

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



11 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงแรงวานนี้ (S&P500 -2.70%, Dow Jones -2.08% และ Nasdaq -4.00%) หลังตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเผชิญภาวะการหยุดทำการของหน่วยงานของรัฐบาล (Government Shutdown) ในช่วงปลายสัปดาห์นี้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงแรงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla -15.43%, Nvidia -5.07% และ Apple -4.85%
- CBOE Volatility Index (VIX) ซึ่งเป็นดัชนีวัดความกังวลของนักลงทุนปรับตัวขึ้น +19.12% เนื่องจากตลาดมีความกังวลว่า สหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีนี้ โดยได้รับผลกระทบจาก "Trumpcession" (Trump + Recession) หรือเศรษฐกิจถดถอยจากนโยบายของ Donald Trump หลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมา Trump ได้ตัดสินใจระงับการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากทางแคนาดาและเม็กซิโกเป็นครั้งที่ 2
- สหรัฐฯ เสี่ยงเผชิญภาวะการปิดหน่วยงานของรัฐบาล (Government Shutdown) หากสภาองเกรสสหรัฐฯ ซึ่งประกอบด้วยสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภา ไม่สามารถผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว และส่งผลให้ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ลงนามเป็นกฎหมายภายในวันศุกร์ที่ 14 มี.ค. ซึ่งหากไม่สามารถดำเนินการได้ทัน จะทำให้ต้องเผชิญกับภาวะ Government Shutdown ทำให้มีการปิดหน่วยงานราชการจำนวนมาก ขณะที่พนักงานซึ่งเป็นข้าราชการสังกัดรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ที่ถูกระบุว่าเป็นพนักงาน "ที่ไม่มีความจำเป็น" จะถูกพักงานชั่วคราว ส่วนพนักงาน "ที่มีความจำเป็น" จะยังคงปฏิบัติงานต่อไป แต่จะยังไม่ได้รับค่าจ้าง จนกว่าภาวะ Government Shutdown จะสิ้นสุดลง
- นอกจากนี้ ในการให้สัมภาษณ์ของ Trump กับทางสำนักข่าว Fox News (9 มี.ค.) ผู้ดำเนินรายการได้ถามว่าสหรัฐฯ จะเกิด Recession ในปีนี้หรือไม่ โดย Trump ไม่ได้ปฏิเสธถึงความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะเกิด Recession อีกทั้งมีการกล่าวเตือนภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนว่า จะต้องเตรียมรับมือกับช่วงเวลาเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่การเปลี่ยนผ่าน และแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ติดตามการรายงานดัชนี CPI ของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. ในวันพุธนี้ (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.5%)
- Tesla (TSLA US) -15.43% หลัง Elon Musk ให้สัมภาษณ์กับ Fox Business เผยว่าเขาอาจต้องใช้เวลาอีก 1 ปีในวอชิงตัน ดี.ซี. เพื่อทำงานให้กระทรวง Government Efficiency (DOGE) ที่ก่อตั้งโดย Donald Trump ซึ่งอาจสร้างความกังวลให้แก่นักลงทุน ซึ่งนักลงทุนมีความกังวลว่า Musk อาจไม่มีเวลาโฟกัสกับ Tesla ซึ่งกำลังมีเป้าหมายสำคัญ คือ 1) Robotaxi ที่มีกำหนดเริ่มให้บริการปีนี้ และ 2) Model S EV ราคาถูก ที่คาดว่าจะเปิดตัวกลางปี

