

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 11 มิถุนายน 2568

### MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันอังคาร (DJIA +0.25%, S&P500 +0.55%, Nasdaq +0.63%) ตอบรับเชิงบวกหลังสหรัฐฯ และจีน ตกลงในกรอบความร่วมมือเบื้องต้นเพื่อลดความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างกัน อย่างไรก็ตาม ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ เปิดทางให้รื้อบปมมาตรการภาษีทั่วโลกต่อ ส่งผลให้บรรยากาศความไม่แน่นอนต่อประเด็นการค้าระหว่างประเทศยังคงกดดันตลาดหุ้นอยู่ ทั้งนี้ หุ้นในกลุ่มยาสามารถปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นในวันที่ผ่านมา อาทิ Novo Nordisk +5.13%, Eli Lilly +4.33% และ Merck +2.55%
- สหรัฐฯ และจีนตกลงในกรอบความร่วมมือเบื้องต้นเพื่อลดความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างกัน หลังการเจรจา 2 วันที่ลอนดอน โดยประเด็นสำคัญรวมถึงการฟื้นการส่งออกแร่หายากและแม่เหล็กจากจีน ซึ่งเป็นจุดขัดแย้งหลักต่อห่วงโซ่อุปทานของสหรัฐฯ โดยทั้งสองฝ่ายจะนำแผนนี้กลับไปให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียก่อนเข้าสู่การดำเนินการจริง ด้าน Howard Lutnick รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ ระบุว่ามาตรการควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ ที่บังคับใช้เมื่อจีนหยุดส่งแร่หายากจะถูกยกเลิกอย่าง "สมบูรณ์" หากจีนอนุมัติใบอนุญาตส่งออกตามสัญญา ส่วน Jamieson Greer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ระบุว่า แม้ยังไม่เห็นแผนการเจรจาเพิ่ม แต่สามารถสื่อสารได้ตลอดเวลา ขณะที่จีนไม่แถลงตอบอย่างเป็นทางการในทันที
- Josef Gregory Mahoney ศาสตราจารย์ด้านความสัมพันธ์ระหว่างประเทศจาก East China Normal University มองว่าผลกระทบที่รุนแรงที่สุดของสงครามการค้าคือ "ความเชื่อใจที่สูญเสียไป" โดยจีนระมัดระวังไม่ให้เกิดเป็นเครื่องมือใน "ละครการเมืองของทรัมป์" พร้อมชี้ว่าความขัดแย้งแท้จริงยังคงอยู่ที่ "ชิปเทคโนโลยีกับแร่หายาก" ด้าน Charu Chanana หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุนจาก Saxo Markets กล่าวเสริมว่า "แม้ตลาดจะมองบวกต่อการเปลี่ยนจากความขัดแย้งสู่ความร่วมมือ แต่การไม่มีแผนประชุมถัดไปสะท้อนว่ายังไม่หลุดพ้นจากความไม่แน่นอน และขณะนี้อยู่ในมือของ Trump และ Xi Jinping แล้ว"
- ศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ เขต Federal Circuit มีคำสั่งให้รัฐบาลรื้อบปมสามารถบังคับใช้มาตรการขึ้นภาษีนำเข้าทั่วโลกต่อไปได้ในระหว่างรอฟังคำตัดสินสุดท้ายในคดีที่ยื่นอุทธรณ์ หลังจากก่อนหน้านี้ศาลการค้าระหว่างประเทศตัดสินว่าทรัมป์ใช้กฎหมายฉุกเฉินปี 1977 (International Emergency Economic Powers Act - IEEPA) อย่างมิชอบ โดยศาลอุทธรณ์ระบุว่า รัฐบาลผ่านเกณฑ์ความจำเป็นในการระงับคำสั่งศาลชั้นต้นในช่วงนี้ ทั้งนี้ คำสั่งศาลครั้งนี้เกิดขึ้นไม่ถึง 1 เดือนก่อนที่มาตรการพิกัดภาษี 90 วันของทรัมป์จะสิ้นสุดในวันที่ 9 ก.ค. ซึ่งหากไม่มีข้อตกลงหรือการต่อเวลามาตรการดังกล่าว อัตราภาษีต่อ EU อาจพุ่งแตะ 50% ซึ่งจะกลายเป็นประเด็นที่เพิ่มแรงกดดันต่อการค้าโลกอีกครั้ง
- Apple (AAPL US) เผยโฉม Apple Intelligence รุ่นใหม่และดีไซน์ Liquid Glass ในงาน WWDC 2025 ต่อยอดจุดยืนด้าน AI ที่ปลอดภัย ใช้งานได้จริง และเปิดกว้างต่อภาคนักพัฒนา โดย Apple Intelligence ปีนี้เน้น AI แบบ On-device ที่รักษาความเป็นส่วนตัว พร้อมขยายฟีเจอร์ใหม่อย่าง Live Translation, Apple Pay Tracking และ Visual Intelligence ที่สามารถระบุสิ่งบนหน้าจอและแนะนำการใช้งานต่อเนื่องได้อย่างอัจฉริยะ ขณะที่ดีไซน์ Liquid Glass ได้รับแรง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,866.87	0.25%
	S&P500	6,038.81	0.55%
	NASDAQ	19,714.99	0.63%
Europe	STOXX600	553.12	-0.02%
Japan	NIKKEI225	38,211.51	0.32%
China	CSI300	3,865.47	-0.51%
	HSCE	8,767.36	-0.15%
India	NIFTY50	25,104.25	0.00%
Thailand	SET	1,139.16	0.35%
Vietnam	VN30	1,404.82	0.59%
Gold	Gold Futures	3,320.90	-0.34%
Oil	WTI Oil Futures	64.98	-0.47%
USD	US Dollar Index	99.10	0.16%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4698%	0
	TH Gov 10Y	1.6720%	-1

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



斌ดาสใจจาก visionOS นำความโปร่งใสและสั่นไหวมาสู่ปุ่มควบคุมและอินเตอร์เฟซหลักของระบบ และเปิด API ให้พัฒนาแอปรองรับได้ภายในปีนี้ Apple ยังเปลี่ยนชื่อ OS เวอร์ชันใหม่เป็นตามปี เช่น iOS 26 พร้อมอัปเดตแอปพื้นฐาน เช่น Call Screening ในแอปโทรศัพท์และพีเจอร์สร้างพื้นหลังข้อความใน Messages ส่วน Xcode ได้รับการเสริม AI ให้เขียนและแก้ไขโค้ดได้อัตโนมัติ รองรับโมเดลภายนอกอย่าง ChatGPT โดยรวม WWDC ปีนี้สะท้อนการผสมผสานเทคโนโลยี AI เข้ากับประสบการณ์ผู้ใช้อย่างลึกซึ้ง ภายใต้หลักความปลอดภัยและการควบคุมข้อมูลที่เข้มงวด

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกต่อ Apple ในระยะยาวจากโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง การควบคุม Ecosystem แบบครบวงจร และการผลักดันนวัตกรรมด้าน AI ผ่าน Apple Intelligence และดีไซน์ใหม่อย่าง Liquid Glass ที่เริ่มผสมเข้ากับระบบปฏิบัติการและแอปหลักอย่างลึกซึ้ง อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นยังมองเป็นกลางจากความเสี่ยงหลายด้าน ทั้งความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน การล่าช้าของ Siri เวอร์ชันใหม่ที่เป็นคีย์สำคัญในเชิง Product Differentiation และการที่พีเจอร์ AI แม้ดูน่าสนใจแต่ยังไม่สร้างความต่างที่ชัดเจนเมื่อเทียบกับคู่แข่ง รวมถึงความเสี่ยงทางกฎหมายฝั่งยุโรปที่ยังรอข้อสรุป โดยมองว่า iOS รุ่นใหม่คือการปูพื้นฐานสำหรับรองรับการรีเฟรชผลิตภัณฑ์ใน 1-2 ปีข้างหน้า ซึ่งหาก Apple สามารถรวม AI เข้ากับประสบการณ์ใช้งานจริงและเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภคได้ จะมีโอกาสปลดล็อกการเปลี่ยนเครื่องครั้งใหญ่ในอนาคต ดังนั้นจึงแนะนำ “ถือหรือสะสมเมื่ออ่อนตัว” สำหรับนักลงทุนระยะยาว ขณะที่ในเชิงเก็งกำไรระยะสั้นให้น้ำหนักไปยังหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ตัวอื่นที่มี Narrative AI และ Monetization ที่เด่นชัดกว่า เช่น Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Nvidia

- Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) +6.01% ในตลาดยุโรป ปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือน หลัง Financial Times รายงานว่า Parvus Asset Management เข้าลงทุนในบริษัทโดยมีเป้าหมายเพื่อมีบทบาทในการแต่งตั้งซีโอโอคนใหม่ หลัง Novo เพิ่งประกาศเปลี่ยนตัว Lars Fruergaard Jorgensen อย่างไม่คาดคิด ทั้งนี้แม้ Parvus ยังไม่เปิดเผยสัดส่วนการถือหุ้น แต่ภายใต้กฎหมายเดนมาร์ก หากเกิน 5% จะต้องเปิดเผยต่อหน่วยงานกำกับดูแล อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการถือหุ้นที่มูลนิธิ Novo Nordisk Foundation ถือสิทธิ์ออกเสียง 77% ยังคงเป็นเกราะป้องกันการแทรกแซงจากนักลงทุนภายนอก ขณะที่แรงเก็งกำไรยังได้แรงหนุนจากแผนเปิดเผยข้อมูลทางคลินิกชุดใหญ่ 29 ฉบับในงานประชุม 20-23 มิ.ย. นี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลยา Wegovy ขนาดสูงและยาตัวใหม่คากรีซีมาที่อาจต่อยอดพอร์ตายาลดน้ำหนักในอนาคต พร้อมจัด R&D Investor Event ในวันที่ 22 มิ.ย. นี้ เพื่ออัปเดตกลยุทธ์เมตาบอลิซึมและโรคหัวใจหลอดเลือด

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำ “เก็งกำไรอย่างระมัดระวัง” สำหรับหุ้น Novo Nordisk แม้ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังแข็งแกร่งจากความต้องการยารักษาโรคอ้วนทั่วโลกและความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยี แต่บริษัทมีแนวโน้มปรับลดคาดการณ์รายได้ทั้งปี หลังยอดขาย Wegovy ล่าสุดโต +85.1% YoY อยู่ที่ 1.73 หมื่นล้านโครนฯ ต่ำกว่าคาดการณ์ และเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและความไม่แน่นอนจากนโยบายของ Trump ที่อาจกระทบสิทธิประโยชน์ทางภาษีของยา EV และสุขภาพ โดยรวมบริษัทมีจุดแข็งจากความเชี่ยวชาญในผลิตภัณฑ์กลุ่ม GLP-1 การบริหารจัดการ Supply Chain ที่มีประสิทธิภาพ และ Pipeline ที่ยังอยู่ในช่วงเติบโต





ขณะที่ราคาหุ้นได้ปรับฐานลงมากกว่า 50% จากจุดสูงสุดในปี 2024 ทำให้ Forward P/E เหลือเพียง 17.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเกือบ -2SD จึงอาจมี Upside จำกัดในระยะสั้น แต่ยังคงเหมาะกับการสะสมในเชิงโครงสร้างหากมีพัฒนาการเชิงบวกจากฝั่ง R&D หรือภาพทางการเมืองที่คลี่คลาย

- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในวันนี้ ได้แก่ CPI (ตลาดคาด +2.4% YoY vs. เดิมก่อน +2.3%) และ Core CPI เดือน พ.ค. (ตลาดคาด +2.9% YoY vs. เดิมก่อน 2.8%) ซึ่งเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูงทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้เช่นเดิม ในการประชุมสัปดาห์หน้า โดย Fed WatchTool ให้น้ำหนักเกือบ 100%
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Apple, TSMC, Novo Nordisk, Target Corporation

**ติดตามรายงานตัวเลข CPI ของสหรัฐฯ ในวันนี้ ซึ่งอาจสะท้อนผลของมาตรการขึ้นภาษีการค้าและมีนัยยะสำคัญต่อการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งตลาดยังคงคาดว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า**

29)	06/11 19:30 US	🇺🇸	📊	CPI MoM	May	0.2%	--	0.2%	--
30)	06/11 19:30 US	🇺🇸	📊	CPI Ex Food and Energy MoM	May	0.3%	--	0.2%	--
31)	06/11 19:30 US	🇺🇸	📊	CPI YoY	May	2.4%	--	2.3%	--
32)	06/11 19:30 US	🇺🇸	📊	CPI Ex Food and Energy YoY	May	2.9%	--	2.8%	--
33)	06/11 19:30 US	🇺🇸	📊	CPI Index NSA	May	321.732	--	320.795	--
34)	06/11 19:30 US	🇺🇸	📊	CPI Core Index SA	May	327.319	--	326.430	--

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

- ❖ ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.08%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.13% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.76% โดยตลาดหุ้นมีการเคลื่อนไหวผสมผสาน เนื่องจากนักลงทุนรอจับตาผลการเจรจาทางการค้าอย่างเป็นทางการระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่กรุงลอนดอนที่จะเข้าสู่การเจรจาเป็นวันที่สอง
- ❖ การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่กรุงลอนดอนยังคงดำเนินต่อเนื่องเข้าสู่วันที่สอง หลังใช้เวลากว่า 6 ชั่วโมงในวันแรกที่ Lancaster House โดยทั้งสองฝ่ายหาหรือกันในประเด็นสำคัญอย่าง Rare earth และการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยี ซึ่งเป็นประเด็นที่สร้างความตึงเครียดในความสัมพันธ์ระหว่างสองมหาอำนาจทางเศรษฐกิจในปีี้ ด้านสหรัฐฯ ส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการส่งออกบางรายการ เช่น ซอฟต์แวร์ออกแบบชิป ชิ้นส่วนรถยนต์ไอพ่น และวัสดุนิวเคลียร์ หากจีนยอมปลดล็อกการส่งออกแร่ Rare earth ที่สำคัญต่ออุตสาหกรรมพลังงานและการป้องกันประเทศ
- ❖ Guming Holdings (1364 HK) -6.69% ขณะที่ BOCI ให้คำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมราคาเป้าหมายที่ HKD30.8 หลังมีการประเมินมูลค่า Gross Merchandise Value (GMV) ของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มชา Freshly made ในประเทศจีน คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ราว 16.7% ในช่วงปี 2024-2028 ซึ่งมีโอกาสในการเติบโตอย่างมากในแง่ของการบริโภคต่อหัว โดยเฉพาะในเมืองระดับล่าง (Lower-tier cities) ยังมีศักยภาพในการขยายตัวที่เด่นชัดมากกว่าเมืองใหญ่
- ❖ Galaxy Entertainment (27 HK) -2.22% ขณะที่ตัวเลขรายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) ของมาเก๊าในช่วง 8 วันแรกของเดือนมิถุนายนออกมาแข็งแกร่งระดับ MOP 5.2 พันล้าน อีกทั้งนักวิเคราะห์จากทาง JPMorgan คาดตัวเลข GGR สำหรับเดือนมิถุนายนจะเติบโต +4% ถึง +7% YoY โดยในกลุ่มเกมมาเก๊า JPMorgan ชอบ Galaxy Entertainment มากที่สุดในกลุ่มนี้
- ❖ BYD (1211 HK) ขึ้นเครื่องหมาย XD เหตุจ่ายปันผลเงินสดและหุ้นปันผลสูงถึง 200% รายละเอียดการจ่ายปันผล 1) จ่ายปันผลเป็นเงินสดจำนวน 3.974 หยวนต่อหุ้น คิดเป็นประมาณ HKD4.35 ต่อหุ้น (อิงอัตราแลกเปลี่ยน 1 CNY = 1.09 HKD ณ วันที่ 10 มิถุนายน) 2) จ่ายปันผลเป็นหุ้นในอัตรา 200% หรือเท่ากับผู้ถือหุ้นเดิม 10 หุ้น จะได้รับเพิ่มใหม่อีก 20 หุ้น โดยหากอ้างอิงราคาปิดวันก่อนขึ้นเครื่องหมาย (9 มิ.ย.) ที่ระดับ HKD396.6 จะประเมินราคาทางทฤษฎีที่สะท้อนผลของการจ่ายปันผลในครั้งนี้ควรจะอยู่ที่ระดับ HKD130.75 โดยวันนี้ราคาหุ้น BYD ปรับตัวลงไปแตะระดับต่ำสุดที่ HKD130.8 ก่อนจะปรับตัวขึ้นมาปิดตลาดที่ HKD135.6



## STOCK HIGHLIGHT

🚩 Apple (AAPL US) ขยายความสามารถของ Apple Intelligence และเปิดตัวดีไซน์ใหม่ Liquid Glass ในงาน WWDC 2025

- ในงาน Worldwide Developers Conference (WWDC) ประจำปี 2025 Apple ได้เปิดเผยความคืบหน้าครั้งสำคัญของกลยุทธ์ด้านปัญญาประดิษฐ์ ผ่านการอัปเดตชุดฟีเจอร์ Apple Intelligence ที่เปิดตัวมาตั้งแต่ปีที่แล้ว โดยในปีนี้ Apple เน้นย้ำความสามารถในการใช้งานจริง การทำงานแบบปลอดภัยบนอุปกรณ์ และการเปิดให้ภาคนักพัฒนาเข้าถึงโครงสร้างเทคโนโลยีเบื้องหลัง เพื่อร่วมสร้างระบบนิเวศ AI ที่มีความเป็นส่วนตัวและยั่งยืนในระยะยาว

- หนึ่งในไฮไลต์สำคัญของงานคือการเปิดตัวดีไซน์ใหม่ที่เรียกว่า Liquid Glass ซึ่งนำเสนอประสบการณ์ผู้ใช้งานรูปแบบใหม่ที่เน้นความโปร่งใส เรียบเนียน และตอบสนองตามสภาพแสงและการเคลื่อนไหวได้อย่างสับไไหล Apple ระบุว่าดีไซน์ใหม่นี้ได้รับแรงบันดาลใจจากระบบ visionOS ที่ใช้ในอุปกรณ์ Vision Pro และจะถูกนำมาใช้กับส่วนประกอบหลักของระบบ เช่น ปุ่มควบคุม เมนูแถบเลื่อน และแถบด้านข้าง พร้อมเปิดให้ผู้พัฒนาเข้าถึง API เพื่อเตรียมความพร้อมในการปรับแอปของตนให้รองรับดีไซน์ใหม่นี้ภายในปี 2025

- ในด้านระบบปฏิบัติการ Apple ได้ปรับแนวทางการตั้งชื่อเวอร์ชันใหม่โดยเลิกใช้ลำดับตัวเลขแบบเดิม เช่น iOS 19 และหันมาใช้ชื่อเวอร์ชันตามปีที่เปิดตัว เช่น iOS 26 สำหรับปีนี้ นอกจากนี้ แอปพื้นฐานหลายรายการได้รับการปรับปรุงครั้งใหญ่ เช่น แอปโทรศัพท์ที่เพิ่มฟีเจอร์ Call Screening ซึ่งให้ AI รับสายแทนและแสดงจุดประสงค์ของผู้โทร ก่อนที่ผู้ใช้จะตัดสินใจรับสาย ขณะที่แอป Messages ได้เพิ่มฟีเจอร์ใหม่ให้ผู้ใช้สามารถปรับแต่งพื้นหลังของการสนทนาได้ ส่วน Xcode เครื่องมือพัฒนาแอปยอดนิยมของ Apple ได้รับการเสริมด้วยความสามารถด้าน AI ที่ช่วยเขียนโค้ด แก้ไขข้อผิดพลาด และสนับสนุนการทำงานร่วมกับโมเดลจากภายนอก เช่น ChatGPT

- สำหรับชุดเทคโนโลยี Apple Intelligence ปีนี้ Apple ได้ขยายขีดความสามารถของระบบ AI บนอุปกรณ์ให้ครอบคลุมการใช้งานที่หลากหลายยิ่งขึ้น โดยเน้นว่า AI ของ Apple จะทำงานแบบ On-device ซึ่งหมายความว่าข้อมูลของผู้ใช้จะไม่ถูกส่งออกไปยังคลาวด์โดยไม่ได้รับอนุญาตจากเจ้าของเครื่อง ฟีเจอร์ใหม่ที่ได้รับการเปิดตัวในปีนี้รวมถึง Live Translation ที่สามารถแปลบทสนทนาแบบเรียลไทม์ทั้งในสายโทรศัพท์ FaceTime และแอปข้อความ อีกหนึ่งความสามารถเด่นคือ Apple Pay Tracking ซึ่งสามารถติดตามสถานะคำสั่งซื้อแม้ไม่ได้ชำระผ่าน Apple Pay โดยตรง และยังมี Image Playground ซึ่งเปิดให้ผู้ใช้สร้างภาพด้วยข้อความโดยใช้โมเดลของ ChatGPT ภายใต้การควบคุมข้อมูลอย่างเคร่งครัด

- อีกฟีเจอร์ที่น่าจับตามองคือ Visual Intelligence ซึ่งช่วยให้ระบบสามารถระบุสิ่งที่แสดงอยู่บนหน้าจอ เช่น ภาพสินค้า แล้วแนะนำการค้นหาหรือซื้อผ่านแอปที่รองรับ เช่น Google หรือ Etsy นอกจากนี้ยังสามารถจดจำข้อความหรือเหตุการณ์บนหน้าจอและแนะนำให้ผู้เพิ่มเข้าไปในปฏิทินโดยอัตโนมัติ ทั้งหมดนี้สามารถเปิดใช้งานได้อย่างสะดวกผ่านปุ่มเดียวกับการถ่ายภาพหน้าจอ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกในระยะยาวต่อ Apple จากโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง ความสามารถในการควบคุม Ecosystem แบบครบวงจร และการเดินหน้าพัฒนาประสบการณ์ผู้ใช้ผ่าน AI และการออกแบบใหม่ เช่น Liquid Glass และ Apple Intelligence ที่เริ่มฝังลึกลงในระบบปฏิบัติการและแอปพลิเคชันหลักมากขึ้น



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น เรายังคงมองเป็นกลางจากหลายปัจจัยกดดัน เช่น ความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน, การดีเลย์ของ Siri เวอร์ชันใหม่ซึ่งเป็นจุดขายสำคัญของ Apple Intelligence, พีเจอาร์ AI ที่แม้ดูน่าสนใจแต่ยังไม่สามารถสร้างจุดต่างได้ชัดเจน รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎหมายจากฝั่งยุโรปที่ยังอยู่ในระดับที่ต้องจับตา

- เรามองว่าการอัปเดตระบบปฏิบัติการครั้งใหญ่ในรอบนี้เป็นการปูพื้นสำหรับการรีเฟรชผลิตภัณฑ์ที่สำคัญในอีก 1-2 ปีข้างหน้า ซึ่งอาจรวมถึง iPhone ดีไซน์ใหม่ หรือฮาร์ดแวร์ที่ฝัง Apple Intelligence อย่างเต็มรูปแบบ หาก Apple สามารถรวม AI เข้ากับประสบการณ์ใช้งานจริงได้อย่างไร้รอยต่อและมีผลเชิงพฤติกรรมผู้บริโภคชัดเจน ย่อมมีโอกาสปลดล็อกรอบการเปลี่ยนเครื่องครั้งใหญ่ในอนาคต

- ด้วยภาพรวมเช่นนี้ เราแนะนำให้ถือหรือสะสมในช่วงอ่อนตัวสำหรับนักลงทุนระยะยาว ขณะที่ในเชิงเทคนิคระยะสั้น เราให้น้ำหนักมากกว่าในหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ตัวอื่นที่มี Narrative ด้าน AI และ Monetization เด่นชัดกว่า อาทิ Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft และ Nvidia

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเปิดตัว Siri ใหม่ที่ล่าช้า 2) ความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้า 3) แรงกดดันด้านกฎหมายในยุโรป 4) พีเจอาร์ใหม่ยังไม่ดึงดูดมากพอ

📈 TSMC (TSM US, 2330 TT) +2.62% ในตลาดสหรัฐฯ หลังรายงานรายได้เดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 40% รับอานิสงส์บริษัทเร่งสต็อกชิป ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านการค้า

- TSMC ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของโลกและซัพพลายเออร์หลักของทั้ง Nvidia และ Apple เปิดเผยว่ารายได้ในเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้นถึง 40% YoY ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากภาคธุรกิจที่เร่งสต็อกสินค้าท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการค้าระหว่างประเทศ

- บริษัทเปิดเผยว่ารายได้เดือนพฤษภาคมอยู่ที่ NT\$3.21 แสนล้าน (ประมาณ \$1.07 หมื่นล้าน) แม้จะลดลงเล็กน้อย 8.3% จากเดือนเมษายน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยในเดือนก่อนหน้านั้น รายได้เติบโตถึง 48% YoY

- นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ายอดขายในไตรมาสที่สองของ TSMC จะเพิ่มขึ้นโดยประมาณ 39% YoY สะท้อนถึงแรงขับเคลื่อนจากความต้องการชิปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI ซึ่งยังคงเติบโตในอัตราเร่งและมีอุปสงค์สูงเกินอุปทานอยู่ในปัจจุบัน

- C.C. Wei ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ TSMC กล่าวกับผู้ถือหุ้นเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่าบริษัทยังคงมั่นใจในแนวโน้มของปี 2025 โดยคาดว่าจะยอดขายจะเติบโตในช่วงกลางของระดับ 20% เมื่อแปลงเป็นค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เราย้ำว่าความต้องการชิปสำหรับงานด้านปัญญาประดิษฐ์ ยังมากกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ และเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของบริษัท



- ✦ Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) +6.01% ในตลาดยุโรป พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 เดือน หลังมีรายงาน Parvus วัลลงทุน หวังซื้ออนาคตผู้บริหาร

  - ราคาหุ้นของ Novo Nordisk ผู้ผลิตยารายใหญ่จากเดนมาร์ก ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่าสองเดือน หลังมีรายงานจาก Financial Times ว่า Parvus Asset Management เอดจ์ฟันด์ที่เน้นการมีส่วนร่วมในการกำหนดทิศทางบริษัทจากลอนดอนได้เข้าถือหุ้นในบริษัท โดยมีเป้าหมายที่จะมีบทบาทต่อการแต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนใหม่
  - รายงานดังกล่าวเกิดขึ้นในจังหวะสำคัญที่ Novo เพิ่งประกาศเมื่อเดือนที่แล้วว่าจะเปลี่ยนตัวซีอีโอ Lars Fruergaard Jorgensen ซึ่งนับเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ไม่คาดคิดสำหรับบริษัทที่มีประวัติยาวนานกว่า 100 ปี และมีซีอีโอเพียง 5 คนตลอดระยะเวลาสั้น
  - ยาลดน้ำหนักของบริษัทอย่างไอเซมพิคและวีโกวีได้กลายเป็นชื่อที่คุ้นเคยในตลาดโลก และช่วยขับเคลื่อนการแข่งขันในอุตสาหกรรมลดน้ำหนักที่คาดว่าจะมีมูลค่าถึง \$9.5 หมื่นล้านภายในปี 2030 ตามการประเมินของ Goldman Sachs
  - อย่างไรก็ตาม ในช่วงปีที่ผ่านมา หุ้นของ Novo เผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งผลลัพธ์การทดลองยาใหม่ที่ไม่น่าพอใจ และการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง โดยเฉพาะจากคู่แข่งสำคัญอย่าง Eli Lilly
  - Parvus ซึ่งนำโดย Edoardo Mercadante อดีตผู้จัดการกองทุนของ Merrill Lynch Investment Management เป็นที่รู้จักในวงการจากการเคลื่อนไหวด้านผู้ถือหุ้นในบริษัทขนาดใหญ่ เช่น Ryanair และ UniCredit โดยข้อมูลจาก Bloomberg ระบุว่า ปัจจุบัน Parvus มีพอร์ตการลงทุนที่เปิดเผยต่อสาธารณชนรวมมูลค่าราว \$7.5 พันล้าน
  - แม้ Parvus ยังไม่ตอบข้อซักถามจากสื่อ และยังไม่มีการเปิดเผยสัดส่วนการถือหุ้นอย่างเป็นทางการ แต่ภายใต้กฎของเดนมาร์ก หากถือครองหุ้นเกิน 5% จะต้องมีการเปิดเผยต่อหน่วยงานกำกับดูแล อย่างไรก็ตาม โฆษกของ Novo ปฏิเสธที่จะให้ความเห็นในกรณีนี้
  - สิ่งที่น่าสังเกตคือ แม้ Parvus อาจมีเจตนาผลักดันให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในเชิงกลยุทธ์ แต่โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ Novo Nordisk Foundation ยังคงมีบทบาทสำคัญในการควบคุมทิศทางบริษัท ด้วยสิทธิออกเสียงถึง 77% จากการถือหุ้นเพียง 28% ซึ่งช่วยปกป้องบริษัทจากความพยายามในการเข้าควบคุมโดยผู้ถือหุ้นภายนอกในอดีต และอาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อความพยายามของนักลงทุนเชิงกิจกรรมในครั้งนี้นี้เช่นกัน
  - ในอีกความเคลื่อนไหวที่สำคัญ คือ Novo เตรียมนำเสนอข้อมูลจากการทดลองทางคลินิกเกี่ยวกับการใช้โกวีจิงขนาดสูงขึ้นในการช่วยผู้ป่วยที่ต้องการลดน้ำหนักมากขึ้น ภายในงานประชุมทางวิชาการ ซึ่งจะจัดขึ้นที่เมืองชิคาโก ระหว่างวันที่ 20-23 มิถุนายนนี้
  - ข้อมูลที่จะเปิดเผยครอบคลุมถึงผลทางคลินิกและข้อมูลจากผู้ป่วยจริง เกี่ยวกับประโยชน์ของเซมากุลูไทด์ที่มีต่อเมตาบอลิซึมและไตของผู้ที่เป็นโรคอ้วนและเบาหวาน นอกจากนี้ Novo ยังจะเปิดเผยผลการทดลองเฟส 3 อย่างเป็นทางการจากโครงการรีดีไพน์ 1 และรีดีไพน์ 2 ที่เกี่ยวข้องกับยาตัวใหม่คาลริซิม่าซึ่งอาจเสริมพอร์ดยาลดน้ำหนักของบริษัทในอนาคต โดยรวมแล้วจะมีการนำเสนอข้อมูลวิจัยทั้งหมด 29 ฉบับ
  - นอกจากนี้ ในวันที่ 22 มิถุนายน Novo ยังมีกำหนดจัดงาน R&D Investor Event เพื่อนำเสนอข้อมูลวิจัยและกลยุทธ์ด้านสุขภาพเมตาบอลิซึมและหัวใจหลอดเลือด โดยผู้สนใจสามารถรับชมผ่านการถ่ายทอดสดบนเว็บไซต์นักลงทุนของบริษัท

