

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



7 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบวานนี้ (DJIA -0.95%, S&P500 -0.77% และ Nasdaq -0.87%) หลังนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนเรื่องมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ หลังข้อมูลความคืบหน้าในดีลการเจรจาการค้าที่ไม่สอดคล้องกันของผู้นำสหรัฐฯ และรัฐบาลตรึงคลัง
- นายสก็อตต์ เบสเซนส์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้แถลงก่อนหน้านี้ว่า รัฐบาลอาจประกาศข้อตกลงทางการค้าบางส่วนได้เร็วที่สุดภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งการแสดงความเห็นดังกล่าวไม่สอดคล้องกับที่ทางประธานาธิบดีทรัมป์ ได้เผยว่ารัฐบาลจะทบทวนข้อตกลงการค้าที่อาจเกิดขึ้นในช่วงสองสัปดาห์ข้างหน้า เพื่อตัดสินใจว่าจะยอมรับข้อตกลงในดีลการค้าเรื่องใดบ้าง อีกทั้งยังมีแผนที่จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าผลิตภัณฑ์ยาในช่วงอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า รวมทั้งทรัมป์ยังไม่ได้มีการพบปะกับเจ้าหน้าที่ของจีนเพื่อหารือเกี่ยวกับข้อตกลงทางการค้า
- นอกจากนี้ นายเบสเซนส์ได้กล่าวว่า สหรัฐฯ กับจีนจะมีการพบปะกันในสัปดาห์นี้ (9-12 พ.ค.) ที่สวิตเซอร์แลนด์ในประเด็นการค้าและเศรษฐกิจ เพื่อคลี่คลายความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างประเทศ
- ทางด้านมาร์ก คาร์นี นายกรัฐมนตรีแคนาดา ได้แสดงความเห็นว่า “แคนาดาไม่ได้มีไว้ให้ขาย และจะไม่มีการถูกนำไปขายตลอดไป” หลังจากก่อนหน้านี้ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เคยแสดงจุดยืนว่าต้องการให้แคนาดาเป็นรัฐที่ 51 ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นการแสดงความเห็นก่อนที่ผู้นำทั้งสองมีกำหนดการเจรจาการค้ากันที่ท่าเรือมอนทรีออลในวันนี้
- ด้านรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของทั้งจีนและยูโรโซนชะลอตัวลงในเดือน เม.ย. โดย Caixin PMI Services ของจีนอยู่ที่ 50.7 จุด (vs. เดือนก่อน 51.9 จุด และตลาดคาด 51.8 จุด) ส่วน PMI Services ของยูโรโซนอยู่ที่ 50.1 จุด (vs. เดือนก่อน 51.0 จุด และตลาดคาด 49.7 จุด) ทางด้านดัชนี PPI ของยูโรโซนชะลอตัวมาที่ 1.9% YoY (vs. เดือนก่อน 3.0% และตลาดคาด 2.5%) ทางด้านสหรัฐฯ นั้นรายงานตัวเลขการขาดดุลการค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน มี.ค. ที่ \$1.405 แสนล้าน เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้านี้ที่ขาดดุล \$1.232 แสนล้าน และสูงกว่าตลาดคาดขาดดุลที่ \$1.372 แสนล้าน หลังการนำเข้าเร่งตัวขึ้นมากกว่าการส่งออก
- นายพาน กงชิง ผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBoC) ได้มีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย Reverse Repo อายุ 7 วัน ลง 10bps สู่ระดับ 1.40% และปรับลด RRR ลง 50bps ซึ่งธนาคารกลางประเมินว่าการปรับลดอัตราส่วนการเกินสำรองจะช่วยทำให้มีสภาพคล่องระยะยาวเพิ่มขึ้น 1 ล้านล้านหยวน นอกจากนี้ ยังได้มีการประกาศว่า ธนาคารกลางจะจัดตั้งกองทุนสินเชื่อวงเงิน 500 พันล้านหยวน เพื่อสนับสนุนการบริโภคและการดูแลผู้สูงอายุ, การเพิ่มงบประมาณกองทุนสินเชื่อด้านเทคโนโลยีอีก 300 พันล้านหยวน และวางแผนเพิ่มกองทุนสินเชื่อเพื่อเกษตรกรรมและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งการประกาศมาตรการดังกล่าวและความหวังต่อดีลการค้าที่อาจเกิดขึ้นกับสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นจีนในเช้าวันนี้
- AMD (AMD US) +1.72% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 แข็งแกร่งกว่าคาด และแนวโน้ม AI Data Center ยังเป็นปัจจัยหนุนหลัก ซึ่งรายได้รวมอยู่ที่ \$7.44 พันล้าน +36% YoY (สูงกว่าคาด 4.42%) โดยรายได้หลักจากกลุ่ม Data Center

