

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในวันศุกร์ที่ผ่านมา (S&P500 +2.13%, Dow Jones +1.65% และ Nasdaq +2.61%) โดยดัชนี S&P500 ติดขึ้นรายวันที่แรงที่สุดตั้งแต่หลังเลือกตั้งเดือน พ.ย. ปีก่อน และได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อาทิ Nvidia (+5.27%) และ Tesla (+3.86%) อย่างไรก็ตาม แม้จะสามารถปรับตัวขึ้นได้ดีในวันศุกร์ แต่ภาพรวมรายสัปดาห์ (WoW) ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ โดยดัชนี S&P500 -2.27% WoW, Dow Jones -3.07% และ Nasdaq -2.43%
- วุฒิสภาสหรัฐฯ ผ่านร่างงบประมาณฉบับใหม่ 54-46 เสียง เลี่ยงการขัดขวางในนาทีสุดท้ายก่อนเส้นตายเที่ยงคืนวันศุกร์ (14 มี.ค.) โดยได้รับเสียงสนับสนุนจากผู้นำเดโมแครต Chuck Schumer และสมาชิกบางส่วน แม้จะถูกวิจารณ์อย่างหนักจากฝ่ายเดโมแครตสายก้าวหน้าเนื่องจากการถือเป็นการปล่อยมือจากการต่อรองเพื่อจำกัดอำนาจของทรัมป์และนโยบายเลิกจ้างข้าราชการจำนวนมากของ Elon Musk โดยมาตรการนี้ช่วยให้รัฐบาลมีงบประมาณใช้จนถึงสิ้นปีงบประมาณปัจจุบัน (ก.ย. 2025) และถือเป็นชัยชนะของทรัมป์และสภารีพับลิกัน
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ จาก University of Michigan เบื้องต้น เดือน มี.ค. ลดลงสู่ 57.9 จุด ต่ำกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 64.7 จุด และ 63.0 จุด ตามลำดับ และเป็นตัวเลขที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2022
- ทางด้านการคาดการณ์กำไรของบริษัทฯ ในดัชนี S&P 500 ถูกปรับลดต่อเนื่องใน 22 จาก 23 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งถือว่ายาวนานที่สุดตั้งแต่ต้นปี 2023 อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg Intelligence โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2025F ปรับลดลงมาอยู่ที่ +10% YoY จากเดิมคาด +13% เมื่อต้นปี ตัวอย่างบริษัทที่ได้มีการปรับลดคาดการณ์กำไรล่าสุด ได้แก่ American Airlines, Delta Air Lines, Kohl's และ Walmart
- รัฐบาลจีนเตรียมจะจัดการแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นการอุปโภคบริโภคในวันนี้ (17 มี.ค.) โดยผู้เข้าร่วมแถลงข่าวประกอบไปด้วย ตัวแทนจากคณะกรรมการปฏิรูปและการพัฒนาแห่งชาติ (NDRC) กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ และธนาคารกลาง ส่งผลให้ตลาดคาดว่ารัฐบาลจีนอาจจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดย Top picks ในหุ้นจีนที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากแรงสนับสนุนของนโยบายภาครัฐ อาทิ Midea, JD.com, BYD, Xpeng, Alibaba, Tencent, Giant Boigene, Galaxy Entertainment, Sands China

