

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก (DJIA +0.32%, S&P500 +0.09%, Nasdaq +0.02%) โดยตลาดปรับตัวลงในช่วงแรกรับข่าวเมื่อวันศุกร์ (16 พ.ค.) ที่ Moody's Ratings ได้ประกาศลดอันดับเครดิตของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับสูงสุด Aaa ลงสู่ระดับ "Aa1" หลังตลาดหุ้นปิดทำการซื้อขาย ทั้งนี้ ดัชนี Dow Jones ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้น UnitedHealth Group เป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า
- UnitedHealth Group (UNH US) พุ่งขึ้น 8.21% หลังผู้บริหารระดับสูงเข้าซื้อหุ้นมูลค่ากว่า \$30 ล้าน ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรม โดย Stephen Hemsley ซีโอโอคนใหม่ ซื้อหุ้น UnitedHealth จำนวน 86,700 หุ้น ที่ราคาเฉลี่ย \$288.57 คิดเป็นมูลค่าราว \$25 ล้าน โดยก่อนหน้านี้เขาถือครองหุ้นอยู่แล้วประมาณ 1.2 ล้านหุ้น ขณะเดียวกัน UnitedHealth กำลังเผชิญการสอบสวนจากกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) เกี่ยวกับการฉ้อโกงในโครงการ Medicare Advantage ซึ่งอาจเข้าข่ายความผิดทางอาญา ตามรายงานของ Wall Street Journal ที่อ้างอิงจากแหล่งข่าววงใน แม้ UnitedHealth จะออกมายืนยันว่ารายชื่งเชื่อมั่นในความโปร่งใสและความซื่อตรงของโครงการ Medicare Advantage ของเราและยังไม่ได้รับการแจ้งเตือนอย่างเป็นทางการจาก DOJ
- ฝ่ายกลยุทธ์ มอง UnitedHealth ยังคงอยู่ในจุดที่ท้าทายทั้งในแง่การดำเนินงานและความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้จะมีสถานะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพและมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง แต่ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ โดยเฉพาะในด้านการดำเนินงานที่ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากนโยบายภาครัฐที่มุ่งลดค่าใช้จ่ายในโครงการ Medicare ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท ทั้งนี้ ในระยะสั้นมีโอกาสเห็นการปรับตัวของราคาหุ้นจาก Valuation ที่เริ่มน่าสนใจ หลังจากราคาหุ้นร่วงลงกว่า 23% ในสัปดาห์เดียว รวมถึงการเข้าซื้อหุ้นของผู้บริหารระดับสูงหลายคน รวมถึง Hemsley ที่มีการซื้อหุ้นมูลค่ากว่า \$25 ล้าน การกระทำนี้สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในพื้นฐานธุรกิจของ UnitedHealth ที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนอย่างไรก็ดี ในระยะกลางถึงยาวยังคงต้องระมัดระวังและติดตามการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายภาครัฐ และการตรวจสอบจากหน่วยงานกำกับดูแลที่อาจสร้างความผันผวนให้กับธุรกิจได้
- Nvidia (NVDA US) ประกาศเปิดตัว NVLink Fusion เทคโนโลยีเชื่อมต่อชิปประสิทธิภาพสูงที่ช่วยเพิ่มความเร็วในการสื่อสารระหว่างชิป ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของระบบ AI ขนาดใหญ่ โดยบริษัทจะเปิดขายเทคโนโลยีนี้ให้ผู้ผลิตชิปรายอื่นเป็นครั้งแรก โดย NVLink ใช้ในผลิตภัณฑ์หลักของ Nvidia อย่าง GB200 ที่รวม 2 ชิป Blackwell GPU เข้ากับ Grace CPU เพื่อประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่แบบขนาน อย่างไรก็ตาม Nvidia เผชิญแรงกดดันในจีน หลังการส่งออกชิปรุ่น H20 ถูกจำกัด โดย Huang ยอมรับว่าบริษัท สูญเสียโอกาสรายได้กว่า \$15 พันล้าน และต้องตั้งสำรองค่าใช้จ่าย \$5.5 พันล้าน จากข้อจำกัดของรัฐบาลสหรัฐฯ
- Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ กล่าวว่า ประธานาธิบดี Donald Trump จะเรียกเก็บภาษีศุลกากร (Reciprocal tariff) ในอัตราที่ได้ประกาศไว้เมื่อวันที่ 2 เม.ย. ต่อประเทศคู่ค้าที่ไม่เจรจาข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ อย่าง "สุจริตใจ" โดย Bessent ระบุผ่านรายการ Meet the Press

