

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



20 มิถุนายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา เนื่องในวันหยุดราชการ (Juneteenth National Independence Day) อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงเป็นวงกว้างจากความกังวลสถานการณ์ความขัดแย้งตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -0.83% เช่นเดียวกับดัชนี Hang Seng -1.99% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงในวันมากที่สุดในรอบ 2 เดือน ขณะที่ฟิวเจอร์สของดัชนี S&P 500 ของสหรัฐฯ ปรับลดลงมากที่สุดราว 1% ในวันที่ผ่านมา
- ความตึงเครียดทวีความรุนแรงขึ้น หลังอิสราเอลรายงานว่ามีขีปนาวุธของอิหร่านโจมตีโรงพยาบาล Soroka ในภาคใต้ของประเทศเป็นครั้งแรก แม้ความเสียหายจะอยู่ในวงจำกัดก็ตาม โดยนายกรัฐมนตรี Netanyahu ของอิสราเอลระบุว่าเป้าหมายของปฏิบัติการนี้คือการทำลายศักยภาพนิวเคลียร์และขีปนาวุธของอิหร่าน พร้อมกล่าวว่า "ไม่มีใครอยู่ในพื้นที่ปลอดภัย" แม้แต่ผู้นำสูงสุดของอิหร่าน Khamenei
- ขณะเดียวกันความพยายามทางการทูตก็ยังดำเนินอยู่ ผู้นำอังกฤษ เยอรมนี ฝรั่งเศส และรัฐมนตรีต่างประเทศจากยุโรปจะหารือร่วมกับรัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน Abbas Araghchi ที่เจนีวาในคืนนี้ โดยฝ่ายอิหร่านยืนยันยืนยันว่าพร้อมเจรจาและไม่มีเป้าหมายสร้างอาวุธนิวเคลียร์
- ด้านประธานาธิบดี Donald Trump ส่งสัญญาณว่าอาจใช้เวลาสองสัปดาห์ในการตัดสินใจว่าจะสั่งให้สหรัฐฯ เข้าร่วมโจมตีอิหร่านหรือไม่ หลังจากที่อิสราเอลเดินทางกลับเป้าหมายทางนิวเคลียร์และการทหารหลายจุดในอิหร่าน โดยโฆษกทำเนียบขาว Karoline Leavitt ระบุว่า Trump ยังคงมุ่งหวังหยุดยั้งการเสริมสมรรถนะยูเรเนียมของอิหร่าน แต่ท้ายยังมีโอกาสทางการทูต เขาก็พร้อมจะใช้ทางเลือกนั้นก่อน
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.25% โดยมีกรรมการ 3 ท่าน (Swati Dhingra, Alan Taylor และรองผู้ว่าการฯ Dave Ramsden) จาก 9 ท่าน โหวตให้ลดอัตราดอกเบี้ยลงทันที โดยมติการคงอัตราดอกเบี้ย 6 ต่อ 3 ถือเป็นการลงคะแนนที่มีแนวโน้มผ่อนคลายกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเป็นอัตราดอกเบี้ยด้วยมติ 7 ต่อ 2 โดยในคำชี้แจงระบุว่า BoE ประเมินว่า "การเติบโตของค่าจ้างจะชะลอลงชัดเจนในช่วงที่เหลือของปี" และเห็นสัญญาณแรงกดดันเงินเฟ้อลดลงจากภาคแรงงานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม BoE ยังคงส่งสัญญาณว่าการพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้น "อย่างค่อยเป็นค่อยไปและระมัดระวัง" ซึ่งก่อนการประชุมในครั้งนี ตลาดคาดว่า BoE อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก 50bps ในช่วง 2H25F
- ทั้งนี้ BoE ได้ปรับประมาณการ GDP ไตรมาส 2 ขึ้นเล็กน้อยเป็น +0.25% QoQ จากเดิมคาด +0.1% หลังดีลการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนล่าสุดช่วยลดความไม่แน่นอนด้านการค้า แม้ภาพรวมเศรษฐกิจยัง "เปราะบาง" และความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยเสี่ยง
- Valdis Dombrovskis กรรมการเศรษฐกิจของ EU เปิดเผยหลังประชุมรัฐมนตรีการคลังยุโรปในลักเซมเบิร์กว่า EU กำลังเร่งเจรจาอย่างเข้มข้นกับสหรัฐฯ และเห็นความคืบหน้าในการลด

