

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 15 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพุธ (DJIA -0.21%, S&P500 +0.10% และ Nasdaq +0.72%) โดยดัชนี S&P 500 แกว่งตัวในกรอบแคบ หลังการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องมากกว่า 4% นับตั้งแต่มีข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ในขณะที่หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องได้ดีโดยเฉพาะ Nvidia +4.16%, Tesla +4.07%, Alphabet +3.68% รวมถึง AMD +4.68% ที่รายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง
- Mary Daly ประธาน Fed สาขา San Francisco กล่าวว่าสหรัฐฯ ยังมี “การเติบโตที่มั่นคง ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง และเงินเฟ้อที่ลดลง” ซึ่งถือว่าอยู่ในจุดที่ดีสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืน Fed จึงสามารถ “ใช้ความอดทน” เพื่อรอดูผลกระทบจากนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump โดยไม่ต้องรีบปรับนโยบายดอกเบี้ย โดยนโยบายต่างๆ เช่น ภาษี, การค้า, นโยบายแรงงานต่างชาติ และการยกเลิกกฎระเบียบ ยังสร้าง “Uncertainty shock” แต่ยังไม่ถึงขั้นเป็น Demand shock ที่กระทบการจ้างงานหรือการเติบโต นอกจากนี้ Daly ย้ำว่า “นโยบายการเงินอยู่ในจุดที่สามารถตอบสนองได้หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลง” และการตัดสินใจของ Fed ที่ไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์ก่อนถือว่าเหมาะสม ท่ามกลางการเจรจาหลีกเลี่ยงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- OPEC ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปทานน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ เหลือเพียง +800,000 บาร์เรล/วันในปี 2025 จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ +900,000 บาร์เรล/วัน ซึ่งเป็นผลจากการคาดการณ์ว่า การลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิต (E&P) จะลดลงราว -5% YoY หลังราคาน้ำมันปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง แม้สหรัฐฯ จะยังคงเป็นแหล่งการผลิตหลักของอุปทานโลก แต่ OPEC ได้ปรับลดคาดการณ์การผลิตของสหรัฐฯ ในปี 2025 เหลือ +300,000 บาร์เรล/วัน จากเดิม +400,000 บาร์เรล/วัน ในขณะที่ยังคงประมาณการความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกในปี 2025 และ 2026 ไว้เท่าเดิม นอกจากนี้ สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานว่า สต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น +3.454 ล้านบาร์เรล ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง -2 ล้านบาร์เรล ขณะที่ในสัปดาห์ก่อนหน้านั้น สต็อกลดลง -2.032 ล้านบาร์เรล ทำให้การกลับมาของสต็อกในระดับที่สูงกว่าคาดการณ์ครั้งนี้ถูกตีความว่าเป็นสัญญาณของการชะลอตัวในอุปสงค์น้ำมันโดยรวม
- Boeing ได้รับคำสั่งซื้อเครื่องบินครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์จาก Qatar Airways คิดเป็นมูลค่ารวม \$9.6 หมื่นล้าน (แม้จะมีส่วนลดตามปกติในดีลขนาดใหญ่) โดยมีการลงนามต่อหน้า Donald Trump และเจ้าผู้ครองกาตาร์ในกรุงโดฮา สัญญารอบคลุมเครื่องบินรุ่น 787 Dreamliner และ 777X รวมถึงเครื่องยนต์จาก GE มากกว่า 400 ชุด ซึ่งเป็นดีลใหญ่ที่สุดของ GE สำหรับเครื่องยนต์ Widebody ความสำเร็จครั้งนี้ถือเป็นการฟื้นตัวสำคัญของ Boeing หลังจากวิกฤตภาพลักษณ์เมื่อปีก่อน โดยหุ้นของบริษัทพุ่งขึ้นกว่า 3% แต่ระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน ทั้งนี้ การสนับสนุนจาก Trump สร้างแรงหนุนสำคัญให้กับบริษัทท่ามกลางแรงกดดันทางการค้ากับจีนก่อนหน้านี้ ทั้งยังตอกย้ำบทบาทของ Boeing ในการเจรจาการค้าและการทูตเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,051.06	-0.21%
	S&P500	5,892.58	0.10%
	NASDAQ	19,146.81	0.72%
Europe	STOXX600	543.88	-0.24%
Japan	NIKKEI225	38,128.13	-0.14%
China	CSI300	3,943.21	1.21%
	HSCE	8,593.07	2.47%
India	NIFTY50	24,666.90	0.36%
Thailand	SET	1,216.71	0.19%
Vietnam	VN30	1,397.87	1.09%
Gold	Gold Futures	3,188.30	-1.83%
Oil	WTI Oil Futures	63.15	-0.82%
