



# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



7 สิงหาคม 2568

### MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธ (DJIA +0.18%, S&P500 +0.73%, Nasdaq +1.21%) โดยได้รับแรงหนุนจากการประกาศผลประกอบการของหุ้นที่ยังแข็งแกร่ง อาทิ Shopify +21.97% และ McDonald's +2.98%
- ประธานาธิบดี Trump ประกาศว่าจะเก็บภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์ 100% แต่จะยกเว้นให้แก่บริษัทที่ย้ายฐานการผลิตกลับมายังสหรัฐฯ
- Trump ออกคำสั่งฝ่ายบริหารเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียอีก 25% จากเดิม 25% รวมเป็น 50% โดยอัตราภาษีใหม่นี้จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 27 สิงหาคม
- เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) 3 ราย แสดงความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน
- Trump ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว CNBC โดยมีการกล่าวถึงจีนว่า ขณะนี้กำลังเข้าใกล้ข้อตกลงกับจีนแล้ว พร้อมย้ำว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนดีขึ้นมาก
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันที่ผ่านมา: ยูโรโซน Retail Sales เดือน มิ.ย. +3.1% YoY (vs. ตลาดคาด +2.6% และ เดือนก่อน +1.9%) สหรัฐฯ MBA Mortgage Applications สัปดาห์สิ้นสุด 1 ส.ค. +3.1% WoW (vs. สัปดาห์ก่อน -3.8%)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุดที่ 2 ส.ค. (vs. ตลาดคาด 2.22 แสนราย และสัปดาห์ก่อน 2.18 แสนราย)
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Eli Lilly, Gilead (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: AMD, Novo Nordisk, Shopify, Pop Mart, BYD Electronic, Yum China

### STOCK HIGHLIGHT

- **AMD (AMD US, AMD80 TB)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่สะท้อนภาพการเติบโตที่ยังมีแรงส่งจากตลาดพีซีและเซิร์ฟเวอร์ แม้ต้องเผชิญข้อจำกัดจากนโยบายควบคุมการส่งออกชิป AI ไปจีน โดยฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น AMD และแนะนำเก็งกำไร (AMD US แนวรับ 157/142 แนวต้าน 174/186, AMD80 TB แนวรับ 1.01/0.91 แนวต้าน 1.13/1.21) โดยมองว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นหลังประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งออกมาผสมผสาน และไม่ได้เหนือความคาดหวังของตลาดมากนักเมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่ปรับขึ้นล่วงหน้ามาแล้ว เป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนในการเข้าซื้อช่วงราคาย่อตัว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในครึ่งปีหลังที่มีปัจจัยหนุนจากทั้งการเดินหน้าส่งมอบชิป AI รุ่นใหม่ MI350 และการคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมินไว้ (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

|          | Index           | Last Close | 1 D    |
|----------|-----------------|------------|--------|
| US       | Dow Jones       | 44,193.12  | 0.18%  |
|          | S&P500          | 6,345.06   | 0.73%  |
|          | NASDAQ          | 21,169.42  | 1.21%  |
| Europe   | STOXX600        | 541.07     | -0.06% |
| Japan    | NIKKEI225       | 40,794.86  | 0.60%  |
| China    | CSI300          | 4,113.49   | 0.24%  |
|          | HSCE            | 8,932.68   | -0.21% |
| India    | NIFTY50         | 24,574.20  | -0.31% |
| Thailand | SET             | 1,264.47   | 1.40%  |
| Vietnam  | VN30            | 1,723.31   | 1.95%  |
| Gold     | Gold Futures    | 3,380.00   | -0.06% |
| Oil      | WTI Oil Futures | 64.35      | -1.24% |
| USD      | US Dollar Index | 98.18      | -0.61% |
|          | Index           | Last Close | BPS    |
| Gov. 10Y | US Gov 10Y      | 4.2257%    | 2      |
| Yield    | TH Gov 10Y      | 1.4550%    | -1     |

