

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันศุกร์ที่ผ่านมา (DJIA -0.67%, S&P500 -0.61%, Nasdaq -1.0%) หลังประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศว่าเขาเตรียมเสนอให้สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรปในอัตรา 50% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน โดยดัชนี S&P500 ได้รับแรงกดดันหลักจากการปรับตัวลดลงของหุ้นในกลุ่ม IT -1.33%, Communication Services -0.99% และ Consumer Discretionary -0.91%
- ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศผ่าน Truth Social ว่าเขาเตรียมเสนอให้สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรปในอัตรา 50% เริ่มต้นวันที่ 1 มิถุนายน โดยให้เหตุผลว่า EU มีแนวทางการค้าที่ยากต่อการเจรจาและไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ นอกจากนี้ Trump ยังระบุว่า Apple จะต้องถูกเก็บภาษี 25% สำหรับ iPhone ที่ไม่ได้ผลิตภายในประเทศ ส่งผลให้ราคาหุ้น Apple (AAPL US) ปรับตัวลง -3.02%
- ผู้นำยุโรปหลายคนแสดงความผิดหวังต่อท่าทีของทรัมป์ โดยนายกษ ฮอร์แลนด์ Micheal Martin ระบุว่าภาษีจะสร้างความเสียหายกับทั้งสองฝ่าย และควรหาทางออกด้วยการเจรจาแบบให้เกียรติซึ่งกันและกัน ด้านสหภาพยุโรปยังเตรียมมาตรการตอบโต้ มูลค่า €9.5 หมื่นล้าน (\$1.07 แสนล้าน) ซึ่งจะถูกนำมาใช้หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงก่อนช่วงพ่นพิน 90 วันสิ้นสุดในเดือนกรกฎาคม ในขณะที่ รัฐมนตรีการค้าฝรั่งเศส Laurent Saint-Martin ย้ำว่ายุโรปยังคงมุ่งเน้นแนวทาง “ลดความตึงเครียด แต่พร้อมตอบโต้” หากสหรัฐฯ ดำเนินมาตรการภาษีเพิ่มเติม โดยความไม่แน่นอนจากภาษีดังกล่าวอาจกดดันเศรษฐกิจยุโรปโซนที่อ่อนแออยู่แล้วให้เข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- อย่างไรก็ตาม ล่าสุด Trump ประกาศว่าเขาจะขยายเวลาเส้นตายการเก็บภาษี 50% สำหรับสินค้าจากสหภาพยุโรป (EU) ออกไปจนถึงวันที่ 9 กรกฎาคม หลังการพูดคุยทางโทรศัพท์กับประธานคณะกรรมาธิการยุโรป Ursula von der Leyen ซึ่งทั้งสองฝ่ายต่างแสดงเจตนาจะร่วมกันที่จะเร่งรัดการเจรจาการค้า โดย Ursula von der Leyen ระบุในโพสต์บน X ว่า “ข้อตกลงที่ดีต้องใช้เวลา แต่ยุโรปพร้อมเดินหน้าอย่างเด็ดขาดภายในกรอบเวลาดังกล่าว”
- X ล่มทั่วโลกชั่วคราว เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา ขณะที่ Elon Musk ประกาศกลับมาโพสต์ทวีตใน Tesla (TSLA US) และธุรกิจเทคโนโลยีหลัก ท่ามกลางแรงกดดันด้านภาพลักษณ์และการเมือง โดยหลังจากแพลตฟอร์ม X เกิดเหตุขัดข้อง มีผู้ใช้งานกว่า 25,000 รายรายงานปัญหาในช่วงพักก่อนที่ระบบจะกลับมาเป็นปกติ ด้าน Musk ใช้อีกโอกาสนี้โพสต์ย้ำว่าเขาจะกลับมาใช้ชีวิต 24 