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,829.00	-0.95%
	S&P500	5,606.91	-0.77%
	NASDAQ	17,689.66	-0.87%
Europe	STOXX600	536.35	-0.18%
Japan	NIKKEI225	36,830.69	-
China	CSI300	3,808.54	1.01%
	HSCE	8,261.61	0.37%
India	NIFTY50	24,379.60	-0.33%
Thailand	SET	1,187.86	-0.93%
Vietnam	VN30	1,319.66	-0.06%
Gold	Gold Futures	3,422.80	3.03%
Oil	WTI Oil Futures	59.09	3.43%
USD	US Dollar Index	99.24	-0.59%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.29%	-5
	TH Gov 10Y	1.88%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນต์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เพิ่มขึ้นแรง +57% YoY เป็น \$3.7 พันล้าน ตามความต้องการของชิป EPYC และ GPU Instinct ขณะที่กลุ่ม Client เติบโต +68% YoY จากยอดขาย Ryzen “Zen 5” แม้กลุ่ม Gaming จะลดลง -30% จากรายได้ semi-custom ที่อ่อนแอ ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.96 +55% YoY (สูงกว่าคาด 1.78%) และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54% (+2bps YoY) สำหรับแนวโน้มไตรมาสสอง บริษัทคาดการณ์รายได้ \$7.4 พันล้าน (สูงกว่าคาด \$7.25 พันล้าน), Gross margin 43% และคาดว่าจะเสียรายได้ \$700 ล้านจากการควบคุมส่งออก AI ชิปในไตรมาสนี้

- Ferrari (RACE US) +1.65% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.79 พันล้านยูโร +13.0% YoY (สูงกว่าคาด 1.3%) หลังได้แรงหนุนจากจำนวนยอดขายรถในยุโรปและสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 2.30 ยูโรต่อหุ้น +18% YoY (สูงกว่าคาด 1.1%) สำหรับปี 2025 บริษัทคาดการณ์การเติบโตโดยรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 5% YoY โดยคาดการณ์ได้มากกว่า 7.0 พันล้านยูโร (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 7.2 พันล้านยูโร) และ EPS อยู่ระหว่าง 8.46–8.60 ยูโร (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 8.95 ยูโร)
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อผลการไตรมาสล่าสุดของ Ferrari จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ในตลาดรถยนต์หรู และการรักษาอัตรากำไรในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง แม้บริษัทจะเผชิญกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว แต่ผลการไตรมาสล่าสุดยังคงเติบโตได้อย่างโดดเด่น โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% YoY และกำไรสุทธิเติบโต 17% YoY จากยอดขายรถยนต์รุ่นใหม่ออย่าง Purosangue ที่ได้รับการตอบรับค่อนข้างดี สิ่งที่ต้องติดตามในอนาคตคือทิศทางของการเปิดตัวรถยนต์พลังงานไฟฟ้ารุ่นแรกของบริษัท ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในปี 2025 ซึ่ง Ferrari มีเป้าหมายว่าภายในปี 2030 รถยนต์ไฟฟ้า (BEV) จะคิดเป็น 40% ของยอดขายทั้งหมด โดยการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค EV นี้ถูกวางกลยุทธ์ไว้อย่างรอบคอบ เพื่อรักษาภาพลักษณ์ของความเป็นรถสปอร์ตสมรรถนะสูง ทั้งนี้ ปัจจุบันหุ้น Ferrari ยังคงซื้อขายในระดับ Premium เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ด้วย Forward P/E ที่ประมาณ 44.5 เท่า แต่เราเชื่อว่า Valuation ที่ Premium นี้ได้สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกำไรอย่างมั่นคง (EBITDA Margin >35%) และศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการขยายตลาดในเอเชียมากขึ้น และการรุกเข้าสู่ตลาด EV
- Palantir รายงานรายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ \$884 ล้าน +39% YoY (สูงกว่าคาด +2.4%) นำโดยรายได้จากสหรัฐฯ ที่เติบโต +55% YoY สู่ \$628 ล้าน โดยเฉพาะกลุ่ม Commercial ในสหรัฐฯ พุ่งแรง +71% YoY และ \$255 ล้าน และกลุ่ม Government เพิ่มขึ้น +45% YoY เป็น \$373 ล้าน โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted EPS) ที่ \$0.13 ต่อหุ้น (สูงกว่าคาด +0.45%)
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจจากศักยภาพและแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยบริษัทเป็นผู้นำด้านซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูลและแพลตฟอร์ม AI เชิงลึกที่ตอบโจทย์ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะในช่วงที่องค์กรทั่วโลกกำลังเร่งลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในปัจจุบันอยู่ในระดับใกล้เคียงกับจุด All-time-high ส่งผลให้ Valuation ซื้อขายอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน โดยมี Forward P/E อยู่ที่ 203.9 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 155.8 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Software ที่ 31.4 เท่า และ 22.4 เท่าตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่สูงอย่างมากของตลาดต่อการเติบโตในอนาคต



