

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



4 มิถุนายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันอังคารที่ผ่านมา (DJIA +0.51%, S&P500 +0.58%, Nasdaq +0.81%) หลังได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มชิป นำโดย Broadcom +3.27% และ Nvidia +2.80% ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า รวมถึงการเจรจากับจีนที่อาจเกิดขึ้นภายในสัปดาห์นี้
- องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 ลงสู่ระดับ 2.9% (จากเดิม 3.1%) โดยสาเหตุหลักมาจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศใช้ อีกทั้ง OECD ระบุในรายงานว่า “ภาพรวมเศรษฐกิจโลกตอนนี้ท้าทายมากขึ้นเรื่อยๆ และถ้ายังมีการเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าขึ้นเรื่อยๆ ขณะที่ความไม่แน่นอนทางนโยบายยังคงอยู่จะส่งผลกระทบในทางลบต่อแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก”
- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (30 พ.ค.) Trump ระบุผ่าน Truth Social ว่า จีนได้ละเมิดข้อตกลงกับสหรัฐฯ อย่างสิ้นเชิงและไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงทวิภาคีเกี่ยวกับการทยอยลดภาษีนำเข้า อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์จีนออกแถลงการณ์โดยระบุว่า “จีนได้ดำเนินการตามข้อตกลงร่วมกันที่เกิดขึ้นเมื่อกลางเดือน พ.ค. ณ กรุงเจนีวาอย่างจริงจังต่อเนื่อง ขณะที่สหรัฐฯ กลับใช้มาตรการกีดกันทางการค้าแบบเลือกปฏิบัติกับจีนหลายประการ หนึ่งในมาตรการล่าสุดของสหรัฐฯ ได้แก่ การระงับการขยายซอฟต์แวร์ออกแบบชิปให้จีน การออกข้อแนะนำใหม่ด้านการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยีชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการเพิกถอนวีซ่านักเรียนจีนบางส่วน” ทั้งนี้ จีนประกาศเตรียมใช้มาตรการตอบโต้ที่แข็งแกร่งเพื่อปกป้องผลประโยชน์ของตนเอง
- เจ้าหน้าที่ระดับสูงของทำเนียบขาวระบุกับทาง CNBC ว่า ประธานาธิบดีของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีของจีน อาจจะพูดคุยกันทางโทรศัพท์ในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวที่ทั่วโลกจับตาหลังจากที่ความสัมพันธ์ระหว่างสองชาติมหาอำนาจกลับมาตึงเครียดอีกครั้ง ล่าสุด (2 มิ.ย.) รัฐบาลสหรัฐฯ ได้เลื่อนการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีนอัตรา 25% ตามมาตรา 301 ที่วางแผนจะบังคับใช้กับสินค้านำเข้าจากจีน ซึ่งรวมถึงชิ้นส่วนที่มีชิปและเซมิคอนดักเตอร์ออกไปจนถึงวันที่ 31 ส.ค. (จากเดิม 1 มิ.ย.)
- สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่า รัฐบาล Trump ต้องการให้บรรดาประเทศคู่ค้ายื่นข้อเสนอทางการค้าที่ดีที่สุดภายในวันนี้ (4 มิ.ย.) เพื่อเร่งรัดการหารือก่อนถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 8 ก.ค. ซึ่งเป็นวันที่มาตรการภาษีตอบโต้ที่ถูกระงับไว้ชั่วคราวนั้นจะกลับมามีผลบังคับใช้
- นอกจากนี้ Trump ประกาศขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียมสู่ระดับ 50% (จากเดิม 25%) โดยอัตราภาษีใหม่จะมีผลใช้บังคับในวันพุธที่ 4 มิ.ย. ซึ่ง Trump ระบุว่า “การปรับขึ้นอัตราภาษีในครั้งนี้จะสร้างความมั่นคงให้แก่อุตสาหกรรมเหล็กกล้าของสหรัฐฯ ยิ่งขึ้นไปอีก” อย่างไรก็ตาม คณะกรรมาธิการยุโรปพร้อมที่จะใช้มาตรการโต้ตอบ อีกทั้งโฆษกคณะกรรมาธิการกล่าวว่า “EU ได้ระงับมาตรการโต้ตอบชั่วคราวเพื่อเปิดทางให้การเจรจา แต่หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้ มาตรการโต้ตอบที่มีอยู่และที่ขยายเพิ่มเติมจะมีผลกันในวันที่ 14 ก.ค. หรือเร็วกว่านั้นโดยพิจารณาตามสถานการณ์”

