

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 2 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา (DJIA +0.21%, S&P500 +0.63%, Nasdaq +1.52%) โดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้ามากขึ้น หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ที่แข็งแกร่งของกลุ่ม Mag-7 อาทิ Microsoft และ Meta ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นแรง นำโดย Microsoft +7.63%, Meta +4.21% และ Amazon +3.13%
- Jamieson Greer ซึ่งเป็นคณะบริหารของประธานาธิบดี Donald Trump ระบุผ่าน Fox News ว่า คาดจะบรรลุข้อตกลงด้านภาษีเบื้องต้นกับบางประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ภายในไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า แต่การเจรจากับอินเดียยังไม่ใกล้จะเสร็จสิ้น และยังไม่มีการเจรจาอย่างเป็นทางการกับจีนเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม บัญชีโซเชียลมีเดียของสื่อรัฐบาลจีนยังระบุว่า สหรัฐฯ ได้ติดต่อมายังจีนเพื่อขอเจรจาทันทีเกี่ยวกับภาษีศุลกากรที่ Trump เรียกเก็บจากจีนในอัตรา 145%
- สหรัฐฯ และยูเครนได้ตกลงที่จะจัดตั้งกองทุนการลงทุนเพื่อการฟื้นฟูสหรัฐฯ - ยูเครน (United States-Ukraine Reconstruction Investment Fund) ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่ารัฐบาลของ Trump มุ่งมั่นที่จะเห็นสันติภาพที่ยั่งยืนในยูเครน ซึ่งการลงทุนครั้งนี้มีขึ้นหลังจากการเจรจา ระหว่างสองฝ่ายยืดเยื้อเป็นเวลาหลายสัปดาห์ โดยกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ระบุว่า ข้อตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจนี้จะช่วยให้ทั้งสองประเทศทำงานร่วมกันและลงทุนด้วยกัน เพื่อให้แน่ใจว่า ทรัพยากร ความสามารถพิเศษ และศักยภาพที่มีร่วมกันของทั้งสองฝ่ายนั้น จะช่วยเร่งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของยูเครน
- Microsoft (MSFT US) +7.63% หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งเหนือความคาดหวังของตลาด โดยเฉพาะในธุรกิจคลาวด์และ AI ที่กลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ จากเดิมนักลงทุนวิตกต่อประเด็นการภาษีใหม่ในสหรัฐฯ และรายงานบางฉบับที่ระบุถึงการชะลอการลงทุนใน Datacenter ขณะที่ Sentiment เชิงบวกจากผลประกอบการของ Microsoft ได้หนุนภาพรวมของตลาดกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง รายได้รวมในไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด มีนาคม 25) อยู่ที่ \$7.01 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +13% YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$6.85 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.46 เพิ่มขึ้น +18% YoY สูงกว่าคาดที่ \$3.21 โดยธุรกิจคลาวด์ยังคงเป็นหัวใจหลักของการเติบโต โดยเฉพาะ Azure ซึ่งมีรายได้เติบโตถึง +33% YoY โดยในจำนวนนั้น AI เป็นปัจจัยหนุนที่คิดเป็น 16 pps เพิ่มขึ้นจาก 13 pps ในไตรมาสก่อน
- ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำเก็งกำไร มองผลประกอบการล่าสุดของ Microsoft ยืนยันภาพของ บริษัทในฐานะผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่พร้อมตอบสนองต่อความต้องการขององค์กรทั่วโลก ซึ่งไม่เพียงแข็งแกร่งในเชิงรายได้ แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นเชิงโครงสร้างของโมเดลธุรกิจที่พึ่งพารายได้จากซอฟต์แวร์ที่เป็น Recurring income สูง เช่น Office 365, Dynamics, และบริการ Enterprise อื่น ๆ ความสามารถในการผลักดันลูกค้าไปสู่ Tier ที่สูงขึ้นผ่าน Copilot ยังช่วยเพิ่มรายได้ต่อผู้ใช้

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,752.96	0.21%
	S&P500	5,604.14	0.63%
	NASDAQ	17,710.74	1.52%
Europe	STOXX600	527.60	0.02%
Japan	NIKKEI225	36,452.30	1.13%
China	CSI300	3,770.57	-
	HSCE	8,076.26	-
India	NIFTY50	24,334.20	-
Thailand	SET	1,197.26	-
Vietnam	VN30	1,309.73	-
Gold	Gold Futures	3,222.20	-2.92%
Oil	WTI Oil Futures	59.24	1.77%
USD	US Dollar Index	100.25	0.78%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.22%	6
	TH Gov 10Y	1.88%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