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,911.71	-2.08%
	S&P500	5,614.56	-2.70%
	NASDAQ	17,468.32	-4.00%
Europe	STOXX600	546.20	-1.29%
Japan	NIKKEI225	37,028.27	0.38%
China	CSI300	3,928.80	-0.39%
	HSCE	8,725.01	-2.12%
India	NIFTY50	22,460.30	-0.41%
Thailand	SET	1,177.44	-2.05%
Vietnam	VN30	1,391.07	0.09%
Gold	Gold Futures	2,899.40	-0.50%
Oil	WTI Oil Futures	66.03	-1.51%
USD	US Dollar Index	103.90	0.06%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2131%	-9
	TH Gov 10Y	2.1810%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) -9.43% ในตลาดสหรัฐฯ หลังผลทดลองยา "แคกรีซิม่า" ไม่เป็นที่น่าพอใจของนักลงทุน โดยบริษัทเปิดเผยผลการทดลองทางคลินิกของยาแคกรีซิม่า ซึ่งถูกพัฒนาเพื่อรักษาโรคอ้วนและน้ำหนักเกินในผู้ป่วยเบาหวานประเภท 2 แม้ว่าผลการทดลองแสดงให้เห็นว่ายามีความสามารถช่วยลดน้ำหนักได้ถึง 15.7% ภายใน 68 สัปดาห์ แต่นักลงทุนยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับการออกแบบการศึกษาและศักยภาพในการแข่งขันของยา
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ว่าผลการทดลองทางคลินิกของแคกรีซิม่าอาจไม่ได้โดดเด่นอย่างชัดเจน แต่ยังคงมีประสิทธิภาพเหนือกว่ายาหลอก ทั้งนี้ ควรพิจารณาถึงการออกแบบการทดลองที่เปิดโอกาสให้ผู้ป่วยปรับขนาดยาเองได้ ซึ่งอาจส่งผลต่อการประเมินประสิทธิภาพโดยรวม นอกจากนี้ บริษัทมีแผนติดตามผลการทดลอง Redefine 4 ซึ่งคาดว่าจะเผยแพร่ในช่วงต้นปี 2026 โดยมีเป้าหมายเพื่อยืนยันว่าแคกรีซิม่ามีประสิทธิภาพไม่ด้อยกว่า Tirzepatide ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าจะยื่นขออนุมัติยาในไตรมาสที่ 1 ปี 2026 ซึ่งอาจช่วยเพิ่มทางเลือกในการรักษาสำหรับผู้ป่วย ดังนั้น การปรับลงของราคาหุ้นอาจเป็นโอกาสในการสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจากบริษัทยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากตลาดยาโรคเบาหวานและยาลดน้ำหนักที่ยังคงเติบโต อีกทั้งยังเป็นผู้นำในตลาด พร้อมด้วยโอกาสจากผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้น Novo Nordisk ในตลาดยุโรป ซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 19.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ -2SD
- Oracle (ORCL US) -3.2% ในช่วง After Hours แม้รายงานยอดสัญญาณ Cloud ใหม่สูงเป็นประวัติการณ์ แต่รายได้และกำไรต่ำกว่าตลาดคาด โดยรายได้ไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 ที่ \$1.41 หมื่นล้าน +6% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.83%) โดยเฉพาะรายได้จาก Cloud Services & Support อยู่ที่ \$1.1 หมื่นล้าน +10% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.52%) ซึ่งถูกกระทบจากการขายธุรกิจโฆษณาออกไป ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$2.9 พันล้าน +22% YoY ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.47 +4% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.3%) นอกจากนี้ Oracle เซ็นสัญญา Cloud มูลค่ารวม \$4.8 หมื่นล้านในไตรมาสนี้ นำโดยดีลใหญ่กับ OpenAI, xAI, Meta, Nvidia และ AMD ทำให้ Backlog ของบริษัท (RPO)แตะ \$1.3 แสนล้าน +62% YoY ซึ่งคาดว่าจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ 15% ในปีงบประมาณ 2026
- He Xiaopeng ประธาน XPeng กล่าวในงานประชุม NPC ว่าอุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีน อาจเผชิญช่วง "การคัดออก" เป็นเวลา 3 ปี ตามด้วยช่วง "การพัฒนา" อีก 3-5 ปี โดยสุดท้ายอาจเหลือผู้ผลิตรถยนต์ NEV ไม่ถึง 7 ราย หรืออาจเพียง 5 รายเท่านั้น เนื่องจากการแข่งขันรุนแรงและการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมที่รวดเร็ว นอกจากนี้ He Xiaopeng ยังได้กล่าวเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมรถยนต์ดั้งเดิมของจีน ซึ่งจากเดิมที่มีผู้เล่นราว 400 รายเมื่อ 10 ปีที่แล้ว ปัจจุบันเหลือเพียง 40 ราย แสดงให้เห็นถึงการลดลงของจำนวนผู้ผลิตที่เกิดจากการแข่งขันและการปรับโครงสร้างตลาด
- ติดตามรายงานตัวเลขการจ้างงาน JOTLs Job Openings ของสหรัฐฯ ในวันนี้ ตลาดคาด 7.60 ล้านตำแหน่ง ในเดือน ม.ค. (เท่ากับเดือนก่อน)
- ข่าวหุ้นอภัพ : TSMC, Novo Nordisk, Tesla, Oracle



