

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



29 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันจันทร์ที่ผ่านมา (DJIA +0.28%, S&P500 +0.06%, Nasdaq -0.1%) โดยดัชนี S&P500 แกว่งตัวในกรอบแคบหลังขาดปัจจัยหนุนตลาด ขณะที่นักลงทุนรอคอยผลการลงคะแนนเสียงที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นในกลุ่ม Utilities +0.7%, Real Estate +0.68% และ Energy +0.63% ขณะที่ IT -0.3% และ Consumer Staples -0.15% เป็นกลุ่มหลักที่ปรับตัวลดลง

- เกิดเหตุไฟดับครั้งใหญ่ในสเปนและโปรตุเกสเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ซึ่งนับเป็นวิกฤตครั้งเลวร้ายที่สุดในยุโรปในรอบกว่าสิบปี เริ่มตั้งแต่เที่ยงวันจันทร์ ลากยาวเกือบ 12 ชั่วโมง และยังไม่สามารถระบุสาเหตุแน่ชัดได้ โดยประธานคณะมนตรียุโรปปฏิเสธสาเหตุจากการโจมตีทางไซเบอร์ เหตุการณ์ในครั้งนี้ทำให้ประเทศสูญเสียกำลังการผลิตไฟฟ้าไปถึง 15 กิกะวัตต์ภายใน 5 วินาที ระบบคมนาคมได้รับผลกระทบหนัก โดยมีรถไฟกว่า 100 ขบวนหยุดให้บริการ มีผู้โดยสาร 35,000 คนติดค้าง ส่วนเที่ยวบินถูกยกเลิกประมาณ 344 เที่ยวบินจาก 6,000 เที่ยวบิน ทั้งนี้ สเปนเร่งเปิดโรงไฟฟ้าก๊าซและพลังงานเพื่อฟื้นฟูระบบ และอาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากการที่ประเทศพึ่งพาพลังงานหมุนเวียนสูงและกำลังทยอยเลิกใช้โรงไฟฟ้านิวเคลียร์และถ่านหิน

- ประธานาธิบดีทรัมป์เตรียมประกาศมาตรการผ่อนคลายนโยบายจากภาษีนำเข้ารถยนต์ โดยจะไม่ให้ภาษีนำเข้ารถยนต์ซ้อนกับภาษีอื่น เช่น ภาษีเหล็กและอลูมิเนียม และจะมีการลดหย่อนภาษีบางส่วนสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์นำเข้า ตามรายงานของ Wall Street Journal โดยมาตรการนี้จะมีผลย้อนหลัง ซึ่งผู้ผลิตรถยนต์จะสามารถขอคืนภาษีที่จ่ายไปแล้วได้นอกจากนี้ ทรัมป์ยังวางแผนให้บริษัทสามารถขอคืนภาษีชิ้นส่วนได้สูงสุด 3.75% ของมูลค่ารถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ เป็นระยะเวลา 1 ปี มาตรการดังกล่าวถูกคาดว่าจะประกาศก่อนการเดินทางไปจัดชุมนุมที่รัฐมิชิแกนในเย็นวันอังคาร ซึ่งน่าจะช่วยลดแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมยานยนต์สหรัฐฯ ที่กังวลต้นทุนรถยนต์จะสูงขึ้นจากภาษีนำเข้า

- รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ สก็อตต์ เบสเซนต์ ตั้งเป้าหมายมาตรการลดภาษีมูลค่าหลายล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ของประธานาธิบดีทรัมป์ให้ทันวันที่ 4 ก.ค. โดยเบสเซนต์และผู้อำนวยการเศรษฐกิจแห่งชาติ เควิน แฮสเซนต์ เข้าพบผู้นำพรรคริพับลิกันในสภาคองเกรสเพื่อเร่งรัดกระบวนการ ด้านโพลล่าสุดชี้ว่าคะแนนนิยมด้านเศรษฐกิจของทรัมป์ลดลงเหลือเพียง 39% โดยมาตรการภาษีมีแนวโน้มรวมถึงการลดหย่อนภาษีใหม่ เช่น การหักลดหย่อนเงินกู้รถยนต์ และยกเว้นภาษีสำหรับเงินทิป-โอที-ประกันสังคม ทั้งนี้ พรรคริพับลิกันหวังเร่งผ่านร่างกฎหมายในสภาล่างภายในสิ้นเดือนพฤษภาคม และในวุฒิสภากภายในเดือนสิงหาคม ก่อนการเลือกตั้งปลายปี

