

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 20 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกวานนี้ (S&P500 +0.24%, Dow Jones +0.16% และ Nasdaq +0.07%) ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นในกลุ่ม Health Care (+1.26%) หลังมีรายงานว่าบริษัทในอุตสาหกรรมยาได้กำหนดเข้าพบกับประธานาธิบดี Trump ในวันนี้ (20 ก.พ.) โดยจะพยายามผลักดันให้รัฐบาลชุดใหม่สนับสนุนการเปลี่ยนแปลงกฎหมายที่ให้รัฐบาลกลางสามารถเจรจาต่อรองราคายาบางประเภทได้
- Fed เปิดเผยแพร่การประชุม FOMC Minutes ของรอบการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค. ที่ผ่านมา โดย Fed เน้นย้ำว่าการตัดสินใจนโยบายการเงินจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่ได้รับ และยังไม่มีความจำเป็นเร่งด่วนที่จะลดอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ นอกจากนี้ Fed เผยว่าผู้กำหนดนโยบายหาหรือถึงความเป็นไปได้ในการชะลอหรือหยุดการลดขนาดงบดุล หรือที่เรียกว่า "Quantitative Tightening" (QT) ซึ่งดำเนินมาตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2022 จนกว่าสภาองเกรสจะสามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับเพดานหนี้และหลีกเลี่ยงการใช้เงินกู้หมด
- ทั้งนี้ Fed ได้ดำเนินการลดขนาดงบดุลมาเกือบ 3 ปี โดยเพิ่มปริมาณพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้จำนวนที่ปล่อยให้หมดอายุโดยไม่นำเงินกลับมาลงทุนใหม่ โดย ณ จุดสูงสุดของนโยบาย QT ธนาคารกลางได้ลดขนาดงบดุลสูงสุดที่ \$9.5 หมื่นล้านต่อเดือน และในเดือนมิถุนายนได้ปรับลดปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่ปล่อยให้หมดอายุลง ทั้งนี้ ปัจจุบัน Fed ได้ลดขนาดงบดุลไปแล้วมากกว่า \$2 ล้านล้าน เหลืออยู่ประมาณ \$6.8 ล้านล้าน ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิดที่ประมาณ \$4 ล้านล้าน
- ประธานาธิบดี Trump เปิดเผยแนวคิดนำเงินออมจากโครงการ "Department of Government Efficiency" (DOGE) ที่บริหารโดย Elon Musk คืนให้ประชาชน 20% และอีก 20% ใช้ลดหนี้สาธารณะ โดย Trump กล่าวในที่ประชุมการลงทุนในไมอามี ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติของซาอุดีอาระเบีย โดย Musk เคยเสนอแนวคิดนี้ก่อนหน้านี้ และตอบกลับโพสต์ในแพลตฟอร์ม X ที่เรียกร้องให้ Trump ประกาศ "DOGE Dividend" โดยแจกเช็คคืนภาษี \$5,000 ต่อครัวเรือน อย่างไรก็ตาม แม้ทำเนียบขาวอ้างว่าสามารถลดงบประมาณไปแล้ว \$55 พันล้าน แต่ข้อมูลที่เผยแพร่โดยกลุ่ม DOGE แสดงยอดรวมเพียง \$8.6 พันล้าน ซึ่งหากคืนให้ประชาชน 20% จะเท่ากับเพียง \$11 ต่อคน
- Arista Networks รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ดีกว่าตลาดคาด กำไรสุทธิต่อหุ้น \$0.65 สูงกว่าคาดที่ \$0.57 และรายได้รวม \$1.93 พันล้าน ธุรกิจหลักจากอุปกรณ์เครือข่ายมีรายได้ \$1.61 พันล้าน +23% YoY คิดเป็น 83% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากบริการอยู่ที่ \$322 ล้าน +40% YoY อัตรากำไรขั้นต้น 64.2% สูงกว่าคาดการณ์ แม้ผลประกอบการแข็งแกร่ง แต่สัดส่วนรายได้จาก Meta ลดลงเหลือ 14.6% จาก 21% ในปี 2023 ขณะที่ Microsoft เพิ่มขึ้นเป็น 20% อย่างไรก็ตาม Arista คาดว่ารายได้จาก Meta จะกลับมาเติบโตในปี 2025 ตามแผนเพิ่มงบลงทุนของบริษัท พร้อมตั้งเป้ารายได้จาก AI ที่ \$750 ล้าน และปรับคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2025 เป็น +17% YoY ได้แรงหนุนจากธุรกิจ AI, Cloud และ Enterprise