USD	US Dollar Index	101.04	0.04%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5363%	7
Yield	TH Gov 10Y	1.9000%	3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.80 แสนล้านหยวน +12.9% YoY (สูงกว่าคาด 2.5%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 6.58 หยวน +25.1% YoY (สูงกว่าคาด 3.0%) โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้งาน WeChat ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากธุรกิจเกมที่เติบโตแข็งแกร่ง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำลงทุน ใน Tencent จากการฟื้นตัวที่ชัดเจนของรายได้และกำไรในไตรมาสแรกปี 2025 โดยรายได้รวมเติบโต +13% YoY สูงกว่าคาด และได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักอย่าง Value-Added Services (VAS) ที่เติบโต +17% YoY โดยเฉพาะเกมในประเทศที่มี ยอดใช้งานเหนียวแน่น เช่น Honour of Kings และ Peacekeeper Elite รวมถึงเกมใหม่อย่าง DnF Mobile และ Delta Force ที่เร่งรายได้ให้เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ Tencent ยังเดินหน้าสร้าง "Evergreen Franchises" และขยายความร่วมมือระดับโลก เช่น การลงทุนใน Ubisoft เพื่อเป็นเกม IP ระดับ AAA อย่าง Assassin's Creed สู่ตลาดมือถือ ขณะเดียวกัน บริษัทยังใช้ LLMs ผสานกับบริการใน Weixin Ecosystem ทั้งใน Weixin Search, Video Accounts และ Mini Programs เพื่อเพิ่ม Engagement และรายได้จากโฆษณา ซึ่งเติบโต +20% YoY ด้านกลยุทธ์ระยะยาว Tencent มุ่งเป็นผู้นำด้าน AI และ Cloud ในจีน ผ่านการพัฒนาโมเดล Yuanbao และการลงทุนใน R&D อย่างต่อเนื่อง ซึ่งไม่เพียงช่วยกระตุ้นการใช้บริการ แต่ยังวางรากฐาน แข่งขันกับบริษัทเทคโนโลยีรายอื่นในยุค AI ได้อย่างมั่นคง ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนของเศรษฐกิจจีน 2) การกำกับดูแลจากรัฐบาล 3) ความเสี่ยงด้านค่าเงินและการลงทุน 4) การแข่งขันในตลาด Cloud และ AI 5) ความไม่แน่นอนจากตลาดเกม
- Advanced Micro Devices (AMD US) +4.68% หลังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนใหม่มูลค่า \$6 พันล้าน เพิ่มจากวงเงินเดิมที่เหลืออยู่ราว \$4 พันล้าน ทำให้ AMD มีวงเงินรวมสำหรับโครงการซื้อคืนสูงถึง \$1 หมื่นล้าน ขณะที่ Lisa Su ซีอีโอระบุว่า การซื้อคืนสะท้อนความเชื่อมั่นในทิศทางกลยุทธ์ ศักยภาพการเติบโต และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัท แม้ว่าในไตรมาสล่าสุด AMD จะมีกระแสเงินสดอิสระลดลงเหลือ \$727 ล้าน และเงินสดคงเหลือที่ \$6.05 พันล้าน เทียบกับหนี้สินหมุนเวียนที่ \$7.70 พันล้าน การประกาศซื้อคืนมีขึ้นหลังเพียง 1 วันจาก ดีลความร่วมมือ \$1 หมื่นล้านกับ Humain ในกลุ่มพันธมิตร AI จากตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม แม้ AMD ยังคงถูกมองว่าเป็นคู่แข่งโดยตรงที่แข็งแกร่งที่สุดของ Nvidia แต่การเติบโตในตลาด AI ยังเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันกับผู้ผลิตชิปแบบ Custom และการครองส่วนแบ่งตลาดที่เหนียวแน่นของ Nvidia
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า AMD กำลังส่งสัญญาณเชิงบวกต่อความมั่นใจในทิศทางการเติบโตระยะยาว ผ่านการประกาศแผนซื้อหุ้นคืนใหม่มูลค่า \$6 พันล้าน ซึ่งเมื่อรวมกับวงเงินเดิมที่เหลืออยู่ จะทำให้บริษัทมีวงเงินซื้อคืนสะสมรวมสูงถึง \$10 พันล้าน สะท้อนความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดและความสามารถในการขับเคลื่อนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น โดยมองว่าการซื้อหุ้นคืนครั้งนี้ไม่เพียงช่วยลดจำนวนหุ้นในตลาดเพื่อเพิ่ม EPS เท่านั้น แต่ยังสะท้อนมุมมองของผู้บริหารว่าหุ้น AMD อาจถูกตีมูลค่าต่ำเกินไป (Undervalued) ในบริบทที่บริษัทเริ่มเร่งเครื่องรุกตลาด AI มากขึ้น พร้อมกันนี้ AMD ยังประกาศความร่วมมือมูลค่า \$1 หมื่นล้านกับ Humain เพื่อขยายตลาด AI ในตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีอัตราการเติบโตของความต้องการโซลูชัน AI สูง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังมองว่าในเชิงการแข่งขันระยะยาว Nvidia ยังคงเป็นผู้นำที่แข็งแกร่ง ด้วย Ecosystem และ Software Stack ที่ครบวงจร



