By RESEARCH DIVISION

GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

20 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธที่ผ่านมา (S&P500 +1.08%, Dow Jones +0.92% และ Nasdaq +1.41%) โดยตลาดหุ้นมีการปรับตัวขึ้นหลัง Fed ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และยังคงส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ ทั้งนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นหนุนตลาด ได้แก่ Consumer Discretionary +1.90%, Energy +1.59% และ Information Technology +1.42%
- Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25%-4.50% ในการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มี.ค. ที่ผ่านมา โดย Fed ยังคงประเมินผ่าน Dot Plot ว่ามีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี 2025 อย่างไรก็ดี กรรมการหลายท่านได้ให้น้ำหนักไปทางลดอัตราดอกเบี้ยน้อยลงหรือไม่ปรับลดลงเลย (2 ท่าน คาดลด 3 ครั้ง, 9 ท่าน คาดลด 2 ครั้ง, 4 ท่าน คาดลด 1 ครั้ง, 4 ท่าน คาดไม่ลด)
- นอกจากนี้ Fed ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ Core PCE Inflation ปี 2025 เป็น 2.8% จาก 2.5% และปรับลดประมาณการ GDP โตเพียง 1.7% จาก 2.1% ขณะที่อัตราว่างงานปรับเพิ่มเล็กน้อยเป็น 4.4% จาก 4.3% รวมถึงประกาศชะลอลดงบดุลพันธบัตร (Quantitative Tightening) โดยลดปริมาณการถือครองพันธบัตรรัฐบาลให้ช้าลง จาก $25 พันล้าน/เดือน เหลือ $5 พันล้าน/เดือน เริ่มเดือนเมษายน ส่วน MBS คงระดับเดิมในการปรับลดที่ $35 พันล้าน/เดือน
- ด้าน เจอโรม พาวเวลล์ ประธาน Fed ยอมรับว่านโยบายภาษีศุลกากรใหม่ของประธานาธิบดี ทรัมป์ เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ผลักเงินเฟ้อขึ้น และกดการเติบโตลง พร้อมระบุความไม่แน่นอนยัง “สูงมาก” แต่ยังเชื่อว่าผลกระทบเงินเฟ้อจากภาษีจะเป็น "ชั่วคราว" (Transitory) โดยพาวเวลล์ เน้นจุดยืน "ไม่รีบร้อนปรับนโยบาย" รอข้อมูลเศรษฐกิจชัดเจน และต้อง "แยกแยะสัญญาณแท้จริงจากความผันผวนชั่วคราว" ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบายใหม่ของรัฐบาล
- ประธานาธิบดีโวโลดิเมียร์ เซเลนสกี เห็นชอบข้อเสนอของประธานาธิบดีทรัมป์ในการหยุดโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานเป็นขั้นแรกเพื่อยุติสงครามยูเครน-รัสเซีย โดยเซเลนสกียืนยันว่าพร้อมดำเนินการ ขณะที่ทรัมป์ให้คำมั่นจะช่วยเหลือเพิ่มเติม รวมถึงจัดหาอาวุธป้องกันทางอากาศ เช่น ระบบ Patriot และเสนอบริหารจัดการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ของยูเครนด้วยสหรัฐฯ เป็นเจ้าของเพื่อความปลอดภัย ด้านปูตินตกลงหยุดโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน แต่ยังยืนยันเงื่อนไขให้ตัดความช่วยเหลือด้านอาวุธและข่าวกรองจากตะวันตก และยูเครนต้องยอมรับการยึดครองพื้นที่ ทั้งนี้ ทีมงานของทั้งสองฝ่ายจะเจรจาต่อในซาอุดีอาระเบียในวันที่ 22-24 มีนาคม

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,964.63	0.92%
	S&P500	5,675.29	1.08%
	NASDAQ	17,750.79	1.41%
Europe	STOXX600	555.37	0.19%
Japan	NIKKEI225	37,751.88	-0.25%
China	CSI300	4,010.17	0.06%
	HSCE	9,163.67	-0.15%
India	NIFTY50	22,907.60	0.32%
Thailand	SET	1,189.66	1.15%
Vietnam	VN30	1,377.63	-0.79%
Gold	Gold Futures	3,041.20	0.01%
Oil	WTI Oil Futures	67.16	0.39%
USD	US Dollar Index	103.43	0.18%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2428%	-4
	TH Gov 10Y	2.1290%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัฐสพันธุ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