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



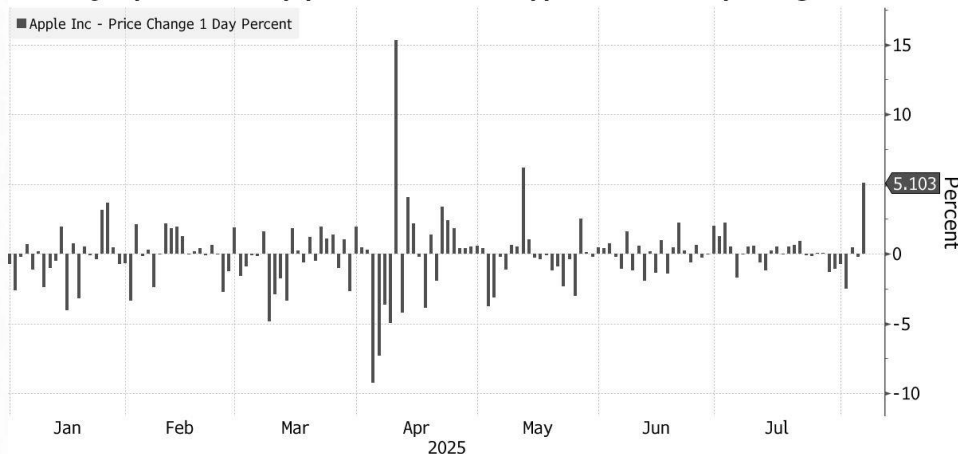
- **Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US, NOVOB80 TB)** กำลังเผชิญช่วงเปลี่ยนผ่านสำคัญ เมื่อยอดขายในไตรมาส 2 โตเพียง 13% YoY ถือเป็นการเติบโตที่ต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่ก่อนการเปิดตัว Wegovy ในสหรัฐฯ และยังมีกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงระมัดระวังสำหรับหุ้น Novo Nordisk ในระยะสั้น หลังบริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนภาพที่ยังไม่ชัดเจนทั้งในเชิงกลยุทธ์และเชิงการดำเนินงาน โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ ที่ผลิตภัณฑ์สำคัญเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยหลายด้าน ทั้งการแข่งขันจากยาทดแทนในกลุ่ม Compounded การเข้าถึงตลาดประกันที่ยังจำกัด และอัตราการใช้ยาในตลาดในประเทศนอกสหรัฐฯ ที่ยังต่ำกว่าคาด

(รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

**หุ้น APPLE ปรับตัวขึ้นโดดเด่นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. หลัง TRUMP ประกาศว่าจะเก็บภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์ 100% ยกเว้นบริษัทที่ย้ายฐานการผลิตกลับมาสหรัฐฯ รวมถึงเผยแพร่แผนลงทุนใหม่ในสหรัฐฯ มูลค่า \$1 แสนล้าน ของ APPLE**

### Apple Posts Biggest Daily Gain Since May

Shares jump on as Trump plans to announce Apple's domestic spending



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source: Advisory Perspectives, ASPS Global Strategy



## MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธ (DJIA +0.18%, S&P500 +0.73%, Nasdaq +1.21%) โดยดัชนี S&P 500 ได้รับแรงหนุนจากการประกาศผลประกอบการของหุ้นที่ยังแข็งแกร่ง อาทิ Shopify +21.97% และ McDonald's +2.98% เป็นต้น รวมถึงหุ้นในกลุ่ม Magnificent Seven ที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นนำโดย Apple +5.09%, Amazon +4.00% และ Tesla +3.62%

- ประธานาธิบดี Trump ประกาศว่าจะเก็บภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์ 100% แต่จะยกเว้นให้แก่บริษัทที่ย้ายฐานการผลิตกลับมายังสหรัฐฯ โดยในการแถลงข่าวร่วมกับ Tim Cook CEO ของ Apple ที่ทำเนียบขาว Trump เปิดเผยว่า Apple ได้ประกาศแผนลงทุนใหม่ในสหรัฐฯ มูลค่า \$1 แสนล้าน ซึ่งจะรวมถึงการจัดตั้งโครงการผลิตภายในประเทศร่วมกับ Corning, Texas Instruments, และ Applied Materials โดยเฉพาะ Corning จะสร้างโรงงานแห่งใหม่ในรัฐเคนทักกีสำหรับการผลิตกระจกให้ Apple โดยเพิ่มจำนวนพนักงานในรัฐถึง 50% ขณะที่ Trump ระบุว่าผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น iPhone และ MacBook จะยังไม่ถูกรวมอยู่ในภาษีชุดแรก แต่มีโอกาสที่ภาษีจะขยายครอบคลุมในสัปดาห์หน้า

