

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



13 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวก (DJIA +2.81%, S&P500 +3.26% และ Nasdaq +4.35%) หลังสหรัฐฯ และจีนประกาศลดภาษีนำเข้าซึ่งกันและกันภายใน 14 พ.ค. ตามการแถลงร่วมกันในวันจันทร์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ หุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 ปรับตัวขึ้นโดดเด่นหนุตลาด นำโดย Amazon +8.07%, Meta +7.92%, Tesla +6.75%, Apple +6.18%, Nvidia +5.44%, Alphabet +3.37% และ Microsoft +2.4%
- สหรัฐฯ และจีนประกาศลดภาษีนำเข้าซึ่งกันและกันชั่วคราว 90 วัน โดยภาษีสินค้านำเข้าจากจีนจะลดจากรวม 145% เหลือ 30% ภายใน 14 พ.ค. ขณะที่จีนลดภาษีสินค้าจากสหรัฐฯ จาก 125% เหลือ 10% หรือปรับลดอัตราภาษีศุลกากรลงฝ่ายละ 115% ตามแถลงร่วมในกรุงเจนีวา โดยรณว.คลังสหรัฐฯ Scott Bessent ระบุว่า ทั้งสองฝ่าย “ไม่ต้องการ Decouple” และมีความคืบหน้าเรื่องเฟ้นทานิล โดยอาจนำไปสู่ข้อตกลงจัดซื้อสินค้าจากจีนในระยะต่อไป พร้อมย้ำว่าภาษีที่ลดนี้ไม่รวมภาษีด้านอุตสาหกรรมที่เก็บกับทุกประเทศ และยังคงภาษีจากยูเครมปีชุดแรกไว้
- สื่อ Xinhua อ้างเอกสาร “White paper” ด้านความมั่นคงของจีน ระบุว่า จีนยังยึดหลัก “เคารพซึ่งกันและกัน” และต้องการรักษาเสถียรภาพความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ โดยไม่เห็นว่าการกดดันหรือข่มขู่จะได้ผล โดยตัวแทนเจรจาการค้า Jamieson Greer กล่าวว่า จีน “มีความตั้งใจจริง” ในการแก้ปัญหาการค้า พร้อมตั้งเป้าให้เกิดโครงสร้างการเจรจาเพื่อความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจในระยะยาว
- เมื่อวันที่ 12 พ.ค. ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อดำเนินการลดราคายาครั้งใหญ่ในสหรัฐฯ โดยใช้นโยบาย Most Favored Nation ซึ่งกำหนดให้ราคายาในสหรัฐฯ สอดคล้องกับราคาต่ำสุดที่มีอยู่ในประเทศอื่น ๆ ทั่วโลก ในโพสต์บน Truth Social ทรัมป์ระบุว่า ราคายาจะถูกปรับลดลง 59% หลังจากก่อนหน้านี้ เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม เขาเปิดเผยว่า นโยบายดังกล่าวจะช่วยลดราคายาลง 30-80% โดยมีผลในทันที เพื่อให้ประชาชนชาวอเมริกันสามารถซื้อยาได้ในราคาที่เทียบเท่ากับประเทศที่มีราคายาต่ำที่สุด
- ก่อนหน้านี้ เราได้มีการประเมินสัปดาห์ย้อนหลังในการฟื้นตัวของตลาดหุ้น (Weekly Strategy ฉบับวันที่ 6 พ.ค.) โดยพบว่าดัชนีหุ้นในกลุ่ม Cyclical จะปรับตัวขึ้นตัวโดดเด่นหลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุด ทั้งนี้ ในปัจจุบันหุ้นกลุ่ม IT ฟื้นตัวขึ้นโดดเด่น หลังดัชนี S&P500 ทำจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เม.ย. ที่ผ่านมา และการฟื้นตัวของดัชนีมีการฟื้นตัวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของภาวะ Bear Market ในอดีต แม้สถานการณ์ส่งผลกระทบต่ายังมีความไม่แน่นอน การปรับขึ้นภาษีการค้าที่อาจเปลี่ยนจากเป้าหมายรายประเทศกลายเป็นรายอุตสาหกรรม (ล่าสุดทรัมป์ประกาศจะมีการปรับลดราคายาในประเทศลง) และภาษีตอบโต้ที่ยังคงอยู่ แต่ความขัดแย้งด้านการค้าที่มีพัฒนาการดีขึ้น ความคาดหวังในดีลการเจรจาการค้ากับประเทศอื่นๆ และอัตราภาษีตอบโต้ที่ต่ำลง (ทั้งกับอังกฤษและจีน) ทำให้กลับมาให้น้ำหนักเพื่อเก็งกำไรหุ้นในกลุ่ม Non-Defensive มากขึ้น (อาทิ หุ้นในกลุ่ม IT และ Financial) ซึ่งยังต้องควบคู่ไปกับหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,410.10	2.81%
	S&P500	5,844.19	3.26%
	NASDAQ	18,708.34	4.35%
Europe	STOXX600	544.49	1.21%
Japan	NIKKEI225	37,644.26	0.38%
China	CSI300	3,890.61	1.16%
	HSCE	8,559.23	3.01%
India	NIFTY50	24,924.70	3.82%
Thailand	SET	1,210.94	-
Vietnam	VN30	1,372.04	1.46%
Gold	Gold Futures	3,228.00	-3.47%
Oil	WTI Oil Futures	61.95	1.52%
USD	US Dollar Index	101.79	1.44%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.47%	9
	TH Gov 10Y	1.84%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