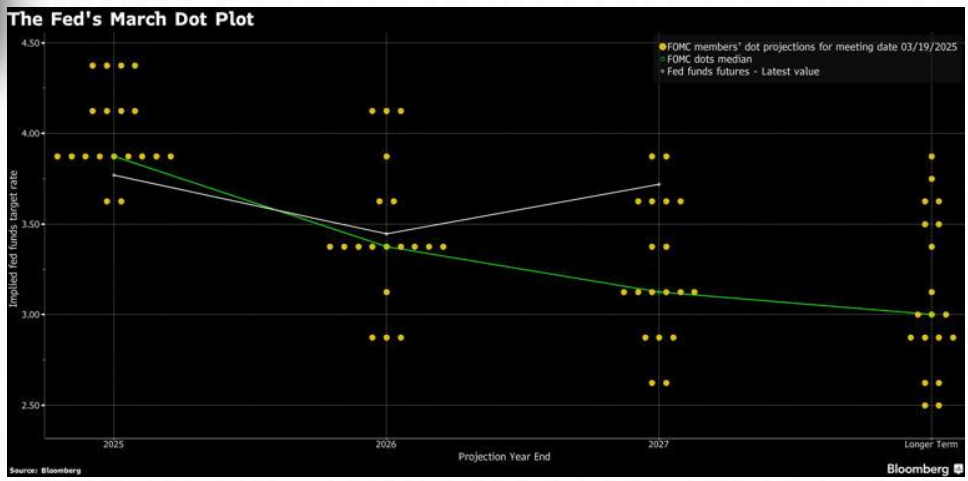
GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