ชั่วโมงในที่ทำงานอีกครั้ง ทั้งในการควบคุมสายการผลิต Tesla, ศูนย์ข้อมูล xAI และการกักปล่อยจรวด Starship ที่จะขึ้นเร็ว ๆ นี้ โดยระบุว่ากำลังเตรียมเปิดตัวเทคโนโลยีสำคัญหลายรายการ พร้อมส่งสัญญาณว่าความทุ่มเทธุรกิจหลักกำลังกลับมาเต็มตัว ท่ามกลางกระแสวิจารณ์จากนักลงทุนและสาธารณชนว่าเขาใช้เวลากับการเมืองมากเกินไปในช่วงที่ผ่านมา ทั้งจากบทบาทหัวหน้าหน่วยงาน DOGE และการสนับสนุนประธานาธิบดี Donald Trump ซึ่งกระทบต่อภาพลักษณ์ Tesla โดยเฉพาะในยุโรป การแสดงความรับผิดชอบหลังระบบ X ล่มในครั้งนี้จึงอาจเป็นสัญญาณสำคัญต่อการกู้ความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและพนักงานภายใน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,603.07	-0.61%
	S&P500	5,802.82	-0.67%
	NASDAQ	18,737.21	-1.00%
Europe	STOXX600	545.13	-0.93%
Japan	NIKKEI225	37,160.47	0.47%
China	CSI300	3,882.27	-0.81%
	HSCE	8,583.86	0.31%
India	NIFTY50	24,853.15	0.99%
Thailand	SET	1,176.36	0.25%
Vietnam	VN30	1,409.40	-0.01%
Gold	Gold Futures	3,365.80	2.15%
Oil	WTI Oil Futures	61.53	0.54%
USD	US Dollar Index	99.11	-0.85%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5110%	-2
	TH Gov 10Y	1.8580%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Nvidia เตรียมเปิดตัวชิป AI รุ่นใหม่ที่ออกแบบเฉพาะสำหรับตลาดจีนโดยมีราคาถูกกว่ารุ่น H20 อย่างชัดเจน (อยู่ในช่วง \$6,500-\$8,000 เทียบกับ H20 ที่ \$10,000-\$12,000) คาดว่า จะเริ่มผลิตได้ภายในเดือนมิถุนายน เพื่อตอบสนองความต้องการในตลาดศูนย์ข้อมูลมูลค่าสูง ถึง \$5 หมื่นล้าน โดยชิปใหม่นี้จะใช้สถาปัตยกรรม Blackwell แทน Hopper เดิม และลดสเปก เพื่อไม่ให้เข้าข่ายการแบน เช่น เปลี่ยนจาก HBM เป็น GDDR7 และหลีกเลี่ยงการใช้เทคโนโลยี CoWoS ของ TSMC ซึ่งช่วยให้ชิปอยู่ภายใต้ข้อจำกัด Bandwidth ที่กำหนดโดยรัฐบาลสหรัฐฯ (<1.8 TB/s) ความเคลื่อนไหวนี้มีขึ้นหลังจาก Nvidia ต้องบันทึกต้นทุนค่าสินค้าคงคลัง H20 กว่า \$5.5 พันล้าน และยกเลิกคำสั่งซื้อราว \$1.5 หมื่นล้าน โดย Jensen Huang ซีอีโอระบุว่า จำเป็นต้องสร้างโมเดลใหม่โดยเฉพาะสำหรับจีนซึ่งเคยสร้างรายได้ถึง 13% ของยอดขายรวม แต่ส่วนแบ่งตลาดลดลงจาก 95% เหลือราว 50% ภายใน 2 ปี โดยคู่แข่งอย่าง Huawei รุกคืบ ด้วยชิป Ascend 910B ที่ไม่อยู่ภายใต้ข้อจำกัดการส่งออก ทั้งนี้ GF Securities คาดว่า Nvidia ยังมีชิปอีกหนึ่งรุ่นรอเปิดตัวในเดือนกันยายน อาจใช้ชื่อ 6000D หรือ B40 ซึ่งจะเป็นความพยายามต่อเนื่องในการรักษาฐานลูกค้าในจีน ท่ามกลางความกังวลว่าหากข้อจำกัดการส่งออกยังคงดำเนินต่อไปแบบไม่มีท่าทีผ่อนคลาย Nvidia อาจสูญเสียพื้นที่ให้กับเทคโนโลยี ก่อตั้งในระยะยาว