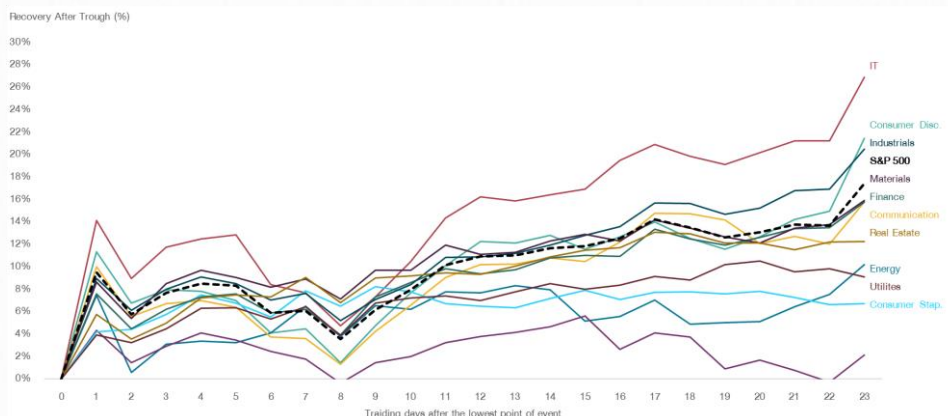
- อินเดีย-ปากีสถานส่งสัญญาณ “ลดความตึงเครียด” หลังอินเดียและปากีสถานโจมตีทางทหารระหว่างกันเมื่อวันเสาร์ โดยทั้งสองฝ่ายยิงขีปนาวุธและส่งโดรนกลุ่มฐานทัพกันอย่างรุนแรง ทำให้ สหรัฐฯ, จีน, ซาอุดีอาระเบีย และ G7 ออกมาเรียกร้องให้หยุดยิงทันที โดยล่าสุด ปากีสถานประกาศผ่านรองนายกรัฐมนตรี Ishaq Dar ว่า “หากอินเดียหยุด เราก็จะหยุด” และปฏิเสธรายงานข่าวที่อ้างว่าเตรียมประชุมเพื่อพิจารณาใช้อาวุธนิวเคลียร์ ในกรณีที่ด้านอินเดียออกมาระบุว่า พร้อมลดการเผชิญหน้าเช่นกันหากปากีสถานตอบสนองในทางเดียวกัน โดย Wing Commander Vyomika Singh กล่าวว่ากองทัพ “พร้อมยับยั้ง หากปากีสถานไม่ยกระดับอีก”
- ส่งออกจีนเดือนเมษายนโต +8.1% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ แม้อยอดส่งออกไปสหรัฐฯ จะร่วงแรง -21% YoY เป็นเดือนแรกหลังกริปปิ้นภาษีสินค้าจีนเกิน 100% ตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. ขณะที่การส่งออกไปตลาดอื่นช่วยพยุงยอดรวม จากยอดส่งออกไปอินเดียและกลุ่ม ASEAN โตมากกว่า 20%, ส่วน EU +8% ขณะที่ยอดนำเข้าทั้งหมดลดลง -0.2% ส่งผลให้จีนเกินดุลการค้า \$9.6 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตาม การหันมาพึ่งตลาดอื่นอาจเพิ่มความกังวลจากประเทศอย่างยุโรป เวียดนาม และเกาหลีใต้ ที่เกรงว่าจะถูกใช้เป็น “ที่ระบายสินค้า” หรือ Dumping ground ของจีน โดยหลายประเทศเริ่มเก็บภาษีตอบโต้ เช่น เวียดนาม-เกาหลีใต้ เริ่มเก็บ Anti-dumping duty เหล็กจากจีน ในขณะที่กำลังค้ากับสหรัฐฯ โดยตรงเริ่มชะลอตัวสอดคล้องกับข้อมูลปริมาณเรือสินค้าที่เดินทางไปสหรัฐฯ ลดลงมากถึง 30-40% ในเดือน เม.ย. ตามข้อมูลจาก CEO ของ Maersk
