

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



27 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน (S&P500 +0.01%, Dow Jones -0.43% และ Nasdaq +0.26%) หลังตลาดได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของ Nvidia +3.67% ก่อนที่บริษัทจะมีการรายงานผลประกอบการในช่วง After-Hours Trading ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มชิปปรับตัวขึ้น อาทิ Broadcom +5.1% และ Qualcomm +0.5%
- Nvidia (NVDA US) เผยผลประกอบการไตรมาสที่ 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.93 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +77.9% YoY (ดีกว่าคาด 2.84%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 89 เซนต์ (ดีกว่าคาด 5.49%) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 73.5% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 76.7% แต่ยังคงเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้จากธุรกิจศูนย์ข้อมูล ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทอยู่ที่ \$3.56 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 93.3% YoY (ดีกว่าคาด 4.37%) ขณะที่ธุรกิจเกมทำรายได้ \$2.5 พันล้าน ลดลง 11.20% (ต่ำกว่าคาด 15.68%) ในไตรมาสนี้บริษัทสามารถทำรายได้จาก Blackwell ได้ถึง \$1.1 หมื่นล้าน ซึ่งถือเป็นการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ดีที่สุดในประวัติศาสตร์ของ Nvidia ทาง CEO Jensen Huang ระบุว่าความต้องการสำหรับชิปรุ่นใหม่ "มหาศาล" และบริษัทกำลังเร่งการเปลี่ยนผ่านจากสถาปัตยกรรมเดิม Hopper ไปสู่ Blackwell เพื่อรักษาความได้เปรียบในการแข่งขัน นอกจากนี้ สำหรับคาดการณ์ไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้อยู่ที่ประมาณ \$4.3 หมื่นล้าน +/- 2% สะท้อนการเติบโต 65.4% YoY (ดีกว่าคาด 1.65%) และมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 70.5%-71.5% น้อยกว่าคาด 72.1%
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Nvidia ด้วยบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในระยะยาว แม้ว่าจะเผชิญกับความท้าทายบางประการ เช่น การแข่งขันจากคู่แข่งและความกดดันด้านอัตรากำไร แต่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ยังคงแข็งแกร่งอย่างมาก ด้วยการเปิดตัวชิป Blackwell ที่ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี แนวโน้มความต้องการ AI ที่ยังคงเพิ่มขึ้น และความได้เปรียบในการแข่งขันของ Nvidia ที่ยังคงเหนียวแน่น สิ่งเหล่านี้เป็นปัจจัยที่ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Nvidia อย่างไรก็ดีตาม ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) แรงกดดันด้านอัตรากำไร 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบ และ 4) การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี
- Super Micro Computer (SMCI US) +18.73% หลังจากที่บริษัทสามารถส่งรายงานการเงินที่ค้างอยู่ครบถ้วนตามข้อกำหนดของ Nasdaq ซึ่งช่วยลดความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ การยื่นรายงานครั้งนี้ครอบคลุมงบการเงินสำหรับปีงบประมาณ 2024 (สิ้นสุด มิถุนายน 24) รวมถึงไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2024 และ 31 ธันวาคม 2024

