

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- Christopher Waller ผู้ว่าการ Fed (Fed Governor) ระบุว่า ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดสนับสนุนให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ และหากเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงตัวคล้ายปี 2024 ธนาคารกลางสามารถกลับมาปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ "ในบางช่วงของปีนี้" อย่างไรก็ตาม Waller แสดงความเห็นที่ว่า ตัวเลข (เงินเฟ้อ) ที่รายงานออกมาในสัปดาห์ก่อนค่อนข้างน่าผิดหวัง แต่เน้นย้ำว่าคาดการณ์สำหรับดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญนั้น ได้แสดงภาพที่ผ่อนคลายมากกว่า โดย Waller ตั้งข้อสังเกตว่าเงินเฟ้อที่สูงช่วงต้นปีอาจเกิดจากปัญหาการปรับฤดูกาล (Residual Seasonality) ซึ่งเป็นประเด็นที่ธนาคารกลางต้องติดตาม นอกจากนี้ Waller ยังเตือนว่าการรอความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจลดลงก่อนดำเนินนโยบายอาจทำให้ Fed "เป็นอัมพาตเชิงนโยบาย" ขณะเดียวกัน Waller มองว่าผลกระทบจากนโยบายภาษีของรัฐบาลทรัมป์ต่อเงินเฟ้ออาจมีอยู่บ้าง แต่จะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวและอาจถูกหักล้างด้วยมาตรการอื่นที่ช่วยหนุนอุปทาน ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ หยุดทำการวานนี้เนื่องในวันประธานาธิบดี (Presidents' Day)
- ด้านตลาดหุ้นยุโรป STOXX600 +0.54% ในวันจันทร์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศที่พุ่งขึ้น 4.4% เป็นการเพิ่มขึ้นรายวันมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2022 นำโดย Rheinmetall (RHM) ที่พุ่งขึ้น 14.03% หลังจากมีสัญญาณว่ายุโรปอาจเพิ่มงบประมาณกลาโหม หลังการประชุม Munich Security Conference เลขาธิการ NATO Mark Rutte กระตุ้นให้สมาชิกยุโรปเพิ่มการใช้จ่ายด้านกลาโหม
- GDP ญี่ปุ่นขยายตัว 2.8% Annualized QoQ มากกว่าไตรมาสก่อนที่ 1.7% และที่ตลาดคาดที่ 1.1% โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการส่งออกสุทธิ (Net exports) อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนแม้จะขยายตัว 0.5% แต่ชะลอลงอย่างมากจากไตรมาสก่อน (3.0%) สะท้อนแรงกดดันจากเงินเฟ้อ ทั้งนี้ หลังดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (National CPI) มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในเดือน ม.ค. สอดคล้องกับเครื่องชี้ด้านราคาเบื้องต้นทั้งในส่วนของ Tokyo CPI และ PPI ที่ออกมาสูงกว่าเดือนก่อนและมากกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาด (Bloomberg consensus) คาดว่าตัวเลขเงินเฟ้อ (National CPI) ที่จะมียางานในวันศุกร์นี้ (21 ก.พ.) จะขยายตัว 4.0% YoY จากระดับ 3.6% เดือนก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (CPI ex fresh food) คาดอยู่ที่ 3.1% จากเดือนก่อนที่ 3.0% ทั้งนี้ หากตลาดการเงินยังมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ เกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป คาดยังไม่สร้างแรงกดดันอย่างมีนัยยะต่อการปรับตัวลงของตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,546.08	-
	S&P500	6,114.63	-
	NASDAQ	20,026.77	-
Europe	STOXX600	555.42	0.54%
Japan	NIKKEI225	39,174.25	0.06%
China	CSI300	3,947.40	0.21%
	HSCE	8,323.67	-0.09%
India	NIFTY50	22,959.50	0.13%
Thailand	SET	1,256.48	-1.23%
Vietnam	VN30	1,334.01	-0.49%
Gold	Gold Future	2,883.60	-
Oil	WTI Oil Future	70.74	-