- NVIDIA (NVDA US) เปิดตัวนวัตกรรม AI ในงาน GTC 2025 โดยชู Blackwell Ultra AI Platform ที่ทรงพลังที่สุด ใช้ 72 GPUs ต่อหนึ่งระบบ เพิ่มประสิทธิภาพ 1.5 เท่า พร้อมคาดคำสั่งซื้อ Blackwell GPU ปี 2025 พุ่ง 3.6 ล้านตัว ขณะที่ตลาด AI Data Center คาดแตะ $1 ล้านล้านภายในปี 2028 อีกทั้งร่วมมือกับ GM, T-Mobile, Cisco และ AWS ในการพัฒนา AI หลากหลายด้าน เปิดตัว Dynamo Library และ Llama Nemotron AI เพื่อยกระดับซอฟต์แวร์และขยายสู่ Physical AI ด้วยหุ่นยนต์ Isaac GR00T N1 ราคาหุ้น -3.3% หลังงาน จากความกังวลเรื่องภาษี AI Chips สหรัฐฯ ส่งผลต่อการส่งออกจีน และแรงขายหุ้นเทคโนโลยีจากเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน นักลงทุนเริ่มตั้งคำถามต่อความยั่งยืนของการเติบโต AI ระยะต่อไป
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ NVIDIA ในระยะยาว หลังจากบริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม AI ด้วยการขยายความสามารถทั้งใน Data Center, GPU และ AI เชิงกายภาพ ซึ่ง Blackwell Ultra และเทคโนโลยีใหม่ๆ คาดว่าจะช่วยขับเคลื่อน AI ในทุกอุตสาหกรรม ตั้งแต่การคำนวณ ไปจนถึงหุ่นยนต์อัตโนมัติ ที่เป็นโอกาสหนุนการเติบโตของบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตาม การที่ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนยังคงกังวล เราจึงแนะนำเพียงเก็งกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง พร้อมกับกระจายความเสี่ยงไปในหุ้นกลุ่ม Defensive มากขึ้น เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) แรงกดดันด้านอัตรากำไร 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบ 4) การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี
- Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการ Q4/2024 แข็งแกร่ง รายได้รวม 1.72 แสนล้านหยวน (+11% YoY, ดีกว่าคาด 2.20%) กำไรสุทธิ/หุ้น 5.91 หยวน (+33% YoY, ดีกว่าคาด 7.96%) หนุนโดยธุรกิจโฆษณาและเกมที่เติบโตดี พร้อมการใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ดันอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 53% (จาก 50%) ธุรกิจ VAS รายได้ +14% YoY โดยเกมในจีนโตเด่น +23% จากเกมเรือธงและเกมใหม่ เช่น DnF Mobile ด้านโฆษณา +17% YoY ขับเคลื่อนด้วย Weixin Video Accounts และ AI ที่ช่วยเพิ่ม CTR ส่วน FinTech & Business Services +3% YoY จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและคลาวด์ แม้ CapEx พุ่ง 386% YoY เน้นลงทุน AI และศูนย์ข้อมูล บริษัทประกาศเพิ่มปันผล +32% เป็น HKD4.50/หุ้น และแผนซื้อหุ้นคืน HKD8 หมื่นล้านปี 2025 สะท้อนความมั่นใจในแนวโน้มระยะยาว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกต่อ Tencent และคงคำแนะนำลงทุน หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเติบโตของรายได้จากโฆษณา เกม และประสิทธิภาพที่ขับเคลื่อนด้วย AI แม้ว่าจะมีการลงทุนที่สูงขึ้น แต่คาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตในระยะยาว จากกลยุทธ์ AI ที่ชัดเจนและการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นผ่านการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน เราประเมินว่า AI กำลังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของ Tencent สำหรับโอกาสในการเติบในระยะยาว เช่น การใช้ AI มาช่วยพัฒนาเกม "AI-Generated Games" ที่สามารถสร้างฉาก ตัวละคร และเนื้อเรื่องแบบเรียลไทม์ ทำให้เกมมีระยะเวลาการให้บริการที่นานขึ้นและเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากผู้เล่นในระยะยาว รวมถึงการนำ AI มาใช้ในโฆษณาช่วยให้ Tencent ใช้ฐานผู้ใช้ขนาดใหญ่ได้อย่างเต็มศักยภาพ โดยเพิ่มความแม่นยำของระบบ

โฆษณาผ่าน Weixin Video Accounts และ Mini Shops ทำให้สามารถเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพิ่มอัตราการแปลงโฆษณาเป็นยอดขาย AI

- นอกจากนั้น เรามองการที่ Tencent กำลังขยายขอบเขตของ WeChat ให้เป็น Super App ที่ครอบคลุมทั้งโซเชียลมีเดียและอีคอมเมิร์ซ Weixin Mini Shops กำลังกลายเป็นแพลตฟอร์มสำคัญที่ช่วยให้ผู้ใช้สามารถซื้อสินค้าโดยตรงผ่านแอป หาก Tencent สามารถผสาน AI-powered Search และ AI-driven Recommendations เข้าไป อาจจะช่วยให้ WeChat กลายเป็นช่องทางหลักในการค้นหาและซื้อสินค้าออนไลน์ ซึ่งอาจหนุนการเติบโตในอนาคต ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) กฎระเบียบภาครัฐที่อาจส่งผลต่ออุตสาหกรรมเกมและ FinTech 2) ต้นทุนการลงทุนด้าน AI ที่สูงขึ้นซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรในระยะสั้น 3) ภาวะเศรษฐกิจจีนที่อาจส่งผลต่อกำลังซื้อและรายได้จากโฆษณา 4) การแข่งขันที่รุนแรงจากแพลตฟอร์มโซเชียลและอีคอมเมิร์ซอื่นๆ
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คงอัตราดอกเบี้ย 0.5% ตามคาดการณ์ของตลาดในการประชุมล่าสุด อย่างไรก็ดี ถ้อยแถลงและคำให้สัมภาษณ์ของผู้ว่าการฯ คาซูโอะ อูเอดะ ชี้ชัดว่า แรงกดดันเงินเฟ้อจากการขึ้นค่าแรงและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะอาหาร กำลังเพิ่มความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อ โดยระบุว่า ผลการเจรจาค่าแรงประจำปี (Shunto) แสดงให้เห็นว่าการปรับขึ้นค่าแรง “ค่อนข้างแข็งแกร่ง” และกระจายตัวในวงกว้าง ขณะที่ราคาอาหาร เช่น ข้าว เพิ่มสูงขึ้น ทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานเข้าใกล้เป้าหมาย 2% มากขึ้น ทั้งนี้ Bloomberg Economics คาดการณ์ว่า BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในการประชุมครั้งหน้า 30 เม.ย.-1 พ.ค. และอีกครั้งในเดือน ก.ค. รวมเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยปีนี้แตะที่ระดับ 1.0% ซึ่งจะสูงกว่าผลสำรวจมุมมองนักวิเคราะห์ล่าสุด (11-14 มี.ค.) ของ Bloomberg Survey ซึ่งเกิดขึ้นก่อนการประชุม BoJ ในสัปดาห์นี้ โดยผลสำรวจระบุว่า คาดว่า BoJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปีนี้ (+25bps มาอยู่ที่ระดับ 0.75%)
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในวันนี้: สหรัฐฯ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 15 มี.ค. (ตลาดคาด 2.24 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.2 แสนราย)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Nvidia, Tencent, ANTA Sports

