

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



6 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันจันทร์ที่ผ่านมา (DJIA -0.24%, S&P500 -0.64%, Nasdaq -0.74%) หลังปรับตัวขึ้นแรงเมื่อวันศุกร์ โดยตลาดยังมีความกังวลถึงมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมนโยบายการเงินของ Fed ในสัปดาห์นี้
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ให้สัมภาษณ์กับช่อง NBC News โดยระบุว่า “เขาจะไม่ปลด Jerome Powell ออกจากตำแหน่งประธาน Fed ก่อนที่วาระจะสิ้นสุดในเดือนพฤษภาคมปี 2026 โดย Trump ระบุว่า Powell มีท่าทีแข็งกร้าวเป็นพิเศษ และย้ำเรียกร้องให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง” ทั้งนี้ ตลาดยังคงคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมวันที่ 6-7 พ.ค. นี้
- เมื่อวันที่ 3 พ.ค. ภาชนำเข้าของสหรัฐฯ ในอัตรา 25% ที่ครอบคลุมชิ้นส่วนรถยนต์หลัก (Auto parts) เช่น เครื่องยนต์ มีผลบังคับใช้ นับเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ ซึ่งเป็นภาคเศรษฐกิจสำคัญของญี่ปุ่น โดยก่อนหน้านี้ ญี่ปุ่นได้เผชิญกับภาษีนำเข้าซึ่งครอบคลุมรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะขนาดเล็กที่มีผลบังคับใช้ไปเมื่อวันที่ 3 เม.ย. ที่ผ่านมา โดยในปี 2024 ญี่ปุ่นส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ มูลค่าราว \$4.1 หมื่นล้าน รวมถึงการส่งออกชิ้นส่วนรถยนต์ ซึ่งเมื่อรวมกันแล้วคิดเป็น 1 ใน 3 ของการส่งออกทั้งหมดของญี่ปุ่นไปยังสหรัฐฯ
- Netflix (NFLX US) -1.94% หลัง Trump ประกาศจัดเก็บภาษีนำเข้า 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตในต่างประเทศ โดยให้เหตุผลว่าเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของชาติ ทั้งในด้านเศรษฐกิจและเนื้อหาที่เผยแพร่ผ่านสื่อ โดยเฉพาะในช่วงที่ออสการ์สูญเสียความสามารถในการแข่งขันจากการที่หลายประเทศเสนอสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อดึงดูดการถ่ายทำภาพยนตร์ออกนอกสหรัฐฯ
- อีกทั้ง Trump โพสต์ข้อความบนแพลตฟอร์ม Truth Social ว่าการให้เครดิตภาษีและเงินคืนในต่างประเทศถือเป็นความพยายามร่วมกันของชาติอื่น และสั่งการให้กระทรวงพาณิชย์เริ่มกระบวนการจัดเก็บภาษีทันที แม้ยังไม่มีรายละเอียดชัดเจนว่าภาษีจะคำนวณจากต้นทุนหรือรายได้ และจะครอบคลุมถึงภาพยนตร์ที่เผยแพร่ผ่านสตรีมมิงด้วยหรือไม่ โดยรัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick เพียงกล่าวสั้นๆ บน X ว่า “We’re on it” นอกจากนี้ ผู้เชี่ยวชาญหลายรายออกมาเตือนว่า มาตรการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดการตอบโต้จากนานาประเทศ ซึ่งจะสร้างผลกระทบกลับมายังอุตสาหกรรมสหรัฐฯ เอง William Reinsch อดีตเจ้าหน้าที่กระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ระบุว่า การใช้เหตุผลด้านความมั่นคงมาอธิบายภาษีในกรณีนี้ยังสร้างแรงเสียดทาน และสหรัฐฯ อาจมีอะไรให้สูญเสียมากกว่าที่จะได้ประโยชน์ ขณะเดียวกัน รัฐบาลออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ก็ออกมาแสดงจุดยืนชัดเจนว่าจะเดินหน้านับสนุนอุตสาหกรรมภาพยนตร์ในประเทศของตนต่อไป
- ฝ่ายกลยุทธ์ ประเมิน มาตรการเก็บภาษี 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐฯ ที่ Donald Trump ประกาศนั้น ถือเป็นหนึ่งในนโยบายที่สร้างแรงสั่นสะเทือนเชิงสัญลักษณ์มากกว่าผลลัพธ์ในทันที อย่างไรก็ตาม สำหรับบริษัทระดับโลกอย่าง Netflix ที่โมเดลธุรกิจพึ่งพาการผลิตคอนเทนต์ทั่วโลก ความไม่แน่นอนที่ตามมาอาจกระทบการวางแผนกลยุทธ์ใน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,218.83	-0.24%
	S&P500	5,650.38	-0.64%
	NASDAQ	17,844.24	-0.74%
Europe	STOXX600	537.31	0.16%
Japan	NIKKEI225	36,830.69	-
China	CSI300	3,770.57	-
	HSCE	8,231.04	-
India	NIFTY50	24,461.15	0.47%
Thailand	SET	1,198.98	-
Vietnam	VN30	1,320.41	0.82%
Gold	Gold Futures	3,322.30	2.44%
Oil	WTI Oil Futures	57.13	-1.99%
USD	US Dollar Index	99.83	-0.20%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.34%	4
	TH Gov 10Y	1.90%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



หลายมิติ ดังนั้น สำหรับนักลงทุนในหุ้น Netflix เหตุการณ์นี้ ประเมินว่าเป็นแรงกดดันทางด้าน Sentiment ในระยะสั้น มากกว่าผลกระทบทางพื้นฐานในทันที สำหรับระยะกลางถึงยาว Netflix ยังคงมีจุดแข็งจากโมเดลธุรกิจแบบกระจายความเสี่ยงทั้งด้านภูมิศาสตร์และประเภทคอนเทนต์ อีกทั้งยังมีแนวโน้มเติบโตจากการขยายรายได้ฝั่งโฆษณาและการจัดระเบียบบัญชีผู้ใช้