- ทั้งนี้ บริษัทที่มีโรงงานในสหรัฐฯ เช่น Intel, TSMC, Samsung, และ Micron คาดว่าจะได้รับการยกเว้นหากมีการลงทุนชัดเจนในประเทศ อย่างไรก็ตาม หลายบริษัทเช่น Nvidia และ AMD ยังพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากเอเชียเป็นหลัก และไม่สามารถย้ายสายการผลิตทั้งหมดมาสหรัฐฯ ได้ในระยะสั้น

- นอกจากนี้ Trump ออกคำสั่งฝ่ายบริหารเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียอีก 25% จากเดิม 25% รวมเป็น 50% โดยให้เหตุผลว่าการที่อินเดียยังคงนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียเป็นการบ่อนทำลายความพยายามของสหรัฐฯ ในการกดดันรัสเซียให้ยุติสงครามในยูเครน ซึ่งปัจจุบันอินเดียนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียมากกว่า 1.75 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 35% ของการนำเข้าทั้งหมด ซึ่งอัตราภาษีใหม่นี้จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 27 สิงหาคม โดยจะครอบคลุมสินค้าส่งออกหลักจากอินเดีย เช่น สิ่งทอ อัญมณี ชิ้นส่วนยานยนต์ และอาหารทะเล ขณะที่สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเภสัชภัณฑ์จะยังได้รับการยกเว้น

- ขณะที่รัฐบาลอินเดียออกแถลงการณ์ตอบโต้ว่า มาตรการนี้ “ไม่เป็นธรรม ไม่มีเหตุผล และไร้ความชอบธรรม” พร้อมระบุว่าอินเดียจะดำเนินมาตรการที่จำเป็นทั้งหมดเพื่อปกป้องผลประโยชน์แห่งชาติ ด้านนักวิจัยจาก Global Trade Research Initiative คาดว่าภาษีใหม่อาจทำให้การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงถึง 40-50% และแนะนำให้รัฐบาลอินเดียลดกนอย่างน้อย 6 เดือนเพื่อหลีกเลี่ยงการตอบโต้ทันที พร้อมเตือนว่าไม่ควรเปิดการเจรจาการค้าใดๆ ภายใต้แรงกดดันหรือความไม่ไว้วางใจจากสหรัฐฯ

- เจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) 3 ราย ได้แก่ Mary Daly (San Francisco Fed), Lisa Cook (Fed Governor) และ Neel Kashkari (Minneapolis Fed) แสดงความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน โดย Daly ระบุว่า “ตลาดแรงงานอ่อนตัวลง และการชะลอตัวเพิ่มเติมถือเป็นเรื่องไม่พึงประสงค์” พร้อมส่งสัญญาณว่า Fed อาจต้อง “ปรับนโยบายในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า” เพื่อให้สอดคล้องกับความเสี่ยงทั้งด้านเงินเฟ้อและการจ้างงาน

- ด้าน Cook ชี้ว่าการปรับบททวนข้อมูลจ้างงานลงในช่วง 3 เดือนหลังสะท้อนถึง “จุดเปลี่ยนในวัฏจักรเศรษฐกิจ” ขณะที่ Kashkari เห็นว่าข้อมูลล่าสุดแสดงถึง “การชะลอตัวของเศรษฐกิจ” และระบุว่า Fed อาจเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในระยะใกล้ พร้อมย้ำคาดการณ์ว่าจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในสิ้นปี 2025 ทั้งนี้ ข้อมูลจ้างงานล่าสุดของเดือนกรกฎาคมแสดงการจ้างงานเพิ่มขึ้นเพียง 73,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดมาก และมีการปรับลดตัวเลขของสองเดือนก่อนหน้ารวมเกือบ 260,000 ตำแหน่ง โดย