- Nio (9866 HK, NIO US) +4.96% ในตลาดสหรัฐฯ หลังถูกเพิ่มเข้า "Positive Catalyst Watch" ของ Citigroup ระยะ 30 วัน หนุนจากแนวโน้มการฟื้นตัวผ่านการเปิดตัวรุ่นใหม่มากกว่า 10 รุ่นในปี 2025 การพัฒนาเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ (ADAS) ภายในองค์กร และการควบคุมต้นทุน ขณะที่ Citigroup คาดว่ายอดขายจะเร่งตัวขึ้นแตะ 100,000-120,000 คันในไตรมาส 3 และ 120,000-150,000 คันในไตรมาส 4 ส่งผลให้มีโอกาสปรับประมาณการยอดขายปี

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,227.59	0.28%
	S&P500	5,528.75	0.06%
	NASDAQ	17,366.13	-0.10%
Europe	STOXX600	523.19	0.53%
Japan	NIKKEI225	35,839.99	0.38%
China	CSI300	3,781.62	-0.14%
	HSCE	8,080.19	0.00%
India	NIFTY50	24,328.50	1.20%
Thailand	SET	1,159.53	0.05%
Vietnam	VN30	1,312.32	-0.37%
Gold	Gold Futures	3,332.50	1.53%
Oil	WTI Oil Futures	62.05	-1.54%
USD	US Dollar Index	99.01	-0.46%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2082%	-3
	TH Gov 10Y	1.8910%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



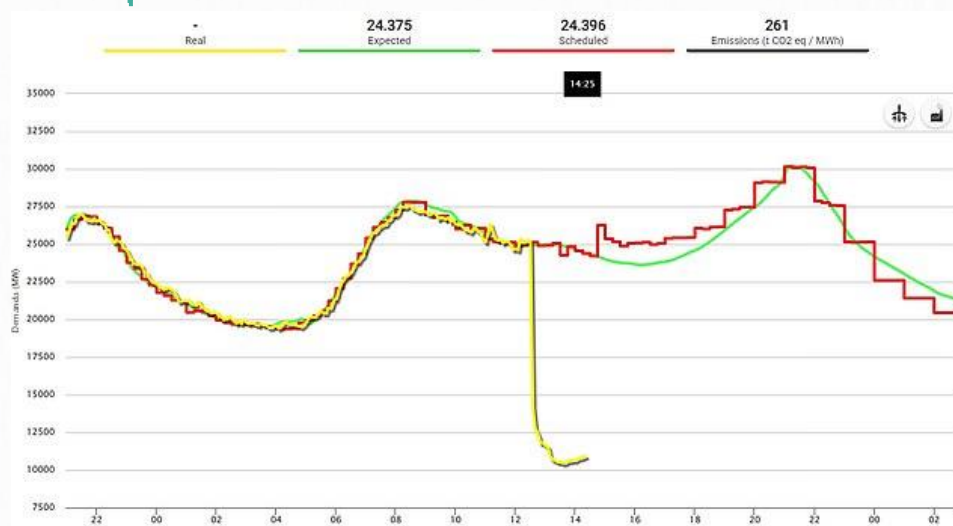
2026 ขึ้นเป็น 600,000 คัน จากเดิม 456,000 คัน ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่าการกระจายผลิตภัณฑ์และการลงทุนในเทคโนโลยีของตัวเองจะช่วยหนุนแนวโน้มบวกของ Nio ในระยะสั้น แม้มองว่า BYD ยังคงเป็นหุ้นเด่นที่สุดในกลุ่ม EV จีน ด้วยความแข็งแกร่งด้านห่วงโซ่อุปทานและการทำกำไรที่สม่ำเสมอ ขณะที่ Xpeng เหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงจากโอกาสการเติบโตเชิงเทคโนโลยี