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,488.19	1.65%
	S&P500	5,638.93	2.13%
	NASDAQ	17,754.09	2.61%
Europe	STOXX600	546.61	1.14%
Japan	NIKKEI225	37,548	2.17%
China	CSI300	4,006.56	2.43%
	HSCE	8,877.99	2.75%
India	NIFTY50	22,543.5	0.56%
Thailand	SET	1,173.76	1.22%
Vietnam	VN30	1,385.0	-0.04%
Gold	Gold Futures	2,984.73	-0.12%
Oil	WTI Oil Futures	66.92	0.60%
USD	US Dollar Index	103.73	-0.10%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.320%	5
	TH Gov 10Y	2.130%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สัปดาห์นี้จับตางาน GTC (17-21 มี.ค.) ที่จัดโดย Nvidia ซึ่งเป็นเวทีสำคัญสำหรับการเปิดตัวนวัตกรรมด้าน AI, Data Center, Cloud และ GPU โดยนักลงทุนให้ความสนใจว่า Nvidia จะมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์หรือเทคโนโลยีใหม่ที่เหนือความคาดหรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลต่อราคาหุ้น Nvidia และกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง โดยข้อมูลสถิติย้อนหลัง (2015-2024) ชี้ว่าหลังวันแรกของงาน 7 วันและ 1 เดือน ราคาหุ้น Nvidia ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย +4.6% และ +2.9% ตามลำดับ สูงกว่า S&P500
- ประเด็นสำคัญที่นักวิเคราะห์ Wells Fargo คาดว่าจะถูกพูดถึงในงาน GTC: 1) Co-Packaged Optics (CPO) และ Silicon Photonics (SiPho): จับตาดูว่า Nvidia จะมีแผนการนำเทคโนโลยีนี้ไปใช้ใน Quantum InfiniBand Portfolio เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพโครงข่าย Data Center หรือไม่ 2) การเปิดตัว Blackwell Ultra (GB300): คาดมีรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับชิปรุ่นใหม่ที่มุ่งเน้น Inferencing โดยจะใช้เทคโนโลยี Chip-on-a-Wafer-Substrate-L จาก TSMC และเริ่มส่งมอบ Q3/2025 3) โครงสร้าง NVLink และ Spectrum Ultra X800: อาจมีการอัปเดตการพัฒนา NVLink รุ่น 5 และโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายที่สำคัญต่อ AI 4) กลยุทธ์ซอฟต์แวร์และ Project DIGITS: นักลงทุนรออ่านแผนการสร้างรายได้จากซอฟต์แวร์ AI โดยเฉพาะ Project DIGITS ที่เปิดตัวใน CES 2024 ธุรกิจรถยนต์อัจฉริยะ: ความคืบหน้าของ Nvidia ในตลาดชิป AI สำหรับยานยนต์และระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติยังเป็นอีกจุดที่นักลงทุนจับตามอง
- 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 ซึ่งถือเป็นการเปิดตัวที่เร็วที่สุดในประวัติศาสตร์บริษัท สิ่งนี้สะท้อนถึงความต้องการที่ "มหาศาล" ตามที่ CEO Jensen Huang กล่าว ซึ่งแสดงให้เห็นว่าลูกค้าหลัก เช่น Hyperscalers และองค์กรขนาดใหญ่ กำลังเร่งอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าการก่อนหน้านี้ Blackwell จะเผชิญกับปัญหา Delays ในช่วงเปลี่ยนผ่านจาก Hopper แต่ปัจจุบัน ปัญหาดังกล่าวได้รับการแก้ไขแล้ว โดย Huang ยืนยันว่า Blackwell Ultra จะเปิดตัวตามกำหนดในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และจะเป็นแพลตฟอร์มที่ราบรื่น ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านซัพพลายเชนและกระตุ้นอัตราการนำไปใช้งานในอุตสาหกรรม AI ได้ดียิ่งขึ้น



