

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



10 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (S&P500 +0.55%, Dow Jones +0.52% และ Nasdaq +0.70%) หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Broadcom +8.64%, Palantir +5.53% และ Nvidia +1.92% นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่ Jerome Powell กล่าวว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปัจจุบันยังอยู่ในภาวะที่ดี ขณะที่ Fed จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยและจะดำเนินการอย่างระมัดระวังในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ทั้งนี้ เช้านี้ตลาดการเงิน (FedWatch Tool) มองโอกาสมากกว่า 80% ที่ Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ในเดือน มิ.ย.
- รายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในวันศุกร์ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด โดย Nonfarm Payrolls เดือน ก.พ. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดอยู่ที่ +1.51 แสนตำแหน่ง (ตลาดคาดที่ +1.60 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อนที่ +1.25 แสนตำแหน่ง) ด้าน Unemployment Rate เดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อยอยู่ที่ระดับ 4.1% (vs. ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 4.0%) ในส่วนของ Average Hourly Earnings เดือน ก.พ. ออกมาที่ +4.0% YoY (vs. ตลาดคาด +4.1% และเดือนก่อน +3.9%)
- Broadcom (AVGO US) +8.64% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 รายได้แต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขับเคลื่อนโดย AI และการควบรวม VMware โดย Broadcom รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 (สิ้นสุด 2 กุมภาพันธ์ 2025) ด้วยรายได้รวม \$1.49 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY นับเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท ขณะที่ EBITDA ปรับตัวขึ้น 41% YoY สู่ \$1.01 หมื่นล้าน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นแตะ 79.1% ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของบริษัทที่เคยให้ไว้ เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์และซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ Broadcom คาดการณ์ว่าในไตรมาสที่ 2 รายได้รวมจะอยู่ที่ \$1.49 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.46 หมื่นล้าน โดยธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์คาดว่าจะเติบโต 17% YoY แตะ \$8.4 พันล้าน และรายได้จาก AI จะเพิ่มขึ้นเป็น \$4.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 44% YoY ส่วนซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐานคาดว่าจะมีรายได้ \$6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Broadcom หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทั้งรายได้และกำไรเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงพลังขับเคลื่อนจาก AI และการควบรวม VMware ซึ่งช่วยเสริมฐานธุรกิจด้านซอฟต์แวร์ ซึ่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI กำลังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่ม Hyperscaler เช่น Google, Microsoft, Amazon, Meta และ OpenAI ที่กำลังเร่งขยาย Data Centers สำหรับ AI ทำให้การเติบโตของ AI Infrastructure ไม่ใช่แค่ “ความต้องการที่เพิ่มขึ้น” แต่เป็น Structural Shift ที่เปลี่ยนไปสู่ยุคของ AI-Driven Computing ซึ่ง Broadcom เป็นหนึ่งในผู้เล่นหลักที่จะได้รับผลประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงนี้