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมิน Nio กำลังปรับกลยุทธ์จากการเน้นตลาดพรีเมียมสู่การขยายตลาดในวงกว้าง ผ่านการกระจายผลิตภัณฑ์และการลงทุนในเทคโนโลยีหลักด้วยตนเอง การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จำนวนมากในปีหน้า หากเป็นไปตามแผน จะช่วยสนับสนุนทั้งยอดขายและความสามารถในการแข่งขันทางเทคโนโลยี ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกของ Citigroup ที่คาดว่า Nio มีโอกาสได้รับแรงหนุนเชิงบวกเพิ่มเติมในระยะสั้น สำหรับมุมมองของเรา ในกลุ่มหุ้น EV จีน เรายังคงชื่นชอบ BYD ในฐานะผู้นำตลาด ด้วยจุดแข็งด้านการควบคุมห่วงโซ่อุปทาน การทำกำไรที่สม่ำเสมอ และความสามารถในการขยายสู่ตลาดต่างประเทศ ขณะเดียวกันสำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูง เรายังมองว่า Xpeng มีปัจจัยหนุนที่น่าสนใจ ได้แก่ การพัฒนาเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติอย่างรวดเร็ว การเจาะตลาดรถ EV ราคาระดับกลาง และการเสริมความแข็งแกร่งทางกลยุทธ์ผ่านการร่วมมือกับ Volkswagen ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน 2) การแข่งขันด้านราคาในตลาด EV จีน 3) กภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ
- Tesla เร่งวางแผนกระจายพอร์ตผลิตภัณฑ์ ท่ามกลางยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าชะลอตัวและความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าใหม่ โดยประกาศเริ่มสร้างสายการผลิต Tesla Semi ที่ Gigafactory Nevada ตั้งเป้ากำลังการผลิตสูงสุด 50,000 คันต่อปี เริ่มผลิตคันแรกภายในสิ้นปี 2025 หลังโครงการล่าช้ามาตั้งแต่ปี 2017 การเร่งผลิต Semi เกิดขึ้นในช่วงที่ยอดขายรถตู้บรรทุกของ Tesla ถูกกดดันจากกระแสการเมืองต่อต้าน Elon Musk ในสหรัฐฯ/ยุโรป และการระดมทุนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีของรัฐบาล Donald Trump ส่งผลให้ Tesla ต้องถอนเป้าหมายการเติบโตปี 2025 ชั่วคราว และเตรียมทบทวนใหม่ภายใน 3 เดือนข้างหน้า
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Tesla กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนผ่านสำคัญ จากเดิมที่เติบโตอย่างรวดเร็วด้วยโมเดล EV รุ่นแรก ๆ สู่การปรับโครงสร้างพอร์ตผลิตภัณฑ์ด้วยแผนการเปิดตัวสินค้าใหม่ในกลุ่มราคาประหยัด, Robotaxi, และโครงการ AI-powered automation อย่าง Optimus อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการล่าสุดสะท้อนว่ารากฐานรายได้เดิมเริ่มถดถอย โดยเฉพาะยอดส่งมอบรถยนต์ที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี แม้จะมีปัจจัยชั่วคราวจากการปรับสายการผลิต Model Y รุ่นใหม่ในระยะสั้น หุ้น Tesla ยังมีโอกาสเก็งกำไรได้จาก Sentiment เชิงบวก เช่น การที่ Elon Musk กลับมาให้ความสำคัญกับการบริหารบริษัทเต็มตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และกระแสคาดหวังต่อผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง รถยนต์โมเดลราคาถูก, Semi Truck, Robotaxi และ Optimus ซึ่งอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้ชั่วคราว ขณะที่ในระยะยาว เรายังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังในระดับสูงไปแล้ว ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือการตอบรับที่ต่ำกว่าคาด อาจนำไปสู่แรงขายทำกำไรหากความหวังไม่เป็นจริง ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที



- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ของหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ Visa (ตลาดคาดการณ์รายได้ +6.85% YoY และ EPS +8.87%), Coca-Cola (ตลาดคาดการณ์รายได้ +6.41% และ EPS เท่ากับปีก่อนที่ \$0.72 ต่อหุ้น), Booking (ตลาดคาดการณ์รายได้ +3.89% และ EPS -14.43%) และ Spotify (ตลาดคาดการณ์รายได้ +15.75% และ EPS +126.05%)
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้ของสหรัฐฯ ได้แก่ JOLTS Job Openings เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 7.5 ล้านตำแหน่ง vs. เดือนก่อน 7.568 ล้านตำแหน่ง) Conference Board Consumer Confidence เดือน เม.ย. (ตลาดคาด 88 จุด vs. เดือนก่อน 92.9 จุด)
- ข่าวหุ้นอภัพ: Domino Pizza, Nio, Tesla

