

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 29 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันพุธที่ผ่านมา (DJIA -0.58%, S&P500 -0.56%, NASDAQ -0.51%) อย่างไรก็ตาม ตลาด Futures ของหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญหลังตลาดปิด หนุนโดยการประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของ Nvidia (+4.9% ในช่วง After-hours) รวมถึงการที่ศาลของสหรัฐฯ ระงับการเก็บภาษีการค้าส่วนใหญ่ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศ โดยระบุว่าเป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขต ซึ่งหนุน Sentiment เชิงบวกและคลายความกังวลของนักลงทุนบางส่วนต่อประเด็นภาษีการค้า
- ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US Court of International Trade) มีมติ 3:0 ว่าภาษีส่วนใหญ่ที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ใช้อำนาจพิเศษในการประกาศใช้นั้น “เกินขอบเขตอำนาจของประธานาธิบดี” และ “ผิดกฎหมาย” ส่งผลให้ต้อง “ระงับการเก็บภาษีส่วนใหญ่ทันที” รวมถึงภาษี Flat global tariff และภาษี Fentanyl จากจีน แคนาดา และเม็กซิโก โดยคำตัดสินนี้เกิดจากการฟ้องร้องโดยกลุ่มรัฐที่นำโดยพรรคเดโมแครตและกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กที่ได้แย้งว่าทรัมป์ใช้อำนาจจากกฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) อย่างไม่เหมาะสม โดยอ้าง “ภาวะฉุกเฉินจากการขาดดุลการค้า” ซึ่งศาลมองว่าไม่เข้าข่ายภาวะฉุกเฉินตามกฎหมายดังกล่าว
- อย่างไรก็ตาม ภาษีภายใต้ Section 232 (เช่น เหล็กและอลูมิเนียม) และ Section 301 (เช่น ภาษีเงินจากการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา) ยังคงมีผลบังคับใช้ตามปกติ โดยคำตัดสินนี้ถือเป็นความเสียหายเชิงยุทธศาสตร์ต่อแนวทางนโยบายเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์ ด้านทำเนียบขาวตอบโต้ทันที โดยระบุว่า “ไม่ใช่หน้าที่ของผู้พิพากษาที่ไม่ได้มาจากการเลือกตั้งในการตัดสินปัญหาความมั่นคงระดับชาติ” โดยหากศาลฎีกาไม่กลับคำตัดสิน ภาษีจำนวนมากในแผน Reciprocal Tariffs ของทรัมป์จะถูกยกเลิกถาวร และอาจส่งผลต่อการเจรจาการค้าทวิภาคีกับ EU, จีน, อินเดีย และพันธมิตรอื่น ๆ ในระยะต่อไป นอกจากนี้ มีรายงานข่าวว่าฝ่ายบริหารได้ดำเนินการยื่นอุทธรณ์ต่อคำตัดสินดังกล่าวแล้ว
- Fed เปิดเผยแพร่รายงานประชุม FOMC วันที่ 6-7 พ.ค. สะท้อนจุดยืนร่วมกันของคณะกรรมการเฟดว่า “ยังไม่ควรเร่งปรับนโยบายการเงิน” เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนสูงจากหลายปัจจัย ทั้งด้านการค้า การคลัง ภาวะเงินเฟ้อ และนโยบายตรวจคนเข้าเมือง โดยทีมนักเศรษฐศาสตร์ของ Fed ประเมินว่าโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปีใกล้เคียงกับโอกาสที่เศรษฐกิจจะเติบโตตามปกติ โดยเศรษฐกิจมีแนวโน้มจะชะลอตัวลงมากกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในเดือน มี.ค. ทั้งนี้ Fed ยังคงย้ำแนวทาง Wait-and-see เพื่อรอประเมินผลกระทบที่แท้จริงก่อน ทั้งนี้ FedWatch Tool เผยว่าตลาดให้น้ำหนัก 98% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน มิ.ย.