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Nvidia และยังคงเป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ก่อนการรายงานผลประกอบการไตรมาสที่กำลังจะมาถึง โดยมี 6 ปัจจัยหนุนหลัก ได้แก่ 1) อุตสาหกรรม AI ยังคงอยู่ในช่วงเร่งการลงทุน โดยเฉพาะ Hyperscalers อย่าง Microsoft, Google, Amazon และ Meta ที่เห็นหน้าใช้จ่ายใน LLM, Data Center และ AI Infrastructure อย่างต่อเนื่อง หนุนอุปสงค์ต่อ GPU ระดับสูงของ Nvidia แม้ราคาจะสูงมากก็ตาม 2) Blackwell ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของรายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง แม้ช่วงแรกของการเปลี่ยนผ่านจาก Hopper อาจไม่ราบรื่น แต่การที่ลูกค้ารายใหญ่ เช่น AWS และ OpenAI พร้อมนำมาใช้งานเร็ว จะเป็นแรงผลักดันให้รายได้ฟื้นตัวเร็วขึ้น 3) ผลกระทบจากการแบน H20 ในจีนแม้รุนแรงในระยะสั้น แต่ยังมีโอกาสหากบริษัทสามารถพัฒนาและจำหน่ายชิปที่ตรงตามเงื่อนไขใหม่ได้สำเร็จ ซึ่งอาจช่วยรักษาฐานลูกค้าบางส่วนไว้ และกลายเป็น Sentiment เชิงบวกในอนาคต โดยเฉพาะหากสามารถนำสินค้าคงคลังบางส่วนกลับมาใช้ได้ 4) ความสามารถในการขยายตลาดใหม่ เช่น ตะวันออกกลางผ่านโครงการ Sovereign AI กับหลายประเทศ ยังช่วยกระจายความเสี่ยงจากการสูญเสียตลาดจีน และลดการพึ่งพารายได้จากสหรัฐฯ 5) อัตรากำไรขั้นต้นอาจฟื้นผวนในช่วงเปลี่ยนผ่านชิปรุ่นใหม่และการตัดจำหน่าย H20 แต่มีโอกาสฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง หากการผลิตและส่งออกชิป Blackwell ทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ 6) แม้ Hyperscaler จะเริ่มพัฒนา AI Chip เองมากขึ้น แต่ Ecosystem และซอฟต์แวร์ของ Nvidia โดยเฉพาะ CUDA และ AI stack ยังคงเป็นข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้างที่ยังไม่มีคู่แข่งใดทดแทนได้อย่างสมบูรณ์ ทำให้เรายังเชื่อว่า Nvidia จะสามารถรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาด AI และบริหารความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ได้อย่างยืดหยุ่น ขณะที่ Blackwell และ AI Infra จะยังคงเป็น Growth drivers ที่แข็งแกร่งในระยะต่อไป ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตชิปรายอื่น 3) ข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เบ็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอ



- ติดตามผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญที่จะทยอยประกาศในสัปดาห์นี้ อาทิ Nvidia (ตลาดคาดการณ์รายได้ +66.5% YoY, EPS +48.4%), Costco (คาดการณ์รายได้ +8.1%, EPS +12.0%), Salesforce (คาดการณ์รายได้ +6.7% YoY, EPS +4.5%), Dell (ตลาดคาดการณ์รายได้ +4.0% YoY, EPS +32.7%), Xiaomi (ตลาดคาดการณ์รายได้ +44.3% YoY, EPS +130.1%) และ Meituan (ตลาดคาดการณ์รายได้ +16.6% YoY, EPS +32.0%)
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ GDP 1Q25 (Second) (ตลาดคาดการณ์เท่ากับไตรมาสก่อนที่ -0.3% QoQ), Core PCE เดือน เม.ย. (ตลาดคาดการณ์ +2.5% YoY vs. เดือนก่อน +2.6%) รวมถึงการเปิดเผยสรุปการประชุม Fed (FOMC Meeting Minutes) ในวันที่ 7 พ.ค. ที่ผ่านมา, ญี่ปุ่น Tokyo CPI เดือน พ.ค. (ตลาดคาดการณ์เท่ากับเดือนก่อนที่ 3.4% YoY), Industrial Production เบื้องต้น เดือน เม.ย. (ตลาดคาดการณ์ 0.1% vs. เดือนก่อน 1.0%) และ Retail Sales (ตลาดคาดการณ์ 3.0% vs. เดือนก่อน 3.1%)
- จ้าวหุ้นอัฟเวค: Apple, Tesla, Nvidia, Moderna