- 2) อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันระยะสั้น แต่จะฟื้นตัวในปีนี้ เนื่องจากการเร่งขยายกำลังการผลิต เพื่อตอบสนองความต้องการของ Blackwell อย่างไรก็ดีตาม CFO Colette Kress ระบุว่า อัตรากำไรจะฟื้นตัวกลับไประดับ 70% กลางๆ ภายในสิ้นปี 2025 เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงเมื่อ Blackwell เข้าสู่ mass production รวมถึงการเปลี่ยนไปใช้โซลูชันระบายความร้อนแบบใหม่ เช่น Liquid และ Water-cooled systems ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนระยะยาว และการขยายผลิตภัณฑ์ ซอฟต์แวร์และระบบครบวงจร ที่ช่วยเพิ่มอัตรากำไรจากการให้บริการ
- 3) Nvidia ยังได้เปรียบเหนือคู่แข่ง และ ASICs แม้ว่าการพัฒนาชิป ASICs (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 เป็นไปอย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ แตกต่างจาก ASICs ที่มักถูกออกแบบมาสำหรับงานเฉพาะด้าน และขาดความยืดหยุ่นเมื่อเทียบกับโซลูชันของ Nvidia ด้วยเหตุนี้ Nvidia ยังคงเป็นตัวเลือกหลักขององค์กรที่ต้องการโซลูชัน AI ที่สามารถปรับใช้งานได้หลากหลายและพร้อมรองรับการเปลี่ยนแปลงในอนาคต
- 4) แนวโน้มความต้องการ AI และการเปิดตัวชิปใหม่ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยต่อยอดการเติบโตในอนาคต Jensen Huang ชี้ให้เห็นว่า AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของยุคใหม่ และยังมีโอกาสขยายตัวอีกมาก เขามองว่าเทคโนโลยี AI กำลังก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในด้าน Agentic AI และ Physical AI ซึ่งจะเปิดโอกาสใหม่ๆ ให้กับตลาด นอกจากนั้น Nvidia คาดว่าความต้องการ AI inference และ reasoning จะเพิ่มขึ้นอย่างมหาศาล โดยเฉพาะ Reasoning AI ที่ต้องใช้พลังประมวลผลมากกว่าการประมวลผลแบบ One-shot ถึง 100 เท่า ซึ่งทำให้ฮาร์ดแวร์ที่มีประสิทธิภาพสูงมีความจำเป็นมากขึ้น ซึ่ง Blackwell ถูกออกแบบมาเพื่อตอบโจทย์นี้
- อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำให้ลงทุนอย่างระมัดระวัง พร้อมกับกระจายความเสี่ยงไปในหุ้นกลุ่ม Defensive มากขึ้น เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) แรงกดดันด้านอัตรากำไร 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบ 4) การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี
- Kering (KER FP) ร่วง -11.20% หลังประกาศแต่งตั้ง Demna Gvasalia หัวหน้าดีไซน์เนอร์จาก Balenciaga มาทำหน้าที่ออกแบบ Gucci นักลงทุนกังวลว่าสไตล์ Streetwear ของ Demna อาจไม่สอดคล้องกับภาพลักษณ์หรูหราดั้งเดิมของ Gucci ขณะที่ยอดขายแบรนด์ยังคงตกต่ำ โดย Q4/2024 รายได้ในจีนลดลงถึง 24% ทำให้เกิดคำถามว่า Demna จะสามารถพลิกฟื้นแบรนด์ได้จริงหรือไม่ นักวิเคราะห์อย่าง J.P. Morgan และ Bernstein แสดงความกังวลต่อทิศทาง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ธุรกิจ ขณะที่ Barclays มองว่า Kering ต้องการให้ Gucci กลับมาเป็นผู้นำแฟชั่นอีกครั้ง ทั้งนี้คอลเลกชันแรกของ Demna ซึ่งจะเปิดตัวปี 2026 ถือเป็นตัวชี้วัดสำคัญว่ากลยุทธ์ใหม่นี้จะได้รับการตอบรับจากตลาดหรือไม่ ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงกับแบรนด์หรูรายอื่นอย่าง Louis Vuitton และ Prada

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้น Kering ในกลุ่มแบรนด์หรู ขณะที่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Hermès, LVMH และ Richemont ที่มีจุดเด่นเหนือกว่าในเชิงโครงสร้างและความแข็งแกร่งของแบรนด์ ซึ่งช่วยให้มีความยืดหยุ่นในช่วงเศรษฐกิจผันผวน โดยบริษัทอย่าง Hermès (RMS FP) โดดเด่นด้วยความเป็นแบรนด์ที่มีความพรีเมียมสูงและควบคุมชีพพลายได้อย่างสมบูรณ์แบบ การจำกัดจำนวนสินค้าช่วยรักษาความต้องการให้คงอยู่เสมอแม้ในช่วงที่ตลาดอ่อนตัว ขณะที่ LVMH (MC FP) ได้เปรียบในเรื่องการกระจายธุรกิจอย่างหลากหลายทั้งแฟชั่น เครื่องดื่ม และเครื่องประดับ ทำให้ความเสี่ยงลดลงจากการพึ่งพาแบรนด์ใดแบรนด์หนึ่งเพียงแบรนด์เดียว ส่วน Richemont (CFR SW) มีจุดแข็งในกลุ่มเครื่องประดับและนาฬิกาหรู ซึ่งยังคงได้รับความนิยมในตลาดโลกโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าระดับสูง ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ตลาดจีนที่ฟื้นตัวช้าและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป 4) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาสินค้าที่เกินไป
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. (ตลาดคาด 0.6% MoM vs. เดือนก่อน -0.9%) และรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.พ. อาทิ Retail Sales และ Industrial Production
- ข่าวหุ้นอภัพ : Kering, Nvidia, Li Auto