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



อัตราว่างงานขยับขึ้นเป็น 4.2% จาก 4.1% ขณะที่ Daly ย้ำว่าแม้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้าจะส่งผลในระยะสั้น แต่ไม่น่าจะมากพอให้ Fed ต้องตอบโต้ผ่านนโยบายการเงินในทันที

- ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.03%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.21% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.20% โดยตลาดมีความหวังมากขึ้นต่อการบรรลุลดดอกเบี้ยกลางทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

- ประธานาธิบดี Donald Trump ให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว CNBC โดยมีการกล่าวถึงจีนว่า ขณะนี้กำลังเข้าใกล้ข้อตกลงกับจีนแล้ว พร้อมย้ำว่าความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนดีขึ้นมาก ขณะเดียวกัน Trump กล่าวว่า "Xi Jinping วอวู และเราตั้งใจจะพบภายในสิ้นปี 2025 หากมีข้อตกลงเกิดขึ้น"

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันที่ผ่านมา ยูโรโซน Retail Sales เดือน มิ.ย. +3.1% YoY (vs. ตลาดคาด +2.6% และเดือนก่อน +1.9%) สหรัฐฯ MBA Mortgage Applications สัปดาห์สิ้นสุด 1 ส.ค. +3.1% WoW (vs. สัปดาห์ก่อน -3.8%)

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุดที่ 2 ส.ค. (vs. ตลาดคาด 2.22 แสนราย และสัปดาห์ก่อน 2.18 แสนราย)

- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Eli Lilly (ตลาดคาดรายได้ +30.04% YoY, EPS +41.99%), Gilead (คาดรายได้ +0.17%, EPS -1.46%)



## STOCK UPDATE

★ **AMD (AMD US, AMD80 TB) ปรับตัวลง 6.4% แม้บริษัทฯ เผยรายได้รวมไตรมาส 2 ทำจุดสูงสุดใหม่ แต่รายได้หลักจาก Data Center ถูกกดดันจากข้อจำกัดส่งออกชิป AI ไปจีน – เร่งเดินเกม MI350 หวังชิงส่วนแบ่งตลาดครึ่งปีหลัง**

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ AMD สะท้อนภาพการเติบโตที่ยังมีแรงส่งจากตลาดพีซีและเซิร์ฟเวอร์ แม้ต้องเผชิญข้อจำกัดจากนโยบายควบคุมการส่งออกชิป AI ไปจีน โดยรายได้รวมในไตรมาสนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ \$7.7 พันล้าน เติบโต 32% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 3.5%) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากยอดขายในกลุ่มพีซีที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Ryzen รุ่นล่าสุดที่ได้รับความนิยม ขณะที่ฝั่งเซิร์ฟเวอร์ แม้ยอดขาย EPYC ยังเติบโต แต่ภาพรวมของกลุ่ม Data Center กลับไม่ได้สร้างสถิติใหม่ และการเติบโตยังถูกจำกัดจากรายได้ชิป MI308 ที่ลดลงจากผลกระทบด้านกฎระเบียบ ซึ่งรวมถึงการตั้งค่าใช้จ่ายประมาณ \$800 ล้านที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงคลังของ MI308 ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.48 ลดลง 30% YoY (น้อยกว่าคาด 1.7%)

- โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มธุรกิจสะท้อนภาพการเติบโตที่ไม่สม่ำเสมอ โดยกลุ่ม Data Center ทำรายได้ \$3.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY (น้อยกว่าคาด 0.4%) ซึ่งดูเป็นการเติบโตที่ค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับการเร่งลงทุนด้าน AI ของกลุ่มลูกค้า Hyperscaler ทั่วโลก แม้ความต้องการ EPYC CPU ยังคงแข็งแกร่งและช่วยชดเชยแรงกดดันบางส่วน แต่รายได้จากกลุ่ม GPU อย่าง Instinct MI308 กลับลดลง YoY โดยมีสาเหตุหลักจากข้อจำกัดการส่งออกไปจีน รวมถึงการอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่ผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่อย่าง MI350 ซึ่งเพิ่งเริ่มเดินสายการผลิตในเดือนมิถุนายน นอกจากนี้ ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เข้มข้นมากขึ้นในตลาดชิป AI โดยเฉพาะจาก Nvidia ที่ครองส่วนแบ่งตลาดสูงกว่อย่างชัดเจน