เช่น CUDA และ TensorRT ซึ่งยังคงเป็นจุดที่ AMD ต้องใช้เวลาในการไล่ตาม ขณะที่โครงสร้างตลาดยังคงเอื้อให้ Nvidia รักษาความได้เปรียบในตลาด AI และ Data Center ได้ต่อเนื่อง

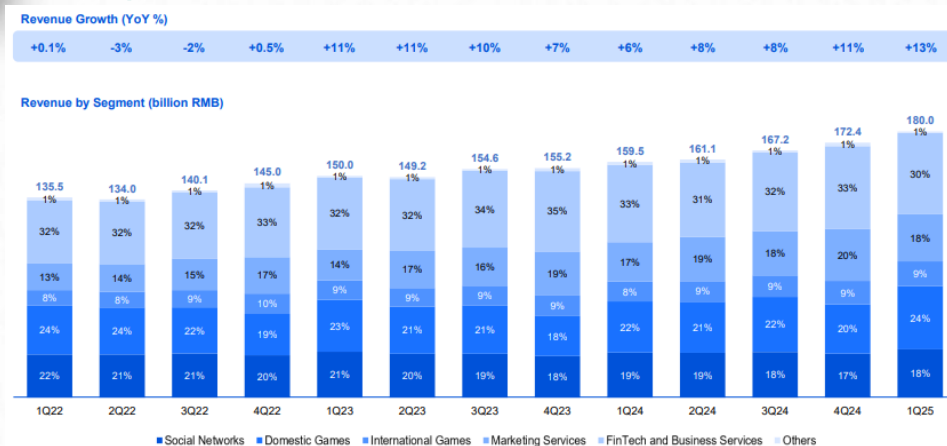
- UnitedHealth Group (UNH US) -7.24% ในช่วง After Hours หลังมีรายงานว่ากำลังถูกกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) สอบสวนในข้อกล่าวหาการฉ้อโกงที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Medicare Advantage ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท โดย Wall Street Journal รายงานว่าการสอบสวนเริ่มต้นตั้งแต่กลางปี 2024 และกำลังถูกขับเคลื่อนโดยหน่วยงานด้านการฉ้อโกงในระบบสาธารณสุข นอกเหนือจากคดีอาญาแล้ว บริษัทยังถูกตรวจสอบทางแพ่งเกี่ยวกับการเรียกเก็บเงิน Medicare ที่อาจไม่ถูกต้อง และเผชิญข้อกล่าวหาการละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดอีกด้วย ทั้งนี้ UnitedHealth ได้ปรับโครงสร้างผู้บริหารอย่างฉับพลันโดยดึงอดีตซีอีโอ Stephen Hemsley กลับมารับตำแหน่งแทน Andrew Witty ท่ามกลางแรงกดดันด้านความเชื่อมั่นของตลาด นักลงทุนยังคงกังวลต่อแนวโน้มนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เตรียมผลักดันมาตรการลดค่าใช้จ่ายในระบบ Medicare โดยเฉพาะด้านรายคาชา ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระยะยาว
- แม้ UnitedHealth จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพและมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่โดดเด่น แต่ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่าในระยะสั้นถึงระยะกลางบริษัทยังคงมีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะจากการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) ที่เกี่ยวกับการฉ้อโกง Medicare Advantage ซึ่งเป็นแหล่งรายได้สำคัญของบริษัท ประกอบกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายจากภาครัฐที่ต้องการลดค่าใช้จ่ายใน Medicare รวมทั้งการเปลี่ยนตัวซีอีโออย่างกะทันหันอาจสะท้อนถึงความพยายามในการจัดการวิกฤต แต่ยังไม่เพียงพอที่จะฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้อย่างชัดเจน แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในช่วงนี้ เพื่อรอความชัดเจนจาก DOJ ในประเด็นการสอบสวนข้างต้น ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล 2) ความเสี่ยงด้านการบริหาร 3) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพ 4) การสอบสวนของ DOJ