USD	US Dollar Index	106.58	-0.13%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4762%	-
	TH Gov 10Y	2.3120%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง จัดประชุมกับผู้นำธุรกิจเอกชน โดยเน้นย้ำบทบาทสำคัญของภาคเอกชน ต่อเศรษฐกิจจีน และยอมรับถึงความท้าทายที่ภาคธุรกิจกำลังเผชิญ พร้อมให้คำมั่นว่าจะลดอุปสรรคด้านต้นทุนทางการเงิน การเข้าถึงแหล่งเงินทุน และแนวปฏิบัติที่ไม่เป็นธรรมของภาครัฐ เช่น ค่าปรับและการตรวจสอบที่เกินจำเป็น การประชุมนี้ถูกมองว่าเป็นสัญญาณเชิงบวกจากผู้นำจีนเพื่อฟื้นความเชื่อมั่นของภาคเอกชน หลังจากช่วงที่มีการควบคุมเข้มงวดในหลายอุตสาหกรรมและผลกระทบจากนโยบาย Zero-COVID
- หุ้น Tencent (700 HK) +4.34% พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี หลังจาก DeepSeek AI เปิดให้บริการบน WeChat โดยเทคโนโลยี AI นี้ถูกนำมาใช้กับ WeChat Search เพื่อเพิ่มศักยภาพในการค้นหาและตอบคำถาม ส่งเสริมความมั่นใจของนักลงทุน ขณะที่องค์กรภาครัฐและเอกชนในจีนเริ่มนำไปใช้งาน การเปิดตัวของ DeepSeek AI ช่วยให้ Tencent ได้เปรียบในตลาด AI และกดดันคู่แข่งอย่าง Baidu (-6.94%) ซึ่งเผชิญแรงขายทำกำไร นอกจากนี้ DeepSeek R1 reasoning chatbot ซึ่งเปิดตัวเมื่อ 20 ม.ค. 2025 อาจเปลี่ยนอุตสาหกรรม AI โดย Goldman Sachs คาดว่า AI จะช่วยเพิ่มกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจีนได้ราว 2.5% ต่อปีในทศวรรษหน้า
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Tencent เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่มีศักยภาพสูงของจีน ด้วยโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งและกระจายตัวดีในหลายอุตสาหกรรม การนำ DeepSeek AI เข้ามาเสริมใน Weixin ไม่เพียงช่วยเพิ่มขีดความสามารถของแพลตฟอร์ม แต่ยังเป็นตัวเร่งการเติบโตใหม่ (New Growth Catalyst) ที่ช่วยให้ Tencent แข่งขันได้ดีขึ้นในยุค AI เนื่องจาก Weixin ที่เป็นมากกว่าแอปแชท เปรียบได้คือ Super App ที่สร้างรายได้หลายช่องทาง โดย Weixin เป็นแพลตฟอร์มที่มีผู้ใช้งานกว่า 1.3 พันล้านคน และเป็นหนึ่งใน Super App ที่มีอิทธิพลมากที่สุดในจีน Tencent สามารถสร้างรายได้จากหลายช่องทางภายใน Weixin ได้แก่ Weixin Pay ระบบชำระเงินที่เป็นคู่แข่งของ Alipay และใช้ในธุรกรรมทุกประเภท, Mini Programs ระบบที่ช่วยให้ร้านค้าและธุรกิจต่างๆ สร้างรายได้จากแพลตฟอร์มโดยไม่ต้องใช้แอปแยก, Weixin Search & Ads ระบบโฆษณาที่แสดงผลจากข้อมูลพฤติกรรมผู้ใช้, Weixin Channels แพลตฟอร์มวิดีโอสั้นที่แข่งกับ Douyin (TikTok เวอร์ชันจีน) ดังนั้น การนำ DeepSeek AI มาผสานกับ Weixin จะช่วยให้ทุกส่วนใน Ecosystem แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะ Search, Ads และ E-commerce ความเสี่ยงที่ต้องระวังในการลงทุน 1) ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบจีน 2) การแข่งขันที่รุนแรงใน AI, Cloud และ Games 3) แนวโน้มเศรษฐกิจจีนและการบริโภคที่ชะลอตัว
- Baidu (BIDU US, 9888 HK) มีกำหนดการณที่จะประกาศงบไตรมาส 4 ปี 2024 ในวันที่ 18 ก.พ.) โดย Bloomberg Consensus ประเมินรายได้จะหดตัว -4.48% YoY และกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) -34.87% YoY ซึ่งในส่วนของรายได้หลักจาก Baidu Core (กลุ่มธุรกิจหลักของ Baidu ประกอบไปด้วยธุรกิจอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยี AI มีสัดส่วนมากกว่า 70% ของรายได้รวม) คาด -25.78% YoY และรายได้จาก iQIYI (แพลตฟอร์มสตรีมมิ่งวิดีโอออนไลน์ของจีน มีสัดส่วนราว 20% ของรายได้รวม) คาด -9.59% YoY



