

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



25 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน (S&P500 -0.50%, Dow Jones +0.08% และ Nasdaq -1.21%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Palantir -10.53%, Broadcom -4.91% และ Nvidia -3.09% หลังนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ในอนาคตของชิป AI ราคาสูงจาก Nvidia จากการที่ DeepSeek มีการเปิดตัวโมเดล AI ด้วยต้นทุนที่ต่ำ
- ทั้งนี้ตลาดจับตามองประกอบการของ Nvidia ที่จะมีการรายงานในวันพุธนี้ หลังตลาดปิด โดยตลาดคาดหวังว่าจะอยู่ที่ \$3.82 หมื่นล้าน +73% YoY และ EPS อยู่ที่ \$0.84 +63% YoY
- Microsoft (MSFT US) -1.03% หลังบริษัทได้ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่หลายแห่งในสหรัฐฯ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนด้าน AI Infrastructure ที่อาจไม่สูงอย่างที่คาดการณ์ไว้ โดยรายงานจาก TD Cowen ระบุว่า Microsoft ได้ยกเลิกข้อตกลงศูนย์ข้อมูลหลายร้อยเมกะวัตต์ ซึ่งเทียบเท่ากับศูนย์ข้อมูลประมาณสองแห่ง และยังได้รับการเปลี่ยนแปลงจากข้อตกลงเบื้องต้นไปเป็นสัญญาเช่าเต็มรูปแบบ แม้ว่า Microsoft ยังคงตั้งเป้าหมายการใช้จ่าย \$8 หมื่นล้าน สำหรับศูนย์ข้อมูล AI ในปีงบประมาณนี้ แต่ก็มีข้อสังเกตว่า OpenAI ซึ่งเป็นพันธมิตรหลักของ Microsoft กำลังย้ายเวิร์คโหลดบางส่วนไปยัง Oracle ซึ่งอาจส่งผลให้ Microsoft ไม่จำเป็นต้องขยายศูนย์ข้อมูลในระดับเดิม นอกจากนี้ นักวิเคราะห์หวั่นว่า Microsoft อาจเผชิญกับปัญหา Oversupply หรือศูนย์ข้อมูลมีความจุมากเกินไป เมื่อเทียบกับอุปสงค์ที่แท้จริง
- ฝ่ายกลยุทธ์ มองการยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลของ Microsoft อาจเป็นสัญญาณที่น่ากังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของ AI Infrastructure แต่เมื่อพิจารณาถึงบริบทที่กว้างขึ้น นี้อาจเป็นเพียงการปรับโครงสร้างมากกว่าการสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลงจริง เนื่องจาก Microsoft เคยระบุแผนใช้จ่าย \$8 หมื่นล้าน สำหรับ AI Infrastructure ในปีงบประมาณนี้ ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในระยะยาว แม้ว่าการยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลจะสร้างความกังวล แต่ก็อาจเป็นเพียงการปรับกลยุทธ์ เช่น การเปลี่ยนไปสร้างศูนย์ข้อมูลของตัวเองเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพมากกว่าการเช่าจากผู้ให้บริการภายนอกในระยะยาว นอกจากนี้ ปัญหาด้านพลังงานและฉัพพหลายเซกที่บริษัทอ้างถึงยังเป็นประเด็นที่กระทบอุตสาหกรรมโดยรวม ไม่ใช่เพียง Microsoft เท่านั้น
- Tesla (TSLA US) -2.15% เตรียมอัปเดตซอฟต์แวร์ FSD ในจีน ขยายฟีเจอร์จับที่จอดรถอัตโนมัติบนถนนในเมืองโดยบริษัทกำลังเตรียมเปิดตัวอัปเดตซอฟต์แวร์ใหม่ในประเทศจีน เพื่อขยายฟีเจอร์จับที่จอดรถอัตโนมัติ (Driver-Assist) บนถนนในเมือง คล้ายกับระบบ Full Self-Driving (FSD) ที่ให้บริการในสหรัฐฯ โดย Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวที่ใกล้ชิด ว่าฟีเจอร์นี้จะเปิดให้ใช้งานเฉพาะลูกค้าที่จ่ายเงิน 64,000 หยวน (\$8,800) สำหรับแพ็คเกจ FSD ซึ่ง Tesla วางแผนจะให้ลูกค้าทราบว่าระบบนี้สามารถนำทางไปยังจุดเลี้ยวและทางออก ตรวจสอบสัญญาณไฟจราจร และปรับความเร็วอัตโนมัติ รวมถึงเปลี่ยนเลนอัตโนมัติเมื่อต้องการไปยังเส้นทางที่กำหนด โดยมีแผนจะเปิดตัวอัปเดตนี้ภายในไม่กี่วันข้างหน้า ซึ่งจะเริ่มใช้งานได้กับรถบางรุ่นก่อนจะขยายไปยังรุ่นอื่นๆ ในภายหลัง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,461.21	0.08%
	S&P500	5,983.25	-0.50%
	NASDAQ	19,286.93	-1.21%
Europe	STOXX600	553.39	-0.08%
Japan	NIKKEI225	38,776.94	-
China	CSI300	3,969.72	-0.22%
	HSCE	8,618.88	-0.55%
India	NIFTY50	22,553.35	-1.06%
Thailand	SET	1,235.85	-0.83%
Vietnam	VN30	1,364.52	0.80%
Gold	Gold Future	2,947.90	0.35%
Oil	WTI Oil Future	70.70	0.43%