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,098.70	-0.58%
	S&P500	5,888.55	-0.56%
	NASDAQ	19,100.94	-0.51%
Europe	STOXX600	548.93	-0.61%
Japan	NIKKEI225	37,722.40	0.00%
China	CSI300	3,836.24	-0.08%
	HSCE	8,443.87	-0.31%
India	NIFTY50	24,752.45	-0.30%
Thailand	SET	1,160.74	-0.23%
Vietnam	VN30	1,432.19	0.33%
Gold	Gold Futures	3,294.90	-0.17%
Oil	WTI Oil Futures	61.84	1.56%
USD	US Dollar Index	99.88	0.36%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4773%	3
	TH Gov 10Y	1.8160%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กวีสุขพันธุ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

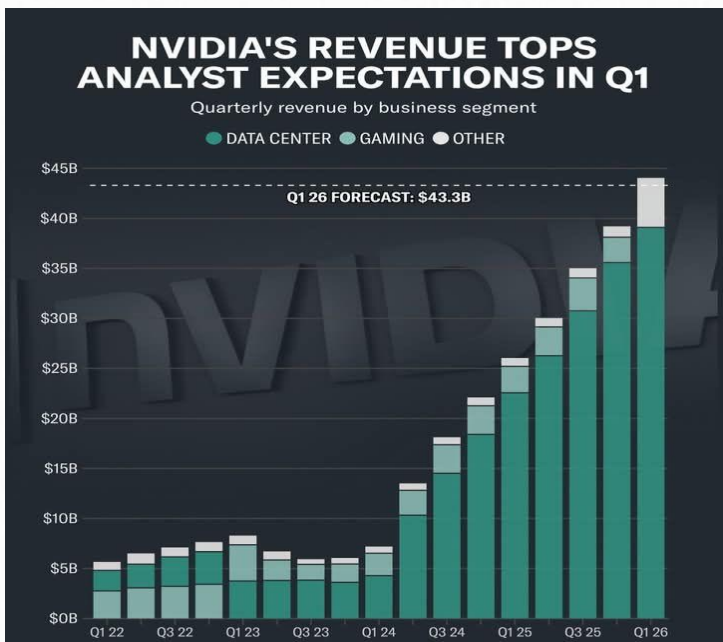


- OPEC+ มีมติผ่านโควตาการผลิตน้ำมันกลุ่มสำหรับปี 2025 และ 2026 โดยยังไม่มีการตัดสินใจเกี่ยวกับแผนการเพิ่มกำลังผลิตรอบใหม่และการตัดสินใจเพิ่มเติม เช่น แผนการเพิ่มกำลังผลิตวันละ 411,000 บาร์เรลในเดือนกรกฎาคม ซึ่งจะถูกตัดสินใจโดยกลุ่มแกนนำ 8 ประเทศ (นำโดยซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย) ในการประชุมวันเสาร์นี้ ประเด็นดังกล่าวเป็นหนึ่งในปัจจัยที่หนุนราคาน้ำมัน (WTI) ให้วันนี้ปรับตัวขึ้น +1.6%
- Nvidia (NVDA US) รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปีบัญชี 2026 ออกมาดีกว่าคาด โดยมีรายได้รวม \$4.41 หมื่นล้าน +69% YoY (สูงกว่าคาด 1.8%) และกำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ \$0.96 (สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$0.93) หนุนโดยรายได้จากกลุ่มศูนย์ข้อมูลที่โตแรง +73% YoY สุรับ \$3.91 หมื่นล้าน แม้จะต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ความกังวลเริ่มฉายชัดในไตรมาสปัจจุบัน โดย Nvidia คาดรายได้ Q2/26 จะอยู่ที่ราว \$4.5 หมื่นล้าน บวกลบ 2% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$4.59 หมื่นล้าน สาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากข้อจำกัดการส่งออกชิป AI ไปจีน โดยเฉพาะ H20 ที่ประเมินว่าจะทำให้รายได้หายไป \$8 พันล้านในไตรมาสนี้ ด้าน H20 เคยสร้างรายได้ \$4.6 พันล้านในไตรมาสที่ผ่านมา แต่สูญเสียรายได้ไปแล้ว \$2.5 พันล้านจากการส่งออกไม่ได้ อย่างไรก็ดี บริษัทตั้งสำรองเพียง \$4.5 พันล้าน (น้อยกว่าที่เคยประเมิน \$5.5 พันล้าน) เนื่องจากสามารถนำชิ้นส่วนบางส่วนกลับมาใช้ใหม่ได้ ขณะที่ Jensen Huang เตือนว่าแนวทางตัด Nvidia ออกจากจีนอาจย้อนศรต่อความเป็นผู้นำของสหรัฐฯ ในระยะยาว และแสดงความพอใจกับท่าทีล่าสุดของ Donald Trump ที่ยกเลิกกฎควบคุมการเผยแพร่เทคโนโลยี AI ซึ่งอาจบรรเทาแรงกดดันต่อตลาดส่งออกของ Nvidia ในอนาคต