ดัชนี FUTURES ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป ปรับตัวขึ้นในเช้าวันนี้ หลังจากรับประกาศเลื่อนวันเก็บภาษีนำเข้าสินค้ายุโรป 50% ออกไปเป็นวันที่ 9 ก.ค.

Index	2Day	Last	Net Chg	%Chg	Time	High	Low	Volume
1) Americas								
1) Dow Jones mini	Jun25 DM5	41981.00	+307.00	+0.737%	08:12	42027.00	41651.00	2370
2) S&P 500 mini	Jun25 ES5	5866.25	+49.25	+0.847%	08:12	5876.75	5813.00	37061
3) NASDAQ 100 mini	Jun25 NM5	21189.00	+214.00	+1.020%	08:12	21229.25	20954.25	23740
4) S&P/TSX 60	Jun25 PT5	1555.10	+6.80	+0.439%	08:00	1557.30	1554.60	44
5) MEX IPC	Jun25 IS5	58517.00	+728.00	+1.260%	05/23	58595.00	57195.00	826
6) IBOVESPA	Jun25 BZ5	138954	+522	+0.377%	05/23	139180	135955	157645
2) EMEA								
2) EURO STOXX 50	Jun25 VG5	5398.00	+74.00	+1.390%	08:07	5423.00	5360.00	12598

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.24%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.31% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.09% โดยตลาดเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ทั้งนี้ มีข่าวระบุว่า รัฐบาลสหรัฐช่วยว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีน และรัฐบาลสหรัฐช่วยว่าการกระทรวงการต่างประเทศของสหรัฐฯ ได้หารือกันทางโทรศัพท์

✦ แถลงการณ์ของกระทรวงการต่างประเทศจีนระบุว่า รัฐบาลสหรัฐช่วยว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีนและรัฐบาลสหรัฐช่วยว่าการกระทรวงการต่างประเทศของสหรัฐฯ ได้แลกเปลี่ยนความคิดเห็นเกี่ยวกับประเด็นสำคัญต่างๆ ผ่านการสนทนากทางโทรศัพท์ โดยทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องเกี่ยวกับความสำคัญของความสัมพันธ์ทวิภาคีและข้อตกลงในการรักษาช่องทางการสื่อสารให้เปิดกว้าง

✦ Tongcheng Travel (780 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 1/25 มีรายได้สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้รวมอยู่ที่ 4.38 พันล้านหยวน +13.2% YoY (สูงกว่าคาด 0.9%) หลังได้แรงหนุนจากยอดการจองตั๋วการเดินทางเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการจองตั๋วเดินทางอยู่ที่ 2.0 พันล้านหยวน +15.2% YoY (สูงกว่าคาด 2.0%) ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 788 ล้านหยวน +41.1% YoY (สูงกว่าคาด 7.3%)

✦ Baidu (9888 HK) +0.54% ขณะที่ CMBI ปรับลดราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ \$144.6 (จากเดิม \$146.7) หลังนักวิเคราะห์ได้ปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิในปี 2025 ลงจากเดิม 1% และ 7% ตามลำดับ เนื่องจากมีผลกระทบจากการทำเงินของธุรกิจหลักอย่าง Online Marketing ที่มีการชะลอตัวลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในด้านดีคือธุรกิจ Cloud AI มีการเติบโตที่เหนือความคาดหมาย +38% YoY



