

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



30 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง (S&P500 -0.47%, Dow Jones -0.31% และ Nasdaq -0.51%) หลัง Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% และได้เตือนถึงอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Nvidia -4.03% Tesla -2.26% และ Microsoft -1.09%
- Fed มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% โดยใน Statement ของ Fed ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของอัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับที่ต่ำและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง ด้านเงินเฟ้อได้มีการปรับเปลี่ยนใน Statement โดยได้นำประโยคที่ว่า "เงินเฟ้อกำลังปรับตัวเข้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2%" ออกไป
- ทางด้าน Jerome Powell กล่าวในช่วงการแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนว่า Fed ไม่รีบร้อนในการปรับนโยบายการเงิน โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง พร้อมกับได้แสดงความเชื่อมั่นว่านโยบายการเงินในขณะนี้พร้อมรับมือกับความท้าทายต่างๆ ที่กำลังเผชิญอยู่นอกจากนี้ Powell ระบุว่าปัจจุบันยังเร็วเกินไปที่จะบอกได้ว่านโยบายของ Donald Trump จะส่งผลอย่างไร และ Fed จะต้องใช้เวลาในการประเมินนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองผลการประชุมของ Fed เป็นไปตามที่ตลาดคาด ดังนั้นปัจจัยในระยะสั้นที่ต้องให้ความสำคัญต่อไปคือผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ที่จะสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตในอนาคต โดยเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม แนะนำกระจายน้ำหนักการลงทุนของพอร์ตไปในหุ้นกลุ่มอื่นๆ อาทิ Financials, Consumer Discretionary และ Healthcare ซึ่งเป็นกลุ่มที่เราชอบนอกเหนือไปจากหุ้นในกลุ่ม Tech เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต รวมทั้งความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ
- ธนาคารกลางแคนาดาประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 3.00% และธนาคารกลางสวีเดนประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 2.25% ทั้งนี้ ติดตามผลการประชุม ECB ในคืนนี้ โดยตลาดคาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ระดับ 2.75%
- Nvidia (NVDA US) -4.04% หลังมีรายงานว่า คณะบริหารของ Trump ได้หารือกันเกี่ยวกับการจำกัดการขายชิปของ Nvidia ให้กับจีน หลังจาก DeepSeek ซึ่งเป็นธุรกิจสตาร์ทอัพของจีนได้เปิดตัวโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพและใช้ต้นทุนต่ำ ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับอนาคตของบริษัทเทคโนโลยี AI ในสหรัฐฯ
- Meta Platforms (META US) +1.15% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด รวมถึงยืนยันแผนลงทุน AI ขนาดใหญ่ในปี 2025 มุ่งสู่การขยายตัวผู้ช่วยอัจฉริยะระดับโลก ถึงแม้จะให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ออกมาน้อยกว่าคาดก็ตาม รายได้รวมอยู่ที่ \$4.84 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20.63% YoY (สูงกว่าคาด 3.00%) โดยรายได้ส่วนใหญ่มายังคงมาจากธุรกิจโฆษณาบนโซเชียลมีเดีย ขณะที่ EPS ออกมาอยู่ที่ \$8.02 เพิ่มขึ้น