- ฝ่ายกลยุทธ์ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Nvidia พร้อมคงสถานะ Top Pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ แม้รายได้ไตรมาส 2 จะเผชิญแรงกดดันจากข้อจำกัดการส่งออกไปจีนที่คาดว่าจะทำให้สูญเสียรายได้ราว \$8 พันล้าน แต่จุดแข็งเชิงโครงสร้างของ Nvidia ยังคงชัดเจนจากการเติบโตของรายได้ +69% YoY ในไตรมาสล่าสุด แม้ต้องตั้งสำรองสินค้าคงคลัง H20 ถึง \$4.5 พันล้าน ทั้งนี้ การเร่งติดตั้ง Blackwell GPU โดย Hyperscalers สะท้อนถึงดีมานด์ระดับสูง โดยหากรักษาอัตราการติดตั้งที่ 72,000 หน่วย/สัปดาห์ จะเทียบเท่าการส่งมอบ 4 ล้านหน่วยต่อปี ส่งผลให้ Blackwell กลายเป็น growth engine ใหม่ที่หนุนรายได้ระยะกลางถึงยาวได้อย่างมีนัย ขณะเดียวกัน ความสามารถในการสร้าง AI compute stack แบบครบวงจร การยึดหัวหาดลูกค้า Hyperscaler และ Enterprise AI รวมถึงโมเมนตัมของ Sovereign AI ในหลายประเทศ ล้วนเสริม Positioning ให้ Nvidia เป็นผู้เล่นศูนย์กลางในเศรษฐกิจ AI Factory Economy ที่ Jensen Huang มองว่าเป็นเทรนด์ระดับโครงสร้างของโลกในอีกหลายปีข้างหน้า นอกจากนี้ ข้อได้เปรียบด้าน Ecosystem อย่าง CUDA และซอฟต์แวร์เชิงลึกที่ยากจะเลียนแบบ ทำให้แม้คู่แข่งพัฒนา AI chip ของตัวเอง แต่ยังไม่สามารถเทียบศักยภาพและ Network Effect ของ Nvidia ได้ในระยะอันใกล้
- ติดตามผลประกอบการของหุ้นสำคัญที่จะมีการประกาศในวันนี้: Costco (ตลาดคาดรายได้ +8.2% YoY, EPS +12.0%), Dell (ตลาดคาดรายได้ +4.0%, EPS +21.8%) และ Marvell (ตลาดคาดรายได้ +61.6%, EPS +155.6%)



- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในวันนี้ ได้แก่ ตัวเลข GDP 1Q25 (Second) (ตลาดคาดเท่ากับรายงานครั้งก่อนที่ -0.3% Annualized QoQ) และ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 24 มี.ค. (ตลาดคาด 2.3 แสนราย vs. เดือนก่อน 2.27 แสนราย)
- ข่าวหุ้นอัพเดท: Ford, Nvidia

NVIDIA รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกดีกว่าคาด ขณะที่ส่งสัญญาณรายได้ไตรมาส 2 หายไปราว \$8 พันล้าน จากข้อจำกัดการส่งออกไปจีน