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,627.59	0.16%
	S&P500	6,144.15	0.24%
	NASDAQ	20,056.25	0.07%
Europe	STOXX600	552.10	-0.91%
Japan	NIKKEI225	39,164.61	-0.27%
China	CSI300	3,940.16	0.70%
	HSCE	8,463.10	-0.15%
India	NIFTY50	22,932.90	-0.05%
Thailand	SET	1,262.27	0.38%
Vietnam	VN30	1,344.64	0.54%
Gold	Gold Future	2,919.40	-0.42%
Oil	WTI Oil Future	72.25	0.56%
USD	US Dollar Index	107.17	0.11%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5327%	-2
	TH Gov 10Y	2.2950%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศิริวัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

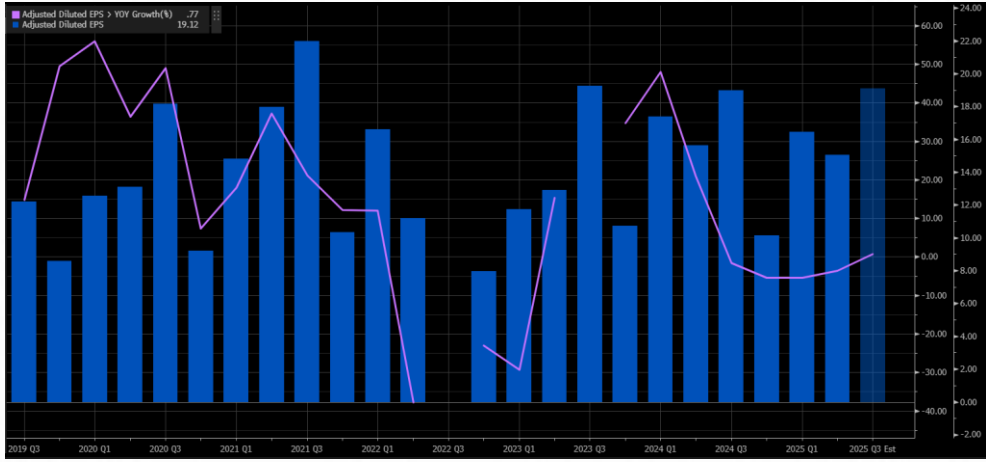


- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัว เป็นโอกาสในการเก็งกำไรตามแนวรับ เนื่องจาก Arista ยังคงมีโอกาสเติบโตในกลุ่ม AI และ Cloud แม้ว่าจะเผชิญการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าบริษัทจะได้ปัจจัยหนุนจาก 1) โอกาสจาก AI Networking เนื่องจาก Arista เป็นหนึ่งในผู้เล่นหลักของตลาด AI Networking ซึ่งเป็นตลาดที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความต้องการระบบเครือข่ายที่มีประสิทธิภาพสูงสำหรับรองรับ AI Workloads ที่ต้องการ High Bandwidth, Low Latency และ Lossless Connectivity โดย Arista มีความได้เปรียบในด้านผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่รองรับความต้องการนี้ 2) การขยายตัวในตลาดองค์กร ซึ่งบริษัทกำลังเร่งขยายฐานลูกค้าในตลาดองค์กร (Enterprise Networking) ซึ่งเป็นตลาดที่มีอัตรากำไรสูงกว่ากลุ่ม Cloud Titan (เช่น Hyperscalers อย่าง Microsoft และ Meta) การขยายตัวในตลาดนี้ช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่ราย และช่วยให้รายได้มีความหลากหลายมากขึ้น 3) อัตรากำไรที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันในตลาด Cloud และ AI Networking แต่อัตรากำไรขั้นต้นของ Arista ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยคาดการณ์ว่าจะอยู่ในช่วง 60-62% ตลอดปี 2025 ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันจาก White-Box Vendors และ Cisco 2) การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ 3) ความไม่แน่นอนในตลาด AI และ Cloud
- Microsoft เปิดตัวชิปควอนตัม Majorana 1 ที่ใช้อนุภาค Majorana fermion เพื่อลดข้อผิดพลาดและเพิ่มเสถียรภาพของคิวบิต ซึ่งอาจเร่งการพัฒนาควอนตัมคอมพิวเตอร์ตั้งให้เกิดขึ้นเร็วขึ้น เทียบกับคู่แข่งอย่าง Google และ IBM ที่ใช้แนวทางเพิ่มจำนวนคิวบิต Microsoft เชื่อว่าแนวทางของตนช่วยให้ใช้คิวบิตจำนวนน้อยแต่ได้ผลลัพธ์ที่แม่นยำกว่า บริษัทคาดว่าควอนตัมคอมพิวเตอร์จะเกิดขึ้นภายใน "อีกไม่กี่ปี" ขณะที่นักวิชาการบางรายมองว่าแนวทางของ Microsoft มีศักยภาพในการขยายขนาดได้ง่ายขึ้น หากสามารถขยายขนาดชิปได้สำเร็จ Microsoft อาจกลายเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมนี้ และเปลี่ยนแปลง AI, Big Data และ Cybersecurity อย่างไรก็ตาม ความท้าทายด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ยังเป็นอุปสรรคสำคัญก่อนที่ควอนตัมคอมพิวเตอร์จะพร้อมใช้งานเชิงพาณิชย์
