

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 22 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงในวันจันทร์ (S&P500 -2.36%, Dow Jones -2.48% และ Nasdaq -2.55%) โดยตลาดมีความกังวลมากขึ้นหลังจากที่ประธานาธิบดี Donald Trump ได้กดดัน Jerome Powell ประธาน Fed อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับการแทรกแซงความเป็นอิสระของธนาคารกลาง อีกทั้งตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla -5.75%, Nvidia -4.51% และ Amazon -3.06%
- Trump ได้โพสต์ข้อความผ่านแพลตฟอร์ม Truth Social ว่า "เศรษฐกิจจะชะงักตัวลง นอกเสียจาก Powell จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงทันที" ซึ่งความเคลื่อนไหวดังกล่าวบ่งชี้ว่า Trump ยังคงกดดันประธาน Fed หลังจากก่อนหน้านี้ Trump ระบุว่า จะปลด Powell ออกจากตำแหน่งประธาน Fed หากไม่ยอมปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามคำเรียกร้อง อย่างไรก็ตาม Powell มีวาระการดำรงตำแหน่งสิ้นสุดในเดือน พ.ค. 2026
- ด้าน Austan Goolsbee ประธาน Fed สาขาชิคาโก กล่าวผ่านสถานีโทรทัศน์ CBS ว่า "เราพบว่าประเทศที่ธนาคารกลางนั้นถูกแทรกแซงจากทางรัฐบาล อัตราเงินเฟ้อมักจะปรับตัวสูงขึ้น เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตช้าลง และตลาดแรงงานอ่อนแอลง ซึ่งหากคิดว่าสหรัฐฯ จะไม่พลิกตัวเองเข้าสู่สภาพแวดล้อมที่ความเป็นอิสระในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลาง ถูกตั้งคำถาม เพราะนั่นจะเป็นการทำลายความเชื่อถือของ Fed" ขณะที่ Eric Lombard รัฐมนตรีคลังฝรั่งเศสเตือนว่า ความน่าเชื่อถือของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีความเสี่ยงมากขึ้น และเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะอยู่ในภาวะไร้อัตราดอกเบี้ย หาก Trump ปลด Powell ออกจากประธาน Fed ทั้งนี้ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงวันนี้ (DXY -0.96%)
- Nvidia (NVDA US) -4.51% ขณะที่ Huawei เตรียมส่งมอบชิป AI รุ่นใหม่ Ascend 910C สู่อุตสาหกรรม รับมือต่อจาก Nvidia ท่ามกลางข้อจำกัดส่งออกของสหรัฐฯ โดย Huawei เตรียมเริ่มจัดส่งชิปประมวลผล AI รุ่นใหม่ Ascend 910C ให้กับลูกค้าในประเทศจีนภายในเดือนหน้า ซึ่งนับเป็นความเคลื่อนไหวสำคัญในช่วงเวลาที่ Nvidia ต้องเผชิญกับข้อจำกัดการส่งออกชิป AI รุ่น H20 ไปยังจีน ตามคำสั่งใหม่จากรัฐบาลสหรัฐฯ ชิป Ascend 910C ของ Huawei จึงถูกจับตามองในฐานะตัวเลือกหลักของผู้พัฒนาเทคโนโลยี AI ภายในประเทศ ที่ต้องการหาทางออกจากข้อจำกัดระหว่างประเทศ
- Novo Nordisk (NVO US) +0.43% หลังยื่นขออนุมัติ 'เวโกวี' แบบเม็ดในสหรัฐฯ ท่ามกลางการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักที่กำลังร้อนแรง Novo Nordisk ยืนยันกับ BioPharma Dive ว่าได้ยื่นคำขออนุมัติยา 'เวโกวี' แบบเม็ดต่อ FDA แล้ว โดยเป็นการใช้สารออกฤทธิ์ 'เซมากลูทิด' ตัวเดียวกับในยา 'เวโกวี' และ 'ไอเชมพิค' แบบฉีดที่โด่งดัง ซึ่งการยื่นขอครั้งนี้เกิดขึ้นสองปีหลังรายงานผลทดลองระยะที่ 3 ซึ่งพบว่าสามารถช่วยลดน้ำหนักได้สูงถึง 15% ภายใน 64 สัปดาห์ แต่บริษัทเลื่อนการยื่นเพื่อมุ่งพัฒนาเทคโนโลยีการรักษาโรคอ้วนรุ่นถัดไปก่อน
- กระทรวงพาณิชย์จีนออกคำเตือนต่อประเทศต่างๆ ไม่ให้ทำข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ที่อาจบั่นทอนผลประโยชน์ของจีน หลังจากมีรายงานว่า Trump มีแผนเสนอการลดภาษีเพื่อแลกกับการจำกัดการค้ากับประเทศจีน โดยกระทรวงฯ ได้กล่าวว่า "จีนคัดค้านอย่างเด็ดขาดต่อการที่ฝ่ายใดก็ตามทำข้อตกลงโดยแลกกับผลประโยชน์ของจีน" พร้อมเตือนว่าจะตอบโต้ "อย่างเด็ดขาด" ด้วยมาตรการตอบโต้ที่เท่าเทียมกันในสถานการณ์ดังกล่าว ซึ่งล่าสุดอินเดีย