- Taiwan Semiconductor (TSM US) รายงานยอดขายเดือนเมษายน 2025 อยู่ที่ 3.49 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน +48.1% YoY ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนโดยแรงเร่งคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่ต้องการหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งเตรียมเก็บภาษี 32% ต่อสินค้าจากไต้หวัน ในเดือน ก.ค. ขณะที่รายได้สะสม 4 เดือนแรกอยู่ที่ 1.19 ล้านล้านดอลลาร์ไต้หวัน +43.5% YoY แม้ TSMC จะเร่งลงทุนสร้างฐานการผลิตในสหรัฐฯ รวมมูลค่า \$1.65 แสนล้าน แต่ยังมีความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าชิปเพิ่มเติมในอนาคต อย่างไรก็ตาม ตลาดได้แรงหนุนเชิงบวกจากข้อตกลงระหว่างจีน-สหรัฐฯ ในการลดภาษีนำเข้าระหว่างกันชั่วคราว 90 วัน ส่งผลให้หุ้น TSMC พุ่ง +4.80% ช่วง Pre-Market.
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไรมากตามแนวโน้มด้วยความระมัดระวัง หลัง TSMC รายงานยอดขายรายเดือนออกมาแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดใหม่ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามทางการค้า อาทิ การปรับขึ้นภาษีรายอุตสาหกรรม ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิปที่ได้รับแรงหนุนจากเทรนด์การเติบโตของ AI อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริษัทที่มีความสามารถด้านเทคโนโลยีและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เช่น 1) TSMC ซึ่งโดดเด่นในกลุ่ม Semiconductor Foundry ด้วยจุดแข็งด้านการผลิตชิปขั้นสูง (Advanced nodes) 2) Nvidia ยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI Datacenter จากความได้เปรียบของผลิตภัณฑ์ GPU รุ่นล่าสุด พร้อม Ecosystem ด้านซอฟต์แวร์ที่ครบวงจร 3) Broadcom และ Marvell ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Custom ASICs ที่เริ่มแพร่หลายในหมู่ Hyperscaler โดยมุ่งออกแบบชิปเฉพาะทางเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประมวลผล AI และระบบเครือข่าย 4) SK Hynix และ Micron ยังคงน่าสนใจในกลุ่มหน่วยความจำ จากการฟื้นตัวของราคา DRAM/NAND และความต้องการ High Bandwidth Memory (HBM) สำหรับระบบ AI ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเร่งตัวของ



