

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



1313 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (8 ส.ค.) หลังได้รับแรงหนุนต่อเนื่องจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Apple +4.24%, Alphabet +2.49% และ Tesla +2.29% ขณะที่ตลาดยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเมื่อวานนี้ (12 ส.ค.) จากความหวังว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย
- ประธานาธิบดี Trump ลงนามในคำสั่งบริหารเลื่อนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไปจากเดิมเป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้ความกังวลต่อสงครามการค้าบรรเทาลง
- Trump และ Putin คาดจะมีการพบปะกันในวันศุกร์นี้ (15 ส.ค.) เพื่อเจรจายุติสงครามในยูเครน ขณะที่ Trump ได้ระบุผ่าน Truth Social ว่า “ทองคำจะไม่ถูกเก็บภาษี”
- Nvidia และ AMD ตกลงที่จะมอบรายได้ 15% จากการขายชิป AI ในจีนให้แก่รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ข้อตกลงกับรัฐบาล Trump เพื่อแลกกับการได้รับใบอนุญาตส่งออกไปจีน
- เงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI เดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดให้น้ำหนักมากขึ้นที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ PPI, Retail Sales, Industrial Production, ยุโรป GDP Q2, Industrial Production, จีน Retail Sales และ Industrial Production
- รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้: JD.com, Cisco, Birkenstock, Tencent, Alibaba, NetEase, Applied Materials (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Eli Lilly, TSMC, หุ้นกลุ่มชิป, Sea LTD, CATL, SMIC

STOCK HIGHLIGHT

- **Eli Lilly (LLY US, LLY80 TB)** บริษัทปรับคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2025 ขึ้น หลัง Zepbound ทำยอดขายทะลุคาด แต่ข้อมูลยาakin Orforglipron กดดันหุ้นร่วงแรง โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Eli Lilly และแนะนำเก็งกำไร (LLY US แนวรับ 602/531 แนวต้าน 679/730 และ LLY80 แนวรับ 0.95/0.82 แนวต้าน 1.17/1.30) หลังผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Eli Lilly ยังคงโดดเด่น โดยรายได้และกำไรเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดจากแรงหนุนของยา Zepbound และ Mounjaro ที่ครองส่วนแบ่งตลาด Incretins ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น พร้อมการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2025 สะท้อนความเชื่อมั่นในโมเมนตัมธุรกิจหลักที่ยังแข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **ภาพรวมกลุ่มชิป AI** เกมพลิกเชิงนโยบายของสหรัฐฯ และโอกาสใหม่ที่ยักษ์ใหญ่เทคโนโลยีในยุคที่ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ก้าวหน้าอย่างไม่หยุดยั้ง การแข่งขันด้านเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ และจีน ได้ทวีความเข้มข้นขึ้น โดยมี “ชิป AI” เป็นหัวใจสำคัญของสมรภูมิครั้งนี้ การตัดสินใจล่าสุดของรัฐบาลสหรัฐฯ สร้างทั้งความหวังและความกังวลให้แก่บริษัทยักษ์ใหญ่ด้านเซมิคอนดักเตอร์ โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มชิป AI และแนะนำเก็งกำไร Nvidia (NVDA US แนวรับ 171/163 แนวต้าน 193/201 และ NVDA80 แนวรับ 26.5/24.3 แนวต้าน 32.0/34.7), AMD (AMD US แนวรับ 157/134 แนวต้าน 195/219 และ AMD80 แนวรับ 1.02/0.88 แนวต้าน 1.24/1.38), Micron Technology (MU US แนวรับ 112/99 แนวต้าน 147/163) และ SK Hynix (000660 KS แนวรับ 250,500/218,500 แนวต้าน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,458.61	1.10%
	S&P500	6,445.76	1.13%
	NASDAQ	21,681.9	1.39%
Europe	STOXX600	547.89	0.21%
Japan	NIKKEI225	42,718.17	2.15%
China	CSI300	4,143.83	0.52%
	HSCE	8,916.85	0.32%
India	NIFTY50	24,487.4	-0.40%
Thailand	SET	1,259.07	-
Vietnam	VN30	1,755.25	0.77%
Gold	Gold Futures	3,348.9	-0.13%
Oil	WTI Oil Futures	63.17	-1.24%
USD	US Dollar Index	98.097	-0.43%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2888%	4
	TH Gov 10Y	1.4430%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธุ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