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,792.07	0.32%
	S&P500	5,963.60	0.09%
	NASDAQ	19,215.46	0.02%
Europe	STOXX600	549.98	0.13%
Japan	NIKKEI225	37,498.63	-0.68%
China	CSI300	3,877.15	-0.31%
	HSCE	8,460.55	-0.09%
India	NIFTY50	24,945.45	-0.30%
Thailand	SET	1,187.06	-0.73%
Vietnam	VN30	1,379.75	-0.34%
Gold	Gold Futures	3,233.50	1.45%
Oil	WTI Oil Futures	62.69	0.32%
USD	US Dollar Index	100.43	-0.66%
Gov. 10Y Yield	Index	Last Close	BPS
	US Gov 10Y	4.45%	-3
	TH Gov 10Y	1.86%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธุ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ว่า รัฐบาลสหรัฐฯ พุ่งเป้าไปที่ประเทศคู่ค้า 18 ประเทศที่มีความสัมพันธ์ทางการค้าสำคัญที่สุดต่อสหรัฐฯ ส่วนระยะเวลาของข้อตกลงต่าง ๆ จะขึ้นอยู่กับว่าประเทศเหล่านี้เจรจาอย่างจริงจังหรือไม่ โดยจะมีหนังสือส่งไปยังประเทศที่ไม่ได้ดำเนินการเช่นนั้น ทั้งนี้ ตลาด (Polymarket) ให้น้ำหนัก 85%, 65% และ 51% สำหรับอินเดีย เวียดนามและญี่ปุ่น ตามลำดับ ที่จะบรรลุผลการค้ากับสหรัฐฯ ได้สำเร็จก่อนเดือน ก.ค. นี้

- Raphael Bostic ประธาน Fed สาขาแอตแลนติกกล่าวว่า "เราสนับสนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี เนื่องจาก Fed ต้องรักษาสมดุลระหว่างแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นต่อเงินเฟ้อ และความวิตกกังวลเกี่ยวกับการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย" นอกจากนี้ Bostic ระบุว่า การเรียกเก็บภาษีศุลกากรของ Trump มีอัตราสูงกว่าที่ Fed คาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปีนี้ โดย FedWatch Tool ระบุว่าตลาดยังให้น้ำหนัก 91% และ 67% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน มิ.ย. และ ก.ค. นี้
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนโดยรวมชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า โดย Retail Sales เดือน เม.ย. อยู่ที่ +5.1% YoY (ตลาดคาดที่ +5.8% YoY vs. เดือนก่อนที่ +5.9%) และ Industrial Production เดือน เม.ย. อยู่ที่ +6.1% YoY (ตลาดคาดที่ +5.7% YoY vs. เดือนก่อนที่ +7.7%)
- Xiaomi (1810 HK) +2.65% หลังบริษัทกำลังจะเปิดตัว Xiaomi YU7 รถยนต์ไฟฟ้า SUV รุ่นแรกของบริษัทในวันพฤหัสบดีนี้ ซึ่งคาดว่าจะเป็นอย่างหนึ่งตัวแปรสำคัญที่เข้ามาเยี่ยตลาดรถยนต์ไฟฟ้า SUV ในจีน โดย Xiaomi EV หน่วยธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi ได้ประกาศผ่าน Weibo ว่างานเปิดตัวดังกล่าวจะมีขึ้นในวันที่ 22 พฤษภาคม เวลา 19.00 น. (เวลาปักกิ่ง) ที่งานเปิดตัวผลิตภัณฑ์เชิงกลยุทธ์ของบริษัท พร้อมข้อความว่า "ร่วมเป็นสักขีพยานการเริ่มต้นใหม่ของ Xiaomi ในวาระครบรอบ 15 ปี" นอกจาก YU7 แล้ว Xiaomi ยังเตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์สำคัญอีกหลายรายการในงานเดียวกัน ได้แก่ Xring O1 ชิปประมวลผล (SoC) รุ่นแรกที่พัฒนาขึ้นเอง, สมาร์ทโฟน Xiaomi 15S Pro และแท็บเล็ต Xiaomi 7 Ultra
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังในหุ้น Xiaomi โดยมองบริษัทกำลังก้าวเข้าสู่ยุคใหม่ของการเติบโตด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อย่างเต็มตัว นอกจากนี้ ธุรกิจสมาร์ทโฟนนที่เป็น Core Business ของ Xiaomi ยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยคาดการณ์เปิดตัว Xiaomi Civi 5 Pro ซึ่งได้รับการวางตำแหน่งใหม่ให้เป็นสมาร์ทโฟนเรือธงที่มีน้ำหนักเบาและดีไซน์โดดเด่น อีกทั้งการขยาย Ecosystem ของ Smart Home Appliance จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- Tencent (700 HK) +1.18% หลังบริษัทประกาศอัปเดต QQ Browser เวอร์ชันใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วย AI อย่างเต็มรูปแบบ พร้อมเปิดตัวผู้ช่วยอัจฉริยะ "QBot" ซึ่งใช้โมเดล AI ทั้ง Tencent Hunyuan และ DeepSeek ในการประมวลผล โดยการเปิดตัว QBot ถือเป็นหนึ่งในก้าวสำคัญของ Tencent ในการขยายการใช้งาน AI เชิงรุกในระดับผู้ใช้งานทั่วไป โดยเฉพาะในตลาดจีนที่มีการแข่งขันสูง ทั้งจาก Baidu (ERNIE Bot) และ Alibaba (Tongyi Qianwen) ซึ่งการผสานเบร้าวเซอร์เข้ากับ AI แบบ multi-agent อาจกลายเป็นจุดเปลี่ยนในการชิงส่วนแบ่งตลาดด้าน Productivity & Knowledge Tools ในระยะยาว
- CATL (300750 CH) ผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดของโลก ระดมทุนกว่า \$4.6 พันล้านเตรียม IPO ที่ตลาดหุ้นฮ่องกง โดยจะเริ่มซื้อขายในตลาดฮ่องกงวันที่ 20 พ.ค. เงินที่ได้จากการ