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,170.41	-2.48%
	S&P500	5,158.20	-2.36%
	NASDAQ	15,870.90	-2.55%
Europe	STOXX600	506.42	-
Japan	NIKKEI225	34,279.92	-1.30%
China	CSI300	3,784.88	0.33%
	HSCE	7,897.44	-
India	NIFTY50	24,125.55	1.15%
Thailand	SET	1,134.71	-1.41%
Vietnam	VN30	1,294.29	-0.91%
Gold	Gold Futures	3,406.20	2.95%
Oil	WTI Oil Futures	63.08	-2.47%
USD	US Dollar Index	98.28	-0.96%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.41%	9
	TH Gov 10Y	1.85%	-11

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

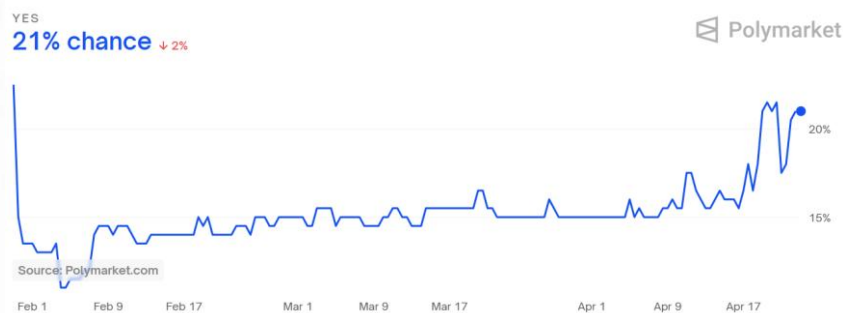
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อเหล็กนำเข้าจากจีนในอัตรา 12% โดยอ้างถึงการสกัดการไหลทะลักของเหล็กราคาถูกจากจีนโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 21 เม.ย.) อีกทั้งกระทรวงการคลังอินเดียระบุว่า การเรียกเก็บภาษีดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้เป็นเวลา 200 วัน นอกจากนี้จะมีการประกาศเปลี่ยนแปลงในภายหลัง

