ยังคงรักษาประสิทธิภาพที่สูงไว้ได้ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก Citi มองว่า แม้ DeepSeek จะมีความก้าวหน้าในเทคนิคการพัฒนา เช่น Distillation Technique แต่ความสำเร็จดังกล่าวอาจไม่ได้มาจากการลดการใช้ชิปขั้นสูงโดยสิ้นเชิง Citi ตั้งข้อสังเกตว่า DeepSeek อาจยังพึ่งพา GPU ที่มีศักยภาพสูงในการปรับแต่งโมเดล (Fine-Tuning) ซึ่งไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดอย่างชัดเจน

- ในทางกลับกัน Nvidia ยังคงเป็นผู้นำในด้านเทคโนโลยีฮาร์ดแวร์ขั้นสูงสำหรับ AI โดยเฉพาะในตลาดที่การส่งออกเทคโนโลยีถูกควบคุมอย่างเข้มงวด Citi ระบุว่าบริษัท AI ชั้นนำในสหรัฐฯ ยังคงเลือกใช้ชิปประมวลผลของ NVIDIA เนื่องจากประสิทธิภาพที่เหนือกว่าและความคุ้มค่าต่อ TFLOPs นอกจากนี้ การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI (AI CapEx) ในโครงการสำคัญ เช่น Stargate ยังคงแสดงถึงความต้องการ GPU ขั้นสูงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- Citi ยังเน้นว่าความต้องการชิปที่มีประสิทธิภาพสูงในตลาด AI ยังคงเติบโต โดยบริษัทชั้นนำไม่น่าจะเปลี่ยนไปใช้เทคโนโลยีที่ด้อยประสิทธิภาพกว่า ด้วยเหตุนี้ NVIDIA จึงยังคงรักษาความได้เปรียบและความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมนี้ไว้ได้

ในภาพรวม แม้เทคโนโลยีจาก DeepSeek จะสร้างความท้าทาย แต่ NVIDIA ยังคงมีจุดแข็งในด้านการพัฒนาชิปขั้นสูงและการส่งมอบประสิทธิภาพที่คุ้มค่า นักวิเคราะห์ของ Citi มองว่า NVIDIA ยังคงเป็นตัวเลือกที่สำคัญสำหรับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากการเติบโตของตลาด AI ที่ยังคงแข็งแกร่งในระยะยาว



- ✦ AT&T (T US) +6.25% หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด
 - รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$3.23 หมื่นล้าน +0.9% YoY (สูงกว่าคาด 0.82%) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ในกลุ่ม Mobility Service ที่เพิ่มขึ้น 3.3% YoY อยู่ที่ \$1.66 หมื่นล้าน และรายได้ Consumer Broadband อยู่ที่ \$2.9 พันล้าน +7.8% YoY
 - จำนวนผู้ใช้งาน Postpaid Phone Net Adds เพิ่มขึ้น 482,000 รายในไตรมาสนี้ พร้อมอัตราการเลิกใช้บริการ (Churn) ที่ 0.85%
 - กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ \$4.4 พันล้าน +69% YoY โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.54 (สูงกว่าคาด 8%)
 - แนวโน้มปี 2025: บริษัทคาดการณ์รายได้จาก Mobility Service เติบโตในระดับสูงของช่วง 2%-3% พร้อมรายได้จาก Consumer Fiber Broadband เติบโตในช่วงกลางของตัวเลขสองหลัก และปรับประมาณการ EPS ที่ \$1.97-\$2.07
 - นักวิเคราะห์จาก Citi ชี้ว่า ผลประกอบการของ AT&T แสดงให้เห็นว่าตลาด Wireless Postpaid Phone ยังคงแข็งแกร่งในไตรมาส 4 ซึ่งไม่ได้เป็นการแข่งขันแบบ "Zero-sum game" โดยเชื่อว่า T-Mobile อาจมีโอกาสประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าคาดในวันพุธนี้

✦ SoFi Technologies (SOFI US) -10.27% หลังการคาดการณ์กำไรต่ำกว่าคาด แม้ผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 แข็งแกร่ง

- รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$739 ล้าน +24% YoY (สูงกว่าคาด 8.87%) โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น (Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.29 +1,350% YoY (สูงกว่าคาด 599%) ได้แรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจ Financial Services และ Lending
- กำไรขั้นต้นแต่ละระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี 2022 โดยบริษัทมีการขยายธุรกิจจากสินเชื่อนักเรียนไปยังสินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อที่อยู่อาศัย และแพลตฟอร์มการลงทุน ซึ่งสะท้อนถึงความสำเร็จในการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ
- แนวโน้มปี 2025: SoFi คาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) ทั้งปีที่ \$0.26 และ \$0.03 สำหรับไตรมาส 1 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์นักวิเคราะห์ที่ \$0.28 และ \$0.05 ตามลำดับ โดย CEO Anthony Noto ชี้แจงว่า การคาดการณ์ต่ำกว่าคาดมาจากการระงับที่ยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ
- แม้หุ้นร่วง 10.27% แต่ SoFi เพิ่มขึ้นเกิน 100% ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2024 โดยผู้บริหารมองว่า "สิ่งที่ดีที่สุดในขณะนี้ยังไม่ถึง" และมุ่งเน้นการลงทุนเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว
- Jim Cramer นักวิเคราะห์ชื่อดังจาก "Mad Money" ชื่นชมหุ้น SoFi ว่าโดดเด่นกว่าฟินเทคอื่น ๆ เช่น Nu Holdings และมองว่าราคาหุ้นยังไม่แพงนัก โดยปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ประมาณ 5 เท่าของยอดขายในปีหน้า พร้อมศักยภาพพวขึ้นสูงถึง 30%

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9, ASPS Global Strategy