

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



18 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่สองติดต่อกัน (S&P500 +0.64%, Dow Jones +0.85% และ Nasdaq +0.31%) โดยราคาหุ้นในดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้นเป็นวงกว้างในหลายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม หุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง อาทิ Tesla -4.79%, Nvidia -1.76%, Amazon -1.12% และ Alphabet -0.63%
- OECD ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2025-2026 หลังนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์กระทบการค้า โดยคาด GDP โลกจะโตเพียง 3.1% ในปี 2025 และ 3.0% ในปี 2026 ลดลงจากคาดการณ์เดิมในเดือน ธ.ค. ที่ 3.3% (ในปี 2025 และ 2026) ด้านสหรัฐฯ ถูกหั่นคาดการณ์ GDP เหลือ 2.2% ในปี 2025 และ 1.6% ในปี 2026 ขณะที่แคนาดาและเม็กซิโกได้รับผลกระทบหนัก โดยคาดเศรษฐกิจแคนาดาโต 0.7% และเม็กซิโกหดตัว 1.3% นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกจะยังสูงกว่าคาด โดยสหรัฐฯ อาจเผชิญเงินเฟ้อ 2.8% ในปี 2025 ทั้งนี้ OECD เตือนความไม่แน่นอนทางการค้าจะกระทบความเชื่อมั่นและการลงทุน หนุนให้ทุกฝ่ายหันมาเจรจาและลดการใช้มาตรการกีดกันการค้าเพื่อส่งเสริมการเติบโตในระยะยาว
- สหรัฐฯ เผยตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือน ก.พ. +0.2% MoM ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า (-1.2%) แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+0.6%) โดยยอดขายปลีกใน 13 หมวดหมู่ มี 7 หมวดหมู่ที่มียอดขายลดลง โดยเฉพาะรถยนต์ซึ่งเดิมถูกคาดการณ์ว่าจะฟื้นตัวจากเดือนมกราคม เช่นเดียวกับยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเสื้อผ้าที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ การใช้จ่ายในร้านอาหารและบาร์ ซึ่งเป็นหมวดเดียวของภาคบริการในรายงานยอดขายปลีก ลดลงมากที่สุดในรอบหนึ่งปี
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตาออกมาเปิดเผยแบบจำลอง GDPNow ล่าสุดคาดการณ์ว่า GDP ของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1 ปี 2025 จะหดตัว -2.1% แม้ดีขึ้นจากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ -2.8% แต่ยังคงต่ำกว่าคาดการณ์เมื่อ 7 มีนาคมที่ -1.6% โดยในช่วงก่อนหน้า (ก่อน 28 ก.พ.) แบบจำลองยังคาด GDP โต 2-4% สอดคล้องกับโมเดลอื่นๆ ที่คาดโตเฉลี่ยเกือบ 2% สำหรับ Q1 ปีนี้ อย่างไรก็ตาม การปรับคาดการณ์ลงโดยหลักเกิดจากการส่งออกสุทธิ (Net exports) ที่เป็นปัจจัยจุดสำคัญ เนื่องจากการประมาณการว่าการนำเข้าจะเติบโตในระดับสองหลัก ซึ่งน่าจะเกิดจากการเร่งการนำเข้าเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากต้นทุนนำเข้าที่สูงขึ้นตามแผนปรับขึ้นภาษีนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,841.63	0.85%
	S&P500	5,675.12	0.64%
	NASDAQ	17,808.66	0.31%
Europe	STOXX600	550.94	0.79%
Japan	NIKKEI225	37,396.52	0.93%
China	CSI300	3,996.79	-0.24%
	HSCE	8,928.45	0.57%
India	NIFTY50	22,508.75	0.50%
Thailand	SET	1,170.20	-0.30%
Vietnam	VN30	1,394.90	0.57%
Gold	Gold Futures	3,006.10	0.17%
Oil	WTI Oil Futures	67.58	0.60%
USD	US Dollar Index	103.37	-0.34%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2985%	-1