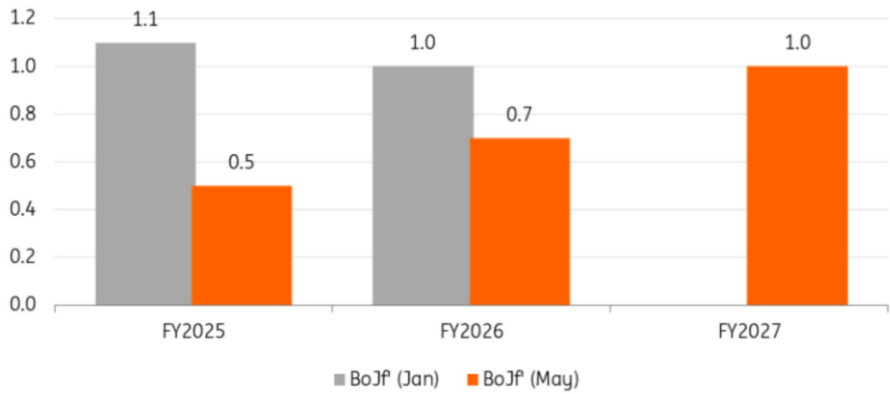
- Meta Platforms (META US) +4.21% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 แข็งแกร่ง แม้เผชิญความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า รายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ \$4.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +16% YoY และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$4.14 หมื่นล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.43 เติบโตถึง +37% YoY และดีกว่าคาดการณ์ที่ \$5.25 อีกทั้งบริษัทคาดแนวโน้มรายได้สำหรับไตรมาส 2 อยู่ในช่วง \$4.25-\$4.55 หมื่นล้าน ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของตลาดที่ระดับ \$4.41 หมื่นล้าน และแสดงให้เห็นความมั่นใจของผู้บริหาร แม้ตลาดจะกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษี นอกจากนี้ ได้ปรับเพิ่มแผนการลงทุน (Capital Expenditures) สำหรับทั้งปี ขึ้นเป็น \$6.4-\$7.2 หมื่นล้าน จากเดิมที่คาดไว้ \$6.0-\$6.5 หมื่นล้าน โดยระบุว่าเปิดเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้กับโครงสร้างพื้นฐานหลัก เช่น พลังประมวลผลสำหรับระบบโฆษณา และยังรวมถึงการลงทุนใน Data center เพื่อรองรับงานด้าน AI ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ บริษัทเพิ่งจัดงาน LlamaCon ซึ่งแสดงถึงความคืบหน้าในการพัฒนาโมเดล Llama ที่มียอดดาวน์โหลดสะสมถึง 1.2 พันล้านครั้ง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไร มอง Meta เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่แสดงศักยภาพในการขับเคลื่อนธุรกิจด้วยโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และกำไรที่ออกมาเหนือความคาดหมายในไตรมาสแรก ไม่เพียงสะท้อนการเติบโตของตลาดโฆษณา แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ Meta ในการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบโฆษณา ทั้งในแง่ของการเจาะกลุ่มเป้าหมายและการกำหนดราคาต่อโฆษณา ซึ่งทำให้รายได้จากธุรกิจหลักเติบโตอย่างมั่นคง แม้ในภาวะที่งบโฆษณาของบริษัททั่วโลกเริ่มเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้า
- Starbucks (SBUX US) -8.92% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2025 ออกมาน่าผิดหวัง รายได้รวมอยู่ที่ \$8.76 พันล้าน +2.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.8%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$0.41 -39.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 15.9%) โดย Brian Niccol ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทยอมรับว่าผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2025 น่าผิดหวัง แต่ได้ระบุเพิ่มเติมว่า เบื้องหลังเรามีความคืบหน้าหลายด้านและแผน Back to Starbucks ของเรากำลังเริ่มเห็นแรงส่งที่ชัดเจน นอกจากนี้ CEO ได้มีการกล่าวเสริมว่า "ตอนนี้ผมมั่นใจแล้วว่า แผน Back to Starbucks คือกลยุทธ์ที่ถูกต้องในการพลิกฟื้นธุรกิจและปลดล็อกโอกาสใหม่ๆ ที่รออยู่ข้างหน้า"
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยเมื่อวันพุธ (30 เม.ย.) ว่า GDP ไตรมาส 1/25 (Advance) หดตัวลง โดยอยู่ที่ -0.3% Annualized QoQ (ตลาดคาดที่ -0.2% QoQ vs. ไตรมาสก่อนที่ 2.4%) นับเป็นการหดตัวลงครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 เนื่องจากการนำเข้าพุ่งสูงขึ้นมากก่อนที่จะมีการบังคับใช้มาตรการภาษี อีกทั้งการใช้จ่ายของผู้บริโภคมีการปรับตัวลดลง โดยสะท้อนถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ถูกผลกระทบนโยบายภาษีศุลกากรจากนโยบายภายใต้รัฐบาลประธานาธิบดี Trump นอกจากนี้ รายงานตัวเลขเศรษฐกิจในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา S&P Manufacturing PMI เดือน เม.ย. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อยู่ที่ 50.2 จุด (ตลาดคาดที่ 50.5 จุด vs. เดือนก่อนที่ 50.7 จุด) ขณะที่ ISM Manufacturing PMI เดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาดที่ 48.7 จุด (ตลาดคาดที่ 47.9 จุด vs. เดือนก่อนที่ 49.0 จุด) ด้านสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เปิดเผยดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 49.0 จุด (ตลาดคาดที่ 49.7 จุด vs. เดือนก่อน 50.5 จุด) ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 50.4 จุด (ตลาดคาด 50.6 จุด vs. เดือนก่อน 50.8 จุด)



- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ตามคาดการณ์ของตลาดในวงกว้าง โดย BOJ ระบุว่าเศรษฐกิจทั่วโลกมีความไม่แน่นอนมากขึ้น อันเนื่องมาจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตราที่สูงขึ้น นอกจากนี้ การประชุมครั้งนี้ BOJ ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นลง โดยคาด GDP ในปีนี้ (FY2025) จะขยายตัว 0.5% (จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 1.1%) โดย BOJ เตือนว่าข้อพิพาททางการค้าอาจทำให้กำไรของบริษัทญี่ปุ่นชะลอตัวลง และจะส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นอ่อนแอลงด้วย
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองบวกต่อกลุ่ม Export-related ในระยะสั้น หลัง BOJ คงอัตราดอกเบี้ย ช่วยลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินเยน ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของปี นักวิเคราะห์ (Bloomberg survey) ยังมองแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและแนวโน้มการปรับค่าแรงที่โตต่อเนื่อง สอดคล้องกับการสื่อสารของ BoJ ที่ยังมองแนวโน้มการปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดขึ้น ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real interest rate) ที่ติดลบ เน้นกลุ่ม Domestic Play และกลุ่มที่ได้โอนิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อาทิ Fast Retailing, Mitsubishi UFJ, Sumitomo Mitsui, Nintendo, Itochu
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในวันนี้ อาทิ Exxon Mobil (ตลาดคาดรายได้ -2.1% YoY และ EPS -14.6%) และ Chevron (ตลาดคาดรายได้ -3.4% YoY และ EPS -28.0%)
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้ ได้แก่ ยูโรโซน CPI เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ +0.5% MoM vs. เดือนก่อน +0.6%) และ Unemployment Rate เดือน มี.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 6.1%) สหรัฐฯ Nonfarm Payrolls เดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ 1.38 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อนที่ 2.28 แสนตำแหน่ง) และ Unemployment Rate เดือน เม.ย. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 4.2%)
- ข่าวหุ้นอพงค์: กลุ่มที่มีความกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค, Starbucks, Meta, Microsoft

BOJ ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นลง โดยคาด GDP ในปีนี้ (FY2025) จะขยายตัว 0.5% (จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 1.1%) โดย BOJ เตือนว่าข้อพิพาททางการค้าอาจทำให้กำไรของบริษัทญี่ปุ่นชะลอตัวลง และส่งผลให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นอ่อนแอลง

FY25 GDP outlook revised down substantially



Source: Bank of Japan, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.51%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.10% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.35% โดยตลาดได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Xiaomi +5.27% หลังบริษัทมีการเปิดตัวโมเดล AI ตัวใหม่ ขณะที่ตัวเลข PMI ในเดือน เม.ย. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นจีนจะปิดทำการในวันที่ 1-5 พ.ค. เนื่องในวันแรงงาน

📌 Xiaomi (1810 HK) +5.27% หลังในวันนี้ (30 เม.ย.) บริษัทได้เปิดตัวโมเดลโอเพ่นซอร์สตัวแรกที่ชื่อว่า "Xiaomi MiMo" โดยบริษัทเผยแพร่ผลการทดสอบด้านศักยภาพ MiMo ให้ผลลัพธ์ที่เหนือกว่า ChatGPT o1-mini ของ OpenAI และ QwQ-32B-Preview ของ Alibaba

📌 Tencent (700 HK) +0.89% หลัง Goldman Sachs ให้คำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ HKD590 หลังนักวิเคราะห์คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 1/25 จะออกมาดี โดยมีการเติบโตของรายได้รวมที่ +10% YoY และกำไรต่อหุ้น (EPS) +20% YoY โดย EPS จะเติบโตเป็น 2 เท่าของรายได้ เนื่องจากรายได้จากธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงอย่างโฆษณาและเกม รวมถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน (Operating Leverage) อีกทั้งได้ปรับเปลี่ยนประมาณการทางการเงินในธุรกิจหลักบางส่วน และปรับลดประมาณการรายจ่ายเงินลงทุน (Capex) เนื่องจากข้อจำกัดในการนำเข้าชิปของต่างประเทศ

📌 สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เปิดเผยดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 49.0 จุด (ตลาดคาดที่ 49.7 จุด vs. เดือนก่อน 50.5 จุด) ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 50.4 จุด (ตลาดคาด 50.6 จุด vs. เดือนก่อน 50.8 จุด)



STOCK HIGHLIGHT

★ แนวโน้มความกังวลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มากขึ้น และนำลงทุนในกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง

- ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025 เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะความกังวลจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่สร้างแรงกดดันให้แก่ภาคธุรกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภค แม้หลายบริษัทในกลุ่มธุรกิจ Entertainment, Travel & Leisure และ Financial Services ได้รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งเกินคาด แต่นักลงทุนยังคงระมัดระวังและแสดงความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจที่อาจกดดันการใช้จ่ายในอนาคต

- อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ผันผวนและความเชื่อมั่นที่เปราะบาง ยังมีบริษัทหลายแห่งที่สามารถสร้างผลประกอบการที่โดดเด่น และมีการให้แนวโน้ม (Guidance) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งตลอดปี 2025 โดยเฉพาะบริษัทที่พึ่งพารายได้จากลูกค้าระดับพรีเมียมและผู้บริโภคต่างชาติ รวมถึงธุรกิจที่มีรายได้แบบ Recurring ซึ่งสามารถช่วยต้านทานภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวได้ดีกว่า

✦ กลุ่มท่องเที่ยว (Cruise, Hotel, Online Travel Agency)