- Trump ได้ส่งสัญญาณว่า สหรัฐฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาข้อตกลงการค้ากับประเทศต่างๆ ซึ่งอาจมีการประกาศภายในสัปดาห์นี้ เพื่อบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงของสงครามการค้าโลก อีกทั้งได้ระบุว่า สหรัฐฯ ยินดีที่จะผ่อนปรนภาษีนำเข้าจากจีน โดยกล่าวว่า "ในที่สุดผมจะลดภาษีเหล่านี้ลง เพราะไม่เช่นนั้น คุณจะไม่สามารถทำธุรกิจกับพวกเขาได้เลย และพวกเขาที่ต้องการทำธุรกิจอย่างมาก"
- Financial Times รายงานว่า John Mulinar ประธานคณะกรรมการการเงินของสภาผู้แทนราษฎร และ Rick Scott ประธานคณะกรรมการกิจการผู้สูงอายุของวุฒิสภาได้ส่งจดหมายถึง Paul Atkins ประธาน SEC เรียกร้องให้เพิกถอนบริษัทจีนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ กว่า 25 แห่ง ซึ่งรวมถึง Alibaba, Baidu และ JD.com โดยอ้างว่าบริษัทเหล่านี้มีความเชื่อมโยงกับกองทัพจีนและเป็นภัยต่อความมั่นคงของชาติ
- Amazon (AMZN US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้และกำไรดีกว่าตลาดคาด แม้อะไรก็ตาม AWS โตต่ำกว่าคาด รายได้รวมอยู่ที่ \$1.56 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 9% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อย ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เติบโต 20% YoY และดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จุดเด่นสำคัญคือการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ Margin โดยรวมดีขึ้น แม้จะเผชิญต้นทุนเงินเฟ้อและแรงกดดันจากภาษีนำเข้า
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ผลประกอบการของ Amazon ในไตรมาสนี้จะไม่น่าตื่นเต้นแบบที่นักลงทุนคาดหวัง โดยเฉพาะการเติบโตของ AWS ที่ต่ำกว่าคาดและ Guidance ในไตรมาส 2 ที่เป็นไปอย่างระมัดระวัง แต่หากมองในภาพรวม กลยุทธ์ของ Amazon กำลังเคลื่อนจากโหมดการขยายตัวอย่างรวดเร็วมาสู่การเพิ่มประสิทธิภาพในโครงสร้างและการสร้างขีดความสามารถระยะยาวที่ชัดเจน
- Apple (AAPL US) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด มีนาคม 25) รายได้และกำไรดีกว่าตลาดคาด แต่ต้นทุนและภาษีนำเข้าเริ่มกดดัน Margin ในไตรมาสหน้า แม้ Apple จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลงทันทีหลังการประกาศ แสดงให้เห็นว่าความมั่นคงในตัวเลขทางการเงินไม่เพียงพอที่จะลบความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับแรงกดดันด้านต้นทุน โดยเฉพาะจากภาษีนำเข้าที่อาจกระทบต่อกำไรในไตรมาสถัดไป ความพยายามของ Apple ในการกระจายแหล่งผลิตเพื่อลดการพึ่งพาจีนสะท้อนถึงการเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่ได้แลกมาด้วยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Apple ยืนยันความแข็งแกร่งของแบรนด์และฐานผู้ใช้ทั่วโลก โดยเฉพาะในธุรกิจ Services ที่มีอัตรากำไรสูงและเติบโตต่อเนื่องอย่างมี Leverage ธุรกิจนี้กำลังกลายเป็นแกนหลักในการรักษาเสถียรภาพของผลประกอบการในช่วงที่สายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์เริ่มเผชิญความผันผวนมากขึ้น ทั้งจากต้นทุนวัตถุดิบ ความไม่แน่นอนทางการค้า และการเคลื่อนย้ายซัพพลายเชนไปยังประเทศใหม่ที่ยังไม่ถึงจุดประสิทธิภาพสูงสุด



- Eli Lilly (LLY US) บริษัทได้มีการปรับลดคาดการณ์ EPS ในปีนี้ลง แม้ผลประกอบการ Q1/2025 เติบโตจากยอดขายยา 'เมาน์จาโร' และ 'เซปบาวด์' ที่เติบโตสูง โดยรายได้รวมในไตรมาส 1 อยู่ที่ \$1.27 พันล้าน +45% YoY (สูงกว่าคาด 0.45%) นำโดยยอดขายของ 'เมาน์จาโร' ที่เพิ่มขึ้น +113% YoY เป็น \$3.84 พันล้าน และ 'เซปบาวด์' ที่พุ่งขึ้นแบบก้าวกระโดดเป็น \$2.31 พันล้าน จาก \$517 ล้านในช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ 'เวอร์ชันโอ' เพิ่มขึ้น 10% YoY เป็น \$1.16 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.34 +29% YoY (สูงกว่าคาด 7.67%) โดยมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 82.5% ของรายได้ เพิ่มขึ้นจาก 80.9% ในปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการผสมผสานของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าราคาหุ้นของ Eli Lilly จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากการที่ CVS กดเซปบาวด์ ออกจากรายการสิทธิประโยชน์และการปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2025 แต่ยังคงมองว่าแนวโน้มระยะยาวของบริษัทคงความแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเป็นผู้นำในกลุ่มยากระตุ้น GLP-1 ซึ่งมีบทบาทสำคัญทั้งในการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งกำลังกลายเป็นปัญหาสาธารณสุขระดับโลก
- ด้านรายงานตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ ในวันศุกร์ที่ผ่านมาภาพรวมยังออกมาไม่น่ากังวล โดย Nonfarm Payrolls เดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 1.77 แสนตำแหน่ง (ตลาดคาดที่ 1.38 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อนที่ 1.85 แสนตำแหน่ง), Unemployment Rate ออกมาอยู่ที่ระดับ 4.2% (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 4.2%) และ Average Hourly Earnings อยู่ที่ +0.2% MoM (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +0.3%)
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้: ยุโรป HCOB Services PMI เดือน เม.ย. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 49.7 จุด) และ PPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาดที่ -1.4% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.2%), ญี่ปุ่น Labor Cash Earnings เดือน มี.ค. (ตลาดคาดที่ +2.6% YoY vs. เดือนก่อนที่ +2.7%), จีน PPI (ตลาดคาดที่ -2.6% YoY vs. เดือนก่อนที่ -2.5%) และ CPI เดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ -0.1% vs. เดือนก่อนที่ -0.1%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: อังคาร Arista Network (ตลาดคาดรายได้ +25% และ EPS +18%), พุธ Novo Nordisk (ตลาดคาดรายได้ +21% และ EPS +8%), พฤหัสบดี Nintendo (ตลาดคาดรายได้ -21% และ EPS -51%) และ Mercado Libre (ตลาดคาดรายได้ +27% และ EPS +24%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท: Eli Lilly, Airbnb, Amazon, Apple, Netflix