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้ของสหรัฐฯ ได้แก่ Retail Sales เดือน เม.ย. (ตลาดคาด +0.0% MoM vs. +1.5% เดือนก่อน), PPI เดือน เม.ย. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. -0.4% เดือนก่อน), Industrial Production เดือน เม.ย. (ตลาดคาด +0.1% MoM vs. -0.3% เดือนก่อน) และ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 10 พ.ค. (ตลาดคาดเท่ากับสัปดาห์ก่อนที่ 2.28 แสนราย)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ของหุ้น Walmart ที่จะประกาศในวันนี้ โดยตลาดคาดรายได้ +2.79% YoY และ EPS -3.42%
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์: Tencent, AMD, UnitedHealth Group

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



TENCENT รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 โดยมีรายได้ +12.9% YOY (สูงกว่าตลาด คาด 2.5%) จากแรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้งาน WECHAT ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากธุรกิจเกมที่เคยโตแข็งแกร่ง



Source: Company Report, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +2.21%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.35% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.05% หลังบริษัทเทคโนโลยีจีนรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด อาทิ Tencent Music Entertainment และ JD .com ทั้งนี้ ล่าสุด Tencent ประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดเช่นกัน

✦ JD .com (9618 HK) +3.36% หลัง Citi ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD52 (จากเดิม HKD50) และคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากมองว่ามูลค่าหุ้นยังอยู่ในระดับต่ำและบริษัทมีความมุ่งมั่นในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นหลังผลประกอบการไตรมาส 1/25 เติบโตแข็งแกร่งแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่เหนือความคาดหมาย โดยรายได้รวมอยู่ที่ 3.01 แสนล้านหยวน +15.8% YoY หนุนจากการเติบโตในกลุ่ม Electronics & Appliances

- ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำ "ซื้อถึงกำไร" สำหรับหุ้น JD .com เนื่องจากการเติบโตที่โดดเด่นในกลุ่ม Electronics & Appliances จากนโยบาย Trade-in, การขยายตัวของ Retail Margin ที่แข็งแกร่ง และการเติบโตในส่วน Marketplace ทั้งนี้ ยังมองว่าบริษัทมีศักยภาพในการขยายธุรกิจ Food Delivery ที่เชื่อมโยงกับ Logistics อย่างลงตัว ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต

✦ Xiaomi (1810 HK) +3.60% หลัง CLSA คาดการณ์ว่าผลประกอบการไตรมาส 1/25 ของบริษัทจะออกมาแข็งแกร่ง โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 1.1 แสนล้านหยวน +44.6% YoY ขณะที่ค่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านหยวน +54% YoY เนื่องจากยอดขายของ Xiaomi ในประเทศจีนสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์สมาร์ทโฟน, IoT และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ค่อนข้างดี โดยได้รับอานิสงส์จากโครงการเงินอุดหนุนเพื่อแลกซื้อเครื่องเก่า (Trade-in subsidies) และการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาด อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย QoQ และผลขาดทุนในธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อาจลดลงสู่ระดับ 650 ล้านหยวน

✦ Tencent Music Entertainment (1698 HK) +12.84% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร

- โดยรายได้รวมอยู่ที่ 7.4 พันล้านหยวน +9.6% YoY (สูงกว่าคาด 1.1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 1.37 +25.7% YoY (สูงกว่าคาด 8.4%)

- ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดได้หนุนหนุนจากรายได้ของธุรกิจบริการเพลงออนไลน์ (Online music services) ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

- นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 44.1% +313bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 43.9%)

- ด้านนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs แนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ HKD59.5

✦ Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.80 แสนล้านหยวน +12.9% YoY (สูงกว่าคาด 2.5%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 6.58 หยวน +25.1% YoY (สูงกว่าคาด 3.0%) โดยได้ไ้หนุนหนุนจากจำนวนผู้ใช้งาน WeChat ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากธุรกิจเกม que เติบโตแข็งแกร่ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกเหนือความคาดหมาย จับเคสเลื่อนโดย VAS และ Marketing Services ที่เติบโตจากการนำ AI มายกระดับ

- Tencent บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีน ประกาศผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 โดยรายงานรายได้ที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว การเติบโตของรายได้สะท้อนถึงความสามารถของ Tencent ในการสร้างผลกำไรจากการขยายตัวของพอร์ตโฟลิโอเกมและโซเชียลมีเดีย แม้ว่าบริษัทจะต้องเผชิญกับความท้าทายจากการชะลอตัวของการบริโภคในประเทศและผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

- Tencent ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยเฉพาะการพัฒนาแอปพลิเคชัน AI เช่น Yuanbao ที่รวมเข้ากับ Weixin รวมถึงการพัฒนาการค้นคว้าและการสร้างภาพอัตโนมัติ ซึ่งมีเป้าหมายในการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้งานและตอบสนองความต้องการของผู้ใช้

- ในไตรมาสแรก Tencent รายงานรายได้รวม 1.80 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 13% YoY โดยสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 1.76 แสนล้านหยวน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 6.13 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 22% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 5.97 หมื่นล้านหยวน

- รายได้จากธุรกิจหลักอย่าง Value-Added Services (VAS) ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักที่สร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY สะท้อนถึงการขยายตัวของเกมออนไลน์และโซเชียลเน็ตเวิร์กที่มีผู้ใช้งานอย่างเหนียวแน่น รายได้จากเกมในประเทศอยู่ที่ 4.29 หมื่นล้านหยวน สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 4.03 หมื่นล้านหยวน ขณะที่รายได้จากเกมต่างประเทศอยู่ที่ 1.66 หมื่นล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าค่าที่ 1.54 หมื่นล้านหยวน และรายได้จากโซเชียลเน็ตเวิร์กอยู่ที่ 3.26 หมื่นล้านหยวน สูงกว่าการคาดที่ 3.22 หมื่นล้านหยวน แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จในการขยายฐานผู้ใช้งานผ่าน Weixin และ QQ ซึ่งยังคงเป็นแพลตฟอร์มที่มีผู้ใช้งานอย่างเหนียวแน่น โดย Weixin และ WeChat มีผู้ใช้งานรวมกันกว่า 1.40 พันล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 3.2% YoY

- ในส่วนของ Marketing Services รายได้เติบโตขึ้นอย่างโดดเด่นอยู่ที่ 3.19 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 20% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ Video Accounts, Mini Programs และ Weixin Search ที่มีการเพิ่มประสิทธิภาพผ่านการใช้งาน AI รวมถึงการขยายตัวของแพลตฟอร์มโฆษณาและการทำธุรกรรมที่เพิ่มมากขึ้นใน Weixin ซึ่งทำให้สามารถเข้าถึงผู้ใช้งานได้มากขึ้นและเพิ่มอัตราการมีส่วนร่วมอย่างมีนัยสำคัญ