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าการเปิดตัวชิปควอนตัม Majorana 1 ของ Microsoft เป็นสัญญาณสำคัญที่แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่อาจเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรม Quantum Computing อย่างมีนัยสำคัญ หากแนวทางของบริษัทประสบความสำเร็จ จะทำให้ Microsoft ได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ในการแข่งขันกับ Google และ IBM ซึ่งเป็นผู้นำในด้านนี้ อย่างไรก็ตาม Quantum Computing ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และยังมีอุปสรรคหลายอย่างทั้งด้านเทคนิคและเชิงพาณิชย์ การพัฒนาเทคโนโลยีให้สามารถใช้งานได้จริงต้องใช้เวลา และไม่มีการรับประกันว่าชิป Majorana 1 จะสามารถขยายขนาดได้จริง ทำให้ยังต้องติดตามพัฒนาการในส่วนนี้ต่อไป



- ติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ Alibaba (ตลาดคาด EPS +0.8% YoY), NetEase (คาด EPS +11%) และ Walmart (คาด EPS +8%) รวมถึงรายงานตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ สำหรับสัปดาห์สิ้นสุดที่ 15 ก.พ. (ตลาดคาด 2.15 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อนที่ 2.13 แสนราย)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Arista Networks, Microsoft, Cedence Design Systems

ติดตามผลประกอบการของ ALIBABA ที่จะประกาศในวันนี้ โดยตลาดคาด EPS +0.8% YOY



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.14%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.15% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.59% โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวขึ้นได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนมีมุมมองบวกต่อท่าทีของรัฐบาลจีนในการกลับมาสนับสนุนภาคเอกชนอีกครั้ง หลังการประชุมเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมาระหว่างประธานาธิบดี Xi Jinping กับบรรดาผู้นำธุรกิจเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ซึ่งรวมถึง Jack Ma ผู้ร่วมก่อตั้ง Alibaba และบริษัท Big Tech อื่นๆ

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า ราคาบ้านใหม่ใน 70 เมืองของจีนซึ่งไม่นับรวมที่อยู่อาศัยที่ได้รับการอุดหนุนจากรัฐในเดือน ม.ค. -5.0% YoY (ดีกว่าเดือนก่อนที่ -5.8%) โดยข้อมูลดังกล่าวทำให้ตลาดมีความหวังมากขึ้น หลังจากจีนพยายามใช้มาตรการหยุดยั้งการทรุดตัวของราคาที่อยู่อาศัยซึ่งได้จุดประกายการเติบโตของเศรษฐกิจจีนมาเป็นเวลานานกว่า 3 ปี