- Royal Caribbean (RCL) และ Carnival Corporation (CCL) รายงานผลประกอบการที่โดดเด่น แม้หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวจะถูกเทขายหนักในช่วงที่ผ่านมา โดย Royal Caribbean สามารถสร้างกำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสแรกได้ระดับ \$2.71 เพิ่มขึ้นถึง +53% YoY และยังมีกำไรปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปีจากความต้องการที่แข็งแกร่งของนักเดินทาง ซึ่งสวนทางกับธุรกิจสายการบินที่เริ่มเห็นความต้องการในประเทศชะลอตัวลง ขณะที่ Carnival Corporation ได้ปรับเพิ่มแนวโน้มรายได้และกำไร EBITDA ในไตรมาสแรกที่เติบโตถึง +38.4% YoY โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้าในยุโรป และกลยุทธ์การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมเตรียมเปิดตัว Celebration Key ที่บาหลีมาในปี เพื่อกระตุ้นความต้องการของลูกค้าระดับพรีเมียมในระยะยาว

- ในทางกลับกัน Hilton Worldwide (HLT US) แม้จะสามารถทำกำไรไตรมาสแรกสูงกว่าตลาดคาดการณ์ แต่มองเห็นสัญญาณของการชะลอตัวอย่างชัดเจนจนทำให้บริษัทได้ปรับลดคาดการณ์รายได้ต่อห้อง (RevPAR) ตลอดปี 2025 สะท้อนถึงความกังวลของผู้บริโภคและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อธุรกิจโรงแรม อย่างไรก็ตาม Booking Holdings (BKNG US) ยังคงแข็งแกร่งด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เติบโตถึง +22% YoY และรายได้จากตลาดต่างประเทศ เช่น ยุโรป และเอเชียที่ยังเติบโต ซึ่งช่วยชดเชยการชะลอตัวในตลาดสหรัฐฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ

✦ กลุ่มสายการบิน (Airlines)

- สายการบินรายใหญ่อย่าง American Airlines (AAL US), Delta Airlines (DAL US) และ United Airlines (UAL US) ต่างเผชิญกับความท้าทายจากการที่ผู้บริโภคชาวอเมริกันลดการใช้จ่ายด้านการเดินทางภายในประเทศ โดยเฉพาะ American Airlines ที่ประกาศก่อนการให้ Guidance รายได้ปี 2025 เช่นเดียวกับ Delta และ United ที่ต่างแสดงความกังวลต่อความต้องการเดินทางภายในประเทศที่ชะลอลง อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ยังช่วยพยุงสถานการณ์ได้คือการเดินทางต่างประเทศและกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียมที่ยังคงมีความแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งเห็นได้ชัดจาก Delta และ United ที่รายได้จากเที่ยวบินระหว่างประเทศเติบโต และช่วยชดเชยรายได้ที่ชะลอตัวจากตลาดในประเทศได้ในระดับหนึ่ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 กลุ่ม Streaming & Entertainment (Netflix, Spotify)

- Netflix ยังคงแสดงศักยภาพที่โดดเด่นเหนือความคาดหมาย โดยทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากไตรมาสแรกปี 2025 ด้วยรายได้ที่เติบโต +13% YoY และกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นถึง +27% YoY สะท้อนการจัดการต้นทุนที่ดีและกลยุทธ์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ทั้งการผลิตคอนเทนต์ยอดเยี่ยม และการเปิดตัวบริการโฆษณาใหม่ ซึ่งถูกมองว่าเป็น S-Curve ใหม่ที่จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตระยะยาวของบริษัท

- ด้าน Spotify แม้จะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น แต่ฐานผู้ใช้แบบ Subscription ยังคงเติบโตดีและมีความแข็งแกร่งจากรายได้ Recurring ที่ช่วยลดความผันผวนจากสภาพเศรษฐกิจได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะในช่วงที่ผู้บริโภคยังมองว่าบริการ Streaming เป็นค่าใช้จ่ายที่คุ้มค่าท่ามกลางเศรษฐกิจที่ผันผวน

📌 กลุ่ม Financial Services (Visa, PayPal, SoFi, AmEx)

- Visa เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการเงินที่นักลงทุนให้ความสนใจ ด้วยตำแหน่งผู้นำตลาดที่มีศักยภาพสูงจากการมีเครือข่ายชำระสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในและนอกสหรัฐฯ โดยเฉพาะธุรกรรม Cross-border ที่เติบโตสูง ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการอนุมัติวงเงินซื้อหุ้นคืนขนาดใหญ่ถึง \$3 หมื่นล้าน สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานะการเงินและความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว

- ขณะที่ PayPal (PYPL US) และ SoFi (SOFI US) มีรายได้ที่เติบโตดีกว่าคาด โดย PayPal มีการเติบโตของ Transaction Margin ที่แข็งแกร่ง และ SoFi ที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่นในกลุ่ม Financial Services และ Lending จากการขยายฐานสมาชิกและการปรับปรุงคุณภาพสินเชื่อ ซึ่งช่วยให้บริษัทมีศักยภาพในการทำกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง

- ด้าน American Express ยังคงแสดงความแข็งแกร่งจากฐานลูกค้าระดับบน ซึ่งยังคงใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องในหมวดร้านอาหารและโรงแรม โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีรายได้สูงที่ให้ความสำคัญกับสิทธิประโยชน์ระดับพรีเมียมของบัตร AmEx อีกทั้งบริษัทยังสามารถรักษาเป้าหมายการเติบโตของรายได้และกำไรทั้งปีไว้ได้ แม้เศรษฐกิจจะมีความไม่แน่นอนสูง