- Dell กำลังอยู่ในขั้นตอนสุดท้ายของการปิดดีลมูลค่ากว่า \$5 พันล้านกับ xAI บริษัทปัญญาประดิษฐ์ของ Elon Musk เพื่อจัดหาเซิร์ฟเวอร์ AI ที่ใช้ชิป Nvidia GB200 โดยมีกำหนดส่งมอบภายในปี 2025 ข้อตกลงนี้สะท้อนถึงการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่องของ xAI ซึ่งกำลังสร้าง ซูเปอร์คอมพิวเตอร์ Colossus ในเมืองเมมฟิส รัฐเทนเนสซี ปัจจุบันมี GPU 100,000 ตัว และมีแผนเพิ่มเป็น 1 ล้าน GPU Dell และ Super Micro จะเป็นผู้จัดหาเซิร์ฟเวอร์หลัก ขณะที่ Nvidia เป็นซัพพลายเออร์ชิปรายหลัก การลงทุนครั้งนี้ทำให้เมมฟิสกลายเป็นศูนย์กลาง AI แห่งใหม่ของสหรัฐฯ พร้อมแผนตั้งศูนย์ปฏิบัติการเพิ่มเติมในพื้นที่ นอกจากนี้ Musk ยังลงทุนขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ในหลายบริษัทในเครือ เช่น Tesla และ X โดยเดือนที่แล้ว Hewlett Packard Enterprise บรรลุข้อตกลงมูลค่ากว่า \$1 พันล้านกับแพลตฟอร์ม X เพื่อจัดหาเซิร์ฟเวอร์ AI เช่นกัน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า หากข้อตกลงของ Dell Technologies กับ xAI ของ Elon Musk เกิดขึ้นจริง ถือเป็นดีลที่มีนัยสำคัญ เพราะแสดงให้เห็นถึงการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI และบทบาทของ Dell ในฐานะซัพพลายเออร์หลักสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน AI ระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้ 1) กระแส AI และโอกาสทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ด้วยตลาด AI ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในฝั่งของ Data Center และ High-Performance Computing (HPC) ซึ่ง Dell กำลังเร่งขยายตัว โดยชิป Nvidia GB200 เป็นเทคโนโลยีระดับไฮเอนด์ที่องค์กรต้องการใช้งาน ส่งผลให้ Dell อาจได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มเติมจากบริษัทอื่นๆ 2) เสริมความแข็งแกร่งในตลาด AI Infrastructure ซึ่งปัจจุบัน ตลาดเซิร์ฟเวอร์ AI ถูกครองโดย HPE, Super Micro และ Dell ซึ่งดีลนี้จะช่วยให้ Dell สามารถแข่งขันได้ดียิ่งขึ้น เมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มของ AI Cloud และ Supercomputing Infrastructure บริษัทที่สามารถจัดหาโซลูชันครบวงจรจะได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม 3) โอกาสเติบโตระยะยาวจาก Mega AI Projects การที่ Dell เป็นหนึ่งในพันธมิตรของโครงการ Colossus ซึ่งวางแผนเพิ่ม GPU จาก 100,000 เป็น 1 ล้านตัวเป็นสัญญาณของความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ในระดับมหภาค โครงการนี้อาจนำไปสู่คำสั่งซื้อเพิ่มเติม และ Dell อาจได้ประโยชน์ในฐานะผู้ให้บริการ AI Data Center Solutions
- นอกจากดีลมูลค่า \$5 พันล้าน กับ xAI ที่ช่วยเสริมโอกาสในตลาด AI Infrastructure แล้ว ยังมีอีกสองปัจจัยสำคัญที่อาจหนุนการเติบโตของ Dell ในระยะกลางถึงยาว ได้แก่ 1) AI Device & AI PC Dell มีโอกาส ครองตลาด AI PC ซึ่งเป็นโน้ตบุ๊กและพีซีที่ฝัง AI Accelerator (เช่น ชิป Intel Core Ultra, AMD Ryzen AI, หรือ Qualcomm Snapdragon X Elite และ 2) การอัปเกรด PC & Notebook หลัง Windows 10 หมดอายุ หลัง Microsoft ประกาศว่า Windows 10 จะหมดอายุในเดือนตุลาคม 2025 ซึ่งคอมพิวเตอร์ที่ไม่สามารถอัปเกรดเป็น Windows 11 (เช่น ไม่มี TPM 2.0 หรือ CPU รุ่นเก่า) จะต้องเปลี่ยนเครื่องใหม่ โดยพีซีจำนวนมากที่ใช้ในองค์กรและธุรกิจจะต้องถูกอัปเกรด

