

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 13 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อยในวันพุธ (S&P500 -0.27%, Dow Jones -0.5% และ Nasdaq +0.03%) ในขณะที่ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 9bps สู่ระดับ 4.62% หลังตลาดเริ่มกลับมาถึงมวลมากขึ้นต่อแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยที่ช้าลงของ Fed จากการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อและการออกมากล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed
- สหรัฐฯ รายงานดัชนี CPI เดือน ม.ค. +3.0% YoY มากกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 2.9% โดยตัวเลขเทียบกับเดือนก่อน (Seasonal Adjusted) +0.5% MoM (มากกว่าที่ตลาดคาด 0.3% และเดือนก่อนที่ 0.4%) เป็นการเร่งตัวขึ้นเร็วที่สุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2023 ขณะที่เงินเฟ้อ Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน +3.3% YoY (มากกว่าที่ตลาดคาด 3.1% และเดือนก่อนที่ 3.2%)
- Jerome Powell ประธาน Fed ระบุว่า แม้เงินเฟ้อแสดงความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลงจากระดับสูงสุดในปี 2022 แต่ยังไม่ถึงเป้าหมายที่ 2% ทำให้ต้องรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยให้สูงต่อเนื่องเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ นอกจากนี้ Powell ยังเตือนถึงความไม่แน่นอนจากนโยบายใหม่ของประธานาธิบดี Donald Trump เช่น การปรับภาษีและมาตรการทางการค้าที่อาจสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ ในขณะที่เดียวกัน เขาย้ำว่า Fed พร้อมปรับนโยบายหากมีความจำเป็น และคาดการณ์การทบทวนกรอบกลยุทธ์นโยบายระยะยาวของ Fed จะเสร็จสิ้นในช่วงปลายฤดูร้อนนี้เพื่อปรับตัวให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจในอนาคต ทางด้าน Trump ได้เรียกร้องให้ลดอัตราดอกเบี้ย โดยระบุว่าอัตราดอกเบี้ยต่ำจะ "สอดคล้องกับภาษีที่กำลังจะมาถึง" แต่ Powell ปฏิเสธที่จะให้ความเห็นต่อเรื่องดังกล่าว
- ภาพตัวเลขเงินเฟ้อที่ปรับเร่งตัวขึ้น และท่าทีของ Powell ที่มีความระมัดระวัง ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ว่า Fed อาจไม่เร่งรีบที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อ้างอิงจาก CME FedWatch Tool ณ ปัจจุบัน ตลาดการเงินให้น้ำหนักว่าการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกถูกเลื่อนออกไป โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน ก.ย. โดยให้ความน่าจะเป็นที่ 58% ที่จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อย 25bps ในการประชุมครั้งดังกล่าว ซึ่งสะท้อนภาพตลาดที่มีมุมมอง Hawkish มากขึ้นอย่างชัดเจน จากก่อนหน้านี้ที่มองว่าจะได้เห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ในช่วงกลางปี
- ประธานาธิบดี Trump เริ่มต้นกระบวนการเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครน โดยสนทนากับโทรศัพท์กับประธานาธิบดี Vladimir Putin ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายสหรัฐฯ อย่างสิ้นเชิงจากยุคก่อนหน้า Trump ระบุว่าทั้งของทั้งสองประเทศจะเริ่มต้นการเจรจากันที และมีแผนพบปะกับ Putin ในซาอุดีอาระเบียในอนาคตอันใกล้ ขณะเดียวกัน รัฐมนตรีกลาโหมสหรัฐฯ ประกาศว่าสหรัฐฯ จะไม่ส่งทหารเข้าไปเพื่อรักษาสันติภาพและมองว่าสมาชิกภาพ NATO ของยูเครนเป็นเรื่องยากที่จะเป็นจริง ท่าทีดังกล่าวทำให้พันธมิตรยุโรปหลายประเทศแสดงความไม่พอใจ โดยมองว่าสหรัฐฯ อาจยอมอ่อนข้อให้รัสเซียเกินไป อย่างไรก็ตาม Trump ย้ำว่าเป้าหมายหลักของเขาคือการยุติสงครามและป้องกันการสูญเสียชีวิตจำนวนมาก ขณะเดียวกัน ยูเครนยังเรียกร้องให้สหรัฐฯ ปล่อยทรัพย์สินของรัสเซียที่ถูกยึดไว้มูลค่า \$3 แสนล้าน เพื่อใช้ในการซื้ออาวุธ ซึ่งอาจกลายเป็นประเด็นสำคัญของการเจรจาในอนาคต