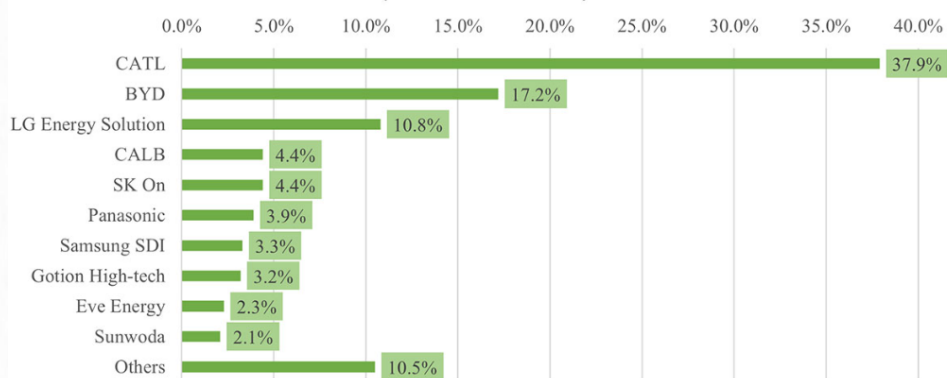


ระดมทุนครั้งนี้จะถูกนำไปใช้ในโครงการขยายธุรกิจของ CATL เป็นหลัก รวมถึงการก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในอังกฤษ ปัจจุบัน CATL เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยในปี 2024 ที่ผ่านมามีบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในแบตเตอรี่ EV กว่า 38% โดยลูกค้าหลักของ CATL ให้แก่บริษัท EV ยักษ์ใหญ่ อาทิ Tesla, BMW, Xpeng, Xiaomi

- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในวันนี้ อาทิ Palo Alto Networks (ตลาดขาดรายได้ +15% YoY และ EPS +17%), Home Depot (ตลาดขาดรายได้ +8% YoY และ EPS -1%)
- ข่าวหุ้นอภัพ: CATL, Xiaomi, Waymo, UnitedHealth Group, Nvidia

CATL ผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV รายใหญ่ที่สุดในโลก เข้าเทรดในตลาดฮ่องกงเข้าวันนี้ ราคาพุ่งกว่า 10%

**Market share of world's top EV battery makers
(Jan-Dec 2024)**



Source: CnEVPost, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.05%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.09% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.50% โดยดัชนี HSI แกว่งตัวในกรอบแคบหลังขาดปัจจัยหนุนตลาดที่ชัดเจน ก่อนปิดตลาดลบเล็กน้อย ทั้งนี้ หุ้นในกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดี ได้แก่ Health Care +1.42% และ IT +1.22% ขณะที่ Consumer Discretionary -1.25% และ Consumer Staples -0.5% เป็นหุ้นกลุ่มหลักที่ดุดดัชนีในวันนี้

📌 Xiaomi (1810 HK) +2.65% หลังบริษัทเตรียมจัดงานเปิดตัวรถรุ่น YU7 อย่างเป็นทางการในวันที่ 22 พ.ค. เวลา 19.00 น. (ตามเวลาในเมืองปักกิ่ง ประเทศจีน) โดยรุ่นนี้เป็น SUV ไฟฟ้ารุ่นแรกของแบรนด์ ซึ่งมีเป้าหมายชัดเจนในการแข่งขันกับ Tesla Model Y ในตลาดจีน นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์อื่นอีก 3 รายการ ได้แก่ ซุปมือถือรุ่นแรก "Xring O1", สมาร์ทโฟน Xiaomi 15S Pro, และ แท็บเล็ต Xiaomi 7 Ultra จะถูกเปิดตัวในงานนี้ด้วยเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ งานนี้มีขึ้นในวาระครบรอบ 15 ปีของ Xiaomi และถูกคาดว่าจะเป็นการก้าวทางยุทธศาสตร์ที่สำคัญครั้งใหญ่ของบริษัท