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ที่ระดับ 3.1% และ 3.6% ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์
- Saudi Aramco (2222 SR) จับมือ BYD (1211 HK) พัฒนาเทคโนโลยียานยนต์พลังงานใหม่ หนุนเป้าหมายลดคาร์บอนทั่วโลก ซึ่งความร่วมมือครั้งนี้มุ่งเน้นการพัฒนาเทคโนโลยียานยนต์พลังงานใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูงและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยผสานศักยภาพการวิจัยและพัฒนาของทั้งสองบริษัทระดับโลก ขณะที่ผู้บริหารของทั้งสองบริษัทมั่นใจว่าความร่วมมือครั้งนี้จะมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเป้าหมายลดการปล่อยคาร์บอนและตอบสนองความท้าทายด้านสภาพภูมิอากาศระดับโลกในระยะยาว
- JD.com วางแผนเพิ่มพนักงานส่งอาหารเพิ่มเวลาอีก 100,000 คนภายใน 3 เดือนข้างหน้า เพื่อขยายธุรกิจส่งอาหารแข่งกับ Meituan ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มส่งอาหารยักษ์ใหญ่ในจีน โดย JD.com ประกาศผ่าน WeChat ว่าแผนการเพิ่มพนักงานส่งอาหารดังกล่าวถือเป็นการตอบสนองต่อการที่บริษัทคู่แข่งสั่งห้ามไม่ให้พนักงานส่งอาหารรับออเดอร์จากทาง JD.com และทางบริษัทจะรับประกันออเดอร์อย่างเพียงพอให้แก่พนักงานส่งอาหารที่ถูกแบนจากคู่แข่ง เพื่อให้แน่ใจว่ารายได้ของพนักงานส่งอาหารเหล่านี้จะไม่ลดลง นอกจากนี้ JD.com ยังพยายามจัดหางานให้แก่คู่ครองของบรรดาพนักงานส่งอาหาร เพื่อเพิ่มรายได้ในครัวเรือนของพนักงานอีกด้วย โดยทางบริษัทจะไม่บังคับให้พนักงานส่งอาหารพาร์ทไทม์เลือกแพลตฟอร์มใดแพลตฟอร์มหนึ่งเท่านั้น แต่จะสนับสนุนให้พนักงานทุกคนสามารถรับออเดอร์ได้อย่างอิสระบนแพลตฟอร์มต่างๆ เพื่อให้มีรายได้สูงสุด
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: ยูโรโซน Consumer Confidence เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ -15.1 จุด vs. เดือนก่อน -14.5 จุด) สหรัฐฯ Richmond Fed Manufact. Index เดือน เม.ย. (ตลาดคาด -6 จุด vs. เดือนก่อน -4 จุด)
- ด้านรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Verizon (ตลาดคาดรายได้ +0.8% YoY และ EPS -0.2%) และ SAP (ตลาดคาดรายได้ +12.9% YoY และ EPS +60.3%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : UnitedHealth Group, Novo Nordisk, BYD, Nvidia, Amazon, Microsoft

POLYMARKET ให้น้ำหนัก 21% ที่ TRUMP จะปลด JEROME POWELL ออกจากประธาน FED ภายในปีนี้



Source: Polymarket, ASPS Global Strategy



STOCK HIGHLIGHT

📌 หุ่นตัวใดน่าสนใจกว่ากัน ทั้งในแง่จังหวะเก็งกำไรระยะสั้น และการลงทุนระยะยาวบนพื้นฐานธุรกิจ

💡 ในมุมมองการเก็งกำไรระยะสั้น UnitedHealth Group ดูมีโอกาสมากกว่า เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาแต่ระดับแนวรับสำคัญบริเวณ \$430-\$450 ซึ่งในอดีตมักมีแรงซื้อกลับเข้ามา โดยแรงกดดันล่าสุดที่ดูราคาหุ้น มาจากความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนบริการสุขภาพที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม Medicare Advantage จนบริษัทต้องปรับลดคาดการณ์ EPS แม้ผลประกอบการไตรมาส 1 จะออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยก็ตาม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี จากมุมมองเชิงจิตวิทยาตลาด ความกังวลดังกล่าวอาจถูกสะท้อนไปในระดับราคาหุ้นพอสมควรแล้ว ทำให้เกิดโอกาสสำหรับแรงรีバ운드ระยะสั้น