การคาดการณ์กำไรบริษัท ในดัชนี S&P 500 ถูกปรับลดต่อเนื่อง 22 จาก 23 สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้กำไรในปี 2025F คาดว่าจะเติบโต +10% YOY ชะลอลงจากเมื่อต้นปีที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +13%



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

🚩 ดัชนี Hang Seng (HSI) +2.12%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.75% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.31% หลังรัฐบาลจีนเตรียมจะจัดการแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นการอุปโภคบริโภค ในวันจันทร์ที่ 17 มี.ค. โดยผู้เข้าร่วมแถลงข่าวประกอบไปด้วย ตัวแทนจากคณะกรรมการปฏิรูปและการพัฒนาแห่งชาติ (NDRC) กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ และธนาคารกลาง ส่งผลให้ตลาดคาดว่ารัฐบาลจีนอาจจะมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

🚩 สำนักงานกำกับดูแลด้านการเงินแห่งชาติของจีน (NFRA) ได้เรียกร้องให้สถาบันการเงินเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ยกกระดับโซลูชันการเงินดิจิทัลและการเงินสีเขียว (Green Finance) และเพิ่มการสนับสนุนสินเชื่อสำหรับภาคการบริโภคที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ที่พักอาศัย การท่องเที่ยว การดูแลสุขภาพ และการศึกษา นอกจากนี้ยังส่งเสริมให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลให้กับผู้บริโภคเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันก็ให้มีการควบคุมความเสี่ยง ปรับปรุงจำนวนเงินกู้ ข้อตกลงการปล่อยกู้ และอัตราดอกเบี้ยให้มีความเหมาะสม และสำรวจความเป็นไปได้ในการออกและเปิดใช้งานบัตรเครดิตออนไลน์

🚩 Meituan (3690 HK) +5.41% หลังนักวิเคราะห์คาดการณ์ผลประกอบการของ Meituan จะเติบโต 89% YoY โดยบริษัทจะมีการรายงานผลประกอบการในวันศุกร์ (21 มี.ค.) ด้านนักวิเคราะห์จาก Bloomberg Consensus คาดว่าผลประกอบการในปี 2024 จะออกมาแข็งแกร่งซึ่งจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.39 หมื่นล้านหยวน +89% YoY หนุนจากความต้องการที่มากขึ้นในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการใช้บริการในร้านอาหาร โรงแรม การท่องเที่ยว และการขาย Flash Sales รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพและการลดขาดทุนในธุรกิจใหม่ๆ และการแข่งขันที่ดีขึ้นในธุรกิจบริการในร้านอาหาร

🚩 Xpeng (9868 HK) -3.56% ขณะที่บริษัทได้มีการเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่อย่าง Xpeng G6 และ Xpeng G9 ที่งานประชุมแถลงข่าวประจำปี 2025 โดยทั้งสองรุ่นมีการติดตั้งแบตเตอรี่ 5C Super-Charged AI และระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะ Turing AI สำหรับทุกรุ่น โดยเริ่มต้นที่ราคา 1.76 แสนหยวน สำหรับ Xpeng G6 และ 2.48 แสนหยวน สำหรับ Xpeng G9 โดย He Xiaopeng ซึ่งเป็น CEO ของทางบริษัท ได้ประกาศในงานแถลงข่าวว่า Xpeng G6 ใหม่จะมาพร้อมกับระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะ Turing AI ซึ่งจะเป็นฟีเจอร์มาตรฐานอีกทั้งจะไม่คิดค่าบริการเพิ่มเติม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Kering (KER FP) -11.20% หลังแต่งตั้ง Demna เป็นหัวหน้าดีไซเนอร์ Gucci