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,801.72	0.52%
	S&P500	5,770.20	0.55%
	NASDAQ	18,196.22	0.70%
Europe	STOXX600	553.35	-0.46%
Japan	NIKKEI225	36,887.17	-2.17%
China	CSI300	3,944.01	-0.31%
	HSCE	8,914.03	-0.27%
India	NIFTY50	22,552.50	0.03%
Thailand	SET	1,202.03	1.05%
Vietnam	VN30	1,389.77	0.74%
Gold	Gold Futures	2,914.10	-0.43%
Oil	WTI Oil Futures	67.04	1.02%
USD	US Dollar Index	103.84	-0.22%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3011%	2
	TH Gov 10Y	2.1900%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Apple (AAPL US) +1.59% หลังเตรียมเปิดตัว iPhone พับได้ปี 2026 ราคาอาจแตะ \$2,500 โดยมีการวางแผนเปิดตัว iPhone พับได้รุ่นแรกในช่วงปลายปี 2026 ด้านนักวิเคราะห์ Ming-Chi Kuo จาก TF International Securities คาดว่าราคาจะอยู่ที่ \$2,000-\$2,500 เพื่อเจาะตลาดพรีเมียม อาศัยฐานแฟนคลับและอุปสงค์ในการเปลี่ยนเครื่องที่สูง ซึ่ง Apple มีแผนเริ่มผลิตจำนวนมากใน Q4/2026 หลังจากออกแบบดีไซน์สุดท้ายใน Q2/2025 โดยมีเป้าการผลิตปีแรก 3-5 ล้านเครื่อง และอาจแตะ 20 ล้านเครื่อง ภายในปี 2027 นอกจากนี้ การเปิดตัว iPhone พับได้สะท้อน แนวโน้ม AI-driven smartphones ที่เน้นการเชื่อมต่อข้ามแอปและประสบการณ์ใช้งานแบบมัลติโหมด ซึ่งอาจกลายเป็นแนวโน้มสำคัญในอุตสาหกรรมมือถือ
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวกับผู้นำในอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซีเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (7 มี.ค.) ที่งาน White House Digital Assets Summit ว่า "เรากำลังทำตามคำมั่นสัญญาที่ให้ไว้กับนักลงทุน และจะยังคงสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโตฯ ต่อไป" และ "ผมให้คำมั่นว่าจะทำให้อเมริกาเป็นมหาอำนาจด้าน Bitcoin ของโลก และเป็นศูนย์กลางด้านคริปโตฯ ของโลก และเรากำลังดำเนินการครั้งประวัติศาสตร์เพื่อให้คำสัญญานั้นเป็นจริง"
- นอกจากนี้ หน่วยงานกำกับดูแลธนาคารของสหรัฐฯ ระบุว่าบรรดาธนาคารของสหรัฐฯ สามารถทำธุรกรรมเกี่ยวกับคริปโตเคอร์เรนซีได้ในบางกรณี อาทิ การเก็บรักษาสินทรัพย์คริปโตฯ และการทำกิจกรรมบางอย่างเกี่ยวกับสเตเบิลคอยน์และได้ยกเลิกข้อกำหนดที่ให้การและสถาบันการเงินต้องขออนุญาตล่วงหน้าจากหน่วยงานกำกับดูแลก่อนดำเนินการใดๆ ทางฝ่ายกลยุทธ์ มีมุมมองเชิงบวกต่อประเด็นนี้และหาราคา Bitcoin มีการปรับตัวขึ้นคาดว่าจะส่งผลให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Bitcoin ได้รับประโยชน์ อาทิ MicroStrategy และ Coinbase
- Tal Cohen ประธานตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq ประกาศในว่า Nasdaq มีแผนที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอด 24 ชั่วโมง ซึ่งกล่าวว่า "เรามีความตื่นเต็นยินดีที่จะประกาศว่า Nasdaq ได้เริ่มทำการหารือกับหน่วยงานกำกับดูแล รวมทั้งผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาด และผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสีย เกี่ยวกับการทำการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอด 24 ชั่วโมงเป็นเวลา 5 วันใน 1 สัปดาห์บนตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq" และได้เสริมว่า "คาดว่า การให้บริการดังกล่าวจะสามารถเริ่มได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2569 โดยขึ้นอยู่กับการได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล และความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐาน"
- รัฐมนตรีต่างประเทศจีน หวัง อี้ กล่าวว่าทรัมป์มีท่าทีสองมาตรฐานต่อความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ พร้อมประณามนโยบายกีดกันทางการค้า โดยระบุว่าสหรัฐฯ ไม่ควรตอบแทนความคืบหน้าที่ไม่เหมาะสม หรือใช้ภาษีเป็นเครื่องมือกดดันทางการเมือง หวัง อี้ ยังปฏิเสธการเชื่อมโยงประเด็นการค้ายากลำบากเพิกถอนสิทธิกับมาตรการภาษี พร้อมเตือนว่าสหรัฐฯ ไม่สามารถกดดันจีนขณะเดียวกันก็หวังรักษาความสัมพันธ์ที่ดีได้ คำกล่าวของหวังสะท้อนความไม่พอใจที่เพิ่มขึ้นจากจีน หลังจากที่ทรัมป์เพิ่งเพิ่มภาษีศุลกากร โดยปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณว่าทั้งสองประเทศจะเปิดการเจรจาการค้า
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเผยดัชนี CPI ซึ่งเป็นเกณฑ์วัดเงินเฟ้อในเดือน ก.พ. ออกมาอยู่ที่ -0.7% YoY (ตลาดคาดที่ -0.4% YoY vs. เดือนก่อนที่ +0.5%) ขณะที่ดัชนี PPI ในเดือน ก.พ. ออกมาอยู่ที่ -2.2% YoY (ตลาดคาดที่ -2.1% YoY vs. เดือนก่อนที่ -2.3%)