💡 แต่เมื่อเปลี่ยนมุมมองไปที่การลงทุนระยะยาวโดยพิจารณาจากพื้นฐานธุรกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรมในอนาคต Novo Nordisk กลับเป็นหุ้นที่น่าสนใจกว่า แม้ราคาหุ้นจะอ่อนตัวลงตั้งแต่ปลายปี 2024 จากแรงกดดันต่อประสิทธิภาพของยาที่อยู่ใน pipeline รวมถึงตัวเลขการส่งจ่ายยาลดน้ำหนักในสหรัฐฯ ที่ชื่อว่า Eli Lilly มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น จนทำให้เกิดความกังวลเรื่องความสามารถในการแข่งขัน ล่าสุดยังเจอแรงกดดันเพิ่มเติมจากผลการทดลองยาลดน้ำหนักแบบรับประทานของ Eli Lilly ที่ให้ประสิทธิภาพโดดเด่น อย่างไรก็ตาม ในเชิงพื้นฐานแล้ว โมเมนตัมของอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่ง และการปรับฐานครั้งนี้อาจเปิดโอกาสให้ทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่มองการเติบโตระยะยาว

- สิ่งที่ทำให้ Novo Nordisk โดดเด่นก็คือ ความสามารถในการสร้างนวัตกรรมที่ต่อยอดจากผลิตภัณฑ์เดิม ซึ่งหากผลิตภัณฑ์ใหม่ประสบความสำเร็จ ก็จะกลายเป็นแหล่งสร้างรายได้สำคัญในอนาคต บริษัทยังมีโครงสร้างกำไรที่โดดเด่น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 84.7% ในปี 2024 และ ROIC สูงถึง 54.9% เมื่อเทียบกับ UnitedHealth ที่อยู่ 22.3% และ 13.7% ตามลำดับ ตัวเลขเหล่านี้สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการสร้างมูลค่าจากต้นทุนได้ดีกว่า และแสดงถึงความได้เปรียบเชิงโครงสร้างผ่านสิทธิบัตร การวิจัย และความแข็งแกร่งของแบรนด์

- ในทางกลับกัน UnitedHealth แม้จะมีจุดแข็งจากขนาดธุรกิจ ความหลากหลายของบริการ และฐานลูกค้าขนาดใหญ่ แต่ก็ต้องเผชิญความท้าทายมากขึ้นจาก 1) ต้นทุนทางสุขภาพที่ปรับตัวสูงขึ้น 2) การแข่งขันที่ดุเดือดในกลุ่ม Medicare Advantage และ 3) ความเสี่ยงด้านนโยบายจากฝั่งรัฐบาล โดยเฉพาะการควบคุมต้นทุนในระบบประกันสุขภาพ ซึ่งมีแนวโน้มจะถูกหยิบยกขึ้นมาอีกครั้งในช่วงใกล้เลือกตั้งประธานาธิบดี

★ ทั้งนี้ แม้ Novo Nordisk จะมีภาพระยะยาวที่น่าสนใจ แต่ก็ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม เช่น ความสามารถในการขยาย supply chain ให้ทันต่อความต้องการ และแรงกดดันจากการแข่งขันโดยตรงกับ Eli Lilly ที่มีผลิตภัณฑ์คู่แข่งในกลุ่ม GLP-1 ซึ่งได้รับการตอบรับดีมาก

- ในทางกลับกัน United Health แม้จะมีแรงกดดันในระยะยาว แต่ก็ยังเป็นหุ้นในกลุ่ม defensive ที่มีรายได้มั่นคง และสามารถรับมือกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำได้ดี นอกจากนี้ยังมีโมเดลรายได้ที่หลากหลายกว่า Novo Nordisk ซึ่งยังคงน่าจับตามองเพียงไม่กี่ตัว

📌 ดังนั้น หากมองในแง่โอกาสเก็งกำไรระยะสั้น UnitedHealth Group อาจเหมาะกว่า ด้วยจังหวะราคาที่มีโอกาสรีบาวด์จากแนวรับสำคัญ ขณะที่หากพิจารณาจากศักยภาพการเติบโตในระยะยาว Novo Nordisk คือหุ้นที่น่าสนใจกว่า จากการอยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังอยู่ในช่วงขาขึ้น และยังมีโอกาสขยายตลาดอีกมาก โดยเฉพาะในกลุ่มยาลดน้ำหนักและโรคเมตาบอลิกที่ยังอยู่เพียงช่วงต้นของวัฏจักรการเติบโต