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,433.12	-0.43%
	S&P500	5,956.06	0.01%
	NASDAQ	19,075.26	0.26%
Europe	STOXX600	559.67	0.99%
Japan	NIKKEI225	38,142.37	-0.25%
China	CSI300	3,959.94	0.87%
	HSCE	8,792.89	3.46%
India	NIFTY50	22,547.55	-
Thailand	SET	1,231.14	2.05%
Vietnam	VN30	1,360.56	-
Gold	Gold Future	2,916.80	0.42%
Oil	WTI Oil Future	68.62	-0.45%
USD	US Dollar Index	106.42	0.10%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2562%	-4
	TH Gov 10Y	2.2400%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้การกลับเข้าสู่สถานะปกติในตลาด Nasdaq จะช่วยบรรเทาความกังวลเรื่องการเพิกถอน แต่ปัญหาด้านการกำกับดูแลและความโปร่งใสของ SMCi ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม การลาออกของผู้ตรวจสอบบัญชีรายใหญ่และการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรมสะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่อาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของ SMCi ยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่โดดเด่น หากบริษัทสามารถบริหารจัดการปัญหาด้านการกำกับดูแลได้อย่างมีประสิทธิภาพ ราคาหุ้นอาจมีอัปเดตต่อเนื่อง แต่หากปัญหายืดเยื้อหรือรุนแรงขึ้น อาจกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและความสัมพันธ์กับลูกค้า
- Dell (DELL US) +4.52% หลังเปิดตัว Open Telecom Transformation Program หนุนการเปลี่ยนผ่านระบบคลาวด์สำหรับผู้ให้บริการเครือข่าย ซึ่ง Open Telecom Transformation Program จะช่วยผู้ให้บริการเครือข่ายปรับเปลี่ยนโครงสร้างระบบไปสู่คลาวด์ได้ง่ายขึ้น โดยให้บริการช่วยเหลือแบบเฉพาะเจาะจงและเสริมพันธมิตรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน
- การแสดงความเห็นล่าสุดของ Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ระบุว่า Trump จะมีการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากยุโรปในอัตรา 25% ในไม่ช้านี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดมีความหวังมากขึ้นว่าสหรัฐฯ อาจจะชะลอการเก็บภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดา โดย Trump ได้กล่าวว่าการมาตรการเรียกเก็บภาษีจากทั้งสองประเทศดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งล่าช้าไปประมาณหนึ่งเดือนจากกำหนดเส้นตายเดิมวันที่ 4 มี.ค.
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ New Home Sales เดือน ม.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ -10.5% MoM (ตลาดคาด -2.6% MoM vs. เดือนก่อน +8.1%) และ Building Permits ในเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 1.47 ล้านยูนิต ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 1.48 ล้านยูนิต
- สำนักงานกำกับดูแลตลาดแห่งรัฐ (SAMR) ของจีนจัดประชุมร่วมกับบริษัทรายใหญ่เพื่อหาหรือเรื่องการแข่งขันที่เป็นธรรมในตลาด ส่งผลให้หุ้น JD. Com +8.39% และ Alibaba +4.8% หลังนักลงทุนมองว่าการประชุมนี้อาจสะท้อนถึงแนวโน้มการผ่อนคลายกฎระเบียบด้านธุรกิจ โดยการประชุมมีตัวแทนจากบริษัทชั้นนำ เช่น Trina Solar +8.0%, JA Solar +5.1%, Longi Green Energy +5.96%, Beijing Automotive Group และ Mercedes-Benz ซึ่งเน้นแก้ปัญหาการแข่งขันที่รุนแรงเกินไป (Rat-race competition) ที่อาจกระทบโครงสร้างอุตสาหกรรม ขณะที่ SAMR เรียกร้องให้บริษัทเพิ่มความสามารถด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบ และรักษาระเบียบการแข่งขันที่เป็นธรรม ซึ่งสอดคล้องกับท่าทีของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ที่สนับสนุนภาคเทคโนโลยีและภาคเอกชน นักลงทุนมองว่ามาตรการนี้อาจเป็นก้าวสำคัญในการสร้างความมั่นใจให้แก่ภาคธุรกิจจีน
- รัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้ากดดันจีนในหลายด้าน รวมถึงการจำกัดการใช้จ่ายของจีนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและพลังงานของสหรัฐฯ กดดันให้เม็กซิโกเรียกเก็บภาษีสินค้าจีน และผลักดันให้มีการเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมสำหรับเรือพาณิชย์ที่ผลิตในจีน เพื่อลดอิทธิพลของจีนในอุตสาหกรรมต่อระดับโลก นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังเตรียมเพิ่มมาตรการควบคุมอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของจีน และกดดันพันธมิตรให้จำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีของปักกิ่งมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง เรียกร้องให้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของพรรคคอมมิวนิสต์มีสติและรับมือกับความท้าทายในประเทศและระดับโลกอย่างสุ่ม ตามรายงานของสำนักข่าวซินหัว โดยแสดงจุดยืนว่าจีนจะตอบสนองต่อ มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ อย่างรอบคอบและไม่เร่งรีบ



- Xpeng (9868 HK) +8.28% หลังจากที่บริษัทประกาศว่าจะมีการเปิดตัวโมเดลรถยนต์ G6 เวอร์ชันใหม่ในวันที่ 28 ก.พ. นี้ ซึ่งนักลงทุนคาดหวังรถยนต์รุ่น Upgrade ใหม่ตัวนี้น่าจะมียอดขายที่แข็งแกร่ง เช่นเดียวกับ Xpeng Mona M03 ที่ขายดีในปีที่ผ่านมา โดยทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อการประกาศเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ ซึ่ง Xpeng และ BYD ยังเป็นหุ้น Top Picks ในกลุ่ม EV
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้ อาทิ สหรัฐฯ GDP ไตรมาส 4 รอบที่ 2 (ตลาดคาด +2.3% Annualized QoQ vs. ไตรมาสก่อน +2.3%), Durable Goods Orders เบื้องต้นเดือน ม.ค. (ตลาดคาด +1.8% MoM vs. เดือนก่อน -2.2%) และ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 22 ก.พ. (ตลาดคาด 2.21 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.19 แสนราย)
- นอกจากนี้ ติดตามรายงานผลประกอบการฯ อาทิ Vistra Corp (ตลาดคาดรายได้และ EPS +26.2% และ +792% YoY ตามลำดับ) และ Dell (ตลาดคาดรายได้และ EPS +10.4% และ +14.8% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : กลุ่ม Luxury ยูโปล, SMCI, Dell, Eli Lilly, Nvidia