- Kering บริษัทแม่ของ Gucci ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากตลาดหุ้น หลังประกาศแต่งตั้ง Demna Gvasalia ดีไซเนอร์จาก Balenciaga ให้เข้ารับตำแหน่ง หัวหน้าฝ่ายสร้างสรรค์ของ Gucci การตัดสินใจครั้งนี้ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Kering ร่วงลง เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่าแนวทางการออกแบบของ Demna อาจไม่สอดคล้องกับภาพลักษณ์ของ Gucci ที่มีรากฐานจากความหรูหราคลาสสิก

- Demna เป็นที่รู้จักในฐานะดีไซเนอร์ผู้พลิกโฉม Balenciaga ให้กลายเป็นแบรนด์แนว Streetwear ล้ำสมัยและแตกต่างจากแฟชั่นดั้งเดิม ซึ่งประสบความสำเร็จในการสร้างกระแสระดับโลก อย่างไรก็ตาม สไตล์ของเขา กลับสวนทางกับแนวทางดั้งเดิมของ Gucci ที่เน้นความหรูหราแบบดั้งเดิม การแต่งตั้งเขามาเป็นหัวหน้าดีไซเนอร์ของ Gucci ทำให้เกิดคำถามว่านี่เป็นการตัดสินใจที่ถูกต้องหรือไม่ และจะสามารถพลิกฟื้นยอดขายของแบรนด์ที่กำลังตกต่ำได้จริงหรือไม่

- หลังการประกาศดังกล่าว นักวิเคราะห์จากหลายสำนักออกมาแสดงความกังวลเกี่ยวกับอนาคตของ Gucci ภายใต้การนำของ Demna โดย J.P. Morgan ระบุว่านี่เป็นการเลือกที่ "ขัดแย้ง" (Controversial Choice) เพราะแนวทางของ Demna อาจไม่สอดคล้องกับกลุ่มลูกค้าดั้งเดิมของ Gucci ขณะที่ Bernstein ตั้งคำถามว่า "ใครเป็นคนขับรถบัส?" (Who is driving the bus?) ซึ่งสะท้อนถึงความไม่แน่นอนของทิศทางธุรกิจ หลัง Kering ต้องเผชิญกับปัญหาหลายด้าน ทั้งการเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร ผลประกอบการที่ซบเซา และการเข้าซื้อแบรนด์ที่มีมูลค่าสูง

- ด้าน Barclays กลับมองว่าการแต่งตั้ง Demna อาจเป็นความพยายามของ Kering ที่ต้องการให้ Gucci กลับมาเป็นผู้นำด้านเทรนด์แฟชั่นระดับโลกอีกครั้ง แม้ว่าตลาดจะยังไม่แน่ใจว่า Demna จะสามารถช่วยพลิกฟื้นยอดขายของแบรนด์ได้หรือไม่

- หนึ่งในปัจจัยหลักที่ทำให้ Gucci ต้องการเปลี่ยนแปลงก็คือยอดขายที่กำลังตกลง โดยเฉพาะในตลาดจีน รายได้ของแบรนด์ลดลง 24% ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 ซึ่งเป็นสัญญาณว่ากลยุทธ์ที่ผ่านมามีแนวโน้มที่ไม่สามารถดึงดูดลูกค้าได้อีกต่อไป Gucci ถือเป็นแบรนด์ที่มีความสำคัญที่สุดในพอร์ตของ Kering โดยคิดเป็นเกือบ 50% ของยอดขายทั้งหมด และ 66% ของกำไรจากการดำเนินงาน