- โดยราคาหุ้นและ Valuation ที่อยู่ในระดับสูงอาจจำกัดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมในระยะเดียวกัน แม้บริษัทจะพยายามกระจายความเสี่ยงด้วยการขยายสัดส่วนรายได้จากภาคเอกชน แต่ปัจจุบันยังคงมีการพึ่งพารายได้จากภาครัฐในสัดส่วนมากกว่า 50% ซึ่งอาจทำให้บริษัทเผชิญความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายหรือการจัดสรรงบประมาณของภาครัฐในอนาคต ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำ “เก็งกำไรระยะสั้น” ในปัจจุบัน โดยให้น้ำหนักกับความแข็งแกร่งของพื้นฐานและกระแส AI ที่ยังคงสนับสนุนทิศทางธุรกิจ แต่เตือนนักลงทุนให้ระมัดระวังต่อระดับราคาปัจจุบันและความไม่แน่นอนจากปัจจัยเชิงนโยบายที่อาจเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ญี่ปุ่น PMI Services (ม.ย.) และ ยูโรโซน Retail Sales (มี.ค.) นอกจากนี้ ติดตามผลการประชุม Fed ในคืนนี้ ตลาด (FedWatch Tool) ให้น้ำหนัก 97% คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ขณะที่ตลาดมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปีนี้จะเกิดขึ้นในรอบประชุมเดือน ก.ค. (น้ำหนัก 78%) นอกจากนี้ ยังต้องติดตามพัฒนาการของสงครามการค้าในระยะข้างหน้าที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลงในการปรับขึ้นภาษีนำเข้ากับรายประเทศ แต่อาจเป็นการพุ่งเล็งไปที่อุตสาหกรรมเป้าหมายแทน
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Novo Nordisk (ตลาดคาดรายได้ +20% YoY และ EPS +9%), Walt Disney (คาดรายได้ +4% และ EPS -0.6%), Uber Technologies, (คาดรายได้ +15% และ EPS +260%), MercadoLibre (คาดรายได้ +27% และ EPS +24%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท: Palantir, Ferrari, AMD

ตลาดให้น้ำหนัก 97% คาด FED คงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ในผลการประชุมคืนนี้
ขณะที่ตลาดมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปีนี้จะเกิดขึ้นในรอบประชุมเดือน
ก.ค. (น้ำหนัก 78%)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
5/7/2025					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	96.9%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	31.0%	68.1%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	20.8%	55.5%	23.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	17.2%	49.2%	28.9%	4.2%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	11.2%	37.7%	36.2%	13.1%	1.5%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	8.1%	30.3%	36.6%	19.6%	4.7%	0.4%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.1%	3.6%	17.5%	33.0%	29.5%	13.3%	2.9%	0.2%
3/18/2026	0.0%	0.0%	1.7%	9.8%	24.5%	31.4%	22.2%	8.6%	1.7%	0.1%
4/29/2026	0.0%	0.4%	3.6%	13.3%	26.1%	29.2%	18.9%	7.0%	1.3%	0.1%
6/17/2026	0.1%	1.4%	6.4%	17.0%	27.0%	26.2%	15.5%	5.3%	1.0%	0.1%
7/29/2026	0.3%	2.1%	7.9%	18.4%	26.9%	24.7%	14.1%	4.7%	0.9%	0.1%
9/16/2026	0.7%	3.2%	10.0%	20.1%	26.5%	22.6%	12.2%	4.0%	0.7%	0.0%
10/28/2026	0.7%	3.3%	10.1%	20.2%	26.4%	22.5%	12.1%	3.9%	0.7%	0.0%
12/9/2026	0.6%	3.1%	9.7%	19.6%	26.1%	22.7%	12.7%	4.4%	0.9%	0.1%