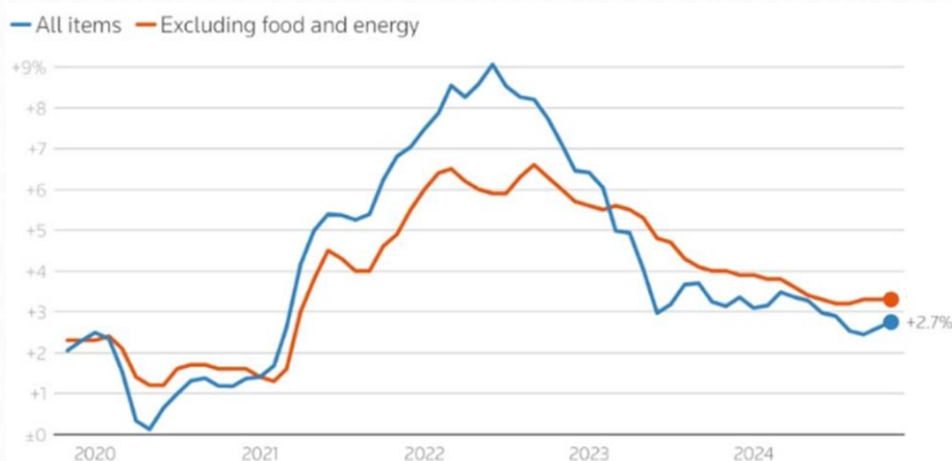
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



305,500/336,000) โดยเป็นกลุ่มบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ด้วยนวัตกรรมที่ต่อเนื่อง และการปรับตัวภายใต้สถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งล้วนยังคงเป็นหัวใจสำคัญของอนาคต AI ที่น่าจับตามอง (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

เงินเฟ้อสหรัฐฯ CPI เดือน ก.ค. ออกมาที่ระดับ 2.7% YOY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้ตลาดคาดว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.



Source: Reuters, Bureau of Labor Statistics, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกเมื่อวันศุกร์ (DJIA +0.47%, S&P500 +0.78%, Nasdaq +0.98%) หลังได้รับแรงหนุนต่อเนื่องจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Apple +4.24%, Alphabet +2.49% และ Tesla +2.29% ขณะที่ในวันอังคารที่ผ่านมา (12 ส.ค.) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปิดบวก (DJIA +1.10%, S&P500 +1.13%, Nasdaq +1.39%) จากความคาดหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด
- ประธานาธิบดี Donald Trump ของสหรัฐฯ ได้ลงนามในคำสั่งบริหารเลื่อนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนออกไปจากเดิมอีก 90 วัน ซึ่งเดิมทีภาษีดังกล่าวมีกำหนดกลับมาใช้ในวันที่ 12 ส.ค. โดย Trump ได้ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเพียงไม่กี่ชั่วโมงก่อนถึงเส้นตาย เพื่อยืดเวลาออกไปจนถึงวันที่ 10 พ.ย. ส่งผลให้ความกังวลของตลาดต่อสงครามการค้าได้บรรเทาลง
- Trump และ Putin อาจจะมีการพบปะกันในวันศุกร์นี้ (15 ส.ค.) เพื่อเจรจายุติสงครามในยูเครน อีกทั้ง Trump ส่งสัญญาณว่ายูเครนอาจต้องยอมสละดินแดนเพื่อยุติสงครามที่เกิดจากการรุกรานเต็มรูปแบบของรัสเซียตั้งแต่เดือน ก.พ. 2022
- Trump ระบุผ่าน Truth Social ว่า “ทองคำจะไม่ถูกเก็บภาษี” ซึ่งก่อนหน้านี้สำนักงานศุลกากรและป้องกันชายแดนสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าทองคำแท่งขนาด 1 กิโลกรัม และ 100 ออนซ์ในอัตรา 39.6%
- Nvidia และ AMD ตกลงที่จะมอบรายได้ 15% จากการขายชิป AI ในจีนให้แก่รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ข้อตกลงกับรัฐบาล Trump เพื่อแลกกับการได้รับใบอนุญาตส่งออกไปจีน โดย Nvidia จะมอบ 15% ของรายได้จากการขายชิป H20 ในจีน ขณะที่ AMD จะมอบรายได้จากการจำหน่ายชิป MI308 ในสัดส่วนเดียวกัน
- รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ระดับ 2.7% YoY ในเดือน ก.ค. (vs. ตลาดคาดที่ 2.8% และเดือนก่อนที่ 2.7%) ส่งผลให้นักลงทุนให้ความน่าจะเป็นมากขึ้นที่ Fed จะทำการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไปในเดือน ก.ย. โดย FedWatch Tool ให้น้ำหนักที่ระดับ 94% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00% - 4.25% อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อ Core CPI (เงินเฟ้อที่ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน) ออกมาสูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยและเดือนก่อน (3.1% vs. คาด 3.0% และเดือนก่อน 2.9%) ทั้งนี้ จัปตาการประชุม Jackson Hole ในสัปดาห์หน้า (21-23 ส.ค.) ที่อาจมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนจาก Jerome Powell ประธาน Fed ต่อทิศทางนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า รวมทั้งความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือน ก.ย. หรือไม่
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ PPI เดือน ก.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.0%), Retail Sales เดือน ก.ค. (คาด +0.5% MoM vs. เดือนก่อน +0.6%), Industrial Production เดือน ก.ค. (คาด +0.0% MoM vs. เดือนก่อน +0.3%), ยุโรป GDP Q2 Second (คาดและครึ่งก่อน +0.1% QoQ), Industrial Production เดือน มิ.ย. (คาด +2.3% YoY vs. เดือนก่อน +3.7%), จีน Industrial Production เดือน ก.ค. (คาด +6.0% YoY vs. เดือนก่อน +6.8%), Retail Sales เดือน ก.ค. (คาด +4.6% YoY vs. เดือนก่อน +4.8%)
- รายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้: JD .com (ตลาดคาดรายได้ +15% YoY, EPS -58%), Cisco (คาดรายได้ +7%, EPS +13%), Birkenstock (คาดรายได้ +13%, EPS +21%), Tencent (คาดรายได้ +11%, EPS +9%), Alibaba (คาดรายได้ +4%, EPS -3%), NetEase (คาดรายได้ +11%, EPS +25%), Applied Materials (คาดรายได้ +6%, EPS +11%)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK UPDATE