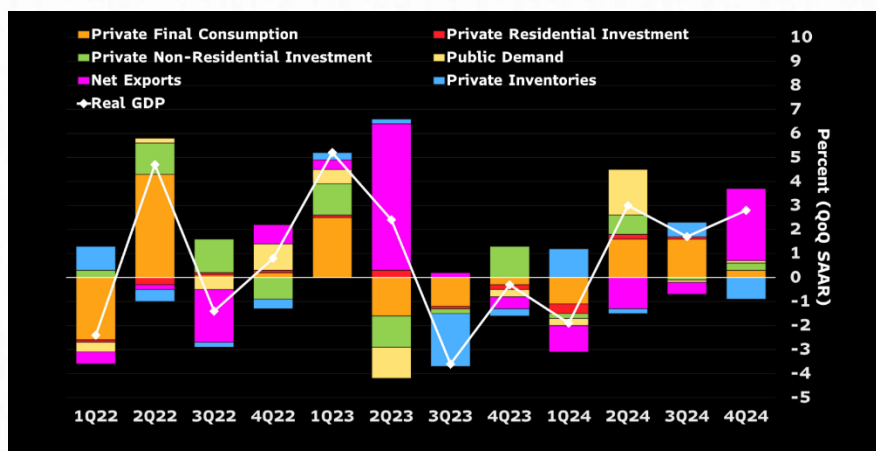
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การพึ่งพา Nvidia และต้นทุนชิปที่สูงขึ้น ซึ่ง Dell จำเป็นต้องพึ่งพา Nvidia GB200 ซึ่งหากชิพพลายมีปัญหา อาจกระทบต่อการส่งมอบเซิร์ฟเวอร์ 2) การแข่งขันจาก HPE และ Super Micro โดย Hewlett Packard Enterprise (HPE) เพิ่งปิดดีล \$1 พันล้านกับแพลตฟอร์ม X ของ Musk ซึ่งหมายความว่า Dell ไม่ได้เป็นชิพพลายเออร์แต่เพียงผู้เดียว 3) แนวโน้มเศรษฐกิจและความต้องการ AI ที่อาจเปลี่ยนแปลง หากกระแส AI ลดลงในอนาคต หรือตลาดเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว อาจทำให้ออเดอร์เซิร์ฟเวอร์ชะลอตัว และ 4) ปัญหาด้านชิพพลายเซมิและการส่งมอบสินค้า การที่ Dell ต้องผลิตและส่งมอบสินค้ามูลค่ามหาศาลภายในระยะเวลาอันสั้น อาจเผชิญกับความเสี่ยงเรื่อง Supply Chain Disruption
- ข่าวหุ้นอัปเดต : Tencent, Microsoft, Dell

GDP ไตรมาส 4 ของญี่ปุ่น +2.8% ANNUALIZED QOQ เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อน ที่ 1.7% โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการส่งออกสุทธิ ทำให้ตลาดมองว่า BOJ จะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้อีกในปี



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

❖ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.02%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.09% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.49% โดยหุ้นเทคโนโลยีจีนปรับตัวขึ้นในช่วงเช้าก่อนการประชุมระหว่าง ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง กับผู้นำภาคเทคโนโลยีของจีน ก่อนที่ดัชนีจะปรับตัวลดลงในช่วงบ่าย ทั้งนี้ ดัชนี HSI ได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นเทคโนโลยี +2.77% และถูกกดดันหลักจากหุ้นกลุ่ม Materials -3.49%