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ CPI เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.5%), PPI เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.4%) และ JOTLs Job Openings เดือน ม.ค. (ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 7.66 ล้านตำแหน่ง vs. เดือนก่อนที่ระดับ 7.60 ล้านตำแหน่ง) ยุโรป Industrial Production เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +0.7% YoY vs. เดือนก่อน -1.1%) ญี่ปุ่น GDP ไตรมาส 4 รอบ Final (ตลาดคาดและครั้งก่อนที่ +2.8% Annualized QoQ) และ PPI เดือน ก.พ. (ตลาดคาด -0.1% MoM vs. เดือนก่อน +0.3%) นอกจากนี้ ต้องติดตามพัฒนาการสงครามการค้า ซึ่งในวันที่ 12 มี.ค. นี้ การปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ รวมทั้งการที่รอมบ์กำลังพิจารณาการปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับคู่ค้าอื่นๆ เพิ่มเติม ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะสร้างความผันผวนให้แก่ตลาด
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: จันทร Oracle (ตลาดคาดรายได้และ EPS +8.4% และ +5.7% YoY ตามลำดับ) พูร์ Adobe (ตลาดคาดรายได้และ EPS +9.2% และ +11.0% YoY ตามลำดับ) พุกัสบดี Ulta Beauty (ตลาดคาดรายได้และ EPS -2.8% และ -12.1% YoY ตามลำดับ) คุร์ Li Auto (ตลาดคาดรายได้และ EPS +5.9% และ -25.2% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Broadcom, Intel, กลุ่ม Hyperscalers, Apple

BROADCOM เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 มีรายได้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ

Broadcom Inc. Currency [USD]						
Peer Comparison: Semiconductor Devices KPIC » Previous Earnings: 03/06/25 EVTS »						
Single Period Multiple Periods Single Measure						
Period 2025* Quarter 1 Compare Actuals vs. Estimates (Sort Detail						
Metric	Actuals	Consensus		Low	Distribution	High
Analyst						
Analyst Recommendation						
Model Download						
Table Data Date	03/06/2025	03/05/2025				
Highlights						
Adjusted Diluted EPS	1.60	1.50 31	6.44%	1.44		1.55
Revenue	14,916.0	14,614.9 32	2.06%	14,390.0		14,826.0
▼ Segment Revenue						
▼ Semiconductor Solutions	8,212.0	8,151.6 23	0.74%	8,099.6		8,340.0
AI	4,100.0	3,728.0 9	9.98%	3,500.0		3,800.0
▼ Infrastructure Software	6,704.0	6,476.5 22	3.51%	6,087.6		6,536.5
VMware		4,249.4 18		3,816.0		4,687.2
Adjusted Gross Margin (%)	79.08	77.84 27	1.60%	76.80		78.13
▼ R&D Expenses	2,253.0	2,246.8 13	0.28%	2,159.0		2,356.9
R&D Intensity	15.10	15.42 8	-2.05%	14.97		16.06
▼ Adjusted Operating Income	9,828.0	9,356.8 30	5.04%	9,090.0		9,528.0
Adjusted Operating Margin (%)	65.89	63.94 27	3.05%	62.20		65.05
Adjusted Net Income Margin	52.45	50.52 21	3.81%	48.07		51.82
▼ Adjusted Operating Expenses	1,968.0	2,017.4 25	-2.45%	1,882.8		2,218.2
Adjusted Research & Develop...	1,431.0	1,402.0 26	2.07%	1,311.3		1,506.9
Adjusted EBITDA	10,083.0	9,624.9 18	4.76%	9,357.0		9,806.0

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.57%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.27% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.52% โดยดัชนี Hang Seng ได้รับแรงกดดันหลักจากการขายทำกำไรของหุ้นในกลุ่ม Industrial (-2.03%) Information Technology (-1.65%) และ Property & Construction (-1.19%) ตามลำดับ