📌 Eli Lilly (LLY US, LLY80 TB) ปรับคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2025 ขึ้น หลัง Zepbound ทำยอดขายทะลุคาด แต่ข้อมูลยา Orforglipron กดดันหุ้นร่วงแรง

- Eli Lilly ผู้ผลิตยารายใหญ่ของสหรัฐฯ ประกาศปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรทั้งปี หลังแรงหนุนจากยอดขายยาลดน้ำหนักแบบฉีด Zepbound ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลับร่วงลงหลังเปิดเผยผลการทดลองระยะสุดท้ายของยาลดน้ำหนักแบบเม็ด Orforglipron ที่ทำให้น้ำหนักลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและด้อยกว่าคู่แข่งหลักอย่าง Wegovy ของ Novo Nordisk

- ผลการทดลองพบว่า Orforglipron ช่วยให้ผู้ป่วยลดน้ำหนักได้เฉลี่ย 12.4% ในระยะเวลา 72 สัปดาห์ ซึ่งอยู่ในกรอบล่างที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ขณะที่กลุ่มใช้ยาหลอกลดลงเพียง 0.9% รวมถึงยังต่ำกว่าผลจากการทดลอง Wegovy ของ Novo ในปี 2021 ซึ่งลดได้เฉลี่ย 14.9% ภายใน 68 สัปดาห์

- แม้จะมีกระแสกดดันจากผลการทดลอง Orforglipron แต่ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Lilly ยังโดดเด่น โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 38% YoY สู่ระดับ \$1.56 หมื่นล้าน (สูงกว่าคาด 5.9%) โดยยา Zepbound ทำยอดขาย \$3.38 พันล้าน เพิ่มขึ้น 172% YoY (สูงกว่าคาด 10.1%) ขณะที่ยา Mounjaro ซึ่งอยู่ในกลุ่ม Incretins เช่นกัน ทำรายได้ \$5.20 พันล้าน เพิ่มขึ้น 68% YoY (สูงกว่าคาด 15.8%) ส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาด Incretins ในสหรัฐฯ ของ Lilly เพิ่มขึ้นเป็น 57% โดยข้อมูลจาก IQVIA ระบุว่าในสัปดาห์สิ้นสุด 25 กรกฎาคม ยาฉีด Zepbound มีจำนวนใบสั่งยาสัปดาห์ละ 418,597 ครั้ง เทียบกับ Wegovy ที่ 281,725 ครั้ง

- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.31 เพิ่มขึ้น 61% YoY (ดีกว่าคาด 13.4%) บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปีเป็น \$21.75-\$23 ต่อหุ้น จากเดิมที่มองไว้ \$20.78-\$22.28 ต่อหุ้น และคาดการณ์รายได้ในช่วง \$6.0-\$6.2 หมื่นล้าน จากเดิมที่ \$5.8-\$6.1 หมื่นล้าน

- David Ricks ซีอีโอของ Lilly กล่าวว่าบริษัทได้รับแรงหนุนจาก "โมเมนตัมที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง" ในกลุ่มยาหลัก พร้อมชี้ว่าก่อกพัฒนายังมีความคืบหน้าสำคัญในด้านมะเร็งวิทยาและโรคหัวใจ-เมตาบอลิซึม ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์ของ Lilly ที่ต้องการขยายตลาด GLP-1 ให้ครอบคลุมทั้งการฉีดและการรับประทาน แม้จะเผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Novo Nordisk และแรงกดดันจากยาสามัญก็ตาม