	TH Gov 10Y	2.1220%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หลี่ จุนหลิน รองหัวหน้าคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติของจีน (NDRC) เปิดเผยในการแถลงข่าวที่จัดขึ้นโดยสำนักงานข้อมูลสภาพัฒนาการเศรษฐกิจว่า รัฐบาลจีนจะจัดสรรพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาวมูลค่า 3 แสนล้านหยวนในปี 2025 เพื่อส่งเสริมและขยายโครงการแลกเปลี่ยนสินค้าผู้บริโภค ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มขึ้น 100% YoY และในช่วงต้นเดือนมกราคมที่ผ่านมา เงินจำนวน 8.1 หมื่นล้านหยวนได้ถูกจัดสรรให้กับรัฐบาลท้องถิ่นเป็นล็อตแรก ทั้งนี้ ในช่วงสองเดือนแรกของปี 2025 การขายรถยนต์พลังงานใหม่ของจีน (NEVs) เพิ่มขึ้น 26% YoY โดยมียอดขายประมาณ 1.34 ล้านคัน ขณะที่ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดพลังงานรุ่นแรก ปรับตัวขึ้น 36% YoY สู่ระดับ 2.41 หมื่นล้านหยวน
- BYD (1211 HK, 002594 CH) เปิดตัวแพลตฟอร์ม EV ระบบไฟฟ้าแรงดันสูง 1,000 โวลต์ จุดเด่นชาร์จเพียง 5 นาที วิ่งได้ 400 กม. และเตรียมสร้างสถานีชาร์จพลังสูงกว่า 4,000 แห่งในจีน เร่งลดข้อจำกัดของ EV และแข่งขันกับรถยนต์สันดาป ขณะเดียวกัน BYD กำลังพิจารณาเยอรมนีเป็นฐานผลิตแห่งที่ 3 ในยุโรป ต่อจากโรงงานในฮังการีและตุรกี ซึ่งจะทำให้มีกำลังผลิตรวม 500,000 คันต่อปี เพื่อลดภาษีนำเข้าและรองรับดีมานด์ที่เติบโต S&P คาดยอดขาย BYD ในยุโรปจะเพิ่มขึ้นจาก 83,000 คันในปี 2024 เป็น 186,000 คันในปี 2025 โดย BYD อาจเข้าซื้อโรงงานเดิมของ Volkswagen ในเยอรมนีเพื่อลดต้นทุน ด้านการแข่งขัน ผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นอาจต้องเร่งพัฒนาเทคโนโลยีชาร์จเร็วเพื่อรับมือเทคโนโลยีใหม่ของ BYD
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำลงทุนใน BYD ซึ่งเป็นตัวเลือกที่มั่นคงในกลุ่มหุ้นรถยนต์ไฟฟ้าจากการเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี แบตเตอรี่และแพลตฟอร์ม EV รวมถึงแผนขยายฐานการผลิตในยุโรปที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ Valuation ของ BYD ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไร นอกจากนั้น เรายังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวโน้มใน Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ซึ่งมีจุดแข็งในเทคโนโลยีช่วยขับขี่อัจฉริยะ (ADAS) และแพลตฟอร์มขับเคลื่อนอัตโนมัติ (Autonomous Driving) ที่เป็นจุดเด่นของบริษัท (ความเสี่ยงที่ต้องระวัง: 1. การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2. ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4. กฎระเบียบที่เข้มงวด) ขณะเดียวกัน Xpeng ยังได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่สามารถเจาะกลุ่ม SUV และตลาด EV ระดับกลางได้ดี ท่ามกลางความต้องการในประเทศจีนที่ยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ บริษัทยังมีโอกาสเติบโตในธุรกิจหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ที่กำลังพัฒนา แม้ว่าจะยังไม่สามารถทำกำไรได้ชัดเจน แต่จุดแข็งด้านเทคโนโลยีที่สำคัญของ Xpeng อาจช่วยให้บริษัทสามารถสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ในอนาคต
- สำหรับ Xiaomi (1810 HK) แม้จะเป็นผู้เล่นใหม่ในตลาด EV แต่บริษัทมีข้อได้เปรียบจาก Ecosystem ของอุปกรณ์ IoT และสามารถโฟกัสที่สามารถเชื่อมต่อกับรถยนต์อัจฉริยะได้อย่างไร้รอยต่อ นอกจากนี้ Xiaomi ยังใช้กลยุทธ์ซอฟต์แวร์เป็นศูนย์กลาง ซึ่งช่วยให้การอัปเดตเฟิร์มแวร์ของรถสามารถทำได้แบบ over-the-air (OTA) คล้ายกับ Tesla ทำให้เกิดโอกาสสร้างรายได้