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,368.56	-0.50%
	S&P500	6,051.97	-0.27%
	NASDAQ	19,649.95	0.03%
Europe	STOXX600	547.78	0.11%
Japan	NIKKEI225	38,963.70	0.42%
China	CSI300	3,919.86	0.95%
	HSCE	8,058.08	2.75%
India	NIFTY50	23,045.25	-0.12%
Thailand	SET	1,283.97	-
Vietnam	VN30	1,335.68	-0.20%
Gold	Gold Future	2,909.00	-0.12%
Oil	WTI Oil Future	71.37	-2.66%
USD	US Dollar Index	107.94	-0.02%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6208%	9
	TH Gov 10Y	2.2750%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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

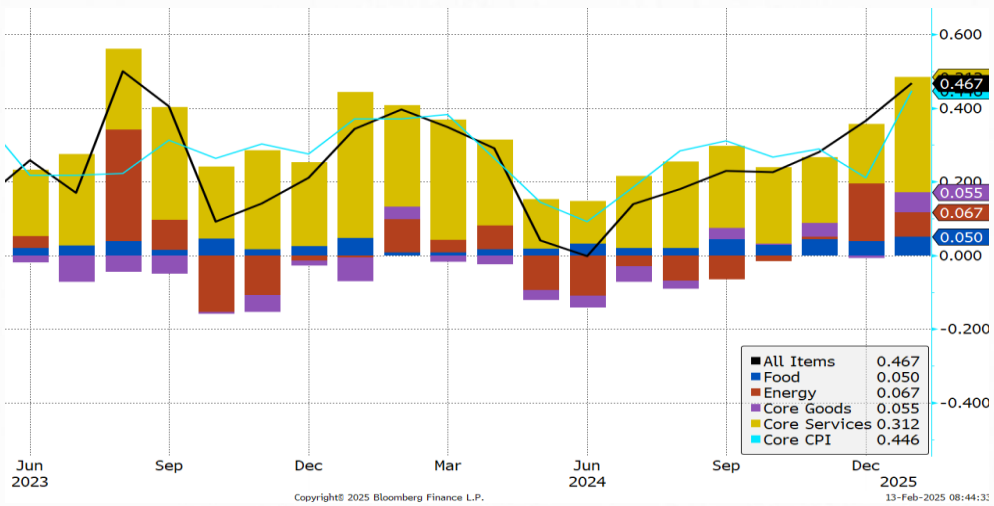


- Apple กำลังร่วมมือกับ Alibaba เพื่อพัฒนาฟีเจอร์ AI สำหรับ iPhone ในจีน หวังเสริมศักยภาพการแข่งขันกับ Huawei ที่เปิดตัวฟีเจอร์ AI ไปก่อนหน้า ความร่วมมือนี้เกิดขึ้นหลัง Apple เเชิญส่วนแบ่งตลาดในจีนลดลง โดย Alibaba มีความเชี่ยวชาญด้าน AI และข้อมูลผู้บริโภคจากแพลตฟอร์ม Taobao, Tmall และ Alipay ซึ่งช่วยพัฒนาฟีเจอร์ AI ที่แม่นยำและตอบโต้ผู้ใช้ในจีนได้ Apple เดิมทีพิจารณาพันธมิตรอย่าง Baidu และ DeepSeek แต่พบว่าศักยภาพยังไม่เพียงพอ ทั้งนี้ ฟีเจอร์ AI ดังกล่าวอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลไซเบอร์จีน ซึ่งเป็นขั้นตอนสำคัญก่อนเปิดตัวในตลาด
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า หากความร่วมมือระหว่าง Apple และ Alibaba ในการพัฒนา AI สำหรับ iPhone ในจีนเป็นจริง จะเป็นก้าวสำคัญที่อาจเป็นผลดีต่อทั้งสองบริษัท สำหรับ Apple ความร่วมมือนี้ช่วยให้บริษัทสามารถแข่งขันกับ Huawei และผู้เล่นในท้องถิ่นได้ดีขึ้น โดย AI ของ Apple อาจได้รับประโยชน์จากข้อมูลเชิงลึกของแพลตฟอร์ม E-Commerce และระบบชำระเงินของ Alibaba ซึ่งสามารถช่วยให้ AI ตอบโต้ผู้ใช้ชาวจีนได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังอาจช่วยกระตุ้นยอดขาย iPhone หลังจากเผชิญกับการชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของผู้บริหารที่ระบุว่ายอดขาย iPhone ในตลาดที่มีบริการ AI เติบโตดีกว่าตลาดที่ยังไม่มี สำหรับ Alibaba