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,519.64	0.51%
	S&P500	5,970.37	0.58%
	NASDAQ	19,398.96	0.81%
Europe	STOXX600	548.44	0.09%
Japan	NIKKEI225	37,446.81	-0.06%
China	CSI300	3,852.01	0.31%
	HSCE	8,519.86	1.92%
India	NIFTY50	24,542.50	-0.70%
Thailand	SET	1,149.18	-
Vietnam	VN30	1,437.87	1.04%
Gold	Gold Futures	3,350.20	-0.61%
Oil	WTI Oil Futures	63.41	1.42%
USD	US Dollar Index	99.23	0.53%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.45%	1
	TH Gov 10Y	1.78%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ S&P Global Manufacturing PMI เดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 52.0 จุด (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 52.3 จุด) นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจจีนอย่าง Caixin Manufacturing PMI เดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกันที่ 48.3 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 50.7 จุด vs. เดือนก่อนที่ 50.4 จุด)
- ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป Core CPI เบื้องต้นเดือน พ.ค. ออกมาชะลอตัวลงและต่ำกว่าคาด โดยอยู่ที่ +2.3% YoY (ตลาดคาดที่ +2.4% YoY vs. เดือนก่อนที่ +2.7%) ทั้งนี้ จัปตาการประชุม ECB ในวันที่ 5 มิ.ย. โดยตลาดคาดว่า ECB จะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 2.00%
- Meta Platforms (META US) เดินหน้าพัฒนาระบบโฆษณาอัตโนมัติด้วย AI เพิ่มรูปแบบ คาดเปิดใช้งานภายในสิ้นปี 2026 บริษัทกำลังเร่งพัฒนาเครื่องมือโฆษณาแบบครบวงจรที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยตั้งเป้าให้พร้อมใช้งานเต็มรูปแบบภายในสิ้นปี 2026 ตามรายงานจาก The Wall Street Journal ที่อ้างอิงแหล่งข่าวใกล้ชิด การเปลี่ยนผ่านนี้สะท้อนยุทธศาสตร์ของ Meta ในการผลักดันขีดความสามารถด้านโฆษณาให้ก้าวหน้าเพื่อตอบโจทย์การแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดโฆษณาดิจิทัล โดยระบบใหม่ของ Meta จะเปิดทางให้แบรนด์สามารถอัปโหลดเพียงภาพสินค้าและงบประมาณ แล้วปล่อยให้ AI ของบริษัทจัดการขั้นตอนที่เหลือทั้งหมด ตั้งแต่การสร้างภาพ วิดีโอ ข้อความโฆษณา ไปจนถึงการเลือกกลุ่มเป้าหมายบนแพลตฟอร์มอย่าง Facebook และ Instagram แบบอัตโนมัติ ไม่เพียงเท่านั้น ระบบยังสามารถปรับเปลี่ยนเนื้อหาโฆษณาแบบเรียลไทม์ให้เหมาะกับบริบทเฉพาะของผู้ใช้งานแต่ละราย เช่น ตำแหน่งที่ตั้ง หรือความสนใจเฉพาะบุคคล
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไร มอง Meta เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่แสดงศักยภาพในการขับเคลื่อนธุรกิจด้วยโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และกำไรที่ออกมาเหนือความคาดหมายในไตรมาสแรก ไม่เพียงสะท้อนการเติบโตของตลาดโฆษณา แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ Meta ในการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบโฆษณา ทั้งในแง่ของการเจาะกลุ่มเป้าหมายและการกำหนดราคาต่อโฆษณา ซึ่งทำให้รายได้จากธุรกิจหลักเติบโตอย่างมั่นคง แม้ในภาวะที่งบโฆษณาของบริษัททั่วโลกเริ่มเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้า
- อุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานใหม่ของจีน (NEV) ยังคงแสดงภาพการแข่งขันที่เข้มข้นในเดือนพฤษภาคม โดยบริษัทรายใหญ่ต่างรายงานยอดขายที่หลากหลาย ทั้งในแง่ของอัตราการเติบโตและความเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในไลน์ผลิตภัณฑ์ จาก BYD ที่ยอดขายทรงตัวแต่ยังแข็งแกร่งในตลาดต่างประเทศ ไปจนถึง Xiaomi ที่ยังคงรักษาแรงส่งของ SU7 ได้ต่อเนื่อง ผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายเริ่มแสดงให้เห็นชัดเจนถึงการเปลี่ยนจุดเน้นจากยอดขายเชิงปริมาณสู่การสร้างผลิตภัณฑ์ที่ระดับพรีเมียม และขยายตลาดต่างประเทศเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์ โดยในเดือนที่แล้ว ภาพรวมการส่งมอบรถยนต์ NEV ของจีนยังคงเติบโตในระดับ YoY แต่ชะลอลงในแง่ MoM สำหรับบางแบรนด์ที่อยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านผลิตภัณฑ์หรือปรับตำแหน่งกลุ่มเป้าหมาย นอกจากนี้ หลายค่ายยังเริ่มเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่ระบบขับเคลื่อนไฮบริดระดับ Mass market แต่ตั้งราคาแข่งขันในระดับ Mass market ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการแข่งขันเชิงเทคโนโลยีมากขึ้นในตลาด EV จีน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินจากภาพรวมยอดขายส่งมอบในเดือนพฤษภาคม สะท้อนให้เห็นแนวโน้มที่ผู้ผลิต EV จีนเริ่มแสดงจุดยืนและกลยุทธ์ที่แตกต่างกันมากขึ้น โดยเฉพาะ BYD ซึ่งยังคงรักษาความเป็นผู้นำในด้านโครงสร้างธุรกิจที่ครบวงจร ทั้งในแง่ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ การ



กระจายตลาด และความสามารถในการควบคุมห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่แบตเตอรี่ไปจนถึงการขยายตลาดต่างประเทศอย่างมีระบบ

- Alibaba Group (9988 HK, BABA US) และ SAP SE ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อเร่งการทรานส์ฟอร์มดิจิทัลขององค์กรผ่านเทคโนโลยี Cloud และ AI โดย SAP จะผสานซอฟต์แวร์องค์กรชั้นนำเข้ากับ Alibaba Cloud ซึ่งเป็นผู้ให้บริการคลาวด์ที่มีความมั่นคง ปรับขยายได้ และมีศักยภาพด้าน AI ขั้นสูง โดยในความร่วมมือนี้ Alibaba Cloud จะได้รับการรับรองในโครงการ SAP IaaS Certification ล่าสุด รองรับการใช้งานโซลูชัน SAP Cloud ERP และ SAP Integrated Business Planning (IBP) บนโครงสร้างพื้นฐานของ Alibaba Cloud ได้เต็มรูปแบบ โดย Alibaba Group เองจะเริ่มนำ SAP Cloud ERP Private ไปใช้งานภายในองค์กรด้วย
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ S&P Global Services PMI เดือน พ.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 52.3 จุด), Nonfarm Payrolls เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 1.30 แสนราย vs. เดือนก่อนที่ 1.77 แสนราย) และ Unemployment Rate เดือน พ.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 4.2%), ยุโรป PPI เดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ -1.8% MoM vs. เดือนก่อนที่ -1.6%) และ HCOB Services PMI เดือน พ.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 48.9 จุด) และ PPI เดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ +1.2% YoY vs. เดือนก่อนที่ +1.9%), จีน Caixin Services PMI เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 51.0 จุด vs. เดือนก่อนที่ 50.7 จุด)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: พว Dollar Tree (ตลาดคาดรายได้ -40.6% YoY และ EPS -15.5%), พท หัสนบดี Broadcom (ตลาดคาดรายได้ +19.5% YoY และ EPS +42.4%) และ Lululemon (ตลาดคาดรายได้ +6.8% YoY และ EPS +2.3%)
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์: Dell, Marvell, Meta, อุตสาหกรรม EV จีน, Novo Nordisk, TSMC

OECD ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 ลงสู่ระดับ 2.9% (จากเดิม 3.1%) โดยสาเหตุหลักมาจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

	Average 2013-2019	2023	2024	2025
				Per cent
Real GDP growth¹				
World ²	3.4	3.4	3.3	2.9
G20 ²	3.5	3.8	3.4	2.9
OECD ²	2.3	1.8	1.8	1.4
United States	2.5	2.9	2.8	1.6
Euro area	1.9	0.5	0.8	1.0
Japan	0.8	1.4	0.2	0.7
Non-OECD ²	4.4	4.7	4.5	4.1
China	6.8	5.4	5.0	4.7
India ³	6.8	9.2	6.2	6.3
Brazil	-0.4	3.2	3.4	2.1

Source: OECD, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Dell (DELL US) และ Marvell (MRVL U) ตอกย้ำภาพ AI Infrastructure ดีมานด์ยังแกร่ง, ชีพหลายเซกเตอร์ดีขึ้น, โอกาสยังเปิดกว้างใน Value Chain

- ในช่วงเวลาที่กระแสการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ยังคงเป็นธีมหลักของตลาดโลก ผลประกอบการล่าสุดของ Dell Technologies และ Marvell Technology ได้สะท้อนสัญญาณที่ชัดเจนว่าความต้องการในโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงแข็งแกร่งและเร่งตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายของ Hyperscaler รายใหญ่ และองค์กรระดับชาติ ซึ่งต่างกำลังเร่งวางรากฐานด้าน Computing สำหรับโลกยุคใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วย AI