ไฟดับครั้งใหญ่ที่สุดในรอบทศวรรษในสเปน และโปรตุเกส อาจเป็นประเด็นกดดันต่อธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเนื่องจากข้อกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพในการจ่ายกระแสไฟฟ้า



Source: Dailymail, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.04%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.00% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.12% โดยตลาดหุ้นแคว้นตัวในกรอบแคบหลังนักลงทุนยังคงจับตาความคืบหน้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ทั้งนี้ โฆษกกระทรวงการต่างประเทศจีนยืนยันว่า จีนกับสหรัฐฯ ไม่ได้ปรึกษาหารือหรือเจรจาเรื่องภาษีศุลกากรแต่อย่างใด ซึ่งถ้อยแถลงดังกล่าวไม่สอดคล้องกับคำกล่าวของประธานาธิบดีสหรัฐฯ

✦ BYD (1211 HK) -3.98% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1/25 โดยมีรายได้และยอดขายรถยนต์ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้รวม +36.4% สู่ระดับ 1.70 แสนล้านหยวน (ต่ำกว่าคาด 7.0%) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 9.16 พันล้านหยวน +100% YoY (สูงกว่าคาด 13.6%) ขณะที่ยอดขายรถยนต์อยู่ที่ระดับ 1.0 ล้านคัน +60.0% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.7%) นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายในปี 2025 อยู่ที่ระดับ 5.5 ล้านคัน +29% YoY ด้านนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย HKD428

✦ สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศจีน (CAAC) เปิดเผยว่า การเดินทางทางอากาศของจีนในไตรมาส 1/25 มีจำนวนมากถึง 190 ล้านเที่ยว +4.9% YoY ขณะที่ปริมาณการขนส่งสินค้าและไปรษณียภัณฑ์ทางอากาศอยู่ที่ 2.24 ล้านตัน +11.7% YoY

✦ Huawei Technologies บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีนประกาศเตรียมทดสอบชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รุ่นล่าสุดชื่อ Ascend 910D โดยตั้งเป้าว่าจะมีประสิทธิภาพเทียบเท่าหรือเหนือกว่าชิป H100 ของ Nvidia เนื่องจากสหรัฐฯ ได้ใช้มาตรการควบคุมการส่งออกชิปขั้นสูงของ Nvidia (รวมถึง B200 และ H100) ไปยังจีนเพื่อจำกัดความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและทางด้านการทหารตั้งแต่ปี 2022



STOCK HIGHLIGHT

✦ Domino's Pizza (DPZ US) +0.63% ขณะที่ยังมีผลประกอบการไตรมาส 1/25 โดยมีกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์

- รายได้รวมอยู่ที่ \$1.11 พันล้าน +2.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.0%)
- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$4.33 +21.0% YoY (สูงกว่าคาด 7.0%)
- รายได้จากสหรัฐฯ อยู่ที่ \$2.24 พันล้าน +1.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.8%)
- รายได้จากต่างประเทศอยู่ที่ \$2.22 พันล้าน +3.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.1%)
- จำนวนสาขาทั้งหมดอยู่ที่ 2.14 หมื่นสาขา +2.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.6%)

- Russell Weiner ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทกล่าวว่า “การเติบโตอย่างต่อเนื่องของส่วนแบ่งตลาดสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมปัจจัยที่ควบคุมได้ ซึ่งเป็นกุญแจสู่ความสำเร็จระยะยาว นอกจากนี้ ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจมหภาคโลกที่ท้าทาย เสาหลักกลยุทธ์ Hungry for More ของเรากำลังทำงานร่วมกันเพื่อผลักดันยอดขายมากขึ้น ร้านค้ามากขึ้น และกำไรมากขึ้น ในทุก ๆ ปี”

- บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ \$1.74 ต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่ออยู่ ณ วันที่ 13 มิถุนายน โดยเงินปันผลจะจ่ายในวันที่ 30 มิถุนายน อีกทั้งบริษัทมีวงเงินที่เหลือสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน \$764.3 ล้าน