เรามองว่าความร่วมมือครั้งนี้จะช่วยให้อธุรกิจ Cloud Computing พุ่งตัว และเสริมภาพลักษณ์ของบริษัท โดยการได้ร่วมมือกับ Apple อาจช่วยให้ Alibaba Cloud ดึงดูดลูกค้ารายอื่นที่ต้องการโซลูชัน AI และ Cloud Computing ที่ได้รับมาตรฐานระดับโลก ซึ่งอาจเป็นโอกาสในการขยายบริการ AI ให้กับบริษัทอื่น ๆ ในจีน นอกจากนี้ Alibaba เตรียมรายงานผลประกอบการออกมาวันที่ 20 กุมภาพันธ์นี้ ซึ่งทาง Bloomberg Consensus คาดว่าบริษัทจะมีการเติบโตของรายได้รวมที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของรายได้ E-Commerce ในประเทศ และการเติบโตในส่วนของ Cloud Intelligence Group ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้น Alibaba ที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ ซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 11.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 14.2 เท่า อยู่ -0.5 SD ความเสี่ยงที่ต้องระวังสำหรับ Apple 1) ยอดขาย iPhone ที่ชะลอตัว และการแข่งขันที่รุนแรง 2) ข้อจำกัดด้านนวัตกรรม และ AI ที่ล่าช้า 3) ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบ ความเสี่ยงที่ต้องระวังสำหรับ Alibaba 1) การชะลอตัวของธุรกิจ E-Commerce 2) การเติบโตของ Alibaba Cloud ที่ชะลอตัว 3) กฎระเบียบที่เป็นอุปสรรค
- Kering (KER FP) รายงานกำไรจากการดำเนินงานปี 2024 สูงกว่าคาด แม้ยอดขาย Gucci ลดลง 24% YoY ในไตรมาสสุดท้าย แต่ตลาดจีนเริ่มมีเสถียรภาพ มาตรการควบคุมต้นทุน เช่น การหยุดจ้างงานใหม่และลดต้นทุนซัพพลายเชน ช่วยหนุนผลประกอบการ นักวิเคราะห์จาก RBC ระบุว่าผลประกอบการนี้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในระยะสั้น ขณะที่ Kering ปรับโครงสร้างผู้บริหาร Gucci ด้วยการปลด Sabato De Sarno จากตำแหน่งดีไซเนอร์หลังผลงานไม่สร้างความตื่นเต้น CEO คนใหม่ Stefano Cantino มุ่งฟื้นฟูแบรนด์ Gucci และลดต้นทุนเพิ่มเติม เช่น ขายสินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์ นักวิเคราะห์จาก Bernstein ชี้ว่ากำไรของ Kering ดีกว่าคาดเกือบทุกแบรนด์ แต่ยังคงต่ำกว่าปี 2023 โดยการฟื้นฟู Gucci จะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตระยะยาว



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ผลประกอบการของ Kering จะดีกว่าคาดการณ์จากมาตรการควบคุม ต้นทุนและการฟื้นตัวเล็กน้อยในตลาดจีน แต่ความท้าทายยังคงอยู่ที่การพลิกฟื้น Gucci ซึ่งเป็น แแบรนด์หลักที่ยอดขายยังลดลงอย่างมีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและแนวทางการ ออกแบบยังต้องใช้เวลาในการสร้างผลลัพธ์ จึงทำให้ภาพรวมยังไม่สามารถยืนยันแนวโน้มการ ฟื้นตัวระยะยาวได้ชัดเจน เราจึงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้น Kering โดยมองว่าหุ้นในกลุ่ม เดียวกัน เช่น Hermès, LVMH และ Richemont มีจุดเด่นที่เหนือกว่าในเชิงโครงสร้างและความ แข็งแกร่งของแบรนด์ ซึ่งช่วยให้มีความยืดหยุ่นในช่วงเศรษฐกิจผันผวน ซึ่งบริษัทอย่าง Hermès โดดเด่นด้วยความเป็นแบรนด์ที่มีความพรีเมียมสูงและควบคุมซัพพลายได้อย่างสมบูรณ์แบบ การจำกัดจำนวนสินค้าช่วยรักษาความต้องการให้คงอยู่เสมอแม้ในช่วงที่ตลาดอ่อนตัว ขณะที่ LVMH ได้เปรียบในเรื่องการกระจายธุรกิจอย่างหลากหลาย ทั้งแฟชั่น เครื่องดื่ม และ เครื่องประดับ ทำให้ความเสี่ยงลดลงจากการพึ่งพาแบรนด์ใดแบรนด์หนึ่งเพียงแบรนด์เดียว ส่วน Richemont มีจุดแข็งในกลุ่มเครื่องประดับและนาฬิกาหรู ซึ่งยังคงได้รับความนิยมในตลาดโลก โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าระดับสูง
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ ดัชนี PPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาดเท่ากับเดือน ก่อนที่ +3.3% YoY) Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 8 ก.พ. (ตลาดคาด 2.16 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.19 แสนราย) ยุโรป Industrial Production เดือน ส.ค. (ตลาดคาด -3.1% YoY และเดือนก่อนที่ -1.9%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Kering, Apple, Alibaba, Shopify, Super Micro

CPI ของสหรัฐฯ +0.5%MOM สูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2023 ส่งผลให้ตลาดกลับมา กังวลงว่า FED อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงช้ากว่าที่คาดไว้เดิม



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

✦ Kering (KER FP) รายงานกำไรจากดำเนินงานของทั้งปี 2024 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้ว่ายอดขายของแบรนด์หลักอย่าง Gucci จะยังคงลดลงในไตรมาสสุดท้ายของปี แต่บริษัทชี้ว่าความต้องการเริ่มมีเสถียรภาพในตลาดจีน ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดสำคัญ ส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้น

- กำไรจากการดำเนินงานที่เกินความคาดหมายของนักวิเคราะห์นั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากมาตรการควบคุมต้นทุนที่ Kering นำมาใช้ เพื่อรับมือกับการชะลอตัวของตลาดสินค้าหรู แม้รายได้จาก Gucci จะลดลง 24% YoY ในไตรมาสสุดท้าย แต่ Armelle Poulou ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินของ Kering ระบุว่า ยอดขายในจีนปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยระหว่างไตรมาสที่สามและสี่ ขณะที่นักวิเคราะห์ Piral Dadhania จาก RBC Capital Markets มองว่าแม้ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน แต่ผลการประกอบการนี้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในระยะสั้น