- Baidu (9888 HK) -2.05% ขณะที่ Goldman Sachs มองว่าการเติบโตของธุรกิจ Cloud ของทาง Baidu สามารถชดเชยความกังวลจากธุรกิจ Search ที่ชะลอตัวลง โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าธุรกิจ AI Cloud ที่เติบโตอย่างรวดเร็วได้แรงหนุนจากความต้องการในการ Training และการนำไปใช้ในองค์กรที่กว้างขึ้นจากการเปิดตัว DeepSeek-R1 และจำนวนสถานการณ์การใช้งานที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2025 ซึ่งทาง Goldman Sachs มองว่าความต้องการ Cloud ของ Baidu จะยังคงแข็งแกร่งในปีนี้ โดยคาดการณ์ได้ในส่วนของ Cloud จะเติบโตมากกว่า 20% YoY นอกจากนี้ ยังให้ราคาเป้าหมาย Baidu ที่ระดับ HKD99

- Tencent (700 HK) -1.13% ขณะที่ CICC ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ HKD553 (จากเดิม HKD468) หลังจากที่ว่า Tencent ได้มีการประกาศนำ DeepSeek-R1 มาใช้ใน WeChat ซึ่งทางนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าการที่บริษัทนำ DeepSeek-R1 มาใช้ใน WeChat จะส่งผลให้ผู้ใช้งานมีความสะดวกมากขึ้นและแนวโน้มของจำนวนผู้ใช้งานใหม่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ทาง CICC ยังกล่าวถึงคำพูดก่อนหน้านี้ของ Pony Ma ผู้ก่อตั้ง Tencent โดยกล่าวว่าบริษัทจะให้ความสำคัญกับโครงสร้างพื้นฐาน AI มากขึ้นและมุ่งเน้นไปที่ประสบการณ์ของผู้ใช้และสถานการณ์การใช้งาน



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Arista Networks (ANET US) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ดีกว่าคาด แต่รายได้จากลูกค้าหลักอย่าง Meta มีสัดส่วนต่อรายได้รวมที่ลดลง

- Arista รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.65 สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$0.57 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.93 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$1.90 พันล้าน และมากกว่ากรอบที่บริษัทให้ไว้ที่ \$1.85-\$1.90 พันล้าน

- เมื่อแยกรายได้ตามประเภท ธุรกิจหลักของ Arista ยังคงเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครือข่าย (Product Revenue) ซึ่งมีมูลค่า \$1.61 พันล้าน +23% YoY คิดเป็น 83% ของรายได้รวม รายได้ส่วนนี้มาจาก Ethernet Switches และ Network Routers ที่ใช้ในศูนย์ข้อมูล Cloud, AI Infrastructure และโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายขององค์กร ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่สร้างการเติบโตหลักให้กับบริษัท ขณะที่รายได้จากบริการ (Services Revenue) อยู่ที่ \$322 ล้าน +40% YoY คิดเป็น 17% ของรายได้รวม รายได้จากบริการนี้รวมถึงสัญญาสนับสนุนทางเทคนิค (Technical Support), Software Licensing และ CloudVision Subscriptions ซึ่งช่วยให้ Arista มีรายได้ที่ต่อเนื่อง (Recurring Revenue) และลดความผันผวนของรายได้จากการขายอุปกรณ์

- ในเชิงอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 64.2% ซึ่งสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ในช่วง 63.3-63.5% โดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนรายได้จากภาคองค์กร (Enterprise) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าธุรกิจ Cloud Titan รวมถึงการบริหารซัพพลายเชนและต้นทุนสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยอดขายที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ High-Performance Networking ที่มีมูลค่าสูง

- แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดี แต่รายได้จากลูกค้าหลักมีการเปลี่ยนแปลงที่ต้องจับตามอง Microsoft มีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 20% ของรายได้รวมในปี 2024 (จาก 18% ในปี 2023) แสดงถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับ Cloud Titan รายนี้ แต่ในทางกลับกัน Meta มีสัดส่วนรายได้ลดลงเหลือ 14.6% จาก 21% ในปี 2023 เนื่องจากบริษัทลดงบลงทุน (CapEx) ในปี 2023 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของ Arista ในปี 2024 ทำให้รายได้จาก Cloud, AI และ Data Center ต่ำกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนี้การลดลงของรายได้จาก Meta อาจสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจาก White-Box Vendors และแบรนด์อื่น ๆ ในตลาดอุปกรณ์เครือข่าย อย่างไรก็ตาม Arista คาดว่ารายได้จาก Meta จะกลับมาเติบโตในปี 2025 เนื่องจาก Meta มีแผนเพิ่มงบลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนสำคัญต่อการเติบโตของ Arista ในอนาคต