📌 Tencent (700 HK) +1.18% หลังบริษัทประกาศอัปเดต QQ Browser เวอร์ชันใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วย AI อย่างเต็มรูปแบบ พร้อมเปิดตัวผู้ช่วยอัจฉริยะ "QBot" ซึ่งใช้โมเดล AI ทั้ง Tencent Hunyuan และ DeepSeek ในการประมวลผล โดยการเปิดตัว QBot ถือเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญของ Tencent ในการขยายการใช้งาน AI เชิงรุกในระดับผู้ใช้งานทั่วไป โดยเฉพาะในตลาดจีนที่มีการแข่งขันสูง ทั้งจาก Baidu (ERNIE Bot) และ Alibaba (Tongyi Qianwen) ซึ่งการผสานเบร้าวเซอร์เข้ากับ AI แบบ multi-agent อาจกลายเป็นจุดเปลี่ยนในการชิงส่วนแบ่งตลาดด้าน Productivity & Knowledge Tools ในระยะยาว

📌 ติดตามการเข้าเทรดของหุ้น CATL หรือ Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. (300750 CH, 3750 HK) ผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV ชื่อนำของโลกจากจีนที่กำลังจะระดมทุนสูงถึง \$4.6 พันล้าน จากการเสนอขายหุ้น IPO ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง โดยตั้งราคาขายที่ HKD 263 ต่อหุ้น และจะเริ่มทำการซื้อขายในวันพรุ่งนี้ (20 พ.ค.) นับเป็น IPO ใหญ่ที่สุดในฮ่องกงรองจาก Kuaishou (\$6.2 พันล้าน) ในปี 2021



STOCK HIGHLIGHT

 CATL (300750 CH) นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ให้คำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ที่ใหญ่ที่สุดและมีนวัตกรรมทันสมัยที่สุดในโลก อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม EV และบริษัทมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าคู่แข่ง

- โดยนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ให้ราคาเป้าหมายหุ้นอยู่ที่ RMB328 (Upside +26%) ขณะที่ Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ RMB332 (Upside +28%)

 ทำความรู้จักหุ้นแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดในโลก CATL ที่จะมีการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงในวันที่ 20 พ.ค. นี้

- Contemporary Amperex Technology (CATL) ผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า (EV) รายใหญ่ที่สุดในโลก ระดมทุนกว่า \$4.6 พันล้าน เตรียม IPO ที่ตลาดหุ้นฮ่องกง

- บริษัทวางแผนที่จะนำเสนอขายหุ้นจำนวน 117.9 ล้านหุ้นในราคาสูงสุดหุ้นละ HKD263 โดยจะเริ่มซื้อขายในตลาดฮ่องกงวันที่ 20 พ.ค. ทั้งนี้ ปัจจุบัน CATL (300750 CH) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จีน

- เงินที่ได้จากการระดมทุนครั้งนี้จะถูกนำไปใช้ในโครงการขยายธุรกิจของ CATL เป็นหลัก รวมถึงการก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในฮังการี

 ทำความรู้จักหุ้น CATL (Contemporary Amperex Technology)

- ปัจจุบัน CATL เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยในปี 2024 ที่ผ่านมามีส่วนแบ่งการตลาดในแบตเตอรี่ EV กว่า 38%

- ลูกค้าหลักของ CATL ให้แก่บริษัท EV ยักษ์ใหญ่ อาทิ Tesla, BMW, Xpeng, Xiaomi

- ธุรกิจหลักของบริษัทได้แก่ ธุรกิจแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Battery Systems) คิดเป็นประมาณ 70% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2024 โดย CATL เป็นซัพพลายเออร์หลักให้กับผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ เช่น Tesla, BMW, Volkswagen, XPeng และ Xiaomi

- Market Share ของ CATL อยู่ที่ 38% เทียบกับคู่แข่งอย่าง BYD 17% และ LG Energy Solution 11%

- อีกธุรกิจของ CATL คือธุรกิจระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage Systems) มีสัดส่วนราว 16% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2024 ซึ่งบริษัทเป็นผู้นำตลาด ESS ระดับโลก โดยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากความต้องการพลังงานหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

 ผลประกอบการของบริษัทในช่วงที่ตลาดรถยนต์ EV กำลังร้อนแรงหลังสถานการณ์ Covid-19

- รายได้ของบริษัทในปี 2021 อยู่ที่ 1.3 แสนล้านหยวน ขณะที่รายได้ในปี 2024 อยู่ที่ 3.6 แสนล้านหยวน คิดเป็นการเติบโต CAGR +40% ต่อปี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ด้านกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2021 อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิในปี 2024 อยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท คิดเป็นการเติบโต CAGR +47% ต่อปี