✦ Nio (9866 HK, NIO US) +4.96% ในตลาดสหรัฐฯ หลังเร่งเครื่องฟื้นตัวด้วยไลน์ผลิตภัณฑ์ใหม่ เทคโนโลยี และการควบคุมต้นทุน

- ราคาหุ้น Nio ในตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น หลัง Citigroup เพิ่มหุ้นเข้า "Positive Catalyst Watch" ระยะ 30 วัน สะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของบริษัทจากหลายปัจจัย ทั้งการเปิดตัวรุ่นใหม่ การพัฒนาเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติภายใน และความพยายามลดต้นทุนเพื่อเสริมโครงสร้างการดำเนินงาน

- หลังงาน Shanghai Auto Show ล่าสุด Nio ได้ส่งสัญญาณเร่งการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่เร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดย Citigroup คาดว่าบริษัทจะเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่รวมกว่า 10 รุ่นในช่วงที่เหลือของปี 2025 เพื่อขยายฐานลูกค้าออกจากตลาดพรีเมียมดั้งเดิมไปสู่ตลาดที่กว้างขึ้น ท่ามกลางสภาพการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรม EV ของจีน

- ในด้านยอดขาย Citigroup ประเมินว่า Nio อาจส่งมอบได้ 63,000 คันในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้นประมาณ 50% จากไตรมาสแรก และจะเร่งตัวขึ้นอีกในไตรมาสถัดไปเป็น 100,000-120,000 คันในไตรมาส 3 และ 120,000-150,000 คันในไตรมาส 4 หากทำได้ตามคาดการณ์นี้ จะส่งผลให้ประมาณการยอดขายปี 2026 ของบริษัทขยับขึ้นจาก 456,000 คันเป็น 600,000 คัน ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- อีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ได้รับการจับตามองคือการพัฒนาเทคโนโลยีภายในองค์กร โดย Nio มีแผนเปิดตัวระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ (ADAS) ที่พัฒนาด้วยตนเอง และระบบ ADAS รุ่นใหม่ ภายในสิ้นเดือนพฤษภาคมนี้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านเทคโนโลยีและลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์ภายนอกในระยะยาว

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมิน Nio กำลังปรับกลยุทธ์จากการเน้นตลาดพรีเมียมสู่การขยายตลาดในวงกว้าง ผ่านการกระจายผลิตภัณฑ์และการลงทุนในเทคโนโลยีหลักด้วยตนเอง การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จำนวนมากในปีนี้อาจเป็นไปตามแผน จะช่วยสนับสนุนทั้งยอดขายและความสามารถในการแข่งขันทางเทคโนโลยี ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองเชิงบวกของ Citigroup ที่คาดว่า Nio มีโอกาสได้รับแรงหนุนเชิงบวกเพิ่มเติมในระยะสั้น

- สำหรับมุมมองของเรา ในกลุ่มหุ้น EV จีน เรายังคงชื่นชอบ BYD ในฐานะผู้นำตลาด ด้วยจุดแข็งด้านการควบคุมห่วงโซ่อุปทาน การทำกำไรที่สม่ำเสมอ และความสามารถในการขยายสู่ตลาดต่างประเทศ ขณะเดียวกัน สำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้สูง เรายังมองว่า Xpeng มีปัจจัยหนุนที่น่าสนใจ ได้แก่ การพัฒนาเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติอย่างรวดเร็ว การเจาะตลาดรถ EV ราคาระดับกลาง และการเสริมความแข็งแกร่งทางกลยุทธ์ผ่านการร่วมมือกับ Volkswagen

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน 2) การแข่งขันด้านราคาในตลาด EV จีน 3) ภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ

🚀 Tesla (TSLA US, TSLA80X TB) เร่งขยายสู่ตลาดใหม่ในกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ท่ามกลางความท้าทายจากตลาดและสงครามการค้า

- Tesla กำลังเข้าสู่ช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อสำคัญของการดำเนินธุรกิจ หลังต้องเผชิญกับยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป ท่ามกลางแรงกดดันจากกระแสการเมืองที่เกี่ยวข้องกับตัว CEO อย่าง Elon Musk และความเสี่ยงใหม่จากภาษีนำเข้าชิ้นส่วนจากจีนในยุครัฐบาลสหรัฐฯ ใหม่ บริษัทจึงเร่งวางแผนกระจายพอร์ตผลิตภัณฑ์ เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของตลาด โดยล่าสุด Tesla ประกาศแผนการผลิตรถบรรทุกไฟฟ้า (Tesla Semi) อย่างจริงจังภายในสิ้นปี 2025 หลังจากล่าช้ามาหลายปี นับเป็นความพยายามสำคัญในการลดการพึ่งพาธุรกิจรถยนต์ผู้บริโภคซึ่งกำลังเผชิญภาวะชะลอตัว