- ขณะเดียวกัน กลุ่ม Client และ Gaming กลับแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่โดดเด่น โดยรวมกันสร้างรายได้ \$3.6 พันล้าน เติบโตถึง 69% YoY ซึ่งกลุ่ม Client สร้างสถิติรายได้ใหม่ที่ \$2.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 67% จากความต้องการที่แข็งแกร่งของ Ryzen “Zen 5” และโครงสร้างสินค้าที่พรีเมียมขึ้น ส่วน Gaming เติบโต 73% จากยอดขาย GPU Radeon และ Semi-custom ที่เพิ่มขึ้นตามวัฏจักรคอนโซล ขณะที่กลุ่ม Embedded ยังเผชิญภาวะตลาดที่ไม่ชัดเจน โดยรายได้ลดลง 4% อยู่ที่ \$824 ล้าน สะท้อนความผันผวนในตลาดปลายทางที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็ม

- ด้านกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 43% แต่หากไม่รวมผลกระทบจาก MI308 จะอยู่ที่ประมาณ 54% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับที่บริษัทคาดหวังไว้ สำหรับไตรมาสถัดไปบริษัทตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ประมาณ \$8.7 พันล้าน (+/- 300 ล้าน) เติบโตประมาณ 13% QoQ และ 28% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$8.37 พันล้าน ซึ่งยังไม่รวมรายได้จาก MI308 ในจีนที่กำลังอยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตจากรัฐบาลสหรัฐฯ

- ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา AMD เดินหน้าสร้างระบบนิเวศ AI ผ่านการเปิดตัว MI350 Series GPU และเตรียมเปิดตัว Helios rack-scale solution ที่ใช้ MI400 และ EPYC รุ่นล่าสุด อีกทั้งยังมีพันธมิตรสำคัญ เช่น Meta, OpenAI, Oracle, Red Hat และ Dell ที่ร่วมประกาศการใช้งานโซลูชันของ AMD ในโครงการ AI และโครงสร้างพื้นฐานด้านข้อมูล พร้อมทั้งเปิดตัว ROCm 7 software stack และ AMD Developer Cloud เพื่อสนับสนุนนักพัฒนาในระบบนิเวศแบบเปิด

- แม้จะเผชิญข้อจำกัดจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศและการแข่งขันจากคู่แข่งอย่าง Nvidia ที่รายได้จากกลุ่ม Data Center เติบโตเร็วกว่า AMD หลายเท่าตัว แต่ AMD แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่มั่นคงในกลุ่มหลัก พร้อมฐานลูกค้าที่ขยายตัวและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง การเร่งผลิต MI350 ล่วงหน้าและคาดว่าจะเร่งส่งมอบในช่วงครึ่งหลังของปี จึงเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญเพื่อกลับมาชิงส่วนแบ่งในตลาด AI และ Data Center ที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น AMD และแนะนำถึงกำไร (AMD US แนวรับ 157/142 แนวต้าน 174/186, AMD80 TB แนวรับ 1.05/0.96 แนวต้าน 1.13/1.21) โดยมองว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นหลังประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งออกมาสมผสาน และไม่ได้นำความคาดหวังของตลาดมากนักเมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่ปรับขึ้นล่วงหน้ามาแล้ว เป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนในการเข้าซื้อช่วงราคาย่อตัว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในครึ่งปีหลังที่มีปัจจัยหนุนจากการเดินหน้าส่งมอบชิป AI รุ่นใหม่ MI350 และการคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดประเมินไว้