USD	US Dollar Index	106.60	-0.02%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4003%	-3
	TH Gov 10Y	2.2730%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธู ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ มองการที่ Tesla กำลังผลักดัน Full Self-Driving (FSD) ในจีน อาจช่วยเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์และขยายฐานลูกค้าในอนาคต หากได้รับอนุมัติจากรัฐบาล บริษัทจะสามารถเข้าถึงข้อมูลจับเท็จจริงเพื่อต่อยอด AI Model และอาจสร้างความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีเหนือคู่แข่ง ซึ่ง FSD เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ เปลี่ยน Tesla ไปสู่โมเดลธุรกิจซอฟต์แวร์ โดยการสร้างรายได้จาก Subscription แทนการพึ่งพาการขายรถ หากเปิดตัวสำเร็จ อาจช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับ Ecosystem ของ Tesla และทำให้ FSD เป็นมาตรฐานใหม่ในจีน
- Nike (NKE US) +4.94% หลัง Jefferies ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น คาดกำไรฟื้นตัวแรง มองเป้าหมาย \$115 โดย Jefferies ปรับคำแนะนำหุ้น Nike (NKE) เป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" โดยนักวิเคราะห์ Randal Konik เชื่อว่ากำไรของ Nike กำลังเข้าสู่จุดต่ำสุดและจะฟื้นตัวแบบ V-Shaped หลังจากบริษัทมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์และฟื้นความสัมพันธ์กับช่องทางค้าส่ง นอกจากนี้ มองว่าการบริหารของ CEO Elliott Hill ซึ่งเข้ารับตำแหน่งในเดือนตุลาคมจะช่วยให้ Nike กลับมาเติบโตได้อีกครั้ง โดยเฉพาะการเพิ่มนวัตกรรมสินค้าและปรับกลยุทธ์ช่องทางจำหน่าย หลังจากช่วงที่ผ่านมามีข้อพิพาทจากการลดความสำคัญของผลิตภัณฑ์และมุ่งไปที่ Nike Digital มากเกินไป
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงนำโดย ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.58%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.55% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.19% โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังรัฐบาลกริ๊ปเพิ่มแรงกดดันต่อจีนด้วยมาตรการด้านการลงทุนและการค้า โดยออกคำสั่งให้คณะกรรมการ CFIUS (The Committee on Foreign Investment in the United States) จำกัดการลงทุนของจีนในเทคโนโลยีและทรัพยากรสำคัญของสหรัฐฯ พร้อมเรียกร้องให้เม็กซิโกเก็บภาษีนำเข้าจากจีนเพื่อลดการใช้ประเทศที่สามเป็นช่องทางเลี่ยงภาษี นอกจากนี้ สหรัฐฯ เสนอเก็บค่าธรรมเนียมการใช้เรือพาณิชย์ที่ผลิตในจีนเพื่อลดอิทธิพลของจีนในอุตสาหกรรมเดินเรือ โดยสหรัฐฯ ยังพิจารณาบทกวนข้อตกลงด้านภาษีและกลไกการลงทุนที่เอื้อต่อบริษัทจีนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสองประเทศยังคงเพิ่มขึ้น ท่ามกลางแรงกดดันจากมาตรการภาษีและข้อจำกัดทางการค้าใหม่ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ วานนี้ Dallas Fed Manf. Activity ในเดือน ก.พ. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ระดับ -8.3 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ +6.4 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ +14.1 จุด) และ Chicago Fed National Activity ในเดือน ม.ค. ออกมาอยู่ที่ระดับ -0.03 จุด (ตลาดคาดที่ -0.05 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ +0.15 จุด)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ CB Consumer Confidence เดือน ก.พ. (ตลาดคาดที่ระดับ 102.7 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 104.1 จุด) House Price Index เดือน ส.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.3%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Home Depot (ตลาดคาดรายได้ และ EPS +12.5% และ +7.5% YoY ตามลำดับ) Intuit (ตลาดคาดรายได้ และ EPS +15.8% และ +16.3% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอภัพ : Microsoft, Tesla, Nike, Google