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



AMAZON รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง สูงกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร อย่างไรก็ดี การเติบโตของ AWS ต่ำกว่าคาด และบริษัทให้ GUIDANCE ในไตรมาส 2 ที่ เป็นไปอย่างระมัดระวัง

Amazon.com Inc		Currency FRC (USD)	
Peer Comparison: E-Commerce KPIC »		Previous Earnings: 05/01/25 EVTS »	
Single Period	Multiple Periods	Single Measure	
Period 2025*	Quarter 1	Compare Actuals vs. Estimates (	Sort Detail
Metric		Actuals	Consensus
Analyst			
Analyst Recommendation			
Model Download			
Table Data Date		05/02/2025	05/01/2025
Highlights			
▼ Diluted EPS		1.59	1.36 28 16.80%
Ex. Rivian		1.59	1.36 46 17.06%
Revenue		155,667.0	155,159.7 59 0.33%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 เมื่อวันศุกร์ (2 พ.ค.) ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.74%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.92% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +3.08% โดยดัชนี HSI ได้รับแรงหนุนจากสัญญาณเปิดทางเจรจาการค้าจากสหรัฐฯ หลังจีนระบุว่า “กำลังพิจารณา” การพูดคุย แม้จะเตือนว่าสหรัฐฯ ไม่ควรใช้การเจรจาเป็นข้ออ้างในการกดดัน โดยดัชนีได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นโดดเด่นของหุ้นเทคโนโลยี อาทิ Xiaomi +6.31%, Alibaba +3.83%, JD.com +3.28% และ Tencent +2.22% รวมถึงหุ้นในกลุ่มรถยนต์ EV ที่ปรับตัวขึ้นได้ดีหลังการรายงานยอดขายมอเบรียนต์ เดือน เม.ย. อาทิ Xpeng +6.66%, Li Auto +3.57% และ BYD +3.3% ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ HSI +2.38% WoW, HSCEI +1.86% และ HSTECH +5.24%

📌 จีนยืนยันว่ากำลังพิจารณาข้อเสนอของสหรัฐฯ ที่ต้องการเริ่มต้นการเจรจาทางการค้าท่ามกลางภาวะสงครามภาษีที่รุนแรง โดยกระทรวงพาณิชย์ของจีนแถลงว่า “สหรัฐฯ ได้แสดงความต้องการผ่านช่องทางต่างๆ ว่าต้องการเจรจากับจีน และขณะนี้จีนกำลังประเมินข้อเสนอดังกล่าว” แม้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์จะกล่าวหลายครั้งว่ากำลังอยู่ในระหว่างการเจรจากับจีน แต่เมื่อถึงกึ่งกลางปีแล้ว “ไม่มีการพูดคุยหรือเจรจาใด ๆ ที่เกิดขึ้น” พร้อมย้ำว่าหากจะมีการเจรจา “สหรัฐฯ ต้องแสดงความจริงใจ และต้องยกเลิกการเก็บภาษีฝ่ายเดียวก่อน” ทั้งยังเตือนว่า “การใช้การเจรจาเป็นข้ออ้างเพื่อบีบบังคับ จะไม่ได้ผลกับจีน”

📌 CnEV เผยยอดขายมอเบรียนต์จีนเดือนเมษายน สะท้อนการฟื้นตัวในหลายค่าย โดยเฉพาะในกลุ่มรถยนต์ EV

- BYD (1211 HK) 3.8 แสนคัน +21% YoY (vs. เดือนก่อน +0.7%)
- Geely Auto (175 HK) 2.34 แสนคัน +53% YoY (vs. เดือนก่อน +0.9%)
- Li Auto (2015 HK) 3.39 หมื่นคัน +32% YoY (vs. เดือนก่อน -7.5%)
- Nio (9866 HK) 2.39 หมื่นคัน +53% YoY (vs. เดือนก่อน +59%)
- Xpeng (9868 HK) 3.50 หมื่นคัน +273% YoY (vs. เดือนก่อน +5.5%)
- GWM (2333 HK) 1 แสนคัน +6% YoY (vs. เดือนก่อน +2.1%)
- Xiaomi (1810 HK) 2.8 หมื่นคัน (vs. เดือนก่อนที่ 2.9 หมื่นคัน)

📌 Temu ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ PDD Holdings (PDD US) ประกาศยุติการจำหน่ายสินค้านำเข้าราคาถูกจากจีนในสหรัฐฯ โดยจะเปลี่ยนไปใช้โมเดล “local fulfillment” ที่ขายเฉพาะสินค้าจากผู้ค้าภายในประเทศอเมริกาเท่านั้น โดยการเปลี่ยนแปลงนี้มีจุดประสงค์เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าใหม่ของรัฐบาลทรัมป์ที่พุ่งสูงถึง 145% และหลุดจากการยกเว้นภาษี de minimis ที่ถูกยกเลิกไปแล้ว ทั้งนี้ Temu ระบุว่า การเปลี่ยนแปลงนี้จะช่วย “ยกระดับบริการ” และ “สนับสนุนผู้ค้าท้องถิ่นให้เข้าถึงผู้บริโภคมากขึ้น” โดยยังคงราคาสินค้าไม่เปลี่ยนแปลงในระยะสั้น โดยก่อนหน้านี้ Temu และ Shein ต่างขึ้นราคาสินค้าหลายร้อยเปอร์เซ็นต์หลังโดนผลกระทบจากภาษี โดย Temu เคยทดลองส่งสินค้าเข้าคลังในสหรัฐฯ ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ เพื่อเลี่ยงค่าใช้จ่ายแบบรายชั้น แต่โมเดลนี้อาจไม่ยั่งยืนหากการเก็บภาษีกับจีนยังคงอยู่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Eli Lilly (LLY US) บริษัทปรับลดคาดการณ์ EPS ในปีนี้ลง แม้ผลประกอบการ Q1/2025 เติบโตจากยอดขายยา 'เมาน์จาโร' และ 'เซปบาวด์' ที่เติบโตสูง