CBOE VOLATILITY INDEX (VIX) ซึ่งเป็นดัชนีวัดความกังวลของนักลงทุนปรับตัวขึ้น **+19.12%** หลังตลาดมีความกังวลที่สหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยท่ามกลางความขัดแย้งด้านสงครามการค้า



Source: Tradingview, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -1.85%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -2.12% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.52% โดยดัชนี Hang Seng ได้รับแรงกดดันจากการขายทำกำไรหลังสัปดาห์ที่ผ่านมา HSI +5.62% WoW โดยหลักเกิดจากการปรับตัวหนักจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี (-2.95%) นำโดย Meituan (-4.69%), SMIC (-4.67%) และ JD.com (-4.59%)

📌 Goldman Sachs รายงานเฮดจ์ฟันด์ยังคงขายหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สี่ หลังความตึงเครียดเกี่ยวกับหุ้นเทคโนโลยีจีนที่ได้รับแรงหนุนจาก DeepSeek เริ่มลดลง โดยในช่วง 28 ก.พ. - 6 มี.ค. กองทุนเพิ่มสถานะ Short และลดสถานะ Long ในหุ้นจีน แม้ดัชนี Hang Seng จะพุ่งขึ้น 13% ในเดือนกุมภาพันธ์ และ MSCI China เพิ่มขึ้น 12% แต่ Goldman Sachs เตือนว่าอาจมีแรงขายทำกำไรหลังตลาดปรับตัวขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุดกลางเดือนมกราคม ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อและการเติบโตของการค้าจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อโมเมนตัมระยะสั้นและความเชื่อมั่นนักลงทุน

📌 Deliveroo บริษัทผู้จัดส่งอาหารสัญชาติอังกฤษ ประกาศปิดกิจการในฮ่องกงหลังยอดขายอ่อนแอส่งผลต่อผลประกอบการในต่างประเทศ โดยบริษัทจะขายบางสินทรัพย์ให้กับ Foodpanda ซึ่งเป็นของ Delivery Hero SE และทยอยปิดสินทรัพย์อื่น ๆ การแข่งขันที่รุนแรงจาก Foodpanda และ KeeTa (เครือ Meituan, 3690 HK) ทำให้ Deliveroo เสียส่วนแบ่งตลาดอย่างหนัก โดย KeeTa ใช้กลยุทธ์โปรโมชั่นอย่างหนักตั้งแต่เปิดตัวในปี 2023 CEO Will Shu เคยระบุว่า Deliveroo จะไม่ทำโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาตลาดในฮ่องกง การปิดกิจการครั้งนี้สอดคล้องกับแนวทางบริหารเงินทุนอย่างมีวินัยของบริษัท โดยตลาดฮ่องกงคิดเป็น 5% ของมูลค่าธุรกรรมรวม (GTV) และเป็นปัจจัยยอดขายนอกสหราชอาณาจักรและไอร์แลนด์ให้ลดลง 5% แอป Deliveroo จะยังให้บริการในฮ่องกงจนถึง 7 เมษายน

📌 He Xiaopeng ประธาน XPeng (9868 HK) กล่าวในงานประชุม NPC ว่าอุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีน อาจเผชิญช่วง "การคัดออก" เป็นเวลา 3 ปี ตามด้วยช่วง "การพัฒนา" อีก 3-5 ปี โดยสุดท้ายอาจเหลือผู้ผลิตรถยนต์ NEV ไม่ถึง 7 ราย หรืออาจเพียง 5 รายเท่านั้น เนื่องจากการแข่งขันรุนแรงและการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมที่รวดเร็ว นอกจากนี้ He Xiaopeng ยังได้กล่าวเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมรถยนต์ดั้งเดิมของจีน ซึ่งจากเดิมที่มีผู้เล่นราว 400 รายเมื่อ 10 ปีที่แล้ว ปัจจุบันเหลือเพียง 40 ราย แสดงให้เห็นถึงการลดลงของจำนวนผู้ผลิตที่เกิดจากการแข่งขันและการปรับโครงสร้างตลาด