NVIDIA จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ในวันพุธนี้ โดยตลาดคาดหวังได้ละ EPS +73% และ 63% YOY ตามลำดับ

NVIDIA Corp Currency: **USD** Peer Comparison: Semiconductor Devices | KPIC » Earnings: 02/26/25 | EVTS »

Single Period Multiple Periods Single Measure

Est. Source: **Consensus** Analytics: **YoY Growth** Periodicity: **Quarters**

In Millions of USD	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4 Est
3 Months Ending	04/28/2024	07/28/2024	10/27/2024	01/27/2025
Highlights				
▼ Adjusted Diluted EPS	0.61	0.68	0.81	0.84 38
YOY Growth	461.47%	151.85%	101.49%	63.50%
▼ Revenue	26,044.0	30,040.0	35,082.0	38,245.5 46
YOY Growth	262.12%	122.40%	93.61%	73.03%
▼ End Market Revenue				
▼ Data Center	22,563.0	26,272.0	30,771.0	34,057.3 35
YOY Growth	426.68%	154.50%	112.01%	85.05%
▼ Gaming	2,647.0	2,880.0	3,279.0	3,018.2 34
YOY Growth	18.17%	15.85%	14.81%	5.35%
▼ Professional Visualization	427.0	454.0	486.0	507.3 34
YOY Growth	44.75%	19.79%	16.83%	9.57%
▼ Automotive	329.0	346.0	449.0	459.0 35
YOY Growth	11.15%	36.76%	72.03%	63.33%
▼ OEM & Other	78.0	88.0	97.0	95.7 34
YOY Growth	1.30%	33.33%	32.88%	6.36%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.58%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.55% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.19% โดยดัชนี Hang Seng ย่อตัวลงจากระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี หลังมีการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงกดดันหลักจากหุ้นในกลุ่ม Information Technology (-2.39%) Healthcare (-2.15%) และ Telecom (-2.09%)

- รัฐบาลกรับเพิ่มแรงกดดันต่อจีนด้วยมาตรการด้านการลงทุนและการค้า โดยออกคำสั่งให้คณะกรรมการ CFIUS (The Committee on Foreign Investment in the United States) จำกัดการลงทุนของจีนในเทคโนโลยีและทรัพยากรสำคัญของสหรัฐฯ พร้อมเรียกร้องให้บริษัทจีนนำเข้าจากจีนเพื่อลดการใช้ประเทศที่สามเป็นช่องทางเลี่ยงภาษี นอกจากนี้ สหรัฐฯ เสนอเก็บค่าธรรมเนียมการใช้เรือพาณิชย์ที่ผลิตในจีนเพื่อลดอิทธิพลของจีนในอุตสาหกรรมเดินเรือ โดยสหรัฐฯ ยังพิจารณาทบทวนข้อตกลงด้านภาษีและกลไกการลงทุนที่เอื้อต่อบริษัทจีนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสองประเทศยังคงเพิ่มขึ้น ท่ามกลางแรงกดดันจากมาตรการภาษีและข้อจำกัดทางการค้าใหม่ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