- รายได้รวมในไตรมาส 1 อยู่ที่ \$1.27 หมื่นล้าน +45% YoY (สูงกว่าคาด 0.45%) นำโดยยอดขายของ 'เมาน์จาโร' ที่เพิ่มขึ้น +113% YoY เป็น \$3.84 พันล้าน และ 'เซปบาวด์' ที่พุ่งขึ้นแบบก้าวกระโดดเป็น \$2.31 พันล้าน จาก \$517 ล้านในช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ 'เวอร์ซิโม' เพิ่มขึ้น 10% YoY เป็น \$1.16 พันล้าน

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.34 +29% YoY (สูงกว่าคาด 7.67%) โดยมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 82.5% ของรายได้ เพิ่มขึ้นจาก 80.9% ในปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการผสมผสานของผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

- บริษัทเดินหน้านำทุนขยายกำลังการผลิต โดยประกาศสร้างโรงงานใหม่ 4 แห่ง พร้อมเผยแพร่ผลทดลองระยะที่ 3 ของยา 'ออร์ฟอร์กลิพรอน' (GLP-1 ชนิดเม็ดรับประทาน) ที่ประสบความสำเร็จเบื้องต้นในผู้ป่วยเบาหวานชนิดที่ 2

- บริษัทยังคงเป้ารายได้ปี 2025 ที่ \$5.8-6.1 หมื่นล้าน โดยคาด EPS แบบ Non-GAAP อยู่ที่ \$20.78-\$22.28 ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดิมเนื่องจากการ: IPR&D ในไตรมาสแรก แต่ยังสะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่งจากกลุ่มยาใหม่ที่ครองตลาดอ้วนและเบาหวานในสหรัฐฯ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแนวโน้มราคาหุ้นของ Eli Lilly จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากการที่ CVS ถอดเซปบาวด์ ออกจากรายการสิทธิประโยชน์และการปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2025 แต่ยังมองว่าแนวโน้มระยะยาวของบริษัทคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเป็นผู้นำในกลุ่มยากระตุ้น GLP-1 ซึ่งมีบทบาทสำคัญทั้งในการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งกำลังกลายเป็นปัญหาสาธารณสุขระดับโลก

- ผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ยืนยันความสามารถของบริษัทในการเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่นี้ โดยยอดขายของเซปบาวด์ และเมาน์จาโร รวมกันแตะ \$6.15 พันล้าน แม้จะมีราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงจากการแข่งขัน ซึ่งสะท้อนว่า Demand มีความยืดหยุ่นสูงและขับเคลื่อนด้วยประสิทธิภาพของยาเป็นหลัก ทั้งนี้ ข้อมูลจาก IQVIA ยังบ่งชี้ว่าแนวโน้มการใช้งานยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนถัดไป

- ในมุมมองการแข่งขัน การเคลื่อนไหวของ CVS ที่เลือกให้ว็องท์ ของ Novo Nordisk แทนเซปบาวด์ แม้จะสร้างแรงกดดันเชิง sentiment แต่การที่เซปบาวด์แสดงผลทางการแพทย์ที่ดีกว่าในหลายด้าน ทำให้ผู้ให้บริการทางการแพทย์และผู้ป่วยยังอาจให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพมากกว่าราคาในระยะยาว ขณะที่ในระดับโครงสร้างอุตสาหกรรม ยังมีแนวโน้มการสลับค่ายระหว่าง PBM ซึ่งลดความกังวลว่าจะเกิดการสูญเสียลูกค้าถาวร

- ในแง่กลยุทธ์ บริษัทเดินหน้านำทุนขยายการลงทุนทั้งด้านกำลังการผลิต (โรงงานใหม่ 4 แห่ง) และการพัฒนายาใหม่หลากหลายกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเมตาบอลิซึม เช่น ออร์ฟอร์กลิพรอน (GLP-1 ชนิดเม็ด), ตรีทราไกด์ (Triple G), และเอลอรอลินไนด์ (Amylin agonist) ซึ่งล้วนเป็นกลุ่มยาที่มีศักยภาพสูงและเสริม Ecosystem ของบริษัทรอบ GLP-1 ได้อย่างแข็งแกร่ง ทั้งยังช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาสินค้าไม่กี่ตัวมากเกินไป



- นอกจากนี้ บริษัทแสดงวิสัยทัศน์เชิงรุกในการกระจายตลาดไปยังประเทศกำลังพัฒนา เช่น จีน อินเดีย บราซิล และเม็กซิโก ซึ่งไม่เพียงช่วยเพิ่มรายได้ แต่ยังช่วยกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาสหรัฐฯ ที่กำลังเผชิญแรงกดดันจาก PBM และนโยบายด้านสุขภาพที่เข้มงวดขึ้น

- การประเมินระยะยาวของตลาดยาสดน้ำหนักที่นักวิเคราะห์ Goldman Sachs คาดว่าจะมีมูลค่าสูงถึง \$9.5 หมื่นล้านภายในต้นทศวรรษ 2030 และ Eli Lilly คาดว่าจะครองส่วนแบ่งมากที่สุดที่ประมาณ 46% สะท้อนว่าบริษัทยังอยู่ในตำแหน่งผู้นำของตลาดที่กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งเป็น Narrative สำคัญที่ตลาดยังให้ Premium valuation อย่างต่อเนื่อง แม้จะมีความผันผวนระยะสั้นจากข่าวหรือการแข่งขัน

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง ได้แก่ 1) ปัญหาซัพพลายเชน 2) การแข่งขันในตลาดยาสดน้ำหนักและเบาหวาน 3) ผลกระทบจากกฎระเบียบ 4) ความล้มเหลวในการพัฒนานวัตกรรม

📌 Airbnb (ABNB) รายงานกำไรไตรมาส 1/2025 แม้รายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาด

- Airbnb รายงานรายได้ไตรมาส 1/2025 อยู่ที่ \$2.27 พันล้าน +6% YoY (สูงกว่าคาด 0.54%) โดยได้แรงหนุนจากจำนวนการจองคืนที่พักและกิจกรรม (Nights and Experiences Booked) ที่เพิ่มขึ้น 8% YoY เป็น 143.1 ล้านรายการ และมูลค่าการจองรวม (GBV) เพิ่มขึ้นเป็น \$24.5 พันล้าน +7% YoY แม้ ADR ลดลงเล็กน้อยจาก FX