- Dell Technologies ในฐานะผู้ให้บริการระบบโครงสร้างพื้นฐานครบวงจร รายงานยอดคำสั่งซื้อสำหรับเซิร์ฟเวอร์ที่รองรับ AI สูงถึง \$1.21 หมื่นล้านในไตรมาสเดียว ซึ่งมากกว่ายอดรวมคำสั่งซื้อทั้งปีของปีงบประมาณก่อนหน้านี้ ส่งผลให้บริษัทมียอดคำสั่งซื้อคงค้าง (Backlog) ที่สูงถึง \$1.44 หมื่นล้าน พร้อมคาดการณ์ว่าจะสามารถส่งมอบได้ถึง \$7 พันล้าน ในไตรมาสถัดไป Jeff Clarke COO ของ Dell กล่าวอย่างมั่นใจว่าแนวโน้มการเติบโตนี้มาจากลูกค้าหลากหลายกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็น Hyperscaler ระดับ Tier-2 ไปจนถึงองค์กรเอกชนขนาดใหญ่ ที่ต่างกำลังเร่งลงทุนเพื่อสร้าง AI workload infrastructure ภายในองค์กร

- ถึงแม้ผลกำไรสุทธิต่อหุ้นจะต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ในไตรมาสล่าสุด แต่รายได้รวมของ Dell ยังออกมาดีกว่าคาด โดยมีการเติบโต 5% YoY โดยเฉพาะในกลุ่ม Infrastructure Solutions (ISG) ที่โตถึง 12% YoY ที่ได้แรงหนุนจากรายได้ฝั่งเซิร์ฟเวอร์และเน็ตเวิร์กที่ \$6.3 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY นอกจากนี้ บริษัทมีการปรับประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นของทั้งปีขึ้นเป็น \$9.40 พร้อมส่งสัญญาณว่ารายได้ในไตรมาส 2 อาจแตะระดับ \$2.85-\$2.95 หมื่นล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$2.54 หมื่น พร้อมมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.25 มากกว่าคาดที่ \$2.09

- อีกด้านหนึ่ง Marvell Technology ผู้เชี่ยวชาญด้าน Custom silicon สำหรับ AI workloads ก็รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกที่น่าประทับใจ ด้วยรายได้รวม \$1.90 พันล้าน เติบโต 63% YoY ดีกว่าคาด \$1.88 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.62 เติบโตถึง 158% YoY ดีกว่าคาด \$0.61 โดยรายได้จากกลุ่ม Data Center คิดเป็น 76% ของรายได้รวม ซึ่ง Marvell ระบุว่ารายได้จาก AI ได้กลายเป็นส่วนสำคัญของรายได้ในกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์แล้วในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะจากการส่งมอบ Custom AI XPU ให้กับลูกค้า Hyperscaler รายใหญ่ของสหรัฐฯ นอกจากนี้ บริษัทมองในไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ประมาณ \$2 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.98 พันล้าน และมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$0.62-\$0.72 เท่ากับคาด

- Matt Murphy CEO ของ Marvell เน้นย้ำถึงความพร้อมเชิงกลยุทธ์ โดยเฉพาะการจูงกำลังการผลิต 3nm wafer และ Advanced packaging สำหรับชิปเจนอเรชันใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มผลิตในปี 2026 พร้อมทั้งขยายความร่วมมือกับ Nvidia ผ่านโครงการ NVLink Fusion และการเติบโตของธุรกิจ Electro-optics ที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งหมดนี้ทำให้บริษัทมั่นใจว่ารายได้จาก Custom AI silicon จะเติบโตต่อเนื่องไปถึงปีงบประมาณ 2027 และหลังจากนั้น

- แม้จะมีความกังวลจากนักวิเคราะห์บางส่วนเกี่ยวกับความเสี่ยงของ Dual sourcing, การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ และความผันผวนของอัตราค่าเงินดอลลาร์จากการเปลี่ยน Product mix แต่ผู้บริหารของ Marvell ยังคงให้ความเชื่อมั่นในแนวโน้มการเติบโตอย่างยั่งยืน และได้เตรียมจัดงาน Custom AI Investor Event ในวันที่ 17 มิถุนายน เพื่อสื่อสารแผนการขยายตลาดและตอกย้ำความเป็นผู้นำใน Custom AI infrastructure



- เมื่อพิจารณาร่วมกับกรณีที่กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ เพิ่งประกาศลงทุนสร้างซูเปอร์คอมพิวเตอร์ Doudna โดยใช้เซิร์ฟเวอร์จาก Dell และชิป Vera Rubin จาก Nvidia เพื่อขับเคลื่อนการวิจัยขั้นสูงทั้งในชีววิทยา เคมี และฟิสิกส์ จะเห็นได้ว่าภาครัฐเองได้มีบทบาทสำคัญในการหนุนตัก AI infrastructure อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในมิติของเทคโนโลยีระดับชาติและความมั่นคง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่าผลประโยชน์การล่าสุดของ Dell และ Marvell ไม่เพียงสะท้อนความต้องการ AI infrastructure ที่ยังคงเร่งตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างรายได้ของทั้งสองบริษัทได้อย่างเป็นรูปธรรม ภาพรวมเหล่านี้ยังช่วยให้เห็นว่า AI infrastructure ไม่ได้เป็นเพียงกระแสระยะสั้น แต่กำลังกลายเป็นหนึ่งในองค์ประกอบหลักของโครงสร้างพื้นฐานระดับโลก ทั้งจากฝั่งภาคเอกชน หน่วยงานรัฐ ไปจนถึงองค์กรวิจัย โดย Dell ได้แสดงให้เห็นถึง Demand visibility ที่ชัดเจนจากยอดคำสั่งซื้อ AI server ที่พุ่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ Marvell เติบโตจากฝั่ง Silicon ที่อยู่เบื้องหลังการประมวลผล AI โดยเฉพาะในตลาด Custom silicon สำหรับ Hyperscaler ที่เริ่มเห็นการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

- สำหรับ Dell Technologies ความโดดเด่นอยู่ที่ความสามารถในการสร้างและบริหาร Pipeline ของ AI server ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยไตรมาสนี้สามารถปิดคำสั่งซื้อ AI server ได้สูงถึง \$1.21 หมื่นล้าน พร้อม Backlog ที่ระดับ \$1.44 หมื่นล้าน ขณะที่บริษัทคาดว่าจะรับรู้รายได้จาก AI server ได้มากถึง \$7 พันล้านภายในไตรมาส 2 เพียงไตรมาสเดียว ถือเป็นตัวเลขที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีต และสะท้อนถึง Execution capability ที่ปรับตัวได้ดีขึ้น นอกจากนี้ Dell ยังมีจุดแข็งด้านความร่วมมือกับพาร์ตเนอร์อย่าง Nvidia, Google, HuggingFace และ Cohere ซึ่งเสริมความน่าเชื่อถือให้แก่ Positioning ของ Dell ในฐานะ Key enabler สำหรับ AI computing ขององค์กรขนาดใหญ่และภาครัฐ