- นักวิทยาศาสตร์จากสถาบันไวรัสวิทยาหวู่ฮั่นค้นพบไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ HKU5-CoV-2 ในค้างคาว ซึ่งสามารถเข้าสู่เซลล์มนุษย์ผ่านตัวรับ ACE2 เช่นเดียวกับ SARS-CoV-2 แม้ยังไม่มีรายงานการติดเชื้อในมนุษย์ แต่นักวิจัยเตือนถึงศักยภาพในการแพร่เชื้อข้ามสายพันธุ์ โดยงานวิจัยชี้ว่าการขยายตัวของเมือง การทำลายระบบนิเวศ และการค้าสัตว์ป่ากำลังเพิ่มความเสี่ยงในการเกิดโรคใหม่ ทั้งนี้ นักวิทยาศาสตร์ยังไม่สามารถยืนยันว่า HKU5-CoV-2 แพร่จากคนสู่คนได้หรือไม่ แต่กำลังศึกษาว่ามีการแพร่ในสัตว์เลี้ยงหรือสัตว์ป่าอื่น ๆ หรือไม่

- Alibaba (9988 HK) -2.02% ขณะที่บริษัทประกาศแผนลงทุน ¥3.8 แสนล้าน (\$5.3 หมื่นล้าน) ในโครงสร้างพื้นฐาน AI และศูนย์ข้อมูลภายใน 3 ปี มุ่งเป็นผู้นำด้าน AI และ Cloud Computing โดยการลงทุนนี้เป็นสถิติสูงสุดของบริษัทเอกชนจีนในด้าน AI แต่เกิดขึ้นท่ามกลางข้อกังขาของนักลงทุนว่าอาจประเมินความต้องการ AI สูงเกินไปจริง ในขณะที่การลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูง และล่าช้ากว่าคู่แข่งอย่าง Microsoft (\$8 หมื่นล้าน) และ Meta (\$6.5 หมื่นล้าน) นักวิเคราะห์ Citi ระบุว่าเบ็ดเงินลงทุนนี้สูงกว่าคาด ¥3 หมื่นล้าน ขณะที่ Bloomberg Intelligence มองว่าเป็น "การเดิมพันที่เสี่ยง" ต่อ AGI หรือ Artificial General Intelligence ซึ่งเป็น AI ขั้นสูงที่สามารถเลียนแบบความฉลาดของมนุษย์และทำงานได้หลากหลายเทียบเท่าหรือเหนือกว่ามนุษย์ แต่ยังไม่มีความชัดเจนว่าเทคโนโลยีปัจจุบันจะสามารถพัฒนาไปถึงจุดนั้นได้ ทั้งนี้ Alibaba เร่งขยายธุรกิจ Cloud และ AI หลังเผชิญแรงกดดันจากภาครัฐ พร้อมฟื้นความสัมพันธ์กับรัฐบาลจีน โดย Jack Ma ปรากฏตัวในงานประชุมที่จัดโดย สี จิ้นผิง การขยายตัวของ Qwen Model และการร่วมมือกับ Apple ใน iPhone จีนสะท้อนถึงความก้าวหน้าใน AI ของ Alibaba



STOCK HIGHLIGHT

📌 Microsoft (MSFT US) ได้ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่หลายแห่งในสหรัฐฯ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนด้าน AI Infrastructure ที่อาจไม่สูงอย่างที่คาดการณ์ไว้ โดยรายงานจาก TD Cowen ระบุว่า Microsoft ได้ยกเลิกข้อตกลงศูนย์ข้อมูลหลายร้อยเมกะวัตต์ ซึ่งเทียบเท่ากับศูนย์ข้อมูลประมาณสองแห่ง และยังระงับการเปลี่ยนแปลงจากข้อตกลงเบื้องต้นไปเป็นสัญญาเช่าเต็มรูปแบบ

- แม้ว่า Microsoft ยังคงตั้งเป้าหมายการใช้จ่าย \$8 หมื่นล้าน สำหรับศูนย์ข้อมูล AI ในปีงบประมาณนี้ แต่ก็มีข้อสังเกตว่า OpenAI ซึ่งเป็นพันธมิตรหลักของ Microsoft กำลังย้ายเวิร์คโหนดบางส่วนไปยัง Oracle ซึ่งอาจส่งผลให้ Microsoft ไม่จำเป็นต้องขยายศูนย์ข้อมูลในระดับเดิม นอกจากนี้ นักวิเคราะห์มองว่า Microsoft อาจเผชิญกับปัญหา Oversupply หรือศูนย์ข้อมูลมีความจุมากเกินไป เมื่อเทียบกับอุปสงค์ที่แท้จริง

