

DR Strategy



ส่องประเด็น เฟ้น DR

ตลาดหุ้นอินเดียเป็นบวกมากขึ้น

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ดาวโจนส์ปิดบวกมากที่สุด รองลงมาคือ SET, ญี่ปุ่น, และอินเดีย ขณะที่เวียดนามปิดลบมากที่สุดและหุ้นเกาหลีใต้เผชิญแรงเทขายเป็นสัปดาห์แรก
- หุ้นเทคโนโลยีอย่าง AMD, Alphabet, และ Amazon ต่างประกาศกำไรดีกว่าคาด แต่ตลาดกังวล CAPEX ด้าน AI ที่เร่งตัวขึ้น กดดันราคาหุ้น
- สหรัฐฯ และอินเดียได้บรรลุข้อตกลงการค้าแล้ว โดยสหรัฐฯ ได้ปรับลดอัตราภาษีต่ออินเดีย ส่งผลให้ตลาดหุ้นอินเดียเป็นบวกมากขึ้น
- DR : Weekly Picks : INDIA01 แรงแหวนจากข้อตกลงการค้าระหว่างอินเดียและสหรัฐฯ; และ LLY80 กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด จากยอดขายยานยนต์น้ำหนักรถเพิ่มขึ้นเท่าตัว และแนวโน้ม FY26F ดีกว่าคาดเดิม

ประเด็นการลงทุน

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ดาวโจนส์ปิดบวกมากที่สุด +2.5%, รองลงมา SET +2.1%, ญี่ปุ่น +1.7%, และอินเดีย +1.6% หุ้นเวียดนามปิดลบมากที่สุด -4.0%, ฮองกง -3.0%, และเกาหลี -2.6% ดาวโจนส์ได้แรงหนุนจากหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยี, พลังงาน, และกลุ่มอุตสาหกรรม ขณะที่หุ้นเกาหลีใต้เผชิญแรงเทขายเป็นสัปดาห์แรกจากแรงเทขายกลุ่มเทคโนโลยี หลังหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ เพิ่ม CAPEX เกี่ยวกับ AI
- การที่ทรัมป์เสนอชื่อ Warsh เป็นประธานเฟดคนใหม่ ทำให้ตลาดผันผวนสูง จากความไม่ชัดเจนของนโยบายการเงิน จึงเกิด Rotation จากหุ้นกลุ่ม Growth เป็น Defensive อย่างไรก็ตาม ในวันศุกร์ ดัชนีหุ้นสหรัฐฯ กลับมาพุ่งแรงอีกครั้ง นำโดยหุ้นชิปซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเพิ่ม CAPEX เกี่ยวกับ AI
- หุ้นเทคโนโลยีประกาศงบ : AMD ดีกว่าคาด แต่ให้แนวโน้มไตรมาสหน้าต่ำกว่าคาด, Alphabet ดีกว่าคาด แต่ตลาดกังวลแผนเพิ่ม CAPEX ด้าน AI แต่ก็เป็นบวกกับ Broadcom ซึ่งอยู่ในห่วงโซ่อุปทาน AI, และ Amazon ดีกว่าคาด แต่เพิ่ม CAPEX
- สหรัฐฯ และอินเดียได้บรรลุข้อตกลงการค้าแล้ว และเริ่มปรับลดภาษีศุลกากรทันที โดยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีในอัตรา 18% ลดลงจากเดิมที่ 25% ขณะที่อินเดียจะเก็บในอัตรา 0% ต่อสินค้าสหรัฐฯ นอกจากนี้ อินเดียได้ตกลงเพิ่มการส่งออกสินค้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น และจะยุติการซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซีย และหันไปซื้อน้ำมันจากสหรัฐฯ มากขึ้น รวมถึงอาจซื้อน้ำมันจากเวเนซุเอลาด้วย
- อิมการลงทุนที่ปรับขึ้นเด่นรอบสัปดาห์ : หุ้นขนาดใหญ่สหรัฐฯ, หุ้นไทย, หุ้นญี่ปุ่น, หุ้นอินเดีย อิมการลงทุนที่ปรับลง : Blockchain, Bitcoin, Silver, Rareearth