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,713.52	-0.31%
	S&P500	6,039.31	-0.47%
	NASDAQ	19,632.32	-0.51%
Europe	STOXX600	534.26	0.50%
Japan	NIKKEI225	39,414.78	1.02%
China	CSI300	3,817.08	-
	HSCE	7,382.13	-
India	NIFTY50	23,163.10	0.90%
Thailand	SET	1,343.19	-0.19%
Vietnam	VN30	1,337.59	-
Gold	Gold Future	2,769.80	0.08%
Oil	WTI Oil Future	72.62	-1.56%
USD	US Dollar Index	108.00	0.12%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5284%	0
	TH Gov 10Y	2.2630%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- 50.47% YoY (ดีกว่าคาด 18.30%) อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์รายได้ในไตรมาสแรกของปี 2025 บริษัทมองอยู่ระหว่าง \$3.95-\$4.18 หมื่นล้าน ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$4.17 หมื่นล้าน
- Tesla (TSLA US) +4.87% ในช่วง After Hours หลังบริษัทคาดยอดขายฟื้นตัวในปี 2025 แม้ผลประกอบการในไตรมาส 4 จะออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รายได้รวมอยู่ที่ \$2.57 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2.1% YoY (น้อยกว่าคาด 5.51%) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.3% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 17.6% (น้อยกว่าคาด 270 bps) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 73 เซนต์ (น้อยกว่าคาด 3.18%) นอกจากนี้ รายได้จากการขายเครดิตด้านสิ่งแวดล้อมอยู่ที่ \$692 ล้าน ลดลงจาก \$739 ล้าน ในไตรมาสก่อนหน้า แม้ตัวเลขจะต่ำกว่าคาดการณ์ แต่บริษัทแสดงความเชื่อมั่นในทิศทาง การเติบโตในอนาคต โดยคาดว่าจะยอดขายรถยนต์จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2025 หลังจากประสบกับการลดลงครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี
 - Microsoft (MSFT US) -5.87% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเผชิญข้อจำกัดด้านศูนย์ข้อมูล แม้ธุรกิจคลาวด์เติบโตแข็งแกร่ง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ \$6.96 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY (สูงกว่านักวิเคราะห์ 1.04%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.23 (สูงกว่าคาด 3.41%) แม้ผลประกอบการจะออกมาเชิงบวก แต่หุ้น Microsoft ปรับตัวลดลงเนื่องจากความกังวลกับอัตรา การเติบโตของธุรกิจคลาวด์ที่เริ่มชะลอตัว
 - ASML Holding (ASML US) +4.29% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมี รายได้และกำไรสูงกว่าคาด รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ €9.3 พันล้าน +28% YoY (สูงกว่าคาด 2.7%) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 51.7% ขณะที่กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ €2.7 พันล้าน +31.5% YoY โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ €6.85 +31.7% YoY (สูงกว่าคาด 2.6%) หลังได้แรงหนุนจากมูลค่าการจองสุทธิ (Net Bookings) ในไตรมาส 4 อยู่ที่ €7.1 พันล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ €3.5 พันล้าน และเพิ่มขึ้นจาก €2.63 พันล้านในไตรมาสก่อน หน้า โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเครื่อง EUV ที่ใช้ผลิตชิปสำหรับ AI
 - รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: ยูโรโซน GDP ไตรมาส 4 (ตลาดคาด +1.0% QoQ vs. ไตรมาสก่อน +0.9%) Unemployment Rate เดือน ส.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 6.3% vs. เดือน ก่อนที่ 6.3%) สหรัฐฯ GDP ไตรมาส 4 (ตลาดคาด +2.7% QoQ vs. ไตรมาสก่อน +3.1%) และ Personal Consumption ไตรมาส 4 (ตลาดคาด +3.2% QoQ vs. ไตรมาสก่อน +3.7%)
 - ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ของบริษัทขนาดใหญ่ที่จะออกในวันนี้ อาทิ AAPL (ตลาดคาด รายได้และ EPS +3.9% และ +7.8% YoY ตามลำดับ) Visa (ตลาดคาดรายได้และ EPS +8.3% และ +10.5% YoY ตามลำดับ) Mastercard (ตลาดคาดรายได้และ EPS +12.8% และ +16.1% YoY ตามลำดับ) และ Intel (ตลาดคาดรายได้และ EPS -10.4% และ -77.2% YoY ตามลำดับ)
 - ข่าวหุ้นอัพเดท : LVMH, Tesla, Microsoft, Meta



META เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าตลาดคาด

Meta Platforms Inc		Currency: FRB (USD)	
Peer Comparison: Social Media KPIC » Previous Earnings: 01/29/25 EVTS »			
Single Period	Multiple Periods	Single Measure	
Period: 2024	- Quarter 4	Compare: Actuals vs. Estimates (Sort: Detail
Metric	Actuals	Consensus	
Analyst			
Analyst Recommendation			
Model Download			
Table Data Date	01/29/2025	01/29/2025	
Highlights			
⌵ Diluted EPS	8.02	6.78	46 18.30%
⌵ Revenue	48,385.0	46,976.8	54 3.00%
▼ Segment Revenue			
⌵ Family of Apps	47,302.0	46,076.4	27 2.66%
⌵ Advertising	46,783.0	45,652.5	40 2.48%
⌵ Other Revenue	519.0	433.3	41 19.77%
⌵ Reality Labs	1,083.0	1,111.6	40 -2.57%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- 🚩 ASML Holding (ASML NA, ASML US) เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าคาด

 - รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ €9.3 พันล้าน +28% YoY (สูงกว่าคาด 2.7%) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 51.7%
 - กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ €2.7 พันล้าน +31.5% YoY โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ €6.85 +31.7% YoY (สูงกว่าคาด 2.6%)
 - มูลค่าการจองสุทธิ (Net Bookings) ในไตรมาส 4 อยู่ที่ €7.1 พันล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ €3.5 พันล้าน และเพิ่มขึ้นจาก €2.63 พันล้านในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเครื่อง EUV ที่ใช้ผลิตชิปสำหรับ AI
 - ASML จำหน่ายเครื่อง Lithography ใหม่ 119 เครื่อง และเครื่องมือมือสอง 13 เครื่องในไตรมาสนี้ โดยจำนวนรวมของเครื่องใหม่ที่จำหน่ายตลอดปี 2024 อยู่ที่ 380 เครื่อง
 - CEO Christophe Fouquet ระบุว่า "การเติบโตของ AI เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของอุตสาหกรรมเรา" ซึ่งช่วยสนับสนุนการลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์ แม้มีแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับประสิทธิภาพ AI ที่ต้องการพลังงานประมวลผลต่ำลง
 - แนวโน้มปี 2025: บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ €7.5-€8.0 พันล้าน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 52%-53% พร้อมคาดการณ์รายได้ทั้งปี 2025 ในช่วง €30-€35 พันล้าน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 51%-53%

- 🚩 LVMH (MC FP) -5.45% แม้ว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตของยอดขายไตรมาสที่ 4 เติบโตขึ้น +1% ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง -1.04% แต่ตัวเลขดังกล่าวยังไม่เพียงพอต่อความคาดหวังของนักลงทุน หลังจากก่อนหน้านี้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมามากกว่า 30% นับตั้งแต่จุดต่ำสุดในเดือนพฤศจิกายน ขณะที่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโอลิมปิก 2024 ในปารีส และโครงการหุ้นสำหรับพนักงาน ส่งผลให้กำไรของบริษัทถูกกดดัน แม้ว่าผู้บริหารจะระบุว่าต้นทุนเหล่านี้เป็นปัจจัยชั่วคราว

 - การปรับตัวลงของหุ้น LVMH ส่งผลกระทบต่อกลุ่มสินค้าหรูโดยรวม โดยหุ้นของ Kering (KER FP) เจ้าของแบรนด์ Gucci ลดลง -6.38% ในขณะที่ Hermès (RMS FP) ยังคงทรงตัว +0.30% ด้วยฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งและมีความยืดหยุ่นกว่า
 - อุตสาหกรรมสินค้าหรูยังคงเผชิญกับความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในตลาดจีน ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดหลักของแบรนด์หรู โดยทางบริษัทวิจัย Bain & Company ประมาณการว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูจะมีการหดตัว 2% ในปีที่ผ่านมา อันเป็นผลจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน แต่หากสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย อุตสาหกรรมสินค้าหรูยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก สะท้อนจากผลประกอบการของ Richemont และ Burberry ที่ออกมาก่อนหน้านี้ สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ตลาดเริ่มคาดหวังว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมสินค้าหรูอาจเกิดขึ้นเร็วกว่าที่คิด
 - ขณะที่กำลังกลับมาดูยอดขายหลักจากสินค้าแฟชั่นและเครื่องหนังของ LVMH ซึ่งรวมถึงแบรนด์ Louis Vuitton และ Dior ในไตรมาส 4 มีการหดตัว -1% ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง -2.82% อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก Citi เชื่อว่ายอดขายที่ต่ำกว่าคาดยังไม่สามารถถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของธุรกิจ ขณะที่ Deutsche Bank มองว่าผลประกอบการของ



LVMH สะท้อนว่าไม่ใช่ทุกบริษัทสินค้าแบรนด์หรูจะฟื้นตัวเร็วเหมือน Richemont และ Burberry อย่างที่หลายคนคาด แต่ในขณะเดียวกัน ก็ยืนยันว่าการฟื้นตัวของตลาดหรูในปีนี้อาจเกิดขึ้นเร็วเกินคาดเมื่อเทียบกับที่ประเมินไว้ในเดือนตุลาคม

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการปรับตัวลงของ LVMH เป็นการตอบสนองระยะสั้นของตลาด หลังราคาปรับตัวขึ้นมาในก่อนหน้านี้ จากความคาดหวังที่สูงจากแบรนด์อื่นๆ อย่าง Richemont และ Burberry ที่ส่งสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม หากตลาดสินค้าหรูสามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาด การปรับตัวลงของหุ้นในกลุ่มสินค้าหรูเป็นโอกาสในการเข้าสะสม โดยเรามีมุมมองที่ดีต่อ Hermes (RMS FP) ที่จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ในวันที่ 14 ก.พ. โดยเราคาดว่า Hermes มีแนวโน้มที่จะรายงานผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดเช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม (ตลาดคาดรายได้อยู่ที่ €3.74 พันล้าน +11.2% YoY)