- ปัจจัยสำคัญที่ให้ความสำคัญคือ การเร่งเดินหน้าของ AMD ในตลาด AI โดยเฉพาะการผลิต MI350 ซึ่งคาดว่าจะช่วยกลับมาเร่งรายได้ในครึ่งหลังของปีหากสามารถส่งมอบได้ตามแผน รวมทั้งหากได้รับใบอนุญาตให้ส่งออก MI308 กลับไปจีนอีกครั้ง จะยังเป็นปัจจัยบวกในการกลับค้ำค้ำค่าสินค้ายักษ์ที่รับรู้ไปก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ AMD ยังได้สร้างพันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์กับบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่หลายราย รวมถึงเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และแพลตฟอร์มสนับสนุนนักพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทั้งหมดล้วนเป็นการปูทางสู่การขยายส่วนแบ่งในตลาด AI และ Data Center ในระยะยาว

- อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังแนะนำให้นักลงทุนให้จับตาความเสี่ยงจากการแข่งขันที่ยังคงรุนแรง โดยเฉพาะจาก Nvidia ที่มีความได้เปรียบด้านขนาดตลาดและความเร็วในการส่งมอบสินค้า รวมถึงความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีในกลุ่ม Semiconductor ที่รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังพิจารณา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกและโครงสร้างต้นทุนของบริษัท ทั้งนี้ ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่ยังมีความชัดเจน ฐานลูกค้าที่ยาวตัว และโอกาสการฟื้นตัวของรายได้จากผลิตภัณฑ์ใหม่ ทำให้ AMD ยังคงเป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการเก็งกำไรในระยะสั้น และติดตามการพลิกฟื้นกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันรุนแรงจาก Nvidia 2) ข้อจำกัดด้านการส่งออก 3) แรงกดดันด้านมาร์จิ้น 4) ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ 5) ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการรับรู้รายได้จาก MI350 หากไม่สามารถส่งมอบได้ตามแผนหรือเจออุปสรรคในการผลิต

📌 Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US, NOVOB80 TB) เผชิญศึกหนักในตลาดยาลดน้ำหนักสหรัฐฯ ทั้งจากยาเลียนแบบและคู่แข่งอย่าง Lilly ดุดยอขายโตต่ำสุดในรอบ 4 ปี

- Novo Nordisk บริษัทเวชภัณฑ์สัญชาติเดนมาร์กซึ่งเคยครองตำแหน่งบริษัทยุโรปที่มีมูลค่าสูงสุดจากความสำเร็จของยาลดน้ำหนัก Wegovy กำลังเผชิญช่วงเปลี่ยนผ่านสำคัญ เมื่อยอดขายในไตรมาส 2 โตเพียง 13% YoY ถือเป็นเติบโตที่ต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี นับตั้งแต่ก่อนการเปิดตัว Wegovy ในสหรัฐฯ และยังมีกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์

- หนึ่งในแรงกดดันหลักคือการที่ Wegovy สูญเสียส่วนแบ่งตลาดในสหรัฐฯ ให้แก่ Zepbound ยาฉีดลดน้ำหนักจาก Eli Lilly ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่า ขณะเดียวกัน ผู้ป่วยจำนวนมากยังคงเข้าถึงยาชีววัตถุคล้ายคลึง (Compounded GLP-1s) ซึ่งผลิตโดยร้านขายยาที่ผสมยาจากสารออกฤทธิ์เดียวกันกับ Wegovy แม้ทางการสหรัฐฯ จะมีคำสั่งห้ามการจำหน่ายยาเลียนแบบเหล่านี้ตั้งแต่ 22 พฤษภาคม แต่จำนวนผู้ใช้ Compounded GLP-1s ในสหรัฐฯ ยังคงมากกว่า 1 ล้านราย และส่งผลให้บริษัทต้องปรับลดประมาณการรายได้และกำไรประจำปีลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยระบุชี้ว่า “ไม่รวมการลดลงของยาชีววัตถุเลียนแบบไว้ในการคาดการณ์ปีนี้” และกำลังดำเนินการฟ้องร้องผู้ผลิตยาเหล่านี้อย่างต่อเนื่อง



- จากแรงกดดันรอบด้าน ทั้งจากราคาหุ้นที่ร่วงแรงและความกังวลจากนักลงทุนว่าบริษัทอาจเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดยาสดน้ำหนักที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทตัดสินใจเปลี่ยนผู้นำ โดยแต่งตั้ง Maziar Mike Doustdar ผู้บริหารระดับสูงของบริษัท ขึ้นดำรงตำแหน่ง CEO แทน Lars Fruergaard Jorgensen เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม

- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทมีรายได้รวม 7.69 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก เพิ่มขึ้น 13% YoY (น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดเล็กน้อย 0.2%) แมื่อยอดขาย Wegovy จะพุ่งขึ้น 67% YoY อยู่ที่ 1.95 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก (ดีกว่าคาด 1.7%) โดยนักวิเคราะห์จาก Intron Health ชี้ว่า ตัวเลขรายได้รวมที่ดูใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาดนี้ ส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากรายการคืนเงิน (Rebate adjustment) แบบครึ่งเดียวมูลค่า 3 พันล้านโครนเดนมาร์ก ในส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.34 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก เพิ่มขึ้น 29% YoY (น้อยกว่าคาด 2.9%)

- ขณะเดียวกันบริษัทระบุว่า ยังคงประมาณการกำไรและรายได้ใหม่ที่ได้ปรับลดลงเมื่อสัปดาห์ก่อน โดยคาดว่าจะยอดขายทั้งปี 2025 จะเติบโตเพียง 8%-14% และกำไรจากการดำเนินงานจะขยายในช่วง 10%-16% อิงจากอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ซึ่งลดลงจากเป้าหมายเดิมที่ 13%-21% ทางด้าน CEO คนใหม่ประกาศเป้าหมายชัดเจนว่าจะเดินหน้าควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดภายใต้แนวทาง Savings & Efficiencies เพื่อสร้างความยั่งยืนในการเติบโตระยะยาวท่ามกลางสมรภูมิการแข่งที่เข้มข้นขึ้นอย่างรวดเร็วในตลาด GLP-1 ทั่วโลก

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงระมัดระวังสำหรับหุ้น Novo Nordisk ในระยะสั้น หลังบริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนภาพที่ยังไม่ชัดเจนทั้งในเชิงกลยุทธ์และเชิงการดำเนินงาน โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ ที่ผลิตภัณฑ์สำคัญเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยหลายด้าน ทั้งการแข่งขันจากยาทดแทนในกลุ่ม Compounded การเข้าถึงตลาดประกันที่ยังจำกัด และอัตราการแข่งขันในตลาดในประเทศนอกสหรัฐฯ ที่ยังต่ำกว่าคาด

- นอกจากแรงกดดันเชิงโครงสร้างในธุรกิจหลัก บริษัทยังมีความเปลี่ยนแปลงในระดับผู้บริหาร โดยมีการประกาศเปลี่ยน CEO ซึ่งเพิ่มความไม่แน่นอนในช่วงเปลี่ยนผ่าน ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำให้รอดูติดตามความชัดเจนเพิ่มเติม โดยเฉพาะการสร้างเสถียรภาพในการดำเนินงานและกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ที่ยังอยู่ระหว่างการปรับตัว หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการฟื้นส่วนแบ่งตลาดและเร่งการเข้าถึงในตลาดประกัน อาจพิจารณาปรับขึ้นราคาในระยะต่อไป

- ขณะเดียวกัน สำหรับนักลงทุนที่ยังต้องการเก็งกำไรในธีมการเติบโตของตลาดยาสดน้ำหนัก อาจพิจารณาหุ้น Eli Lilly เป็นทางเลือกในระยะสั้น หลังจาก Zepbound ยังคงมียอดสั่งจ่ายที่เหนือกว่าในตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ยา Orforglipron ซึ่งเป็นยาเม็ดรับประทานรุ่นใหม่ ได้แสดงผลการทดลองระยะที่ 3 ในกลุ่มผู้ป่วยเบาหวานได้ดี และมีแผนจะเผยแพร่ผลทดลองในกลุ่มผู้มีน้ำหนักเกินที่ไม่เป็นเบาหวานในไตรมาส 3 นี้ หากผลลัพธ์ออกมาดีและมีการยื่นขออนุมัติการใช้ยาได้ตามแผน อาจกลายเป็นปัจจัยบวกต่อ Sentiment ของหุ้น ทั้งนี้ Eli Lilly จะมีการเปิดเผยผลประกอบการในวันที่ 7 สิงหาคม นี้