- การตัดสินใจยกเลิกสัญญาเช่าของ Microsoft อาจสะท้อนถึงแนวโน้มการปรับโครงสร้างการลงทุนใหม่ของบริษัท โดยอาจเปลี่ยนจากการพึ่งพาศูนย์ข้อมูลจากภายนอกไปสู่การสร้างศูนย์ข้อมูลของตนเอง นอกจากนี้ ความสัมพันธ์ระหว่าง Microsoft กับ OpenAI อาจเปลี่ยนไป หลังจาก OpenAI ประกาศความร่วมมือมูลค่าอย่างน้อย \$1 แสนล้าน และอาจมากถึง \$5 แสนล้าน ในอนาคต กับ SoftBank เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI ของตัวเอง ซึ่งอาจลดความจำเป็นในการใช้โครงสร้างพื้นฐานของ Microsoft

- Microsoft ให้เหตุผลว่าการยกเลิกสัญญาเช่าเกิดจากปัญหาด้านซัพพลายเชนและพลังงาน ซึ่งทำให้การก่อสร้างศูนย์ข้อมูลล่าช้า กลยุทธ์นี้คล้ายกับที่ Meta เคยใช้ในการปรับลดค่าใช้จ่ายด้านศูนย์ข้อมูล นักวิเคราะห์ของ TD Cowen เผยว่าการตรวจสอบช่องทางของพวกเขาค้นพบสัญญาณหลายอย่างที่บ่งชี้ว่า Microsoft ได้ปล่อยให้สัญญาศูนย์ข้อมูลขนาด 1 กิกะวัตต์หมดอายุ และถอนตัวจากตลาดเช่าศูนย์ข้อมูลหลายแห่งที่มีขนาด 100 เมกะวัตต์

- การตัดสินใจของ Microsoft ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมในวงกว้าง โดยเฉพาะบริษัทที่เกี่ยวข้องกับชิป AI และศูนย์ข้อมูล เช่น Nvidia, AMD และ Broadcom ซึ่งอาจได้รับแรงกดดันหากแนวโน้มอุปสงค์ศูนย์ข้อมูลลดลง นอกจากนี้ หุ่นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน เช่น Schneider Electric และ Siemens Energy ได้มีการปรับตัวลดลงเช่นกัน เนื่องจากมีความกังวลว่าบริษัทเทคโนโลยีอาจต้องการพลังงานและศูนย์ข้อมูลน้อยลงกว่าที่เคยประเมินไว้

- นักวิเคราะห์ของ TD Cowen มองว่าการปรับโครงสร้างการลงทุนของ Microsoft อาจสะท้อนถึงแนวโน้มการลงทุนใน AI Infrastructure ที่เริ่มมีความสมดุลมากขึ้น แทนที่จะเป็นการทุ่มเงินลงทุนอย่างไม่มีขีดจำกัด อย่างไรก็ตาม Satya Nadella (CEO ของ Microsoft) เคยกล่าวว่า บริษัทยังคงเดินหน้าขยายศูนย์ข้อมูล AI และมีแผนใช้จ่ายกว่า \$8 หมื่นล้านในปีนี้ เพื่อตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลของ Microsoft อาจเป็นสัญญาณที่น่ากังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของ AI Infrastructure แต่เมื่อพิจารณาถึงบริษัทที่กว้างขึ้น นี่อาจเป็นเพียงการปรับโครงสร้างมากกว่าการสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลงจริง

- เนื่องจาก Microsoft เคยระบุแผนใช้จ่าย \$8 หมื่นล้าน สำหรับ AI Infrastructure ในปีงบประมาณนี้ ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในระยะยาว แม้ว่าการยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลจะสร้างความกังวล แต่ก็อาจเป็นเพียงการปรับกลยุทธ์ เช่น การเปลี่ยนไป

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



สร้างศูนย์ข้อมูลของตัวเองเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพมากกว่าการเช่าจากผู้ให้บริการภายนอกในระยะยาว นอกจากนี้ ปัญหาด้านพลังงานและซัพพลายเชนที่บริษัทอาจยังคงเป็นประเด็นที่กระทบอุตสาหกรรมโดยรวม ไม่ใช่เพียง Microsoft เท่านั้น