- งบกำไรสุทธิอยู่ที่ \$154 ล้าน หรือ \$0.24 ต่อหุ้น (สูงกว่าคาด 2.37%) ลดลงจากปีก่อนที่ \$0.41 และมี Adjusted EBITDA ที่ \$417 ล้าน คิดเป็น Margin 18%

- รายได้ในตลาดเอเชียเติบโตได้ดีที่สุด (+35.57%) โดยภาพรวมการจองผ่านแอปเพิ่มขึ้น 17% YoY และคิดเป็น 58% ของยอดจองทั้งหมด

- Airbnb ยังประกาศเตรียมเปิดตัว “New Businesses” ในวันที่ 13 พ.ค. 2025 และจะลงทุนระหว่าง \$200-\$250 ล้าน เพื่อขยายธุรกิจใหม่ดังกล่าว โดยจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อ Margin มากขึ้นในครึ่งปีหลัง ขณะที่บริษัทยังเดินหน้าซื้อหุ้นคืนอีก \$807 ล้านในไตรมาสนี้ และเหลือวงเงินอีก \$2.5 พันล้าน

- บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาส 2/2025 จะอยู่ในช่วง \$2.99-\$3.05 พันล้าน หรือเพิ่มขึ้น 9-11% YoY (มีปัจจัยบวกจากฐานต่ำปีที่แล้วจากวัน Easter) โดยคาดว่า Nights and Experiences จะโตในอัตราชะลอตัวลงจากไตรมาสแรก และ Adjusted EBITDA Margin จะคงที่ถึงลดลงเล็กน้อย

📌 Amazon (AMZN US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้และกำไรดีกว่าคาด แม้ AWS โตต่ำคาด

- ท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ปัจจัยกดดันจากนโยบายการค้า และการแข่งขันด้านเทคโนโลยีที่รุนแรงขึ้น Amazon ยังคงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวและรักษาความได้เปรียบเชิงโครงสร้างในหลายมิติ บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 แม้จะมีจุดอ่อนบางประการในธุรกิจ AWS ที่เติบโตต่ำกว่าคาด แต่ได้สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก โดยเฉพาะในด้านการควบคุมต้นทุน การเติบโตของธุรกิจโฆษณา และการขยายตัวในบริการใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Cloud infrastructure

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สิ่งที่น่าจับตาไม่ใช่เพียงตัวเลขทางบัญชี แต่คือภาพรวมของกลยุทธ์ที่ Amazon กำลังกระจายไปสู่ธุรกิจแห่งอนาคต ทั้งการลงทุนในระบบดาวเทียม Project Kuiper, การเปิดตัว Alexa+ ที่ขับเคลื่อนด้วย AI, รวมถึงความพยายามในการรักษาความได้เปรียบด้านโลจิสติกส์และ Fulfillment ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภาษีนำเข้าและห่วงโซ่อุปทาน
- ในไตรมาสแรก Amazon รายงานรายได้รวม \$1.56 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 9% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อย ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เติบโต 20% YoY และดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จุดเด่นสำคัญคือการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ Margin โดยรวมดีขึ้น แม้จะเผชิญต้นทุนเงินเฟ้อและแรงกดดันจากภาษีนำเข้า
- ในเชิงภูมิภาค ธุรกิจในอเมริกาเหนือยังคงแข็งแกร่ง ด้วยรายได้ \$9.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% YoY ขณะที่ตลาดต่างประเทศก็เติบโตได้ที่ 5% YoY (หรือ 8% หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) แสดงถึงความสามารถในการขยายตัวท่ามกลางความท้าทายด้านการค้าและภูมิรัฐศาสตร์
- Amazon Web Services (AWS) รายงานรายได้ \$2.93 หมื่นล้าน โต 17% YoY ซึ่งแม้จะถือว่าเป็นการเติบโตที่มั่นคง แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย และชะลอลงเมื่อเทียบกับ Microsoft Azure ที่โตถึง 33% ความผิดหวังของนักลงทุนจึงเน้นไปที่การที่ AWS ไม่สามารถเร่งตัวได้เท่าคู่แข่งโดยตรง
- อย่างไรก็ตาม AWS ยังคงมีกำไรจากการดำเนินงาน \$1.15 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY และ Amazon ยืนยันว่า Demand ในบริการ AI-related workloads โดยเฉพาะ Bedrock และ Trainium นั้นโตแบบ Triple-digit และยังไม่สามารถเพิ่ม Capacity ได้ทันกับความต้องการ
- อีกหนึ่งจุดเด่นในไตรมาสนี้คือ รายได้จากโฆษณา (Advertising Services) ซึ่งเติบโต 18% YoY แต่ละระดับ \$1.39 หมื่นล้าน สูงกว่าที่ตลาดคาดและตอกย้ำสถานะของ Amazon ในฐานะผู้เล่นรายใหญ่อันดับ 3 ในตลาดโฆษณาดิจิทัล รองจาก Google และ Meta
- ในฝั่งธุรกิจ E-commerce ทั้งร้านค้าออนไลน์ (Online Stores) และร้านค้าจริง (Physical Stores เช่น Whole Foods) มีรายได้ที่เติบโต 5% และ 6% ตามลำดับ แม้จะไม่หวือหวา แต่ได้แสดงถึงการฟื้นตัวของกำลังซื้อในบางกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะสินค้าจำเป็น (Everyday essentials) ซึ่งเติบโตมากกว่าสองเท่าของกลุ่มอื่น
- ในด้านความเสี่ยง CEO Andy Jassy ชี้ว่าบริษัทยังไม่เห็นสัญญาณการลดลงของ Demand อย่างชัดเจน แม้จะมีความกังวลเรื่องภาษีนำเข้า โดยเฉพาะจากจีน และยอมรับว่ามีการเร่งซื้อล่วงหน้าในบางหมวดหมู่เพื่อลดผลกระทบ อย่างไรก็ตาม Amazon มีความยืดหยุ่นสูงจากเครือข่ายผู้ขายกว่า 2 ล้านรายทั่วโลก และได้ปรับกลยุทธ์ด้าน Sourcing เพื่อลดการพึ่งพาจีนมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแผนประกอบการของ Amazon ในไตรมาสนี้จะไม่ได้น่าตื่นเต้นแบบที่นักลงทุนคาดหวัง โดยเฉพาะการเติบโตของ AWS ที่ต่ำกว่าคาดและ Guidance ในไตรมาส 2 ที่เป็นไปอย่างระมัดระวัง แต่หากมองในภาพรวม กลยุทธ์ของ Amazon กำลังเคลื่อนจากโหมดการขยายตัวอย่างรวดเร็วมาสู่การเพิ่มประสิทธิภาพในโครงสร้างและการสร้างขีดความสามารถระยะยาวที่ชัดเจน
- AWS แม้โตเพียง 17% แต่ยังคงเป็นเครื่องจักรสร้างรายได้ที่มี Margin สูง และกำลังเร่งลงทุนในด้าน AI infrastructure ซึ่ง CEO Andy Jassy ย้ำว่าความต้องการที่มากกว่า Supply โดยการที่ Amazon ยังไม่สามารถเพิ่ม Capacity ได้เร็วพอจึงเป็น