- นอกจากนี้ Kering ยังมีการปรับเปลี่ยนทีมบริหารและผู้บริหารงานสร้างสรรค์ โดยมีการปลด Sabato De Sarno ออกจากตำแหน่งดีไซเนอร์ของ Gucci หลังจากทำงานเพียงสองปี ภายใต้การนำของ Stefano Cantino ซีอีโอคนใหม่ของ Gucci ผลงานของ De Sarno ที่มีลักษณะมีนิมอลโมได้สร้างความตื่นตัวให้กับตลาดมากนัก ต่างจากดีไซเนอร์ในอดีตที่เคยผลักดันให้ Gucci ประสบความสำเร็จ

- Kering ยังเดินหน้าลดต้นทุนและปรับโครงสร้างการดำเนินงาน โดยใช้มาตรการควบคุมค่าใช้จ่าย เช่น การหยุดจ้างงานใหม่ และลดต้นทุนซัพพลายเชน อีกทั้งบริษัทมีแผนขายสินทรัพย์ด้านอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมเพื่อลดภาระหนี้ โดยเพิ่งขายหุ้นในอสังหาริมทรัพย์ในปารีสให้กับบริษัทเอกชน Ardian

- นักวิเคราะห์ Luca Solca จาก Bernstein ให้ความเห็นว่ากำไรจากการดำเนินงานของ Kering ต่ำกว่าคาดการณ์ในเกือบทุกแบรนด์ แต่ยังคงลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2023 เขาชี้ว่า การปรับกลยุทธ์เพื่อฟื้นฟูแบรนด์ Gucci และเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินจะเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการเติบโตในระยะยาว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ผลการประกอบการของ Kering จะต่ำกว่าคาดการณ์จากมาตรการควบคุมต้นทุนและการฟื้นตัวเล็กน้อยในตลาดจีน แต่ความท้าทายยังคงอยู่ที่การพลิกฟื้น Gucci ซึ่งเป็นแบรนด์หลักที่ยอดขายยังคงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและแนวทางการออกแบบยังต้องใช้เวลาในการสร้างผลลัพธ์ จึงทำให้ภาพรวมยังไม่สามารถยืนยันแนวโน้มการฟื้นตัวระยะยาวได้ชัดเจน

- เราจึงมีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้น Kering โดยมองว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกัน เช่น Hermès, LVMH และ Richemont มีจุดเด่นที่เหนือกว่าในเชิงโครงสร้างและความแข็งแกร่งของแบรนด์ ซึ่งช่วยให้มีความยืดหยุ่นในช่วงเศรษฐกิจผันผวน ซึ่งบริษัทอย่าง Hermès โดดเด่นด้วยความเป็นแบรนด์ที่มีความพรีเมียมสูงและควบคุมซัพพลายได้อย่างสมบูรณ์แบบ การจำกัดจำนวนสินค้าช่วยรักษาความต้องการให้คงอยู่เสมอแม้ในช่วงที่ตลาดอ่อนตัว ขณะที่ LVMH ได้เปรียบในเรื่องการกระจายธุรกิจอย่างหลากหลาย ทั้งแฟชั่น เครื่องดื่ม และเครื่องประดับ ทำให้ความเสี่ยงลดลงจากการพึ่งพาแบรนด์ใดแบรนด์หนึ่งเพียงแบรนด์เดียว ส่วน Richemont มีจุดแข็งในกลุ่มเครื่องประดับและนาฬิกาหรู ซึ่งยังคงได้รับความนิยมในตลาดโลกโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าระดับสูง