Source: CME FedWatch Tool, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.7%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.37% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.09% โดยดัชนี HSI พุ่งตัวหลังหยุดยาว 5 วัน ท่ามกลางความคาดหวังการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นได้แก่ กลุ่ม Materials (+1.63%), Telecom (+1.32%) และ Consumer Staples (+1.26%)

📌 จีนรายงานดัชนี Caixin PMI Composite ในเดือน เมษายน ที่ 51.1 จุด ลดลงจาก 51.8 จุด เดือนก่อน โดยดัชนี PMI Services ลดลงสู่ระดับ 50.7 จุด ต่ำกว่าคาดการณ์ (51.8 จุด) และเดือนก่อน (51.9 จุด) และถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน สะท้อนเศรษฐกิจภาคบริการที่มีแนวโน้มชะลอตัว นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดขายปลีกและร้านอาหารในช่วงวันหยุดยาว 5 วันของเทศกาลวันแรงงาน (1-5 พ.ค.) ขยายตัว +6.3% YoY ชะลอลงจากปีก่อน

📌 Jefferies ออกรายงานคาดว่าผลประกอบการ Q1/2025 ของ XIAOMI (1810 HK) จะดีกว่าตลาดคาด โดยเฉพาะในธุรกิจ AIoT (Artificial Intelligence of Things) ที่ถูกมองข้ามจากนักลงทุน แม้ปัจจุบันความสนใจหลักจะอยู่ที่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของบริษัท สำหรับแนวโน้มระยะกลาง Jefferies ประเมินว่า ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน ของ Xiaomi อาจสร้างรายได้สูงถึง 100,000 ล้านหยวน ได้ในอนาคต Jefferies จึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้น 10% จาก HKD63.25 เป็น HKD69.50 และคงคำแนะนำ "Buy"

📌 UOB Kay Hian ปรับกลยุทธ์รับมือความไม่แน่นอนภายนอก แนะนำ "Buy" หุ้นเน้นนโยบายในประเทศและ Defensive Play โดยหุ้นที่เพิ่มเข้ารายการ "Buy" ได้แก่

- Alibaba (9988 HK) ได้แรงหนุนจาก 1) ความคืบหน้าในการแยกธุรกิจลูกเข้าจดทะเบียน 2) การปรับปรุงกำไรของธุรกิจ Cloud ที่ต่อเนื่อง 3) ฐานผู้ใช้งานที่เติบโตแข็งแกร่ง

- Innovent Bio (1801 HK) ได้แรงหนุนจาก 1) แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง 2) ความคืบหน้า R&D และการร่วมมือทางธุรกิจ 3) การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่กำลังจะเริ่มสร้างรายได้เร็วๆ นี้

- Trip.com (9961 HK) ได้ประโยชน์จากการขยายตัวของ OTA ไปยังเมืองระดับล่าง และความสามารถในการเพิ่มเที่ยวบินระหว่างประเทศ

ส่วนหุ้นที่ปรับลดน้ำหนัก/ขายทำกำไร ได้แก่ China Resources Land (1109 HK) และ JBM Healthcare (2161 HK)