📌 รัฐมนตรีต่างประเทศจีน หวัง อี้ กล่าวว่าทรมัปมีท่าทีสองมาตรฐานต่อความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ พร้อมประณามนโยบายกีดกันการค้า โดยระบุว่าสหรัฐฯ ไม่ควรตอบแทนความคืบหน้าไม่เหมาะสม หรือใช้ภาษีเป็นเครื่องมือกดดันทางการเมือง หวัง อี้ยังปฏิเสธการเชื่อมโยงประเด็นการค้าของกลุ่มเพนทากับมาตรการภาษี พร้อมเตือนว่าสหรัฐฯ ไม่สามารถกดดันจีน ขณะเดียวกันก็หวังรักษาความสัมพันธ์ที่ดีได้ คำกล่าวของหวังสะท้อนความไม่พอใจที่เพิ่มขึ้นจากจีน หลังจากที่ถูกทรัมป์เพิ่มภาษีศุลกากร โดยปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณว่าทั้งสองประเทศจะเปิดการเจรจาการค้า

📌 HSBC Holdings (5 HK) -2.28% หลัง JP Morgan รายงานว่า นักลงทุนที่เข้าร่วมประชุม NDR ล่าสุดของ HSBC ถึงเวลเกี่ยวกับแผนปรับโครงสร้างของธนาคาร รวมถึงความสามารถในการทำกำไร (ROTE) ที่ตั้งเป้าไว้ 14%-16% ซึ่งถือว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม ประเด็นหลักที่ถกเถียงกันคือโอกาสในการเพิ่มมูลค่า P/E ของ HSBC และการเปรียบเทียบกับ Standard Chartered (2888 HK) ซึ่งเติบโตเร็วกว่า แต่ HSBC มีความชัดเจนด้านกำไรและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมากกว่า ทั้งนี้ JP Morgan ตั้งเป้าราคา HSBC ที่ HKD108 และให้คำแนะนำ "Overweight" โดยมองว่าหากเทียบกับธนาคารในตลาดพัฒนาแล้ว HSBC อาจมี P/B สูงถึง 1.5x โดยปัจจุบันราคาหุ้น HSBC ยังถูกกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และตั้งแต่ประกาศปรับโครงสร้างเมื่อเดือนตุลาคม หุ้น HSBC ก็ยังต่ำกว่า Standard Chartered แม้ว่าทั้งสองธนาคารจะรายงานผลประกอบการ 4Q24 ดีกว่าคาดการณ์

📌 นักวิเคราะห์จาก UOB Kay Hian รายงานว่า JD.com (9618 HK) มีกำไร 4Q24 สูงกว่าคาดการณ์มาก โดยได้รับแรงหนุนจากนโยบายเงินอุดหนุนระดับชาติ ซึ่งช่วยให้รายได้เติบโต 13% สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด 4% อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจใหม่ที่จะเพิ่มการขาดทุนในการดำเนินงาน นักวิเคราะห์จึงปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิแบบ non-GAAP ของ 1Q25 ลง 3% แต่คาดว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นจะช่วยชดเชยบางส่วนของขาดทุน รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิแบบ non-GAAP ทั้งปีขึ้น 6% และคาดว่าจะเติบโต 13% YoY รวมถึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก \$200 เป็น \$220 โดยเน้นว่าภาพรวมธุรกิจของ JD.com ยังคงสดใส



STOCK HIGHLIGHT

📌 Broadcom (AVGO US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 รายได้แต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขับเคลื่อนโดย AI และการควบรวม VMware