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,171.66	-
	S&P500	5,980.87	-
	NASDAQ	19,546.27	-
Europe	STOXX600	535.86	-0.83%
Japan	NIKKEI225	38,488.34	-1.02%
China	CSI300	3,843.09	-0.82%
	HSCE	8,410.94	-2.13%
India	NIFTY50	24,793.25	-0.08%
Thailand	SET	1,068.73	-2.36%
Vietnam	VN30	1,439.30	0.44%
Gold	Gold Futures	3,389.80	-
Oil	WTI Oil Futures	75.14	-
USD	US Dollar Index	98.91	-
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3909%	-
	TH Gov 10Y	1.6740%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ความตึงเครียดทางการค้า โดยเป้าหมายของ EU คือการหาข้อตกลงร่วมกันเพื่อลดความขัดแย้งทางภาษีลงให้ได้ก่อนสิ้นสายวันที่ 9 กรกฎาคม ที่ประธานาธิบดี Trump จัดเส้นไว้สำหรับการขึ้นภาษี 50% ต่อสินค้าส่งออกของ EU เกือบทั้งหมด ทั้งนี้ ล่าสุด Polymarket สบุนว่า นักลงทุนได้ปรับลดโอกาสที่ผลการค้าระหว่าง EU และสหรัฐฯ จะบรรลุได้กันภายในสิ้นเดือนมิถุนายนนี้เหลือเพียง 9% จากเดิมให้น้ำหนัก 39% เมื่อปลายเดือน พ.ค.

- Salesforce (CRM US) ประกาศปรับขึ้นราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ย 6% สำหรับกลุ่ม Enterprise และ Unlimited Editions โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2025 ครอบคลุมผลิตภัณฑ์สำคัญอย่าง Sales Cloud, Service Cloud, Field Service และบางบริการในกลุ่ม Industry Clouds การปรับราคาครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการสะท้อนมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ ขณะที่นักวิเคราะห์ Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำ Overweight พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$404 โดยมองว่าการขึ้นราคาครั้งนี้จะเป็นแรงขับเคลื่อนรายได้ที่สำคัญในช่วงปีงบประมาณ 2027-2028 แม้จะยังไม่ส่งผลโดยตรงต่อแนวโน้มรายได้ปี 2026 ซึ่งประเมินว่าการขึ้นราคานี้อาจช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมประมาณ \$1 พันล้านภายในสองปีข้างหน้า พร้อมคาดว่าจะเพิ่มรายได้จากสัญญาใหม่ราว 4.5% และจากการต่ออายุสัญญาเดิมอีกราว 4.0% ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีน้ำหนักมาก เนื่องจาก Enterprise และ Unlimited Editions คิดเป็นประมาณ 70% ของมูลค่าสัญญารายปีทั้งหมด

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Salesforce โดยประเมินว่าบริษัทยังอยู่ในช่วงต้นของวัฏจักรการเติบโตใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วย AI, แพลตฟอร์มข้อมูล และการเปลี่ยนผ่านจาก CRM แบบดั้งเดิมไปสู่โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลสำหรับองค์กร แนะนำให้ทำตามแนวโน้มจากปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) การขยายฐานรายได้จาก Agentforce และ Data Cloud ซึ่งได้สร้าง Recurring revenue ให้แก่บริษัทในไตรมาส 1 (ARR ทะลุ \$1 พันล้าน โต +120% YoY) พร้อมแรงส่งจากผลิตภัณฑ์รวม AI/Platform เกินครึ่งของ Top 100 คีลในไตรมาสล่าสุด 2) แนวโน้มเชิงกลุ่มที่ยังเป็นบวกต่อซอฟต์แวร์องค์กร โดยองค์กรทั่วโลกยังคงเดินทางลงสู่ระบบอัตโนมัติและแพลตฟอร์ม AI แม้ภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน 3) คุณภาพของกำไรที่แข็งแกร่ง บ่งชี้ถึงคุณภาพของรายได้ และความสามารถในการบริหารต้นทุนท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่ผันผวน จึงถือเป็นจุดแข็งสำคัญที่ช่วยปกป้อง Downside หากโมเมนตัมระยะสั้นอ่อนแรง