❖ ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง จัดประชุมร่วมกับผู้นำภาคเทคโนโลยีของจีน รวมถึง Jack Ma ผู้ก่อตั้ง Alibaba สะท้อนถึงการปรับท่าทีของรัฐบาลจีนต่อภาคเอกชน หลังจากการควบคุมด้านกฎระเบียบในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา การประชุมครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นของภาคเอกชน โดยมีผู้นำธุรกิจที่เข้าร่วมประชุมรวมถึง Ren Zhengfei ผู้ก่อตั้ง Huawei, Lei Jun ซีอีโอ Xiaomi (1810 HK), Wang Chuanfu ประธาน BYD (1211 HK), Wang Xing ซีอีโอ Meituan (3690 HK) และ Liang Wenfeng ผู้ก่อตั้ง DeepSeek ซึ่งได้รับความสนใจจากตลาดเนื่องจากความก้าวหน้าในด้าน AI การเข้าร่วมของ Jack Ma ถูกมองว่าเป็นสัญญาณบวกต่อภาคธุรกิจ หลังจากที่เขาหายไปจากสาธารณะนับตั้งแต่รัฐบาลจีนสั่งระงับ IPO ของ Ant Group ในปี 2020 ทั้งนี้ มีรายงานว่า ผู้บริหารระดับสูงจาก Baidu (9888 HK) และ Bytedance (เจ้าของ TikTok) ไม่ได้เข้าร่วมประชุม ซึ่งส่งผลให้หุ้นของ Baidu ร่วงลงกว่า -6.94% ในตลาดหุ้นฮ่องกง

❖ Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าววงในว่าจีนมีการส่งสัญญาณอย่างไม่เป็นทางการไปยัง RedNote ซึ่งก่อนหน้านี้มีรายงานข่าวสนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงว่า การมีนักลงทุนจากภาครัฐอาจช่วยให้กระบวนการอนุมัติการเข้าตลาดเป็นไปอย่างราบรื่นขึ้น ปัจจุบัน RedNote มีนักลงทุนหลักอย่าง Alibaba (9988 HK), Temasek และ Tencent (700 HK) ซึ่งเป็นกลุ่มเทคโนโลยีรายใหญ่ของจีน ก่อนหน้านี้มีข่าวว่า นักลงทุนของ RedNote กำลังขายหุ้นที่มูลค่าประมาณ \$20,000 ล้าน และบริษัทเงินทุนร่วมลงทุนหลายแห่ง รวมถึง Tencent แสดงความสนใจ นักลงทุนกำลังจับตาดูว่า RedNote จะดำเนินการตามข้อเสนอแนะของรัฐบาลหรือไม่ เพื่อให้การจดทะเบียนเป็นไปอย่างราบรื่นท่ามกลางสภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น

❖ Tencent (700 HK) +4.34% ทำจุดสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี หลัง DeepSeek AI มาใช้ใน WeChat Search ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการค้นหาและตอบคำถาม ขณะที่ตลาดจีนตอบรับ AI เชิงบวก ส่งผลให้ Tencent เติบโตขึ้นในธุรกิจเกมและ AI สอดคล้องกับ Baidu ที่ร่วง -6.99% เนื่องจากแรงขายทำกำไร นอกจากนี้ บรรดาการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนดีขึ้นจากสัญญาณสนับสนุนภาคเอกชน Goldman Sachs คาดว่า AI อาจช่วยเพิ่มกำไรต่อหุ้นของบริษัทจีนราว 2.5% ต่อปีในทศวรรษหน้า

❖ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Tencent เป็นผู้นำเทคโนโลยีจีนที่มีศักยภาพสูง โดย Weixin ซึ่งเป็น Super App ที่มีผู้ใช้งานกว่า 1.3 พันล้านคน สามารถสร้างรายได้หลายช่องทางจาก Weixin Pay, Mini Programs, Search & Ads และ Channels การเสริม DeepSeek AI จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของ ecosystem โดยเฉพาะด้าน Search, Ads และ E-commerce อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรจับตาดูความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจีน การแข่งขัน AI และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Tencent (700 HK) +4.34% ทำจุดสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี หลัง DeepSeek AI เปิดให้บริการบน WeChat

- หุ้น Tencent พุ่งแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 หลังจาก DeepSeek AI ซึ่งเป็นเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่กำลังสร้างแรงสั่นสะเทือนในอุตสาหกรรม ได้เปิดให้ใช้งานบนแพลตฟอร์ม WeChat ของ Tencent ความเคลื่อนไหวนี้ช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุน และเกิดขึ้นท่ามกลางแนวโน้มที่แข็งแกร่งของ Tencent ในธุรกิจเกมและ AI

- Tencent ได้ประกาศว่าบริษัทนำ DeepSeek AI มาผสานเข้ากับระบบ WeChat Search ซึ่งจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการค้นหาข้อมูลและตอบคำถามได้อย่างแม่นยำยิ่งขึ้น นอกจากนี้ Tencent แล้ว องค์กรภาครัฐและบริษัทเอกชนหลายแห่งในจีนก็กำลังทยอยนำ AI ของ DeepSeek ไปใช้ในธุรกิจของตน ซึ่งสะท้อนถึงความสำคัญของเทคโนโลยีนี้ในตลาดจีน