STOCK HIGHLIGHT

🚩 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง หลัง Trump เสนอเก็บภาษีนำเข้า 50% จาก EU รวมถึง Apple (AAPL US) ถูกกดดันจากสินค้า iPhone ที่ผลิตนอกประเทศ

- ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ร่วงแรงก่อนเปิดตลาดวันศุกร์ หลังประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศผ่าน Truth Social ว่าเขาเตรียมเสนอให้สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรปในอัตรา 50% เริ่มต้นวันที่ 1 มิถุนายน โดยให้เหตุผลว่า EU มีแนวทางการค้าที่ยากต่อการเจรจาและไม่เป็นธรรมต่อสหรัฐฯ

- นอกจากนี้ Trump ยังระบุว่า Apple จะต้องถูกเก็บภาษี 25% สำหรับ iPhone ที่ไม่ได้ผลิตภายในประเทศ ส่งผลให้ราคาหุ้น Apple ปรับตัวลงประมาณ 3% ในช่วง Pre Market ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่อื่น ๆ เช่น Amazon และ Nvidia ก็ปรับตัวลงมากกว่า 2%

- Andre Bakhos ผู้บริหารจาก Ingenium Analytics กล่าวว่าตลาดตอบสนองอย่างรวดเร็วต่อข่าวภาษี เพราะประเด็นนี้ส่งผลโดยตรงต่อห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนในหลายอุตสาหกรรม “ตลาดไม่ชอบความไม่แน่นอน และการเคลื่อนไหวนี้กระทบความเชื่อมั่นในระยะสั้น” เขากล่าว พร้อมเสริมว่า หากแนวทางนี้สามารถผลักดันให้ EU เข้าสู่โต๊ะเจรจาได้ ก็อาจนำไปสู่ผลลัพธ์เชิงบวกในระยะยาว

- แรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนยังมาจากร่างกฎหมายภาษีและงบประมาณของ Trump ซึ่งเพิ่มผ่านความเห็นชอบจากสภาผู้แทนราษฎร และกำลังเข้าสู่การพิจารณาของวุฒิสภา หากผ่านเป็นกฎหมาย ร่างนี้จะเพิ่มภาระหนี้ของรัฐบาลกลางราว \$3.8 ล้านล้านในทศวรรษหน้า ตามรายงานของสำนักงานงบประมาณรัฐสภา (CBO)

🚩 X ล่มทั่วโลก ขณะที่ Elon Musk ประกาศกลับมาโฟกัสเต็มตัวกับ Tesla (TSLA US) และธุรกิจหลักกลับสู่แนวทาง

- หลังจากเกิดเหตุขัดข้องที่ส่งผลให้ผู้ใช้งานทั่วโลกไม่สามารถเข้าถึงแพลตฟอร์ม X ได้ชั่วคราวเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา ล่าสุดบริการได้กลับมาเป็นปกติแล้ว โดย Downdetector .com ระบุว่ามีการรายงานปัญหากว่า 25,000 รายในช่วงพัก โดยส่วนใหญ่อยู่ในสหรัฐฯ ก่อนที่จำนวนจะลดลงเหลือไม่ถึง 1,000 รายภายในไม่กี่ชั่วโมง แม้แพลตฟอร์ม X ยังไม่ได้ออกแถลงการณ์ถึงสาเหตุของเหตุการณ์ดังกล่าว

- ด้าน Elon Musk ผู้บริหารสูงสุดของ X ได้ออกมาโพสต์หลังเหตุการณ์ว่าเขากำลังกลับมาใช้ชีวิต 24 ชั่วโมงต่อวันในที่ทำงานอีกครั้ง ทั้งในห้องประชุม ห้องเซิร์ฟเวอร์ และสายการผลิต เพื่อทุ่มเทให้กับการขับเคลื่อนธุรกิจหลักของตน ทั้ง X, xAI และ Tesla รวมถึงภารกิจปล่อยจรวด Starship ที่จะขึ้นในสัปดาห์หน้า โดยระบุว่ามีความสำคัญหลายอย่างที่เตรียมเปิดตัว

- ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ Musk ถูกจับตาอย่างใกล้ชิดจากนักลงทุนและสาธารณชน หลังจากเขาให้บทบาทอย่างมากในแวดวงการเมือง โดยเฉพาะการสนับสนุนทางการเงินแก่ประธานาธิบดี Donald Trump และการรับหน้าที่หัวหน้าหน่วยงาน Department of Government Efficiency (DOGE) ซึ่งมีบทบาทในการปรับลดงบประมาณและยกเลิกนโยบายสนับสนุนภาครัฐจำนวนมาก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ตาม การเข้าไปมีบทบาททางการเมืองอย่างหนักหน่วงของ Musk กลับสร้างแรงเสียดทานทั้งในและนอกสหรัฐฯ โดยเฉพาะในยุโรป ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และยอดขายของ Tesla จนทำให้หลายฝ่ายเริ่มตั้งคำถามว่าเขากุมเวลาให้กับบริษัทมากพอหรือไม่
- ในช่วงที่ผ่านมา Musk เคยให้คำมั่นว่าจะลดบทบาทในด้านการเมือง และกลับมาโฟกัสกับ Tesla และธุรกิจเทคโนโลยีของเขา มากขึ้น ซึ่งคำกล่าวล่าสุดหลังจากระบบ X ล่ม อาจถือเป็นการตอกย้ำอีกครั้งว่าเขาต้องการแสดงความรับผิดชอบต่อในฐานะผู้นำที่ยังควบคุมทุกจุดด้วยตัวเอง
- ✦ Nvidia (NVDA US) ปรับกลยุทธ์ในจีน เตรียมเปิดตัวชิป AI รุ่นใหม่ราคาย่อมเยา หลัง H20 ถูกแบนจากข้อจำกัดของสหรัฐฯ
 - Nvidia เตรียมเดินหน้าเปิดตัวชิป AI รุ่นใหม่สำหรับตลาดจีนคาดว่าจะเร็วสุดในเดือนมิถุนายนนี้ โดยออกแบบให้มีสเปกและราคาต่ำกว่ารุ่น H20 เพื่อให้สอดคล้องกับข้อจำกัดด้านการส่งออกของรัฐบาลสหรัฐฯ ท่ามกลางแรงกดดันจากการเมืองระหว่างประเทศ และการแข่งขันในตลาดภายในประเทศที่รุนแรงขึ้น
 - Reuters รายงานโดยอ้างอิงจากแหล่งข่าวที่ใกล้ชิดกับเรื่องนี้ว่าชิปรุ่นใหม่นี้จะใช้พื้นฐานจากสถาปัตยกรรม Blackwell รุ่นล่าสุดของ Nvidia โดยมีราคาอยู่ระหว่าง \$6,500-\$8,000 ซึ่งถูกกว่ารุ่น H20 อย่างมีนัยสำคัญ (ที่มีราคาสูงถึง \$10,000-\$12,000) และมีแผนเริ่มผลิตจำนวนมากเร็วสุดภายในเดือนมิถุนายน
 - เพื่อหลีกเลี่ยงการละเมิดข้อจำกัดของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ Nvidia ได้ดัดแปลงบางส่วนของชิปใหม่ เช่น การใช้หน่วยความจำ GDDR7 แทน High Bandwidth Memory (HBM) และหลีกเลี่ยงการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงอย่าง CoWoS ของ TSMC ที่ช่วยเพิ่มความเร็วในการประมวลผลและการส่งข้อมูล ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยให้ชิปอยู่ภายใต้เกณฑ์ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในด้าน Bandwidth ที่ต้องไม่เกิน 1.7-1.8 TB/s
 - ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นหลังจากที่รัฐบาลสหรัฐฯ มีคำสั่งแบนการส่งออกชิปรุ่น H20 ไปยังจีนตั้งแต่เดือนเมษายนที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ Nvidia ต้องบันทึกต้นทุนค่าสินค้าคงคลังราว \$5.5 พันล้าน และยกเลิกคำสั่งซื้อรวมกว่า \$1.5 หมื่นล้าน
 - Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia ยอมรับว่าสถาปัตยกรรม Hopper เดิมไม่สามารถปรับแต่งให้ผ่านข้อจำกัดล่าสุดได้อีก จึงต้องพัฒนาโมเดลใหม่ขึ้นบนพื้นฐานของ Blackwell สำหรับตลาดจีนโดยเฉพาะ
 - แม้จะเผชิญข้อจำกัดมากขึ้น แต่ Nvidia ยังมองว่าจีนเป็นตลาดที่ไม่สามารถมองข้ามได้ โดยเฉพาะตลาดศูนย์ข้อมูลที่มีมูลค่าสูงถึง \$5 หมื่นล้าน และเคยเป็นแหล่งรายได้คิดเป็น 13% ของยอดขายรวมของบริษัทในปีงบประมาณล่าสุด อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งตลาดของ Nvidia ในจีนได้ลดลงจาก 95% เหลือเพียงราว 50% ในช่วงสองปีที่ผ่านมา ขณะที่คู่แข่งอย่าง Huawei เริ่มครองตลาดมากขึ้น ด้วยชิปรุ่น Ascend 910B ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้ข้อจำกัดของสหรัฐฯ
 - Huang เตือนว่าหากมาตรการควบคุมการส่งออกยังคงดำเนินต่อไปแบบไม่มีท่าทีผ่อนปรน ลูกค้าจีนจะมีแนวโน้มหันไปใช้เทคโนโลยีท้องถิ่นมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ตำแหน่งของ Nvidia ในตลาดจีนอ่อนแอลงอย่างต่อเนื่อง