STOCK HIGHLIGHT

- ✦ รายได้ Taiwan Semiconductor (TSM US) พุ่ง 39% ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2025 ตอกย้ำอุปสงค์ชิป AI ที่แข็งแกร่ง
- TSMC รายงานรายได้รวม NT\$5.53 แสนล้าน (ประมาณ \$1.68 หมื่นล้าน) ในช่วงสองเดือนแรกของปี 2025 เติบโต 39% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งปี 2024 ที่ขยายตัว 34% ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า TSMC จะเติบโตได้ถึง 41% ในไตรมาสแรกของปีนี้ โดยปัจจัยหลักมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของชิป Nvidia ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของการพัฒนา AI และการขยายตัวของตลาด AI Infrastructure
- แม้กระแส AI จะผลักดันให้ Nvidia กลายเป็นบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงที่สุดในโลกในช่วงที่ผ่านมา แต่ตลาดก็เริ่มตั้งคำถามว่า "AI Boom จะยั่งยืนแค่ไหน?" หนึ่งในประเด็นสำคัญคือการเปิดตัวโมเดล AI ใหม่ ๆ เช่น DeepSeek ของจีน ซึ่งสามารถใช้พลังประมวลผลน้อยลง ซึ่งอาจส่งผลให้ความต้องการชิปประสิทธิภาพสูงลดลงในอนาคต
- อย่างไรก็ตาม บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อย่าง Broadcom ออกมายืนยันว่าการลงทุนใน AI Computing ยังคงแข็งแกร่ง และอุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงขาขึ้น ซึ่งสะท้อนว่าตลาดยังคงมีศักยภาพเติบโตต่อไปในระยะกลาง
- นอกจาก TSMC แล้ว Hon Hai Precision Industry Co. (Foxconn) ซึ่งเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่ รายงานว่ารายได้ในช่วงสองเดือนแรกของปี เพิ่มขึ้น 25% YoY ซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อแนวโน้มของห่วงโซ่อุปทานในอุตสาหกรรมชิปและ AI ซึ่งการเติบโตของ Foxconn เป็นตัวชี้วัดว่าความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่ม AI Servers, Data Centers และอุปกรณ์อัจฉริยะ
- แม้แนวโน้มธุรกิจจะเป็นบวก แต่ TSMC ยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าของ Donald Trump อีกหนึ่งความเสี่ยงหลักคือการยกเลิก CHIPS Act ซึ่งเป็นมาตรการสนับสนุนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ หากถูกยกเลิก อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนของ TSMC ในประเทศ และทำให้ต้นทุนการผลิตชิปสูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม TSMC อาจได้รับประโยชน์ในระยะสั้นจากการเร่งสต็อกชิป (Stockpiling) ของลูกค้าในสหรัฐฯ ที่ต้องการหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้า
- เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว CEO ของ TSMC ได้พบกับ Donald Trump ที่ทำเนียบขาว และประกาศแผนลงทุน \$1 แสนล้านในสหรัฐฯ นักวิเคราะห์มองว่าการลงทุนนี้เป็น "การต่อรอง" เพื่อลดความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ
- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence ระบุว่า แม้ TSMC จะลงทุน \$1 แสนล้านในสหรัฐฯ แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท เนื่องจากยังมีเงินสดสำรองสูงถึง \$4.4 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตาม หาก CHIPS Act ถูกยกเลิก อาจทำให้ระยะเวลาคืนทุนของโครงการล่าช้าและกดดันอัตรากำไรของบริษัท

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 หุ้น Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) -9.43% ในตลาดสหรัฐฯ หลังผลการทดลองยา "แคเรซีมา" ไม่เป็นที่น่าพอใจของนักลงทุน

- หุ้นของ Novo Nordisk ปรับตัวลดลง หลังจากบริษัทเปิดเผยผลการทดลองทางคลินิกของยาแคเรซีมา ซึ่งถูกพัฒนาเพื่อรักษาโรคอ้วนและน้ำหนักเกินในผู้ป่วยเบาหวานประเภท 2 แม้ว่าการทดลองแสดงให้เห็นว่ายามีความสามารถช่วยลดน้ำหนักได้ถึง 15.7% ภายใน 68 สัปดาห์ แต่นักลงทุนยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับการออกแบบการศึกษาและศักยภาพในการแข่งขันของยา