- ปัจจัยที่ส่งผลให้ยอดขายลดลงมาจากหลายด้าน หนึ่งในนั้นคือตลาดจีนที่ชะลอตัว เนื่องจากผู้บริโภคชาวจีนลดการใช้จ่ายด้านสินค้าหรู นอกจากนี้นักกลยุทธ์ของ Sabato de Sarno ดีไซเนอร์คนก่อน ที่นำ Gucci ไปในทิศทางที่ดู "มินิมอล" และ "คลาสสิก" มากขึ้น ดูเหมือนจะไม่ถูกใจลูกค้าหลักของแบรนด์ ส่งผลให้ยอดขายตกต่ำลง ขณะเดียวกัน Gucci ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากแบรนด์หรูรายอื่นอย่าง Louis Vuitton และ Prada ที่ยังคงทำผลงานได้ดีและสามารถดึงดูดลูกค้ากลุ่ม High-End ได้มากกว่า

- การแต่งตั้ง Demna สะท้อนให้เห็นว่า Kering ต้องการให้ Gucci กลับมาเป็นแบรนด์ที่สร้างเทรนด์และโดดเด่นอีกครั้ง คล้ายกับที่เคยเกิดขึ้นในยุคของ Alessandro Michele ซึ่งทำให้ Gucci กลายเป็นแบรนด์ที่ได้รับความนิยมในหมู่คนรุ่นใหม่ อย่างไรก็ตาม สไตล์ของ Demna อาจทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่รุนแรงในแนวทางของแบรนด์ ซึ่งอาจส่งผลต่อกลุ่มลูกค้าดั้งเดิม



- สิ่งที่ต้องจับตามองในอนาคตคือผลประกอบการของ Gucci ในปี 2025 และ 2026 ว่าจะสามารถพลิกฟื้นยอดขายได้หรือไม่ นอกจากนี้ คอลเลกชันแรกของ Demna สำหรับ Gucci ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในปี 2026 จะเป็นตัวตัดสินว่าแนวทางของเขาคouldได้รับการตอบรับจากตลาดหรือไม่

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้น Kering ในกลุ่มแบรนด์หรู ขณะที่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Hermès, LVMH และ Richemont ที่มีจุดเด่นเหนือกว่าในเชิงโครงสร้างและความแข็งแกร่งของแบรนด์ ซึ่งช่วยให้มีความยืดหยุ่นในช่วงเศรษฐกิจผันผวน โดยบริษัทอย่าง Hermès (RMS FP) โดดเด่นด้วยความเป็นแบรนด์ที่มีความพรีเมียมสูงและควบคุมชีพพลายได้อย่างสมบูรณ์แบบ การจำกัดจำนวนสินค้าช่วยรักษาความต้องการให้คงอยู่เสมอแม้ในช่วงที่ตลาดอ่อนตัว ขณะที่ LVMH (MC FP) ได้เปรียบในเรื่องการกระจายธุรกิจอย่างหลากหลาย ทั้งแฟชั่น เครื่องดื่ม และเครื่องประดับ ทำให้ความเสี่ยงลดลงจากการพึ่งพาแบรนด์ใดแบรนด์หนึ่งเพียงแบรนด์เดียว ส่วน Richemont (CFR SW) มีจุดแข็งในกลุ่มเครื่องประดับและนาฬิกาหรู ซึ่งยังคงได้รับความนิยมในตลาดโลกโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าระดับสูง

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

🔴 สัปดาห์นี้จับตางานสำคัญอย่าง GTC (17-21 มี.ค.) ที่จัดโดย Nvidia โดยงานนี้เป็นการรวมตัวของบริษัทเทคโนโลยี นักพัฒนา และนักลงทุน เพื่ออัปเดตนวัตกรรมใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ AI, Data Center, Cloud, และ GPU ซึ่ง Nvidia มักใช้เวทีนี้ในการเปิดตัวเทคโนโลยีหรือผลิตภัณฑ์ใหม่ ซึ่งอาจส่งผลต่อหุ้น Nvidia และกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Semiconductors ทั้งหมดด้วย หากมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่เหนือความคาดหมาย หรือมีแผนลงทุนขยายกำลังการผลิตครั้งใหญ่

- ทั้งนี้ ในทางสถิติ (ข้อมูลปี 2015-2024) พบว่า หลังการจัดงานวันแรกผ่านไป 7 วันและ 1 เดือน จะเห็นการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น Nvidia ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 4.6% และ 2.9% ตามลำดับ (เทียบกับดัชนี S&P500 +0.5% และ +0.4% ตามลำดับ)