รายได้ เพื่อส่งผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ที่
ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

- OpenAI และ Microsoft (MSFT US) อยู่ระหว่างการเจรจาข้อตกลงใหม่ที่มีมูลค่าหลายหมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อเปิดทางให้ OpenAI สามารถ IPO ได้ในอนาคต โดยยังคงรักษาสิทธิของ Microsoft ในการเข้าถึงเทคโนโลยี AI ขั้นสูงในระยะยาว โดย Financial Times รายงานว่า Microsoft อาจลดสัดส่วนการถือหุ้นใน OpenAI แบบ for-profit ซึ่งได้มาจากเงินลงทุนกว่า \$1.3 หมื่นล้าน เพื่อแลกกับสิทธิในการเข้าถึงเทคโนโลยี AI ที่จะพัฒนาหลังปี 2030 ข้อตกลงใหม่นี้ยังรวมถึงการแก้ไขสัญญาตั้งแต่ปี 2019 ที่ Microsoft เคยลงทุนรอบแรก \$1 พันล้านใน OpenAI และเกิดขึ้นหลังจาก OpenAI บอกนักลงทุนว่าจะลดสัดส่วนแบ่งรายได้ให้ Microsoft เพื่อเตรียมปรับโครงสร้างบริษัท ทั้งนี้ การเจรจาดังกล่าวเกิดขึ้นไม่นานหลัง Microsoft ผนึกกำลังกับ Oracle และ SoftBank เตรียมสร้างศูนย์ข้อมูล AI มูลค่าสูงถึง \$5 แสนล้านในสหรัฐฯ โดยหากข้อตกลงใหม่นี้สำเร็จ จะถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่เปิดทางสู่การเข้าตลาดของ OpenAI ขณะเดียวกันก็ยังช่วยให้ Microsoft คงความเป็นผู้นำในระบบนิเวศ AI ระดับโลก
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในวันนี้ ได้แก่ ตัวเลข CPI เดือน เม.ย. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 2.4% YoY)
- ข่าวหุ้นอัพเดท: TSMC, SMIC, Nvidia, Microsoft

S&P500 พ้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดในวันที่ 8 เม.ย. แล้วราว 17% นำโดยกลุ่ม CYCLICAL ที่ปรับตัวได้โดดเด่น อาทิ IT, CONSUMER DISCRETIONARY และ INDUSTRIALS



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

✖ Taiwan Semiconductor (TSM US) รายงานยอดขายเดือนเมษายนพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

- บริษัทรายงานยอดขายในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.49 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน +48.1% YoY ซึ่งเป็นยอดขายรายเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยยอดขายสูงสุดก่อนหน้านี้คือในเดือน ต.ค. 24 ที่ 3.14 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน โดยรายได้สะสมของ TSMC ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันอยู่ที่ 1.19 ล้านล้านดอลลาร์ไต้หวัน +43.5% YoY

- บริษัทระบุว่า ในฐานะผู้ผลิตชิปตามสัญญารายใหญ่ที่สุดของโลก TSMC ได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อที่พุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะเมื่อลูกค้าเร่งสั่งซื้อสินค้าที่เดิมมีกำหนดส่งมอบในช่วงปลายปี เพื่อหลีกเลี่ยงต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีการค้าของสหรัฐฯ

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ได้ประกาศแผนเรียกเก็บภาษี 32% สำหรับสินค้านำเข้าจากไต้หวันเมื่อต้นเดือนเมษายน แม้จะเลื่อนการเก็บภาษีออกไปเป็นต้นเดือนกรกฎาคม เจ้าหน้าที่ไต้หวันได้เริ่มเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงกลางถึงปลายเดือนเมษายน

- นอกจากภาษี 32% แล้ว TSMC ยังต้องเผชิญกับภาษีส่งออกแบบทั่วไป 10% สำหรับสินค้าทั้งหมดที่ส่งไปยังสหรัฐฯ และยังมีแนวโน้มที่จะถูกเก็บภาษีเพิ่มเติมสำหรับผลิตภัณฑ์เซมิคอนดักเตอร์ ซึ่ง Trump เคยว่าจะเรียกเก็บในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

- แม้ว่า TSMC จะเริ่มสร้างฐานการผลิตในสหรัฐฯ แล้ว แต่ส่วนใหญ่ของการผลิตยังคงอยู่ภายนอกประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้คำมั่นว่าจะลงทุนในสหรัฐฯ รวมมูลค่า \$1.65 แสนล้าน เพื่อสร้างศักยภาพการผลิตเพิ่มเติมในประเทศ ปัจจุบัน TSMC มีโรงงานผลิตที่เปิดดำเนินการแล้วในรัฐแอริโซนา และกำลังอยู่ระหว่างการขยายโรงงานแห่งนี้

- ล่าสุดราคาหุ้น TSMC +4.80% ในช่วง Pre Market หลังสหรัฐฯ และจีนเห็นพ้องให้มีการลดภาษีระหว่างกันครั้งใหญ่เป็นเวลา 90 วัน โดยจีนจะลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ลงสู่ระดับ 10% (จากเดิมที่ 125%) ขณะที่สหรัฐฯ จะลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนลงสู่ระดับ 30% (จากเดิมที่ 145%)