- รายได้จากธุรกิจ FinTech และบริการธุรกิจ (FinTech and Business Services) อยู่ที่ 5.49 หมื่นล้านหยวน แม้จะเติบโตเพียง 5% YoY แต่ยังคงเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนรายได้ของ Tencent โดยมีการเติบโตในส่วนของบริการสินเชื่อผู้บริโภคและการจัดการความมั่งคั่ง ส่วนธุรกิจ Cloud Services และ eCommerce Technology Service ยังคงมีการเติบโตต่อเนื่องแม้จะไม่โดดเด่นเหมือนในอดีต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำลงทุนใน Tencent เนื่องจากบริษัทยังคงเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและโซเชียลมีเดียในประเทศจีน แม้จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในประเทศ แต่ผลประกอบการไตรมาสแรกแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวและการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้น 13% YoY ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยธุรกิจหลักอย่าง Value-Added Services (VAS) ยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักที่สร้างการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY สะท้อนถึงการขยายตัวของเกมออนไลน์และโซเชียลเน็ตเวิร์กที่มีผู้ใช้งานอย่างเหนียวแน่น



- นอกจากนี้ การเติบโตของรายได้จากเกมออนไลน์ในประเทศและต่างประเทศยังโดดเด่น โดยเกมยอดนิยมอย่าง Honour of Kings, Peacekeeper Elite, Delta Force, และ DnF Mobile เป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ผลักดันรายได้ให้สูงขึ้น ขณะที่ Tencent ยังคงเดินหน้าพัฒนา AI ภายใต้บริการ Weixin และ Yuanbao เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของผู้ใช้งานที่ต้องการประสบการณ์ที่ล้ำสมัยมากยิ่งขึ้น

- กลยุทธ์การเติบโตและการขยายธุรกิจ Tencent มุ่งเน้นการขยายพอร์ตโฟลิโอเกมผ่านการสร้าง “Evergreen Franchises” หรือเกมที่สามารถอัปเดตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งไม่เพียงแต่สร้างรายได้ระยะสั้น แต่ยังสามารถรักษาฐานผู้เล่นไว้ได้ในระยะยาว กลยุทธ์นี้สอดคล้องกับการเข้าลงทุนใน Ubisoft Entertainment ด้วยมูลค่ากว่า \$1 พันล้าน เพื่อถือหุ้น 25% ซึ่งจะช่วยให้ Tencent มีสิทธิ์ในการพัฒนาเกมระดับโลกอย่าง Assassin's Creed ผู้แพลตฟอร์มมือถือ เพิ่มโอกาสในการขยายตลาดระดับสากล

- อีกหนึ่งกลยุทธ์สำคัญคือการลงทุนใน AI และ Cloud Computing เพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาด ทั้งนี้ การเปิดตัว Yuanbao ใน Weixin และการเพิ่มขีดความสามารถของ Weixin Search ด้วย Large Language Models (LLMs) สะท้อนถึงความตั้งใจของ Tencent ในการเป็นผู้นำด้าน AI ในประเทศจีน การผสาน AI เข้ากับ Mini Programs และ Video Accounts ยังช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากการโฆษณา ซึ่งมีการเติบโตถึง 20% ในไตรมาสแรก

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนของเศรษฐกิจจีน 2) การกำกับดูแลจากรัฐบาล 3) ความเสี่ยงด้านค่าเงินและการลงทุน 4) การแข่งขันในตลาด Cloud และ AI 5) ความไม่แน่นอนจากตลาดเกม

📈 Advanced Micro Devices (AMD US) +4.68% หลังบริษัทประกาศแผนซื้อหุ้นคืนใหม่มูลค่า \$6 พันล้าน