- ขณะที่ Marvell Technology โดดเด่นในมิติของเทคโนโลยีและกลยุทธ์เฉพาะทาง บริษัทมีบทบาทชัดเจนในฐานะผู้นำด้าน Custom silicon สำหรับ Hyperscaler และ AI workloads เฉพาะทาง โดยรายได้จากกลุ่ม Data center คิดเป็น 76% ของรายได้รวม และในไตรมาสนี้ AI ได้กลายเป็นส่วนใหญ่นองรายได้ในกลุ่ม Data center แล้ว ความสามารถในการปิดดีลกับ Hyperscaler รายใหญ่ของสหรัฐฯ และการวาง Roadmap สำหรับ 3nm wafer พร้อม Advanced packaging สำหรับปี 2026 แสดงถึง Positioning ที่แข็งแกร่งใน Supply chain ของ AI compute ที่ต้องการประสิทธิภาพระดับสูง

- อีกหนึ่งประเด็นสำคัญคือ Dell คาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้จาก AI server ได้ถึง \$7 พันล้าน ภายในไตรมาสเดียว ซึ่งไม่เพียงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของอุปสงค์เท่านั้น แต่ยังอาจเป็นสัญญาณว่าซัพพลายเชนของระบบ AI infrastructure โดยรวมเริ่มมีความคล่องตัวมากขึ้น การที่ Dell สามารถเร่งการส่งมอบเซิร์ฟเวอร์ AI ได้ในระดับนี้ แสดงถึงความพร้อมของส่วนประกอบหลักไม่ว่าจะเป็นชิป AI, เซิร์ฟเวอร์, และระบบระบายความร้อน ซึ่งก่อนหน้านี้นักลงทุนเคยกังวลว่า Nvidia อาจเผชิญข้อจำกัดด้านการผลิตและการส่งมอบชิปในช่วงต้นปี การที่คำสั่งซื้อสามารถแปลงเป็นรายได้จริงในระดับสูงเช่นนี้ จึงอาจสะท้อนว่าปัญหาคอขวดบางส่วนใน Value chain เริ่มคลี่คลาย และส่งผลบวกต่อบริษัทใน Ecosystem เดียวกัน

- ด้วยเหตุนี้ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI supply chain ไม่เฉพาะ Dell และ Marvell แต่รวมถึงผู้เล่นสำคัญอื่น ๆ ทั้ง Nvidia (ผู้นำด้าน AI compute ที่ยังเป็นแกนหลักของ Ecosystem), Broadcom (ผู้ผลิต Custom ASIC และ Switch ที่จำเป็นต่อการจัดการ Data flow), Micron และ SK Hynix (ที่จะได้อานิสงส์จากความต้องการ HBM และ DRAM ที่เพิ่มขึ้น), Oracle (ที่เร่งลงทุนด้าน AI cloud infrastructure และมี Positioning แข็งแกร่งในภาคองค์กร)

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความล่าช้าในการส่งมอบ 2) Margin กดดันจากการแข่งขัน 3) การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ 4) ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาครัฐ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Meta Platforms (META US) เดินหน้าพัฒนาระบบโฆษณาอัตโนมัติด้วย AI เต็มรูปแบบ คาดเปิดใช้งานภายในสิ้นปี 2026

- Meta กำลังเร่งพัฒนาเครื่องมือโฆษณาแบบครบวงจรที่ขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยตั้งเป้าให้พร้อมใช้งานเต็มรูปแบบภายในสิ้นปี 2026 ตามรายงานจาก The Wall Street Journal ที่อ้างอิงแหล่งข่าวใกล้ชิด การเปลี่ยนผ่านนี้สะท้อนยุทธศาสตร์ของ Meta ในการผลักดันขีดความสามารถด้านโฆษณาให้ก้าวหน้าเพื่อตอบโจทย์การแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดโฆษณาดิจิทัล

- ระบบใหม่ของ Meta จะเปิดทางให้แบรนด์สามารถอัปโหลดเพียงภาพสินค้าและงบประมาณ แล้วปล่อยให้ AI ของบริษัทจัดการขั้นตอนที่เหลือทั้งหมด ตั้งแต่การสร้างภาพ วิดีโอ ข้อความโฆษณา ไปจนถึงการเลือกกลุ่มเป้าหมายบนแพลตฟอร์มอย่าง Facebook และ Instagram แบบอัตโนมัติ ไม่เพียงเท่านั้น ระบบยังสามารถปรับเปลี่ยนเนื้อหาโฆษณาแบบเรียลไทม์ให้เหมาะกับบริบทเฉพาะของผู้ใช้งานแต่ละราย เช่น ตำแหน่งที่ตั้ง หรือความสนใจเฉพาะบุคคล

- Mark Zuckerberg ซีอีโอของ Meta ระบุเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมาว่า นักโฆษณาในปัจจุบันต่างต้องการเครื่องมือ AI ที่สามารถสร้างผลลัพธ์ในระดับขนาดใหญ่ได้จริง เป้าหมายของ Meta คือการสร้างแพลตฟอร์มที่เปรียบเสมือน One-stop AI shop สำหรับผู้ลงโฆษณา โดยให้ระบบช่วยบริหารจัดการตั้งแต่ต้นจนจบอย่างอัตโนมัติและมีประสิทธิภาพ

- ในขณะเดียวกัน คู่แข่งในแวดวงเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็น Google หรือ OpenAI ต่างกำลังพัฒนาเครื่องมือสร้างภาพและวิดีโอด้วย AI เพื่อใช้ในงานโฆษณาเช่นกัน แต่ยังคงมีประเด็นที่อุตสาหกรรมต้องจับตา ได้แก่ ความปลอดภัยของแบรนด์ การควบคุมคุณภาพคอนเทนต์ และเสรีภาพในด้านความคิดสร้างสรรค์

- Meta มีจุดแข็งจากฐานผู้ใช้งานทั่วโลกมากกว่า 3.43 พันล้านราย ทำให้บริษัทสามารถใช้ข้อมูลจำนวนมหาศาลเพื่อปรับแต่งการแสดงผลโฆษณาให้มีประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้ แพลตฟอร์มอื่นอย่าง Snap, Pinterest และ Reddit ต่างก็กำลังเดินหน้าพัฒนาโซลูชัน AI ของตัวเองเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดโฆษณาที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไร มอง Meta เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่แสดงศักยภาพในการขับเคลื่อนธุรกิจด้วยโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และกำไรที่ออกมาเหนือความคาดหมายในไตรมาสแรก ไม่เพียงสะท้อนการเติบโตของตลาดโฆษณา แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ Meta ในการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบโฆษณา ทั้งในแง่ของการเจาะกลุ่มเป้าหมายและการกำหนดราคาต่อโฆษณา ซึ่งทำให้รายได้จากธุรกิจหลักเติบโตอย่างมั่นคง แม้ในภาวะที่งบโฆษณาของบริษัททั่วโลกเริ่มเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้า