กลยุทธ์การลงทุน

- การกระจายการลงทุนยังเป็นแกนหลักเพื่อรับมือกับความผันผวนของตลาด LHBANK Advisory แนะนำทยอยรับหุ้น Quality Growth สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง ขณะที่กลุ่มหลักเสี่ยงความเสถียรแนะนำหุ้น Defensive หรือ S&P 500 Equal Weight และทองคำ รวมถึงแนะนำลดสัดส่วนการลงทุนในแร่เงิน หลังปัจจัยพื้นฐานเปลี่ยนแปลง เราแนะนำหุ้นอินเดีย และหุ้นกลุ่ม Healthcare ในสัปดาห์นี้

DR : Weekly Picks

- **INDIA01** ลงทุนใน ChinaAMC MSCI India ETF (3404) ETF ที่เน้นทำผลตอบแทนล้อตามดัชนี MSCI India ซึ่งคัดเฉพาะหุ้นตัวท็อปขนาดใหญ่และกลางรวมกว่า 100 บริษัท ครอบคลุม 85% ของตลาดหุ้นอินเดีย หุ้นในพอร์ตหลักๆ ประกอบด้วย HDFC Bank (7.8%), Reliance Industries (6.3%), ICICI Bank (5.3%), Infosys (4%) และ Bharti Airtel (3.69%) โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจากข้อตกลงการค้าระหว่างอินเดียและสหรัฐฯ Valuation ปัจจุบันลดลงสู่ค่าเฉลี่ย 5 ปีในอดีต ระดับนี้มักเป็นจุดเริ่มการ Rebound ใน 6-12 เดือนข้างหน้า
- **LLY80** บริษัทด้านเวชภัณฑ์ของสหรัฐฯ ผลิตรักษาโรคเบาหวาน ภูมิคุ้มกัน และลดน้ำหนัก กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด +51%YoY จากรายได้เติบโต +43%YoY จากปริมาณขาย +46%YoY ซึ่งมาจากยอดขายยานยนต์น้ำหนักรถ Zepbound และ Mounjaro ซึ่งเพิ่มขึ้นเท่าตัว บริษัทให้แนวโน้มรายได้ปี FY26 สูงกว่าคาดการณ์เดิมของตลาด และอยู่ระหว่างเตรียมเปิดตัวยานยนต์น้ำหนักรถชนิดรับประทาน ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น