FED คงการส่งสัญญาณที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2025 แม้ DOT PLOT ล่าสุดแสดงให้เห็นว่ากรรมการหลายท่านได้ให้น้ำหนักไปทางลดอัตราดอกเบี้ยน้อยลง



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.12%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.15% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.05% โดยเกิดแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Baidu -3.97% หลังราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นมาแรงในวันก่อน ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุม FOMC ในคืนนี้ รวมถึงการประกาศอัตราดอกเบี้ย LPR ของจีนในวันพรุ่งนี้

📌 Tencent Music Entertainment (1698 HK) +14.48% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 7.45 พันล้านหยวน +8.2% YoY (สูงกว่าคาด 2.2%) หนุนจากรายได้หลักของธุรกิจเพลงอยู่ที่ 5.83 พันล้านหยวน +16.1% YoY (สูงกว่าคาด 1.2%) และจำนวนผู้ใช้รายเดือนของธุรกิจเพลงเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 11.1 ล้านราย +3.7% YoY (สูงกว่าคาด 0.5% YoY) นอกจากนี้ EPS อยู่ที่ 1.47 หยวน +47.0% YoY (สูงกว่าคาด 21.0%) ด้าน Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 (หลังตลาดปิด) ออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.72 แสนล้านหยวน +11.1% YoY (สูงกว่าคาด 2.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 5.91 หยวน +33.0% YoY (สูงกว่าคาด 8.0%)

📌 Xiaomi (1810 HK) +0.95% หลัง BofA ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD65 (จากเดิม HKD52) และให้คำแนะนำ "Buy" หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าตลาดคาด โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.09 แสนหยวน +49% YoY ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 8.3 พันล้านหยวน +69% YoY อีกทั้งยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ 7.0 หมื่นคัน +75% QoQ และผู้บริหารได้มีการปรับเป้าหมายการส่งมอบรถยนต์ในปีนี้ขึ้นสู่ระดับ 3.5 แสนคัน (จากเดิม 3.0 แสนคัน)

📌 Xpeng (9868 HK) -5.84% ขณะที่ UOB Kay Hian ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ $150 (จากเดิม $110) และให้คำแนะนำ "Buy" หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าตลาดคาด อีกทั้งบริษัทได้ให้ Guidance ยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 1/25 สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด นอกจากนี้ นักวิเคราะห์จากทาง UOB ได้ปรับลดคาดการณ์ขาดทุนสุทธิในปี 2025 ลงจากเดิม 20% สู่ระดับ 1.59 พันล้านหยวน และปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2026 เพิ่มขึ้นจากเดิม 70% สู่ระดับ 1.09 พันล้านหยวน

GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

STOCK HIGHLIGHT

📌 NVIDIA (NVDA US) เปิดตัวนวัตกรรม AI ใน GTC 2025: Blackwell Ultra, หุ่นยนต์อัจฉริยะ และความร่วมมือระดับโลก

- งาน GTC 2025 ของ NVIDIA ได้เผยให้เห็นถึงอนาคตของ AI ที่กำลังเข้าสู่ "จุดเปลี่ยนสำคัญ" (AI Inflection Point) โดย Jensen Huang CEO ของ NVIDIA ได้กล่าวถึงวิวัฒนาการของ AI ที่แบ่งออกเป็น 4 ระลอก ได้แก่ Perception AI, Generative AI, Agentic AI และ Physical AI ซึ่งแต่ละระลอกแสดงให้เห็นถึงศักยภาพของ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด

- Huang ระบุว่า Agentic AI ซึ่งเป็นระยะปัจจุบัน ต้องการพลังประมวลผลมากกว่าที่คาดถึง 100 เท่า เนื่องจากต้องใช้ปริมาณ "โทเคน" จำนวนมากขึ้นสำหรับการวิเคราะห์และตัดสินใจ ซึ่งส่งผลให้ความต้องการชิปประมวลผล AI และ Data Center เพิ่มขึ้นมหาศาล

- นอกจากนั้น NVIDIA ยังประกาศถึงการเติบโตของตลาด AI และ Data Center ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยในปี 2024 บริษัทสามารถขาย Hopper GPU ได้ถึง 1.3 ล้านตัว และคาดว่าในปี 2025 คำสั่งซื้อ Blackwell GPU จะเพิ่มขึ้นถึง 3.6 ล้านตัว ขณะที่คาดการณ์ว่า AI Data Center จะมีมูลค่ารวมสูงถึง $1 ล้านล้านภายในปี 2028

- NVIDIA ได้เปิดตัวเทคโนโลยีใหม่หลายอย่าง โดยหนึ่งในไฮไลต์สำคัญคือ Blackwell Ultra AI Platform (GB300 NVL72) ซึ่งเป็น GPU ที่ทรงพลังที่สุดเท่าที่เคยมีมา โดยใช้ 72 Blackwell Ultra GPUs ในหนึ่งแพลตฟอร์ม ซึ่งสามารถเพิ่มพลังประมวลผล AI ได้ 1.5 เท่า จากรุ่นเดิม และคาดว่าจะเริ่มใช้งานได้ภายในครึ่งหลังของปี 2025 นอกจากนี้ยังมีการร่วมมือกับบริษัทเทคโนโลยีระดับโลก เช่น General Motors (GM) เพื่อพัฒนา AI สำหรับรถยนต์อัจฉริยะและโรงงานอุตสาหกรรม รวมถึง T-Mobile และ Cisco เพื่อพัฒนาเครือข่าย 6G ที่ขับเคลื่อนด้วย AI

- ในด้านซอฟต์แวร์ NVIDIA ได้เปิดตัว Dynamo Library ที่ช่วยปรับปรุง Llama AI ให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น 30 เท่าต่อ GPU และได้รับการสนับสนุนจาก AWS, Google Cloud, Meta และ Microsoft Azure รวมถึง Llama Nemotron AI ที่เพิ่มความสามารถด้านคณิตศาสตร์ การเขียนโค้ด และการตัดสินใจมากขึ้นอีก 20% นอกจากนี้ NVIDIA ยังเปิดตัว Spectrum-X Networking Switches ซึ่งเป็นสวิตช์โฟโตนิกส์ (Photonics Switches) ที่สามารถลดการใช้พลังงานลงถึง 3.5 เท่า เพื่อรองรับ AI Data Center ขนาดใหญ่

- NVIDIA ยังได้ขยายการพัฒนา AI เชิงกายภาพ (Physical AI) ด้วยการเปิดตัวแพลตฟอร์มหุ่นยนต์อัจฉริยะ อย่าง Isaac GR00T N1 ซึ่งเป็นหุ่นยนต์สำหรับอุตสาหกรรมที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น 40% และได้รับการสนับสนุนจากพันธมิตรอย่าง Boston Dynamics, Agility Robotics และ NEURA Robotics รวมถึง Cosmos World AI ซึ่งเป็นระบบ AI ที่ออกแบบมาเพื่อใช้ในหุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติ

- แม้ว่า NVIDIA จะเปิดตัวนวัตกรรมใหม่มากมาย แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลดลง 3.3% หลังงาน GTC โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลเรื่องภาษี AI Chips ของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการส่งออกของ NVIDIA ไปยังจีน นอกจากนี้ยังมีแรงขายในหุ้นเทคโนโลยีจากนักลงทุนที่หมุนเงินไปยังหุ้น Defensive ท่ามกลางความกังวลด้านเศรษฐกิจ อีกทั้งตลาดเริ่มตั้งคำถามว่า AI จะสามารถเติบโตในอัตราเร่งเดิมต่อไปหรือไม่

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ NVIDIA ในระยะยาว หลังจากบริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม AI ด้วยการขยายความสามารถทั้งใน Data Center, GPU และ AI เชิงกายภาพ ซึ่ง Blackwell Ultra และเทคโนโลยีใหม่ๆ คาดว่าจะช่วยขับเคลื่อน AI ในทุกอุตสาหกรรม ตั้งแต่การคำนวณ ไปจนถึงหุ่นยนต์อัตโนมัติ ที่เป็นโอกาสหนุนการเติบโตของบริษัทในอนาคต

- อย่างไรก็ตาม การที่ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนยังคงกังวล เราจึงแนะนำเพียงเก็งกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง พร้อมกับกระจายความเสี่ยงไปในหุ้นกลุ่ม Defensive มากขึ้น เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) แรงกดดันด้านอัตรากำไร 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบ 4) การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี

📌 Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4 โดยแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งจากธุรกิจโฆษณาที่ขับเคลื่อนด้วย AI การขยายตัวของเกมยอดนิยม และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่าบริษัทจะเพิ่มการลงทุนอย่างมากในด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐาน

- รายได้รวมของ Tencent ในไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ 1.72 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 11% YoY (ดีกว่าคาด 2.20%) ขณะที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 17% YoY มาอยู่ที่ 9.07 หมื่นล้านหยวน โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจเกมและโฆษณา รวมถึงการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 50% ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้วเป็น 53% ในไตรมาสนี้ ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 5.91 หยวน เพิ่มขึ้น 33% YoY (ดีกว่าคาด 7.96%)

- ในแง่ของการลงทุน บริษัทมีค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) เพิ่มขึ้นมากถึง 386% YoY เป็น 3.66 หมื่นล้านหยวน สะท้อนถึงการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐาน AI และศูนย์ข้อมูล

<u>ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ</u>

- Tencent ยังคงมีรายได้หลักจากธุรกิจ Value-Added Services (VAS) ซึ่งมีรายได้ 7.90 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 14% YoY (ดีกว่าคาด 2.37%) โดยแบ่งออกเป็นธุรกิจเกมในประเทศจีน (Domestic Games) มีรายได้ 3.32 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 23% ได้รับแรงหนุนจากเกมยอดนิยมที่มีผู้เล่นต่อเนื่องสูง เช่น Honour of Kings และ Peacekeeper Elite รวมถึงการเปิดตัวเกมใหม่ DnF Mobile และ Delta Force ที่เริ่มสร้างรายได้ในไตรมาสนี้ ส่วนธุรกิจเกมในตลาดต่างประเทศ (International Games) มีรายได้ 1.60 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 15% YoY โดยมีเกมเด่น เช่น Brawl Stars และ PUBG MOBILE รวมถึง Path of Exile 2 ซึ่งเริ่มให้บริการแบบ Early Access และธุรกิจเครือข่ายโซเชียล (Social Networks) มีรายได้ 2.98 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 6% YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายไอเทมเสมือนจริงภายในเกม ยอดผู้ใช้บริการสมัครสมาชิกเพลงที่เพิ่มขึ้น และค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์ม Mini Games ที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้เล่นที่สูงขึ้น