❗ ล่าสุด CATL ประกาศเปิดตัวแบตเตอรี่รุ่นใหม่ "ชาร์จไวที่สุดในโลก" พร้อมเทคโนโลยีล้ำสมัย ที่ชื่อว่า Shenxing Superfast Charging Battery รุ่นที่ 2 ซึ่งชาร์จได้เพียงแค่ 5 นาที สามารถวิ่งได้ถึง 520 กิโลเมตร แข่งหน้า Supercharger ของทางคู่แข่ง BYD ที่ก่อนหน้านี้ประกาศเปิดตัวแบตเตอรี่ที่ชาร์จไวที่สุด ชาร์จได้เพียงแค่ 5 นาที สามารถวิ่งได้ 400 กิโลเมตร

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การพึ่งพาตลาดจีนเป็นหลัก (หากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง แนวโน้มการใช้รถยนต์ EV มีโอกาสที่จะชะลอตัวลง), 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวขึ้น (หากราคาวัตถุดิบหลักของการผลิตแบตเตอรี่อย่างราคา Lithium และ Nickle มีการปรับตัวขึ้นแรงอาจกระทบต่ออัตราการกำไรของบริษัท) และ 3) การแข่งขันในอุตสาหกรรมและการพัฒนาเทคโนโลยีแบตเตอรี่ของบริษัทที่อาจล่าช้ากว่าคู่แข่ง

📌 Xiaomi (1810 HK) เตรียมเปิดตัว YU7 SUV รุ่นใหม่ หวังทำชิงตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีน ท่ามกลางแรงกดดันจากปัญหาคูณภาพ SU7

- Xiaomi กำลังจะเปิดตัว Xiaomi YU7 รถยนต์ไฟฟ้า SUV รุ่นแรกของบริษัทในวันพฤหัสบดีนี้ ซึ่งคาดว่าจะอีกหนึ่งตัวแปรสำคัญที่เข้ามาแย่งตลาดรถยนต์ไฟฟ้า SUV ในจีน โดย Xiaomi EV หน่วยธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi ได้ประกาศผ่าน Weibo ว่างานเปิดตัวดังกล่าวจะมีขึ้นในวันที่ 22 พฤษภาคม เวลา 19.00 น. (เวลาปักกิ่ง) ที่งานเปิดตัวผลิตภัณฑ์เชิงกลยุทธ์ของบริษัท พร้อมข้อความว่า "ร่วมเป็นสักขีพยานการเริ่มต้นใหม่ของ Xiaomi ในวาระครบรอบ 15 ปี"

- นอกจาก YU7 แล้ว Xiaomi ยังเตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์สำคัญอีกหลายรายการในงานเดียวกัน ได้แก่ Xring O1 ชิปประมวลผล (SoC) รุ่นแรกที่พัฒนาขึ้นเอง, สมาร์ทโฟน Xiaomi 15S Pro และแท็บเล็ต Xiaomi 7 Ultra

- ย้อนกลับไปเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2024 Xiaomi ได้เปิดตัว SU7 รถยนต์ไฟฟ้ารุ่นแรกของบริษัท ซึ่งออกแบบมาเพื่อแข่งขันกับ Tesla Model 3 ต่อมาในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2025 Xiaomi ก็ได้เปิดตัว SU7 Ultra รุ่นอัปเกรดที่มาพร้อมพลังสูงถึง 1,548 แรงม้า ซึ่งทำให้ตลาดจับตามองการเติบโตของ Xiaomi EV ที่เข้ามาในตลาด EV ของจีนอย่างจริงจัง

- แม้จะเป็นผู้เล่นใหม่ในตลาด EV ของจีน แต่ Xiaomi EV ก็สามารถทำยอดขายได้อย่างน่าประทับใจ โดยในเดือนเมษายนที่ผ่านมา Xiaomi EV สามารถส่งมอบรถยนต์ได้มากกว่า 28,000 คัน ซึ่งนับเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกันที่ยอดส่งมอบทะลุ 20,000 คัน

- สำหรับ YU7 ที่กำลังจะเปิดตัวนั้น ถูกประกาศชื่อครั้งแรกเมื่อเดือนธันวาคมปีที่ผ่านมา โดยระบุว่าเป็นคู่แข่งตรงของ Tesla Model Y ซึ่งคาดว่าจะเริ่มวางจำหน่ายในช่วงเดือนมิถุนายนหรือกรกฎาคม ปี 2025 โดยตามข้อมูลจากการยื่นจดทะเบียน YU7 จะมีความยาว 4,999 มม. ความกว้าง 1,996 มม. และความสูง 1,600 มม. พร้อมฐานล้อ 3,000 มม. เมื่อเปรียบเทียบกับ Model Y ของ Tesla ที่มีความยาว 4,797 มม. ความกว้าง 1,920 มม. ความสูง 1,624 มม. และฐานล้อ 2,890 มม. จะเห็นได้ว่า YU7 มีขนาดใหญ่กว่าเล็กน้อยในทุกมิติ ยกเว้นความสูง