- สำหรับปี 2025 Arista ยังคงมั่นใจว่ารายได้จาก AI จะอยู่ที่ประมาณ \$750 ล้าน ซึ่งมาจากการสร้างโครงข่าย AI Cluster 3 แห่ง ที่คาดว่าจะมีการติดตั้งมากกว่า 100,000 GPUs ภายในปี 2025 แม้ว่าจะมีหนึ่งใน AI Cluster ที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทในปี

- บริษัทได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2025 เป็น +17% YoY จากเดิมที่คาด +15-17% ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นต่อการเติบโตในช่วงครึ่งปีแรกของ 2025 (1H25) ที่จะได้รับแรงหนุนจากทั้งธุรกิจ AI, Traditional Cloud และ Enterprise อีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนคือการขยายตัวในตลาดองค์กร (Enterprise Market) ซึ่งคิดเป็น 35% ของรายได้ในปี 2024 โดย Arista กำลังเพิ่มจำนวนพนักงานฝ่ายขายและการตลาด รวมถึงการใช้กลยุทธ์ Preferred Partner Program และแคมเปญการตลาดระหว่างประเทศเพื่อขยายฐานลูกค้า

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัว เป็นโอกาสในการเก็งกำไรตามแนวรับ เนื่องจาก Arista ยังคงมีโอกาสเติบโตในกลุ่ม AI และ Cloud แม้ว่าจะเผชิญการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าบริษัทจะได้ปัจจัยหนุนจาก

1) โอกาสจาก AI Networking เนื่องจาก Arista เป็นหนึ่งในผู้เล่นหลักของตลาด AI Networking ซึ่งเป็นตลาดที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากความต้องการระบบเครือข่ายที่มีประสิทธิภาพสูงสำหรับรองรับ AI Workloads ที่ต้องการ High Bandwidth, Low Latency และ Lossless Connectivity โดย Arista มีความได้เปรียบในด้านผลิตภัณฑ์และโซลูชันที่รองรับความต้องการนี้

2) การขยายตัวในตลาดองค์กร ซึ่งบริษัทกำลังเร่งขยายฐานลูกค้าในตลาดองค์กร (Enterprise Networking) ซึ่งเป็นตลาดที่มีอัตรากำไรสูงกว่ากลุ่ม Cloud Titan (เช่น Hyperscalers อย่าง Microsoft และ Meta) การขยายตัวในตลาดนี้ช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่ราย และช่วยให้รายได้มีความหลากหลายมากขึ้น

3) อัตรากำไรที่ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าบริษัทจะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันในตลาด Cloud และ AI Networking แต่อัตรากำไรขั้นต้นของ Arista ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยคาดการณ์ว่าจะอยู่ในช่วง 60-62% ตลอดปี 2025 ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันจาก White-Box Vendors และ Cisco 2) การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ 3) ความไม่แน่นอนในตลาด AI และ Cloud

🚀 Microsoft (MSFT US) เปิดตัวชิปควอนตัม "Majorana 1" เร่งความก้าวหน้าสู่ยุคควอนตัมคอมพิวเตอร์

- Microsoft ได้เปิดตัวชิปควอนตัม Majorana 1 ซึ่งบริษัทอ้างว่าสามารถลดข้อผิดพลาดในการประมวลผลอย่างมาก และอาจทำให้ควอนตัมคอมพิวเตอร์เกิดขึ้นเร็วขึ้นกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ จากเดิมที่เชื่อว่าต้องใช้เวลาอีกหลายทศวรรษ

- ชิปนี้ใช้อนุภาค Majorana fermion ซึ่งเป็นแนวคิดที่ถูกเสนอขึ้นตั้งแต่ปี 1930 และเพิ่งได้รับการพิสูจน์ทางฟิสิกส์เมื่อไม่นานมานี้ คุณสมบัติพิเศษของอนุภาคนี้คือช่วยเพิ่มเสถียรภาพของคิวบิต (Qubit) และลดข้อผิดพลาดของระบบควอนตัม ซึ่งเป็นปัญหาหลักที่ทำให้การพัฒนาควอนตัมคอมพิวเตอร์ต้องเผชิญอุปสรรคตลอดมา