Source: Yahoo Finance, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

- ✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.53%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.31% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.15% หลังได้รับแรงกดดันจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ที่น่าผิดหวังของบริษัท E-commerce เจ้าใหญ่อย่าง PDD Holdings ส่งผลให้เกิดแรงขายในกลุ่ม Big Tech อย่าง Alibaba -1.95% และ JD .com -1.40%
- ✦ Xiaomi (1810 HK) +0.39% หลัง Citi ยังคงคำแนะนำซื้อและให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ระดับ HKD73.5 หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง พร้อมแนวโน้มที่น่าจับตาสำหรับธุรกิจ IoT และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ของ Xiaomi ยังคงอยู่ในช่วงการเติบโตสูง โดยฝ่ายบริหารเชื่อว่าการสร้างโรงงานเองและการพัฒนาชิ้นส่วนหลักภายในบริษัท จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นในอนาคต นอกจากนี้ จับตายอดขายรถยนต์ไฟฟ้า YU7 ในช่วงกลางปีนี้
- ✦ Sino Biopharmaceutical (1177 HK) -1.41% ขณะที่ BofA Securities เพิ่มราคาเป้าหมายหุ้นสู่ระดับ HKD5.1 (จากเดิม HKD4.4) และให้คำแนะนำซื้อ เนื่องจากผลการทดสอบทางคลินิกยืนยันประสิทธิภาพของยาที่สูงขึ้น อีกทั้งได้แรงหนุนจากยอดขายเดือน มี.ค. ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยาต้านอักเสบของบริษัทอย่าง QP001 ได้รับการอนุมัติให้วางจำหน่ายจากทั้งสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาแห่งประเทศจีน (NMPA) และสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาแห่งสหรัฐฯ (FDA)
- ✦ Shein เตรียมยื่นหนังสือขออนุญาตจดทะเบียน IPO ที่ฮ่องกงในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้าและบริษัทมีแผนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงภายในปีนี้ โดย Shein กำลังดำเนินการเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง หลังจากที่แผนการเสนอขายหุ้น IPO ในลอนดอนของผู้ค้าปลีกแฟชั่นออนไลน์รายนี้ ยังไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลของจีน บริษัทจึงต้องเปลี่ยนแผนมาจดทะเบียนที่ฮ่องกงแทน



STOCK HIGHLIGHT

✦ Ford Motor (F US) -1.3% หลังบริษัทเรียกคืนรถเกือบ 1.1 ล้านคันในสหรัฐฯ เนื่องจากกล้องมองหลังอาจไม่แสดงภาพ เพราะปัญหาซอฟต์แวร์ ส่งผลให้เสี่ยงต่อการเกิดอุบัติเหตุ

- บริษัทระบุในเอกสารที่ยื่นต่อสำนักงานบริหารความปลอดภัยการจราจรบนทางหลวงแห่งชาติของสหรัฐฯ (NHTSA) ว่า การเรียกคืนนี้ครอบคลุมรถรุ่นปี 2021 ถึง 2024 ได้แก่ Bronco, F-150, Edge และรุ่นปี 2023-2024 ได้แก่ Escape, Corsair, F-250, F-350, F-450, F-550 และ F-600

- ด้าน NHTSA ระบุว่า ปัญหาซอฟต์แวร์นี้อาจทำให้ภาพจากกล้องมองหลังแสดงผลล่าช้า ค้างหรือไม่แสดงผลเลย

- Ford กล่าวว่า บริษัทได้รับรายงานหนึ่งกรณีที่มีอุบัติเหตุเล็กน้อยและความเสียหายต่อทรัพย์สิน ซึ่งอาจเกี่ยวข้องกับปัญหานี้

- นอกจากนี้ ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา Ford ยังได้ออกประกาศเรียกคืนรถอีก 2 ครั้งในสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับปัญหากล้องมองหลัง ซึ่งครอบคลุมรถรวมประมาณ 289,000 คัน โดยในกรณีเหล่านั้น บริษัทจะทำการเปลี่ยนกล้องมองหลังใหม่ให้ทั้งหมด

✦ Nvidia (NVDA US) รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกดีกว่าคาด ขณะที่ยังสัญญาณรายได้ไตรมาส 2 หายไปราว \$8 พันล้าน จากข้อจำกัดการส่งออกไปจีน

- Nvidia รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปีบัญชี 2026 (สิ้นสุดในวันที่ 27 เมษายน) โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ \$0.96 สูงกว่านักวิเคราะห์คาดว่า \$0.93 ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$4.41 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 69% YoY สูงกว่าคาดที่ \$4.33 หมื่นล้าน การเติบโตในครั้งนี้นี้ยังคงขับเคลื่อนโดยความต้องการอย่างแข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจศูนย์ข้อมูลซึ่งมีรายได้เติบโต 73% YoY สู่ระดับ \$3.91 หมื่นล้าน แม้จะต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$3.92 หมื่นล้าน