- อย่างไรก็ดี Salesforce ยังอยู่ในช่วงต้นของรอบการเติบโตด้าน AI และแพลตฟอร์มข้อมูล ซึ่งแม้จะเริ่มเห็นสัญญาณ Monetization ที่ดีขึ้น แต่ภาพรวมรายได้ยังเติบโตเพียงประมาณ 8% YoY และยังต่ำกว่าบางบริษัทในกลุ่ม High-growth SaaS โดยเราคาดหวังที่จะได้เห็นการเร่งตัวของรายได้ในหมวด AI/Platform ให้กลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักได้ชัดเจนยิ่งขึ้นในระยะถัดไป ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) การนำ AI ไปปรับใช้ที่ช้า 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

- นักวิเคราะห์จาก BofA Securities ชี้ว่า Meta (META US), Amazon (AMZN US) และ Booking (BKNG US) โคดเด่นรับเทรนด์ Agentic AI พลิกพฤติกรรมผู้บริโภคยุคใหม่ คือ 3 หุ้นกลุ่มอินเทอร์เน็ตที่มีความพร้อมสูงสุดในการรับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค Agentic AI หรือปัญญาประดิษฐ์ที่มีความสามารถในการตัดสินใจและลงมือทำแทนผู้ใช้งานอย่างอิสระ มากกว่าการเป็นเพียงผู้ช่วยดิจิทัลแบบเดิม แนวโน้มนี้ได้รับแรงผลักดันจาก

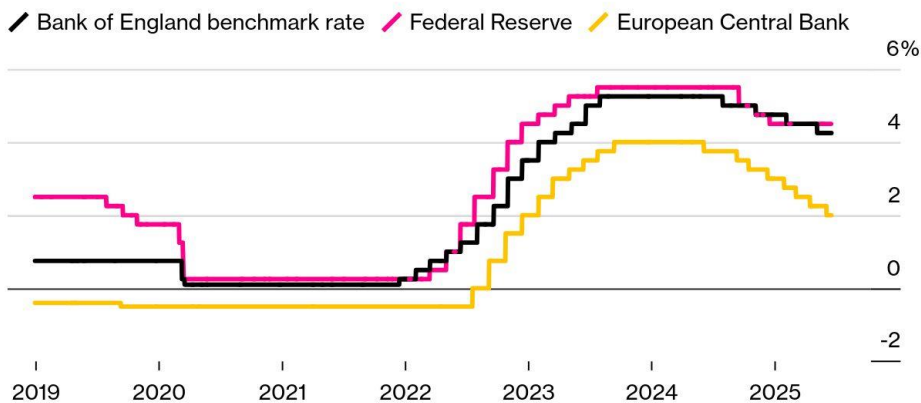


เทคโนโลยีอย่าง “Operator” ของ OpenAI และ “Mariner” จาก Google ที่มีศักยภาพในการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคโดยตรง BofA ระบุว่า แพลตฟอร์มที่มีระบบนิเวศแบบครบวงจร โปร่งใสด้านราคา และมีฐานผู้ใช้ที่มีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่อง จะมีโอกาสมากที่สุดในการปรับตัวและเติบโตในระยะสั้น (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)