STOCK HIGHLIGHT

- 📌 Palantir (PLTR US) บริษัทรายงานผลประกอบการ Q1/2025 ดีกว่าที่ตลาดคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ทั้งปี
 - Palantir รายงานรายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ \$884 ล้าน +39% YoY (สูงกว่าคาด +2.4%) นำโดยรายได้จากสหรัฐฯ ที่เติบโต +55% YoY คู่ \$628 ล้าน โดยเฉพาะกลุ่ม Commercial ในสหรัฐฯ พุ่งแรง +71% YoY และ \$255 ล้าน และกลุ่ม Government เพิ่มขึ้น +45% YoY เป็น \$373 ล้าน โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted EPS) ที่ \$0.13 ต่อหุ้น (สูงกว่าคาด +0.45%)
 - ผู้บริหารระบุว่า AIP และโครงสร้าง Ontology คือกุญแจสำคัญที่ทำให้บริษัทเหนือคู่แข่ง โดยช่วยแปลงศักยภาพของ LLMs ให้เป็นผลลัพธ์ทางธุรกิจที่ใช้งานได้ โดยเฉพาะในระบบที่เน้นการทำงานร่วมกันระหว่างมนุษย์และ AI ซึ่งเป็นแนวทางที่องค์กรระดับโลกเริ่มหันมาใช้มากขึ้น
 - ในขณะที่มองการลดลงประมาณของกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ เป็นโอกาส โดยเชื่อว่า Palantir สามารถเข้ามาทดแทนระบบที่ไม่มีประสิทธิภาพผ่านซอฟต์แวร์ที่วัดผลได้จริง และมีต้นทุนที่ต่ำกว่ารูปแบบการทำงานแบบเดิม ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการใช้แบบเน้นผลงาน (Merit-based)
 - Palantir ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 เป็น \$3.89-\$3.902 พันล้าน (+36% YoY จากเดิมที่คาด \$3.81-\$3.85 พันล้าน) และรายได้จาก U.S. Commercial คาดโตมากกว่า 68%, พร้อมคาด Adjusted Operating Income อยู่ที่ \$1.711-\$1.723 พันล้าน และ FCF ที่ \$1.6-\$1.8 พันล้าน
 - อย่างไรก็ตาม แม้ผลประกอบการและคาดการณ์รายได้เติบโตแข็งแกร่ง ราคาหุ้น Palantir ปรับตัวลดลงรุนแรง -9.25% ในช่วง After Hours จากการขายทำกำไรของนักลงทุน หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้นกว่า 64% ตั้งแต่ต้นปี 2025 และมากกว่า 400% ในรอบปีที่ผ่านมา
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจจากศักยภาพและแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยบริษัทเป็นผู้นำด้านซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูลและแพลตฟอร์ม AI เชิงลึกที่ตอบโจทย์ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะในช่วงที่องค์กรทั่วโลกกำลังเร่งลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในปัจจุบันอยู่ในระดับใกล้เคียงกับจุด All-time-high ส่งผลให้ Valuation ช้อย่ายอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน โดยมี Forward P/E อยู่ที่ 203.9 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 155.8 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Software ที่ 31.4 เท่า และ 22.4 เท่าตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงอย่างมากของตลาดต่อการเติบโตในอนาคต
- ราคาหุ้นและ Valuation ที่อยู่ในระดับสูงอาจจำกัดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติม หนึ่งเดียวกัน แม้บริษัทจะพยายามกระจายความเสี่ยงด้วยการขยายสัดส่วนรายได้จากภาคเอกชน แต่ปัจจุบันยังคงมีการพึ่งพารายได้จากภาครัฐในสัดส่วนมากกว่า 50% ซึ่งอาจทำให้บริษัทเผชิญความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายหรือการจัดสรรงบประมาณของภาครัฐในอนาคต

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำ “เก็งกำไรระยะสั้น” ในปัจจุบัน โดยให้น้ำหนักกับความแข็งแกร่งของพื้นฐานและกระแส AI ที่ยังคงสนับสนุนทิศทางธุรกิจ แต่เตือนนักลงทุนให้ระมัดระวังต่อระดับราคาปัจจุบันและความไม่แน่นอนจากปัจจัยเชิงนโยบายที่อาจเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนด้านนโยบายภาครัฐ 2) ความเสี่ยงด้าน Valuation ที่สูงเกินพื้นฐาน 3) การแข่งขันในตลาด AI และ LLMs ที่ทวีความรุนแรง 4) ข้อจำกัดด้านการเติบโตในตลาดต่างประเทศ

📌 Ferrari (RACE US) +1.65% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 1.79 พันล้านยูโร +13.0% YoY (สูงกว่าคาด 1.3%) หลังได้แรงหนุนจากจำนวนยอดขายรถในยุโรปและสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด

- จำนวนรถที่ส่งมอบอยู่ที่ 3.59 พันคัน +1.0% YoY (สูงกว่าคาด 0.1%) หนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับรถยนต์รุ่น Ferrari Roma Spider, 296 GTS, SF90 และ Purosangue

- จำนวนยอดขายรถยนต์ในยุโรป อยู่ที่ 1.70 พันคัน +8.1% YoY (สูงกว่าคาด 5.5%)