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงท่าทีตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง หลัง TSMC รายงานยอดขายรายเดือนออกมาแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดใหม่ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามทางการค้า อาทิ การปรับขึ้นภาษีรายอุตสาหกรรม

- ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิปที่ได้รับแรงหนุนจากเทรนด์การเติบโตของ AI อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริษัทที่มีความสามารถด้านเทคโนโลยีและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เช่น

- TSMC ซึ่งโดดเด่นในกลุ่ม Semiconductor Foundry ด้วยจุดแข็งด้านการผลิตชิปขั้นสูง (Advanced nodes)

- Nvidia ยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI Datacenter จากความได้เปรียบของผลิตภัณฑ์ GPU รุ่นล่าสุด พร้อม Ecosystem ด้านซอฟต์แวร์ที่ครบวงจร

- Broadcom และ Marvell ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Custom ASICs ที่เริ่มแพร่หลายในหมู่ Hyperscaler โดยมุ่งออกแบบชิปเฉพาะทางเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประมวลผล AI และระบบเครือข่าย

- SK Hynix และ Micron ยังคงน่าสนใจในกลุ่มหน่วยความจำ จากการฟื้นตัวของราคา DRAM/NAND และความต้องการ High Bandwidth Memory (HBM) สำหรับระบบ AI ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเร่งตัวของรายได้ เพื่อเลี่ยงผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนค่าตัว เซ็นเตอร์ที่ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

✖ SMIC (981 HK) เปิดเผยรายงานผลประกอบการ Q1/2025 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและให้แนวโน้ม Q2 ชะลอลงจากฐานที่สูง

- SMIC รายงานรายได้ไตรมาส 1/2025 อยู่ที่ \$2,247 ล้าน +28.4% YoY (ต่ำกว่าคาด 4.67%) จากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในกลุ่ม Consumer Electronics และ Automotive ขณะที่ Gross profit เพิ่มขึ้นเป็น \$506 ล้าน (Gross margin 22.5%) +13.7% YoY

- กำไรสุทธิ (Net income) อยู่ที่ \$323 ล้าน +409% YoY โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Basic EPS) ที่ \$0.02 (ต่ำกว่าคาด 31.25%) +100% YoY จาก Margin และต้นทุนที่ควบคุมได้ดีขึ้น

- รายได้จากลูกค้าในจีนยังเป็นสัดส่วนหลักที่ 84.3% แต่สัดส่วนจากตลาดสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 8.9% ในไตรมาสก่อนเป็น 12.6% ขณะที่กลุ่มรายได้จาก Consumer Electronics เติบโตต่อเนื่องเป็น 40.6% ของรายได้ทั้งหมด

- บริษัทให้แนวโน้ม Q2/2025 ว่ารายได้จะลดลง 4% ถึง 6% QoQ และ Gross margin จะอยู่ในช่วง 18% ถึง 20% จากฐานที่สูงใน Q1 และการเปลี่ยนแปลงของ Product mix แต่ยืนยันว่าจะรักษาเป้าหมายทางกลยุทธ์ระยะยาว และเพิ่มความยืดหยุ่นต่อสภาวะเศรษฐกิจ

✖ UBS คาด Nvidia (NVDA US) รายงานรายได้ Q1 สูงกว่าคาด แต่ EPS อ่อนตัวจากผลกระทบ H2O Export Ban

- UBS ประเมินว่า Nvidia (NVDA US) จะรายงานรายได้ไตรมาสสิ้นสุดเดือนเมษายนที่ \$4.4 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดการณ์บริษัทที่ \$4.3 หมื่นล้าน แม้ต้องเผชิญความท้าทายด้านซัพพลายเชนและข้อจำกัดการส่งออก GPU H2O ไปยังจีน

- ขณะที่คาด Adjusted EPS อยู่ที่ \$0.76 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตลาดที่ \$0.89 สะท้อนผลกระทบจากค่าใช้จ่ายต้นทุนและมาร์จินที่ลดลงจากการหยุดส่งออก H2O

- UBS มองว่าแม้ EPS อ่อนลง แต่การไม่ปรับลดเป้ารายได้จะช่วย "ลดความกังวลของนักลงทุน" ที่ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดเป้ารายได้รายไตรมาส