จากซอฟต์แวร์และบริการเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม Valuation ของ Xiaomi ค่อนข้างสูง จึงแนะนำเพียงถึงกำไรตามแนวรับ

- Broadcom (AVGO US) -0.97% หลังมีรายงานว่า Google อาจร่วมมือกับ MediaTek ในการพัฒนาชิป AI โดยเฉพาะ Tensor Processing Units (TPUs) รุ่นถัดไป ซึ่งจะเริ่มผลิตปีหน้า เหตุผลหลักมาจากการเจรจาราคากับ Broadcom ไม่ลงตัว ขณะที่ MediaTek เสนอราคาต่อชิปต่ำกว่าและมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ TSMC ซึ่งเป็นผู้ผลิตหลักของ Google แม้ Google ยังไม่ตัดความสัมพันธ์กับ Broadcom และยังอยู่ระหว่างเจรจา แต่ข่าวนี้สร้างความกังวลว่าความเป็นพันธมิตรพิเศษของ Broadcom อาจลดลง ส่งผลกระทบต่อโอกาสในตลาดชิป AIที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Broadcom แม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าว แต่เรายังคงเห็นถึงความพยายามของบริษัทในการกระจายการพึ่งพารายได้ในส่วนนี้ ซึ่งปัจจุบันมี 3 บริษัท Hyperscaler ที่สร้างรายได้จาก AI ให้ Broadcom และอีก 4 รายอยู่ระหว่างการพัฒนานอกจากนี้ Broadcom ได้พัฒนา AI Accelerator รุ่นใหม่ด้วยกระบวนการผลิต 2nm ที่มีพลังประมวลผลระดับ 10,000 Teraflops พร้อมเดินหน้าขยายเครือข่าย AI Cluster ด้วยสวิตช์ Tomahawk 6 ที่มีแบนด์วิดท์ 100Tbps ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวดึงดูดความต้องการที่มากขึ้นในอนาคต 1) ตลาด AI Infrastructure กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่ง Broadcom อยู่ในจุดที่เหมาะสมใน Value Chain ของ AI Infrastructure เพราะเป็นซัพพลายเออร์ของ AI Networking ASICs, AI Accelerators และ High-Speed Interconnects ที่เป็นหัวใจของ AI Clusters ขนาดใหญ่ 2) AI Networking เป็นจุดที่ Broadcom เหนือกว่าคู่แข่งเนื่องจากชิพเวอร์ AI ต้องการโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายที่สามารถรองรับการส่งข้อมูลที่รวดเร็วและมี Latency ต่ำ โดย Broadcom เป็นผู้นำด้าน AI Networking ASICs และกำลังขยายตลาดด้วย Tomahawk 6 (100Tbps Bandwidth) ซึ่งเป็นสวิตช์เครือข่ายที่ช่วยให้ Data Centers เชื่อมต่อ GPU/TPU ได้อย่างรวดเร็ว รวมถึง Tomahawk 7 & 8 ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและอาจกลายเป็นมาตรฐานใหม่ของ AI Clusters 3) Hyperscaler กำลังแยกความเสี่ยงออกจาก Nvidia และเปิดโอกาสให้ Broadcom โดย Hyperscaler กำลังมองหาทางเลือกอื่นแทนการพึ่งพา Nvidia เพียงเจ้าเดียว ซึ่งเปิดโอกาสให้ Broadcom สามารถเจาะตลาดนี้โดยการเป็นตัวเลือกที่ 2 สำหรับ Hyperscaler ที่ต้องการลดต้นทุนและความเสี่ยงจาก NVIDIA 4) VMware ช่วยให้ Broadcom เปลี่ยนไปสู่โมเดลธุรกิจที่มั่นคงขึ้น โดยรายได้จาก Subscription Model ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อกระแสเงินสดมั่นคงกว่าเดิม จากก่อนหน้านี้ Broadcom พึ่งพารายได้จากเซมิคอนดักเตอร์เป็นหลัก ซึ่งอาจมีความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจ (Cyclical) แต่การควบรวม VMware เปลี่ยน Broadcom ให้เป็นบริษัทที่มี Recurring Revenue มากขึ้น
- แม้ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จะยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Chip Design ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI อย่าง Nvidia, Marvell และ Broadcom แต่ด้วยความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายภาษีทางการค้า สภาพเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อ เราแนะนำให้นักลงทุนกระจายการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อช่วยเพิ่มความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