Figure 1 : Global Index %WoW, %YTD

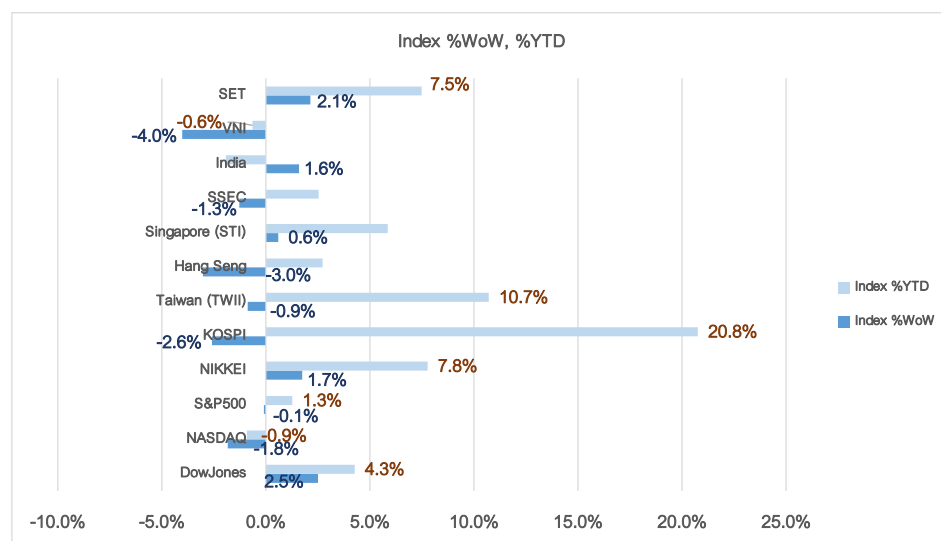


Figure 2 : DR : Weekly Most Active

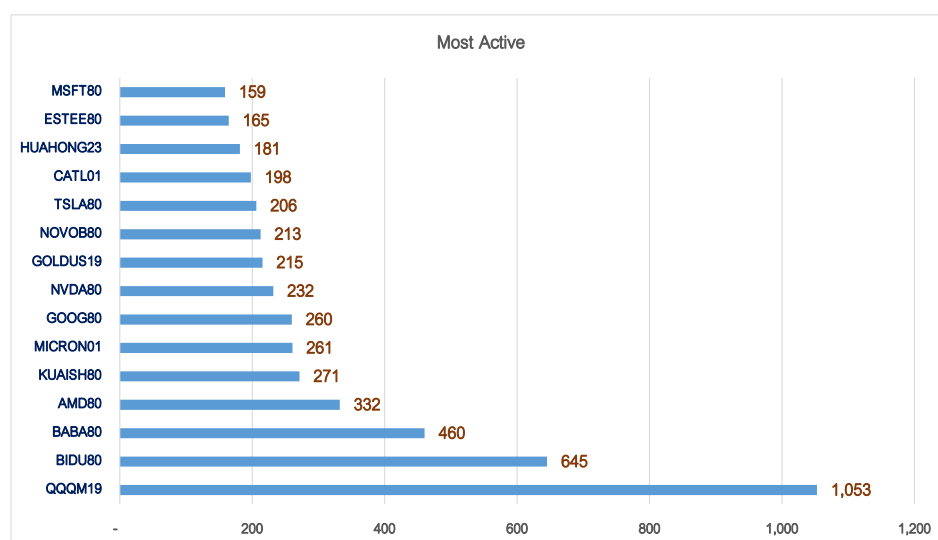


Figure 3 : DR : Weekly Top Gainer

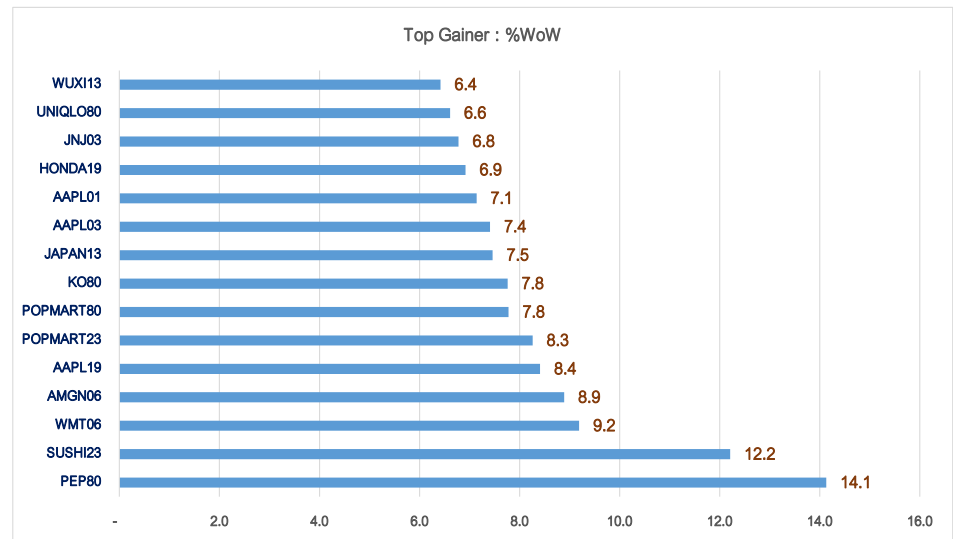
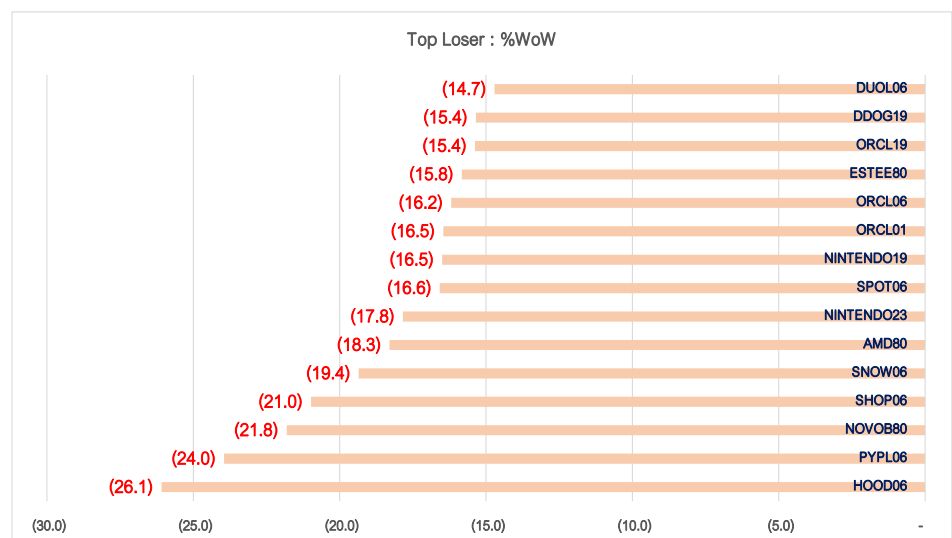