- ควอนตัมคอมพิวเตอร์มีศักยภาพในการประมวลผลที่เหนือกว่าคอมพิวเตอร์ทั่วไปอย่างมหาศาล โดยสามารถใช้แก้ปัญหาที่ยากเกินกว่าที่คอมพิวเตอร์ทั่วไปจะทำได้ เช่น การพัฒนาโมเลกุลใหม่สำหรับยาและวัคซีน การจำลองปฏิกิริยาทางเคมีที่ซับซ้อน การเพิ่มประสิทธิภาพของปัญญาประดิษฐ์ (AI) และการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) อย่างไรก็ตาม ควอนตัมคอมพิวเตอร์ยังสร้างความกังวลด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ เนื่องจากอัลกอริธึมการเข้ารหัสที่ใช้ในปัจจุบันอาจถูกถอดรหัสได้อย่างรวดเร็ว หากมีควอนตัมคอมพิวเตอร์ที่ทรงพลังมากพอ



- จุดเด่นของ Majorana 1 คือการใช้อนุภาค Majorana fermion ซึ่งช่วยเพิ่มความเสถียรของคิวบิต ทำให้คอมพิวเตอร์ควอนตัมสามารถทำงานได้โดยมีข้อผิดพลาดต่ำกว่าคู่แข่งอย่าง Google และ IBM คิวบิตในควอนตัมคอมพิวเตอร์มีแนวโน้มเกิดข้อผิดพลาดสูง แต่ Microsoft อ้างว่าชิป Majorana 1 มีอัตราข้อผิดพลาดต่ำกว่าคู่แข่ง ซึ่งอาจทำให้การพัฒนาควอนตัมคอมพิวเตอร์เป็นไปได้เร็วขึ้น นอกจากนี้ Microsoft ยังใช้ อินเดียมอาร์เซไนด์ (Indium Arsenide) และอะลูมิเนียมในการสร้างชิป พร้อมด้วยตัวนำยิ่งยวดขนาดนาโน (Superconducting Nanowire) ซึ่งช่วยควบคุมอนุภาค Majorana fermion ได้อย่างแม่นยำ ขณะที่ Google และ IBM พยายามสร้างควอนตัมคอมพิวเตอร์ที่มีคิวบิตจำนวนมากพร้อมใช้เทคนิคแก้ไขข้อผิดพลาดจำนวนมาก Microsoft เชื่อว่าแนวทางของตนทำให้สามารถใช้คิวบิตจำนวนน้อยแต่ได้ผลลัพธ์ที่ดีกว่า

- ในแง่ของระยะเวลาการพัฒนา บริษัทยักษ์ใหญ่แต่ละแห่งมีมุมมองที่แตกต่างกันเกี่ยวกับไทม์ไลน์ของควอนตัมคอมพิวเตอร์ โดย Nvidia เชื่อว่าเทคโนโลยีนี้ต้องใช้เวลาอีก 20 ปี ก่อนที่จะสามารถมาแทนที่ GPU ขณะที่ Google คาดการณ์ว่าภายใน 5 ปี แอปพลิเคชันควอนตัมคอมพิวเตอร์จะสามารถใช้งานเชิงพาณิชย์ได้ ส่วน IBM เชื่อว่าควอนตัมคอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่จะพร้อมใช้งานภายใน ปี 2033 แต่ Microsoft กลับมีมุมมองที่แตกต่าง โดยบริษัทอ้างว่าควอนตัมคอมพิวเตอร์อาจเกิดขึ้นภายใน "อีกไม่กี่ปี" แทนที่จะเป็นหลายทศวรรษ

- นักวิชาการบางราย เช่น ศาสตราจารย์ฟิลิป คิม จาก Harvard University เชื่อว่าแนวทางของ Microsoft มีศักยภาพสูง เนื่องจากใช้วัสดุเซมิคอนดักเตอร์แบบไฮบริดที่อาจช่วยให้ขยายขนาดการผลิตได้ง่ายขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีหลักฐานที่ชัดเจนว่า ชิป Majorana 1 สามารถขยายขนาดได้จริง ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนและนักวิจัยในอุตสาหกรรมต้องจับตามอง