NVIDIA เผลผลประกอบการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2025 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร

NVIDIA Corp

Currency

FRC (USD)

Peer Comparison: Semiconductor Devices | KPIC »

Previous Earnings: 02/26/25 | EVTS »

Process

Single Period

Multiple Periods

Single Measure

Period

2025

-

Quarter 4

Compare

Actuals vs. Estimates (

Sort

Detail

Metric	Actuals	Consensus		
Analyst				
Analyst Recommendation				
Model Download				
Table Data Date	02/26/2025	02/25/2025		
Highlights				
Adjusted Diluted EPS	0.89	0.84	38	5.49%
Revenue	39,331.0	38,245.5	46	2.84%
End Market Revenue				
Data Center	35,580.0	34,090.0	34	4.37%
Gaming	2,544.0	3,017.2	33	-15.68%
Professional Visualization	511.0	507.6	33	0.67%
Automotive	570.0	460.7	34	23.71%
OEM & Other	126.0	96.1	33	31.14%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +3.27%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +3.46% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +4.47% โดยเป็นการปรับตัวขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบกว่า 3 ปี หลังนักลงทุนตอบรับเชิงบวกต่องบประมาณปี FY2024-25 ของฮ่องกง ซึ่งประกาศแผนลดขนาดภาครัฐ รวมถึงยกเว้นภาษีเงินเดือนและภาษีกำไรบริษัทภายใต้เพดานที่กำหนด โดยหุ้นที่ปรับตัวบวกโดดเด่น ได้แก่ Meituan (3690 HK) +9.84%, Xpeng (9868 HK) +8.28% และ Li Auto (2015 HK) +7.70% ทั้งนี้ Xpeng จะมีการเปิดตัวโมเดลรถยนต์ G6 เวอร์ชันใหม่ในวันที่ 28 ก.พ. นี้

✦ รัฐบาลฮ่องกงประกาศลดขนาดภาครัฐและเร่งบูรณาการเศรษฐกิจกับจีน โดยลดข้าราชการ 10,000 ตำแหน่งและคุมงบประมาณภายใน 3 ปี ขณะเดียวกันเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการ Northern Metropolis เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีข้ามพรมแดน นอกจากนี้ รัฐบาลยังได้ปรับเพิ่มเพดานลดค่าอากรแสตมป์ (Stamp Duty) ของบ้านราคาถูกเป็น HKD 4 ล้าน (จากเดิม HKD 3 ล้าน) พร้อมกลุ่ม HKD 1 พันล้านสร้างศูนย์วิจัย AI และอีก HKD 1 หมื่นล้าน หนุนอุตสาหกรรมเกิดใหม่ อย่างไรก็ตาม รายได้จากที่ดินที่ลดลงทำให้คาดว่าจะขาดดุลงบประมาณสูงถึง HKD 8.72 หมื่นล้าน โดยรัฐบาลคาด GDP โต 2%-3% ในปี 2025 และเตรียมเพิ่มรายได้จากภาษีการพนัน การขึ้นค่าผ่านทาง และลดเงินอุดหนุนค่าเดินทางของผู้สูงอายุ

✦ สำนักงานกำกับดูแลตลาดแห่งรัฐ (SAMR) ของจีนจัดประชุมร่วมกับบริษัทรายใหญ่เพื่อหารือเรื่องการแข่งขันที่เป็นธรรมในตลาด ส่งผลให้หุ้น JD.com (9618 HK) +8.39% และ Alibaba (9988 HK) +4.8% หลังนักลงทุนมองว่าการประชุมนี้อาจสะท้อนถึงแนวโน้มการผ่อนคลายกฎระเบียบด้านธุรกิจ โดยการประชุมมีตัวแทนจากบริษัทชั้นนำ เช่น Trina Solar (688599 CH) +8.0%, JA Solar (2459 CH) +5.1%, Longi Green Energy (601012 C.J) +5.96%, Beijing Automotive Group และ Mercedes-Benz ซึ่งเน้นแก้ปัญหการแข่งขันที่รุนแรงเกินไป (Rat-race competition) ที่อาจกระทบโครงสร้างอุตสาหกรรม ขณะที่ SAMR เรียกร้องให้บริษัทเพิ่มความสามารถด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบ และรักษาระเบียบการแข่งขันที่เป็นธรรม ซึ่งสอดคล้องกับท่าทีของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ที่สนับสนุนภาคเทคโนโลยีและภาคเอกชน นักลงทุนมองว่ามาตรการนี้อาจเป็นก้าวสำคัญในการสร้างความมั่นใจให้แก่ภาคธุรกิจจีน