- จำนวนยอดขายรถยนต์ในสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.02 คัน +2.5% YoY (สูงกว่าคาด 2.5%)

- จำนวนยอดขายรถยนต์ในจีน อยู่ที่ 237 คัน -25.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 26.3%)

- งบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 2.30 ยูโรต่อหุ้น +18% YoY (สูงกว่าคาด 1.1%)

- Benedetto Vigna ซีอีโอของ Ferrari กล่าวว่า "อีกหนึ่งปีที่เริ่มต้นได้อย่างยอดเยี่ยม" โดยชี้ให้เห็นว่าการเติบโตของกำไรส่วนใหญ่มาจากการผสมผสานของผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและความต้องการในการปรับแต่งรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น

- สำหรับปี 2025 บริษัทคงคาดการณ์ได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 5% YoY โดยคาดการณ์ได้มากกว่า 7.0 พันล้านยูโร (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 7.2 พันล้านยูโร) และ EPS อยู่ระหว่าง 8.46-8.60 ยูโร (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 8.95 ยูโร)

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Ferrari จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ในตลาดรถยนต์หรู และการรักษาอัตรากำไรในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง แม้บริษัทจะเผชิญกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว แต่ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดยังคงเติบโตได้อย่างโดดเด่น โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% YoY และกำไรสุทธิเติบโต 17% YoY จากยอดขายรถยนต์รุ่นใหม่อาย Purosangue ที่ได้รับการตอบรับค่อนข้างดี

- สิ่งที่ต้องติดตามในอนาคตคือ ทิศทางของการเปิดตัวรถยนต์พลังงานไฟฟ้ารุ่นแรกของบริษัท ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในปี 2025 ซึ่ง Ferrari มีเป้าหมายว่าภายในปี 2030 รถยนต์ไฟฟ้า (BEV) จะคิดเป็น 40% ของยอดขายทั้งหมด โดยการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค EV นี้ถูกวางกลยุทธ์ไว้อย่างรอบคอบ เพื่อรักษาภาพลักษณ์ของความเป็นรถสปอร์ตสมรรถนะสูง

- ปัจจุบันหุ้น Ferrari ยังคงซื้อขายในระดับ Premium เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ด้วย Forward P/E ที่ประมาณ 44.5 เท่า แต่เราเชื่อว่า Valuation ที่ Premium นี้ได้สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกำไรอย่างมั่นคง (EBITDA Margin >35%) และศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการขยายตลาดในเอเชียมากขึ้น และการรุกเข้าสู่ตลาด EV



- 📌 AMD (AMD US) +1.72% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 เหนือเป้าที่คาดการณ์ไว้ และแนวโน้ม AI Data Center ยังเป็นปัจจัยหนุนหลัก
- รายได้รวมอยู่ที่ \$7.44 พันล้าน +36% YoY (สูงกว่าคาด 4.42%) โดยรายได้หลักจากกลุ่ม Data Center เพิ่มขึ้น +57% YoY เป็น \$3.7 พันล้าน ตามความต้องการของชิป EPYC และ GPU Instinct ขณะที่กลุ่ม Client เติบโต +68% YoY จากยอดขาย Ryzen “Zen 5” แม้กลุ่ม Gaming จะลดลง -30% จากรายได้ semi-custom ที่อ่อนแอ
 - กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.96 +55% YoY (สูงกว่าคาด 1.78%) และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54% (+2bps YoY)
 - Segment Embedded ลดลง -3% YoY สะท้อนการชะลอตัวของตลาด End Market บางกลุ่ม ขณะที่ AMD ได้ปิดดีลซื้อกิจการ ZT Systems สำเร็จ และเดินหน้านำขายพาร์ตเนอร์ในสาย AI ต่อเนื่อง เช่น Meta, Google, Core42, Dell และ CEA France รวมถึงเปิดตัว GPU RDNA 4 และชิป Ryzen รุ่นใหม่ที่มีเทคโนโลยี 3D V-Cache™
 - แนวโน้ม Q2/2025: บริษัทคาดการณ์รายได้ \$7.4 พันล้าน (สูงกว่าคาด \$7.25 พันล้าน), Gross margin 43% และคาดว่าจะเสียรายได้ \$700 ล้านจากการควบคุมส่งออก AI ชิปในไตรมาสนี้

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