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถึงกำไรสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง (LLY US แนวรับ 639/560 แนวต้าน 710/820, LLY80 TB 1.02/0.90 แนวต้าน 1.20/1.36) เพื่อลุ้นการรับวอร์นหลังราคาหุ้นปรับตัวลงแรงจากผลการทดลองยาเม็ดลดน้ำหนัก Orforglipron ที่ทำให้น้ำหนักลดได้เพียง 12.4% ใน 72 สัปดาห์ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและด้อยกว่ายา Wegovy ของคู่แข่ง Novo Nordisk แม้จะผ่านเกณฑ์ในแง่ประสิทธิภาพ แต่สร้างแรงกดดันต่อ Sentiment ระยะสั้น

- อย่างไรก็ดี ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Eli Lilly ยังคงโดดเด่น โดยรายได้และกำไรเติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดจากแรงหนุนของยา Zepbound และ Mounjaro ที่ครองส่วนแบ่งตลาด Incretins ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น พร้อมการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2025 สะท้อนความเชื่อมั่นในโมเมนตัมธุรกิจหลักที่ยังแข็งแรง แม้เผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Novo Nordisk และความท้าทายในตลาดยาลดน้ำหนัก แต่การขยายพอร์ตผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมทั้งแบบฉีดและแบบเม็ด รวมถึงความคืบหน้าในกลุ่มมะเร็งและโรคหัวใจ-เมตาบอลิซึม ยังคงเป็นปัจจัยหนุนภาพระยะยาว นักลงทุนควรติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมของผลทดลอง



Orforglipron ในงาน EASD เดือนหน้า รวมถึงแผนการยื่นอนุมัติปลายปี 2025 และความสามารถในการผลิต-กระจายสินค้า ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดถึงศักยภาพการแข่งขันเชิงพาณิชย์ในปี 2026 เป็นต้นไป

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความเข้มข้นของการแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนัก 2) ความเสี่ยงด้านการผลิตและซัพพลายที่อาจจำกัดการส่งมอบตามไตรมาส 3) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยารุ่นใหม่ทั้งยาฉีดและยากิน 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล

📌 TSMC (TSM US) รายงานยอดขายเดือน ก.ค. +26% YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

- TSMC รายงานยอดขายเดือนกรกฎาคมพุ่ง +26% YoY สู่ NT\$3.23 แสนล้าน (\$1.08 หมื่นล้าน) สอดคล้องกับคาดการณ์รายไตรมาส (ตลาดคาดโต +25% ในไตรมาส 3) และทำให้รายได้สะสมตั้งแต่ต้นปีโต +38% แม้เผชิญแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ไต้หวัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายลงทุนยังคงเร่งขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการ AI ที่สูงจากลูกค้าหลักอย่าง Nvidia และ AMD ตอกย้ำบทบาทในฐานะหัวใจของซัพพลายเชนฮาร์ดแวร์ AI

- ขณะเดียวกันราคาหุ้น TSMC ในไทเปทำจุดสูงสุดใหม่ หลังนโยบายภาษีชิปของสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดี Trump ซึ่ง TSMC สามารถเลี่ยงผลกระทบได้จากการลงทุนโรงงานในสหรัฐฯ ทำให้ได้เปรียบเหนือคู่แข่งไต้หวันอย่าง UMC และ ASE และยังเปิดโอกาสให้ผู้ผลิตในสหรัฐฯ อย่าง GlobalFoundries และ Amkor แบ่งส่วนแบ่งตลาดจากผู้เล่นที่ยังไม่มีฐานการผลิตในอเมริกา

- ด้านธุรกิจสมาร์ตโฟนซึ่งยังเป็นสัดส่วนรายได้หลักที่เริ่มฟื้นตัว โดย Sony (6758 JT) ส่งสัญญาณการฟื้นของดีมานด์มือถือ และ Apple (AAPL US) รายงานการเติบโตยอดขายสูงสุดในรอบกว่า 3 ปีจากตลาดจีน พร้อมคาดโตในตัวเองหลักเดียวแบบ Mid-to-high ในไตรมาสนี้ โดยปัจจัยบวกจาก AI, การฟื้นของสมาร์ตโฟน และภูมิคุ้มกันจากภาษี อาจช่วยหนุนให้ TSMC เดินหน้าทำผลงานครึ่งหลังได้อย่างแข็งแกร่ง

🤖 สมรภูมิชิป AI: เกมพลิกเชิงนโยบายของสหรัฐฯ และโอกาสใหม่ของยักษ์ใหญ่เทค

- ในยุคที่ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ก้าวหน้าอย่างไม่หยุดยั้ง การแข่งขันด้านเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ และจีนได้ทวีความเข้มข้นขึ้น โดยมี "ชิป AI" เป็นหัวใจสำคัญของสมรภูมิครั้งนี้ การตัดสินใจล่าสุดของรัฐบาลสหรัฐฯ สร้างทั้งความหวังและความกังวลให้แก่บริษัทยักษ์ใหญ่อันเชมิคอนดักเตอร์อย่าง Nvidia, AMD, Micron Technology, SK Hynix และ Intel ซึ่งล้วนเป็นผู้เล่นสำคัญในการขับเคลื่อนนวัตกรรม AI ทั่วโลก