✦ รัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้ากดดันจีนในหลายด้าน รวมถึงการจำกัดการใช้จ่ายของจีนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและพลังงานของสหรัฐฯ กดดันให้เม็กซิโกเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้า และผลักดันให้มีการเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมสำหรับเรือพาณิชย์ที่ผลิตในจีน เพื่อลดอิทธิพลของจีนในอุตสาหกรรมต่อเรือระดับโลก นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังเตรียมเพิ่มมาตรการควบคุมอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของจีน และกดดันพันธมิตรให้จำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีของปักกิ่งมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง เรียกร้องให้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของพรรคคอมมิวนิสต์มีสติและรับมือกับความท้าทายในประเทศและระดับโลกอย่างสุ่ม ตามรายงานของสำนักข่าวซินหัว โดยแสดงจุดยืนว่าจีนจะตอบสนองต่อ มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ อย่างรอบคอบและไม่รังสี

✦ ติดตามผลประกอบการของ Nvidia ของสหรัฐฯ ที่จะมีการรายงานในวันนี้ (After-Hours Trading) ตลาดคาดรายได้จะอยู่ที่ \$3.82 หมื่นล้าน +73% YoY และ EPS อยู่ที่ \$0.84 +63% YoY โดยผลประกอบการของ Nvidia รวมถึงทิศทาง Guidance ของบริษัทที่จะรายงาน จะเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลต่อ Sentiment ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี



STOCK HIGHLIGHT

🚩 หุ่นกลุ่มลักซ์วารีปรับตัวขึ้น หลัง Kepler ปรับอันดับ พร้อมแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน

- หุ่นกลุ่มลักซ์วารียุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น LVMH (MC FP) +2.78%, Kering (KER FP) +3.26%, Burberry (BRBY LN) +5.45%, Salvatore Ferragamo (SFER IM) +6.01%, Richemont (CFR SW) +2.34%, Moncler (MONC IM) +1.86% และ Hermes (RMS FP) +0.81% หลังจาก Kepler Cheuvreux (บริษัทวิจัยและให้คำแนะนำด้านการลงทุน โดยเชี่ยวชาญด้านการวิเคราะห์ตลาดทุนยุโรป และให้บริการแก่นักลงทุนสถาบันทั่วโลก) ปรับมุมมองเป็นบวกต่อภาคธุรกิจนี้ โดยระบุว่าถึงเวลามองหาหุ้นที่ถูกกดดันหนักที่สุด นอกจากนี้ หุ้นที่มีความเชื่อมโยงกับตลาดจีนยังได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจล่าสุดของรัฐบาลจีน

- Kepler Cheuvreux ได้ปรับคำแนะนำของหุ้น LVMH, Kering และ Burberry เป็น "Buy" จากเดิมที่ให้คำแนะนำไว้ "Hold" รวมถึงปรับคำแนะนำ Ferragamo จาก "Reduce" เป็น "Hold" นอกจากนี้ หุ้น Richemont, Prada, Moncler และ Brunello Cucinelli ก็ได้รับการปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม Hermes ถูกปรับลดคำแนะนำจาก "Buy" เป็น "Hold" เนื่องจากมูลค่าหุ้นที่ยังสูงเมื่อเทียบกับตลาด

- ในปี 2024 ภาคธุรกิจลักซ์วารีเผชิญช่วงเวลาที่ยากลำบาก โดย Kepler Cheuvreux มองว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้แตะจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ 3 ของปีที่ผ่านมา และคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ปัจจัยหนุนมาจากการลดต้นทุนและค่าเงินดอลลาร์ที่เอื้อประโยชน์ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเริ่มฟื้นตัวในปี 2025 และกลับมาแข็งแกร่งเต็มที่ในปี 2026

- อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนหุ่นกลุ่มลักซ์วารีคือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ซึ่งเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับตลาดและช่วยดึงดูดนักซื้อประดับไฮเอนด์กลับมา เนื่องจากจีนถือเป็นตลาดสำคัญของแบรนด์หรู โดยคิดเป็นสัดส่วน 30-40% ของยอดขายลักซ์วารีทั่วโลก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจึงมีผลกระทบโดยตรงต่ออุตสาหกรรมนี้

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ่นกลุ่มลักซ์วารี ขณะที่หุ้นในกลุ่มได้รับคำแนะนำเชิงบวกจาก Kepler Cheuvreux ถือเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับอุตสาหกรรมนี้ โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาปัจจัยหนุนที่สำคัญ เช่น การฟื้นตัวของตลาดจีนและแนวโน้มเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวย โดยเรายังคงชื่นชอบ Hermes, LVMH และ Richemont เนื่องจาก