📌 Tesla (TSLA US) +4.87% ในช่วง After Hours หลังบริษัทคาดยอดขายฟื้นตัวในปี 2025 แม้ผลประกอบการในไตรมาส 4 จะออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- Tesla เปิดเผยผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ \$2.57 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2.1% YoY (น้อยกว่าคาด 5.51%) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.3% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 17.6% (น้อยกว่าคาด 270 bps) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 73 เซนต์ (น้อยกว่าคาด 3.18%) นอกจากนี้ รายได้จากการขายเครดิตด้านสิ่งแวดล้อมอยู่ที่ \$692 ล้าน ลดลงจาก \$739 ล้าน ในไตรมาสก่อนหน้า แม้ตัวเลขจะต่ำกว่าคาดการณ์ แต่บริษัทแสดงความเชื่อมั่นในทิศทางกำไรเติบโตในอนาคต โดยคาดว่าจะยอดขายรถยนต์จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2025 หลังจากระบุกับการลดลงครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี

- เพื่อฟื้นฟูยอดขาย Tesla วางแผนเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่นี้ รวมถึงโมเดลราคาย่อมเยา ซึ่งยังคงเป็นไปตามแผนการผลิตในช่วงครึ่งแรกของปี โดย Tesla ยังคงให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีระบบขับขี่อัตโนมัติ (Autonomy) และการพัฒนาระบบ AI ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์และการจัดการกลุ่มรถยนต์จำนวนมาก ซึ่งรถยนต์โมเดลใหม่จะใช้เทคโนโลยีแพลตฟอร์มรุ่นใหม่ควบคู่กับกระบวนการผลิตในปัจจุบัน แม้การเปลี่ยนแปลงนี้อาจเพิ่มต้นทุนในระยะสั้น แต่จะช่วยขยายกำลังการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นในระยะยาว นอกจากนี้ Tesla ยังคงยืนยันว่าแผนการเปิดตัว Cybercab จะเป็นไปตามกำหนดในปี 2026

- Tesla ยังได้รับแรงสนับสนุนเชิงนโยบายจากความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับรัฐบาลของประธานาธิบดี Donald Trump ซึ่งนักวิเคราะห์เชื่อว่าจะช่วยให้บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ด้านระเบียบข้อบังคับเกี่ยวกับยานยนต์ไฟฟ้าในอนาคต Garrett Nelson จาก CRFA ระบุว่า Elon Musk มีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนรัฐบาลชุดปัจจุบัน ทำให้ Tesla อาจได้รับผลบวกจากนโยบายใหม่ๆ โดยเฉพาะในด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับการขับขี่อัตโนมัติ ซึ่งจะช่วยให้ Tesla สามารถขยายตลาดได้อย่างรวดเร็ว

- นักวิเคราะห์มองว่าการปรับลดคาดการณ์รายได้ช่วยให้ Tesla ตั้งเป้าหมายที่สามารถบรรลุได้จริงมากขึ้น Nelson ชี้ว่า “ระดับเป้าหมายได้รับการปรับให้ต่ำลง ซึ่งทำให้มีโอกาสสูงที่จะบรรลุเป้าหมายได้สำเร็จ” นักลงทุนจึงยังคงคาดหวังว่า Tesla จะสามารถขยายตัวและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต

📌 Microsoft (MSFT US) -5.87% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเผชิญข้อจำกัดด้านศูนย์ข้อมูล แม้ธุรกิจคลาวด์เติบโตแข็งแกร่ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Microsoft รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด ธันวาคม 2024) โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ \$6.96 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY (สูงกว่านักวิเคราะห์ 1.04%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.23 (สูงกว่าคาด 3.41%) แม้ผลประกอบการจะออกมาเชิงบวก แต่หุ้น Microsoft ปรับตัวลดลงเนื่องจากความกังวลกับอัตราดอกเบี้ยของธุรกิจคลาวด์ที่เริ่มชะลอตัว