- ในส่วนการที่ OpenAI ย้ายเวิร์คโฮลด์บางส่วนไปยัง Oracle อาจถูกตีความว่าเป็นความเสี่ยง แต่ก็เป็นเรื่องปกติที่ลูกค้ารายใหญ่จะกระจายความเสี่ยงในการพึ่งพาผู้ให้บริการรายเดียว ความสัมพันธ์ระหว่าง Microsoft และ OpenAI ยังคงแน่นแฟ้นจากการที่ Microsoft ลงทุนมหาศาลใน OpenAI และมีการผสานเทคโนโลยี AI ของ OpenAI เข้าไปในผลิตภัณฑ์หลัก เช่น Azure และ Copilot

⚠ ความเสี่ยงที่ควรระวังและต้องติดตามต่อไป

- ถึงแม้ Microsoft จะยังลงทุนใน AI Infrastructure อย่างต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของ AI Infrastructure จะเป็นไปตามที่คาดหวังหรือไม่ หากต้นทุนสูงแต่การสร้างรายได้จาก AI Cloud ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย อาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรระยะยาว อีกจุดที่ต้องจับตามองคือการแข่งขันจาก Hyperscaler รายอื่น เช่น AWS และ Google Cloud ที่อาจดึงดูดลูกค้า AI Workloads ไปจาก Microsoft

- อีกประเด็นที่ต้องติดตามคือ แนวโน้มของ AI Model Efficiency โดยบริษัทจากจีน เช่น DeepSeek กำลังพัฒนาโมเดล AI ที่ใช้ทรัพยากรน้อยลง หากโมเดลเหล่านี้แพร่หลายและได้รับการยอมรับ อาจส่งผลให้อุปสงค์ด้าน AI Compute ลดลงจากที่เคยประเมินไว้

🚗 Tesla (TSLA US) เตรียมอัปเดตซอฟต์แวร์ FSD ในจีน ย้ายฟีเจอร์จับที่อัตโนมัติบนถนนในเมือง

- Tesla กำลังเตรียมเปิดตัวอัปเดตซอฟต์แวร์ใหม่ในประเทศจีน เพื่อขยายฟีเจอร์จับที่อัตโนมัติ (Driver-Assist) บนถนนในเมือง คล้ายกับระบบ Full Self-Driving (FSD) ที่ให้บริการในสหรัฐฯ โดย Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวที่ใกล้ชิด ว่าฟีเจอร์นี้จะเปิดให้ใช้งานเฉพาะลูกค้าที่จ่ายเงิน 64,000 หยวน (\$8,800) สำหรับแพ็คเกจ FSD ซึ่ง Tesla วางแผนแจ้งให้ลูกค้าทราบว่าระบบนี้สามารถนำทางไปยังจุดเลี้ยวและทางออก ตรวจสอบสัญญาณไฟจราจรและปรับความเร็วอัตโนมัติ รวมถึงเปลี่ยนเลนอัตโนมัติเมื่อต้องการไปยังเส้นทางที่กำหนด โดยมีแผนจะเปิดตัวอัปเดตนี้ภายในไม่กี่วันข้างหน้า ซึ่งจะเริ่มใช้งานได้กับรถบางรุ่นก่อนจะขยายไปยังรุ่นอื่นๆ ในภายหลัง

- การอัปเดตใหม่นี้ถือเป็นการขยายขีดความสามารถของ FSD ในจีน โดยระบบจะช่วยนำทางไปยังจุดเลี้ยวและทางออกโดยอัตโนมัติ รองรับการตรวจจับไฟจราจรและปรับความเร็วตามสถานการณ์ และมีฟังก์ชันเปลี่ยนเลนอัตโนมัติตามเงื่อนไขที่กำหนด อย่างไรก็ตาม แม้ว่า Tesla จะโปรโมตฟีเจอร์นี้ภายใต้ชื่อ Full Self-Driving (FSD) แต่ก็ยังคงต้องอาศัยการดูแลจากผู้ขับขี่ตลอดเวลา ระบบยังไม่สามารถขับเคลื่อนแบบอัตโนมัติ 100% และอาจต้องการการแทรกแซงจากผู้ขับขี่เป็นระยะ อีกทั้งประสิทธิภาพของระบบอาจแตกต่างกันไปในแต่ละรุ่นและการตั้งค่าของรถยนต์