- การที่ Meta ให้นำแนวโน้มรายได้ในไตรมาสถัดไปในระดับที่สอดคล้องกับนักวิเคราะห์ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับบริษัทเทคโนโลยีรายอื่นที่เลือกจะไม่ให้ Guidance หรือปรับลดงบลงทุนลง ขณะที่ Meta กลับสวนทางด้วยการปรับเพิ่มงบลงทุนรายปีจากช่วงก่อนหน้านี้ขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเร่งการลงทุนใน Data center และโครงสร้างพื้นฐาน AI เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาว

- อีกหนึ่งประเด็นที่น่าจับตาคือ ความเชื่อมโยงระหว่างแผน CapEx ที่เพิ่มขึ้นของ Meta กับห่วงโซ่อุปทานการผลิตในอุตสาหกรรม AI Infrastructure โดยเฉพาะบริษัทที่เป็นผู้ผลิตชิปหรืออุปกรณ์สำหรับ Data center เช่น Nvidia, Broadcom, Marvell, SK Hynix และ Micron ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้นที่เราชอบ ซึ่งอาจได้รับอานิสงส์จากการลงทุนของ Big tech ที่ยังคงอยู่ นอกจากนี้ การที่



Meta เริ่มใช้จ่ายในช่วงที่ตลาดเริ่มมีสัญญาณไม่แน่ใจกับการขยาย Data center นับว่าเป็นปัจจัยกระตุ้น Sentiment ในกลุ่มนี้ อย่างมีนัยสำคัญ

- อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยบวกหลายด้าน แต่ Meta ยังคงเผชิญความท้าทายจากปัจจัยภายนอก เช่น การชะลอตัวของบ
โฆษณาจากผู้ลงโฆษณาในเอเชีย โดยเฉพาะ E-commerce จีนอย่าง Temu และ Shein ที่ลดงบในตลาดสหรัฐฯ และความเสี่ย
ด้านกฎระเบียบในยุโรปจากกรณีเปิด Digital Markets Act ซึ่งอาจกระทบรายได้จากยุโรปในไตรมาส 3 ขณะที่ Meta กำลัง
เผชิญคดีความสำคัญในสหรัฐฯ ซึ่ง FTC พยายามยื่นฟ้องให้แยกกิจการ Instagram และ WhatsApp ออกจากบริษัทแม่

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันจากกฎระเบียบในยุโรป 2) คดีความจาก FTC ในสหรัฐฯ 3) การลดงบโฆษณาของ
ลูกค้า E-commerce 4) การแข่งขันด้าน AI ที่รุนแรง 5) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ

📌 อุตสาหกรรม EV จีนเดือนพฤษภาคม การแข่งขันเชิงกลยุทธ์ยังเข้มข้น ท่ามกลางการเปิดตัวรุ่นใหม่และแรงกดดันจาก
ราคายาว

- อุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานใหม่ของจีน (NEV) ยังคงแสดงภาพการแข่งขันที่เข้มข้นในเดือนพฤษภาคม โดยบริษัทรายใหญ่
ต่างรายงานยอดขายที่หลากหลาย ทั้งในแง่ของอัตราการเติบโตและความเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในไลน์ผลิตภัณฑ์ จาก BYD
ที่ยอดขายทรงตัวแต่ยังแข็งแกร่งในตลาดต่างประเทศ ไปจนถึง Xiaomi ที่ยังคงรักษาแรงส่งของ SU7 ได้ต่อเนื่อง ผู้ผลิตรายใหญ่
หลายรายเริ่มแสดงให้เห็นชัดเจนถึงการเปลี่ยนจุดเน้นจากยอดขายเชิงปริมาณสู่การสร้างผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียม และขยายตลาด
ต่างประเทศเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์

- ในเดือนที่แล้ว ภาพรวมการส่งมอบรถยนต์ NEV ของจีนยังคงเติบโตในระดับ YoY แต่ชะลอลงในแง่ MoM สำหรับบางแบรนด์ที่
อยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านผลิตภัณฑ์หรือปรับตำแหน่งกลุ่มเป้าหมาย นอกจากนี้ หลายค่ายยังเริ่มเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่มี
ระบบขับเคลื่อนที่ซับซ้อนขึ้น Tesla แต่ตั้งราคาแข่งขันในระดับ Mass market ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการแข่งขันเชิงเทคโนโลยีมากขึ้น
ในตลาด EV จีน

BYD: รักษาฐานไว้มั่นในประเทศ ขยายเร็วในต่างแดน

- BYD มียอดขายรวมในเดือนพฤษภาคมที่ 382,476 คัน เพิ่มขึ้น +15.27% YoY และทรงตัว MoM (+0.63%) โดยเป็น
ยอดขายจากรถยนต์ส่วนบุคคล 376,930 คัน แบ่งเป็น BEV (รถยนต์ไฟฟ้า 100%) จำนวน 204,369 คัน +39.6% YoY,
+4.41% MoM และ PHEV (ปลั๊กอินไฮบริด) ที่ 172,561 คัน -6.26% YoY, -2.44% MoM ซึ่งนับเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันที่
ยอดขาย PHEV ลดลงทั้ง YoY และ MoM และต่ำกว่ายอดขาย BEV สะท้อนการเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภค และอาจส่งผลต่อกล
ยุทธ์ระยะยาวของ BYD

- จุดแข็งเด่นชัดในเดือนนี้คือ ยอดขายต่างประเทศที่พุ่งขึ้นทำสถิติใหม่ที่ 89,047 คัน +137.46% YoY, +12.60% MoM ซึ่งเป็น
เดือนที่ 6 ติดต่อกันที่ยอดขายในต่างประเทศทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่การติดตั้งแบตเตอรี่ของ BYD ได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
เช่นกัน โดยอยู่ที่ 28.476 GWh +101.12% YoY ตอกย้ำบทบาทของบริษัทในฐานะทั้งผู้ผลิตรายหลักและผู้ผลิตแบตเตอรี่ชั้นนำ
ของจีน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Nio: พึ่งพึ่งแบรนด์ลูก Onvo และ Firefly มากขึ้น ขณะยอดขายแบรนด์หลักยังชะลอ

- Nio มียอดส่งมอบในเดือนพฤษภาคมรวม 23,231 คัน เพิ่มขึ้น +13.08% YoY แต่ลดลง -2.80% MoM โดยแบรนด์หลักของ Nio เองกลับมียอดขายลดลงเหลือเพียง 13,270 คัน -35.41% YoY และ -31.13% MoM ขณะที่ Onvo ซึ่งเป็นแบรนด์ลูก ส่งมอบ 6,281 คัน +42.75% MoM และ Firefly ซึ่งเพิ่งเริ่มส่งมอบในเดือนเมษายน ทำได้ 3,680 คันในเดือนพฤษภาคมแบบเต็มเดือนครั้งแรก สะท้อนว่ายอดขายรวมของ Nio ได้รับแรงหนุนหลักจากการเปิดตัวแบรนด์ใหม่ที่จับกลุ่มตลาดกว้างมากขึ้น