- ธุรกิจ Azure ซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งรายได้หลักของ Microsoft คาดว่าจะมีอัตราการเติบโต 32% ในไตรมาสถัดไป ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา แม้ว่าการเติบโตของบริการคลาวด์และ AI จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ Microsoft กำลังเผชิญปัญหาความล่าช้าในการสร้างและขยายศูนย์ข้อมูลใหม่เพื่อรองรับลูกค้า ทาง Amy Hood CFO ของบริษัทระบุว่าความสามารถในการขยายศูนย์ข้อมูลจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นภายในสิ้นปีงบประมาณนี้ (สิ้นสุด มิถุนายน 2025) ขณะที่ Microsoft ยังคงมี สัญญาบริการมูลค่าเกือบ \$3 แสนล้าน ที่ยังไม่ได้บันทึกเป็นรายได้

- ในแง่ของบริการ AI Azure เติบโตอย่างน่าประทับใจ โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 157% จากการใช้งานผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น Copilot และบริการ AI ที่ร่วมพัฒนากับ OpenAI อย่างไรก็ตาม บริษัทยังต้องใช้เวลาในการกำหนดรูปแบบรายได้ที่ชัดเจนจากผลิตภัณฑ์ AI เหล่านี้ ขณะที่ Microsoft มีแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI มูลค่ากว่า \$8 หมื่นล้าน ในปีงบประมาณปัจจุบัน โดยในไตรมาสที่ผ่านมาเพียงไตรมาสเดียว บริษัทลงทุนสูงถึง \$2.26 หมื่นล้าน ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$2.1 หมื่นล้าน การลงทุนจำนวนมากเหล่านี้ส่งผลให้อัตรากำไรในธุรกิจคลาวด์ถูกกดคิด

- Microsoft ยังคงมองว่า AI จะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของ Azure ในอนาคต โดยรายได้จาก AI ในไตรมาสล่าสุดคิดเป็น 13% ของการเติบโตของ Azure เพิ่มขึ้นจาก 12% ในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่รายได้จาก AI ของบริษัทคาดว่าจะอยู่ในระดับที่สามารถสร้างรายได้ถึง \$1.3 หมื่นล้าน ต่อปี

- อย่างไรก็ตาม ความท้าทายจากการแข่งขันในตลาดยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะจากบริษัทสตาร์ทอัพจีนอย่าง DeepSeek ที่เพิ่งเปิดตัวโมเดล AI ต้นทุนต่ำ ซึ่งอ้างว่าสามารถแข่งขันกับเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ได้ในราคาที่ต่ำกว่ามาก เรื่องนี้ได้เพิ่มความกังวลให้กับนักลงทุนเกี่ยวกับต้นทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่สูงของ Microsoft

ถึงแม้จะมีความท้าทายเหล่านี้ Microsoft ยังคงแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการขยายตัว โดยการจองบริการเชิงพาณิชย์ (Commercial Bookings) เพิ่มขึ้นถึง 67% ซึ่ง Amy Hood ระบุว่าส่วนหนึ่งมาจากสัญญาใช้งาน Azure ที่ทำร่วมกับ OpenAI ตัวเลขดังกล่าวสะท้อนความเชื่อมั่นของลูกค้าธุรกิจที่ยังคงเลือกใช้บริการคลาวด์และ AI ของ Microsoft อย่างต่อเนื่อง

📈 Meta Platforms (META US) +1.15% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด รวมถึงยืนยันแผนลงทุน AI ขนาดใหญ่ในปี 2025 มุ่งสู่การขยายตัวผู้ช่วยอัจฉริยะระดับโลก ถึงแม้จะให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ออกมาน้อยกว่าคาดก็ตาม

- Mark Zuckerberg ซีอีโอของ Meta Platforms ย้ำถึงความมั่นใจว่า ปี 2025 จะเป็นช่วงเวลาสำคัญสำหรับการพัฒนาเทคโนโลยี AI โดยบริษัทมีแผนลงทุนอย่างมหาศาลในโครงการ AI ผู้ช่วยส่วนตัว หรือ Meta AI เพื่อเป้าหมายในการเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานเกิน 1 พันล้านคน ซึ่ง AI นี้จะช่วยยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้งานบนแพลตฟอร์มหลักของ Meta อย่าง Facebook และ Instagram ผ่านการปรับแต่งเนื้อหาให้ตรงกับความสนใจของผู้ใช้แต่ละราย