- อย่างไรก็ดี BofA มองว่าการพัฒนา Agentic AI ยังมีต้นทุนสูงและความท้าทายด้านการใช้งานอยู่ไม่น้อย ซึ่งบริษัทที่เริ่มต้นได้เร็วและสามารถสร้างประสบการณ์ใช้งานที่มีประโยชน์ โปร่งใส และตอบโจทย์ผู้บริโภคได้ดี มีแนวโน้มจะเป็นผู้ชนะในระยะยาว นอกจากนี้ แพลตฟอร์มเหล่านี้ยังสามารถใช้กลยุทธ์สร้างรายได้แบบผสมผสาน ทั้งจากระบบสมาชิก การโฆษณา และโมเดลพันธมิตร เพื่อรองรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปในยุคที่ AI กลายเป็นตัวกลางสำคัญของการตัดสินใจ
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ของจีน และเงินเฟ้อ (National CPI) เดือน พ.ค. ของญี่ปุ่น
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Salesforce, Meta, Amazon, Booking, Novo Nordisk

BOE คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25% ซึ่งสอดคล้องกับการตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยไว้เช่นเดิมของ FED เมื่อวันก่อน ทั้งนี้ ตลาดคาดว่า BOE อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อีก 50BPS ในช่วงครึ่งหลังของปี

The BOE Is On a Path Closer to the US Than the Euro Area



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -1.99%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -2.13% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.42% โดยดัชนี HSI ปรับตัวลดลงในวันมากที่สุดในรอบ 2 เดือน ท่ามกลางความกังวลสถานการณ์ความขัดแย้งตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ขณะที่สหรัฐฯ กำลังพิจารณาเข้าร่วมโจมตีอิหร่าน สร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนทั่วทั้งภูมิภาค ในขณะที่หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค อาทิ Pop Mart -5.33%, Trip.com -4.02%, Meituan -3.75% และ JD.com -3.63% เป็นกลุ่มหลักที่ปรับตัวลดลงแรงกดดันตลาด หลังมีรายงานว่าผู้บริโภคจีนระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น

✦ Reuters รายงานว่าเทศกาล 618 ของจีน ซึ่งสิ้นสุดเมื่อวันพุธที่ผ่านมา กำลังสูญเสียพลังกระตุ้นการใช้จ่ายเมื่อเทียบกับอดีต หลังถูกยัดเยียดระยะเวลาจัดงานออกไปทุกปีจนความน่าสนใจลดลง ขณะเดียวกันผู้บริโภคจีนเองเริ่มระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ท่ามกลางภาวะค่าจ้างไม่เพิ่มตามค่าครองชีพ และความไม่แน่นอนในตลาดแรงงาน โดย Rachel Lee ผู้บริหารของ Worldpanel China ระบุว่า "ส่วนลด" ไม่ได้จูงใจผู้บริโภคมากเหมือนในอดีต ผู้คนหันไปหาสินค้าราคาย่อมเยาโดยตรง มากกว่ารอส่วนลดจากสินค้าแบรนด์ นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ของ HSBC เตือนว่าการระงับจ่ายเงินสนับสนุนในหลายเมืองช่วงกลางปีนี้ อาจกดดันการบริโภคต่อเนื่องในเดือนมิถุนายน หากรัฐบาลไม่เร่งอัดฉีดงบประมาณเพิ่มเติมเข้ามาเสริมต่อเนื่อง

✦ BYD (1211 HK) เร่งบุกตลาดยุโรปด้วยกลยุทธ์ใหม่ เน้นรถ EV รุ่นเล็กราคาจับต้องได้ หลังช่วงแรกปี 2022 ลุยด้วยรุ่นพรีเมียมแต่เจอแรงต้านจากแบรนด์เจ้าถิ่น ล่าสุดยอดขายช่วง 4 เดือนแรกของปี 2025 โตแรงเกิน 200% ใน 5 ตลาดหลัก (เยอรมนี อังกฤษ ฝรั่งเศส สเปน และอิตาลี) โดยเฉพาะอังกฤษที่ยอดขายทะลุ 12,000 คัน แซงแบรนด์ดั้งเดิมหลายเจ้า โดย BYD ตั้งเป้าใช้เงินลงทุนในยุโรปถึง \$2 หมื่นล้าน ตั้งโรงงานผลิตในอิตาลีเป็นศูนย์กลางการผลิต EU รองรับทั้ง EV และ Hybrid พร้อมใช้โครงข่ายโลจิสติกส์จากโครงการ Belt and Road เสริมการกระจายสินค้าเข้ายุโรป