- การเปิดตัว YU7 ครั้งนี้จึงถือเป็นโอกาสสำคัญของ Xiaomi ในการพิสูจน์ศักยภาพและกู้คืนความเชื่อมั่นจากตลาด ท่ามกลางความท้าทายด้านคุณภาพและแรงกดดันจากคู่แข่งอย่าง Tesla, BYD และผู้เล่นหน้าใหม่ในตลาด EV ของจีน Xiaomi จะสามารถพลิกสถานการณ์และยืนหยัดในตลาด EV ที่มีการแข่งขันสูงได้หรือไม่ ซึ่งต้องติดตามกันต่อไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำให้ทำอย่างไรอย่างระมัดระวังในหุ้น Xiaomi โดยมองบริษัทกำลังก้าวเข้าสู่ยุคใหม่ของการเติบโตด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อย่างเต็มตัว นอกจากนี้ ธุรกิจสมาร์ทโฟนที่เป็น Core Business ของ Xiaomi ยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยคาดการณ์การเปิดตัว Xiaomi Civi 5 Pro ซึ่งได้รับการวางตำแหน่งใหม่ให้เป็นสมาร์ทโฟนเรือธงที่มีน้ำหนักเบาและดีไซน์โดดเด่น อีกทั้งการขยาย Ecosystem ของ Smart Home Appliance จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

- การเปิดตัว YU7 ซึ่งเป็น SUV ไฟฟ้ารุ่นแรกของบริษัท บ่งชี้ถึงความทะเยอทะยานในการทำตลาด Tesla Model Y ในตลาดจีนที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว แม้ Xiaomi จะยังเป็นผู้เล่นใหม่ในอุตสาหกรรม EV แต่การเติบโตของยอดขายที่น่าประทับใจในช่วง 7 เดือนที่ผ่านมาชี้ให้เห็นถึงการยอมรับจากผู้บริโภคในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ปัญหาคุณภาพของรุ่น SU7 ที่เกิดอุบัติเหตุร้ายแรงได้สร้างแรงกดดันให้กับแบรนด์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่ง Xiaomi จะต้องพิสูจน์ให้เห็นว่า YU7 จะสามารถกู้คืนความเชื่อมั่นได้หรือไม่

- ในส่วนของธุรกิจ AIoT Xiaomi ยังคงขยายฐานสินค้าอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเติบโตของเครื่องใช้ไฟฟ้า (White Goods) ที่มีการเติบโตในระดับสูงถึง 100% ขึ้นไปในหลายประเภท การเปิดตัวชิปประมวลผล XRING O1 ถือเป็นก้าวแรกของ Xiaomi ในการพัฒนา SoC ของตัวเอง ซึ่งจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับ Ecosystem ของบริษัท และลดการพึ่งพาจากผู้ผลิตรายอื่น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหาด้านคุณภาพและความปลอดภัยของ EV 2) การแข่งขันในตลาดที่สูง 3) การพึ่งพิงตลาดจีนมากเกินไป 4) ความท้าทายด้านซัพพลายเชนและการผลิต

📌 Waymo (GOOG US, UBER US) ได้รับอนุมัติขยายบริการ Robotaxi ครอบคลุม San Jose – วนะ Tesla (TSLA US) เตรียมเปิดตัวบริการใน Austin

- Waymo บริษัทในเครือ Alphabet (GOOG US) และ Partner ของ Uber (UBER US) ได้รับอนุมัติจาก California Public Utilities Commission ให้ขยายบริการ Waymo One Robotaxi ไปยังพื้นที่ใหม่ในคาบสมุทร San Francisco และเมือง San Jose โดยไม่พบการคัดค้านใด ๆ จากหน่วยงานหรือผู้มีส่วนได้เสีย

- แม้ได้รับไฟเขียว แต่ Waymo ระบุว่ายังไม่มีแผนขยายทันทีโดยจะดำเนินการแบบ “ค่อยเป็นค่อยไป” โดยยังไม่เปิดเผยไทม์ไลน์การให้บริการในพื้นที่ใหม่

- ปัจจุบัน Waymo เป็นบริษัทเดียวในสหรัฐฯ ที่ให้บริการ Robotaxi แบบไร้คนขับโดยรับผู้โดยสารที่ชำระเงินสด โดยมีรถวิ่งมากกว่า 1,500 คัน ใน San Francisco, Los Angeles, Phoenix และ Austin ให้บริการกว่า 250,000 เที่ยวต่อสัปดาห์