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาด 2) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยา 3) แรงกดดันจากการควบคุมราคา 4) ความเสี่ยงทางนโยบายจากหน่วยงานของรัฐ

🚩 Saudi Aramco (2222 SR) จับมือ BYD (1211 HK) พัฒนาเทคโนโลยียานยนต์พลังงานใหม่ หนุนเป้าหมายลดคาร์บอนทั่วโลก

- Saudi Aramco ผ่านบริษัทลูก Saudi Aramco Technologies Company (SATC) ลงนามข้อตกลงร่วมพัฒนา (Joint Development Agreement) กับ BYD ผู้ผลิตรถยนต์แบตเตอรี่ไฟฟ้าชั้นนำของจีน

- ความร่วมมือครั้งนี้มุ่งเน้นการพัฒนาเทคโนโลยียานยนต์พลังงานใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูงและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยผสานศักยภาพการวิจัยและพัฒนาของทั้งสองบริษัทระดับโลก

- Aramco ย้ำว่าการพัฒนานวัตกรรมเชื้อเพลิงคาร์บอนต่ำและระบบขับเคลื่อนขั้นสูง เป็นส่วนหนึ่งของยุทธศาสตร์การเปลี่ยนผ่านพลังงานที่หลากหลาย ขณะที่ BYD มองว่าความร่วมมือแบบเปิดกว้างจะนำไปสู่การสร้างสรรคเทคโนโลยีที่เหนือขีดจำกัดทางภูมิศาสตร์และวิธีคิด

- ผู้บริหารของทั้งสองบริษัทมั่นใจว่าความร่วมมือครั้งนี้จะมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเป้าหมายลดการปล่อยคาร์บอนและตอบสนองความท้าทายด้านสภาพภูมิอากาศระดับโลกในระยะยาว

🚩 Nvidia (NVDA US) -4.51% ขณะที่ Huawei เตรียมส่งมอบชิป AI รุ่นใหม่ Ascend 910C สู่อุตสาหกรรมจีน รั้งไม้ต่อจาก Nvidia ท่ามกลางข้อจำกัดส่งออกของสหรัฐฯ

- Huawei เตรียมเริ่มจัดส่งชิปประมวลผล AI รุ่นใหม่ Ascend 910C ให้กับลูกค้าในประเทศจีนภายในเดือนหน้า ซึ่งนับเป็นความเคลื่อนไหวสำคัญในช่วงเวลาที่ Nvidia ต้องเผชิญกับข้อจำกัดการส่งออกชิป AI รุ่น H20 ไปยังจีน ตามคำสั่งใหม่จากรัฐบาลสหรัฐฯ ชิป Ascend 910C ของ Huawei จึงถูกจับตามองในฐานะตัวเลือกหลักของผู้พัฒนาเทคโนโลยี AI ภายในประเทศที่ต้องการหาทางออกจากข้อจำกัดระหว่างประเทศ

- การเปลี่ยนผ่านจากการพึ่งพาชิปจากสหรัฐฯ มาสู่ชิปสัญชาติจีนสะท้อนให้เห็นถึงการเร่งพัฒนาของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ภายในประเทศ โดยเฉพาะหลังจากที่ Nvidia ถูกแจ้งให้ต้องขอใบอนุญาตก่อนส่งออกชิปรุ่น H20 ไปยังจีน ส่งผลให้บริษัท AI ก้องถิ่นอย่าง Baidu, Tencent และ Alibaba หันมาให้ความสนใจกับโซลูชันจากภายในประเทศมากขึ้น ทั้งจาก Huawei, Moore Threads และ Iluvatar CoreX