Figure 4 : DR : Weekly Top Loser



ประเด็นสำคัญในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา

(+) PLTR01, PLTR03, PLTR06

Palantir รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 แข็งแกร่งกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนการเร่งตัวของอุปสงค์โซลูชันปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั้งจากภาครัฐกิจและหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯ ส่งผลให้ผลประกอบการและแนวโน้มรายได้ในระยะถัดไปโดดเด่นเหนือประมาณการตลาด

รายได้ไตรมาส 4 อยู่ที่ 1.41 พันล้านดอลลาร์ เติบโต +70%YoY และสูงกว่าคาด ขณะที่กำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ 0.25 ดอลลาร์ สูงกว่าประมาณการที่ 0.23 ดอลลาร์ หนุนให้รายได้รวมทั้งปีอยู่ที่ 4.48 พันล้านดอลลาร์ และกำไรสุทธิขยายตัวอย่างก้าวกระโดดสู่ 608 ล้านดอลลาร์ จากเพียง 79 ล้านดอลลาร์ ในปีก่อน

การเติบโตยังคงขับเคลื่อนโดยตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยรายได้จาก ภาครัฐ เพิ่มขึ้นเป็น 570 ล้านดอลลาร์ +66%YoY ขณะที่ ภาคพาณิชย์ อยู่ที่ 507 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจากปีก่อน สะท้อนการนำ AI และ Large Language Models (LLMs) ไปใช้งานจริงในเชิงปฏิบัติ นอกจากนี้ มูลค่าดีลเชิงพาณิชย์ที่ยังไม่รับรู้รายได้ปรับขึ้นแรงสู่ 4.38 พันล้านดอลลาร์ +145%YoY

ในด้านแนวโน้ม บริษัทให้ Guidance เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 ที่ 1.532-1.536 พันล้านดอลลาร์ และรายได้ปีงบประมาณ 2026 ที่ 7.182-7.198 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าประมาณการของตลาดอย่างชัดเจน สะท้อนความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อจากหน่วยงานภาครัฐ โดยเฉพาะภาคกลาใหม่ จากสัญญาระยะยาวขนาดใหญ่ อาทิ สัญญาสูงสุด 1 หมื่นล้านดอลลาร์กับกองทัพบกสหรัฐฯ และดีล 448 ล้านดอลลาร์กับกองทัพเรือสหรัฐฯ

(-) AMD80

แม้ AMD รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร สะท้อนแรงหนุนจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทให้แนวโน้มรายได้ไตรมาส 1 ต่ำกว่าความคาดหวังของตลาด เป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

ในไตรมาส 4 บริษัทมี รายได้ 10.27 พันล้านดอลลาร์ เติบโต +34%YoY สูงกว่าประมาณการที่ 9.67 พันล้านดอลลาร์ และมีกำไรต่อหุ้น (EPS) 1.53 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดที่ 1.32 ดอลลาร์ ขณะที่ กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 1.51 พันล้านดอลลาร์ หรือ 0.92 ดอลลาร์ต่อหุ้น จาก 482 ล้านดอลลาร์ในปีก่อน