✦ Apple (AAPL US) จับมือ Alibaba (BABA US, 9988 HK) พัฒนา AI สำหรับ iPhone ในจีน

- Apple กำลังร่วมมือกับ Alibaba เพื่อพัฒนา ฟีเจอร์ AI สำหรับ iPhone ในประเทศจีน ตามรายงานของ The Information ที่อ้างแหล่งข่าววงใน ความร่วมมือนี้อาจช่วยให้ Apple สามารถแข่งขันกับแบรนด์สมาร์ตโฟนจีนได้ดียิ่งขึ้น โดยเฉพาะ Huawei ที่เปิดตัวฟีเจอร์ AI ในสมาร์ตโฟนของตนตั้งแต่ปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม รายงานนี้ยังไม่ได้รับการยืนยันอย่างเป็นทางการจาก Apple หรือ Alibaba และทั้งสองบริษัทยังไม่ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับเรื่องนี้

- Apple กำลังเผชิญกับ ส่วนแบ่งตลาดที่ลดลงในจีน โดยข้อมูลจากบริษัทวิจัย Canalys ระบุว่า ยอดขาย iPhone ในจีนลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 การพัฒนา "Apple Intelligence" ในจีนมีข้อจำกัดด้านกฎหมายและกฎระเบียบความปลอดภัยไซเบอร์ ทำให้ Apple จำเป็นต้องพึ่งพาพันธมิตรท้องถิ่นเพื่อให้สามารถให้บริการ AI ได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย

- ในกระบวนการเลือกพันธมิตร Apple ได้พิจารณาบริษัทหลายแห่งที่สามารถให้บริการ AI Chatbot และฟีเจอร์ AI อื่นๆ ได้ อย่างมีประสิทธิภาพ ก่อนจะตัดสินใจเลือก Alibaba ซึ่งมีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี AI และข้อมูลผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง

- ตามรายงานของ The Information Apple เดิมทีเลือก Baidu เป็นพันธมิตรหลักในการพัฒนา AI แต่พบว่าการพัฒนา AI ของ Baidu ยังไม่เป็นไปตามมาตรฐานที่ Apple คาดหวัง หลังจากนั้น Apple ได้พิจารณาตัวเลือกอื่นๆ เช่น Tencent, ByteDance (บริษัทแม่ของ TikTok), Alibaba และ DeepSeek ในท้ายที่สุด Apple ตัด DeepSeek ออกจากการพิจารณา เนื่องจากบริษัทขนาดเล็กนี้ยังไม่มีศักยภาพเพียงพอในการรองรับระบบ AI สำหรับลูกค้าระดับ Apple ดังนั้น Apple จึงหันไปจับมือกับ Alibaba ซึ่งมีทรัพยากรและเทคโนโลยีที่พร้อมมากกว่า

- หนึ่งในเหตุผลหลักที่ Apple เลือก Alibaba เป็นพันธมิตรคือ ปริมาณข้อมูลขนาดใหญ่ที่ Alibaba มีเกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภคในจีน ซึ่งสามารถนำไปใช้พัฒนา AI ที่แม่นยำและเหมาะสมกับตลาดจีนได้ Alibaba มีข้อมูลจากแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซขนาดใหญ่ เช่น Taobao, Tmall และ Alipay ซึ่งช่วยให้ AI สามารถเรียนรู้พฤติกรรมผู้ใช้และให้บริการที่ปรับแต่งเฉพาะบุคคล (Personalized Services) ได้ดียิ่งขึ้น

- ขณะนี้ ฟีเจอร์ AI ของ Apple และ Alibaba อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านไซเบอร์ของจีน ซึ่งเป็นขั้นตอนสำคัญที่ Apple ต้องผ่านก่อนเปิดตัวบริการ AI ใหม่ในประเทศจีน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองหากความร่วมมือระหว่าง Apple และ Alibaba ในการพัฒนา AI สำหรับ iPhone ในจีนเป็นจริง จะเป็นก้าวสำคัญที่อาจเป็นผลดีต่อทั้งสองบริษัท