- Ascend 910C ถือเป็นรุ่นพัฒนาต่อจาก 910B ซึ่งเปิดตัวก่อนหน้านี้ โดย Huawei ใช้เทคนิคการรวมสองชิป 910B เข้าไว้ในแพ็คเกจเดียว ทำให้ได้พลังประมวลผลและหน่วยความจำเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว แม้จะไม่ใช่สถาปัตยกรรมใหม่ทั้งหมด แต่ได้รับการปรับแต่งให้รองรับงาน AI ได้หลากหลายยิ่งขึ้น และมีประสิทธิภาพที่นักวิเคราะห์บางรายประเมินว่าใกล้เคียงกับ Nvidia H100 ในบางกรณี



- ในแง่การผลิต Huawei ได้เริ่มแจกตัวอย่างชิปให้กับพันธมิตรบางรายตั้งแต่ปลายปี 2024 และได้เริ่มเปิดรับคำสั่งซื้อแล้ว โดยชิ้นส่วนหลักของ 910C ผลิตโดย SMIC (Semiconductor Manufacturing International Corp) ซึ่งใช้กระบวนการ 7nm N+2 อย่างไรก็ตาม รายงานระบุว่าชิ้นส่วนบางส่วนของชิปอาจใช้ชิปที่เคยผลิตโดย TSMC ให้กับบริษัทจีน Sophgo ซึ่งก่อให้เกิดข้อกังวลในระดับระหว่างประเทศ

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการตรวจสอบว่า TSMC ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปสัญชาติไต้หวัน มีบทบาทใดในการส่งเทคโนโลยีไปยัง Huawei ผ่านบริษัทบุคคลที่สามหรือไม่ โดยเฉพาะในกรณีที่ Sophgo อาจถูกใช้เป็นช่องทางในการรับเทคโนโลยีจาก TSMC อย่างไรก็ตามเป็นทางการ ขณะที่ TSMC ยืนยันชัดเจนว่าได้ปฏิบัติตามข้อบังคับด้านการส่งออกของสหรัฐฯ อย่างเคร่งครัด และไม่ได้อุปทานให้ Huawei โดยตรงมาตั้งแต่ปี 2020 ขณะที่ Huawei เองก็ออกมาปฏิเสธว่าไม่ได้ใช้ชิปจาก Sophgo ที่ผลิตโดย TSMC เช่นกัน

📌 Novo Nordisk (NVO US) +0.43% หลังยื่นขออนุมัติ 'เวโกวี' แบบเม็ดในสหรัฐฯ ท่ามกลางการเฝ้าระวังในตลาดยาลดน้ำหนักที่กำลังร้อนแรง

- Novo Nordisk ยืนยันกับ BioPharma Dive ว่าได้ยื่นคำขออนุมัติยา 'เวโกวี' แบบเม็ดต่อ FDA แล้ว โดยเป็นการใช้สารออกฤทธิ์ 'เซมากลูไทด์' ตัวเดียวกับในยา 'เวโกวี' และ 'ไอเชมฟิก' แบบฉีดที่โด่งดัง

- การยื่นขอครั้งนี้เกิดขึ้นสองปีหลังรายงานผลทดลองระยะที่ 3 ซึ่งพบว่าสามารถช่วยลดน้ำหนักได้สูงถึง 15% ภายใน 64 สัปดาห์ แต่บริษัทเลื่อนการยื่นเพื่อมุ่งพัฒนาเทคโนโลยีการรักษาโรคอ้วนรุ่นถัดไปก่อน

- ตลาดยาลดน้ำหนักมีการแข่งขันดุเดือดขึ้น โดย Eli Lilly (LLY US) เพิ่งประกาศว่าผลการทดลองยาลดน้ำหนักชนิดเม็ดตัวใหม่ 'ออร์ฟอกลิพรอน' ผ่านเกณฑ์ในกลุ่มผู้ป่วยเบาหวาน และเตรียมยื่นขออนุมัติหากการทดลองในโรคอ้วนสำเร็จ