- อย่างไรก็ตาม BYD ยังเผชิญความเสี่ยงหลายด้าน เช่น มาร์จิ้นบาง ความกังวลเรื่องคุณภาพ-ความน่าเชื่อถือของแบรนด์จีน มาตรฐานสิ่งแวดล้อมของ Hybrid ที่อาจโดนตรวจสอบมากขึ้นใน EU ตลอดจนการแข่งขันกับแบรนด์คู่แข่งที่ฝังรากในตลาดที่มีความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจรถเช่าระยะสั้น (Rental), กลุ่มธุรกิจเช่าซื้อ (Fleet) และองค์กรรัฐบาล

✦ Alibaba Cloud ซึ่งเป็นธุรกิจคลาวด์ภายใต้ Alibaba Group (9988 HK) ประกาศแผนเปิด Data Center 11 แห่งที่ส่งในเกาหลีใต้ภายในสิ้นเดือน มิ.ย. นี้ โดยเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนทั่วโลกวงเงิน \$5.3 หมื่นล้าน เพื่อรองรับความต้องการใช้งานคลาวด์และบริการ AI ที่เร่งตัวขึ้นทั่วโลก โดย Data Center 11 แห่งใหม่ในเกาหลีใต้จะเสริมจากศูนย์แห่งแรกที่เปิดดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2022 สะท้อนกลยุทธ์เร่งขยาย Footprint นอกจีนของ Alibaba Cloud ซึ่งปีนี้เพิ่งเปิดศูนย์ข้อมูลแห่งที่สองในประเทศไทย หลังจากได้เปิดศูนย์แรกในเบ๊จิงโกไปแล้วก่อนหน้านี้



STOCK HIGHLIGHT

📌 Salesforce (CRM US) ขึ้นราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ย 6% เริ่มสิงหาคม 2025 ขณะที่ Morgan Stanley มองเป็นแรงหนุนรายได้ระยะกลาง

- Salesforce ประกาศปรับขึ้นราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ย 6% สำหรับกลุ่ม Enterprise และ Unlimited Editions โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2025 ครอบคลุมผลิตภัณฑ์สำคัญอย่าง Sales Cloud, Service Cloud, Field Service และบางบริการในกลุ่ม Industry Clouds การปรับราคาครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการสะท้อนมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ ซึ่งบริษัทระบุว่าเกิดจากนวัตกรรมอย่างต่อเนื่องและคุณค่าที่ส่งมอบแก่ลูกค้า โดยเฉพาะการผสานเทคโนโลยี AI เข้าในระบบงานหลักอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้น

- ราคาที่ปรับเพิ่มจะมีผลทั้งสำหรับลูกค้าใหม่และลูกค้าเดิมที่ต่ออายุสัญญา แม้ว่าในบางกรณีของการต่ออายุ อาจยังสามารถเจรจาเงื่อนไขได้ตามความเหมาะสม ขณะเดียวกัน Salesforce ยังประกาศให้แพ็คเกจ Agentforce ซึ่งเป็นชุดฟีเจอร์เสริมด้าน AI เข้าสู่สถานะวางจำหน่ายทั่วไป โดยแพ็คเกจนี้จะเข้ามาแทนที่ Einstein Add-ons เดิม และมีให้เลือกในสองรูปแบบหลัก ได้แก่ Agentforce Add-ons ซึ่งเริ่มต้นที่ \$125 ต่อผู้ใช้ต่อเดือน และ Agentforce 1 Editions ที่มีราคาเริ่มต้นที่ \$550 ต่อผู้ใช้ต่อเดือน

- การวางจำหน่าย Agentforce อย่างเต็มรูปแบบถือเป็นหมากกลยุทธ์สำคัญของบริษัทในการเร่งการใช้งาน AI ของลูกค้า ทำให้สามารถเข้าถึงฟีเจอร์ AI ได้แบบไม่จำกัด และฝังการทำงานร่วมกับ AI ไว้ในระบบปฏิบัติงานประจำวันของทั้ง Salesforce และ Slack นอกจากนี้ Salesforce ยังได้อัปเกรดฟีเจอร์ AI ให้กับทุกแพ็คเกจแบบเสียเงินของ Slack และเปิดให้ผู้ใช้ทุกระดับสามารถเข้าถึง Salesforce Channels ได้ แม้ในแพ็คเกจแบบฟรี โดยยังไม่มีแผนปรับราคาในกลุ่ม Foundations, Starter หรือ Pro Editions