ข้อจำกัดทางฝั่ง Supply มากกว่าปัญหา Demand ซึ่งในเชิงกลยุทธ์เป็นสัญญาณบวกของโอกาสขยายกำลังการผลิตในอนาคต

- ในขณะเดียวกัน ธุรกิจโฆษณาและ Subscription กำลังทำหน้าที่สร้างความสมดุลกับความผันผวนของ E-commerce ได้ดีขึ้น รายได้จากโฆษณาเติบโตสูงกว่าตลาดคาด และแสดงให้เห็นว่ากราฟฟิสิกบนแพลตฟอร์ม Amazon ถูก Monetize ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ Prime และ Alexa+ ช่วยเสริมความสัมพันธ์กับลูกค้า และเพิ่ม Lifetime value ในระยะยาว

- ประเด็นภาษีนำเข้า แม้จะเป็นความเสี่ยงในเชิงนโยบาย แต่ Amazon ได้แสดงให้เห็นถึงการวางกลยุทธ์ด้าน Supply chain ที่มีความยืดหยุ่น โดยการกระจายฐานการผลิตออกจากจีน การเร่ง Inbound สินค้าล่วงหน้า และการใช้เครื่องอำนวยความสะดวกภายนอกเพื่อลดแรงกดดันต่อราคา อย่างไรก็ตาม ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเติบโตของ AWS ชะลอลง 2) ความไม่แน่นอนของภาษีนำเข้า 3) การแข่งขันใน E-commerce สูงขึ้น 4) ค่าใช้จ่ายด้าน AI และ CapEx สูง 5) พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป

📌 Apple (AAPL US) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด มีนาคม 25) รายได้และกำไรดีกว่าคาด แต่ต้นทุนและภาษีนำเข้าเริ่มกดดัน Margin ในไตรมาสนี้

- แม้ Apple จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น แต่ราคากลับปรับตัวลงทันทีหลังการประกาศ แสดงให้เห็นว่าความมั่นคงในตัวเลขทางการเงินไม่เพียงพอที่จะลบความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับแรงกดดันด้านต้นทุน โดยเฉพาะจากภาษีนำเข้าที่อาจกระทบต่อกำไรในไตรมาสถัดไป ความพยายามของ Apple ในการกระจายแหล่งผลิตเพื่อลดการพึ่งพาจีนสะท้อนถึงการเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่ได้แลกมาด้วยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

- Apple รายงานรายได้รวมที่ \$9.54 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 5% YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.65 เพิ่มขึ้น 8% YoY และดีกว่าคาดเช่นกัน ความแข็งแกร่งนี้มาจากการเติบโตของ iPhone, iPad, Mac และโดยเฉพาะธุรกิจ Services ซึ่งมี Gross Margin สูงถึง 75.7% ทำสถิติสูงสุดใหม่

- ยอดขาย iPhone อยู่ที่ \$4.68 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 1.9% YoY และเหนือกว่าที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่ยอดขาย Mac และ iPad เพิ่มขึ้น โดย iPad โต 15.2% YoY สะท้อนการฟื้นตัวในสายผลิตภัณฑ์ที่เคยอ่อนแอ ส่วนกลุ่มอุปกรณ์เสริม (Wearables/Home/Accessories) กลับรายงานยอดขายที่ลดลง 4.9% YoY ต่ำกว่าที่คาด เป็นสัญญาณอ่อนตัวที่ต้องติดตาม

- ในแง่ภูมิภาค รายได้ในจีนหดตัว 2% YoY อยู่ที่ \$1.60 หมื่นล้าน แสดงถึงแรงกดดันจากการแข่งขันและความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจจีน ขณะที่รายได้ในญี่ปุ่นกลับโดดเด่นด้วยการเติบโตถึง 17% YoY เช่นเดียวกับภูมิภาคอื่นอย่างอเมริกาและ Rest of Asia Pacific ที่ยังคงโตแข็งแกร่ง

- Gross Margin โดยรวมของ Apple อยู่ที่ 47.1% สูงกว่าตลาดคาด แต่ Product Gross Margin ซึ่งสะท้อนกำไรจากการขายฮาร์ดแวร์ กลับลดลงเหลือเพียง 35.9% ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2020 และต่ำกว่าที่คาดไว้ สะท้อนต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนซัพพลายเชน และต้นทุนแรงงานในแหล่งผลิตใหม่ CEO Tim Cook ระบุว่าไตรมาสถัดไป อาจได้รับผลกระทบจากภาษี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



นำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ ที่ประเมินว่าจะเพิ่มต้นทุนราว \$900 ล้าน ซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

- Apple ประเมินว่า Gross Margin ใน Q3 จะอยู่ระหว่าง 45.5%–46.5% ซึ่งค่ากลางต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 46.7% และได้เตือนว่ายังไม่สามารถประเมินผลกระทบทั้งหมดจาก Tariff ได้ ณ เวลานี้ แม้จะมีความพยายามอย่างจริงจังในการย้ายฐานการผลิต เช่น iPhone ที่ขายในสหรัฐฯ จะผลิตจากอินเดีย และสินค้าประเภท iPad, Mac, Watch และ AirPods จะย้ายไปยังเวียดนามมากขึ้น