- การมีตัวเลือกยาลดน้ำหนักแบบเม็ดจะเพิ่มการเข้าถึงกลุ่มผู้ใช้ได้มากขึ้นท่ามกลางความต้องการยาลดน้ำหนักที่พุ่งสูง และเป็นอีกหนึ่งสมรภูมิสำคัญที่ Novo และ Eli Lilly กำลังแข่งขันเพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาดที่เติบโตอย่างรวดเร็ว

📌 บริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Amazon (AMZN US) และ Microsoft (MSFT US) ชะลอการลงทุนศูนย์ข้อมูล แต่ภาพรวมบงบ IT ยังมั่นคง ผลสำรวจชี้ GenAI แข่ง Cybersecurity เป็นเป้าหมายหลัก

- การลงทุนในเทคโนโลยี AI กำลังเข้าสู่ช่วงทบทวนกลยุทธ์เมื่อบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Amazon และ Microsoft เริ่มชะลอแผนการเช่าศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ในหลายประเทศ จากความกังวลเรื่องต้นทุนและภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่แน่นอน ขณะที่ผลสำรวจผู้บริหารฝ่ายเทคโนโลยี (CIO) กลับพบว่าบงบ IT โดยรวมขององค์กรทั่วโลกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนว่าโลกธุรกิจยังไม่ลดความสำคัญในการลงทุนด้านดิจิทัล

- กรณีล่าสุด Amazon Web Services (AWS) แพลตฟอร์มคลาวด์ของ Amazon ได้หยุดการเจรจาเช่าพื้นที่ศูนย์ข้อมูลในต่างประเทศชั่วคราว โดยไม่ได้ยกเลิกดีลเก่า แต่เป็นการชะลอการตัดสินใจในโครงการใหม่ที่เพิ่งเริ่มต้น รายงานจากนักวิเคราะห์ของ Wells Fargo ระบุว่า Amazon เริ่มพิจารณาอย่างรอบคอบมากขึ้น โดยเฉพาะโครงการที่ใช้พลังงานสูงและต้องใช้งบลงทุนจำนวนมาก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Microsoft เองก็เคยมีแนวทางคล้ายกัน โดยก่อนหน้านี้ได้ยกเลิกหรือเลื่อนแผนสร้างศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ในยุโรปและสหรัฐฯ หลายแห่ง ซึ่งออกแบบมาให้รองรับการประมวลผล AI ขั้นสูง การเคลื่อนไหวนี้ชี้ให้เห็นว่า บริษัทรายใหญ่กำลังเริ่มจัดลำดับความสำคัญใหม่ในยุคที่ AI ต้องการทรัพยากรสูง แต่ผลตอบแทนเชิงพาณิชย์ยังไม่ชัดเจน

- แม้จะมีการชะลอบางโครงการ แต่ Amazon และ Microsoft ยืนยันว่าการลงทุนด้าน AI จะยังคงดำเนินต่อไป โดยเน้นในส่วนของบริการและซอฟต์แวร์ที่สามารถสร้างรายได้ในระยะกลางมากขึ้น เช่น แพลตฟอร์ม AI สำหรับลูกค้าองค์กร และเซตบิตสำหรับผู้ใช้งานทั่วไป

- ขณะเดียวกัน ผลสำรวจ CIO ไตรมาส 1 ปี 2025 โดย Citi ซึ่งสอบถามผู้บริหารเทคโนโลยีกว่า 100 ราย พบว่า งบ IT ขององค์กรยังทรงตัว โดยเฉลี่ยทั่วโลกอยู่ที่ 2.5% สหรัฐฯ อยู่ที่ 2.7% และยุโรปอยู่ที่ 2.3% ซึ่งแม้จะปรับลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังคงถือว่าอยู่ในระดับเสถียรเมื่อเทียบกับช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

ผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทำให้องค์กรบางแห่งปรับงบ IT ลดลงเฉลี่ย 3% แต่ส่วนใหญ่เลือกจะจัดลำดับความสำคัญใหม่ มากกว่าตัดลดค่าใช้จ่ายจริง