- ขณะที่นักวิเคราะห์ Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำ Overweight พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$404 โดยมองว่าการขึ้นราคาค้างนี้จะเป็นแรงขับเคลื่อนรายได้ที่สำคัญในช่วงปีงบประมาณ 2027-2028 แม้จะยังไม่ส่งผลโดยตรงต่อแนวโน้มรายได้ปี 2026 ซึ่งประเมินว่าการขึ้นราคานี้อาจช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมประมาณ \$1 พันล้านภายในสองปีข้างหน้า พร้อมคาดว่าจะเพิ่มรายได้จากสัญญาใหม่อีก 4.5% และจากการต่ออายุสัญญาเดิมอีก 4.0% ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีน้ำหนักมาก เนื่องจาก Enterprise และ Unlimited Editions คิดเป็นประมาณ 70% ของมูลค่าสัญญารายปีทั้งหมด

- ที่น่าสังเกตคือตัวเลขประมาณการรายได้ดังกล่าวยังไม่รวมปัจจัยบวกเพิ่มเติมจาก Agentforce AI ซึ่งเพิ่งเข้าสู่สถานะวางจำหน่ายทั่วไป และมีศักยภาพในการขยายฐานรายได้ของบริษัทในระยะถัดไป ทั้งนี้ Morgan Stanley ระบุว่า การปรับราคาค้างนี้สะท้อนความเชื่อมั่นของ Salesforce ในคุณค่าที่ตนเองส่งมอบผ่านนวัตกรรม พร้อมย้ำว่าธุรกิจหลักของบริษัทยังคงมีเสถียรภาพ แม้จะอยู่ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมจากกระแส AI อย่างรวดเร็ว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Salesforce โดยประเมินว่าบริษัทยังอยู่ในช่วงต้นของวัฏจักรการเติบโตใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วย AI, แพลตฟอร์มข้อมูล และการเปลี่ยนผ่านจาก CRM แบบดั้งเดิมไปสู่โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลสำหรับองค์กร แนะนำให้ทำตามแนวโน้มจากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



1) ปัจจัยเฉพาะตัวที่แข็งแกร่ง ได้แก่ การขยายฐานรายได้จาก Agentforce และ Data Cloud ซึ่งได้สร้าง Recurring revenue ให้แก่บริษัทในไตรมาส 1 (ARR ทะลุ \$1 พันล้าน โต +120% YoY) พร้อมแรงส่งจากดีลที่รวม AI/Platform เกินครึ่งของ Top 100 ดีลในไตรมาสล่าสุด

2) แนวโน้มเชิงกลุ่มที่ยังเป็นบวกต่อซอฟต์แวร์องค์กร โดยองค์กรทั่วโลกยังคงเดินหน้าลงทุนในระบบอัตโนมัติและแพลตฟอร์ม AI แม้ภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน ซึ่งเป็นแรงดึงดูดเปิดเงินเข้าสู่บริษัทที่มีฐานลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่และแพลตฟอร์มที่ครบวงจร

3) คุณภาพของกำไรที่แข็งแกร่ง การที่ Salesforce ยังคงรักษา Operating Margin และ Free Cash Flow Margin ในระดับสูง บ่งชี้ถึงคุณภาพของรายได้ และความสามารถในการบริหารต้นทุนท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่ผันผวน จึงถือเป็นจุดแข็งสำคัญที่ช่วยปกป้อง Downside หากโมเมนตัมระยะสั้นอ่อนแรง