- สำหรับไตรมาสสิ้นสุดเดือน ก.ค. UBS คาดรายได้เพิ่มเล็กน้อยเป็น \$44.6 พันล้าน สูงกว่าระดับไตรมาสก่อนแต่ยังต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ \$46.5 พันล้าน โดยมีแรงหนุนจากการส่งมอบชิป Blackwell GPU (GB300/B200)

- รายได้จากกลุ่ม Blackwell คาดว่าจะเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวสู่ \$2.5 หมื่นล้านในไตรมาสสิ้นสุดเดือน เม.ย. โดยชิป B200 คิดเป็นเกือบ 70% ของยอดขาย ขณะที่ในไตรมาสถัดไป คาดรายได้ Blackwell จะเพิ่มอีก \$9 พันล้านต่อ \$3.4 หมื่นล้าน

- แม้จะมีความล่าช้าในการเร่งการผลิตของผลิตภัณฑ์บางตัวและข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต UBS มองว่ากลุ่ม Data Center จะกลับมาเติบโตเร็วที่สุดในครึ่งหลังปี 2025

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- UBS คงคำแนะนำ "Buy" ต่อ Nvidia แม้ปรับลดเป้า EPS ปีงบ 2026 เหลือ \$4.22 จาก \$4.86 และปรับราคาเป้าหมาย 12 เดือนลงจาก \$180 เหลือ \$175 สะท้อนผลกระทบมาร์จิ้นจาก H20 และการเลื่อนบอร์ดคอมพิวเตอร์ประสิทธิภาพสูงไปปีหน้า
- UBS คาด Nvidia จะส่งสัญญาณเชิงบวกในการประชุมผู้บริหาร แม้อาจลดเป้า Gross margin ครึ่งหลังของปี

✦ OpenAI อยู่ระหว่างเจรจากับ Microsoft (MSFT US) เพื่อปรับโครงสร้างดีลพันธมิตร AI เตรียมทางสู่ IPO ในอนาคต

- Financial Times รายงานว่า OpenAI และ Microsoft (MSFT US) อยู่ระหว่างเจรจาข้อตกลงใหม่ทางการลงทุนมูลค่าหลายหมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อเปิดทางให้ OpenAI สามารถ IPO ได้ในอนาคต ขณะเดียวกันยังรักษาสีบทของ Microsoft ในการเข้าถึงเทคโนโลยี AI ขั้นสูง
- ประเด็นสำคัญคือการเจรจาว่า Microsoft จะได้รับหุ้นใน OpenAI แบบ For-profit เท่าใด เพื่อแลกกับเงินลงทุนกว่า \$1.3 หมื่นล้าน ที่ได้ลงทุนไปแล้ว โดย Microsoft เสนอจะลดสัดส่วนการถือหุ้นลง หากได้สิทธิ์เข้าถึงเทคโนโลยี AI ใหม่ที่พัฒนาหลังปี 2030
- ข้อตกลงใหม่มักรวมถึงการแก้ไขสัญญาดังเดิมตั้งแต่ปี 2019 ซึ่งเป็นตอนที่ Microsoft เริ่มลงทุนรอบแรก \$1 พันล้านใน OpenAI
- ก่อนหน้านี้ The Information รายงานว่า OpenAI บอกนักลงทุนที่กำลังปรับโครงสร้างรายได้ โดยจะลดสัดส่วนการแบ่งรายได้ให้ Microsoft ลง เพื่อเตรียมตัวสำหรับการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างกิจการ
- การเจรจานี้เกิดขึ้นหลัง Microsoft เพิ่งปรับเงื่อนไขบางส่วนของดีล OpenAI เมื่อต้นปีที่ผ่านมา หลังจับมือกับ Oracle และ SoftBank วางแผนสร้างศูนย์ข้อมูล AI มูลค่าสูงถึง \$5 แสนล้านในสหรัฐฯ
- แม้ยังไม่มีที่ยืนยันจากทั้งสองบริษัท แต่หากข้อตกลงใหม่นี้สำเร็จ จะเปิดประตูสู่การ IPO ของ OpenAI ขณะเดียวกัน Microsoft จะยังรักษาความได้เปรียบด้าน AI ที่เป็นหัวใจของกลยุทธ์การเติบโตในยุคถัดไป

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