📌 Nvidia และ AMD: กลยุทธ์รับมือข้อจำกัดการส่งออกชิปสู่จีน

- ประธานาธิบดี Donald Trump ได้ส่งสัญญาณเมื่อวันจันทร์ว่าเขาจะอนุญาตให้ Nvidia ขายชิป GPU ชั้นสูงรุ่นใหม่ "Blackwell" เวอร์ชันลดทอนประสิทธิภาพให้แก่จีนได้ การเคลื่อนไหวดังกล่าวเกิดขึ้นแม้จะมีความกังวลอย่างลึกซึ้งในวอชิงตันว่าจีนอาจนำขีดความสามารถ AI ของสหรัฐฯ ไปใช้เสริมสร้างแสนยานุภาพทางทหาร การลดทอนประสิทธิภาพนี้หมายถึงการลดกำลังประมวลผลของชิปลง 30% ถึง 50% โดย Trump กล่าวว่า "Jensen Huang, CEO Nvidia มีชิปใหม่ Blackwell ซึ่งเป็น Blackwell ที่ลดทอนประสิทธิภาพลงไปในอีกนัยหนึ่งคือลดกำลังประมวลผลไป 30% ถึง 50%"

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นักวิจารณ์มองว่าแม้จะเป็นเวอร์ชันลดทอน แต่จีนก็ยังสามารถซื้อชิปเหล่านี้ในปริมาณมากพอที่จะสร้างซูเปอร์คอมพิวเตอร์ AI ระดับแนวหน้าของโลก โดย Saif Khan อดีตผู้อำนวยการฝ่ายเทคโนโลยีและความมั่นคงแห่งชาติที่สภาความมั่นคงแห่งชาติ ทำเนียบขาว ภายใต้สมัยอดีตประธานาธิบดี Joe Biden ซึ่งเป็นผู้จำกัดการส่งออกชิป AI ของสหรัฐฯ อย่างเข้มงวด กล่าวว่า สิ่งนี้อาจนำไปสู่การที่จีนก้าวแซ่งหน้าอเมริกาในด้านขีดความสามารถ AI ได้โดยตรง

- ปัจจุบัน ชิพที่ทันสมัยที่สุดที่ Nvidia ได้รับอนุญาตให้ขายในจีนคือ H20 ซึ่งพัฒนาขึ้นตามข้อจำกัดที่กำหนดโดยรัฐบาล Biden และเริ่มวางจำหน่ายในปี 2024 แม้ว่ารัฐบาล Trump จะเคยสั่งหยุดการขายชิป H20 ไปในเดือนเมษายนที่ผ่านมา แต่บริษัทได้รับอนุญาตให้กลับมาส่งมอบได้ในเดือนที่แล้ว และกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ได้เริ่มออกใบอนุญาตสำหรับการขายชิป H20 ให้แก่จีนแล้ว เจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ระบุว่า วอชิงตันไม่รู้สึกว่าการขายชิป H20 และชิพที่เทียบเท่ากันจะกระทบต่อความมั่นคงของชาติ ไชยกงของ Nvidia กล่าวว่า "เราปฏิบัติตามกฎระเบียบที่รัฐบาลสหรัฐฯ กำหนดสำหรับการดำเนินธุรกิจของเราในตลาดทั่วโลก" และ "แม้ว่าเราไม่ได้จัดส่ง H20 ไปยังจีนมาหลายเดือนแล้ว แต่เราหวังว่ากฎระเบียบการควบคุมการส่งออกจะช่วยให้อเมริกาสามารถแข่งขันกับจีนและทั่วโลกได้"

- ก่อนหน้านี้ รัฐบาล Trump ได้ยืนยันข้อตกลงที่ไม่เคยมีมาก่อนกับ Nvidia และ AMD ที่กำหนดให้บริษัททั้งสองต้องนำส่ง 15% ของรายได้จากการขายชิปขึ้นสูงบางประเภทในจีนให้แก่รัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่ง Trump เคยกล่าวถึงตัวเลขที่อาจสูงถึง 20% ทั้งนี้ การเคลื่อนไหวนี้สร้างความตื่นตกใจในวอชิงตัน โดยเฉพาะกลุ่มที่ต้องการให้ปักกิ่งล่าหลังเทคโนโลยี AI ของสหรัฐฯ