สำหรับแนวโน้มระยะสั้น AMD คาด รายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ 9.8 พันล้านดอลลาร์ ±300 ล้านดอลลาร์ แม้สูงกว่าค่าเฉลี่ยประมาณการตลาดที่ 9.38 พันล้านดอลลาร์ แต่ยังไม่ตอบโจทย์ความคาดหวังของตลาดบางส่วนที่ต้องการเห็น Guidance เชิงรุกมากกว่านี้ ท่ามกลางกระแสการเร่งลงทุน AI ของลูกค้ารายใหญ่

โครงสร้างรายได้ยังคงได้แรงหนุนหลักจาก กลุ่ม Data Center ซึ่งมีรายได้ 5.4 พันล้านดอลลาร์ +39%YoY โดยเติบโตทั้งจาก Server CPU และ AI GPU สะท้อนว่ากระแส AI ไม่ได้หนุนเฉพาะชิปกราฟิก แต่ยังขยายมาสู่หน่วยประมวลผลกลางสำหรับเซิร์ฟเวอร์ด้วย ขณะที่ กลุ่ม Client & Gaming เติบโตโดดเด่น +37%YoY สู่ 3.9 พันล้านดอลลาร์ จากความต้องการชิป Ryzen สำหรับ PC และโน้ตบุ๊กที่เพิ่มส่วนแบ่งตลาดอย่างต่อเนื่อง ส่วนกลุ่ม Embedded เติบโตชะลอที่ +3%YoY อยู่ที่ 950 ล้านดอลลาร์

ในเชิงกลยุทธ์ AMD ยังคงเดินหน้าขยายบทบาทในตลาด AI โดยมีลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้น อาทิ OpenAI และ Oracle พร้อมเตรียมส่งมอบระบบ AI ระดับเซิร์ฟเวอร์แบบครบวงจร Helios ภายในปีนี้ ซึ่งผู้บริหารระบุว่าจะอยู่ระหว่างการเจรจาค่าสั่งซื้อเพิ่มเติม

อย่างไรก็ดี ประเด็นข้อจำกัดการส่งออกชิปไปจีนยังคงต้องติดตาม โดยบริษัทเปิดเผยว่ายอดขายชิป Instinct MI308 ในจีนอยู่ที่ 390 ล้านดอลลาร์ในไตรมาส 4 และคาดการณ์ได้จากจื๋นราว 100 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสปัจจุบัน

(-) NOVOB80

Novo Nordisk เผชิญแรงกดดันเชิงลบ หลังบริษัทส่งสัญญาณว่า ผลประกอบการปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวแรงกว่าคาด โดยคาดว่าจะยอดขายและกำไรจากการดำเนินงานจะลดลงในช่วง -5% ถึง -13% (constant FX) จากแรงกดดันด้านราคาในตลาดสหรัฐฯ และการสิ้นสุดสิทธิผูกขาดของ Wegovy และ Ozempic ในจีน บราซิล และแคนาดา

ฝ่ายบริหารยอมรับว่าปี 2026 จะเผชิญ pricing headwinds ภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากการเปิดตัว Wegovy สูตรรับประทาน ในสหรัฐฯ และยังเชื่อว่าสามารถขับเคลื่อน volume growth ได้ในระยะถัดไป ขณะที่ตลาดนอกสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มเติบโตตามการขยายตัวของตลาด GLP-1 ทั่วโลก