- นอกจากนี้ แนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมที่ยังเติบโต ทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศ โดยเฉพาะผ่านเครือข่ายของ Visa และ AmEx สะท้อนว่า ความต้องการด้านบริการ การเดินทาง และไลฟ์สไตล์ยังไม่ได้ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในภาพรวม แม้จะมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน ซึ่งอาจถือเป็นสัญญาณบวกในบางส่วนของว่าผู้บริโภคยังมีความพร้อมในการใช้จ่ายในกิจกรรมที่สร้างมูลค่าทางอารมณ์ เช่น ท่องเที่ยวหรือความบันเทิง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ผลประกอบการไตรมาสแรกของกลุ่มธุรกิจ Entertainment, Travel & Leisure และ Financial Services ส่วนใหญ่จะออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจากสงครามการค้าและนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ยังคงกดดันให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประปรายต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาพการลงทุนในระยะสั้นยังมีความเสี่ยงอยู่มาก นักลงทุนจึงควรระมัดระวังและเลือกลงทุนในหุ้นที่มีรายได้แบบ Recurring และมีความสามารถในการรักษาการเติบโตในระยะสั้นอย่าง Netflix, Spotify และ Visa ก่อน ในขณะที่หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่นๆ แม้จะยังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว แต่ควรรอจังหวะที่เหมาะสมในการกลับเข้าลงทุนมากกว่า

- ในระยะสั้น Netflix และ Spotify ถือเป็นหุ้นกลุ่ม Streaming ที่น่าสนใจอย่างชัดเจน โดย Netflix แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่โดดเด่นในการจัดการต้นทุน ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเติบโตสูงกว่าอัตราการเติบโตของรายได้ รวมถึงรายได้ใหม่จากธุรกิจโฆษณาที่ยังมีโอกาสขยายตัวอีกมากในอนาคต ขณะที่ Spotify แม้จะเผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุนในไตรมาสที่ผ่านมา



แต่โครงสร้างรายได้ที่มาจากสมาชิกแบบเสียค่าใช้จ่าย (Premium subscribers) ยังมีความมั่นคงและมีศักยภาพที่จะเติบโต ต่อเนื่องจากการปรับราคาค่าสมาชิกและการขยายบริการเสริมต่างๆ

- ในกลุ่ม Financial Services Visa ถือเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจลงทุนในระยะสั้น จากความเป็นผู้นำตลาดที่มีเครือข่ายการชำระเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ซึ่งสะท้อนออกมาในอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรที่แข็งแกร่ง รวมถึงรายได้จากรูทกรรม Cross-border ที่ยังเติบโตต่อเนื่องเหนือคู่แข่ง อีกทั้งบริษัทยังแสดงให้เห็นถึงความมั่นใจในแนวโน้มธุรกิจผ่านการอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่าถึง \$3 หมื่นล้าน ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้นได้อย่างชัดเจน

- สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว แม้หลายบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด พร้อมปรับเพิ่มแนวโน้มในระยะกลางถึงยาว แต่แรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการชะลอตัวของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ยังคงกดดัน Sentiment ในระยะสั้น โดยเฉพาะบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้หลักจากตลาดในประเทศ และเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของภาคเดินทางในประเทศอย่างชัดเจนมากขึ้น

- อย่างไรก็ตาม ภายในกลุ่มนี้ Booking Holdings โดดเด่นกว่าผู้เล่นรายอื่น ด้วยโครงสร้างรายได้ที่กระจายตัวในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะยุโรปและเอเชียที่ยังมีการเติบโตแข็งแกร่ง นอกจากนี้ รายได้จากการจองที่พักประเภท Alternative Accommodations ยังช่วยเพิ่มความหลากหลายให้แก่แหล่งรายได้ ขณะที่โมเดลธุรกิจแบบ OTA ที่ไม่ต้องแบกรับต้นทุนสินทรัพย์โดยตรงยังทำให้ Booking สามารถรับมือกับความผันผวนได้ดีกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน

- ในขณะที่ Royal Caribbean และ Carnival ยังคงเป็นตัวเลือกเชิงกลยุทธ์ในระยะกลางถึงยาว จากการฟื้นตัวของภาคเดินทางต่างประเทศและ Demand ที่ยังแข็งแกร่งในตลาดเรือสำราญ แต่ในระยะสั้นก็ยังไม่สามารถหลีกเลี่ยงแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ประมาทได้ เช่นเดียวกับ Delta และ United ซึ่งแม้จะมีฐานลูกค้าระดับพรีเมียมและรายได้จากเส้นทางบินต่างประเทศคอยช่วยพยุง แต่ยังคงเผชิญความท้าทายจากการเดินทางในประเทศที่อ่อนแอ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) เศรษฐกิจสหรัฐฯ และทั่วโลกอาจชะลอตัวแรงกว่าคาด 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯ อ่อนแอลงต่อเนื่อง 3) ต้นทุนดำเนินงานและการภาษีที่สูงขึ้น 4) ความไม่แน่นอนเชิงภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าสหรัฐฯ

📌 Starbucks (SBUX US) -8.92% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2025 ออกมาน่าผิดหวัง

- รายได้รวมอยู่ที่ \$8.76 พันล้าน +2.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.8%)

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$0.41 -39.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 15.9%)

- ยอดขายร้านเดิมในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่รวมเฉพาะร้านที่เปิดมาเกิน 1 ปี ลดลงเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน โดยลดลง 2.0% YoY (ตลาดคาดที่ -0.6%) เนื่องจากผู้บริโภคหันไปเลือกทางเลือกที่ราคาถูกกว่าจากคู่แข่งอย่าง Dunkin และ McDonald