- ด้าน AMD ก็ได้รับการอนุมัติใบอนุญาตเบื้องต้นจากรัฐบาลสหรัฐฯ ให้ส่งออกหน่วยประมวลผล AI บางส่วนไปยังลูกค้าชาวจีนแล้วเช่นกัน ไชยกงของ AMD ระบุว่าธุรกิจของบริษัทปฏิบัติตามการควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ ทั้งหมด โดยกระทรวงการต่างประเทศจีนกล่าวเมื่อวันจันทร์ว่าประเทศจีนได้ย้าจุดยืนของตนเกี่ยวกับการส่งออกชิปของสหรัฐฯ มาโดยตลอด และได้กล่าวหาว่าวอชิงตันใช้มาตรการทางเทคโนโลยีและการค้าเพื่อ "มุ่งเป้าที่จะสกัดกั้นและปราบปรามจีนอย่างเป็นปฏิปักษ์"



Micron Technology และ SK Hynix: เร่งเครื่องครองตลาดหน่วยความจำ AI (HBM)

- ตลาดชิปหน่วยความจำเฉพาะทางสำหรับ AI หรือ High-Bandwidth Memory (HBM) กำลังเติบโตอย่างร้อนแรง Choi Joon-yong หัวหน้าฝ่ายวางแผนธุรกิจ HBM ของ SK Hynix คาดการณ์ว่าตลาดนี้จะเติบโต 30% ต่อปี จนถึงปี 2030 ซึ่ง Choi Joon-yong กล่าวว่า ความต้องการ AI จากผู้ใช้ปลายทางนั้นค่อนข้างมั่นคงและแข็งแกร่งมาก

- สำหรับการลงทุนด้าน AI ของบริษัทคลาวด์คอมพิวเตอร์อย่าง Amazon, Microsoft และ Google คาดว่าจะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งเป็นผลต่อตลาด HBM และช่วยในการประมวลผลข้อมูลปริมาณมหาศาลที่เกิดจากแอปพลิเคชัน AI ที่ซับซ้อน โดย SK Hynix คาดว่าตลาด HBM แบบกำหนดเองนี้จะเติบโตเป็นหลายหมื่นล้านดอลลาร์ภายในปี 2030 ซึ่งปัจจุบัน SK Hynix เป็นซัพพลายเออร์ HBM หลักให้แก่ Nvidia โดยมี Samsung และ Micron Technology เป็นผู้ส่งมอบในปริมาณที่น้อยกว่า

- Micron Technology เป็นอีกบริษัทที่ได้รับอานิสงส์จากกระแส AI นี้ โดยได้ปรับเพิ่มประมาณการรายรับและกำไรสำหรับไตรมาสที่สี่ เนื่องจากความต้องการชิปหน่วยความจำที่ใช้ในโครงสร้างพื้นฐาน AI พุ่งสูงขึ้น บริษัทได้ปรับเพิ่มประมาณการรายรับและอัตรากำไรขั้นต้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงราคาที่ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผลิตภัณฑ์หน่วยความจำ DRAM ทาง Sumit Sadana ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายธุรกิจของ Micron Technology กล่าวว่า "เราพิจารณาตลาดปลายทางที่แตกต่างกันทั้งหมดทั่วโลก แนวโน้มราคาแข็งแกร่ง และเราประสบความสำเร็จอย่างมากในการผลักดันราคาให้สูงขึ้น"



- Jacob Bourne นักวิเคราะห์จาก eMarketer ระบุว่าข้อจำกัดด้านอุปทานในการผลิต HBM และความต้องการ AI ที่แข็งแกร่ง ทำให้ Micron Technology สามารถกำหนดราคาสินค้าได้สูงขึ้น ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงจากในอดีตที่ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำมักมีกำไรที่บาง

- สำหรับประเด็นเกี่ยวกับภาษีนั้น Trump ได้กล่าวในสัปดาห์ที่ผ่านมาว่า สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีประมาณ 100% สำหรับชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่นำเข้ามาจากประเทศที่ไม่ได้ผลิตในอเมริกาหรือไต้หวัน อย่างไรก็ตาม Yeo Han-koo กูตการการค้าสูงสุดของเกาหลีใต้ กล่าวเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมาว่า Samsung และ SK Hynix จะไม่ได้รับผลกระทบจากภาษี 100% หากมีการดำเนินการตามนโยบายดังกล่าว เนื่องจากทั้งสองบริษัทได้ลงทุนในการผลิตชิปในสหรัฐฯ แล้ว หรือมีแผนที่จะลงทุน โดย Samsung ได้ลงทุนในโรงงานผลิตชิปสองแห่งในรัฐเท็กซัส ขณะที่ SK Hynix ได้ประกาศแผนการสร้างโรงงานบรรจุชิปขั้นสูงและศูนย์วิจัยและพัฒนา AI ในรัฐอินเดียนา ด้าน Micron Technology คาดว่าจะขยายการลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มเติม \$3 หมื่นล้าน รวมเป็น \$2 แสนล้าน