- การเปิดตัวของ DeepSeek AI ส่งผลให้หุ้น Tencent ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่คู่แข่งอย่าง Baidu ซึ่งกำลังพัฒนา AI บนแพลตฟอร์มของตนเองเช่นกัน กลับเผชิญแรงขายทำกำไร หุ้นของ Baidu -6.99% ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากนักลงทุนที่รอผลประกอบการของบริษัท

- นอกจากนั้น บรรยากาศการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนโดยรวมก็กำลังฟื้นตัว นักลงทุนเริ่มแสดงความมั่นใจมากขึ้น หลังจากมีสัญญาณบวกจากการพบกันระหว่าง ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง และ แจ็ค หม่า ซึ่งถูกมองว่าเป็นการสนับสนุนภาคเอกชนของจีน ตลาดหุ้นฮ่องกงได้รับแรงหนุนจากการพัฒนา AI ในประเทศจีน และปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมา

- การเปิดตัวของ DeepSeek R1 reasoning chatbot เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2025 ถือว่าเป็นก้าวสำคัญของ AI ที่อาจเปลี่ยนโฉมอุตสาหกรรม และส่งผลต่อตลาดหุ้นโลก Goldman Sachs คาดการณ์ว่าการนำ AI มาใช้ในวงกว้างอาจช่วยเพิ่มกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจีนได้ราว 2.5% ต่อปี ในทศวรรษหน้า

- อย่างไรก็ตาม แม้ AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ แต่นักวิเคราะห์ก็มองว่า นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ยังคงจำเป็นต่อการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของจีน เช่น ตลาดอสังหาริมทรัพย์และหนี้ภาครัฐ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Tencent เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่มีศักยภาพสูงของจีน ด้วยโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งและกระจายตัวดีในหลายอุตสาหกรรม การนำ DeepSeek AI เข้ามาเสริมใน Weixin ไม่เพียงช่วยเพิ่มขีดความสามารถของแพลตฟอร์ม แต่ยังเป็นตัวเร่งการเติบโตใหม่ (New Growth Catalyst) ที่ช่วยให้ Tencent แข่งขันได้ดีขึ้นในยุค AI เนื่องจาก Weixin ที่เป็นมากกว่าแอปแชท เปรียบได้คือ Super App ที่สร้างรายได้หลายช่องทาง

- โดย Weixin เป็นแพลตฟอร์มที่มีผู้ใช้งานกว่า 1.3 พันล้านคน และเป็นหนึ่งใน Super App ที่มีอิทธิพลมากที่สุดในจีน Tencent สามารถสร้างรายได้จากหลายช่องทางภายใน Weixin ได้แก่ Weixin Pay ระบบชำระเงินที่เป็นคู่แข่งของ Alipay และใช้ในธุรกรรมทุกประเภท, Mini Programs ระบบที่ช่วยให้ร้านค้าและธุรกิจต่างๆ สร้างมาร์เก็ตเพลสโดยไม่ต้องใช้แอปแยก, Weixin Search & Ads ระบบโฆษณาที่แสดงผลจากข้อมูลพฤติกรรมผู้ใช้, Weixin Channels แพลตฟอร์มวิดีโอสั้นที่แข่งกับ Douyin (TikTok เวอร์ชันจีน)

- ดังนั้น การนำ DeepSeek AI มาผสานกับ Weixin จะช่วยให้ทุกส่วนใน Ecosystem แข็งแรงขึ้น โดยเฉพาะ Search, Ads และ E-commerce



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวังในการลงทุน 1) ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบจีน 2) การแข่งขันที่รุนแรงใน AI, Cloud และ Games 3) แนวโน้มเศรษฐกิจจีนและการบริโภคที่ชะลอตัว

✖ Microsoft (MSFT US) ได้ประกาศแผนการลงทุนเพิ่มเติมจำนวน \$700 ล้านในโปแลนด์ เพื่อเสริมสร้างความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์ของประเทศ โดยการลงทุนนี้จะเป็นความร่วมมือกับกองทัพโปแลนด์ อย่างไรก็ตาม รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนนี้ยังไม่ได้รับการเปิดเผย