- Meta รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ของปี 2024 ซึ่งดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ \$4.84 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20.63% YoY (สูงกว่าคาด 3.00%) โดยรายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากธุรกิจโฆษณาบนโซเชียลมีเดีย ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$8.02 เพิ่มขึ้น 50.47% YoY (ดีกว่าคาด 18.30%) อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์รายได้ในไตรมาสแรกของปี 2025 บริษัทมองอยู่ระหว่าง \$3.95-\$4.18 หมื่นล้าน ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$4.17 หมื่นล้าน
- การลงทุนใน AI จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ Meta มองว่าจะช่วยสร้างรายได้ในอนาคต Zuckerberg เชื่อว่า AI จะเข้ามาเปลี่ยนแปลงหลายด้านของธุรกิจ โดยเฉพาะการปรับแต่งเนื้อหา (Content Personalization) เพื่อให้การแนะนำเนื้อหามีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น รวมถึงการพัฒนา AI Coding Agent ซึ่งจะมีความสามารถในการเขียนและแก้ไขโค้ดในระดับเทียบเท่าวิศวกร นอกจากนี้ Meta ยังวางแผนลงทุนในโครงการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ด้วยงบประมาณสูงถึง \$6.0-\$6.5 หมื่นล้าน มากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.24 หมื่นล้าน
- แม้ Meta จะมีแผนการลงทุนอย่างเข้มข้น แต่ก็ต้องเผชิญกับการแข่งขันในตลาด AI จากสตาร์ทอัพจีน DeepSeek ซึ่งเพิ่งเปิดตัวโมเดล AI ใหม่ โดยอ้างว่าสามารถพัฒนา AI ด้วยต้นทุนเพียง \$6 ล้าน โดยใช้ชิปรุ่น H800 ของ Nvidia แม้ชิปรุ่นดังกล่าวจะมีประสิทธิภาพต่ำกว่าชิประดับศูนย์ข้อมูลของบริษัทในสหรัฐฯ ใช้งาน แต่ DeepSeek กลับสามารถลดต้นทุนการพัฒนาได้อย่างมีประสิทธิภาพ นักวิเคราะห์จากหลายสำนัก เช่น BofA Securities และ Emarketer มองว่า แม้ต้นทุนการพัฒนาที่ต่ำจะเป็นข้อได้เปรียบ แต่ Meta อาจสามารถเรียนรู้แนวทางนี้เพื่อลดค่าใช้จ่ายในอนาคต อย่างไรก็ตาม Jeremy Goldman นักวิเคราะห์จาก Emarketer เตือนว่าแผนลงทุน AI ของ Meta อาจถูกมองว่าใช้ต้นทุนสูงเกินไปในสายตานักลงทุน
- Meta ยังคงมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ล้ำสมัยในกลุ่ม Reality Labs ซึ่งเน้นอุปกรณ์เสมือนจริง (VR) และอุปกรณ์สวมใส่ (Wearables) โดยบริษัทได้รายงานยอดขายที่สอดคล้องกับคาดการณ์ในกลุ่มธุรกิจนี้ นอกจากนี้ Meta ยังมีแผนเปิดตัวแว่นตาอัจฉริยะรุ่นใหม่ที่จะร่วมพัฒนากับ Oakley รวมถึงผลิตภัณฑ์นาฬิกาอัจฉริยะ และกล้องถ่ายภาพที่ติดตั้งในหูฟัง (Earbuds)
- ในด้านโครงสร้างองค์กร Meta วางแผนลดจำนวนพนักงานลงประมาณ 5% หรือราว 3,600 คน เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พนักงานในสหรัฐฯ จะเริ่มได้รับแจ้งตั้งแต่วันที่ 10 กุมภาพันธ์ เป็นต้นไป ซึ่งทาง Zuckerberg ระบุว่า การปรับลดครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทจ้างผู้เชี่ยวชาญในสายงานที่เกี่ยวข้องกับ AI และเทคโนโลยีใหม่ๆ
- Zuckerberg ยังได้แสดงความเชื่อมั่นต่อรัฐบาลภายใต้การนำของประธานาธิบดี Donald Trump โดยเห็นว่าท่าทีของรัฐบาลสนับสนุนเทคโนโลยีและนวัตกรรมจากบริษัทสัญชาติอเมริกัน Meta ได้แต่งตั้ง Joel Kaplan นักกลยุทธ์จากพรรครีพับลิกัน เป็นหัวหน้าฝ่ายกิจการโลก เพื่อจับเคลื่อนนโยบายด้านเทคโนโลยีในระดับสากล นอกจากนี้ Zuckerberg ยังได้ร่วมงานกับ Trump ในกิจกรรมสำคัญหลายครั้ง เช่น การต้อนรับที่ Mar-a-Lago และการสัมภาษณ์ในพอดแคสต์ The Joe Rogan Experience ซึ่งมีการแสดงความคิดเห็นเชิงสนับสนุนนโยบายด้านเทคโนโลยี

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