- หาก Microsoft สามารถขยายขนาดของชิป Majorana 1 ได้สำเร็จ บริษัทอาจกลายเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมควอนตัมคอมพิวเตอร์ และสามารถแข่งขันกับ Google และ IBM ได้อย่างสูสี โดยเทคโนโลยีนี้อาจกลายเป็นจุดขายใหม่สำหรับ AI, Big Data และ Cybersecurity อย่างไรก็ตาม ยังมีความท้าทายในหลายด้าน เช่น ปัญหาด้านฮาร์ดแวร์ที่ปัจจุบันยังไม่มีใครสามารถสร้างควอนตัมคอมพิวเตอร์ที่สามารถแก้ไขข้อผิดพลาดได้ 100% และปัญหาด้านซอฟต์แวร์ที่ยังไม่มีแพลตฟอร์มที่สามารถใช้งานกับควอนตัมคอมพิวเตอร์ได้อย่างมีประสิทธิภาพเทียบเท่าคอมพิวเตอร์ทั่วไป

- แม้ Microsoft ยังไม่ได้ประกาศไทม์ไลน์ที่แน่ชัดสำหรับการนำควอนตัมคอมพิวเตอร์ออกสู่ตลาด แต่การเปิดตัว ชิป Majorana 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทเชื่อว่าควอนตัมคอมพิวเตอร์กำลังใกล้เข้ามาเร็วกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ หากแนวทางนี้ได้ผลจริง Microsoft อาจกลายเป็นผู้นำด้านควอนตัมคอมพิวเตอร์ และสามารถนำเสนอเทคโนโลยีที่มีศักยภาพในการเปลี่ยนแปลง AI, Cybersecurity และ Big Data อย่างไรก็ตาม บริษัทและอุตสาหกรรมโดยรวมยังคงเผชิญกับความท้าทายด้านเทคนิคและการพัฒนาซอฟต์แวร์ก่อนที่เทคโนโลยีควอนตัมจะสามารถนำมาใช้ได้จริงในระดับพาณิชย์

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าการเปิดตัวชิปควอนตัม Majorana 1 ของ Microsoft เป็นสัญญาณสำคัญที่แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่อาจเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรม Quantum Computing อย่างมีนัยสำคัญ หากแนวทางของบริษัทประสบความสำเร็จ จะทำให้ Microsoft ได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ในการแข่งขันกับ Google และ IBM ซึ่งเป็นผู้นำในด้านนี้ อย่างไรก็ตาม Quantum Computing ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และยังมีอุปสรรคหลายอย่างทั้งด้านเทคนิคและเชิงพาณิชย์ การพัฒนาเทคโนโลยีให้สามารถใช้งานได้จริงต้องใช้เวลา และไม่มี การรับประกันว่าชิป Majorana 1 จะสามารถขยายขนาดได้จริง ทำให้ยังต้องติดตามพัฒนาการในส่วนนี้ต่อไป

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ Cedence Design Systems (CDNS US) -8.78% หลังบริษัทให้ Outlook ในปี 2025 ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่ง

- บริษัทรายงานรายได้รวมอยู่ที่ \$1.36 พันล้าน +26.8% YoY ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$1.88 +36.2% YoY ทั้งนี้ในปี 2024 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ \$4.64 พันล้าน +13.5% YoY และอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ระดับ 42.5% (สูงกว่าปีก่อนที่ระดับ 42.0%)

- โดยในปี 2025 บริษัทให้ Guidance รายได้อยู่ที่ \$5.18 พันล้าน (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$5.23 พันล้าน) ขณะที่ EPS คาดอยู่ที่ \$6.70 (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$6.80)

- นอกจากนี้ Anirudh Devgan ซึ่งเป็น CEO ของทางบริษัทระบุว่า Cedance ยังคงมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยปิดปี 2024 ด้วยจำนวนคำสั่งซื้อและจำนวน Backlog ที่ทำสถิติใหม่ อีกทั้งบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากแต่ละช่วงของ AI อาทิ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI ในปัจจุบัน รวมถึงการนำ AI มาประยุกต์ใช้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัท และการขยายเข้าสู่ตลาดใหม่อย่างวิทยาศาสตร์ชีวภาพ

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