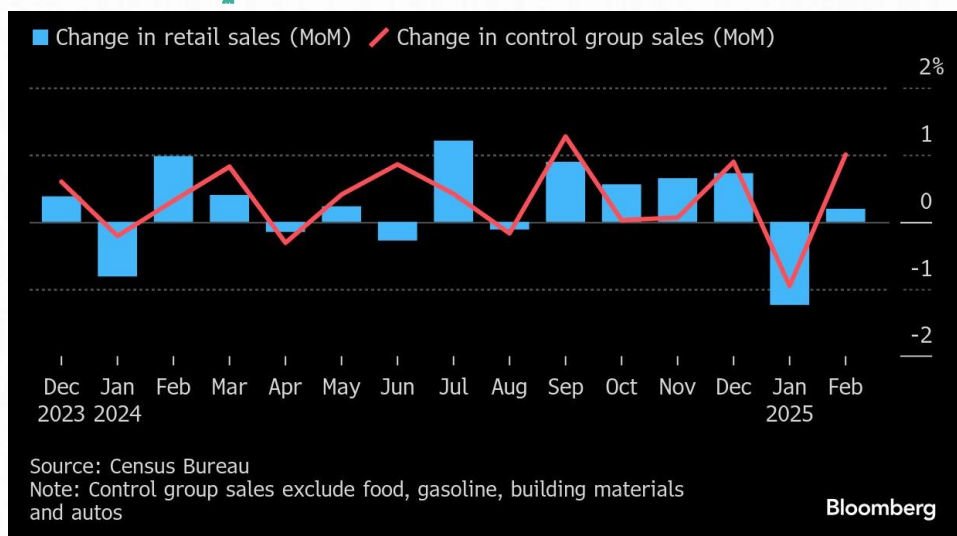


ลงทุนในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดชิป AI ที่สูงขึ้น 2) การเปลี่ยนโมเดลเป็น Subscription ของ VMware อาจใช้เวลานานกว่าที่คาด 3) ตลาดเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ใช่ AI ยังคงซบเซา 4) ภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของ

- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: Industrial Production เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.5%)

- จ้าวหุ้นอภินิหาร : BYD, Affirm, Broadcom

ยอดขายปลีกของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. +0.2% MOM ดีขึ้นจากเดือนก่อนแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

- 🚩 ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.77%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.57% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.14% หลังตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ทางการเงินได้มีการเปิดเผยถึงรายละเอียดของมาตรการกระตุ้นการบริโภค
- 🚩 สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เผยยอดค้าปลีกในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +4.0% YoY (vs. ตลาดคาด +3.8% YoY) นอกจากนี้ การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน เดือน ม.ค. - ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +5.9% YoY (vs. ตลาดคาด +5.3% YoY)
- 🚩 หลี่ จุนหลิน รองหัวหน้าคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติของจีน (NDRC) เปิดเผยในการแถลงข่าวที่จัดขึ้นโดยสำนักงานข้อมูลสภาผู้แทนประชาชนว่า รัฐบาลจีนจะจัดสรรพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาวมูลค่า 3 แสนล้านหยวนในปี 2025 เพื่อส่งเสริมและขยายโครงการแลกเปลี่ยนสินค้าผู้บริโภค ซึ่งมูลค่าดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้น 100% YoY และในช่วงต้นเดือนมกราคมที่ผ่านมา เงินจำนวน 8.1 หมื่นล้านหยวนได้ถูกจัดสรรให้กับรัฐบาลท้องถิ่นเป็นล็อตแรก ทั้งนี้ ในช่วงสองเดือนแรกของปี 2025 การขายรถยนต์พลังงานใหม่ของจีน (NEVs) เพิ่มขึ้น 26% YoY โดยมียอดขายประมาณ 1.34 ล้านคัน ขณะที่ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดพลังงานรุ่นแรกปรับตัวขึ้น 36% YoY สู่ระดับ 2.41 หมื่นล้านหยวน
- 🚩 BYD (1211 HK) -0.05% ขณะที่บริษัทจะมีการจัดงานเปิดตัวแพลตฟอร์ม "BYD Super e-Platform" ในวันนี้ (17 มี.ค) ที่สำนักงานใหญ่ในเมืองเซินเจิ้น ซึ่งจะมีการเปิดตัวรถยนต์รุ่น Han L Sedan และ Tang L SUV อีกทั้งจะมีการเปิดตัวเทคโนโลยีการชาร์จเร็วพิเศษที่มีกำลังชาร์จสูงสุดถึง 1,000 kW (ซึ่งมีกำลังชาร์จสูงถึงสองเท่าของ Supercharger ล่าสุดของ Tesla) โดยคาดว่าจะช่วยให้รถยนต์ไฟฟ้าสามารถชาร์จได้รวดเร็วเท่ากับการเติมน้ำมันในรถยนต์เชื้อเพลิงทั่วไป นอกจากนี้ ทาง Goldman Sachs ให้คำแนะนำ "Buy" พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD415 คิดเป็น Upside +7.6%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