- บริษัทได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนใหม่มูลค่า \$6 พันล้าน แผนการซื้อคืนใหม่นี้เป็นส่วนเพิ่มเติมจากวงเงินประมาณ \$4 พันล้านที่เหลืออยู่จากการอนุมัติครั้งก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ AMD มีวงเงินรวมในการซื้อหุ้นคืนสูงถึงประมาณ \$1 หมื่นล้าน โดยประกาศดังกล่าวมีขึ้นเพียงหนึ่งวันหลังจาก AMD เปิดเผยความร่วมมือมูลค่า \$1 หมื่นล้านกับบริษัท Humain ซึ่งเป็นอีกหนึ่งดีลในกลุ่มของบริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ที่เริ่มจับมือกับพันธมิตรในวันออกกลางด้าน AI

- Lisa Su ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ AMD กล่าวในแถลงการณ์ว่า “การขยายแผนซื้อหุ้นคืนสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของคณะกรรมการบริษัทต่อทิศทางกลยุทธ์ ศักยภาพการเติบโต และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดอิสระอย่างต่อเนื่องของ AMD”

- อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดอิสระของ AMD ในไตรมาสแรก ลดลงสู่ระดับ \$727 ล้าน โดยบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ \$6.05 พันล้าน ขณะที่สิ้นหนุณเวียนอยู่ที่ \$7.70 พันล้าน

- กลุ่มผู้ผลิตชิปรายใหญ่อื่นๆ ที่ดำเนินการซื้อหุ้นคืน เช่น Broadcom ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$1 หมื่นล้านในเดือนเมษายน ขณะที่ Qualcomm ผู้ผลิตชิปสำหรับสมาร์ทโฟนประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$1.5 หมื่นล้านในเดือนพฤศจิกายน

- ในช่วงที่ผ่านมา AMD ยังคงมีผลงานที่ต่ำกว่าคู่แข่ง โดยนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามเกี่ยวกับความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในตลาด AI

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- แม้ว่า AMD จะได้รับการยกย่องว่าเป็นคู่แข่งที่แข็งแกร่งที่สุดของ Nvidia ผู้นำในตลาด AI แต่ในปัจจุบันบริษัทต้องเผชิญการแข่งขันที่หนักหน่วงจากผู้ผลิตโปรเซสเซอร์แบบกำหนดเอง (Custom processors) และจากสถานะที่มั่นคงของ Nvidia ในอุตสาหกรรม
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง AMD กำลังส่งสัญญาณความเชื่อมั่นในทิศทาง การเติบโตระยะยาวผ่านการประกาศแผนซื้อหุ้นคืนใหม่มูลค่า \$6 พันล้าน ซึ่งเมื่อรวมกับวงเงินที่เหลือจากการอนุมัติครั้งก่อน จะทำให้มีวงเงินซื้อหุ้นคืนสะสมสูงถึง \$10 พันล้าน การเคลื่อนไหวนี้สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดอิสระและการเติบโตของธุรกิจในอนาคต
- จากมุมมองเชิงกลยุทธ์ การซื้อหุ้นคืน (Share Buyback) ของ AMD ไม่ได้เป็นเพียงการลดจำนวนหุ้นในตลาดเพื่อเพิ่มอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เท่านั้น แต่ยังเป็นการส่งสัญญาณเชิงบวกต่อนักลงทุนถึงการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Undervalued) ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่สื่อถึงความเชื่อมั่นในศักยภาพระยะยาวของ AMD ที่จะสามารถสร้างผลกำไรที่แข็งแกร่งได้
- นอกจากนี้ AMD ยังได้ประกาศความร่วมมือกับ Humain มูลค่า \$1 หมื่นล้าน ซึ่งถือเป็นการขยายตลาด AI ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูงและต้องการโซลูชันด้าน AI อย่างมาก ความร่วมมือนี้จะช่วยให้ AMD สามารถเข้าถึงเครือข่ายและลูกค้าในภูมิภาคที่มีศักยภาพ พร้อมทั้งเพิ่มโอกาสในการขยายผลิตภัณฑ์ด้าน AI ที่เป็นหัวใจสำคัญของการเติบโตในอุตสาหกรรมชิปประมวลผล
- อย่างไรก็ตาม แม้ว่า AMD จะมีการพัฒนาที่น่าจับตามองและเริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นในด้านกลยุทธ์ AI และ Data Center แต่ในมุมมองของเรา Nvidia ยังคงเป็นตัวเลือกที่แข็งแกร่งกว่าในระยะยาว เนื่องจากการครองตลาด AI, Data Center, และโครงสร้างพื้นฐานการประมวลผลแบบขนาน (Parallel Computing) ที่เหนียวแน่นและยังคงเติบโตต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ Nvidia ยังคงได้เปรียบในด้าน Ecosystem และ Software Stack ที่แข็งแกร่ง เช่น CUDA, TensorRT และการพัฒนาแพลตฟอร์ม AI ที่ครอบคลุม ซึ่งทำให้การพัฒนานวัตกรรมและการประมวลผล AI ของ Nvidia ยังคงเหนือกว่า AMD อย่างชัดเจน