- ทั้งนี้ Nio อยู่ระหว่างการอัปเดตรุ่นสำคัญ 4 รุ่น ได้แก่ ES6, EC6, ET5 และ ET5T ซึ่งอาจส่งผลต่อยอดขายในระยะสั้น แต่ในเชิงกลยุทธ์ถือเป็นการรีเฟรชกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักที่สร้างยอดขายถึง 81% ของปี 2024 ซึ่งอาจช่วยให้ยอดขายของแบรนด์หลักฟื้นตัวในไตรมาสถัดไป

Li Auto: กลับสู่แนวโน้มเติบโต พร้อมเสริมทัพด้วย SUV ไฟฟ้าล้วนรุ่นแรก

- หลังจากยอดขายลดลงในเดือนเมษายน Li Auto กลับมาทำผลงานได้อย่างแข็งแกร่งในเดือนพฤษภาคม ด้วยยอดขาย 40,856 คัน +20.38% MoM และ +16.66% YoY โดยมีแรงหนุนจากการเปิดตัว Li Mega รุ่นใหม่และการรีเฟรชรุ่น L-Series EREV บริษัทเตรียมเปิดตัว Li i8 (SUV ไฟฟ้าล้วน 6 ที่นั่ง) ในเดือนกรกฎาคม และ Li i6 (SUV 5 ที่นั่ง) ในเดือนกันยายน ซึ่งจะเป็ก้าวสำคัญสู่การขยายพอร์ต BEV ของบริษัทที่เคยเน้นเฉพาะ EREV

- แม้เดือนที่ผ่านมา สื่อท้องถิ่นจะมีการรายงานว่ามีบริษัทปรับลดเป้าหมายยอดขายปี 2025 จาก 700,000 คัน เหลือ 640,000 คัน แต่การเติบโตของ Li Auto ยังแข็งแกร่ง โดยมียอดส่งมอบสะสม 167,659 คันในช่วง 5 เดือนแรกของปี +18.73% YoY และโครงสร้างธุรกิจยังมั่นคง ทั้งในด้านร้านค้า 506 แห่ง, ศูนย์บริการ 502 แห่ง, และสถานีชาร์จด่วน 2,414 แห่ง ซึ่งเตรียมไว้รองรับการขยายผลิตภัณฑ์ในครึ่งปีหลัง

Xpeng: เติบโต YoY อย่างก้าวกระโดด แม้จะดุเดือดน้อย MoM

- Xpeng รายงานยอดขาย 33,525 คันในเดือนพฤษภาคม +230.43% YoY แต่ -4.34% MoM โดยรักษาระดับส่งมอบเกิน 30,000 คันต่อเดือนติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ซึ่งถือว่าน่าประทับใจ แม้จะมีการปรับฐานบ้างในเชิง MoM ขณะที่รุ่น X9 MPV ส่งมอบ 3,227 คัน เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ MoM ซึ่งถือว่าเป็นผลิตภัณฑ์ราคาสูงสุดของบริษัทที่มีแผนบุกยุโรปในครึ่งหลังปีนี้

- ไฮไลต์สำคัญคือ การเปิดตัว Mona M03 รุ่น Max และ Plus โดยเฉพาะรุ่น Max ที่มาพร้อมระบบขับพื่ออัจฉริยะ Turing ของ Xpeng ซึ่งรองรับการใช้งานบนถนนสาธารณะทั่วประเทศจีนโดยไม่ต้องเสียค่าสมัครรายเดือน ระบบนี้ถือเป็น ADAS ขั้นสูงที่มีความสามารถใกล้เคียงกับ Tesla FSD ในบางด้าน และนับเป็นครั้งแรกที่ฟีเจอร์ขับพื่ออัจฉริยะระดับนี้ถูกนำเสนอในรถยนต์ราคาต่ำกว่า 20,000 ดอลลาร์ฯ ทำให้ได้รับคำสั่งซื้อถึง 12,566 คันภายในชั่วโมงแรกของการเปิดตัว

Xiaomi EV: รักษาโมเมนตัม SU7 ได้ต่อเนื่อง เตรียมรุกตลาด SUV

- Xiaomi EV ส่งมอบมากกว่า 28,000 คัน ในเดือนพฤษภาคม เท่ากับเดือนเมษายน แม้จะไม่เปิดเผยตัวเลขที่แน่ชัด แต่การรักษายอดขายระดับนี้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 นับว่ามีเสถียรภาพสูง ในขณะที่รุ่นใหม่ออย่าง YU7 ซึ่งเป็น SUV รุ่นแรกของบริษัท ได้เปิดตัวต้นแบบไปแล้วเมื่อปลายพฤษภาคม และจะเริ่มเปิดตัวจริงในเดือนกรกฎาคม

- ในไตรมาสแรกของปี 2025 Xiaomi EV ทำรายได้ 1.81 หมื่นล้านหยวน +11% QoQ และลดขาดทุนจากธุรกิจใหม่ลงเหลือ 500 ล้านหยวน ซึ่งซีโอ Lei Jun ระบุว่าธุรกิจ EV จะสามารถพลิกมีกำไรได้ครึ่งหลังของปีนี้ ถือเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญมากในการประเมินความสามารถในการแข่งขันและความยั่งยืนทางธุรกิจ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินจากภาพรวมยอดขายมอบในเดือนพฤษภาคม สะท้อนให้เห็นแนวโน้มที่ผู้ผลิต EV จีนเริ่มแสดงจุดยืนและกลยุทธ์ที่แตกต่างกันมากขึ้น โดยเฉพาะ BYD ซึ่งยังคงรักษาความเป็นผู้นำในด้านโครงสร้างธุรกิจที่ครบวงจร ทั้งในแง่ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ การกระจายตลาด และความสามารถในการควบคุมห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่แบตเตอรี่ไปจนถึงการขายตลาดต่างประเทศอย่างมีระบบ

- แม้ล่าสุดบริษัทจะมีการใช้แคมเปญลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขายในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ Margin ในระยะสั้น แต่ในเชิงกลยุทธ์ BYD ยังคงมีความได้เปรียบในการปรับสมดุลระหว่าง Volume และ Profitability จากโครงสร้างต้นทุนที่คุมได้ และการเติบโตในตลาดต่างประเทศที่โดดเด่น โดยเฉพาะในเดือนพฤษภาคมที่มียอดขายออกทำจุดสูงสุดใหม่ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 สะท้อนถึงการขยายขอบเขตระดับโลกที่กำลังเกิดขึ้นอย่างจริงจัง