- สำหรับ Apple ความร่วมมือนี้ช่วยให้บริษัทสามารถแข่งขันกับ Huawei และผู้เล่นในท้องถิ่นได้ดีขึ้น โดย AI ของ Apple อาจได้รับประโยชน์จากข้อมูลเชิงลึกของแพลตฟอร์ม E-Commerce และระบบชำระเงินของ Alibaba ซึ่งสามารถช่วยให้ AI ตอบโจทย์ผู้ใช้ชาวจีนได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังอาจช่วยกระตุ้นยอดขาย iPhone หลังจากเผชิญกับการชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของผู้บริหารที่ระบุว่ายอดขาย iPhone ในตลาดที่มีบริการ AI เติบโตดีกว่าตลาดที่ยังไม่มี

- สำหรับ Alibaba เราคาดว่าความร่วมมือครั้งนี้จะช่วยเสริมธุรกิจ Cloud Computing พื้นตัว และเสริมภาพลักษณ์ของบริษัท โดยการได้ร่วมมือกับ Apple อาจช่วยให้ Alibaba Cloud ดึงดูดลูกค้ารายอื่นที่ต้องการโซลูชัน AI และ Cloud Computing ที่ได้รับมาตรฐานระดับโลก ซึ่งอาจเป็นโอกาสในการขยายบริการ AI ให้กับบริษัทอื่น ๆ ในจีน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนั้น Alibaba เตรียมรายงานผลประกอบการออกในวันที่ 20 กุมภาพันธ์นี้ ซึ่งทาง Bloomberg Consensus คาดว่า บริษัทจะมีการเติบโตของรายได้รวมที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของรายได้ E-Commerce ในประเทศ และการเติบโตในส่วนของ Cloud Intelligence Group

- ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้น Alibaba ที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ ซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 11.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังที่ 14.2 เท่า อยู่ -0.5 SD

- ความเสี่ยงที่ต้องระวังสำหรับ Apple 1) ยอดขาย iPhone ที่ชะลอตัว และการแข่งขันที่รุนแรง 2) ข้อจำกัดด้านนวัตกรรม และ AI ที่ล่าช้า 3) ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบ

- ความเสี่ยงที่ต้องระวังสำหรับ Alibaba 1) การชะลอตัวของธุรกิจ E-Commerce 2) การเติบโตของ Alibaba Cloud ที่ชะลอตัว 3) กฎระเบียบที่เป็นอุปสรรค

✦ Shopify (SHOP US) เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมียอดขายเติบโตเนื่องจากความสำเร็จในกลยุทธ์การขยายตัวระดับ Global

- Shopify รายงานรายได้รวมในไตรมาส 4 ที่ \$2.81 พันล้าน +31% YoY (สูงกว่าคาด 2.98%) นำโดยการเติบโตของรายได้จากกลุ่ม Merchant Solutions ซึ่งเพิ่มขึ้น +33% YoY อยู่ที่ \$2.15 พันล้าน และรายได้จากกลุ่ม Subscription Solutions ที่เพิ่มขึ้น +27% YoY อยู่ที่ \$666 ล้าน

- กำไรสุทธิอยู่ที่ \$1.29 พันล้าน โดยมีกำไรต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.44 +29.4% YoY (สูงกว่าคาด 3.5%) สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่มธุรกิจ

- Shopify มียอดรวมมูลค่าสินค้าที่ขายผ่านแพลตฟอร์ม (GMV) ในไตรมาส 4 ที่ \$94.46 พันล้าน +26% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตในตลาดนานาชาติ ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น +33% YoY และการเติบโตของธุรกิจออฟไลน์ (Offline Revenue) ที่เพิ่มขึ้น +33% YoY

- Shop Pay ซึ่งเป็นโซลูชันการชำระเงินของ Shopify มีมูลค่า GMV เพิ่มขึ้น +50% YoY และมีผู้ใช้งานรวมกว่า 200 ล้านคนทั่วโลก โดย Shopify ยังครองส่วนแบ่งตลาดอีคอมเมิร์ซในสหรัฐฯ ที่มากกว่า 12%