- ยอดขายที่ลดลงของ Starbucks มาจากจำนวนลูกค้าที่เข้าร้านน้อยลง แม้ลูกค้าที่เหลือจะใช้จ่ายต่อครั้งมากขึ้นก็ตาม โดยจำนวนธุรกรรม -4.0% YoY (ตลาดคาดที่ -3.0%) ส่วนยอดใช้จ่ายเฉลี่ยต่อใบ (Average Ticket Size) +3.0% YoY ในสหรัฐฯ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อีกทั้งนักลงทุนยังจับตาผลประกอบการในจีน หลังจากยอดขายร้านเดิมลดลงต่อเนื่องมาแล้ว 4 ไตรมาส ท่ามกลางการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง โดยในประเทศจีน แม้จำนวนลูกค้าเข้าร้านเพิ่มขึ้น แต่ยอดขายจ่ายลดลง ด้านจำนวนธุรกรรมเพิ่มขึ้น 4.0% YoY (ตลาดคาดที่ +0.3%) ขณะที่ยอดขายเฉลี่ยต่อบิลลดลง 4.0% YoY

- Brian Niccol ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทยอมรับว่าผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2025 น่าผิดหวัง แต่ได้ระบุเพิ่มเติมว่าเบื้องหลังเรามีความคืบหน้าหลายด้านและแผน Back to Starbucks ของเรากำลังเริ่มเห็นแสงสว่างที่ชัดเจน นอกจากนี้ CEO ได้มีการกล่าวเสริมว่า "ตอนนี้ผมมั่นใจแล้วว่า แผน Back to Starbucks คือกลยุทธ์ที่ถูกต้องในการพลิกฟื้นธุรกิจและปลดล็อกโอกาสใหม่ๆ ที่รออยู่ข้างหน้า"

- โดย Niccol เข้ารับตำแหน่ง CEO ของ Starbucks เมื่อปีที่ผ่านมานี้ หลังย้ายมาจาก Chipotle พร้อมแพ็คเกจค่าตอบแทนก้อนใหญ่ ซึ่งเขาได้เร่งผลักดันแผนฟื้นฟู Starbucks อย่างจริงจัง เนื่องจากบริษัทประสบปัญหาทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศตลอดช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ซึ่งแผนของเขานั้นการให้บริการที่รวดเร็วขึ้น ลดความซับซ้อนของเมนูเพื่อลิสก์ในสินค้าแกนหลักอย่างกาแฟ และดึงลูกค้าในจีนกลับคืนมา ซึ่งเป็นตลาดต่างประเทศที่มีการแข่งขันสูงชันเรื่อยๆ

📌 Meta Platforms (META US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 แข็งแกร่ง แม้เผชิญความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า

- Meta รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 ที่ดีกว่าคาดการณ์ของตลาด ท่ามกลางความกังวลเรื่องผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยรายได้รวมของบริษัทอยู่ที่ \$4.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +16% YoY และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$4.14 หมื่นล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.43 เติบโตถึง +37% YoY และดีกว่าคาดที่ \$5.25

- รายได้หลักของ Meta ยังคงมาจากธุรกิจโฆษณา คิดเป็น 98% ของรายได้รวม โดยในไตรมาสที่ผ่านมา รายได้จากโฆษณายู่ที่ \$4.14 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +16% YoY ทั้งนี้ การเติบโตได้รับแรงหนุนจากจำนวนการแสดงผลโฆษณาที่เพิ่มขึ้น +5% YoY และราคาต่อหน่วยโฆษณา (Average price per ad) ที่เพิ่มขึ้นถึง +10% YoY มากกว่าคาด ขณะเดียวกัน จำนวนผู้ใช้งานรายวันในกลุ่ม Family of Apps เพิ่มขึ้นแต่ละระดับ 3.43 พันล้านคน เพิ่มขึ้น +5.9% YoY ดีกว่าคาด

- Meta ยังรายงานอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยอยู่ที่ 41% เทียบกับ 38% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าคาดที่ 37.5% ในส่วนรายได้จากกลุ่ม Family of Apps อยู่ที่ \$4.19 หมื่นล้าน ขณะที่ Reality Labs มีรายได้ \$412 ล้าน ลดลง -6.4% YoY และยิ่งขาดทุนจากการดำเนินงานที่ \$4.21 พันล้าน ซึ่งใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้

- บริษัทคาดแนวโน้มรายได้สำหรับไตรมาส 2 อยู่ในช่วง \$4.25-\$4.55 หมื่นล้าน ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของตลาดที่ระดับ \$4.41 หมื่นล้าน และแสดงให้เห็นความมั่นใจของผู้บริหาร แม้ตลาดจะกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษี

- ขณะเดียวกัน Meta ได้ปรับเพิ่มแผนงบลงทุน (Capital Expenditures) สำหรับทั้งปีเป็น \$6.4-\$7.2 หมื่นล้าน จากเดิมที่คาดไว้ \$6.0-\$6.5 หมื่นล้าน โดยระบุว่าเม็ดเงินลงทุนส่วนใหญ่จะใช้กับโครงสร้างพื้นฐานหลัก เช่น พลังประมวลผลสำหรับระบบโฆษณา และยังรวมถึงการลงทุนใน Data center เพื่อรองรับงานด้าน AI ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ บริษัทเพิ่งจัดงาน LlamaCon ซึ่งแสดงถึงความคืบหน้าในการพัฒนาโมเดล Llama ที่มีขนาดควอนโวลด์สะสมถึง 1.2 พันล้านครั้ง