Intel: แรงกดดันทางการเมืองและการกีดกันความเชื่อมั่น

- Intel กำลังเผชิญกับสถานการณ์ที่ท้าทาย เมื่อประธานาธิบดี Donald Trump ได้เรียกร้องให้ Lip-Bu Tan ซีอีโอของ Intel ลาออกทันที โดยอ้างถึงความกังวลเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์และสายสัมพันธ์กับธุรกิจจีน ความตึงเครียดเพิ่มขึ้นหลังจาก Cadence Design Systems ซึ่ง Lip-Bu Tan เคยเป็นผู้นำจนถึงปี 2021 ได้ตกลงรับสารภาพผิดและจ่ายเงินกว่า \$140 ล้าน จากการขายผลิตภัณฑ์ออกแบบชิปให้แก่มหาวิทยาลัยการทหารของจีน

- Lip-Bu Tan ได้เข้าพบ Trump เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา เพื่อชี้แจงสถานะส่วนตัวและอาชีพของเขา โดยเขาเน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นต่อสหรัฐฯ และความสามารถในการผลิตของ Intel ในฐานะความสำคัญด้านความมั่นคงของชาติ ซึ่งนักวิเคราะห์จาก Lynx Equity Strategies มองว่าแรงกดดันของ Donald Trump อาจมีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นให้ Intel กลับมาขยายการผลิตในสหรัฐฯ และหากซีอีโอของ Intel สามารถปรับเปลี่ยนและมุ่งมั่นในเส้นทางการขยายการผลิตในประเทศได้ ก็อาจเป็นผลดีต่อราคาหุ้นของบริษัท

 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าภูมิทัศน์ของอุตสาหกรรมชิป AI จะซับซ้อนและเต็มไปด้วยการเมืองระหว่างประเทศ แต่ยังคงมองเห็นโอกาสในการเติบโตที่สดใสสำหรับผู้ผลิหลักในตลาดนี้ บริษัทอย่าง Nvidia และ AMD กำลังหาทางปรับตัวเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดในจีน แม้จะต้องเผชิญกับข้อจำกัดและข้อตกลงที่ไม่เคยมีมาก่อน อย่างการแบ่งรายได้ให้แก่รัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความพยายามในการรักษาสมดุลระหว่างผลประโยชน์ทางธุรกิจและความมั่นคงของชาติ

- ในขณะเดียวกัน ความต้องการชิป HBM ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมหาศาล ซึ่งขับเคลื่อนโดยการลงทุนใน AI Data Center ทั่วโลก ได้สร้างแรงผลักดันมหาศาลให้แก่ผู้ผลิตหน่วยความจำอย่าง Micron Technology และ SK Hynix ซึ่งการลงทุนในสหรัฐฯ ของทั้งสองบริษัท ยังช่วยให้พวกเขามีตำแหน่งที่แข็งแกร่งในการรับมือกับนโยบายการค้าที่เปลี่ยนแปลงไปของสหรัฐฯ

- ส่วน Intel แม้จะเผชิญกับความท้าทายจากแรงกดดันทางการเมือง แต่หากซีอีโอสามารถแสดงความมุ่งมั่นในการขยายการผลิตในสหรัฐฯ ได้จริง ก็อาจเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ ที่เสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและตอกย้ำบทบาทของบริษัทในฐานะผู้เล่นหลักด้านเซมิคอนดักเตอร์ของอเมริกา

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- โดยสรุปแล้ว แม้ว่าการแข่งขันด้านเทคโนโลยีและนโยบายการค้าจะยังคงเข้มข้น แต่ความต้องการ AI ที่ไม่หยุดยั้งยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ทำให้เรายังคงมอง Nvidia, AMD, Micron Technology และ SK Hynix เป็นกลุ่มบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงและสามารถเก็งกำไรได้ ด้วยนวัตกรรมที่ต่อเนื่องและการปรับตัวภายใต้สถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป พวกเขายังคงเป็นหัวใจสำคัญของอนาคต AI ที่น่าจับตามอง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) นโยบายสหรัฐฯ ที่เปลี่ยนแปลง 2) การแข่งขันจีน-สหรัฐฯ รุนแรงขึ้น 3) ภาษีนำเข้า-ส่งออก 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก 5) Valuation หุ้นอยู่ในระดับสูง

🚀 **Sea Ltd (SE US) +19% หลังรายได้ Q2/25 สูงกว่าตลาด คาดหนุนโดย Shopee และ Garena เติบโตแข็งแกร่ง พร้อมเพิ่มคาดการณ์ GMV และ Booking ทั้งปี**

- รายได้รวม Q2/25 อยู่ที่ \$5.26 พันล้าน +38.2% YoY (สูงกว่าคาด 4.91%) จากการเติบโตของทุกหน่วยธุรกิจ ทั้ง E-commerce เกม และบริการการเงินดิจิทัล ในขณะที่กำไรต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.90 +117.9% YoY (สูงกว่าคาด 6.14%)