- อย่างไรก็ตาม ความท้าทายสำคัญกำลังปรากฏในไตรมาสปัจจุบัน โดยบริษัทคาดว่ารายได้ในไตรมาส 2 จะอยู่ที่ประมาณ \$4.5 หมื่นล้าน บวกกับ 2% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ตลาดคาดไว้ที่ \$4.59 หมื่นล้าน เหตุผลหลักมาจากผลกระทบของข้อจำกัดใหม่จากรัฐบาลสหรัฐฯ ต่อการส่งออกชิป AI ไปยังจีน โดยเฉพาะชิปรุ่น H20 ที่บริษัทประเมินว่า ผลกระทบจากมาตรการนี้จะทำให้รายได้ในไตรมาสนี้หายไปประมาณ \$8 พันล้าน

- ในไตรมาสที่ผ่านมา Nvidia เปิดเผยว่าชิปรุ่น H20 สร้างรายได้ \$4.6 พันล้าน ขณะที่บริษัทประเมินว่าข้อจำกัดการส่งออกไปจีนทำให้สูญเสียรายได้ราว \$2.5 พันล้านในไตรมาสเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขนี้ส่งผลกระทบต่อผลกระทบน้อยกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยบริษัทเคยประเมินว่าต้องตั้งสำรองบัญชีสูงถึง \$5.5 พันล้าน แต่สุดท้ายตั้งไว้เพียง \$4.5 พันล้าน เนื่องจากสามารถนำเงินสดบางส่วนจากชิป H20 กลับมาใช้ซ้ำในผลิตภัณฑ์อื่นได้

- ท่ามกลางแรงกดดันด้านนโยบายการค้า Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia แสดงความเห็นต่อประเด็นความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน โดยเตือนว่านโยบายที่ตึงเครียด Nvidia ออกจากตลาดจีนอาจส่งผลในระยะยาว เนื่องจากนักพัฒนา AI ในจีนมีความสามารถสูง และกำลังไล่ตามสหรัฐฯ ในด้านเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว เขายังแสดงความพอใจกับการตัดสินใจล่าสุดของประธานาธิบดี Donald Trump ที่ยกเลิกกฎควบคุมการเผยแพร่เทคโนโลยี AI ซึ่ง Huang มองว่าเป็นสัญญาณว่าผู้นำสหรัฐฯ ต้องการให้ประเทศยังคงเป็นผู้นำในยุค AI

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- แม้จะเผชิญข้อจำกัดในการเข้าถึงตลาดจีน Nvidia ยังคงมีโมเมนตัมจากดีมานด์ทั่วโลก ทั้งจาก Microsoft, Alphabet และผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ โดย Huang ระบุว่าการใช้งาน AI กำลังเข้าสู่ยุคที่ทุกประเทศต้องการลงทุนใน AI Infrastructure คล้ายกับการลงทุนในระบบไฟฟ้าหรืออินเทอร์เน็ตในอดีต และ Nvidia พร้อมจะเป็นแกนกลางของการเปลี่ยนแปลงนี้

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Nvidia และคงสถานะเป็น Top Pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ แม้บริษัทจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยจากมาตรการควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ ไปยังจีน แต่ทิศทางในอนาคตของ Nvidia ยังชัดเจนว่าอยู่ในจุดศูนย์กลางท่ามกลางการเติบโตของ AI ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของรายได้ถึง 69% YoY แม้ต้องรับรู้ค่าใช้จ่าย \$4.5 พันล้าน จากการตัดจำหน่ายสินค้าคงคลัง H20 แต่ดีกว่าก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายประมาณ \$5.5 พันล้าน ขณะเดียวกัน Blackwell Platform ได้เข้าสู่เฟส Ramp อย่างรวดเร็ว และ CFO เปิดเผยว่า Hyperscalers กำลังติดตั้ง GPU รุ่น Blackwell ในอัตราสัปดาห์ละราว 72,000 หน่วย หรือเทียบเท่า 4 ล้านหน่วยต่อปี หากรักษาความเร็วนี้ไว้ ซึ่งสะท้อนความต้องการที่อยู่ในระดับสูงและกำลังขยายตัวต่อเนื่อง