- Meta ยังได้เปิดตัวแอปแยกสำหรับ Meta AI เพื่อให้ผู้ใช้ในสหรัฐฯ เข้าถึงระบบ AI ได้โดยตรง โดยไม่ต้องผ่าน Facebook หรือ WhatsApp ซึ่งอาจเป็นจุดเริ่มต้นของการขยายการเข้าถึงและการสร้างรายได้จากเทคโนโลยี AI ในอนาคต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไร มอง Meta เป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีที่แสดงศักยภาพในการขับเคลื่อนธุรกิจด้วยโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และกำไรที่ออกมาเหนือความคาดหมายในไตรมาสแรก ไม่เพียงสะท้อนการเติบโตของตลาดโฆษณา แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของ Meta ในการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบโฆษณา ทั้งในแง่ของการเจาะกลุ่มเป้าหมายและการกำหนดราคาต่อโฆษณา ซึ่งทำให้รายได้จากธุรกิจหลักเติบโตอย่างมั่นคง แม้ในภาวะที่งบโฆษณาของบริษัททั่วโลกเริ่มเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้า

- การที่ Meta ให้แนวโน้มรายได้ในไตรมาสถัดไปในระดับที่สอดคล้องกับนักวิเคราะห์ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้า ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับบริษัทเทคโนโลยีรายอื่นที่เลือกจะไม่ให้ Guidance หรือปรับลดงบลงทุนลง Meta กลับสวนทางด้วยการปรับเพิ่มงบลงทุนรายปีจากช่วงก่อนหน้าขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเร่งการลงทุนใน Data center และโครงสร้างพื้นฐาน AI เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาว

- อีกหนึ่งประเด็นที่น่าจับตามองคือ ความเชื่อมโยงระหว่างแผน CapEx ที่เพิ่มขึ้นของ Meta กับห่วงโซ่อุปทานในอุตสาหกรรม AI Infrastructure โดยเฉพาะบริษัทที่เป็นผู้ผลิตชิปหรืออุปกรณ์สำหรับ Data center เช่น Nvidia, Broadcom, Marvell, SK Hynix และ Micron ซึ่งเป็นตัวที่เราชื่นชอบ ทำให้อาจได้รับอานิสงส์จากการลงทุนของ Big Tech ที่ยังคงอยู่ นอกจากนี้ การที่ Meta เร่งใช้จ่ายในช่วงที่ตลาดเริ่มมีสัญญาณเล็งเล็งการขยาย Data center นับว่าเป็นปัจจัยกระตุ้น Sentiment ในกลุ่มนี้ อย่างมีนัยสำคัญ

- อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยบวกหลายด้าน แต่ Meta ยังคงเผชิญความท้าทายจากปัจจัยภายนอก เช่น การชะลอตัวของบโฆษณาจากผู้ลงโฆษณาในเอเชีย โดยเฉพาะ E-commerce จีนอย่าง Temu และ Shein ที่ลดงบในตลาดสหรัฐฯ และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบในยุโรปจากกรณีละเมิด Digital Markets Act ซึ่งอาจกระทบรายได้จากยุโรปในไตรมาส 3 ขณะที่ Meta กำลังเผชิญคดีความสำคัญในสหรัฐฯ ซึ่ง FTC พยายามยื่นฟ้องให้แยกกิจการ Instagram และ WhatsApp ออกจากบริษัทแม่

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันจากกฎระเบียบในยุโรป 2) คดีความจาก FTC ในสหรัฐฯ 3) การลดงบโฆษณาของลูกค้า E-commerce 4) การแข่งขันด้าน AI ที่รุนแรง 5) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ

📌 Microsoft (MSFT US) แรงส่งจาก Cloud และ AI หนุนผลประกอบการแข็งแกร่งเกินคาด

- ในไตรมาสล่าสุด Microsoft แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งเหนือความคาดหมายของตลาด โดยเฉพาะในธุรกิจคลาวด์และ AI ที่กลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและนโยบายภาครัฐ จากเดิมที่นักลงทุนวิตกต่อประเด็นการภาษีใหม่ในสหรัฐฯ และรายงานบางฉบับที่ระบุถึงการชะลอการลงทุนใน Datacenter ขณะที่ Sentiment เชิงบวกจากผลประกอบการของ Microsoft ได้หนุนภาพรวมของตลาดกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง โดยเฉพาะต่อกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่และโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ความสำเร็จในไตรมาสนี้สะท้อนถึงกลยุทธ์ของบริษัทในการเร่งขยายธุรกิจผ่าน AI และบริการคลาวด์ เช่น Azure และ Microsoft 365 Copilot ที่กำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง Microsoft ไม่เพียงแต่สามารถสร้างการเติบโตในลูกค้าปัจจุบันผ่านการอัปเดตไปยังแพ็คเกจที่สูงขึ้นเท่านั้น แต่ยังสามารถปิดดีลเชิงกลยุทธ์กับลูกค้ารายใหญ่ อย่าง OpenAI ได้อีกด้วย
 - Microsoft รายงานรายได้รวมในไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด มีนาคม 25) อยู่ที่ \$7.01 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +13% YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$6.85 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.46 เพิ่มขึ้น +18% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ \$3.21 โดยธุรกิจคลาวด์ยังคงเป็นหัวใจหลักของการเติบโต โดยเฉพาะ Azure ซึ่งมีรายได้เติบโตถึง +33% YoY โดยในจำนวนนั้น AI เป็นปัจจัยหนุนที่คิดเป็น 16 pps เพิ่มขึ้นจาก 13 pps ในไตรมาสก่อน
 - รายได้จากกลุ่ม Intelligent Cloud ซึ่งรวมถึง Azure อยู่ที่ \$2.68 หมื่นล้าน ขณะที่รายได้จาก Productivity and Business Processes อยู่ที่ \$2.99 หมื่นล้าน และ More Personal Computing อยู่ที่ \$1.34 หมื่นล้าน โดยทั้งสามกลุ่มต่างออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ทั้งหมด
 - Microsoft ยังให้แนวโน้มที่ดีกว่าคาดการณ์สำหรับไตรมาสถัดไป โดย CFO Amy Hood ระบุว่ารายได้ (Ex-FX) Azure อาจเติบโตถึง 34-35% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ และสอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มที่นำ AI ไปใช้งานในระบบองค์กร
 - ในด้านของเงินลงทุน บริษัทมี CapEx (รวมสัญญาเช่า) อยู่ที่ \$2.14 หมื่นล้าน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงคาดว่าจะเพิ่มการลงทุนในปีงบประมาณใหม่ที่เริ่มเดือนกรกฎาคม โดยเน้นไปที่สินทรัพย์อายุสั้น เช่น CPU และ GPU มากกว่าการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่แบบดั้งเดิม ซึ่งสะท้อนถึงการปรับตัวให้เข้ากับความความต้องการด้าน AI ที่ต้องการความเร็วในการเพิ่มกำลังประมวลผล
 - อีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของ Microsoft คือการยืนยันว่าบริษัทยังขาดแคลน Capacity ใน Datacenter เมื่อเทียบกับความต้องการใช้งานจริงในแง่ AI ซึ่งอาจสะท้อนถึงโอกาสการเติบโตในอนาคตหากสามารถขยายโครงสร้างพื้นฐานได้ทันต่อความต้องการ
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไร มองผลประกอบการล่าสุดของ Microsoft ยืนยันภาพของธุรกิจในฐานะผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่พร้อมตอบสนองต่อความต้องการขององค์กรทั่วโลก ซึ่งไม่เพียงแข็งแกร่งในเชิงรายได้ แต่ยังแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นเชิงโครงสร้างของโมเดลธุรกิจที่พึ่งพารายได้จากซอฟต์แวร์ที่เป็น Recurring income สูง เช่น Office 365, Dynamics, และบริการ Enterprise อื่น ๆ ความสามารถในการผลักดันลูกค้าไปสู่ Tier ที่สูงขึ้นผ่าน Copilot ยังช่วยเพิ่มรายได้ต่อผู้ใช้
- แม้จะมีสัญญาณชะลอการขยาย Datacenter บางส่วนในช่วงก่อนหน้า แต่ Microsoft ได้ปรับกลยุทธ์ให้เน้นการเพิ่มประสิทธิภาพต่อหน่วยลงทุน โดยลงทุนมากขึ้นในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเร็ว เช่น GPU และ CPU ซึ่งเมื่อเชื่อมโยงกับการเตรียมพื้นที่ Datacenter ที่เพียงพอในหลายประเทศ บริษัทสามารถเร่งติดตั้งเซิร์ฟเวอร์เพื่อรองรับดีมานด์ AI ได้ทันที กลยุทธ์นี้สอดคล้องกับมุมมองของผู้บริหารที่ยอมรับว่า แม้การลงทุนรวมจะมีอัตราเร่งที่ชะลอลงในปีงบประมาณหน้า แต่ Microsoft ยังคงขาด Supply ด้าน Datacenter ในระยะสั้น ทำให้อาจเป็นปัจจัยหนุนต่อบริษัทที่เป็นผู้ผลิตชิปหรืออุปกรณ์สำหรับ Datacenter เช่น Nvidia, Broadcom, Marvell, SK Hynix และ Micron ซึ่งเป็นตัวที่เราชื่นชอบ



- สิ่งที่น่าสนใจคือการแยกแยะชัดเจนระหว่างรายได้จาก AI กับรายได้ทั่วไปใน Azure โดยผู้บริหารระบุว่าอัตราการเติบโตที่เกินคาดในไตรมาสนี้มาจาก Non-AI business ขณะที่ AI เป็นตัวเสริมที่ตรงตามแผนเดิม ซึ่งสะท้อนว่าธุรกิจคลาวด์ของ Microsoft ยังคงเติบโตจากการใช้งานพื้นฐานที่ไม่ขึ้นกับกระแส AI เพียงอย่างเดียว

- ประเด็นความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและภาษี ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อการใช้จ่ายภาคธุรกิจ ยังไม่ปรากฏผลกระทบชัดเจนต่อ Microsoft ในไตรมาสนี้ โดยยอด Commercial Bookings ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนความเชื่อมั่นของลูกค้าองค์กรต่อความสามารถในการส่งมอบของบริษัท โดยเฉพาะข้อตกลงกับ OpenAI ที่ต่อย้ายบทบาทของ Microsoft ใน Ecosystem ของ Generative AI ทั่วโลก

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การขยาย Datacenter ที่ไม่ทันต่อความต้องการ 2) การแข่งขันด้านราคาในตลาด Cloud 3) การลงทุนที่สูงกดดันอัตรากำไร 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

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