- ผลการทดลอง Redefine 2 ระบุว่ากลุ่มผู้ใช้ยาแคเรซีมา สามารถลดน้ำหนักได้เฉลี่ย 13.7% เมื่อเทียบกับกลุ่มที่ได้รับยาหลอก (Placebo) ซึ่งลดลงเพียง 3.4% อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยที่ได้รับการรักษาอย่างต่อเนื่อง (on-treatment analysis) พบว่าอัตราการลดน้ำหนักเพิ่มขึ้นเป็น 15.7% แม้ว่าจะเป็นผลลัพธ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ตลาดคาดหวังให้แคเรซีมามีประสิทธิภาพเหนือกว่ายาในกลุ่มเดียวกัน เช่น GLP-1 agonists หรือ เซปาวด์ ของ Eli Lilly ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้นำตลาด

- หนึ่งในข้อกังวลหลักคือการออกแบบการทดลองที่ให้ผู้ป่วยเลือกปรับขนาดยาเอง ทำให้มีเพียงประมาณ 2 ใน 3 ของผู้เข้าร่วมที่ใช้ขนาดยาสูงสุด ซึ่งอาจส่งผลต่อประสิทธิภาพโดยรวมของยา นอกจากนี้ นักวิเคราะห์บางรายมองว่าผลลัพธ์ของแคเรซีมาอาจไม่โดดเด่นเพียงพอ เมื่อเทียบกับมาตรฐานของยาในกลุ่ม Amylin agonist ซึ่งมักถูกคาดหวังให้ลดน้ำหนักได้มากกว่า 15%

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ว่าการทดลองทางคลินิกของแคเรซีมาอาจไม่ได้โดดเด่นอย่างชัดเจน แต่ยังคงมีประสิทธิภาพเหนือกว่ายาหลอก ทั้งนี้ ควรพิจารณาถึงการออกแบบการทดลองที่เปิดโอกาสให้ผู้ป่วยปรับขนาดยาเองได้ ซึ่งอาจส่งผลต่อการประเมินประสิทธิภาพโดยรวม

- เมื่อเปรียบเทียบกับผลการทดลอง Surmount-2 ของเซปาวด์ ซึ่งศึกษาจากกลุ่มผู้ป่วยที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน พบว่าอัตราการลดน้ำหนักใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม การเปรียบเทียบโดยตรงอาจมีข้อจำกัด เนื่องจาก Surmount-2 มีระยะเวลาการทดลองนานกว่าถึง 4 สัปดาห์ และไม่มีการให้ยาที่ยึดหยุ่น

- สำหรับการทดลอง Redefine 2 พบว่า 62% ของผู้ป่วยสามารถรับปริมาณยาสูงสุดตามที่กำหนด ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 57% ใน Redefine 1 (ในกลุ่มผู้ป่วยโรคอ้วนที่ไม่เป็นเบาหวานประเภทที่ 2) สิ่งนี้อาจบ่งชี้ว่าผู้ป่วยเบาหวานสามารถใช้แคเรซีมาได้อย่างไม่จำเป็นต้องลดขนาดยาเมื่อเทียบกับผู้ที่ไม่มีภาวะเบาหวาน

- บริษัทมีแผนติดตามผลการทดลอง Redefine 4 ซึ่งคาดว่าจะเผยแพร่ในช่วงต้นปี 2026 โดยมีเป้าหมายเพื่อยืนยันว่าแคเรซีมามีประสิทธิภาพไม่ด้อยกว่า Tirzepatide ทั้งนี้ บริษัทตั้งเป้าจะยื่นขออนุมัติยาในไตรมาสที่ 1 ปี 2026 ซึ่งอาจช่วยเพิ่มทางเลือกในการรักษาสำหรับผู้ป่วย

- ดังนั้น การปรับลงของราคาหุ้นอาจเป็นโอกาสในการสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจากบริษัทยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากตลาดยาโรคเบาหวานและยาลดน้ำหนักที่ยังคงเติบโต อีกทั้งยังเป็นผู้นำในตลาด พร้อมด้วยโอกาสจากผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้น Novo Nordisk ในตลาดยุโรป ซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 19.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ -2SD