- ในการแถลงข่าวร่วมกับนายโดมัลด์ ทุสก์ ซึ่งเป็นนายกรัฐมนตรีโปแลนด์ ได้เปิดเผยว่า การลงทุนนี้จะช่วยสนับสนุนเฟสที่สองของโครงการศูนย์ข้อมูลในโปแลนด์ที่มีมูลค่ากว่า \$1 พันล้าน ซึ่งได้เสร็จสมบูรณ์ไปแล้วก่อนหน้านี้ โดยโครงการศูนย์ข้อมูลนี้ประกาศไปเมื่อปี 2020 และเปิดอย่างเป็นทางการในปี 2023 โดยให้บริการทางด้านคลาวด์แก่ธุรกิจและหน่วยงานรัฐบาลต่างๆ

- การลงทุนเพิ่มเติมในด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์นี้เป็นการยืนยันถึงความมุ่งมั่นของ Microsoft ในการเสริมสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลในโปแลนด์

✖ Dell Technologies (DELL US) ไกล่บรรลุล่วงข้อตกลงมูลค่ากว่า \$5 พันล้าน เพื่อจัดหาเซิร์ฟเวอร์ AI ให้ xAI ของ Elon Musk

- Dell กำลังอยู่ในขั้นตอนสุดท้ายของการบรรลุข้อตกลงมูลค่ากว่า \$5 พันล้าน กับ xAI บริษัทปัญญาประดิษฐ์ของ Elon Musk เพื่อจัดหาเซิร์ฟเวอร์ AI ประสิทธิภาพสูง ที่ใช้ชิป GB200 ของ Nvidia โดยมีกำหนดส่งมอบภายในปีนี้ ขณะที่ตัวแทนของ Dell และ Musk ยังไม่ได้ออกมาให้ความเห็นเกี่ยวกับข้อตกลงดังกล่าว

- รายละเอียดข้อตกลงและความสำคัญของดีลนี้ คือ Dell จะจัดหาเซิร์ฟเวอร์ AI ที่ออกแบบมาเพื่อรองรับการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่ให้กับ xAI โดยเซิร์ฟเวอร์เหล่านี้จะใช้ชิป Nvidia GB200 ซึ่งเป็นหน่วยประมวลผลที่ทรงพลังที่สุดของ Nvidia ในปัจจุบัน ข้อตกลงนี้แสดงให้เห็นถึงการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่องของ xAI ซึ่งตั้งเป้าสร้างซูเปอร์คอมพิวเตอร์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีรายงานว่า การส่งมอบเซิร์ฟเวอร์จะเกิดขึ้นภายในปี 2025 และการเจรจาอยู่ระหว่างดำเนินการ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดของข้อตกลงได้

- ปัจจุบัน xAI กำลังขยายซูเปอร์คอมพิวเตอร์ Colossus ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองเมมฟิส รัฐเทนเนสซี โดยระบบปัจจุบันมี GPU 100,000 ตัว และมีแผนเพิ่มเป็น 1 ล้าน GPU เพื่อรองรับการประมวลผล AI ขนาดใหญ่ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในโครงการซูเปอร์คอมพิวเตอร์ AI ที่ใหญ่ที่สุดในโลก

- โครงการนี้ได้รับการสนับสนุนจาก Nvidia ในฐานะผู้จัดหา GPU หลัก และ Dell รวมถึง Super Micro ในฐานะผู้ประกอบเซิร์ฟเวอร์เรือ่ให้กับระบบของ xAI การลงทุนครั้งนี้ทำให้เมมฟิสกลายเป็นศูนย์กลางการพัฒนา AI แห่งใหม่ของสหรัฐฯ

- เพื่อรองรับการขยายตัวของโครงการ Colossus บริษัท Dell, Nvidia และ Super Micro วางแผนตั้งศูนย์ปฏิบัติการใหม่ในเมืองเมมฟิส ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของอุตสาหกรรม AI และความสำคัญของเมมฟิสในฐานะศูนย์กลางเทคโนโลยีขั้นสูง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

- เมื่อเดือนกุมภาพันธ์มีรายงานว่า Hewlett Packard Enterprise อนุมัติตกลงมูลค่ากว่า \$1 พันล้าน กับแพลตฟอร์ม X ของ

Musk เพื่อจัดหาเซิร์ฟเวอร์ AI เช่นกัน ซึ่งการลงทุนของ Musk ใน AI ขยายไปยังหลายบริษัทในเครือของเขา ได้แก่ xAI, Tesla และ X ซึ่งล้วนต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่เพื่อรองรับการประมวลผลข้อมูลปัญญาประดิษฐ์และการเรียนรู้เชิงลึก