- ในอีกด้านหนึ่ง Xpeng และ Xiaomi คือสองแบรนด์ที่น่าจับตามองสำหรับการเก็งกำไรในเชิงกลยุทธ์ โดยเฉพาะจาก Narrative ที่แข็งแกร่ง โดย Xpeng โดดเด่นด้านเทคโนโลยีการขับขี่อัจฉริยะ (Turing Smart Driving) ที่พยายามเทียบชั้นกับ Tesla แต่ตั้งราคาขายระดับ Mass market สร้าง Positioning ใหม่ในตลาด EV ที่น่าสนใจ ทั้งยังมียอดขายจอง Mona M03 ที่แข็งแกร่งมากในวันเปิดตัว ซึ่งบ่งชี้ถึงความสามารถในการสร้างกระแส และเข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ที่กว้างขึ้น ขณะที่ Xiaomi แม้จะยังไม่เปิดเผยตัวเลขแน่ชัด แต่การรักษาระดับยอดขายที่มากกว่า 28,000 คันต่อเนื่องในช่วงเปิดตัว ถือเป็นความสำเร็จของแบรนด์ใหม่ในตลาดที่แข่งขันดุเดือด โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาว่ากำลังเตรียมเปิดตัว SUV รุ่นแรก (YU7) ที่จะเข้ามาเสริมพอร์ต และสร้างตัวตนในเซกเมนต์ที่ได้รับความนิยมสูง ทั้งนี้การประกาศเป้าหมายพลิกมีกำไรภายในปีนี้ นับเป็นสัญญาณความเชื่อมั่นเชิงบวกจากทางผู้บริหาร

- Li Auto พั่นตัวกลับมาได้อย่างโดดเด่นในเดือนพฤษภาคม หลังยอดขายชะลอลงในเดือนก่อน โดยทำยอดขายเพิ่มขึ้นกว่า 20% จากเดือนเมษายน สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของดีมานด์ และการตอบรับที่ดีต่อการอัปเดตไลน์ผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ Li Mega รุ่นใหม่ แม้จะมีรายงานว่าบริษัทปรับเป้าหมายยอดขายทั้งปีลงเล็กน้อย แต่ภาพรวมในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ยังเติบโตในระดับสองหลักเมื่อเทียบกับปีก่อน กลยุทธ์หลักของ Li Auto ยังคงเน้นที่รถยนต์ EREV ซึ่งเป็นจุดแข็งสำคัญที่สร้างการเติบโตมาตลอด ขณะเดียวกันได้เริ่มขยายไลน์ไปสู่ BEV ด้วยรถรุ่นใหม่ เช่น Li i8 และ Li i6 เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับดีมานด์ในตลาดรถไฟฟ้าล้วนที่ขยายตัวต่อเนื่อง

- ในขณะที่ Nio ยังคงสะท้อนภาพของความท้าทายในการรักษายอดขายของแบรนด์หลัก โดยเดือนพฤษภาคมมียอดส่งมอบลดลงอย่างมีนัย ทั้งในแง่ YoY และ MoM ขณะที่แบรนด์ลูกอย่าง Onvo และ Firefly กลายเป็นตัวหลักดันยอดขายแทนที่แบรนด์หลัก สะท้อนว่า Nio กำลังต้องพึ่งพิง Segment ใหม่เพื่อตอบโจทยความต้องการในตลาดที่เปลี่ยนไป แม้การอัปเดตผลิตภัณฑ์หลัก 4 รุ่นจะเป็นสัญญาณของการรีเฟรชไลน์สินค้าที่สำคัญ แต่ยังคงจับตาว่าโมเดลเหล่านี้จะสามารถดึงยอดขายกลับมาได้ในไตรมาสถัดไปหรือไม่

📌 อีกหนึ่งประเด็นที่เริ่มได้รับความสนใจในอุตสาหกรรมยานยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีนคือ กรณีที่ทางการจีนเริ่มต้นการสอบสวนเรื่อง “รถมือสองไมล์ศูนย์” (Zero-Mileage Used Cars) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความโปร่งใสของข้อมูลยอดขาย และกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนในระยะถัดไป

- รถมือสองไมล์ศูนย์ หมายถึงรถที่ถูกขายในระบบเป็นรถมือสอง แต่ตัวรถไม่เคยถูกใช้งานจริงหรือมีเลขไมล์ต่ำมากใกล้ศูนย์ บางครั้งยังเป็นรถที่เพิ่งลงกะเบียดไม่นาน โดยลักษณะเหล่านี้ทำให้เกิดข้อสงสัยว่า อาจมีผู้จำหน่าย (ดีลเลอร์) หรือแม้แต่บางบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ใช้ช่องโหว่นี้ในการฉ้อโกงหรือขายผ่านช่องทางที่ดูเหมือนเป็นมือสอง เพื่อดันยอดขายมอบหรือให้ยอดขายดูสูงกว่าความเป็นจริงในรายงานต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นสิ่งที่อาจส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และความโปร่งใสของอุตสาหกรรมโดยรวม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Reuters รายงานเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม โดยอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ว่า หน่วยงานกำกับดูแลของจีน ได้แก่ กระทรวงการค้า และสำนักงานกำกับดูแลตลาดแห่งรัฐ (SAMR) ได้มีการเรียกบริษัทรถยนต์รายใหญ่หลายแห่ง รวมถึง BYD และ Geely เข้าร่วมประชุมเพื่อหารือเกี่ยวกับกรณีดังกล่าว พร้อมทั้งเริ่มกระบวนการสอบสวนเบื้องต้นว่ามีการใช้นโยบายหรือกลยุทธ์รบกวนผ่านช่องทางขายมือสองอย่างเป็นระบบหรือไม่ นอกจากนี้ ยังมีรายงานว่า ทางกำลังตรวจสอบว่าบริษัทหรือดีลเลอร์บางรายนำรถใหม่ที่กำลังทะเบียนแล้ว แต่ยังไม่ถูกใช้งานจริง มาจัดจำหน่ายในฐานะรถมือสองเพื่อให้มีสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ หรือบรรเทาภาระภาษีภายใน

- แม้ในเบื้องต้นยังไม่มีผลสรุปหรือบทลงโทษที่ชัดเจน แต่การที่หน่วยงานภาครัฐให้ความสำคัญกับประเด็นนี้ สะท้อนถึงความตั้งใจในการปรับปรุงความโปร่งใสในอุตสาหกรรม และลดพฤติกรรมที่อาจนำไปสู่การบิดเบือนข้อมูลสำคัญของตลาด หากการสอบสวนขยายวงกว้าง หรือพบหลักฐานที่มีนัยสำคัญ อาจนำไปสู่การปรับเปลี่ยนมาตรการด้านนโยบาย