ในปี 2025 บริษัทมี ยอดขายเติบโต +10% และกำไรจากการดำเนินงาน +6% สะท้อนการชะลอตัวของอัตราเติบโตหลังผ่านช่วงขยายตัวสูงหลายปี โดยเชิงกลยุทธ์ Novo เตรียมขยายการจำหน่าย Wegovy ไปยังตลาดเพิ่มเติมในปี 2026 พร้อมเปิดตัวยาขนาด 7.2 mg และเดินทางพัฒนาการยื่นขอ CagriSema เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างยังคงเด่น จากการแข่งขันกับ Eli Lilly ซึ่งยา tirzepatide (Mounjaro/Zepbound) มีประสิทธิภาพสูงกว่าและแย่งส่วนแบ่งตลาดในสหรัฐฯ ต่อเนื่อง รวมถึงข้อถกเถียงการปรับลดราคา GLP-1 สำหรับ Medicare และ Medicaid ในปี 2026 ซึ่งเป็นลบต่อรายได้และ margin ในระยะสั้น

(-) GOOGL01, GOOGL03, GOOG80

แม้ Alphabet รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมา ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวลงจากความกังวลของตลาดต่อแผนเร่งเพิ่มการลงทุนด้าน AI อย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 ซึ่งอาจกดดันกระแสเงินสดและผลตอบแทนในระยะสั้น

ในไตรมาสดังกล่าว Alphabet มี EPS 2.82 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดที่ 2.63 ดอลลาร์ และ รายได้ 113.83 พันล้านดอลลาร์ +18%YoY สูงกว่าคาดที่ 111.43 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่ กำไรสุทธิอยู่ที่ 34.46 พันล้านดอลลาร์ +30%YoY โดยรายได้จากโฆษณาอยู่ที่ 82.28 พันล้านดอลลาร์ +13.5%YoY อย่างไรก็ตาม รายได้โฆษณาจาก YouTube อยู่ที่ 11.38 พันล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จากผลของฐานการใช้โฆษณาที่สูงในช่วงการเลือกตั้งสหรัฐฯ ปีก่อน

ปัจจัยบวกสำคัญยังคงมาจาก Google Cloud ซึ่งมีรายได้ 17.66 พันล้านดอลลาร์ +48%YoY สูงกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นแกนหลักของกลยุทธ์ AI โดย backlog เพิ่มขึ้น 55%YoY สู 240 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนอุปสงค์ด้าน Cloud และ AI ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ฝ่ายบริหารระบุว่า Gemini AI มีผู้ใช้งานต่อเดือนมากกว่า 750 ล้านราย และสามารถลดต้นทุนการให้บริการต่อหน่วยลงได้อย่างมากจากการเพิ่มประสิทธิภาพโครงสร้างพื้นฐาน

อย่างไรก็ดี ตลาดให้น้ำหนักเชิงลบต่อแผน Capex ปี 2026 ที่ 175-185 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งอาจสูงกว่าปี 2025 มากกว่าสองเท่า โดยบริษัทชี้แจงว่าจะใช้เพื่อขยาย AI compute capacity รองรับ Google DeepMind ความต้องการลูกค้า Cloud และการลงทุนเชิงกลยุทธ์อื่น ๆ ขณะที่ธุรกิจ Other Bets ยังคงขาดทุนสูง โดยขาดทุน 3.61 พันล้านดอลลาร์ ในไตรมาสนี้ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของ Waymo

(+) AVGO80

จากการที่ Alphabet เปิดแผนเร่งการลงทุนด้าน AI อย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดว่า Capex ปีนี้อาจสูงถึง 1.85 แสนล้านดอลลาร์ เกือบสองเท่าจากปีก่อน ซึ่งมองเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อหุ้นในห่วงโซ่อุปทาน AI โดยเฉพาะ Broadcom

เม็ดเงินลงทุนดังกล่าวจะหนุนธุรกิจของ Broadcom อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก Google ใช้ Tensor Processing Units (TPUs) ที่พัฒนาขึ้นเองสำหรับงาน AI แทนการพึ่งพาชิปมาตรฐานอุตสาหกรรมเพียงอย่างเดียว โดย Broadcom เป็นพันธมิตรหลักในการออกแบบและผลิต TPU ให้กับ Google ทั้งนี้ Google ยังได้เริ่มจำหน่ายระบบ TPU Ironwood rack ให้กับ Anthropic ซึ่งยิ่งตอกย้ำโอกาสการเติบโตของ Broadcom ในตลาดชิป AI แบบสั่งทำเฉพาะ (custom chips)