- แม้การอัปเดตซอฟต์แวร์ครั้งนี้จะเป็นก้าวสำคัญของ Tesla แต่บริษัทยังคงต้องเผชิญกับอุปสรรคหลายประการ โดยเฉพาะการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล แหล่งข่าวที่ใกล้ชิดระบุว่า Elon Musk พยายามผลักดันให้รัฐบาลจีนอนุมัติ FSD มาหลายปี แต่ต้องเผชิญกับอุปสรรคด้านกฎระเบียบและข้อจำกัดด้านข้อมูล โดย Musk เคยกล่าวว่า Tesla ถูกจำกัดไม่ให้ใช้ข้อมูลจากถนนจริงของจีนในการฝึก AI ทำให้ต้องใช้วิธีจากอินเทอร์เน็ตแทน นอกจากนี้ ความซับซ้อนของระบบจราจรในจีนก็เป็นอีกหนึ่ง



ปัจจัยที่ต้องพิจารณา ถนนในจีนมีโครงสร้างที่แตกต่างจากสหรัฐฯ รวมถึงพฤติกรรมของผู้ขับขี่และสัญญาณจราจรที่อาจต้องการการปรับแต่งระบบเพิ่มเติมเพื่อให้ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- Tesla ยังต้องแข่งขันกับบริษัทจีนที่พัฒนาเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติของตนเอง เช่น Xpeng, Nio และ BYD ซึ่งอาจสามารถพัฒนาโซลูชันที่เหมาะสมกับตลาดท้องถิ่นมากกว่า อย่างไรก็ตาม หาก Tesla ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลจีน ก็อาจช่วยให้ยอดขายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การปล่อย FSD ในจีนยังอาจช่วยเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์แบบ Subscription และช่วยให้ AI ของ Tesla พัฒนาต่อไปในระดับสากล

- ถึงแม้ว่า Tesla จะมีโอกาสเติบโตจากการอัปเดตซอฟต์แวร์ FSD แต่ก็ยังมีความเสี่ยงหลายประการ แหล่งข่าวระบุว่าหาก Tesla ไม่ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลจีน อาจทำให้การเปิดตัวต้องล่าช้าออกไป อีกทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบายของจีนและข้อจำกัดด้านข้อมูลอาจเป็นอุปสรรคสำคัญ ในขณะเดียวกัน Tesla ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันจากผู้ผลิตรถยนต์จีนที่สามารถพัฒนาโซลูชันที่เหมาะสมกับตลาดภายในประเทศมากกว่า

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ มองการที่ Tesla กำลังผลักดัน Full Self-Driving (FSD) ในจีน อาจช่วยเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์และขยายฐานลูกค้าในอนาคต หากได้รับอนุมัติจากรัฐบาล บริษัทจะสามารถเข้าถึงข้อมูลขับขี่จริงเพื่อต่อยอด AI Model และอาจสร้างความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีเหนือคู่แข่ง ซึ่ง FSD เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ เปลี่ยน Tesla ไปสู่โมเดลธุรกิจซอฟต์แวร์ โดยการสร้างรายได้จาก Subscription แทนการพึ่งพาการขายรถ หากเปิดตัวสำเร็จ อาจช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับ Ecosystem ของ Tesla และทำให้ FSD เป็นมาตรฐานใหม่ในจีน

- อย่างไรก็ตาม ความท้าทายสำคัญอยู่ที่กฎระเบียบของจีน ซึ่งอาจจำกัดการใช้ข้อมูลถนนจริง ทำให้ระบบ FSD อาจไม่สามารถพัฒนาได้เต็มศักยภาพ อีกทั้งการแข่งขันจาก Xpeng, Nio และ BYD ที่มีโซลูชันที่เหมาะสมกับตลาดจีนมากกว่า อาจลดโอกาสของ Tesla ในการครองตลาด นอกจากนี้ ค่าบริการ \$8,800 อาจสูงเกินไปสำหรับผู้บริโภค หากระบบยังต้องการการควบคุมจากผู้ขับขี่

- โดยรวมแล้ว หาก Tesla ได้รับอนุมัติ อาจเป็นโอกาสสำคัญในการขยายธุรกิจซอฟต์แวร์ แต่หากเผชิญอุปสรรคด้านข้อมูลและการแข่งขันจากผู้ผลิตรถยนต์ท้องถิ่น ความสามารถในการสร้างรายได้จาก FSD ในจีนอาจถูกจำกัดมากกว่าที่คาดการณ์

📈 Nike (NKE US) +4.94% หลัง Jefferies ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้น คาดกำไรฟื้นตัวแรง มองเป้าหมาย \$115