- แม้จะเผชิญความไม่แน่นอนด้านต้นทุน Apple ยังเดินหน้าลงทุนในสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ด้วยแผนใช้เงิน \$5 แสนล้าน ตลอด 4 ปี เพื่อขยายโรงงานและศูนย์ผลิตในกว่า 10 รัฐ รวมถึงการจัดหาชิปมูลค่ากว่า \$1.9 หมื่นล้าน จากผู้ผลิตในสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน บริษัทได้อนุมัติวงเงินซื้อหุ้นคืนใหม่ที่ \$1 แสนล้าน ลดลงจาก \$1.1 แสนล้านเมื่อปีก่อน และประกาศเพิ่มเงินปันผล 4% เป็น \$0.26 ต่อหุ้น ซึ่งสะท้อนการบริหารเงินสดอย่างระมัดระวังในภาวะที่มีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองผลประโยชน์ประกอบการไตรมาส 2 ของ Apple ยืนยันความแข็งแกร่งของแบรนด์และฐานผู้ใช้ทั่วโลก โดยเฉพาะในธุรกิจ Services ที่มีอัตรากำไรสูงและเติบโตต่อเนื่องอย่างมี Leverage ธุรกิจนี้กำลังกลายเป็นแกนหลักในการรักษาเสถียรภาพของผลประกอบการในช่วงที่สายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์เริ่มเผชิญความผันผวนมากขึ้น ทั้งจากต้นทุนวัตถุดิบ ความไม่แน่นอนทางการค้า และการเคลื่อนย้ายซัพพลายเชนไปยังประเทศใหม่ที่ยังไม่ถึงจุดประสิทธิภาพสูงสุด

- ในอีกมิติหนึ่ง การที่ Product Gross Margin ลดลงต่ำสุดในรอบหลายปี บ่งชี้ว่าการกระจายฐานการผลิต แม้เป็นกลยุทธ์ที่จำเป็นในระยะยาวเพื่อรับมือกับ Geopolitical risk แต่เป็นต้นทุนที่ต้องจ่ายในระยะสั้น จึงเป็นสิ่งที่ต้องติดตามว่า Apple จะสามารถบริหาร Margin ได้ดีแค่ไหนในภาวะที่ต้นทุนไม่สามารถควบคุมได้อย่างเต็มที่

- ขณะเดียวกัน การเตือนถึงผลกระทบจากภาษีนำเข้ามูลค่า \$900 ล้านในไตรมาสหน้า กลายเป็นปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นระยะสั้น แม้ผู้บริหารจะพยายามลดทอนความกังวล โดยชี้ว่าไม่มีสัญญาณของการเร่งซื้อก่อนมีภาษีและยังไม่สามารถประเมินผลกระทบได้ครบถ้วน แต่ตลาดได้ตอบสนองไปแล้วด้วยการกดดันราคาหุ้นลงทันทีหลังการประกาศงบ

- ในภาพรวม Apple ยังคงเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง กำไรต่อหุ้นยังเติบโต ดอลลาร์เงินสดมีความมั่นคง และฐานลูกค้ายังเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ แต่ระยะสั้นอาจเผชิญช่วงชะลอตัวจากความไม่แน่นอนที่มากขึ้น โดยเฉพาะในมิติของต้นทุน โครงสร้างซัพพลายเชน และแนวโน้มทางภูมิรัฐศาสตร์

- อีกประเด็นที่ตลาดให้ความสำคัญและต้องติดตาม คือ กลยุทธ์ด้าน AI ของ Apple ที่ยังล่าช้ากว่าคู่แข่งอย่าง Microsoft หรือ Google ซึ่งอาจกลายเป็นข้อด้อยในเชิงการรับรู้ ถ้า Apple ไม่สามารถสื่อสารวิสัยทัศน์ด้านนี้ออกมาได้ชัดเจนในเวทีใหญ่ถัดไป เช่น งาน WWDC ที่กำลังจะเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ดี หากมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์หรือซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างมีนัยสำคัญ อาจพลิกกระแสเชิงบวกกลับมาได้

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันจากภาษีนำเข้า 2) ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น 3) ยอดขายในจีนชะลอตัว 4) กลยุทธ์ด้าน AI ยังไม่ชัดเจน 5) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเศรษฐกิจโลก



📌 Netflix (NFLX US) -1.94% หลัง Trump สั่งเก็บภาษี 100% กับภาพยนตร์ต่างประเทศ อ้าภัยความมั่นคง

- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ประกาศจัดเก็บภาษีนำเข้า 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตในต่างประเทศ โดยให้เหตุผลว่าเป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของชาติ ทั้งในด้านเศรษฐกิจและเนื้อหาที่เผยแพร่ผ่านสื่อ โดยเฉพาะในช่วงที่ฮอลลีวูดสูญเสียความสามารถในการแข่งขันจากการที่หลายประเทศเสนอสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อดึงดูดการถ่ายทำภาพยนตร์ออกนอกสหรัฐฯ
 - Trump โพสต์ข้อความบนแพลตฟอร์ม Truth Social ว่าการให้เครดิตภาษีและเงินคืนในต่างประเทศถือเป็นความพยายามร่วมกันของชาติอื่น และสั่งการให้กระทรวงพาณิชย์เริ่มกระบวนการจัดเก็บภาษีทันที แม้ยังไม่มีรายละเอียดชัดเจนว่าภาษีจะคำนวณจากต้นทุนหรือรายได้ และจะครอบคลุมถึงภาพยนตร์ที่เผยแพร่ผ่านสตรีมมิงด้วยหรือไม่ โดยรัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick เพียงกล่าวสั้น ๆ บน X ว่า “We’re on it”
 - มาตรการนี้สร้างความสับสนในวงการฮอลลีวูด ซึ่งขณะนี้เผชิญความท้าทายจากการย้ายฐานการผลิตไปยังต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ข้อมูลจาก Ampere Analysis คาดว่าในปี 2025 มูลค่าการผลิตเนื้อหาทั่วโลกจะสูงถึง \$2.48 แสนล้าน โดยในปี 2023 กว่า 50% ของโปรเจกต์สหรัฐฯ ที่มีงบเกิน \$40 ล้าน ได้มีการไปถ่ายทำในต่างประเทศตามข้อมูลของบริษัทวิจัย ProdPro
 - ผู้เชี่ยวชาญหลายรายออกมาเตือนว่า มาตรการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดการตอบโต้จากนานาประเทศ ซึ่งจะสร้างผลกระทบมายังอุตสาหกรรมสหรัฐฯ เอง William Reinsch อดีตเจ้าหน้าที่กระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ระบุว่า การใช้เหตุผลด้านความมั่นคงมาอธิบายภาษีในกรณีนี้จะยิ่งสร้างแรงเสียดทาน และสหรัฐฯ อาจมีอะไรให้สูญเสียมากกว่าที่จะได้ประโยชน์ ขณะเดียวกัน รัฐบาลออสเตรเลียและนิวซีแลนด์ก็ออกมาแสดงจุดยืนชัดเจนว่าจะเดินหน้าสนับสนุนอุตสาหกรรมภาพยนตร์ในประเทศของตนต่อไป
 - ประเด็นนี้ยังน่าสนใจเมื่อย้อนดูความเคลื่อนไหวก่อนหน้านี้ ที่ Trump แต่งตั้งดาราระดับตำนานอย่าง Jon Voight, Sylvester Stallone และ Mel Gibson เข้ามาร่วมเป็นคณะทำงานฟื้นฟูฮอลลีวูด ซึ่งอาจสะท้อนถึงความพยายามผลักดันให้การผลิตภาพยนตร์กลับมาอยู่ในประเทศอีกครั้งอย่างจริงจัง
 - อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีความชัดเจนว่าภาษีใหม่นี้จะมีผลครอบคลุมภาพยนตร์จากแพลตฟอร์มสตรีมมิงอย่าง Netflix หรือ Disney+ ที่ใช้ฐานผลิตในต่างประเทศหรือไม่ ขณะที่ค่ายใหญ่ซึ่งมีการถ่ายทำในหลายภูมิภาคทั่วโลก อาจต้องเตรียมบททวงทลายุทธทั้งในด้านต้นทุนและการกระจายความเสี่ยงในตลาดโลกอย่างเร่งด่วน
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมิน มาตรการเก็บภาษี 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐฯ ที่ Donald Trump ประกาศนั้น ถือเป็นหนึ่งในนโยบายที่สร้างแรงสั่นสะเทือนเชิงสัญลักษณ์มากกว่าผลลัพธ์ในทันที อย่างไรก็ตาม สำหรับบริษัทระดับโลกอย่าง Netflix ที่มีโมเดลธุรกิจพึ่งพาการผลิตคอนเทนต์ทั่วโลก ความไม่แน่นอนที่ตามมาอาจกระทบการวางแผนกลยุทธ์ในหลายมิติ
- ประเด็นสำคัญที่สุดคือข้อกำหนดของภาษีที่ยังไม่ชัดเจนทั้งในเชิงเทคนิคและการตีความ โดยยังไม่มีคำอธิบายอย่างเป็นทางการว่า การเก็บภาษีจะครอบคลุมถึงคอนเทนต์ที่สตรีมผ่านอินเทอร์เน็ตหรือไม่ หรือจะใช้เกณฑ์คำนวณจากต้นทุนการผลิตรายได้ในสหรัฐฯ หรือจำนวนการชม หากการตีความครอบคลุมถึงซีรีส์และภาพยนตร์จากต่างประเทศที่เผยแพร่ให้ผู้ชมในสหรัฐฯ ผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล โมเดลของ Netflix ที่อาศัยการผลิตเนื้อหาในหลายภูมิภาคทั่วโลกจะถูกกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และอาจสร้างภาระต้นทุนแฝงที่ไม่สามารถบริหารจัดการล่วงหน้าได้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ยิ่งไปกว่านั้น โครงสร้างต้นทุนของสตรีมมิงแพลตฟอร์มไม่เหมือนกับธุรกิจภาพยนตร์แบบดั้งเดิมที่มีการนำเข้าผลิตภัณฑ์อย่างชัดเจน การสตรีมคอนเทนต์ไม่ได้มีพรมแดนเชิงกายภาพ การกำหนดว่าเนื้อหาใดต้องเสียภาษีจึงเป็นโจทย์ที่ซับซ้อนทางกฎหมายและภาษี ซึ่งทำให้ทั้งบริษัทและนักลงทุนประเมินผลกระทบได้ยาก
- ดังนั้น สำหรับนักลงทุนในหุ้น Netflix เหตุการณ์นี้เรายังประเมินว่าเป็นแรงกดดันทางด้าน Sentiment ในระยะสั้น มากกว่าผลกระทบทางพื้นฐานในทันที แม้ตลาดอาจตอบสนองในเชิงลบจากความกังวลด้านต้นทุนและความไม่แน่นอนของกฎเกณฑ์ แต่ควรพิจารณาพร้อมกับข้อเท็จจริงว่ายังไม่มีโครงสร้างภาษีที่เป็นรูปธรรม และนโยบายดังกล่าวยังไม่มีความชัดเจนทางกฎหมาย
- อย่างไรก็ตาม นักลงทุนไม่ควรละเลยปัจจัยนี้โดยสิ้นเชิง เนื่องจากหากนโยบายเข้าสู่กระบวนการผลักดันจริง อาจกระทบทั้งโครงสร้างการผลิตคอนเทนต์ของ Netflix ตลอดจนศักยภาพในการทำกำไรในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดหลัก
- ในระยะกลางถึงยาว Netflix ยังคงมีจุดแข็งจากโมเดลธุรกิจแบบกระจายความเสี่ยงทั้งด้านภูมิศาสตร์และประเภทคอนเทนต์ อีกทั้งยังมีแนวโน้มเติบโตจากการขยายรายได้ฝั่งโฆษณาและการจัดระเบียบบัญชีผู้ใช้ แต่เหตุการณ์นี้ชี้ให้เห็นว่าความเสี่ยงจากนโยบายภาครัฐ โดยเฉพาะในประเทศใหญ่เช่นสหรัฐฯ กำลังกลายเป็นตัวแปรสำคัญที่นักลงทุนต้องติดตามไม่แพ้ปัจจัยทางธุรกิจ

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