- Shopee (E-commerce) รายได้ \$3.8 พันล้าน +33.7% YoY และ GMV เพิ่มขึ้น 28% แตะ \$2.98 หมื่นล้าน จากความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่งในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และไต้หวัน การปรับกลยุทธ์ให้มีราคาที่เหมาะสมได้ และเพิ่ม Engagement ผ่านฟีเจอร์โซเชียล เช่นไลฟ์สตรีม มินิเกม และระบบเหรียญสะสม ผู้บริหารระบุว่า GMV ทั้งปีจะโตเกินคาดเดิม 20% หลังเห็นแนวโน้มผู้บริโภคใช้จ่ายมากขึ้น

- Garena (Digital Entertainment) รายได้ \$559.1 ล้าน +28.4% YoY หนุนโดยเกม "Free Fire" ที่ยังคงได้รับความนิยมสูง จำนวนผู้เล่นที่ชำระเงินเพิ่มขึ้น 17.8% และ Booking โต 23% YoY บริษัทคาดว่า Booking ทั้งปีจะเติบโตมากกว่า 30% จากการอัปเดตคอนเทนต์และกิจกรรมในเกมอย่างต่อเนื่อง

- Digital Financial Services รายได้ \$882.8 ล้าน +70% YoY จากการเติบโตของ Monee App ที่ขยายบริการด้านการชำระเงิน การปล่อยสินเชื่อ และผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นๆ ในหลายตลาด โดยมีการเพิ่มฐานผู้ใช้อย่างต่อเนื่อง

- ด้านซีอีโอ Forrest Li ระบุว่า ทั้งสามธุรกิจมีการเติบโตแข็งแกร่งและมีสุขภาพการเงินที่ดี ทำให้บริษัทมั่นใจว่าปีนี้จะสามารถขยายการเติบโตพร้อมรักษาการดำเนินงานได้ดีกว่าที่คาด โดยชี้ว่า Sea อยู่ในจุดที่สามารถ "ขยายโอกาสทางธุรกิจในขณะที่เพิ่มความสามารถในการทำกำไรไปพร้อมกัน"

- แนวโน้มครึ่งหลังปี 2025 บริษัทคาดว่ารายได้ Shopee และ Booking ของ Garena จะเร่งตัวจากกิจกรรมการตลาดและอีเวนต์ใหญ่ รวมถึงการขยายฐานลูกค้าในตลาดเกิดใหม่ พร้อมเสริมความแข็งแกร่งด้านกำไรจากการควบคุมต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน



📌 **CATL (3750 HK, CATL01 TB)** มีรายงานจาก Wall Street Journal ว่า General Motors (GM US) เตรียมนำเข้าแบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าจาก CATL เพื่อใช้เป็นทางออกชั่วคราวระหว่างที่ GM พัฒนากำลังการผลิตแบตเตอรี่ LFP (Lithium iron phosphate) ของตนเองในสหรัฐฯ โดย GM ระบุว่าเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน จึงจำเป็นต้องพึ่งพาซัพพลายเออร์ต่างชาติชั่วคราวสำหรับโมเดล EV ราคาประหยัด เช่น Chevrolet Bolt รุ่นใหม่ที่ใช้เทคโนโลยี LFP ทั้งนี้ GM ยืนยันว่ามี EV 12 รุ่นที่ใช้แบตเตอรี่ผลิตในสหรัฐฯ และมีแผนนำกำลังการผลิต LFP มาตั้งในสหรัฐฯ ภายในปี 2027

📌 **SMIC (981 HK)** รายงานรายได้ไตรมาส 2/25 +16.2% YoY แต่มีกำไรสุทธิ -19.5% YoY เหลือ \$132.5 ล้าน (ต่ำกว่าคาด 24.2%) ด้านบริษัทเปิดเผยว่าผลกระทบจากนโยบายขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ยังไม่รุนแรงถึงขั้น "hard landing" ตามที่เคยกังวล โดยความต้องการในประเทศยังคงแข็งแกร่งหนุนให้กำลังการผลิตตั้งตัวต่อเนื่องถึงเดือนตุลาคม แม้ไม่ได้หารือกับลูกค้าเกี่ยวกับแผนเก็บภาษีนำเข้าชิป 100% ของประธานาธิบดี Donald Trump แต่ Zhao Haijun ซีอีโอร่วมของ SMIC มองว่าผลกระทบจะจำกัด เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ได้เร่งสต็อกสินค้าหรือหาซัพพลายเออร์ใหม่ไว้ล่วงหน้าแล้ว พร้อมระบุว่ารอบภาษีที่ผ่านมาส่งผลให้ต้นทุนของลูกค้าในต่างประเทศเพิ่มขึ้นไม่ถึง 10%

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