- การเปลี่ยนแปลงที่น่าสนใจคือ ครั้งแรกที่ GenAI (Generative AI) และการปรับปรุงระบบข้อมูล (Data Modernization) ขึ้นมาเป็นเป้าหมายการลงทุนอันดับหนึ่ง แซงหน้า Cybersecurity ซึ่งเคยครองอันดับต้นๆ มาหลายปี อย่างไรก็ตาม งบลงทุนด้าน Cybersecurity ยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ระดับ 5.3% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของงบ IT โดยรวม

- ในส่วนของ GenAI แม้ความตื่นตัวจะเริ่มลดลงเล็กน้อย โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายในหมวดนี้จะโตที่ 9% ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ลดลงจาก 13% ในช่วงต้นปี แต่ก็ยังถือเป็นกลุ่มเทคโนโลยีที่องค์กรให้ความสนใจมากที่สุด โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ให้บริการที่สามารถผสานความสามารถด้าน AI เข้ากับความปลอดภัยของข้อมูลได้ดี ซึ่งในมุมมองของผู้บริหาร CIO นั้น Microsoft ยังคงเป็นผู้นำ ตามมาด้วย Amazon ที่แซงหน้า Google และ OpenAI ไปแล้ว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าการเริ่มชะลอการเข้าพื้นที่ศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ในต่างประเทศของ Amazon และ Microsoft เป็นเพียงการปรับจังหวะการลงทุนหลังจากเร่งตัวอย่างร้อนแรงในช่วงปีที่ผ่านมา แต่ยังไม่มองว่าเป็นจุดเปลี่ยนเชิงโครงสร้างของแนวโน้มการลงทุนด้าน AI Infrastructure โดยการชะลอตัวในรอบนี้สะท้อนถึงความระมัดระวังมากขึ้นขององค์กรขนาดใหญ่ท่ามกลางต้นทุนการดำเนินงานที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษี ขณะที่ต้นทุนของฮาร์ดแวร์หลัก เช่น ชิป AI ยังอยู่ในระดับสูงมากเมื่อเทียบกับ ROI ทางธุรกิจที่ยังต้องใช้เวลานานในการแสดงผลอย่างเป็นรูปธรรม

- ในบริบทเช่นนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำให้นักลงทุนเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานของ AI โดยจำกัดน้ำหนักการลงทุนเพื่อรับมือความผันผวนที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังไม่แนะนำให้เทขายริบ AI Infrastructure ออกจากพอร์ตการลงทุน เนื่องจากผลสำรวจ CIO ของ Citi ล่าสุดยังชี้ว่า งบ IT โดยรวมยังทรงตัวในระดับสูง และองค์กรชั้นนำยังคงจัดลำดับความสำคัญสูงให้กับการลงทุนใน Generative AI และ Data Modernization ดังนั้น การปรับฐานในรอบนี้ควรถูกมองเป็นโอกาสในการติดตามทิศทางการลงทุนใหม่ขององค์กรชั้นนำ โดยแนะนำรอความชัดเจนเพิ่มเติมจากคำแถลงของผู้บริหารบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในช่วงประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2025 ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญในการประเมินถึงมุมมองการเติบโตและแนวโน้มการลงทุนในครึ่งหลังของปี ก่อนตัดสินใจปรับน้ำหนักลงทุนในริบ AI อีกครั้ง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การชะลอ Capex ของ Hyperscalers อาจกระทบต่อยอดขายฮาร์ดแวร์ในห่วงโซ่อุปทานมากกว่าที่ตลาดคาด 2) หุ้นที่อิงกับ AI Infrastructure อาจมีความคาดหวังที่สูงเกินจริง หากไม่มีคำสั่งซื้อใหม่มาหนุน 3) ต้นทุนพลังงาน



และภาษีที่สูงขึ้นยังคงกดดัน Margin ของผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล 4) ความตื่นตัวของ GenAI อาจลดลงต่อเนื่อง หากองค์กรไม่สามารถแปลงการใช้งานเป็นรายได้ที่ชัดเจน

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