- อย่างไรก็ดี Salesforce ยังอยู่ในช่วงต้นของรอบการเติบโตด้าน AI และแพลตฟอร์มข้อมูล ซึ่งแม้จะเริ่มเห็นสัญญาณ Monetization ที่ดีขึ้น แต่ภาพรวมรายได้ยังเติบโตเพียงประมาณ 8% YoY และยังคงต่ำกว่าบางบริษัทในกลุ่ม High-growth SaaS โดยเราคาดหวังที่จะได้เห็นการเร่งตัวของรายได้ในหมวด AI/Platform ให้กลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักได้ชัดเจนยิ่งขึ้นในระยะถัดไป

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) การนำ AI ไปปรับใช้ที่ช้า 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

🔴 Meta (META US), Amazon (AMZN US) และ Booking (BKNG US) โคดเด่นรับเทรนด์ Agentic AI พลิกพฤติกรรมผู้บริโภคยุคใหม่

- นักวิเคราะห์จาก BofA Securities ชี้ว่า Meta Platforms, Amazon และ Booking Holdings คือ 3 หุ่นกลุ่มอินเทอร์เน็ตที่มีความพร้อมสูงสุดในการรับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค Agentic AI หรือปัญญาประดิษฐ์ที่มีความสามารถในการตัดสินใจและลงมือทำแทนผู้ใช้งานอย่างอิสระ มากกว่าการเป็นเพียงผู้ช่วยดิจิทัลแบบเดิม

- แนวโน้มนี้ได้รับแรงผลักดันจากเทคโนโลยีอย่าง “Operator” ของ OpenAI และ “Mariner” จาก Google ที่มีศักยภาพในการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคโดยตรง โดยเฉพาะในด้านการสื่อสาร การช้อปปิ้งออนไลน์ และการวางแผนการเดินทางลดภาระของผู้ใช้ในการค้นหาและตัดสินใจด้วยตนเอง

- BofA ระบุว่า แพลตฟอร์มที่มีระบบนิเวศแบบครบวงจร โปร่งใสด้านราคา และมีฐานผู้ใช้ที่มีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่อง จะมีโอกาสมากที่สุดในการปรับตัวและเติบโตในระยะนี้

- ในกลุ่มสื่อออนไลน์ Meta ถูกยกให้เป็นตัวล่ออันดับต้น ๆ เนื่องจากผู้ช่วย AI ของบริษัทได้ถูกฝังอยู่ในแอปหลักอย่าง Facebook และ Instagram และเข้าถึงผู้ใช้งานมากกว่า 1 พันล้านคนทั่วโลก Meta มีเป้าหมายจะยกระดับผู้ช่วยนี้ให้กลายเป็นแพลตฟอร์มสำหรับการดำเนินการตามเป้าหมาย เช่น การวางแผนท่องเที่ยวหรือการซื้อสินค้าโดยตรงภายในแอป

- ด้านระบบโฆษณา Meta กำลังเปลี่ยนไปสู่โมเดลที่ขับเคลื่อนด้วย AI เต็มรูปแบบผ่านแคมเปญประเภทอัตโนมัติ เช่น Advantage+ ซึ่งใช้การคาดการณ์เพื่อปรับแต่งประสิทธิภาพให้เหมาะกับเป้าหมายของผู้ลงโฆษณา อีกทั้งยังเตรียมเปิดให้ตั้งค่าแคมเปญผ่านภาษาธรรมชาติ เพิ่มความสะดวกและขยายกลุ่มผู้ใช้โฆษณา



- ในแวดวงอีคอมเมิร์ซ Amazon ยังคงรักษาความได้เปรียบทั้งด้านราคา ความหลากหลายของสินค้า และประสิทธิภาพในการจัดส่ง จากผลสำรวจของ BofA พบว่า 65% ของผู้บริโภคเลือก Amazon เป็นแหล่งค้นหาแรงบันดาลใจในการซื้อสินค้า และ 57% ใช้เป็นจุดเริ่มต้นในการช้อปปิ้งออนไลน์