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly ที่มียากกลุ่ม GLP-1 ซึ่งอาจแย่งส่วนแบ่งตลาดของ Novo Nordisk 2) การกดดันจากต้นทุนและการกำกับดูแล 3) การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภค



📌 Tesla (TSLA US) ร่วงหนัก 15% หลัง Elon Musk โฟกัสงานรัฐบาลมากขึ้น

- Elon Musk ให้สัมภาษณ์กับ Fox Business เผยว่าเขาอาจต้องใช้เวลาอีก 1 ปีในวอชิงตัน ดี.ซี. เพื่อทำงานให้กระทรวง Government Efficiency (DOGE) ที่ก่อตั้งโดย Donald Trump ซึ่งอาจสร้างความกังวลให้แก่นักลงทุน
- หุ้น Tesla ร่วง 15.4% ปิดที่ \$222.15 ลดลง 45% ในช่วง ก.พ.-มี.ค. ซึ่งเป็นหนึ่งในช่วงตกหนักที่สุด คล้ายกับตอน Musk ซื้อกิจการ X (Twitter) ในปี 2022
- นักลงทุนกังวลว่า Musk อาจไม่มีเวลาโฟกัสกับ Tesla ซึ่งกำลังมีเป้าหมายสำคัญ คือ 1) Robotaxi ที่มีกำหนดเริ่มให้บริการปี นี้ และ 2) Model 2 รถ EV ราคาถูก ที่คาดว่าจะเปิดตัวกลางปี
- Tesla ส่งมอบรถ 1.8 ล้านคันในปี 2024 เท่ากับปีก่อน และคาดการณ์เดิมสำหรับปี 2025 อยู่ที่ 2 ล้านคัน แต่ล่าสุด UBS ปรับลดเหลือ 1.7 ล้านคัน เนื่องจากยอดขายต้นปีที่อ่อนแอ
- หากยอดขายมอดโมเดลแรกต่ำกว่าคาด นักลงทุนอาจกดดันให้ Musk กลับมาโฟกัสที่ Tesla มากขึ้น เพื่อดึงบริษัทกลับมาสู่เส้นทางเติบโต

📌 Oracle (ORCL US) -3.2% ในช่วง After Hours แม้รายงานยอดสัญญา Cloud ใหม่สูงเป็นประวัติการณ์ แต่รายได้และกำไรต่ำกว่าตลาดคาด

- Oracle รายงานรายได้ไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 ที่ \$1.41 หมื่นล้าน +6% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.83%) โดยเฉพาะรายได้จาก Cloud Services & Support อยู่ที่ \$1.1 หมื่นล้าน +10% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.52%) ซึ่งถูกกระทบจากการขายธุรกิจโฆษณาออกไป
- กำไรสุทธิอยู่ที่ \$2.9 พันล้าน +22% YoY ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.47 +4% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.3%)
- Oracle เซ็นสัญญา Cloud มูลค่ารวม \$4.8 หมื่นล้านในไตรมาสนี้ นำโดยดีลใหญ่กับ OpenAI, xAI, Meta, Nvidia และ AMD ทำให้ Backlog ของบริษัท (RPO)แตะ \$1.3 แสนล้าน +62% YoY ซึ่งคาดว่าจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ 15% ในปีงบประมาณ 2026
- CEO Safra Catz ระบุว่า Project Stargate ซึ่งเป็นโครงการ Data Center ร่วมกับ OpenAI ยังไม่รวมอยู่ใน Backlog นี้ และยืนยันว่า Oracle ได้รับเลือกให้เป็นผู้ให้บริการหลักจากข้อได้เปรียบด้านต้นทุนและประสิทธิภาพของเทคโนโลยี Cloud
- หุ้น Oracle ผันผวนหนัก โดยช่วงแรกพุ่งขึ้นกว่า +5% หลังประกาศสัญญา Cloud ใหม่ แต่กลับร่วง -3.2% ในช่วง After Hours เนื่องจากตลาดผิดหวังกับรายได้ที่ต่ำกว่าคาดและแนวโน้มอัตรากำไรที่อาจถูกกดดันจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI

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