- ธุรกิจโฆษณา (Marketing Services) มีรายได้ 3.50 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 17% YoY (ดีกว่าคาด 3.24%) ได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นใน Weixin Video Accounts, Mini Programs, และ Weixin Search โดย Tencent ได้ใช้ AI ในการปรับปรุงการแสดงผลโฆษณา ทำให้เกิดประสิทธิภาพสูงขึ้น เพิ่มอัตราการคลิก (CTR) และทำให้ผู้ลงโฆษณาใช้จ่ายมากขึ้น

- ธุรกิจ FinTech และบริการสำหรับองค์กร (FinTech & Business Services) มีรายได้ 5.61 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 3% YoY (ดีกว่าคาด 0.42%) โดยบริการทางการเงิน (FinTech Services) มีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและสินเชื่อผู้บริโภค ขณะที่รายได้จากการชำระเงินเชิงพาณิชย์ (Commercial Payments) ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนธุรกิจบริการสำหรับองค์กร (Business Services) เติบโตจากบริการคลาวด์และค่าธรรมเนียมบริการเทคโนโลยีด้านอีคอมเมิร์ซ ซึ่งรวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จาก WeCom (WeChat Work)

<u>กลยุทธ์ขับเคลื่อนการเติบโตในอนาคต</u>

- Tencent มุ่งเน้นการเติบโตผ่าน นวัตกรรมที่ขับเคลื่อนด้วย AI โดยได้จัดโครงสร้างทีม AI ใหม่ให้เน้นไปที่การพัฒนาผลิตภัณฑ์และงานวิจัยโมเดลขนาดใหญ่ (Deep Model Research) พร้อมกับเพิ่มการลงทุนใน AI เพื่อนำมาใช้กับธุรกิจหลัก เช่น โฆษณา เกม และบริการสำหรับองค์กร

- แพลตฟอร์ม Weixin Ecosystem ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดย Weixin Search มีอัตราการเติบโตของปริมาณการค้นหาอย่างรวดเร็วจาก AI ที่ช่วยปรับปรุงความแม่นยำ ขณะที่ Video Accounts มีการเติบโตของเวลาการใช้งานของผู้ใช้สูงขึ้นจากระบบแนะนำเนื้อหาที่พัฒนาขึ้น และ Mini Shops ถูกเพิ่มเข้ามาเพื่อสนับสนุนธุรกรรมออนไลน์และการจัดอันดับสินค้า

- ด้านธุรกิจเกม Tencent ขยายกลุ่มเกม "Evergreen Games" ซึ่งเป็นเกมที่มีอายุการทำเงินและความนิยมต่อเนื่องยาวนาน จาก 12 เกมในปี 2023 เป็น 14 เกมในปี 2024 พร้อมเดินหน้าพัฒนาเกมใหม่ที่มีศักยภาพสร้างรายได้ระยะยาว นอกจากนี้ AI ยังถูกนำมาใช้เพื่อเพิ่มความมีส่วนร่วมของผู้เล่นและทำให้เกมมีความสามารถในการสร้างรายได้ที่นานขึ้น

- ในแง่ของธุรกิจโฆษณา Tencent ได้ใช้ LLMs (Large Language Models) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของอัลกอริธึมการจัดอันดับโฆษณา ส่งผลให้โฆษณามีความแม่นยำมากขึ้น อัตราการคลิกสูงขึ้น และทำให้ผู้ลงโฆษณายินดีใช้จ่ายมากขึ้น

- นอกจากนั้น Tencent ประกาศเพิ่มเงินปันผลขึ้น 32% เป็น HKD4.50 ต่อหุ้น และมีแผนซื้อหุ้นคืนอย่างน้อย HKD8.0 หมื่นล้าน ในปี 2025 ซึ่งสะท้อนถึงความมั่นใจของบริษัทในแนวโน้มธุรกิจระยะยาว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกต่อ Tencent และคงคำแนะนำลงทุน หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเติบโตของรายได้จากโฆษณา เกม และประสิทธิภาพที่ขับเคลื่อนด้วย AI แม้ว่าจะมีการลงทุนที่สูงขึ้น แต่คาดว่าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตในระยะยาว จากกลยุทธ์ AI ที่ชัดเจนและการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นผ่านการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน

- เราประเมินว่า AI กำลังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของ Tencent สำหรับโอกาสในการเติบในระยะยาว เช่น การใช้ AI มาช่วยพัฒนาเกม "AI-Generated Games" ที่สามารถสร้างฉาก ตัวละคร และเนื้อเรื่องแบบเรียลไทม์ ทำให้เกมมีระยะเวลาการให้บริการที่นานขึ้นและเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากผู้เล่นในระยะยาว รวมถึงการนำ AI มาใช้ในโฆษณา ช่วยให้ Tencent ใช้ฐานผู้ใช้ขนาดใหญ่ได้อย่างเต็มศักยภาพ โดยเพิ่มความแม่นยำของระบบโฆษณาผ่าน Weixin Video Accounts และ Mini Shops ทำให้สามารถเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพและเพิ่มอัตราการแปลงโฆษณาเป็นยอดขาย AI

- นอกจากนั้น เรามองการที่ Tencent กำลังขยายขอบเขตของ WeChat ให้เป็น Super App ที่ครอบคลุมทั้งโซเชียลมีเดียและอีคอมเมิร์ซ Weixin Mini Shops กำลังกลายเป็นแพลตฟอร์มสำคัญที่ช่วยให้ผู้ใช้สามารถซื้อสินค้าโดยตรงผ่านแอป หาก Tencent สามารถผสาน AI-powered Search และ AI-driven Recommendations เข้าไป อาจจะช่วยให้ WeChat กลายเป็นช่องทางหลักในการค้นหาและซื้อสินค้าออนไลน์ ซึ่งอาจหนุนการเติบโตในอนาคต

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) กฎระเบียบภาครัฐที่อาจส่งผลต่ออุตสาหกรรมเกมและ FinTech 2) ต้นทุนการลงทุนด้าน AI ที่สูงขึ้นซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรในระยะสั้น 3) ภาวะเศรษฐกิจจีนที่อาจส่งผลต่อกำลังซื้อและรายได้จากโฆษณา 4) การแข่งขันที่รุนแรงจากแพลตฟอร์มโซเชียลและอีคอมเมิร์ซอื่นๆ

📌 ANTA Sports (2020 HK) เผยผลประกอบการประจำปี 2024 ออกมาสูงกว่าตลาดคาด

- บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 7.08 หมื่นล้านหยวน +13.6% YoY (สูงกว่าคาด 2.0%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 5.41 หยวน +46.6% YoY (สูงกว่าคาด 17.7%)

- รายได้จากแบรนด์ ANTA อยู่ที่ 3.35 หมื่นล้านหยวน +10.6% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.8%)

- รายได้จากแบรนด์ FILA อยู่ที่ 2.67 หมื่นล้านหยวน +6.1% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.2%)

- รายได้จากแบรนด์อื่นๆ อยู่ที่ 1.07 หมื่นล้านหยวน +53.7% YoY (สูงกว่าคาด 14.0%)

- อัตรากำไรสุทธิ (GPM) อยู่ที่ระดับ 62.2% -40bps YoY (ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 62.9%)

- แนวโน้มในปี 2025 ต้นทุนด้านการตลาดอาจลดลง หลังสิ้นสุดสัญญาสปอนเซอร์กับคณะกรรมการโอลิมปิกแห่งชาติจีน ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีโอกาสฟื้นตัวในปี 2025 และบริษัทคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการของจีนในการกระตุ้นการบริโภค หลังจากที่รัฐบาลประกาศแผนปฏิบัติการเพื่อฟื้นฟูการบริโภค

- นอกจากนี้ Ding Shizhong ซึ่งเป็นประธานบริษัทกล่าวในแถลงการณ์ว่า "ยังคงมองเศรษฐกิจจีนด้วยความระมัดระวัง แต่เชื่อว่าธุรกิจกีฬาในประเทศยังมีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่ง"

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