- Jefferies ปรับคำแนะนำหุ้น Nike (NKE) เป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" โดยนักวิเคราะห์ Randal Konik เชื่อว่ากำไรของ Nike กำลังเข้าสู่จุดต่ำสุดและจะฟื้นตัวแบบ V-Shaped หลังจากบริษัทมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์และฟื้นความสัมพันธ์กับช่องทางค้าส่ง

- Konik มองว่าการบริหารของ CEO Elliott Hill ซึ่งเข้ารับตำแหน่งในเดือนตุลาคมจะช่วยให้ Nike กลับมาเติบโตได้อีกครั้ง โดยเฉพาะการเพิ่มนวัตกรรมสินค้าและปรับกลยุทธ์ช่องทางจำหน่าย หลังจากช่วงที่ผ่านมามีข้อผิดพลาดจากการลดความสำคัญของผลิตภัณฑ์และมุ่งไปที่ Nike Digital มากเกินไป

- Jefferies ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$75 เป็น \$115 โดย Konik ระบุว่ามูลค่าหุ้น Nike ตอนนี้อยู่ในระดับต่ำสุดรอบ 10 ปี เมื่อเทียบกับยอดขายที่คาดการณ์ใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- แบบสำรวจของ Jefferies พบว่า Nike ยังคงเป็นตัวเลือกอันดับหนึ่งของผู้บริโภคในตลาดรองเท้ากีฬา โดย 50% ของผู้ตอบแบบสอบถามเลือกซื้อ Nike และในกลุ่มอายุ 18-44 ปี ตัวเลขนี้เพิ่มขึ้นเป็น 60%

- Konik คาดว่ากำไรและอัตรากำไรของ Nike จะเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญภายในปี 2027 ขณะที่แนวโน้มสินค้าคงคลังและกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นจะช่วยขับเคลื่อนการเติบโต

📌 Chegg (CHGG US) พ้อง Google (GOOG US) ฐานละเมิดการแข่งขันด้วย AI Overviews กระบทรายได้ผู้เผยแพร่เนื้อหา

- Chegg (CHGG) ยื่นฟ้อง Google (GOOG) ในศาลกรุงวอชิงตัน ดี.ซี. กล่าวหาว่า AI Overviews ของ Google ลดความต้องการเนื้อหาต้นฉบับ ทำให้ผู้เผยแพร่เนื้อหาแข่งขันได้ยากขึ้น และส่งผลให้เว็บไซต์สูญเสียรายได้จากโฆษณาและการสมัครสมาชิก

- บริษัทอ้างว่า Google ใช้เนื้อหาของผู้เผยแพร่โดยไม่ให้ค่าตอบแทน และดึงปริมาณการเข้าชมออกจากเว็บไซต์ไปยังแพลตฟอร์มของตัวเอง ส่งผลกระทบต่อระบบนิเวศของข้อมูลที่มีคุณภาพและความน่าเชื่อถือ

- Google ปฏิเสธข้อกล่าวหา โดยระบุว่า AI Overviews ช่วยให้การค้นหามีประโยชน์มากขึ้นและเพิ่มโอกาสให้เว็บไซต์ต่างๆ ได้รับการเข้าชมมากขึ้น

- Chegg เสนอปัญหาสมาชิกและรายได้ลดลงจากการที่นักเรียนหันไปใช้ AI แทน โดยปัจจุบันบริษัทกำลังพิจารณาขอยกเลิกหรือเปลี่ยนเป็นบริษัทเอกชน หลังหุ้นร่วงลงกว่า 98% จากจุดสูงสุดในปี 2021 และปลดพนักงาน 21% ในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา

- คดีนี้ถือเป็นครั้งแรกที่บริษัทเดียวกล่าวหา Google ว่าละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดโดยใช้ AI Overviews ขณะที่ก่อนหน้านี้สำนักข่าวในรัฐ Arkansas เคยยื่นฟ้อง Google ด้วยข้อกล่าวหาคล้ายกันในปี 2023

- คดีนี้อยู่ภายใต้การพิจารณาของผู้พิพากษา Amit Mehta ซึ่งก่อนหน้านี้ตัดสินว่า Google มีการผูกขาดผิดกฎหมายในตลาดการค้นหาออนไลน์ Google ระบุว่าจะอุทธรณ์คำตัดสินดังกล่าว และขอให้ศาลยกฟ้องคดีของสำนักข่าวใน Arkansas

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