1) แม้ Kepler Cheuvreux จะปรับคำแนะนำของ Hermes ลง ด้วยเหตุผลด้านมูลค่าหุ้นที่สูง แต่จุดแข็งของแบรนด์นี้คือ ความหายาก (Exclusivity), ความต้องการที่มั่นคง และภาพลักษณ์ของแบรนด์ที่ไม่มีใครเทียบได้ ทำให้ Hermes ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นลักซ์วารีที่แข็งแกร่งที่สุด

2) LVMH เป็นเจ้าของแบรนด์หรูหลากหลายครอบคลุมทั้งแฟชั่น, เครื่องหนัง, น้ำหอม, เครื่องสำอาง, นาฬิกา, เครื่องประดับ ไปจนถึงไวน์และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจะช่วยกระตุ้นยอดขายของ LVMH อย่างมีนัยสำคัญ

3) Richemont เป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งในตลาดเครื่องประดับและนาฬิกาหรู ผ่านแบรนด์ชั้นนำอย่าง Cartier, Van Cleef & Arpels, และ Piaget ซึ่งมีฐานลูกค้ากลุ่ม Ultra-High-Net-Worth ที่มีความต้องการสินค้าหรูอย่างต่อเนื่อง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ตลาดจีนที่ฟื้นตัวช้าและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป 4) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาสินค้าที่เกินไป

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Super Micro Computer (SMCI US) +18.73% หลังส่งรายงานการเงินครบถ้วน คลายกังวลเรื่องการถูกถอดจาก Nasdaq

- Super Micro Computer (SMCI) ปรับตัวขึ้น หลังจากที่บริษัทสามารถส่งรายงานการเงินที่ค้างอยู่ครบถ้วนตามข้อกำหนดของ Nasdaq ซึ่งช่วยลดความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ การยื่นรายงานครั้งนี้ครอบคลุมงบการเงินสำหรับปีงบประมาณ 2024 (สิ้นสุด มิถุนายน 24) รวมถึงไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2024 และ 31 ธันวาคม 2024

- SMCI ได้รับจดหมายแจ้งจาก Nasdaq ว่าบริษัทกลับสู่สถานะปกติในการจดทะเบียน หลังจากก่อนหน้านี้หุ้นของบริษัทร่วงลงถึง 24% ระหว่างวันที่ 19 กุมภาพันธ์ ถึงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลว่าอาจไม่สามารถส่งรายงานได้ตามกำหนด

- ก่อนหน้านี้ บริษัทเคยพลาดสันตยาในการยื่นรายงานการเงินสำหรับปีงบประมาณ 2024 เนื่องจาก Ernst & Young LLP ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัท ลาออกจากตำแหน่งในเดือนตุลาคม 2024 โดยให้เหตุผลเกี่ยวกับ ข้อกังวลด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) และความโปร่งใส (Transparency)

นอกจากนี้ กระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) กำลังสอบสวนบริษัท หลังจากมีรายงานจาก Hindenburg Research ซึ่งตั้งข้อสังเกตเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของปัญหาด้านบัญชีและการดำเนินธุรกิจ

- แม้ว่าจะกลับเข้าสู่สถานะปกติในตลาด Nasdaq แต่ SMCI ยอมรับว่ายังเผชิญความเสี่ยงด้านการควบคุมภายใน (Internal Control Over Financial Reporting) โดยบริษัทระบุว่าได้เริ่มดำเนินการมาตรการแก้ไขแล้ว แต่ก็เตือนว่าอาจไม่สามารถปรับปรุงระบบได้อย่างสมบูรณ์ในเร็ว ๆ นี้ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงด้านชื่อเสียง (Reputational Harm) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าและคู่ค้า

- แม้จะมีปัญหาด้านการกำกับดูแล แต่แนวโน้มธุรกิจของ SMCI ยังคงแข็งแกร่ง โดยบริษัทได้ให้คำมั่นว่าจะรายได้ในปีงบประมาณ 2026 จะอยู่ที่ \$40,000 ล้าน ซึ่งหมายถึงการเติบโตถึง 70% จากปี 2025 โดยหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญคือความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่ง SMCI ได้รับคำสั่งจากตลาด AI Servers ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว รวมถึงการขายตัวของโครงการเซิร์ฟเวอร์ Blackwell ของ Nvidia

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า แม้การกลับเข้าสู่สถานะปกติในตลาด Nasdaq จะช่วยบรรเทาความกังวลเรื่องการเพิกถอน แต่ปัญหาด้านการกำกับดูแลและความโปร่งใสของ SMCI ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม การลาออกของผู้ตรวจสอบบัญชีรายใหญ่และการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรมสะท้อนถึงความไม่แน่นอนที่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในระยะยาว

- อย่างไรก็ตาม ธุรกิจของ SMCI ยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่โดดเด่น หากบริษัทสามารถบริหารจัดการปัญหาด้านการกำกับดูแลได้อย่างมีประสิทธิภาพ ราคาหุ้นอาจมีชีพชีดต่อเนื่อง แต่หากปัญหายืดเยื้อหรือรุนแรงขึ้น อาจกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและความสัมพันธ์กับลูกค้า

- ด้วยความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่ แม้ SMCI จะมีศักยภาพในการเติบโตสูง ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงมีมุมมองเป็นกลาง และแนะนำให้ติดตามความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาภายในของบริษัท รวมถึงผลการสอบสวนของทางการอย่างใกล้ชิด หากบริษัทสามารถสร้างความเชื่อมั่นและจัดการความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ อาจเป็นโอกาสในการพิจารณาเพิ่มน้ำหนักลงทุนในอนาคต



📌 Dell (DELL US) +4.52% หลังเปิดตัว Open Telecom Transformation Program หนุนการเปลี่ยนผ่านระบบคลาวด์สำหรับผู้ให้บริการเครือข่าย

- Dell Technologies (DELL) เปิดตัว Open Telecom Transformation Program เพื่อช่วยผู้ให้บริการเครือข่ายปรับเปลี่ยนโครงสร้างระบบไปสู่คลาวด์ได้ง่ายขึ้น โดยให้บริการช่วยเหลือแบบเฉพาะเจาะจงและเสริมพันธมิตรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน
- หุ้น Dell พุ่ง 4.52% ในวันพุธ หลังตลาดมองบวกต่อทิศทางกลยุทธ์ใหม่ของบริษัท แม้ว่าในสัปดาห์ก่อนราคาหุ้นลดลง 8.5% แต่มูลค่าตลาดยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง
- รายงานทางการเงินระบุว่า Dell มีรายรับ \$9.4 หมื่นล้าน และ EBITDA แต่ละระดับ \$9 พันล้านเมื่อปีที่ผ่านมา ขณะที่อัตราส่วน P/E อยู่ที่ 19.9x
- โปรแกรมนี้ถูกนำไปใช้ในภาค Healthcare เพื่อช่วยให้สามารถปรับปรุงโครงข่ายและรับมือกับปัญหาทางเทคนิค โดยอาศัยเทคโนโลยีคลาวด์เพื่อเสริมประสิทธิภาพการดำเนินงาน ซึ่งเป็นแนวโน้มสำคัญในอุตสาหกรรมที่กำลังมุ่งสู่การปรับตัวทางดิจิทัล

📌 Eli Lilly (LLY US) +1.46% หลังรายงานแผนลงทุน \$2.7 หมื่นล้าน สร้างโรงงานผลิตยาใหม่ 4 แห่งในสหรัฐฯ

- Eli Lilly (LLY) ประกาศแผนลงทุน \$2.7 หมื่นล้าน สำหรับสร้างโรงงานผลิตยา 4 แห่งในสหรัฐฯ โดย 3 แห่งจะผลิตสารออกฤทธิ์ทางเภสัชกรรม (API) และอีก 1 แห่งผลิตยาอัด คัดว่าจะเปิดเผยสถานที่ก่อสร้างภายในปีนี้ และเริ่มผลิตภายใน 5 ปี
- การลงทุนนี้จะสร้างงานถาวรมากกว่า 3,000 ตำแหน่ง สำหรับแรงงานที่มีทักษะสูง และคาดว่าจะสร้างงานก่อสร้างอีกเกือบ 10,000 ตำแหน่ง
- CEO David Ricks ระบุว่าการลงทุนครั้งใหญ่นี้ได้รับแรงหนุนจากศักยภาพของกลุ่มผลิตภัณฑ์ในด้าน โรคหัวใจและเมตาบอลิซึม มะเร็ง ภูมิคุ้มกัน และประสาทวิทยา พร้อมเรียกร้องให้มีการขยาย Tax Cuts and Jobs Act ซึ่งผ่านในปี 2017 ภายใต้รัฐบาล โดนัลด์ ทรัมป์ เพื่อสนับสนุนการลงทุนด้านการผลิตในประเทศ
- Lilly เดินหน้าขยายตลาดยา ล่าสุดเปิดตัวขนาดยาที่เพิ่มขึ้น (Higher dose) ของ Zepbound (Tirzepatide) ในรูปแบบขวดเดี่ยว และปรับลดราคาสำหรับขนาดยาขนาดเล็กสำหรับผู้จ่ายเงินเอง (Self-pay)
- เมื่อวันอังคารที่ผ่านมา บริษัทประกาศเข้าซื้อโปรแกรม FXR ของ Organovo (ONVO) รวมถึงยา FXR314 ที่พัฒนาเพื่อรักษาโรคลำไส้อักเสบ
- ก่อนหน้านี้นี้ Lilly รายงานยอดขายไตรมาส 4 สอดคล้องกับคาดการณ์ พร้อมคงแนวโน้มรายได้ปี 2025 ที่คาดว่าจะเติบโตในอัตราเดียวกับปีก่อน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Nvidia (NVDA US) ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง แม้เผชิญความท้าทายจากการใช้จ่ายด้าน AI และคู่แข่งจากจีน