🚀 BYD (1211 HK, 002594 CH) เปิดตัวแพลตฟอร์ม EV 1,000 โวลต์ พร้อมพิจารณาเยอรมนีเป็นฐานผลิตแห่งที่สามในยุโรป

- BYD กำลังยกระดับเทคโนโลยีรถยนต์ไฟฟ้าด้วยการเปิดตัวแพลตฟอร์ม EV ใหม่ที่ใช้ระบบไฟฟ้าแรงดันสูง 1,000 โวลต์ ซึ่งช่วยให้สามารถชาร์จแบตเตอรี่ได้เพียง 5 นาที และวิ่งได้ไกลถึง 400 กิโลเมตร นี่ถือเป็นความก้าวหน้าครั้งสำคัญ เนื่องจากระบบชาร์จเร็วนี้มีความเร็วสูงสุดถึง 1,000 กิโลวัตต์ ซึ่งใกล้เคียงกับระยะเวลาการเติมน้ำมันของรถยนต์สันดาป นอกจากนี้ BYD ยังมีแผนขยายโครงสร้างพื้นฐานโดยสร้างสถานีชาร์จพลังสูงกว่า 4,000 แห่งทั่วประเทศจีน เพื่อรองรับเทคโนโลยีใหม่นี้ แม้ว่าจะยังไม่มีกรอบระยะเวลาและงบลงทุนของโครงการ แต่เป็นที่ชัดเจนว่า BYD กำลังเดินหน้านำลحاقจำกัดของ EV และทำให้สามารถแข่งขันกับรถยนต์สันดาปได้ดีขึ้น

- การพัฒนาแพลตฟอร์ม EV ใหม่ของ BYD อาจส่งผลให้โครงสร้างพื้นฐานด้านการชาร์จ EV ทั่วโลกต้องเร่งปรับตัว เพราะหากเทคโนโลยีนี้ได้รับการยอมรับในวงกว้าง Tesla และผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นจะต้องเร่งพัฒนาเทคโนโลยีชาร์จเร็วของตนเองเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ ในขณะที่ยุโรปและสหรัฐฯ กำลังลงทุนในสถานีชาร์จ EV อย่างต่อเนื่อง ระบบชาร์จพลังสูงของ BYD อาจเป็นตัวเร่งให้เกิดการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นในอุตสาหกรรม

- นอกจากการพัฒนาเทคโนโลยีแล้ว BYD กำลังพิจารณาสร้างโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าแห่งที่สามในยุโรป เพื่อเลี่ยงภาษีนำเข้าของสหภาพยุโรป (EU) และขยายตลาดในภูมิภาคนี้ ปัจจุบัน BYD มีโรงงานผลิตในฮังการีและตุรกี โดยโรงงานในฮังการีจะเริ่มผลิตในเดือนตุลาคม 2025 และโรงงานในตุรกีจะเริ่มดำเนินการในเดือนมีนาคม 2026 ทำให้กำลังการผลิตรวมของทั้งสองโรงงานแตะระดับ 500,000 คันต่อปี แม้ว่าเยอรมนีจะเป็นตัวเลือกหลักสำหรับโรงงานแห่งใหม่ แต่ BYD ยังคงพิจารณาปัจจัยด้านต้นทุนและโครงสร้างพื้นฐานก่อนตัดสินใจขั้นสุดท้าย