- ด้าน Tesla (TSLA) เตรียมเปิดตัวบริการ Robotaxi แบบเสียค่าบริการที่ Austin รัฐเท็กซัส ในเดือนหน้า และมีแผนขยายมาสู่แคลิฟอร์เนียภายในปีนี้ โดย NHTSA กำลังสอบถามรายละเอียดแผนของ Tesla เพื่อประเมินการทำงานในสภาพอากาศเลวร้าย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นท่ามกลางการตรวจสอบเข้มของหน่วยงานกำกับดูแล หลังเกิดอุบัติเหตุร้ายแรงจาก Robotaxi ของ Cruise (GM) ในปี 2023 ที่นำไปสู่การปิดกิจการ

- ล่าสุด Waymo ประกาศเรียก 1,200 คันกลับเพื่ออัปเดตซอฟต์แวร์ ป้องกันความเสี่ยงในการชนกับโซ่, ประตู และสิ่งกีดขวางบนถนน ตามข้อกังวลจาก NHTSA ที่เปิดการสอบสวนตั้งแต่ปีที่แล้ว

📌 UnitedHealth Group (UNH US) พุ่งขึ้น 8.21% หลังผู้บริหารระดับสูงเข้าซื้อหุ้นมูลค่ากว่า \$30 ล้าน ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรม

- หุ้นของ UnitedHealth ปรับตัวเพิ่มขึ้นในวันจันทร์ หลังมีรายงานว่าผู้บริหารระดับสูงรวมถึง Stephen Hemsley ซีอีโอคนใหม่ ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัทท่ามกลางการร่วงลงของราคาหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งลดลงถึง 23% จากความกังวลเรื่องการสอบสวนทางกฎหมาย

- Stephen Hemsley ซื้อหุ้น UnitedHealth จำนวน 86,700 หุ้น ที่ราคาเฉลี่ย \$288.57 คิดเป็นมูลค่าราว \$25 ล้าน โดยก่อนหน้านี้เขาถือครองหุ้นอยู่แล้วประมาณ 1.2 ล้านหุ้น

- นอกจาก Hemsley ยังมี John Rex ประธานและประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน (CFO) ซื้อหุ้นเพิ่มอีก 17,175 หุ้น มูลค่าราว \$5 ล้าน รวมถึงกรรมการบริษัท John Noseworthy, Kristen Gil และ Timothy Flynn ที่เข้าซื้อหุ้นเช่นกัน

- การเข้าซื้อหุ้นในช่วงเวลาที่ราคาหุ้นร่วงลงอย่างหนักนี้ถูกมองว่าเป็นสัญญาณบวก โดย Andrew Rocco นักวิเคราะห์จาก Zacks Investment Research ระบุว่า การซื้อหุ้นโดยผู้บริหารระดับสูงในช่วงที่ตลาดผันผวน เป็นการแสดงถึงความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของบริษัท

- การซื้อหุ้นเกิดขึ้นหลัง UnitedHealth ประกาศก่อนการคาดการณ์ทางการเงินสำหรับปี 2025 อย่างกะทันหัน พร้อมกับการเปลี่ยนแปลงตำแหน่งซีอีโอจาก Andrew Witty ที่ลาออกด้วยเหตุผลส่วนตัว และให้ Stephen Hemsley ซึ่งเคยดำรงตำแหน่งซีอีโอตั้งแต่ปี 2006 ถึง 2017 กลับมาบริหารอีกครั้ง

- ขณะเดียวกัน UnitedHealth กำลังเผชิญการสอบสวนจากกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) เกี่ยวกับการฉ้อโกงในโครงการ Medicare Advantage ซึ่งอาจเข้าข่ายความผิดทางอาญา ตามรายงานของ Wall Street Journal ที่อ้างอิงจากแหล่งข่าววงใน แม้ UnitedHealth จะออกมายืนยันว่าเรายังคงเชื่อมั่นในความโปร่งใสและความซื่อตรงของโครงการ Medicare Advantage ของเราและยังไม่ได้รับการแจ้งเตือนอย่างเป็นทางการจาก DOJ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง UnitedHealth ยังคงอยู่ในจุดที่ท้าทายทั้งในแง่การดำเนินงานและความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้จะมีสถานะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพและมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง แต่ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ โดยเฉพาะในด้านการดำเนินงานที่ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากนโยบายภาครัฐที่มุ่งลดค่าใช้จ่ายในโครงการ Medicare ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท



- นอกจากนี้ UnitedHealth ยังต้องเผชิญกับการถูกวิจารณ์เกี่ยวกับประสิทธิภาพและความโปร่งใสในการดำเนินงาน Medicare Advantage ที่ถูกจับตามองจากหน่วยงานกำกับดูแล แม้ขณะนี้ข่าวการสอบสวนจาก DOJ จะเป็นเพียงรายงานจากสื่อและยังไม่ได้รับการยืนยันอย่างเป็นทางการ แต่ได้สร้างความกังวลให้แก่นักลงทุนในตลาด
- ในแง่การดำเนินงาน UnitedHealth มีการถอนการคาดการณ์ทางการเงินสำหรับปี 2025 อย่างกะทันหัน ซึ่งสะท้อนถึงความไม่แน่นอนและอาจบ่งบอกถึงการทบทวนแผนธุรกิจที่รอบคอบมากขึ้น นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงซีโอโออย่างรวดเร็วจาก Andrew Witty เป็น Stephen Hemsley ที่กลับมารับตำแหน่งอีกครั้ง ยังชี้ให้เห็นถึงความพยายามในการรักษาเสถียรภาพในช่วงที่มีแรงกดดันสูง
- ในระยะสั้น มีโอกาสเห็นการรีไวด์ของราคาหุ้นจาก Valuation ที่เริ่มน่าสนใจหลังจากราคาหุ้นร่วงลงกว่า 23% ในสัปดาห์เดียว รวมทั้งการเข้าซื้อหุ้นของผู้บริหารระดับสูงหลายคน รวมถึง Hemsley ที่มีการซื้อหุ้นมูลค่ากว่า \$25 ล้าน การกระทำนี้สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในพื้นฐานธุรกิจของ UnitedHealth ที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอน
- อย่างไรก็ดี ในระยะกลางถึงยาวยังคงต้องระมัดระวังและติดตามการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายภาครัฐ และการตรวจสอบจากหน่วยงานกำกับดูแลที่อาจสร้างความผันผวนให้กับธุรกิจได้

✦ Nvidia (NVDA US) เปิดตัว NVLink Fusion ที่ Computex เตรียมขายเทคโนโลยีเชื่อมชิป AI ให้พันธมิตรทั่วโลก พร้อมสร้างสำนักงานใหญ่ในไต้หวัน

- Nvidia ประกาศเปิดตัว NVLink Fusion เทคโนโลยีเชื่อมต่อชิปประสิทธิภาพสูงที่ช่วยเพิ่มความเร็วในการสื่อสารระหว่างชิป ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของระบบ AI ขนาดใหญ่ โดยบริษัทจะเปิดตัวเทคโนโลยีนี้ให้ผู้ผลิตชิปรายอื่นเป็นครั้งแรก
- พันธมิตรรายแรกที่น่า NVLink Fusion ไปใช้ ได้แก่ Marvell (MRVL US) และ MediaTek ตามด้วย Alchip, Fujitsu และ Qualcomm (QCOM US) ซึ่งจะใช้เพื่อสร้างระบบ AI แบบ Custom ที่เชื่อมหลายชิปร่วมกัน
- NVLink ใช้ในผลิตภัณฑ์หลักของ Nvidia อย่าง GB200 ที่รวม 2 ชิป Blackwell GPU เข้ากับ Grace CPU เพื่อประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่แบบขนาน
- ในเวที Computex 2025 CEO Jensen Huang ยังเปิดเผยว่า Nvidia เตรียมสร้างสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ในไต้หวันเพื่อขยายฐานในเอเชีย โดยตั้งอยู่ทางตอนเหนือของ Taipei
- Huang กล่าวถึงการเปลี่ยนผ่านของ Nvidia จากผู้ผลิตชิปกราฟิกเกมสู่ผู้ครองตลาด AI ตั้งแต่ยุค ChatGPT ปี 2022 พร้อมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น DGX Spark คอมพิวเตอร์ AI สำหรับนักวิจัย ซึ่งเริ่มผลิตเต็มรูปแบบแล้ว
- Huang ยังพูดถึง Blackwell Ultra ที่จะเปิดตัวปลายปีนี้ และ Rubin-Feynman ชิปรุ่นถัดไปที่มีกำหนดเปิดตัวในปี 2028 โดยทั้งหมดสะท้อนแผนการรองรับยุคใหม่ของ AI ที่เปลี่ยนจาก "การฝึกโมเดล" สู่ "การนำไปใช้งานจริง"
- อย่างไรก็ดีตาม Nvidia เผชิญแรงกดดันในจีน หลังการส่งออกชิปรุ่น H20 ถูกจำกัด โดย Huang ยอมรับว่าบริษัทสูญเสียโอกาสรายได้กว่า \$15 พันล้าน และต้องตั้งสำรองค่าใช้จ่าย \$5.5 พันล้าน จากข้อจำกัดของรัฐบาลสหรัฐฯ

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