📌 UnitedHealth Group (UNH US) -7.24% ในช่วง After Hours หลังถูกสอบสวนเรื่องการฉ้อโกง Medicare

- UnitedHealth Group ยักษ์ใหญ่ด้านประกันสุขภาพของสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับการสอบสวนจากกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) เกี่ยวกับข้อกล่าวหาการฉ้อโกงที่เชื่อมโยงกับโครงการ Medicare Advantage ซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งรายได้หลักของบริษัท ตามรายงานจาก Wall Street Journal ที่อ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ โดยเผยว่าการสอบสวนครั้งนี้เริ่มต้นขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางปีที่แล้ว และถูกขับเคลื่อนโดยหน่วยงานด้านการฉ้อโกงในระบบสาธารณสุข
- แม้ว่ารายละเอียดของการกล่าวหาจะยังไม่ชัดเจน แต่ DOJ มุ่งเน้นไปที่การตรวจสอบแนวทางปฏิบัติทางธุรกิจของ UnitedHealth ภายใต้ Medicare Advantage ซึ่งเป็นโครงการที่บริษัทประกันเอกชนสามารถให้บริการด้านการดูแลสุขภาพแก่ผู้สูงอายุและผู้พิการภายใต้การสนับสนุนของรัฐบาลกลาง



- ไม่เพียงแต่การสอบสวนทางอาญา UnitedHealth ยังเผชิญกับข้อกล่าวหาเกี่ยวกับการละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาด พร้อมกับการตรวจสอบทางแพ่งในเรื่องการเรียกเก็บเงิน Medicare ที่อาจไม่ถูกต้อง ซึ่งเป็นการเพิ่มแรงกดดันให้แก่บริษัทที่กำลังประสบปัญหาด้านความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนนี้ UnitedHealth ได้ประกาศเปลี่ยนแปลงตำแหน่งผู้บริหารอย่างกะทันหัน โดย Andrew Witty ซีอีโอคนปัจจุบันถูกแทนที่ด้วย Stephen Hemsley ประธานบริษัทและอดีตซีอีโอ ซึ่งถูกดึงกลับมาบริหารงานท่ามกลางความผันผวนของราคาหุ้น
- นอกจากนี้ UnitedHealth ยังเผชิญกับความเสี่ยงจากนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่ต้องการลดค่าใช้จ่ายในระบบ Medicare โดยเฉพาะด้านรายจ่าย ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของรายได้บริษัท หากนโยบายดังกล่าวได้รับการผลักดัน อาจส่งผลกระทบต่อกำไรและการเติบโตในระยะยาว

💡 แม้ UnitedHealth จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพและมีความแข็งแกร่งทางการเงินที่โดดเด่น แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าในระยะสั้นถึงระยะกลางบริษัทยังคงมีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะจากการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) ที่เกี่ยวกับการฉ้อโกง Medicare Advantage ซึ่งเป็นแหล่งรายได้สำคัญของบริษัท ประกอบกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายจากภาครัฐที่ต้องการลดค่าใช้จ่ายใน Medicare รวมทั้งการเปลี่ยนตัวซีอีโออย่างกะทันหันอาจสะท้อนถึงความพยายามในการจัดการวิกฤต แต่ยังไม่เพียงพอที่จะฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้อย่างชัดเจน แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในช่วงนี้ เพื่อรอความชัดเจนจาก DOJ ในประเด็นการสอบสวนข้างต้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล 2) ความเสี่ยงด้านการบริหาร 3) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพ 4) การสอบสวนของ DOJ

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