- การตั้งโรงงานในเยอรมนีมีข้อดีหลายประการ ไม่ว่าจะเป็นการเข้าถึงตลาดรถยนต์ที่ใหญ่ที่สุดในยุโรป โครงสร้างพื้นฐานด้านยานยนต์ที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มที่รัฐบาลชุดใหม่อาจลดภาษีให้กับภาคธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ค่าแรงและค่าพลังงานที่สูง รวมถึงกฎระเบียบที่เข้มงวด อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ BYD ชะลอการตัดสินใจ นอกจากนี้ BYD ยังมีแนวโน้มที่จะเข้าซื้อโรงงานเก่าของ Volkswagen ที่ปิดตัวลงในเยอรมนี เพื่อลดต้นทุนการตั้งโรงงานใหม่

- อีกหนึ่งเหตุผลสำคัญที่ BYD ต้องขยายฐานการผลิตในยุโรปคือ การตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของตลาด ข้อมูลจาก S&P Global Mobility คาดการณ์ว่ายอดขายของ BYD ในยุโรปจะเพิ่มขึ้นจาก 83,000 คันในปี 2024 เป็น 186,000 คันในปี 2025 หรือเติบโตมากกว่า 2 เท่าภายในเวลาเพียงหนึ่งปี และอาจแตะระดับ 400,000 คันภายในปี 2029 เพื่อให้สอดคล้องกับการเติบโตนี้ BYD วางกลยุทธ์ขยายเครือข่ายตัวแทนจำหน่าย และผลิตรถยนต์ไฮบริดควบคู่กับ EV เพื่อให้ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำลงทุนใน BYD ซึ่งเป็นตัวเลือกที่มั่นคงในกลุ่มหุ้นรถยนต์ไฟฟ้า จากการเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีแบตเตอรี่และแพลตฟอร์ม EV รวมถึงแผนขยายฐานการผลิตในยุโรปที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ Valuation ของ BYD ยังคงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไร



- นอกจากนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวรับใน Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ซึ่งมีจุดแข็งในเทคโนโลยีช่วยขับขี่อัจฉริยะ (ADAS) และแพลตฟอร์มขับเคลื่อนอัตโนมัติ (Autonomous Driving) ที่เป็นจุดเด่นของบริษัท ขณะเดียวกัน Xpeng ยังได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่สามารถเจาะกลุ่ม SUV และตลาด EV ระดับกลางได้ดี ท่ามกลางความต้องการในประเทศจีนที่ยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ บริษัทยังมีโอกาสเติบโตในธุรกิจหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ที่กำลังพัฒนา แม้ว่าจะยังไม่สามารถทำกำไรได้ชัดเจน แต่จุดแข็งด้านเทคโนโลยีที่ล้ำหน้าของ Xpeng อาจช่วยให้บริษัทสามารถสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ในอนาคต

- สำหรับ Xiaomi (1810 HK) แม้จะเป็นผู้เล่นใหม่ในตลาด EV แต่บริษัทมีข้อได้เปรียบจาก Ecosystem ของอุปกรณ์ IoT และสามารถโฟกัสที่สามารถเชื่อมต่อกับรถยนต์อัจฉริยะได้อย่างไร้รอยต่อ นอกจากนี้ Xiaomi ยังใช้กลยุทธ์ซอฟต์แวร์เป็นศูนย์กลาง ซึ่งช่วยให้การอัปเดตฟีเจอร์ของรถสามารถทำได้แบบ over-the-air (OTA) คล้ายกับ Tesla ทำให้เกิดโอกาสสร้างรายได้จากซอฟต์แวร์และบริการเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม Valuation ของ Xiaomi ค่อนข้างสูง จึงแนะนำเพียงถึงกำไรตามแนวรับ

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด

🔴 Affirm (AFRM US) -9.54% หลัง Walmart เปลี่ยนพาร์ทเนอร์ BNPL จาก Affirm ไปเป็น Klarna