Broadcom กำลังขยายธุรกิจ ASIC / XPU ซึ่งเป็นชิป AI แบบเฉพาะลูกค้า โดยระบุว่าปัจจุบันกำลังพัฒนาชิปให้กับลูกค้า hyperscaler หลายราย แม้จะเปิดเผยชื่อเพียงบางรายเท่านั้น ขณะที่ hyperscalers รายใหญ่อื่นๆ เช่น Microsoft, Amazon และ Meta ต่างก็พัฒนาชิป AI ของตนเอง และมักต้องอาศัยพันธมิตรด้านเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Broadcom เพื่อเสริม IP และกระบวนการผลิต

(+) SONY80

Sony ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการทั้งปี หลังผลดำเนินงานไตรมาสล่าสุด ออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจบันเทิงและเกม แม้ยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนฮาร์ดแวร์จากภาวะขาดแคลนชิปหน่วยความจำ

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานไตรมาสล่าสุดที่ 515 พันล้านเยน สูงกว่าคาด ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 3.71 ล้านล้านเยน +1%YoY โดยกำไรสุทธิเติบโตถึง +22%YoY ปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดขายซอฟต์แวร์เกมที่เพิ่มขึ้นเป็น 97.2 ล้านชุด และยอดขายเครื่อง PlayStation 5 จำนวน 8 ล้านเครื่อง ในไตรมาสดังกล่าว

จากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง Sony ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานทั้งปีเป็น 1.54 ล้านล้านเยน จากเดิม 1.43 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรของกลุ่มเกมและเครื่องขายยังถูกกดดันจากต้นทุนฮาร์ดแวร์ที่ปรับสูงขึ้น สอดคล้องกับต้นทุน DRAM ที่เพิ่มขึ้นราว 90% ตั้งแต่ปลายปี 2025 ตามข้อมูลจาก Counterpoint Research

ในเชิงโครงสร้างรายได้ ธุรกิจ Music และกิจกรรม Live Events ยังคงเป็นแหล่งรายได้ที่มีเสถียรภาพ ขณะที่ธุรกิจ Image Sensor เติบโตโดดเด่น โดยรายได้เพิ่มขึ้น +20%YoY จากอุปสงค์สมาร์ตโฟนระดับไฮเอนด์ โดยเฉพาะจากลูกค้ารายใหญ่ เช่น Apple ซึ่งช่วยชดเชยความผันผวนของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค

เชิงกลยุทธ์ บริษัทเน้นลดการพึ่งพาธุรกิจฮาร์ดแวร์ที่มีอัตรากำไรต่ำ และมุ่งเน้นธุรกิจบันเทิงและเทคโนโลยีด้านภาพเป็นแกนหลักการเติบโตในระยะยาว โดยล่าสุดเตรียมแยกธุรกิจโทรทัศน์ (Bravia) ออกไปตั้งบริษัทรวมทุนกับ TCL ตั้งเป้าปีงบประมาณหน้า ซึ่งช่วยเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารพอร์ตธุรกิจและสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในระยะถัดไป

(+) LLY80

Eli Lilly รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 แข็งแกร่งกว่าคาด จากอุปสงค์ที่เร่งตัวอย่างมากของยาลดน้ำตาลในกลุ่ม GLP-1 ส่งผลให้กำไรและรายได้เติบโตโดดเด่น

บริษัทมีกำไรสุทธิ 6.64 พันล้านดอลลาร์ หรือ 7.39 ดอลลาร์ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 4.41 พันล้านดอลลาร์ หรือ 4.88 ดอลลาร์ต่อหุ้น ในปีก่อน ขณะที่กำไรต่อหุ้นปรับปรุงแล้ว (Adjusted EPS) อยู่ที่ 7.54 ดอลลาร์ สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 6.91 ดอลลาร์

รายได้รวมเพิ่มขึ้น 43%YoY สู่ระดับ 19.29 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 17.94 พันล้านดอลลาร์ โดยได้รับแรงหนุนหลักจาก ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 46% แม้ราคาขายเฉลี่ยจะลดลงราว 5%

แรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากยอดขายยาลดน้ำหนัก Zepbound และ Mounjaro ซึ่งทั้งสองผลิตภัณฑ์มียอดขายมากกว่าสองเท่าเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในไตรมาสนี้ Mounjaro สร้างรายได้ 7.41 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่ Zepbound ทำรายได้ 4.26 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนความต้องการที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นอย่างชัดเจน

สำหรับแนวโน้มปี 2026 บริษัทให้ประมาณการรายได้ที่ 80-83 พันล้านดอลลาร์ และกำไรต่อหุ้นที่ 33.50-35.00 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด ซึ่งอยู่ที่รายได้ 77.64 พันล้านดอลลาร์ และกำไรต่อหุ้น 32.47 ดอลลาร์

นอกจากนี้ Eli Lilly อยู่ระหว่างเตรียมเปิดตัวยาลดน้ำหนักชนิดรับประทาน orforglipron ซึ่งมองว่าอาจช่วยขยายฐานผู้ป่วยได้มากขึ้น เนื่องจากมีความสะดวกกว่ายากกลุ่มฉีดรายสัปดาห์อย่าง Zepbound และ Mounjaro และอาจเป็น Upside ต่อการเติบโตในระยะถัดไป

(-) AMZN80 : TP=2.351.

Amazon รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแบบ mixed อีกทั้งบริษัทปรับเพิ่มประมาณการเงินลงทุน (Capex) ปี 2026 อย่างมีนัยสำคัญ สร้างความกังวลต่อตลาดในระยะสั้น แม้แนวโน้มการเติบโตระยะยาวของธุรกิจ Cloud และ AI ยังคงแข็งแกร่ง

ผลประกอบการไตรมาส 4 บริษัทมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 1.95 ดอลลาร์ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 1.97 ดอลลาร์ ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 213.39 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดที่ 211.33 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนการเติบโตของรายได้ที่ยังอยู่ในทิศทางดี แต่คุณภาพกำไรต่ำกว่าความคาดหวังของนักลงทุน

ในส่วนธุรกิจหลัก

- Amazon Web Services (AWS) มีรายได้ 35.58 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดที่ 34.93 พันล้านดอลลาร์
- ธุรกิจโฆษณา (Advertising) มีรายได้ 21.32 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดที่ 21.16 พันล้านดอลลาร์

โดยรายได้ AWS เติบโตถึง 24%YoY สูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ที่ 21.4%YoY และเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบ 13 ไตรมาส สะท้อนความต้องการใช้บริการ Cloud ทั้งในส่วนของงานทั่วไปและ AI ที่เร่งตัวขึ้นอย่างชัดเจน

อย่างไรก็ดี ประเด็นกดดันสำคัญมาจากการที่ Amazon ปรับเพิ่มคาดการณ์ Capex ปี 2026 เป็นราว 200 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 146.6 พันล้านดอลลาร์ และเพิ่มขึ้นจากระดับราว 131 พันล้านดอลลาร์ในปี 2025 โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่จะถูกใช้ในธุรกิจ AWS เพื่อขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน Data Center รองรับอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

ซีอีโอ Andy Jassy ระบุว่าการลงทุนดังกล่าวสะท้อนทั้งความต้องการใช้งานที่แข็งแกร่งในปัจจุบัน และโอกาสการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาวจาก AI, ชิป, Robotics และโครงสร้างพื้นฐานดาวเทียมวงโคจรต่ำ (LEO satellites) พร้อมย้ำว่าบริษัทคาดหวังผลตอบแทนจากเงินลงทุน (ROIC) ที่แข็งแกร่งในระยะยาว แม้จะกดดันกระแสเงินสดและ Sentiment ในระยะสั้น

ในภาพรวม มุมมองต่อตลาดระยะสั้นยังถูกจำกัดจากความกังวลด้าน Capex ที่เร่งตัวสูงกว่าคาด และแรงกดดันต่อ Free Cash Flow ขณะที่ในเชิงโครงสร้าง Amazon ยังคงได้เปรียบเชิงการแข่งขันในธุรกิจ Cloud และ AI Infrastructure ซึ่งน่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลักในระยะกลางถึงยาว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และหรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางปฏิบัติ