

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



13 มิถุนายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (DJIA +0.24%, S&P500 +0.38%, Nasdaq +0.24%) โดยตลาดได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PPI ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลด้านเงินเฟ้อ และมีความหวังมากขึ้นต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ +0.1% MoM (ตลาดคาดที่ +0.2% MoM vs. เดือนก่อนที่ -0.2%) ขณะที่ Initial Jobless Claims สืบต่าห์สิ้นสุด 7 มิ.ย. ออกมาอยู่ที่ระดับ 2.48 แสนราย สูงกว่าตลาดคาด (ตลาดคาดที่ 2.42 แสนราย vs. เดือนก่อนที่ 2.48 แสนราย) โดยหลังการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจทำให้ตลาดให้น้ำหนักมากขึ้นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed สำหรับการประชุมในรอบเดือน ก.ค. โดย FedWatch Tool ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 30% (จากวันก่อนหน้า 18%) ที่ Fed อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps ขณะที่ให้น้ำหนัก 69% (จากวันก่อนหน้า 81%) ว่าจะมีการคงอัตราดอกเบี้ยไว้เช่นเดิมที่ 4.25-4.50% หลังจากการประชุมในสัปดาห์หน้า (17-18 มิ.ย.)
- ประธานาธิบดี Donald Trump ได้วิจารณ์ประธาน Fed อย่างรุนแรง โดย Trump ได้เรียก Powell ว่า "Numbskull" ท่ามกลางความไม่พอใจที่ Jerome Powell ยังคงไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ Trump ระบุว่า การลดอัตราดอกเบี้ย 2% จะช่วยให้สหรัฐฯ ประหยัดงบประมาณได้มากถึง \$6 แสนล้านต่อปี
- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ปะทุขึ้นหลังอิสราเอลโจมตีกรุงเตหะรานของอิหร่าน โดยการโจมตีครั้งนี้เกิดขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดที่เพิ่มสูงขึ้นเกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน ซึ่งกำลังรุดหน้าอย่างรวดเร็ว ก่อนหน้านี คณะกรรมการบริหารของสำนักงานพลังงานปรมาณูระหว่างประเทศ (IAEA) ได้ตำหนิอิหร่านเป็นครั้งแรกในรอบ 20 ปี ฐานไม่ให้ความร่วมมือกับผู้ตรวจสอบของ IAEA ซึ่งการโจมตีในครั้งนี้ ส่งผลให้ตลาดหุ้น Futures สหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง (DJIA -1.31%, S&P500 -1.50%, Nasdaq -1.67%) ขณะที่ราคาทองคำพุ่งเกินระดับ \$3,400 ต่อออนซ์ และราคาน้ำมันดิบ WTI แตะระดับ \$70 ต่อบาร์เรล
- Oracle (ORCL US) +13.31% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุด พฤษภาคม 25) ด้วยตัวเลขที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งในมูรยาได้กำไร และมูลค่าสัญญาในอนาคต (Remaining Performance Obligations - RPO) ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 41% YoY มาอยู่ที่ \$1.38 แสนล้าน นับเป็นตัวเลขที่นักวิเคราะห์หลายสำนักมองว่าเป็นสัญญาณเชิงบวกมากที่สุด เพราะสะท้อนต้นทุนในอนาคตที่รับรู้รายได้แล้วอย่างชัดเจน หนึ่งในไฮไลต์สำคัญในช่วง Earnings Call คือการเปิดเผยว่าขณะนี้ Oracle กำลังเผชิญกับภาวะที่ต้นทุนค่าข้อมูล AI สูงกว่ากำลังผลิตอย่างชัดเจน โดยมีลูกค้ารายหนึ่งถึงขั้นขอซื้อความจุทั้งหมดที่ Oracle มีอยู่ที่ทั้งในยุโรปและเอเชีย นำไปสู่การเร่งลงทุน CapEx ซึ่งไตรมาสล่าสุดใช้จ่ายไปแล้วกว่า \$9.1 พันล้าน และคาดว่าจะในปีงบประมาณ 2026 จะสูงถึง \$2.5 หมื่นล้าน เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่มีเข้ามาแล้วในมือ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI supply chain ทั้ง Nvidia (ผู้นำด้าน AI compute ที่ยังเป็นแกนหลักของ Ecosystem), Broadcom (ผู้ผลิต Custom ASIC และ Switch

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,967.62	0.24%
	S&P500	6,045.26	0.38%
	NASDAQ	19,662.48	0.24%
Europe	STOXX600	549.84	-0.33%
Japan	NIKKEI225	38,173.09	-0.65%
China	CSI300	3,892.20	-0.06%
	HSCE	8,729.96	-1.53%
India	NIFTY50	24,888.20	-1.01%
Thailand	SET	1,128.62	-1.14%
Vietnam	VN30	1,412.16	0.50%
Gold	Gold Futures	3,380.90	1.79%
Oil	WTI Oil Futures	68.04	-0.16%
USD	US Dollar Index	97.92	-0.72%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.36%	-6
	TH Gov 10Y	1.68%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เกรรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

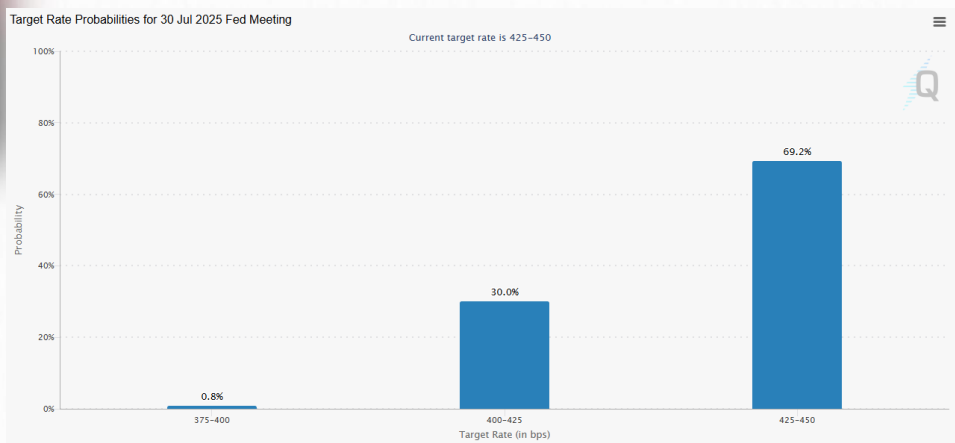
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ที่จำเป็นต่อการจัดการ Data flow), Micron และ SK Hynix (ที่จะได้อานิสงส์จากความต้องการ HBM และ DRAM ที่เพิ่มขึ้น), Dell (ผู้ให้บริการ Server และ Enterprise AI Infrastructure ที่ได้รับคำสั่งซื้อ AI Server ในปริมาณสูง) และ Oracle (ที่เร่งลงทุนด้าน AI cloud infrastructure และมี Positioning แข็งแกร่งในภาคองค์กร)

- Boeing (BA US) -4.79% หลังเครื่องบิน Air India เที่ยวบินกรุงลอนดอนตกหลังขึ้นบินจาก Ahmedabad เกิดเหตุเครื่องบินโดยสารของสายการบิน Air India ซึ่งมุ่งหน้าไปยังสนามบิน Gatwick กรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ ประสบเหตุตกเพียงไม่กี่นาทีหลังทะยานออกจากเมือง Ahmedabad ทางฝั่งตะวันตกของอินเดีย เมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา โดยมีผู้โดยสารและลูกเรือรวมทั้งสิ้น 242 คน ขณะนี้มีรายงานผู้เสียชีวิตตามการเปิดเผยของรัฐมนตรีสาธารณสุขของอินเดีย ตามข้อมูลจาก Flightradar24 เครื่องบินลำนี้เป็นรุ่น Boeing 787-8 Dreamliner ซึ่งถือเป็นหนึ่งในเครื่องบินโดยสารรุ่นใหม่และทันสมัยที่สุดในปัจจุบัน โดยระบุว่าตัวเครื่องบินมีหมายเลขทะเบียน VT-ANB ทั้งนี้หลังออกตัวจากรันเวย์ 23 เวลา 13.39 น. ตามเวลาท้องถิ่น (08.09 GMT) นักบินได้ส่งสัญญาณขอความช่วยเหลือฉุกเฉิน (Mayday) แต่หลังจากนั้นไม่มีการติดต่อใด ๆ กลับมาอีก Flightradar24 ยังระบุด้วยว่าระบบได้รับสัญญาณสุดท้ายจากเครื่องบินเพียงไม่กี่วินาทีหลังทะยานขึ้น
- Micron Technology (MU US) ประกาศแผนลงทุนรวมกว่า \$2 แสนล้านในสหรัฐ ร่วมมือกับรัฐบาลภายใต้การนำของประธานาธิบดี Donald Trump เพื่อเร่งสร้างฐานการผลิตชิปในประเทศ และสนับสนุนบทบาทผู้นำด้าน AI ของสหรัฐ โดยแบ่งเป็น \$1.5 แสนล้านสำหรับการตั้งโรงงานผลิต DRAM (Dynamic Random Access Memory) จำนวน 6 แห่ง (2 แห่งใน Idaho, สูงสุด 4 แห่งใน New York) และขยายกำลังการผลิตในโรงงาน Virginia พร้อมเสริมศักยภาพด้าน high-bandwidth packaging ซึ่งอีกอีก \$5 หมื่นล้านจะใช้เพื่อวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีหน่วยความจำขั้นสูง เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในตลาด DRAM และ NAND ระดับโลก ซึ่ง Micron ตั้งเป้าผลิต DRAM 40% จากโรงงานในสหรัฐให้ได้ในระยะกลาง
- Tencent (700 HK) มีรายงานว่าจาก Bloomberg ว่า บริษัทกำลังพิจารณาซื้อกิจการ Nexon Co ซึ่งเป็นธุรกิจเกมจากเกาหลีใต้เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในธุรกิจเกมของบริษัท ซึ่งดีลนี้เกิดขึ้นในขณะที่ Tencent พยายามขยายการลงทุนในสินทรัพย์ของเกาหลีใต้ โดยก่อนหน้านี้บริษัทย่อยของ Tencent ได้เข้าซื้อหุ้นเกือบ 10% ในบริษัท K-pop อย่าง SM Entertainment Co ในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการผ่อนคลายข้อจำกัดต่อ K-pop ในจีนแผ่นดินใหญ่ ทั้งนี้ Nexon และ Tencent มีความร่วมมืออยู่แล้ว โดยได้พัฒนาเกม Dungeon & Fighter ซึ่งเป็นแหล่งรายได้สำคัญ และเมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา Tencent ได้ลงทุน \$1.3 พันล้าน เพื่อถือหุ้น 25% ในบริษัทย่อยแห่งใหม่ของ Ubisoft ที่มีสิทธิ์ใน IP อย่าง Assassin's Creed
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ ได้แก่ ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน เม.ย. ของญี่ปุ่นและยูโรโซน
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Oracle, Boeing, Micron Technology

POLYMARKET ระบุว่า นักลงทุนให้โอกาสมากขึ้นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ในรอบเดือน ก.ค. หลังเครื่องชี้เงินเฟ้อ PPI ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด



TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW*	1 DAY 11 JUN 2025	1 WEEK 5 JUN 2025	1 MONTH 12 MAY 2025
375-400	0.8%	0.4%	1.0%	2.7%
400-425	30.0%	18.2%	30.4%	35.9%
425-450 (Current)	69.2%	81.4%	68.6%	61.4%

* Data as of 12 Jun 2025 08:39:57 CT

Source: CME Group, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -1.42%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.53% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.20% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการที่ประธานาธิบดี Donald Trump เตรียมส่งจดหมายถึงประเทศคู่ค้าเพื่อกำหนดอัตราภาษีศุลกากรภายใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า ขณะที่ยังไม่มีความเห็นเพิ่มเติมจากทางรัฐบาลจีน หลัง Trump ได้ระบุผ่าน Truth Social ว่า ข้อตกลงกับจีนเสร็จสิ้นแล้วโดยรอเพียงการอนุมัติขั้นสุดท้ายจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ และจีน

📌 ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump เปิดเผยกับผู้สื่อข่าวว่า จะมีการส่งจดหมายถึงบรรดาประเทศคู่ค้าภายใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า เพื่อกำหนดอัตราภาษีศุลกากรต่อประเทศคู่ค้าก่อนถึงกำหนดเส้นตายวันที่ 9 ก.ค. ซึ่งเป็นวันที่สหรัฐฯ จะกลับมาใช้มาตรการภาษีกับประเทศต่างๆ หลังจากที่ยกเว้นเป็นเวลา 90 วัน อีกทั้ง Trump กล่าวว่า "เมื่อถึงเวลา เราจะสามารถส่งจดหมายออกไปและผมคิดว่าคุณจะได้พบกับคำพูดที่ว่า นี่คือการตกลง ซึ่งคุณจะได้รับหรือไม่รับก็ได้"

📌 Tencent (700 HK) -1.5% ขณะที่มียางานข่าวจาก Bloomberg ว่า กำลังพิจารณาซื้อกิจการ Nexon Co ซึ่งเป็นธุรกิจเกมจากเกาหลีใต้เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในธุรกิจเกมของบริษัท ซึ่งข่าวนี้อาจเกิดขึ้นในขณะที่ Tencent พยายามขยายการลงทุนในสินทรัพย์ของเกาหลีใต้ โดยก่อนหน้านี้บริษัทย่อยของ Tencent ได้เข้าถือหุ้นเกือบ 10% ในบริษัท K-pop อย่าง SM Entertainment Co ในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการผ่อนคลายข้อจำกัดต่อ K-pop ในจีนแผ่นดินใหญ่ ทั้งนี้ Nexon และ Tencent มีความร่วมมืออยู่แล้ว โดยได้พัฒนาเกม Dungeon & Fighter ซึ่งเป็นแหล่งรายได้สำคัญ และเมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา Tencent ได้ลงทุน \$1.3 พันล้าน เพื่อถือหุ้น 25% ในบริษัทย่อยแห่งใหม่ของ Ubisoft ที่มีสิทธิ์ใน IP อย่าง Assassin's Creed

📌 Tencent Music Entertainment (1698 HK, TME US) +3.5% โดย Nomura ได้ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ \$21.5 (จากเดิมที่ \$17.2) หลังบริษัทได้บรรลุข้อตกลงควบรวมกิจการกับ Ximalaya ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์การลงทุนของบริษัทในการเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ Content นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และ EPS ในปี 2026 ขึ้นจากเดิม +20% และ +4% ตามลำดับ อีกทั้งประมาณการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของกำไร (CAGR) สำหรับปี 2025-2027 ที่ระดับ 22%

📌 BYD (1211 HK) -4.5% ขณะที่ BOCOMI ยังคงแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD167.5 หลังบริษัทรายงานยอดขายรถยนต์ใหม่ในเดือนพฤษภาคมที่ 3.82 แสนคัน +1.2% MoM และ +5.3% YoY แม้ส่วนแบ่งตลาดของ BYD ในจีนจะลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า แต่บริษัทยังคงเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมและยังสามารถขยายช่องว่างนำหน้าคู่แข่งได้ด้วยการพัฒนาแบรนด์ระดับพรีเมียม การเพิ่มกำลังการผลิตในต่างประเทศ และการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้อย่างต่อเนื่อง BYD มีแนวโน้มที่จะยังเสริมความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำระดับโลกในตลาดรถยนต์ EV



STOCK HIGHLIGHT

📌 Oracle (ORCL US) +7.65% ในช่วง After Hours หลังเผยแนวโน้มสดใส เร่งเครื่องสู่ยุคใหม่ของ AI Cloud

- ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา Oracle ได้พยายามอย่างหนักในการเปลี่ยนผ่านจากบริษัทซอฟต์แวร์ดั้งเดิมที่เน้นฐานข้อมูล มาเป็นหนึ่งในผู้นำของธุรกิจ Cloud และ AI Infrastructure ซึ่งทิศทางดังกล่าวเริ่มส่งสัญญาณชัดเจนขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากผลประกอบการไตรมาสล่าสุด โดยเฉพาะการเติบโตของรายได้ Cloud Infrastructure (OCI) ที่ยังคงเร่งตัวต่อเนื่องท่ามกลางความต้องการใช้ศูนย์ข้อมูล AI ทั่วโลก ซึ่งมีทั้งที่มาจากลูกค้ากลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Meta, xAI ของ Elon Musk, Temu รวมถึงดีลขนาดใหญ่อื่นๆ ที่เริ่มเข้ามาต่อเนื่อง

- ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ Oracle กำลังกลายเป็นผู้เล่นคนสำคัญในโครงสร้างพื้นฐาน AI คือความแตกต่างเชิงวิศวกรรมในระดับสถาปัตยกรรม Cloud ซึ่งบริษัทพัฒนาขึ้นมาเพื่อตอบโจทย์องค์กรขนาดใหญ่ที่ต้องการระบบฐานข้อมูลแบบ AI-Native โดยเฉพาะ Oracle Database 23AI ที่ถูกออกแบบมาให้เชื่อมต่อกับ LLM ต่างๆ ได้ทันที พร้อมคงความปลอดภัยของข้อมูลในระดับสูงสุด นอกจากนี้ Oracle ยังเดินหน้านำลงทุนอย่างหนักในโครงการ Stargate ที่แม้จะยังไม่เริ่มดำเนินการอย่างเป็นทางการ แต่มีศักยภาพเป็นดีลขนาดมหึมาที่อาจเปลี่ยนสมดุลการแข่งขันในอุตสาหกรรม Cloud ได้ในอนาคต

- Oracle รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุด พฤษภาคม 25) ด้วยตัวเลขที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งในมุมรายได้ กำไร และมูลค่าสัญญาในอนาคต (Remaining Performance Obligations - RPO) ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 41% YoY มาอยู่ที่ \$1.38 แสนล้าน นับเป็นตัวเลขที่นักวิเคราะห์หลายสำนักมองว่าเป็นสัญญาณเชิงบวกมากที่สุด เพราะสะท้อนดีมานด์ในอนาคตที่รอรับรู้อย่างชัดเจน

- รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$1.59 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.56 หมื่นล้าน และเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.70 ดีกว่าคาดที่ \$1.64 แม้รายได้ Cloud จะต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อยด้วยปัญหาข้อจำกัดด้านชิพพลาย แต่ยังคงเติบโตได้ถึง 27% YoY อยู่ที่ \$6.7 พันล้าน โดยรายได้จาก Cloud Infrastructure (IaaS) อยู่ที่ \$3.0 พันล้าน เพิ่มขึ้นถึง 50% YoY และ Cloud Applications (SaaS) อยู่ที่ \$3.7 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY

- นอกจากตัวเลขทางการเงิน สิ่งที่น่าสนใจอีกอย่างคือแนวโน้มการเติบโตในปีถัดไป โดย CEO Safra Katz ให้แนวทางว่ารายได้รวมในปีงบประมาณ 2026 จะเติบโตถึง 16% YoY ขณะที่รายได้ Cloud Infrastructure จะขยายตัวกว่า 70% และ RPO มีแนวโน้มจะเติบโตเกิน 100% ซึ่งถือเป็นตัวเลขเร่งตัวอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

- หนึ่งในไฮไลต์สำคัญในช่วง Earnings Call คือการเปิดเผยว่าขณะนี้ Oracle กำลังเผชิญกับภาวะที่ดีมานด์ศูนย์ข้อมูล AI สูงกว่ากำลังผลิตอย่างชัดเจน โดยมีลูกค้ารายหนึ่งถึงขั้นขอซื้อความจุทั้งหมดที่ Oracle มีอยู่ทันทีทั้งในยุโรปและเอเชีย นำไปสู่การเร่งลงทุน CapEx ซึ่งไตรมาสล่าสุดใช้จ่ายไปแล้วกว่า \$9.1 พันล้าน และคาดว่าจะในปีงบประมาณ 2026 จะสูงเกิน \$2.5 หมื่นล้าน เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่มีเข้ามาแล้วในมือ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม AI supply chain ทั้ง Nvidia (ผู้นำด้าน AI compute ที่ยังเป็นแกนหลักของ Ecosystem), Broadcom (ผู้ผลิต Custom ASIC และ Switch ที่จำเป็นต่อการจัดการ Data flow), Micron และ SK Hynix (ที่จะได้อานิสงส์จากความต้องการ HBM และ DRAM ที่เพิ่มขึ้น), Dell (ผู้ให้บริการ Server และ Enterprise AI Infrastructure ที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ได้รับคำสั่งซื้อ AI Server ในปริมาณสูง) และ Oracle (ที่เร่งลงทุนด้าน AI cloud infrastructure และมี Positioning แข็งแกร่งในภาคองค์กร)

- โดยสำหรับ Oracle เรามองการเติบโตในรอบนี้สะท้อนความสำเร็จของยุทธศาสตร์ระยะยาวที่บริษัทวางไว้ในการทรานส์ฟอร์มจาก Database Company มาสู่การเป็นผู้ให้บริการ Cloud Infrastructure ที่เน้นงาน AI อย่างเต็มตัว ซึ่งมีจุดเด่นแตกต่างจาก Hyperscalers รายอื่นในตลาด

- สิ่งที่ทำให้ Oracle มีจุดขายเฉพาะตัวไม่ใช่เพียงขนาดของศูนย์ข้อมูลหรือการเข้าถึง GPU เท่านั้น แต่คือคุณค่าเชิงข้อมูลที่องค์กรส่วนใหญ่มีฐานข้อมูลสำคัญวางอยู่บน Oracle Database มายาวนาน เมื่อยุค AI มาถึง การที่บริษัทสามารถนำฐานข้อมูลเหล่านี้เข้ามาประมวลผลผ่าน LLM ได้อย่างปลอดภัยภายใต้ระบบ Oracle 23AI จึงเป็นจุดเชื่อมโยงสำคัญที่ทำให้ลูกค้าองค์กรต้องการย้ายระบบขึ้น Cloud มากขึ้นในเวลา

- คำพูดของผู้บริหารสะท้อนความแข็งแกร่งของดีมานด์อย่างชัดเจน ตั้งแต่ Backlog ในรูป RPO ที่เติบโต 41% YoY และคาดว่าจะโตมากกว่า 100% ในปีงบประมาณ 2026 คำสั่งซื้อขนาดใหญ่ที่ลูกค้าขอซื้อ Capacity ทั้งหมดที่มี รวมถึงการเพิ่ม Capex เพื่อไล่ทันคำสั่งซื้อที่เพิ่มเข้ามา ประเด็นสำคัญที่เรามองว่าทำให้ Oracle มี Upside ต่อไปในช่วงกลยุทธ์คือ 1) การเร่งตัวของ Cloud Infrastructure ที่คาดว่าจะโตมากกว่า 70% ใน FY26 2) การใช้ AI มาเป็น Value-add ใหม่ใน Database (Oracle 23AI) ซึ่งทำให้ Database revenue มีโอกาส Scale-up ขนาดใหญ่เมื่อองค์กรเริ่มเอาข้อมูลภายในมาเทรน LLM ได้เต็มรูปแบบ 3) โมเมนตัมของ Multi-cloud ที่ช่วยให้ Oracle เข้าไปจับลูกค้าใน Ecosystem อื่น เช่น Microsoft Azure, Google Cloud, AWS ได้โดยไม่ต้องแข่งขันกันโดยตรง 4) Stargate กับ OpenAI แม้จะยังไม่ Fully formed แต่สะท้อนถึงโอกาสระยะยาวในการจับดีมานด์ Hyperscale AI compute ที่มีมูลค่ามหาศาล

- อย่างไรก็ดี ยังมีบางประเด็นที่ต้องระมัดระวัง โดยเฉพาะแรงกดดันด้านกระแสเงินสดจากการเร่งลงทุน CapEx ที่อาจทำให้ Free Cash Flow ติดลบในบางช่วงไตรมาส ขณะที่การขยาย Capacity อย่างรวดเร็วเพื่อรองรับดีมานด์ที่พุ่งสูงอาจกดดันอัตรากำไรในระยะสั้นจากต้นทุนอุปกรณ์และโครงสร้างพื้นฐานที่ถูกบันทึกล่วงหน้าก่อนรายได้ทยอยรับรู้ อย่างไรก็ตาม ในภาพเชิงโครงสร้าง CapEx เหล่านี้เป็นการลงทุนที่มีฐานคำสั่งซื้อรองรับล่วงหน้า (Backlog-driven CapEx) จึงแตกต่างจากการขยายเชิง Speculative ที่ไม่มีดีมานด์รองรับชัดเจนอยู่เบื้องหลัง

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความล่าช้าในการเพิ่ม Data center capacity 2) แรงกดดันอัตรากำไรระยะสั้น 3) กวาทะเศรษฐกิจหรือการใช้จ่าย AI ชะลอตัว 4) การแข่งขันด้านราคา



✈ Boeing (BA US) -7.28% ในช่วง Pre Market หลังเครื่องบิน Air India เที่ยวบินกรุงลอนดอนตกหลังขึ้นบินจาก Ahmedabad

- เกิดเหตุเครื่องบินโดยสารของสายการบิน Air India ซึ่งมุ่งหน้าไปยังสนามบิน Gatwick กรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ ประสบเหตุตกเพียงไม่กี่นาทีหลังทะยานออกจากเมือง Ahmedabad ทางฝั่งตะวันตกของอินเดีย เมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา โดยมีผู้โดยสารและลูกเรือรวมทั้งสิ้น 242 คน ขณะนี้มีรายงานผู้เสียชีวิตตามการเปิดเผยของรัฐบาลนอร์ธอีสต์ของอินเดีย
- เครื่องบินลำดังกล่าวตกในพื้นที่พักอาศัยใกล้สนามบิน Ahmedabad โดยพ่วงชนเข้าใส่อาคารหอพักแพทย์แห่งหนึ่งในละแวกดังกล่าว เจ้าหน้าที่ตำรวจระดับสูงระบุว่าขณะนี้สามารถเคลียร์พื้นที่ได้ประมาณ 70-80% และกำลังเร่งดำเนินการต่อเนื่อง
- ตามข้อมูลจาก Flightradar24 เครื่องบินลำนี้เป็นรุ่น Boeing 787-8 Dreamliner ซึ่งถือเป็นหนึ่งในเครื่องบินโดยสารรุ่นใหม่และทันสมัยที่สุดในปัจจุบัน โดยระบุว่าตัวเครื่องบินมีหมายเลขทะเบียน VT-ANB ทั้งนี้หลังออกตัวจากรันเวย์ 23 เวลา 13.39 น. ตามเวลาท้องถิ่น (08.09 GMT) นักบินได้ส่งสัญญาณขอความช่วยเหลือฉุกเฉิน (Mayday) แต่หลังจากนั้นไม่มีการติดต่อใด ๆ กลับมาอีก Flightradar24 ยังระบุด้วยว่าระบบได้รับสัญญาณสุดท้ายจากเครื่องบินเพียงไม่กี่วินาทีหลังทะยานขึ้น
- ภาพจากสถานีโทรทัศน์ท้องถิ่นเผยให้เห็นช่วงที่เครื่องบินบินผ่านพื้นที่พักอาศัยก่อนจะหายไปจากจอภาพ จากนั้นปรากฏเปลวเพลิงขนาดใหญ่พวยพุ่งขึ้นเหนือแนวหลังคาบ้านในพื้นที่เกิดเหตุ ขณะเดียวกันมีภาพซากเครื่องบินลูกไหม้อย่างหนักพร้อมกลุ่มควันดำทะมึนลอยขึ้นท้องฟ้า ใกล้กับจุดเกิดเหตุเจ้าหน้าที่ได้เคลื่อนย้ายผู้ได้รับบาดเจ็บส่งโรงพยาบาลอย่างเร่งด่วน
- Boeing ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องบินได้ออกแถลงการณ์ยืนยันว่าทราบรายงานเบื้องต้นแล้ว และอยู่ระหว่างรวบรวมข้อมูลเพิ่มเติม

✈ Micron Technology (MU US) ทุ่ม \$2 แสนล้าน ตั้ง 6 โรงงานผลิต DRAM ในสหรัฐฯ ดันเป้าผลิต 40% ในประเทศ พร้อมสร้างงานกว่า 90,000 ตำแหน่ง

- Micron Technology ประกาศแผนลงทุนรวมกว่า \$2 แสนล้านในสหรัฐฯ ร่วมมือกับรัฐบาลภายใต้การนำของประธานาธิบดี Donald Trump เพื่อเร่งสร้างฐานการผลิตชิปในประเทศ และสนับสนุนบทบาทผู้นำด้าน AI ของสหรัฐฯ
- โดยแบ่งเป็น \$1.5 แสนล้านสำหรับการตั้งโรงงานผลิต DRAM (Dynamic Random Access Memory) จำนวน 6 แห่ง (2 แห่งใน Idaho, สูงสุด 4 แห่งใน New York) และขยายกำลังการผลิตในโรงงาน Virginia พร้อมเสริมศักยภาพด้าน High-bandwidth packaging สำหรับอีก \$5 หมื่นล้านจะใช้เพื่อวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีหน่วยความจำขั้นสูง เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในตลาด DRAM และ NAND ระดับโลก ซึ่ง Micron ตั้งเป้าผลิต DRAM 40% จากโรงงานในสหรัฐฯ ให้ได้ในระยะกลาง
- CEO Sanjay Mehrotra เผยว่าโรงงานแรกใน Idaho กำลังเข้าสู่ขั้นตอนสำคัญด้านก่อสร้าง โดยคาดว่าจะเริ่มผลิต DRAM ได้ในปี 2027 ขณะเดียวกันการเตรียมพื้นที่ใน New York จะเริ่มภายในปีนี้หลังผ่านการอนุมัติด้านสิ่งแวดล้อม
- Micron ระบุว่า โครงการทั้งหมดจะมีสิทธิรับเครดิตภาษีจากมาตรการ Advanced Manufacturing Investment Credit ของรัฐบาล ขณะที่รัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick กล่าวยั่วว่า “Trump เชื่อว่าถึงเวลาแล้วที่ต้องสร้างทุกอย่างในอเมริกา” โดยการลงทุนนี้จะช่วยหนุนอุตสาหกรรมสำคัญ เช่น AI, รถยนต์, การบิน และกลาโหมในประเทศ

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