- Walmart ตัดสินใจเปลี่ยนพาร์ทเนอร์บริการ Buy Now, Pay Later (BNPL) จาก Affirm ไปเป็น Klarna ซึ่งเป็นพันธมิตรสัญชาติสวีเดน ทำให้หุ้นของ Affirm ปรับตัวลง การเปลี่ยนแปลงนี้ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในอุตสาหกรรม BNPL ของสหรัฐฯ เนื่องจาก Walmart เป็นหนึ่งในพันธมิตรรายสำคัญของ Affirm มายาวนาน การเปลี่ยนไปใช้ Klarna จะทำให้ Klarna กลายเป็นผู้ให้บริการ BNPL แต่เพียงผู้เดียวของ Walmart ในสหรัฐฯ และการเปลี่ยนแปลงนี้จะมีผลเต็มรูปแบบภายในช่วงเทศกาลวันหยุดปลายปี 2025

- ดิคลครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญของ Klarna ที่จะขยายตลาดในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาด BNPL ที่มีการแข่งขันสูง โดย Klarna จะให้บริการสินเชื่อ BNPL ผ่าน OnePay ซึ่งเป็นชื่อใหม่ของ One แพลตฟอร์มฟินเทคที่ Walmart ถือหุ้นใหญ่ ภายใต้ข้อตกลงนี้ Klarna จะเป็นผู้ดำเนินการปล่อยสินเชื่อทั้งหมดให้กับลูกค้า Walmart โดยมีเงื่อนไขสำคัญ ได้แก่ ระยะเวลาผ่อนชำระ ตั้งแต่ 3 เดือน - 36 เดือน รวมถึงอัตราดอกเบี้ย อยู่ที่ 10% - 36% ต่อปี ขึ้นอยู่กับโปรไฟล์เครดิตของผู้กู้

- Klarna ไม่เพียงแต่ได้รับดีลสำคัญจาก Walmart แต่ยังสามารถใช้โอกาสนี้เพื่อผลักดัน IPO ของตัวเองในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะอาจเป็น IPO ฟินเทคที่ใหญ่ที่สุดของปี 2025

- Klarna เคยเป็นสตาร์ทอัพฟินเทคที่มีมูลค่าบริษัทสูงสุดถึง \$46,000 ล้าน ในปี 2021 จากกระแสการเติบโตของ BNPL แต่หลังจากนั้นบริษัทต้องเผชิญกับการร่วงลงของตลาดฟินเทคกว่า 85% ในปี 2022 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและภาวะเศรษฐกิจที่ชะงัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2025 Klarna กำลังกลับมาเป็นผู้เล่นสำคัญในตลาด BNPL อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากดีล Walmart ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสการเติบโตและขยายฐานลูกค้าในสหรัฐฯ

- การเปลี่ยนแปลงครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อ Affirm ซึ่งเป็นผู้นำตลาด BNPL ในสหรัฐฯ ตั้งแต่เข้าตลาดหุ้นในปี 2021 แม้ว่า Affirm จะยังมีพาร์ทเนอร์รายใหญ่อื่นๆ เช่น Amazon และ Shopify แต่การเสีย Walmart ไปให้ Klarna ถือเป็นการสูญเสียครั้งใหญ่ ขณะที่ Klarna มีเครือข่ายผู้ค้าระดับโลกและกำลังเร่งขยายตลาดในสหรัฐฯ ดีล Walmart นี้จะช่วยทำให้ Klarna สามารถแข่งขันกับ Affirm ได้อย่างเต็มที่ และเร่งให้การแข่งขันในอุตสาหกรรม BNPL ของสหรัฐฯ ทวีความรุนแรงขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ✦ Broadcom (AVGO US) -0.97% หลังมีรายงานว่า Google อาจร่วมมือกับ MediaTek ในการพัฒนาชิป AI
- มีรายงานว่า Google กำลังพิจารณาความร่วมมือกับ MediaTek ในการออกแบบและผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) บางส่วน ซึ่งอาจส่งผลให้ Broadcom สูญเสียความเป็นพันธมิตรแต่เพียงผู้เดียวในธุรกิจนี้
- โดยเป็นความร่วมมือเพื่อพัฒนาชิป Tensor Processing Units (TPUs) รุ่นถัดไป โดยมีแผนจะเริ่มผลิตในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ตามรายงานระบุว่า Google ยังไม่ได้ตัดสินใจสัมพันธมิตรกับ Broadcom โดยทั้งสองบริษัทยังคงเจรจาทันทีเพื่อร่วมพัฒนา TPU บางส่วนต่อไป
- สาเหตุสำคัญมาจากการตกลงเรื่องราคากันไม่ได้ระหว่าง Google และ Broadcom ส่งผลให้ Google ตัดสินใจหันไปหาทางเลือกอื่น โดย MediaTek มีต้นทุนต่อชิปที่ต่ำกว่า อีกทั้งยังมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับ TSMC ซึ่งเป็นโรงงานผลิต TPU หลักของ Google
- นอกจากนี้ ชิป Tensor Processing Units (TPUs) ของ Google มีบทบาทสำคัญต่อกลยุทธ์ AI ของบริษัท โดยได้ใช้ในการวิจัย AI ของบริษัท, ใช้สำหรับระบบคลาวด์คอมพิวเตอร์, และบริการหลัก เช่น Google Search, YouTube และ Gemini AI