- ในเชิงกลยุทธ์ จุดแข็งของ Nvidia ยังคงอยู่ที่ความสามารถในการสร้าง AI compute stack แบบครบวงจร ที่ยังไม่มีใครทัดเทียมได้ ประกอบกับการปรับตัวสู่ AI factory economy ซึ่ง CEO ระบุว่า เป็นเทรนด์ใหญ่ระดับโลกในอีกหลายปีข้างหน้า ตลอดจนการยึดครองฐานลูกค้าหลักในกลุ่ม Hyperscaler และ Enterprise AI ได้อย่างเหนียวแน่น ทำให้บริษัทมี Positioning ที่แข็งแกร่ง แม้คาดว่าจะสูญเสียรายได้จากจีนไตรมาสหน้าไปราว \$8 พันล้าน แต่รายได้จากตลาดใหม่ โดยเฉพาะตะวันออกกลาง และโปรเจกต์ Sovereign AI ที่กำลังเกิดขึ้นทั่วโลก จะกลายเป็นเสาหลักทดแทนในระยะต่อไป

- Blackwell ยังเป็นแรงหนุนการเติบโตของ Nvidia โดยข้อมูลจากบริษัทที่ระบุว่ากลุ่ม Hyperscalers อย่าง Microsoft, OpenAI, Google และ AWS กำลังเร่งติดตั้ง GPU รุ่นใหม่ในระดับสูง สะท้อนว่าแพลตฟอร์ม Blackwell กำลังกลายเป็นเครื่องจักรสร้างรายได้ใหม่ในอีกหลายไตรมาสข้างหน้า ทั้งความสามารถในการติดตั้งแทนที่ระบบเดิมที่คาดว่าจะไปอย่างรวดเร็ว ทำให้ลูกค้าสามารถเปลี่ยนผ่านจาก GB200 ไปสู่ GB300 ได้อย่างรวดเร็ว การปรับจูนซอฟต์แวร์ยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพได้ถึง 1.5 เท่าในเวลาเพียงหนึ่งเดือน แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของ Ecosystem ที่ยังมีช่องว่างในการเติบโตและต่อยอดอีกมาก

- ในขณะเดียวกัน AI Factory กำลังกลายเป็นธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานแห่งอนาคต โดย Jensen Huang ระบุว่า Nvidia มองเห็นทิศทางการลงทุนขนาดใหญ่จากลูกค้าหลายรายทั่วโลก ที่มีความต้องการใช้ AI infrastructure ในระดับหลายสิบล้านตัว และโครงการเหล่านี้กำลังเริ่มเป็นรูปเป็นร่างในหลากหลายภูมิภาค การเปรียบเทียบ AI กับไฟฟ้า อินเทอร์เน็ต และโทรศัพท์มือถือ จึงไม่ใช่คำพูดเกินจริง แต่สะท้อนแนวโน้มว่าเกือบทุกประเทศกำลังเดินหน้าลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างจริงจัง และเมื่อรัฐหรือองค์กรขนาดใหญ่เริ่มสร้าง Sovereign AI แพลตฟอร์มของตนเอง Nvidia จะได้รับอานิสงส์ในทุกขั้นตอนของ Value chain ตั้งแต่ฮาร์ดแวร์ไปจนถึงซอฟต์แวร์

- สุดท้ายคือข้อได้เปรียบเชิง Ecosystem ที่กลายเป็นปราการสำคัญในการป้องกันการแข่งขัน ซึ่ง Nvidia ยังมี CUDA และ AI software stack เชิงลึก ครอบคลุม และยากจะลอกเลียนแบบ แม้คู่แข่งจะพัฒนา AI chip ของตนเอง เช่น TPU จาก Google, Graviton จาก Amazon หรือ MTIA จาก Meta แต่ยังไม่สามารถสร้างระบบนิเวศที่เชื่อมโยงนักพัฒนา องค์กร และแอปพลิเคชันได้เทียบเท่า Nvidia



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตชิปรายอื่น 3) ข้อจำกัดด้าน
ซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เม็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอลง

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