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังสำหรับ Novo Nordisk จากการที่บริษัทจะมีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ทั้งปี เนื่องจากยอดขายของวีโกวี่อ่อนแอกว่าคาด และการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักเริ่มรุนแรงขึ้น รวมถึงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายจากประธานาธิบดี Donald Trump

- อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง ทั้งจากความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง ความได้เปรียบทางเทคโนโลยี และ Pipeline ที่ยังมีโอกาสเติบโตในอนาคต โดยยาวีโกวี่ซึ่งยังคงเป็นยาหลักในการเติบโตของบริษัท แม้ไตรมาสล่าสุดยอดขายอยู่ที่ 1.73 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก +85.1% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงแสดงถึงความต้องการที่แข็งแกร่งและยังคงมีแรงส่งจากกระแสรักสุขภาพและโรคอ้วนที่กลายเป็นปัญหาเชิงสังคมทั่วโลก โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักของ Novo Nordisk

- นอกจากนี้ บริษัทมีความเชี่ยวชาญในสายผลิตภัณฑ์จีแอลพีวัน และรักษาระดับการผลิต-จัดจำหน่ายในระดับที่มีประสิทธิภาพ อีกทั้งมีการลงทุนใน R&D ต่อเนื่อง เพื่อสร้าง Pipeline ใหม่ ๆ สู่การเติบโตในอนาคต

- ขณะที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมาจากจุดสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 มากกว่า 50% ทำให้ปัจจุบันราคาหุ้นที่จัดระเบียบในตลาดยุโรปซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 17.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่เกือบ -2SD

- ปัจจัยหนุนแนวโน้มระยะยาว 1) กระแสความต้องการรักษาโรคอ้วนทั่วโลก 2) การขยายตลาดต่างประเทศ 3) ความได้เปรียบด้านแบรนด์และนวัตกรรม 4) การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly และผู้ผลิตยารายอื่นๆ 2) ปัญหาด้านการผลิต 3) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีจากทางสหรัฐฯ 4) ความเสี่ยงจากการควบคุมราคา

🚩 Target Corporation (TGT US) +3.51% หลังยอดขายออนไลน์จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโตในอนาคต

- ยอดขายออนไลน์เป็นจุดเด่นท่ามกลางผลประกอบการไตรมาส 1/25 ที่ซบเซา ซึ่งการเข้าร้านโดยรวมลดลงและยอดขายในสาขาเดิมปรับตัวลง ขณะที่ยอดขายออนไลน์มีการเติบโต +4.7% YoY โดยเฉพาะยอดขายในส่วนของ Target Circle 360 ที่มีบริการจัดส่งภายในวันเดียวมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง +35% YoY

- Target Circle 360 กำลังกลายเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์ดิจิทัลของ Target อย่างรวดเร็ว การเป็นสมาชิกนี้ให้บริการจัดส่งภายในวันเดียวกันโดยไม่มีการบวกเพิ่มราคา ไม่เพียงแต่ในสินค้าของ Target เอง แต่รวมถึงคำสั่งซื้อจากผู้ค้าปลีกบุคคลที่สามมากกว่า 100 ราย ซึ่งความมุ่งมั่นในความโปร่งใสด้านราคานี้มอบความได้เปรียบให้แก่ Target ในตลาดที่คู่แข่งมักคิดค่าธรรมเนียมแฝงหรือบวกเพิ่มราคาพันธมิตร

- Target Circle 360 ได้ขยายความน่าสนใจด้วยการรวมพันธมิตรมากมาย เช่น CVS, Petco และ Lowe's ในไตรมาสแรก ซึ่งแตกต่างจากโมเดลสมาชิกของผู้ค้าปลีกหลายรายที่จำกัดเฉพาะแบรนด์เดียว ทั้งนี้ Target สามารถดำเนินการตามคำสั่งซื้อดิจิทัลได้กว่า 70% ภายในวันเดียวกัน ซึ่งถือเป็นความสำเร็จครั้งสำคัญ อันเป็นผลมาจากเครือข่ายที่ขยายตัวและการเจาะตลาดค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง

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