- Broadcom รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 (สิ้นสุด 2 กุมภาพันธ์ 2025) ด้วยรายได้รวม \$1.49 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY นับเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท ขณะที่ EBITDA ปรับตัวขึ้น 41% YoY สู่ \$1.01 หมื่นล้าน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นแตะ 79.1% ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของบริษัทที่เคยให้ไว้ เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์และซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน
- กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 44% YoY อยู่ที่ \$9.8 พันล้าน คิดเป็นอัตรากำไร 66% ขณะที่กระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ \$6.0 พันล้าน หรือคิดเป็น 40% ของรายได้ แสดงถึงศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง
- รายได้จากธุรกิจ Semiconductor Solutions อยู่ที่ \$8.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY คิดเป็น 55% ของรายได้รวม ขับเคลื่อนด้วยรายได้จาก AI แต่ละระดับ \$4.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 77% YoY และ 11% QoQ สูงกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ที่ 3.8 พันล้าน ดอลลาร์ ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการลงทุนของ Hyperscaler ใน AI Infrastructure, AI Networking Solutions และการพัฒนา AI Accelerators เจเนอเรชันใหม่
- ขณะที่เซมิคอนดักเตอร์กลุ่มที่ไม่เกี่ยวข้องกับ AI มีรายได้ \$4.1 พันล้าน ลดลง 9% จากไตรมาสก่อน แต่ Broadcom คาดว่ากลุ่ม Broadband และ Server Storage จะฟื้นตัวในไตรมาสหน้า โดย Server Storage คาดว่าจะเติบโตในช่วง 7%-9% (High Single-Digit Growth) ด้านธุรกิจอุตสาหกรรม (Industrial) ยังคงอ่อนแอและคาดว่าจะชะงักต่อไปใน Q2
- ในส่วนของธุรกิจซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Software) ซึ่งคิดเป็น 45% ของรายได้รวม รายได้เพิ่มขึ้น 47% YoY แตะ \$6.7 พันล้าน โดยได้รับแรงหนุนจากการควบรวมกิจการ VMware ซึ่งช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 92.5% (+450 bps YoY) และอัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 59% เป็น 76%
- การเปลี่ยนโมเดลธุรกิจของ VMware จาก Perpetual Licenses เป็น Subscription Model คืบหน้าไปมาก ปัจจุบัน 60% ของลูกค้าเปลี่ยนเป็นระบบ Subscription แล้ว และ 70% ของลูกค้าองค์กรรายใหญ่ 10,000 อันดับแรก ได้นำ VMware Cloud Foundation (VCF) ไปใช้ ขณะที่ซอฟต์แวร์ AI อย่าง Broadcom's Private AI Foundation ซึ่งพัฒนาโดยร่วมมือกับ NVIDIA ได้ลูกค้าองค์กร 39 รายแล้ว
- CEO Hock Tan เน้นว่า AI ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลักของ Broadcom โดยปัจจุบันมี 3 บริษัท Hyperscaler ที่สร้างรายได้จาก AI ให้ Broadcom และอีก 4 รายอยู่ระหว่างการพัฒนา นอกจากนี้ Broadcom ได้พัฒนา AI Accelerator รุ่นใหม่ด้วยกระบวนการผลิต 2nm ที่มีพลังประมวลผลระดับ 10,000 Teraflops พร้อมเดินหน้าขยายเครือข่าย AI Cluster ด้วยสวิตช์ Tomahawk 6 ที่มีแบนด์วิดท์ 100Tbps
- ในด้านเครือข่าย AI Broadcom ยังคงครองตำแหน่งซัพพลายเออร์ชั้นนำด้าน Networking ASICs สำหรับ AI Clusters ขนาดใหญ่ โดยสวิตช์ Tomahawk 6 กำลังเริ่มเข้าสู่ตลาด ขณะที่ Tomahawk 7 และ 8 กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนา คาดว่าความต้องการ AI Networking จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Broadcom คาดการณ์ว่าในไตรมาสที่ 2 รายได้รวมจะอยู่ที่ \$1.49 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะ \$1.46 หมื่นล้าน โดยธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์คาดว่าจะเติบโต 17% YoY และ \$8.4 พันล้าน และรายได้จาก AI จะเพิ่มขึ้นเป็น \$4.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 44% YoY ส่วนซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐานคาดว่าจะมีรายได้ \$6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Broadcom หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทั้งรายได้และกำไรเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงพลังขับเคลื่อนจาก AI และการควบรวม VMware ซึ่งช่วยเสริมฐานธุรกิจด้านซอฟต์แวร์ ซึ่งการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI กำลังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่ม Hyperscaler เช่น Google, Microsoft, Amazon, Meta และ OpenAI ที่กำลังเร่งขยาย Data Centers สำหรับ AI ทำให้การเติบโตของ AI Infrastructure ไม่ใช่แค่ “ความต้องการที่เพิ่มขึ้น” แต่เป็น Structural Shift ที่เปลี่ยนไปสู่ยุคของ AI-Driven Computing ซึ่ง Broadcom เป็นหนึ่งในผู้เล่นหลักที่จะได้รับผลประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงนี้