- Tesla เผยในวิดีโอบน YouTube ว่าได้เริ่มสร้างสายการผลิตสำหรับ Tesla Semi ที่โรงงาน Gigafactory Nevada โดยตั้งเป้ากำลังการผลิตสูงสุดที่ 50,000 คันต่อปี คาดว่ารถคันแรกจะเริ่มผลิตได้ภายในสิ้นปีนี้ ก่อนจะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่องตลอดปี 2026 โดยมี Dan Priestley หัวหน้าโครงการ Semi เป็นผู้ให้ข้อมูลเพิ่มเติม ความเคลื่อนไหวนี้สะท้อนถึงการเร่งเครื่องอย่างจริงจังของบริษัท หลังจากที่ Tesla เคยเปิดตัว Semi ตั้งแต่ปี 2017 แต่ผลิตจริงได้น้อยมาก และแผนผลิตจำนวนมากในปี 2024 ก็ไม่เป็นไปตามที่ CEO เคยให้สัญญาไว้ ทั้งนี้ แม้ Tesla จะส่งมอบ Semi ชุดแรกให้ Pepsi แล้วกว่า 50 คัน แต่การผลิตเชิงพาณิชย์ขนาดใหญ่เพิ่งเริ่มเดินหน้าอย่างเป็นทางการ

- การเปิดสายการผลิต Semi เกิดขึ้นในจังหวะที่เหมาะสม เพราะธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าสำหรับผู้บริโภคของ Tesla กำลังเผชิญแรงต้านรุนแรง ไม่เพียงแต่จากความอืดช้าของตลาด แต่ยังรวมถึงการคว่ำบาตรจากผู้บริโภคบางกลุ่มในสหรัฐฯ และยุโรปที่ไม่พอใจจุดยืนทางการเมืองของ Elon Musk สถานการณ์ยิ่งซับซ้อนขึ้นเมื่อรัฐบาลใหม่ของสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศมาตรการกีดกันนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตราสูง ส่งผลให้ต้นทุนชิ้นส่วนนำเข้าที่ Tesla ต้องใช้เพิ่มขึ้นอย่างมาก กดดันความสามารถในการแข่งขันของบริษัทโดยตรง จน Tesla ต้องตัดสินใจถอนเป้าหมายการเติบโตของปี 2025 ออกไปชั่วคราว และประกาศว่าจะกลับมาทบทวนอีกครั้งภายในสามเดือนข้างหน้า



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Tesla กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนผ่านสำคัญ จากเดิมที่เติบโตอย่างรวดเร็วด้วยโมเดล EV รุ่นแรก ๆ สู่การปรับโครงสร้างพอร์ตผลิตภัณฑ์ด้วยแผนการเปิดตัวสินค้าใหม่ในกลุ่มราคาประหยัด, Robotaxi, และโครงการ AI-powered automation อย่าง Optimus อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการล่าสุดสะท้อนว่ารากฐานรายได้เดิมเริ่มถดถอย โดยเฉพาะยอดส่งมอบรถยนต์ที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี แม้จะมีปัจจัยชั่วคราวจากการปรับสายการผลิต Model Y รุ่นใหม่

- ในระยะสั้น หุ่น Tesla ยังมีโอกาสเก็งกำไรได้จาก Sentiment เชิงบวก เช่น การที่ Elon Musk กลับมาให้ความสำคัญกับการบริหารบริษัทเต็มตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และกระแสคาดหวังต่อผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง รถยนต์โมเดลราคาถูก, Semi Truck, Robotaxi และ Optimus ซึ่งอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้ชั่วคราว ขณะที่ในระยะยาว เรายังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังในระดับสูงไปแล้ว ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือการตอบรับที่ต่ำกว่าคาด อาจนำไปสู่แรงขายทำกำไรหากความหวังไม่เป็นจริง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที

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