- ในมุมมองนักลงทุน ประเด็นนี้จึงควรติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจกระทบต่อความน่าเชื่อถือของยอดขายของบริษัทต่าง ๆ รายงานออกมา โดยเฉพาะในช่วงปลายไตรมาสหรือช่วงครึ่งปี ที่มักเป็นช่วงผลักดันยอดขาย ขณะเดียวกัน แบรินด์ที่มีโครงสร้างช่องทางจัดจำหน่ายแบบกระจายหลายระดับ อาจต้องใช้เวลาในการปรับกระบวนการให้สอดคล้องกับเกณฑ์ใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงจริง

- ในระยะสั้น แม้ผลกระทบยังจำกัดอยู่ในเชิงการสอบสวน แต่ในระยะกลางถึงยาว เรื่องนี้อาจกลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่กระตุ้นให้ภาครัฐจัดระเบียบตลาดรถยนต์ NEV ของจีนให้โปร่งใสขึ้น และลดพฤติกรรมบีบยัดที่บั่นทอนความเชื่อมั่นของทั้งนักลงทุนและผู้บริโภค

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ 2) ความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐ 3) ภาพชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ 4) ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีและการใช้งานจริง 5) การขยายตลาดต่างประเทศที่ไม่เป็นไปตามคาด

📌 ยา "เวโกวี" ของ Novo Nordisk (NVO US) ใช้ในวัยรุ่นอเมริกันเพิ่มขึ้น +50% YoY แต่ยังคงอยู่ในวงจำกัด ท่ามกลางความกังวลด้านความปลอดภัยและการประกันไม่ครอบคลุม

- การใช้ยา "เวโกวี" ในกลุ่มวัยรุ่นอเมริกันอายุ 12-17 ปีเพิ่มขึ้น +50% ในปี 2024 มาอยู่ที่อัตรา 14.8 ในสิ่งต่อประชากร 100,000 ราย (จากอัตรา 9.9 ในปี 2023) และเพิ่มต่อเนื่องเป็นอัตรา 17.3 ในช่วง Q1/2025 ตามข้อมูลจาก Truveta ที่วิเคราะห์จาก EHR (Electronic Health Record) กว่า 1.3 ล้านคน แต่จำนวนนี้ยังห่างไกลจากจำนวนวัยรุ่นที่มีภาวะอ้วนกว่า 23,000 คนต่อประชากร 100,000 รายทั่วประเทศ ซึ่งสะท้อนถึงข้อจำกัดด้านการเข้าถึงแม้จะมีการแนะนำจาก American Academy of Pediatrics ให้ใช้ยาตั้งแต่ปี 2023

- แม้จะเห็นผลการลดน้ำหนักเฉลี่ย 15-30 ปอนด์ภายใน 6-12 เดือนจากคลินิกเช่น Nemours และ Cincinnati Children's Hospital แต่การใช้ "เวโกวี" ยังมีข้อจำกัด ทั้งจากความกังวลเรื่องผลระยะยาวต่อการเจริญเติบโต ความไม่ครอบคลุมของประกันสุขภาพ และการขาดทรัพยากรของแพทย์ทั่วไปในการติดตามผลและประเมินภาวะแทรกซ้อน เช่น การสูญเสียมวลกล้ามเนื้อ



- ขณะเดียวกัน รัฐมนตรีสาธารณสุขสหรัฐฯ Robert F. Kennedy Jr. วิจารณ์การใช้ "เวโกวี" กับเด็กว่าเป็นการ "Overmedicalize" และอ้างถึงความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อระบบเมตาบอลิซึมและการเจริญเติบโต โดยไม่มีข้อมูลความปลอดภัยในระยะยาวมากพอ แม้ Novo Nordisk และ Eli Lilly จะยืนยันความปลอดภัยจากการทดลองเบื้องต้นและอยู่ระหว่างขยายผลในกลุ่มวัยรุ่น

- ผู้เชี่ยวชาญเช่น Dr. Cate Varney และ Dr. Robert Siegel เห็นว่า "เวโกวี" ควรใช้เป็นทางเลือกหลังจากการจัดการด้วยพฤติกรรมล้มเหลว และควรอยู่ภายใต้การดูแลของผู้เชี่ยวชาญเพื่อบริหารความเสี่ยงและความต่อเนื่องในการรักษาที่อาจยาวนานหลายปี

✦ TSMC (TSM US, 2330 TW) เผยยังไม่เห็นผลกระทบลูกค้าจากสงครามภาษี แต่กังวลต้นทุนในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการ AI ยังแข็งแกร่งเกินอุปทาน

- TSMC ยืนยันในงานประชุมผู้ถือหุ้นวันนี้ว่ามาตรการภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ "ส่งผลกระทบต่อบางส่วน" ต่อบริษัท แม้จะไม่ได้กระทบโดยตรงในฐานะผู้ส่งออก แต่ราคาสินค้าที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้าอาจลดอุปสงค์ของลูกค้าลงได้ อย่างไรก็ตาม CEO C.C. Wei ชี้ว่า "ความต้องการชิปเพื่อ AI ยังคงแข็งแกร่งและสูงกว่าอุปทานอย่างต่อเนื่อง" และบริษัทยังไม่ได้รับสัญญาณเปลี่ยนแปลงจากลูกค้าอย่าง Apple และ Nvidia ในแง่พฤติกรรมสั่งซื้อ แม้จะมีความไม่แน่นอนเชิงนโยบายจากสหรัฐฯ

- TSMC อยู่ระหว่างหารือกับกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ถึงผลกระทบของภาษีต่อโครงการลงทุน \$1.65 แสนล้านในโรงงานที่สหรัฐฯ โดยเฉพาะเมื่ออุปกรณ์บางส่วนที่ซื้อจากซัพพลายเออร์อเมริกันผลิตในเอเชีย ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นผ่านภาษีนำเข้า Wei ยังเปิดเผยว่าเขาได้แจ้งกับ Trump ว่าแผนการลงทุนเพิ่มเติมอีก \$1 แสนล้าน "อาจยากที่จะสำเร็จภายใน 5 ปี" ซึ่ง Trump ตอบว่า "แค่ทำให้ดีที่สุดก็พอ"

- ด้านข่าวลือเรื่องการขยายโรงงานไปยัง UAE นั้น Wei ปฏิเสธชัดเจนว่า "ไม่เป็นความจริง" และ "ไม่น่าจะเกิดขึ้น" เพราะไม่มีฐานลูกค้าเพียงพอในตะวันออกกลาง ขณะที่ความเสี่ยงทางการเมืองจากความตึงเครียดในช่องแคบไต้หวันนั้น Wei ระบุว่า "หากมีเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์เกิดขึ้น เป็นเรื่องที่รัฐบาลต้องรับมือ ไม่ใช่ TSMC เพียงลำพัง"

- ทั้งนี้ ค่าเงินดอลลาร์ไต้หวันที่แข็งค่าขึ้นยังส่งผลลบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเกิน 3 เปอร์เซ็นต์ ตามคำกล่าวของ Wei ซึ่งเป็นอีกหนึ่งแรงกดดันด้านการดำเนินงานในไตรมาสนี้

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