- Nvidia ยังคงเป็นศูนย์กลางของกระแส AI โดยผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ที่ออกมา แม้จะแข็งแกร่ง แต่ไม่ได้สร้างความตื่นตัวให้กับตลาดเหมือนในอดีต อย่างไรก็ตาม บริษัทให้มุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับชิปรุ่นใหม่ Blackwell ซึ่งมีความต้องการสูงจากลูกค้า แม้จะเผชิญกับความกังวลเกี่ยวกับการใช้จ่ายของศูนย์ข้อมูล (Data Centers) ที่อาจลดลง และการแข่งขันจาก AI ต้นทุนต่ำของ DeepSeek สตาร์ทอัพจีน

- ในไตรมาสที่ 4 บริษัทสามารถทำรายได้จาก Blackwell ได้ถึง \$1.1 หมื่นล้าน ซึ่งถือเป็นการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ดีที่สุดในประวัติศาสตร์ของ Nvidia ทาง CEO Jensen Huang ระบุว่าความต้องการสำหรับชิปรุ่นใหม่ "มหาศาล" และบริษัทกำลังเร่งการเปลี่ยนผ่านจากสถาปัตยกรรมเดิม Hopper ไปสู่ Blackwell เพื่อรักษาความได้เปรียบในการแข่งขัน

- สำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.93 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +77.9% YoY (ดีกว่าคาด 2.84%) หน้าที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 89 เซนต์ (ดีกว่าคาด 5.49%) หน้าที่อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 73.5% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 76.7% แต่ยังเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้จากธุรกิจศูนย์ข้อมูล ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทอยู่ที่ \$3.56 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 93.3% YoY (ดีกว่าคาด 4.37%) หน้าที่ธุรกิจเกมทำรายได้ \$2.5 พันล้าน ลดลง 11.20% (ต่ำกว่าคาด 15.68%)

- สำหรับคาดการณ์ไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้อยู่ที่ประมาณ \$4.3 หมื่นล้าน +/- 2% สะท้อนการเติบโต 65.4% YoY (ดีกว่าคาด 1.65%) และมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 70.5%-71.5% น้อยกว่าคาด 72.1%

- แม้ว่าผลประกอบการจะอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง แต่นักลงทุนบางส่วนยังคงกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการใช้จ่ายของศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ เช่น Microsoft, Google และ Amazon ซึ่งได้ลงทุนอย่างหนักใน AI Data Centers ตลอดปีที่ผ่านมา หากบริษัทเหล่านี้เริ่มชะลอการใช้จ่ายเพื่อทดสอบ ROI ของการลงทุน อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของชิป Nvidia ในอนาคต

- อีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ตลาดจับตามองคือการแข่งขันจาก DeepSeek สตาร์ทอัพ AI จากจีน ซึ่งเพิ่งเปิดตัวโมเดล AI ที่ใช้พลังงานในการประมวลผลต่ำกว่าของ Nvidia ซึ่งอาจลดความต้องการสำหรับชิป AI นอกจากนี้ Nvidia ยังต้องเผชิญกับความท้าทายในการเปลี่ยนผ่านจากชิป Hopper ไปสู่ Blackwell แม้ว่าจะมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าจำนวนมาก แต่กระบวนการผลิตและจัดส่งยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม Jensen Huang ยืนยันว่าการเปลี่ยนผ่านกำลังดำเนินไปได้ดี และคาดว่าลูกค้าจะเริ่มใช้งาน Blackwell อย่างเต็มรูปแบบในช่วงครึ่งหลังของปี 2025

- แม้ว่าผลประกอบการของ Nvidia ในไตรมาสล่าสุดจะไม่โดดเด่นเหมือนในช่วงก่อนหน้านี้ แต่บริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากความต้องการที่สูงของชิป Blackwell อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงจับตามองปัจจัยเสี่ยง เช่น การใช้จ่ายด้านศูนย์ข้อมูลที่อาจลดลง และการแข่งขันจาก AI ต้นทุนต่ำที่พัฒนาโดย DeepSeek

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Nvidia ด้วยบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในระยะยาว แม้ว่าจะเผชิญกับความท้าทายบางประการ เช่น การแข่งขันจากคู่แข่งและความกดดันด้านอัตรากำไร แต่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ยังคงแข็งแกร่งอย่างมาก ด้วยการเปิดตัวชิป Blackwell ที่ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี แนวโน้มความต้องการ AI ที่ยังคงเพิ่มขึ้น และความได้เปรียบในการแข่งขันของ Nvidia ที่ยังคงเหนียวแน่น สิ่งเหล่านี้เป็นปัจจัยที่ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Nvidia