- ขณะเดียวกัน มีรายงานว่า Nvidia กำลังพัฒนาชิปอีกรุ่นหนึ่งสำหรับตลาดจีน คาดว่าจะเริ่มเข้าสู่สายการผลิตในเดือนกันยายน โดยยังไม่มีรายละเอียดชัดเจน แต่ GF Securities คาดว่าชิปดังกล่าวอาจใช้ชื่อว่า 6000D หรือ B40

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Nvidia และยังคงเป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ก่อนที่บริษัทจะมีการรายงานงบไตรมาสที่จะถึงนี้ ด้วยปัจจัยสนับสนุน

1) อุตสาหกรรม AI ยังคงอยู่ในช่วงการลงทุน โดยเฉพาะเม็ดเงินจาก Hyperscalers อย่าง Microsoft, Google, Amazon และ Meta ที่ยังคงขยายการลงทุนใน LLM, Data Center และ AI Infra อย่างต่อเนื่อง ทำให้ Demand ต่อ GPU ขึ้นสูงยังคงแข็งแกร่ง แม้ราคาจะสูงก็ตาม

2) Blackwell ยังคงเป็นจุดเปลี่ยนเชิงเทคโนโลยีและรายได้ที่สำคัญ โดยแม้การเปลี่ยนผ่านจาก Hopper อาจมีจังหวะ Ramp ที่ไม่สมบูรณ์ในระยะแรก แต่เรามองว่าอุปสงค์จากลูกค้าระดับสูง เช่น AWS หรือ OpenAI จะช่วยให้เกิดการ Adopt อย่างรวดเร็ว และช่วยหนุนรายได้ในช่วงครึ่งปีหลังเป็นต้นไป