- ในปี 2024 Shopify สามารถบรรลุเป้าหมาย GMV สะสมที่ \$1 ล้านล้าน และรายได้รวมเติบโต +26% YoY ด้วยผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 12 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2020

- แนวโน้มไตรมาส 1 ปี 2025: Shopify คาดการณ์รายได้เติบโต %YoY ในระดับ 'Mid-Twenties' โดยมีกำไรขั้นต้นเติบโตในระดับ 'Low-Twenties'

- BofA Securities ปรับราคาเป้าหมายของ Shopify เพิ่มขึ้นจาก \$134 เป็น \$140 พร้อมย้ำคำแนะนำ "Buy" โดยระบุว่าอัตราเติบโตของ GMV และ Merchant Solutions เป็นปัจจัยสำคัญ พร้อมชี้ว่าการยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับคำสั่งซื้อต่ำกว่า \$800 จะช่วยลดผลกระทบจากภาษีที่อาจเกิดขึ้น



- KeyBanc Capital Markets คาดว่า รายได้จากตลาดต่างประเทศ ของ Shopify จะเติบโตเกิน \$4 พันล้านภายในปี 2026 โดยตลาด EMEA และ APAC จะคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 32% ของรายได้รวม ในขณะที่ Loop Capital Markets ระบุว่า Shopify มีความสำเร็จจากการใช้เครื่องมือ AI และการเติบโตของ GMV +24% ในช่วง Black Friday ถึง Cyber Monday สะท้อนถึงศักยภาพในธุรกิจอีคอมเมิร์ซระดับโลก

✦ Super Micro (SMCI US) เปิดเผยเป้าหมายรายได้ที่แข็งแกร่งสำหรับปีงบประมาณหน้า แมื่อนักวิเคราะห์บางส่วนยังคงสงสัยในความเป็นไปได้

- Super Micro รายงานรายได้รวมในไตรมาส 4 ที่ \$5.3 พันล้าน +142.95% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.19%) และกำไรต่อสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) ที่ \$0.63 +78.06% (ต่ำกว่าคาด 24.28%)

- บริษัทคาดการณ์รายได้ปีงบประมาณ 2026 ที่ \$4 หมื่นล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้น +60% YoY จากรายได้ที่คาดการณ์ในปีงบประมาณปัจจุบันระหว่าง \$2.35-\$2.5 หมื่นล้าน โดย CEO Charles Liang ระบุว่าเป้าหมายดังกล่าวอาจ "อนุรักษ์นิยมมาก"

- บริษัทมองว่าความต้องการ Blackwell server ของ Nvidia จะเพิ่มขึ้นเมื่อการจัดสรรซัพพลายปรับตัวดีขึ้น โดย Wedbush ประเมินว่าการเพิ่มขึ้นของความพร้อมใช้งานในไตรมาสต่อไป จะช่วยกระตุ้นรายได้ของ Super Micro อย่างมีนัยสำคัญ แต่ Wedbush คาดเป้าหมายรายได้ไว้ที่ \$3.5 หมื่นล้าน สำหรับปีงบประมาณหน้าซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของบริษัท

- JPMorgan ระบุว่าคู่แข่งในตลาดเซิร์ฟเวอร์ AI เริ่มเพิ่มแรงกดดันในรอบผลิตภัณฑ์ Blackwell ของ Nvidia ซึ่งอาจเพิ่มการแข่งขันด้านราคาและจำกัดโอกาสการขยายมาร์จิ้น

- Wedbush ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น \$40 (จาก \$24) และ JPMorgan เพิ่มเป็น \$35 (จาก \$23) แต่ยังคงแนะนำสถานะ Neutral และ Underweight ตามลำดับ เนื่องจากต้องการเห็น "การพิสูจน์การดำเนินงาน" เพิ่มเติม

- Needham ยังคงแสดงความระมัดระวัง โดยคาดว่ารายได้ปี 2026 จะอยู่ที่ \$3.5 หมื่นล้าน พร้อมมาร์จิ้นขั้นต้นที่ 11%-12%

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