- ขณะที่นักวิเคราะห์ Wells Fargo มองประเด็นสำคัญที่คาดว่าจะถูกพูดถึงในงาน GTC

1) เทคโนโลยี Co-Packaged Optics (CPO) และ Silicon Photonics (SiPho) : นักลงทุนให้ความสนใจว่า Nvidia จะมีการอัปเดตความก้าวหน้าในเทคโนโลยี CPO และ SiPho หรือไม่ แม้ว่าจะยังไม่มีเปิดตัว GPU ที่ใช้เทคโนโลยีนี้ในปีนี้ แต่มีความเป็นไปได้ที่ Nvidia อาจเปิดเผยแผนการนำ CPO ไปใช้ใน Quantum InfiniBand Portfolio ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของโครงข่ายดาต้าเซ็นเตอร์ในอนาคต

2) การเปิดตัว Blackwell Ultra (GB300) และประสิทธิภาพด้าน Inferencing : คาดว่า Nvidia จะประกาศรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับ GB300 ซึ่งเป็นชิปรุ่นใหม่ที่น่าจะเพิ่มประสิทธิภาพการทำ Inferencing และจะเริ่มส่งมอบใน Q3 2025 ชิปนี้จะใช้เทคโนโลยี Chip-on-a-Wafer-Substrate-L ที่ผลิตโดย Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) แม้ก่อนหน้านี้จะมีปัญหาการส่งมอบชิปรุ่น GB200 แต่ Nvidia ยังคงมีความมั่นใจว่าการผลิต GB300 จะสามารถเร่งให้ทันความต้องการของตลาด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



3) การพัฒนาโครงสร้าง NVLink และ Spectrum Ultra X800 : NVLink รุ่นที่ 5 ซึ่งถูกเปิดตัวในปีที่แล้ว อาจได้รับการขยายขีดความสามารถเพิ่มเติม นอกจากนี้ Spectrum Ultra X800 อาจเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญสำหรับโครงสร้างพื้นฐานด้านเครือข่ายของดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI)

4) กลยุทธ์ด้านซอฟต์แวร์และ Project DIGITS : นักลงทุนคาดหวังว่าทาง Nvidia จะเปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการสร้างรายได้จากซอฟต์แวร์ AI โดยเฉพาะ Project DIGITS ซึ่งเปิดตัวไปในงาน CES 2024 และอาจถูกขยายเพิ่มเติมในงาน GTC ครั้งนี้

5) สถานะธุรกิจรถยนต์อัจฉริยะของ Nvidia : อีกหนึ่งตลาดสำคัญที่ Nvidia กำลังขยายตัวอย่างต่อเนื่องคืออุตสาหกรรมยานยนต์อัจฉริยะ โดยบริษัทมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาชิป AI สำหรับระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติและซอฟต์แวร์ประมวลผลขั้นสูง นักลงทุนกำลังจับตาดูว่า Nvidia จะเปิดเผยแนวทางใหม่ๆ ในตลาดนี้หรือไม่

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Nvidia ด้วยบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในระยะยาว แม้จะเผชิญกับความท้าทายบางประการ 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 ซึ่งถือเป็นเปิดตัวที่เร็วที่สุดในประวัติศาสตร์บริษัท สิ่งนี้สะท้อนถึงความต้องการที่ "มหาศาล" ตามที่ CEO Jensen Huang กล่าว ซึ่งแสดงให้เห็นว่าลูกค้าหลัก เช่น Hyperscalers และองค์กรขนาดใหญ่ กำลังเร่งอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง

- แม้ก่อนหน้านี้ Blackwell จะเผชิญกับปัญหา Delays ในช่วงเปลี่ยนผ่านจาก Hopper แต่ปัจจุบัน ปัญหาดังกล่าวได้รับการแก้ไขแล้ว โดย Huang ยืนยันว่า Blackwell Ultra จะเปิดตัว ตามกำหนดในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และจะเป็นอัปเกรดที่ราบรื่นซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านซัพพลายเชนและกระตุ้นอัตราการนำไปใช้งานในอุตสาหกรรม AI ได้ดียิ่งขึ้น

2) อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันระยะสั้น แต่จะฟื้นตัวในปี นี้ เนื่องจากการเร่งขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการของ Blackwell อย่างไรก็ตาม CFO Colette Kress ระบุว่า อัตรากำไรจะฟื้นตัวกลับไประดับ 70% กลางๆ ภายในสิ้นปี 2025 เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ลดลงเมื่อ Blackwell เข้าสู่ mass production รวมถึงการเปลี่ยนไปใช้โซลูชันระบายความร้อนแบบใหม่ เช่น Liquid และ Water-cooled systems ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนระยะยาว และการขยายผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์และระบบครบวงจร ที่ช่วยเพิ่มอัตรากำไรจากการให้บริการ

3) Nvidia ยังได้เปรียบเหนือคู่แข่ง และ ASICs แม้ว่าการพัฒนาชิป ASICs (Application-Specific Integrated Circuits) จะสร้างแรงกดดันต่อ Nvidia แต่ Jensen Huang ได้เน้นย้ำถึงจุดแข็งที่ทำให้บริษัทยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI นั่นคือสถาปัตยกรรมที่ครอบคลุมทุกด้านของ AI ไม่ว่าจะเป็น Autoregressive models, Diffusion-based models, Vision, Multimodal หรือ Text นอกจากนี้ Nvidia ยังมี Ecosystem ซอฟต์แวร์ที่แข็งแกร่ง เช่น CUDA และ AI frameworks ซึ่งช่วยในการพัฒนา AI เป็นไปอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ แตกต่างจาก ASICs ที่มักถูกออกแบบมาสำหรับงานเฉพาะด้าน 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

- อย่างไรก็ตามในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน เราแนะนำให้ลงทุนอย่างระมัดระวัง พร้อมกับกระจายความเสี่ยงไปในหุ้นกลุ่ม Defensive มากขึ้น เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

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

🚩 Li Auto (LI US) -4.39% หลังบริษัทให้คาดการณ์รายได้ไตรมาส 1/25 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แม้ผลประกอบการไตรมาส 4 จะออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 4.42 หมื่นล้านหยวน +6.1% YoY (สูงกว่าคาด 0.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 3.79 หยวน -10.4% YoY (สูงกว่าคาด 19.8%)

- ในไตรมาสนี้บริษัทส่งมอบรถยนต์ 1.58 แสนคัน + 20% YoY (ต่ำกว่าคาด 3.8%) โดยยอดขายรถยนต์อยู่ที่ 4.25 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 5.6% จากปีก่อน และสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 39.86 พันล้านหยวน

- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 20.3% -315bps YoY (ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 21.2%)

- Xiang Li ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทกล่าวว่า “ผลการดำเนินงานที่กำลังทยอยดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 ช่วยให้อัดส่งมอบทั้งปีของเราทะลุ 500,000 คัน ทำให้เราเป็นแบรนด์รถยนต์พรีเมียมรายแรกในจีนที่บรรลุเป้าหมายนี้ นอกจากนี้ เรายังคงรักษาตำแหน่งผู้นำด้านยอดขายในตลาด NEV ระดับ 200,000 หยวนขึ้นไป”

- เรายังเสริมว่าในปี 2025 จะเปิดตัวสถาปัตยกรรมการจับที่อัตโนมัติรุ่นใหม่ และโมเดล BEV ใหม่ เพื่อส่งมอบความสูงให้กับครอบครัวมากขึ้นผ่านฟีเจอร์อัจฉริยะที่ล้ำสมัย และกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายยิ่งขึ้น

- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่กดดันราคาหุ้นคือแนวโน้มรายได้ของ Li Auto ในไตรมาสแรกของปี 2025 โดยบริษัทคาดการณ์รายได้อยู่ระหว่าง 2.34 - 2.47 หมื่นล้านหยวน ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 3.54 หมื่นล้านหยวน อย่างมีนัยสำคัญ

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