3) แม้การแบนชิปรุ่น H20 ในจีนจะสร้างแรงกดดันต่อรายได้ในระยะสั้น และส่งผลให้ Nvidia สูญเสียส่วนแบ่งตลาดในจีนอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ผ่านมา แต่เรามองว่าสถานการณ์ยังไม่ถึงจุดที่แก้ไขอะไรไม่ได้หรือหมดโอกาสโดยสิ้นเชิง หากในอนาคตบริษัทสามารถพัฒนาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับข้อกำหนดของสหรัฐฯ สำหรับตลาดจีนได้สำเร็จ ก็มีโอกาสที่จะช่วยรักษาฐานลูกค้าบางส่วนไว้ได้ และอาจกลายเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น ขณะเดียวกัน แม้จะมีการตัดจำหน่ายสินค้าคงคลัง H20 ไปแล้ว แต่หากสินค้าบางส่วนสามารถนำกลับมาปรับใช้หรือต่อยอดให้เกิดรายได้ใหม่ ก็มีโอกาสช่วยหนุนอัตรากำไรขึ้นต้นในอนาคต

4) ความสามารถในการ Diversify รายได้นอกสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในตลาดใหม่ เช่น ตะวันออกกลางผ่านโครงการ Sovereign AI กับหลายประเทศที่กำลังสร้าง Data center หรือ Sovereign cloud ของตนเอง จึงช่วยชดเชยรายได้ที่ถูกจำกัดจากจีนได้บางส่วน และลดการพึ่งพาทลาดเดิม

5) อัตรากำไรขั้นต้นอาจมีความผันผวนในระยะสั้นจากการ Ramp up ชิปรุ่นใหม่ และค่าใช้จ่ายจาก H20 ที่ห้ามขาย แต่เราประเมินว่า Margin มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ครึ่งหลังของปี หากกระบวนการผลิตและ Delivery ทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ

6) แม้จะมีแรงกดดันจากการที่ Hyperscaler พัฒนา AI chip เองมากขึ้น เช่น Amazon Graviton, Google TPU, Meta MTIA แต่ในเชิง Ecosystem และซอฟต์แวร์ Nvidia ยังคงมีความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง โดยเฉพาะ CUDA และระบบพัฒนา AI stack ที่ยังไม่มีใครทดแทนได้อย่างเต็มรูปแบบในเวลาอันใกล้

- ภาพรวมจึงยังเชื่อมั่นว่า Nvidia มีความสามารถในการบริหารความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และความยืดหยุ่นในการปรับแผนผลิตภัณฑ์ให้เข้ากับข้อกำหนดในตลาดสำคัญ ขณะที่ Growth drivers จาก AI Infra และ Blackwell จะยังหนุนการเติบโตในระดับสูงต่อไป

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตชิปรายอื่น 3) ข้อกำหนดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เม็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ Moderna (MRNA US) -1.72% ขณะที่บริษัทได้ยื่นคำขอขึ้นทะเบียนทางการตลาดเพื่อขอให้สำนักงานอาหารและยาแห่งสหรัฐอเมริกา (FDA) พิจารณารีวิววัคซีนป้องกันโควิด-19 รุ่นอัปเดตของบริษัท

- บริษัทระบุว่า การยื่นขออนุมัติวัคซีนครั้งนี้ ซึ่งมีชื่อทางการค้าว่า Spikevax เป็นไปตามแนวทางของ FDA ที่แนะนำให้ปรับปรุงวัคซีนให้สามารถรับมือกับสายพันธุ์ไวรัสที่อยู่ในกลุ่ม JN.1 โดยเฉพาะสายพันธุ์ย่อย LP.8.1

- โดยข้อมูลจากภาครัฐของสหรัฐฯ ระบุว่า สายพันธุ์ LP.8.1 ซึ่งเป็นสายพันธุ์ย่อยของ JN.1 กำลังแพร่ระบาดเป็นหลักในประเทศ คิดเป็นประมาณ 70% ของจำนวนผู้ติดเชื้อทั้งหมด

- ปัจจุบันในสหรัฐฯ มีวัคซีนโควิด-19 ที่ได้รับอนุญาตให้ใช้แล้วทั้งหมด 3 รายการ ได้แก่ Moderna, Pfizer และ Novavax

- นอกจากนี้ Moderna คาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายวัคซีนรุ่นอัปเดตได้ภายในช่วงกลางเดือนสิงหาคม

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