1) ตลาด AI Infrastructure กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่ง Broadcom อยู่ในจุดที่เหมาะสมใน Value Chain ของ AI Infrastructure IWSA เป็นชิพหลายเออร์จของ AI Networking ASICs, AI Accelerators และ High-Speed Interconnects ที่เป็นหัวใจของ AI Clusters ขนาดใหญ่

2) AI Networking เป็นจุดที่ Broadcom เหนือกว่าคู่แข่ง เนื่องจากชิพฟิวเจอร์ AI ต้องการโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายที่สามารถรองรับการส่งข้อมูลที่รวดเร็วและมี Latency ต่ำ โดย Broadcom เป็นผู้นำด้าน AI Networking ASICs และกำลังขยายตลาดด้วย Tomahawk 6 (100Tbps Bandwidth) ซึ่งเป็นสวิตช์เครือข่ายที่ช่วยให้ Data Centers เชื่อมต่อ GPU/TPU ได้อย่างรวดเร็ว รวมถึง Tomahawk 7 & 8 ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและอาจกลายเป็นมาตรฐานใหม่ของ AI Clusters

3) Hyperscaler กำลังแยกความเสี่ยงออกจาก Nvidia และเปิดโอกาสให้ Broadcom โดย Hyperscaler กำลังมองหาทางเลือกอื่นแทนการพึ่งพา Nvidia เพียงเจ้าเดียว ซึ่งเปิดโอกาสให้ Broadcom สามารถเจาะตลาดนี้โดยการเป็นตัวเลือกที่ 2 สำหรับ Hyperscaler ที่ต้องการลดต้นทุนและความเสี่ยงจาก NVIDIA

4) VMware ช่วยให้ Broadcom เปลี่ยนไปสู่โมเดลธุรกิจที่มั่นคงขึ้น โดยรายได้จาก Subscription Model ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อกระแสเงินสดมั่นคงกว่าเดิม จากก่อนหน้านี้ Broadcom พึ่งพารายได้จากเซมิคอนดักเตอร์เป็นหลัก ซึ่งอาจมีความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจ (Cyclical) แต่การควบรวม VMware เปลี่ยน Broadcom ให้เป็นบริษัทที่มี Recurring Revenue มากขึ้น

() แม้เรา仍将มุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Chip Design ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI อย่าง Nvidia, Marvell และ Broadcom แต่ด้วยความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายภาษีทางการค้า สภาพเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อ เราแนะนำให้นักลงทุนกระจายการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อช่วยเพิ่มความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดชิพ AI ที่สูงขึ้น 2) การเปลี่ยนโมเดลเป็น Subscription ของ VMware อาจใช้เวลานานกว่าที่คาด 3) ตลาดเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ใช่ AI ยังคงซบเซา 4) ภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อการทำงาน



📌 Intel (INTC US) -0.53% หลัง CEO ของ Broadcom ปฏิเสธแผนเข้าซื้อกิจการ

- หุ้นของ Intel ปรับตัวลดลง หลังจาก Hock Tan CEO ของ Broadcom ออกมายืนยันว่า ไม่มีแผนเข้าซื้อธุรกิจของ Intel ซึ่งขัดแย้งกับกระแสข่าวก่อนหน้านี้ที่คาดการณ์ว่า Broadcom อาจพิจารณาซื้อกิจการบางส่วนของ Intel
- ระหว่างการประชุมรายงานผลประกอบการของ Broadcom ทาง Hock Tan ถูกถามถึงข่าวลือเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการเข้าซื้อหน่วยธุรกิจของ Intel ซึ่งเขาตอบอย่างชัดเจนว่า “ไม่ เรายังอยู่กับ AI และ VMware ในตอนนี้ เราไม่มีแผนจะทำอะไรแบบนั้น ในตอนนี้”
- คำพูดดังกล่าวหยุดกระแสข่าวลือทั้งหมดลงทันที ส่งผลให้นักลงทุนที่หวังจะเห็นคืบหน้าเกิดขึ้นผิดหวัง เนื่องจากหาก Broadcom เข้าซื้อกิจการของ Intel จริง อาจช่วยให้ Intel ได้รับการปรับโครงสร้างทางธุรกิจหรือเงินทุนเพิ่มเติม เพื่อรับมือกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์