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า หากข้อตกลงของ Dell Technologies กับ xAI ของ Elon Musk เกิดขึ้นจริง ถือเป็นดีลที่มีนัยสำคัญ เพราะแสดงให้เห็นถึงการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI และบทบาทของ Dell ในฐานะซัพพลายเออร์หลักสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน AI ระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

1) กระแส AI และโอกาสทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ด้วยตลาด AI ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในฝั่งของ Data Center และ High-Performance Computing (HPC) ซึ่ง Dell กำลังเร่งขยายตัว โดยซื้อ Nvidia GB200 เป็นเทคโนโลยีระดับไฮเอนด์ที่องค์กรต้องการใช้งาน ส่งผลให้ Dell อาจได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มเติมจากบริษัทอื่นๆ

2) เสริมความแข็งแกร่งในตลาด AI Infrastructure ซึ่งปัจจุบัน ตลาดเซิร์ฟเวอร์ AI ถูกครองโดย HPE, Super Micro และ Dell ซึ่งดีลนี้จะช่วยให้ Dell สามารถแข่งขันได้ดียิ่งขึ้น เมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มของ AI Cloud และ Supercomputing Infrastructure บริษัทที่สามารถจัดหาโซลูชันครบวงจรจะได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม

3) โอกาสเติบโตระยะยาวจาก Mega AI Projects การที่ Dell เป็นหนึ่งในพันธมิตรของโครงการ Colossus ซึ่งวางแผนเพิ่ม GPU จาก 100,000 เป็น 1 ล้านตัว เป็นสัญญาณของความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ในระดับมหาศาล โครงการนี้อาจนำไปสู่คำสั่งซื้อเพิ่มเติม และ Dell อาจได้ประโยชน์ในฐานะผู้ให้บริการ AI Data Center Solutions

- นอกจากดีลมูลค่า \$5 พันล้าน กับ xAI ที่ช่วยเสริมโอกาสในตลาด AI Infrastructure แล้ว ยังมีอีกสองปัจจัยสำคัญที่อาจหนุนการเติบโตของ Dell ในระยะกลางถึงยาว ได้แก่ 1) AI Device & AI PC Dell มีโอกาส ครองตลาด AI PC ซึ่งเป็นโน้ตบุ๊กและพีซีที่ฝัง AI Accelerator (เช่น ชิป Intel Core Ultra, AMD Ryzen AI, หรือ Qualcomm Snapdragon X Elite และ 2) การอัปเกรด PC & Notebook หลัง Windows 10 หมดอายุ หลัง Microsoft ประกาศว่า Windows 10 จะหมดอายุในเดือนตุลาคม 2025 ซึ่งคอมพิวเตอร์ที่ไม่สามารถอัปเกรดเป็น Windows 11 (เช่น ไม่มี TPM 2.0 หรือ CPU รุ่นเก่า) จะต้องเปลี่ยนเครื่องใหม่ โดยพีซีจำนวนมากที่ใช้ในองค์กรและธุรกิจจะต้องถูกอัปเกรด

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การพึ่งพา Nvidia และต้นทุนชิปที่สูงขึ้น ซึ่ง Dell จำเป็นต้องพึ่งพา Nvidia GB200 ซึ่งหากซัพพลายเออร์มีปัญหา อาจกระทบต่อการส่งมอบเซิร์ฟเวอร์ 2) การแข่งขันจาก HPE และ Super Micro โดย Hewlett Packard Enterprise (HPE) เพิ่งปิดดีล \$1 พันล้าน กับแพลตฟอร์ม X ของ Musk ซึ่งหมายความว่า Dell ไม่ได้เป็นซัพพลายเออร์แต่เพียงผู้เดียว 3) แนวโน้มเศรษฐกิจและความต้องการ AI ที่อาจเปลี่ยนแปลง หากกระแส AI ลดลงในอนาคต หรือตลาดเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว อาจทำให้ยอดขายเซิร์ฟเวอร์ชะลอตัว และ 4) ปัญหาด้านซัพพลายเชนและการส่งมอบสินค้า การที่ Dell ต้องผลิตและส่งมอบสินค้ามูลค่ามหาศาลภายในระยะเวลาอันสั้น อาจเผชิญกับความเสี่ยงเรื่อง Supply Chain Disruption

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