1) Blackwell เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่แข็งแกร่ง ด้วยการเปิดตัวชิป Blackwell นับเป็นความสำเร็จครั้งสำคัญของ Nvidia โดยสามารถทำรายได้ถึง \$1.1 หมื่นล้านในไตรมาสแรกที่มีการรับรู้รายได้ ซึ่งถือเป็นการเปิดตัวที่เร็วที่สุดในประวัติศาสตร์



บริษัท สิ่งนี้สะท้อนถึงความต้องการที่ "มหาศาล" ตามที่ CEO Jensen Huang กล่าว ซึ่งแสดงให้เห็นว่าลูกค้าหลัก เช่น Hyperscalers และองค์กรขนาดใหญ่ กำลังเร่งอัปเดตโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง

- แม้ว่าก่อนหน้านี้ Blackwell จะเผชิญกับปัญหา Delays ในช่วงเปลี่ยนผ่านจาก Hopper แต่ปัจจุบัน ปัญหาดังกล่าวได้รับการแก้ไขแล้ว โดย Huang ยืนยันว่า Blackwell Ultra จะเปิดตัว ตามกำหนดในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และจะเป็นอัปเกรดที่ราบรื่น ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านซัพพลายเชนและกระตุ้นอัตราการนำไปใช้งานในอุตสาหกรรม AI ได้ดียิ่งขึ้น

2) อัตราการไถ่ถอนต้นทุนถูกกดดันระยะสั้น แต่จะฟื้นตัวในปีนี้ เนื่องจากการเร่งขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการของ Blackwell อย่างไรก็ตาม CFO Colette Kress ระบุว่า อัตราการไถ่ถอนจะฟื้นตัวกลับไประดับ 70% กลางๆ ภายในสิ้นปี 2025 เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงเมื่อ Blackwell เข้าสู่ mass production รวมถึงการเปลี่ยนไปใช้โซลูชันระบายความร้อนแบบใหม่ เช่น Liquid และ Water-cooled systems ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนระยะยาว และการขายผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์และระบบครบวงจร ที่ช่วยเพิ่มอัตรากำไรจากการให้บริการ

3) Nvidia ยังได้เปรียบเหนือคู่แข่ง และ ASICs แม้ว่าการพัฒนาชิป ASIC (Application-Specific Integrated Circuits) จะสร้างแรงกดดันต่อ Nvidia แต่ Jensen Huang ได้เน้นย้ำถึงจุดแข็งที่ทำให้บริษัทยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI นั่นคือ สถาปัตยกรรมที่ครอบคลุมทุกด้านของ AI ไม่ว่าจะเป็น Autoregressive models, Diffusion-based models, Vision, Multimodal หรือ Text นอกจากนี้ Nvidia ยังมี Ecosystem ซอฟต์แวร์ที่แข็งแกร่ง เช่น CUDA และ AI frameworks ซึ่งช่วยให้การพัฒนา AI เป็นไปอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ แตกต่างจาก ASICs ที่มีถูกออกแบบมาสำหรับงานเฉพาะด้าน และขาดความยืดหยุ่นเมื่อเทียบกับโซลูชันของ Nvidia ด้วยเหตุนี้ Nvidia ยังคงเป็นตัวเลือกหลักขององค์กรที่ต้องการโซลูชัน AI ที่สามารถปรับใช้งานได้หลากหลายและพร้อมรองรับการเปลี่ยนแปลงในอนาคต

4) แนวโน้มความต้องการ AI และการเปิดตัวชิปใหม่ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยต่อยอดการเติบโตในอนาคต Jensen Huang ชี้ให้เห็นว่า AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของยุคใหม่ และยังมีโอกาสขยายตัวอีกมาก เงามองว่าเทคโนโลยี AI กำลังก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในด้าน Agentic AI และ Physical AI ซึ่งจะเปิดโอกาสใหม่ ๆ ให้กับตลาด นอกจากนั้น Nvidia คาดว่าความต้องการ AI inference และ reasoning จะเพิ่มขึ้นอย่างมหาศาล โดยเฉพาะ Reasoning AI ที่ต้องใช้พลังประมวลผลมากกว่าการประมวลผลแบบ One-shot ถึง 100 เท่า ซึ่งทำให้ฮาร์ดแวร์ที่มีประสิทธิภาพสูงมีความจำเป็นมากขึ้น ซึ่ง Blackwell ถูกออกแบบมาเพื่อตอบโจทย์นี้

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) แรงกดดันด้านอัตรากำไร 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบ 4) การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี

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