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Broadcom แม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าว แต่เรายังคงเห็นถึงความพยายามของบริษัทในการกระจายการพึ่งพารายได้ในส่วนนี้ ซึ่งปัจจุบันมี 3 บริษัท Hyperscaler ที่สร้างรายได้จาก AI ให้ Broadcom และอีก 4 รายอยู่ระหว่างการพัฒนา นอกจากนี้ Broadcom ได้พัฒนา AI Accelerator รุ่นใหม่ด้วยกระบวนการผลิต 2nm ที่มีพลังประมวลผลระดับ 10,000 Teraflops พร้อมเดินหน้าขยายเครือข่าย AI Cluster ด้วยสวิตช์ Tomahawk 6 ที่มีแบนด์วิดท์ 100Tbps ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวดึงดูดความต้องการที่มากขึ้นในอนาคต

- 1) ตลาด AI Infrastructure กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่ง Broadcom อยู่ในจุดที่เหมาะสมใน Value Chain ของ AI Infrastructure IWS ว่าเป็นซัพพลายเออร์ของ AI Networking ASICs, AI Accelerators และ High-Speed Interconnects ที่เป็นหัวใจของ AI Clusters ขนาดใหญ่
- 2) AI Networking เป็นจุดที่ Broadcom เหนือกว่าคู่แข่ง เนื่องจากชิฟเวอร์ AI ต้องการโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายที่สามารถรองรับการส่งข้อมูลที่รวดเร็วและมี Latency ต่ำ โดย Broadcom เป็นผู้นำด้าน AI Networking ASICs และกำลังขยายตลาดด้วย Tomahawk 6 (100Tbps Bandwidth) ซึ่งเป็นสวิตช์เครือข่ายที่ช่วยให้ Data Centers เชื่อมต่อ GPU/TPU ได้อย่างรวดเร็ว รวมถึง Tomahawk 7 & 8 ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและอาจกลายเป็นมาตรฐานใหม่ของ AI Clusters
- 3) Hyperscaler กำลังแยกความเสี่ยงออกจาก Nvidia และเปิดโอกาสให้ Broadcom โดย Hyperscaler กำลังมองหาทางเลือกอื่นแทนการพึ่งพา Nvidia เพียงเจ้าเดียว ซึ่งเปิดโอกาสให้ Broadcom สามารถเจาะตลาดนี้โดยการเป็นตัวเลือกที่ 2 สำหรับ Hyperscaler ที่ต้องการลดต้นทุนและความเสี่ยงจาก NVIDIA
- 4) VMware ช่วยให้ Broadcom เปลี่ยนไปสู่โมเดลธุรกิจที่มั่นคงขึ้น โดยรายได้จาก Subscription Model ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลต่อกระแสเงินสดมั่นคงกว่าเดิม จากก่อนหน้านี้ Broadcom พึ่งพารายได้จากเซมิคอนดักเตอร์เป็นหลัก ซึ่งอาจมีความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจ (Cyclical) แต่การควบรวม VMware เปลี่ยน Broadcom ให้เป็นบริษัทที่มี Recurring Revenue มากขึ้น



★ แม้ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จะยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Chip Design ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI อย่าง Nvidia, Marvell และ Broadcom แต่ด้วยความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายภาษีทางการค้า สภาพเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อ แนะนำให้นักลงทุนกระจายการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อช่วยเพิ่มความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดชิป AI ที่สูงขึ้น 2) การเปลี่ยนโมเดลเป็น Subscription ของ VMware อาจใช้เวลานานกว่าที่คาด 3) ตลาดเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ใช่ AI ยังคงซบเซา 4) ภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงาน

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