📌 Barclays ชี้ AI กำลังเปลี่ยนผ่านสู่ยุค "Inference" ลดต้นทุนการประมวลผล

- Barclays วิเคราะห์ว่า AI กำลังเปลี่ยนจากการ "ฝึกอบรม" (training) ไปสู่การเป็นระบบที่มีเหตุผลและวิเคราะห์ข้อมูลได้เองโดยไม่ต้องอ้างอิงตัวอย่างซึ่งจะลดต้นทุนการใช้คอมพิวเตอร์ในการประมวลผลลงอย่างมาก
- เทคโนโลยี AI แบบใหม่ที่เรียกว่า AI Agents สามารถทำงานอัตโนมัติตามเป้าหมายของผู้ใช้ และกำลังกลายเป็นส่วนสำคัญในกลยุทธ์ AI ของบริษัทเทคโนโลยีหลายแห่ง
- Microsoft (MSFT US) ถูกมองว่าเป็นหนึ่งในบริษัทแรกๆ ที่เริ่มเปลี่ยนไปใช้ AI "Inference" ซึ่งหมายถึงการใช้โมเดลที่ฝึกมาแล้วเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลใหม่โดยไม่ต้องฝึกเพิ่มเติม
- ต้นทุนของ Inference AI คาดว่าจะต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ เนื่องจากโมเดล AI ขั้นสูงในอนาคตจะมีขนาดเล็กลง Barclays คาดว่าการใช้จ่ายหลายพันล้านดอลลาร์เพื่อฝึกโมเดลใหม่อาจลดลงเพราะให้ประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย
- กระแสนี้เกิดขึ้นหลังจาก DeepSeek จากจีนเปิดตัวโมเดล AI ราคาต่ำเมื่อต้นปี ทำให้เกิดข้อสงสัยว่าการลงทุนมหาศาลของบริษัทเทคโนโลยี อย่าง Microsoft และ Meta (META US) ใน AI นั้นจะให้ผลตอบแทนคุ้มค่าหรือไม่
- Barclays แนะนำให้ลงทุนใน Hyperscalers อย่าง Microsoft และ AWS เพราะเมื่อ AI เปลี่ยนไปใช้ Inference มากขึ้น ต้นทุนการประมวลผลลดลง กระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) จะเพิ่มขึ้น และหุ้นของบริษัทที่พัฒนาแอปพลิเคชัน AI จะมีโอกาสทำผลงานได้ดีขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Apple (AAPL US) เตรียมเปิดตัว iPhone พับได้ปี 2026 ราคาอาจแตะ \$2,500

- Apple (AAPL US) วางแผนเปิดตัว iPhone พับได้รุ่นแรกในช่วงปลายปี 2026 โดยนักวิเคราะห์ Ming-Chi Kuo จาก TF International Securities คาดว่าราคาจะอยู่ที่ \$2,000-\$2,500 เพื่อเจาะตลาดพรีเมียม อาศัยฐานแฟนคลับและอุปสงค์ในการเปลี่ยนเครื่องที่สูง

- ดีไซน์จะเป็นแบบ "หนังสือ" (Book-style) มีจอภายนอกขนาด 5.5 นิ้ว และจอพับขนาด 7.8 นิ้ว ที่ไม่มีรอยพับ พร้อม Touch ID ที่ปุ่มด้านข้าง แทน Face ID

- วัสดุระดับไฮเอนด์ ตัวเครื่องใช้ไทเทเนียมอัลลอย ส่วนบานพับเป็นสแตนเลสผสมไทเทเนียม ทำให้มีความบาง 9-9.5 มม. (พับอยู่) และ 4.5-4.8 มม. (เมื่อกางออก) พร้อมแบตเตอรี่ความหนาแน่นสูงคล้าย iPhone 17

- Apple มีแผนเริ่มผลิตจำนวนมากใน Q4/2026 หลังจากออกแบบดีไซน์สุดท้ายใน Q2/2025 โดยมีเป้าหมายการผลิตปีแรก 3-5 ล้านเครื่อง และอาจแตะ 20 ล้านเครื่อง ภายในปี 2027 รวมรุ่นที่สอง

- การเปิดตัว iPhone พับได้สะท้อน แนวโน้ม AI-driven smartphones ที่เน้นการเชื่อมต่อข้ามแอปและประสบการณ์ใช้งานแบบมัลติโหมด ซึ่งอาจกลายเป็นแนวโน้มสำคัญในอุตสาหกรรมมือถือ

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