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

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🚩 **Shopify (SHOP US) +21.97%** หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาด พร้อมแนวโน้มรายได้สดใสในไตรมาส 3

- บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 มีรายได้รวมอยู่ที่ \$2.68 พันล้าน +31.1% YoY (สูงกว่าคาด 5.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.35 +34.6% YoY (สูงกว่าคาด 21.1%)
- รายได้จาก Merchant Solutions อยู่ที่ \$2.02 พันล้าน +36.6% YoY (สูงกว่าคาด 7.2%)
- รายได้จากบริการสมัครสมาชิก Subscription อยู่ที่ \$655 ล้าน +16.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.5%)
- ตัวเลขรายได้ประจำต่อเดือน (MRR) อยู่ที่ \$185 ล้าน +9.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 3.8%)
- มูลค่ารวมของสินค้าที่ขายผ่านแพลตฟอร์ม (GMV) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ \$8.7 หมื่นล้าน +30.6% YoY (สูงกว่าคาด 7.6%)
- Harley Finkelstein ซึ่งเป็นประธานบริษัทกล่าวว่า “ผลลัพธ์ในวันนี้คือผลตอบแทนจากการตัดสินใจครั้งใหญ่ที่เราทำไว้เมื่อหลายปีก่อน และการลงทุนที่เราทำในตอนนี้ จะเป็นเชื้อเพลิงสำหรับอนาคตของเรา”
- สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทคาดการณ์รายได้จะเติบโตระดับ Mid-to-high teens เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะอยู่ที่ราว 38% - 39% ของรายได้รวม

🚩 **Pop Mart (9992 HK) +7.87%** หลัง Morgan Stanley ให้คำแนะนำ Overweight พร้อมราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD365 โดยนักวิเคราะห์ได้เข้าร่วมงาน PoP Mart ที่เมืองปักกิ่งและสังเกตว่าบูธ Twinkle Twinkle ซึ่งเป็นสินค้าของบริษัทมีคนสนใจล้นหลาม โดยนักวิเคราะห์มองว่า Twinkle Twinkle จะเริ่มมีส่วนสำคัญต่อยอดขายตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป และอีกหนึ่ง IP ที่โดดเด่นคือ Crybaby ซึ่งมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวัน เช่น เสื้อยืด หมวก แผ่นรองนั่ง และรองเท้าแตะ ซึ่งมีราคาขายเฉลี่ยกว่า 250 หยวน

🚩 **BYD Electronic (285 HK) +6.72%** หลัง Apple จะมีการเปิดตัว “iPhone 17” ในวันที่ 9 กันยายน และเริ่มเปิดจองล่วงหน้า (Pre-order) วันที่ 12 กันยายน พร้อมวางจำหน่ายอย่างเป็นทางการในวันที่ 19 กันยายน โดย BYD Electronics เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนและให้บริการประกอบอิเล็กทรอนิกส์ มีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ของ Apple ทั้ง iPad และ iPhone โดยสินค้าที่บริษัทผลิตให้แก่ทาง Apple อาทิ กรอบโลหะสำหรับ iPhone Pro, Major Models



★ **Yum China (9987 HK) -5.99%** หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 มีรายได้ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 2.78 พันล้านหยวน +4.0% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.58 หยวน +5.5% YoY (สูงกว่าคาด 3.3%) สำหรับแนวโน้มในไตรมาส 3 ตลาดมีความกังวลถึงการแข่งขันรุนแรงจากแอปสั่งอาหาร เช่น Meituan, Ele.me และ JD.com จะบันทึกอัตรากำไรของยอดขายผ่านช่องทาง delivery ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 45% ของยอดขายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม CEO Joey Wat ระบุว่า บริษัทจะเลือกใช้แนวทางที่ “สมดุล” ระหว่างการทำให้กำไรเพิ่มขึ้นกับการรักษาอัตรากำไร โดยยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายและเน้นขายผ่านช่องทางของบริษัทเอง เพื่อหลีกเลี่ยงการแข่งขันราคาในแอป Delivery โดยตรง

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