- หนึ่งในนวัตกรรมที่น่าจับตามองคือฟีเจอร์ “Buy for Me” ซึ่งอยู่ระหว่างการทดสอบ โดยระบบจะใช้ AI ทำการซื้อสินค้าจากเว็บไซต์บุคคลที่สามโดยอัตโนมัติ ภายในแอปของ Amazon เอง พร้อมรอกข้อมูลการชำระเงินและที่อยู่จัดส่งให้เสร็จสรรพ

- นอกจากนี้ Amazon ยังมีความได้เปรียบด้านราคาถึง 14% เมื่อเทียบกับคู่แข่ง และครอบคลุมบริการจัดส่งภายในวันเดียวได้มากที่สุดในกลุ่มแพลตฟอร์มค้าปลีก

- ด้านธุรกิจท่องเที่ยว BofA มองว่า Booking Holdings อยู่ในจุดที่ได้เปรียบที่สุดท่ามกลางกระแส Agentic AI เนื่องจากบริษัทได้จับมือกับ OpenAI เพื่อพัฒนาเครื่องมือวางแผนการเดินทางอัตโนมัติ และยังมีฐานลูกค้าจำนวนมากจากโปรแกรมสะสมคะแนน Genius ซึ่งคิดเป็นมากกว่าครึ่งของการจองทั้งหมด

- ระบบความภักดีของผู้ใช้เหล่านี้จะกลายเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจของ AI เมื่อต้องเลือกบริการที่ให้ผลตอบแทนหรือสิทธิประโยชน์ที่คุ้มค่าที่สุด อีกทั้ง Booking ยังมีสินค้าท่องเที่ยวหลากหลายครอบคลุมทั่วโลก และข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับพฤติกรรมผู้ใช้ ซึ่งสามารถนำไปต่อยอดเพื่อพัฒนาแพลตฟอร์มจองทริปแบบครบวงจรที่ขับเคลื่อนด้วย AI ได้ในระยะยาว

- อย่างไรก็ดี BofA มองว่าการพัฒนา Agentic AI ยังมีต้นทุนสูงและความท้าทายด้านการใช้งานอยู่ไม่น้อย ซึ่งบริษัทที่เริ่มต้นได้เร็วและสามารถสร้างประสบการณ์ใช้งานที่มีประโยชน์ โปร่งใส และตอบโจทย์ผู้บริโภคได้ดี มีแนวโน้มจะเป็นผู้ชนะในระยะยาว

- นอกจากนี้ แพลตฟอร์มเหล่านี้ยังสามารถใช้กลยุทธ์สร้างรายได้แบบผสมผสาน ทั้งจากระบบสมาชิก การโฆษณา และโมเดลพันธมิตร เพื่อรองรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปในยุคที่ AI กลายเป็นตัวกลางสำคัญของการตัดสินใจ

✦ Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) -0.44% ในตลาดสหรัฐฯ ในขณะที่ TD Cowen ให้คำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ \$105 หลังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มยอดขายยาวไกล

- นักวิเคราะห์จาก TD Cowen ได้พบกับผู้บริหารระดับสูงของบริษัทที่เมืองโคเปนเฮเกน ประเทศเดนมาร์ก โดยระบุว่า ฝ่ายบริหารของ Novo Nordisk “มีความเชื่อมั่น” ต่อปริมาณการใช้ยาวไกลที่เพิ่มขึ้นผ่านโครงการ NovoCare ซึ่งช่วยให้ผู้ป่วยเข้าถึงยาของบริษัทได้สะดวกยิ่งขึ้น

- Novo Nordisk กำลังเดินหน้า “อย่างเต็มที่” กับการพัฒนายาควบคุมน้ำหนักที่ชื่อว่า “คาเกรลินไทด์” นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศว่าจะเริ่มการทดลองระยะที่ 3 สำหรับยาลดน้ำหนักแอมิครีนทั้งในรูปแบบฉีดและแบบรับประทาน ภายในต้นปี 2026

- ก่อนหน้านี้นี้ บริษัทร่วมลงทุน Parvus Asset Management ได้เข้าถือหุ้นใน Novo Nordisk โดยมีเป้าหมายจะมียกบาทในการเลือก CEO คนใหม่ ภายหลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงในปีนี้ และผลการทดลองยาหลายชุดไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง

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