



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สัปดาห์นี้ติดตาม : ญี่ปุ่น Household Spending (10 ม.ค.) จีน Caixin Services PMI (6 ม.ค.) และ CPI (9 ม.ค.) ยูโรโซน CPI (7 ม.ค.) สหรัฐฯ FOMC Meeting Minutes (9 ม.ค.) ISM Non-Manufacturing PMI (7 ม.ค.) JOLTS Job Opening (7 ม.ค.) Nonfarm Payrolls (10 ม.ค.) และ Unemployment Rate (10 ม.ค.)
- ข่าวหุ้นอภัพ : Netflix, Nvidia, Microsoft, Rivian

ธีมหุ้นจีนที่น่าสำหรับปี 2025

Theme	Rationale	Stock
Domestic Play	เนื่องจากทางการจีนมีแนวโน้มออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นตามที่ได้ส่งสัญญาณไว้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงมาตรการจากภาคการคลัง ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนต่อกลุ่ม Sector ที่เน้นการใช้ภายในประเทศ	Alibaba, Haier, Meituan, Kweichow Moutai, Proya
Earning Momentum Upgrade	หุ้นที่มีแนวโน้มประกอบการที่แข็งแกร่งในอนาคต และได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง	Byd, Citic Securities, Pop Mart, Vitasoy, Xiaomi
Exports	คาดว่าจะได้ประโยชน์จากค่าเงินหยวนอ่อน ตามนโยบายในประเทศที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น สอดคล้องกับนโยบาย HAWKISH CUT ของสหรัฐฯ	Byd, Fuyao Glass, Hikvision, Midea, Xiaomi
High Dividend Yield	จากการที่สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มเติม อีกทั้งทางการจีนยังต้องรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอันเป็นผลพวงต่อเนื่องมาจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้มองว่าหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงมีความน่าสนใจมากขึ้น	Anta Sports, Bank of China, Fuyao Glass, Gree Electric, Petro China
Tourism	คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการที่รัฐบาลกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมีการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากรัฐบาลจีน โดยเฉพาะการสนับสนุนให้คนไทยไปประเทศเดินทางทำพื้นที่ฮ่องกงและมาเก๊าได้สะดวกมากขึ้น	Atour Lifestyle, Pop Mart, Sands China, Tencent, Trip.com

Source: ASPS Global Strategy



MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.70%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.97% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.05%

📌 BOCOM International (BOCOMI) ออกรายงานแนวโน้มการลงทุนในปี 2025 โดยระบุว่า ปัจจัยความไม่แน่นอนจากภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายปกป้องทางการค้าจะส่งผลกระทบต่อภาคเติบโต อย่างไรก็ตาม นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและโครงสร้างเศรษฐกิจใหม่สร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ

- ในภาคการเงิน BOCOMI แนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่มประกันภัยและธนาคาร โดย Ping An (2318 HK) และ China Pacific Insurance (2601 HK) ถูกจัดเป็นหุ้นเด่น เนื่องจากความสามารถในการป้องกันความเสี่ยงและความยืดหยุ่น ส่วน CM BANK (3968 HK) และธนาคารของรัฐยังคงน่าสนใจในธีมปันผลสูงและความมั่นคง ด้านหุ้นโบรกเกอร์อย่าง CITIC SEC (6030 HK) และ HTSC (6886 HK) คาดว่าจะมีแนวโน้มการดำเนินธุรกิจดีขึ้นในปี 2025

- ในภาคเทคโนโลยีและ AI ทาง BOCOMI มองว่าการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องจากความต้องการบริการคลาวด์และการลดสต็อกสินค้า เช่น สมาร์ทโฟนและเซิร์ฟเวอร์ แนะนำให้กระจายการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี พร้อมทั้งหุ้นในภาค AI ขณะนี้ภาคอินเทอร์เน็ตมีแนวโน้มการฟื้นตัวของอุปสงค์ ซึ่งสร้างโอกาสให้กับแพลตฟอร์มที่มีมูลค่าหุ้นน่าสนใจ แนะนำให้โฟกัสไปที่หุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตของธุรกิจหลัก อัตรากำไรที่ดีขึ้น และผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูง โดยเรียงลำดับโอกาสการฟื้นตัวของมูลค่าจากมากไปน้อย ได้แก่ กลุ่ม E-commerce, การศึกษา, เกม และซอฟต์แวร์ ตามลำดับ หุ้นเด่นในกลุ่มนี้ ได้แก่ Alibaba (9988 HK), Trip .com (9961 HK), NetEase (9999 HK), Tencent (700 HK), TAL Education (TAL US), New Oriental (9901 HK), และ Meituan (3690 HK)

- สำหรับตลาดอสังหาริมทรัพย์ในฮ่องกง BOCOMI ระบุว่ายังมีปัจจัยบางอย่างที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับตลาดที่อยู่อาศัยและค้าปลีก อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับตลาดสำนักงาน เนื่องจากยังมีความเสี่ยงในระยะยาว ขณะที่การลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า คาดว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเลือก Link Reit (823 HK) เป็นตัวเลือกที่โดดเด่นที่สุดในอุตสาหกรรม

- ด้านยานยนต์พลังงานใหม่ (NEV) คาดว่าการพัฒนาเทคโนโลยียานยนต์แบบขยายระยะทาง (Range-Extending) และไฮบริดจะผลักดันให้อัตราการใช้รถพลังงานใหม่ในจีนเพิ่มขึ้นแตะ 60% ในปีนี้ ขณะที่เทคโนโลยีการขับขี่อัจฉริยะ (Smart Driving) จะเริ่มเข้าสู่ตลาดรถยนต์ในกลุ่มราคาต่ำกว่า 200,000 หยวนได้อย่างรวดเร็ว สำหรับตลาดรถบรรทุกพลังงานก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas Heavy Trucks) อัตราการใช้งานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 31% ในปี 2025 โดย Sinotruk (3808 HK) มีแนวโน้มที่จะขยายส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมนี้ ส่วนจักรยานยนต์พลังงานไฟฟ้า คาดว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคกำลังฟื้นตัว ซึ่งจะช่วยให้ผู้นำตลาดอย่าง Yadea (1585 HK) มีโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดและเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี

📌 หุ้นในกลุ่มสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้น นำโดย Xiaomi (1810 HK) +6.62% ส่งผลให้ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่หุ้นอื่น ๆ เช่น BYD Electronic (285 HK) +2.75%, AAC Tech (2018 HK) +4.14%, Sunny Optical (2382 HK) +2.43%, Q Tech (1478 HK) +2.03% และ Lenovo (992 HK) +0.41% ได้รับแรงหนุนจากแผนสนับสนุนเศรษฐกิจของจีนที่เปิดเผยโดย National Development and Reform Commission (NDRC) ในการประชุมล่าสุด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในที่ประชุม ผู้แทนจาก NDRC กล่าวถึงแผนในปี 2025 ที่จะขยายการดำเนินการและขอบเขตของโครงการ "Two New" และ "Two Key" โดยครอบคลุมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น ชิปเซมิคอนดักเตอร์, ระบบ 5G, AI และ IoT ซึ่งถือเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญสำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลของจีน นอกจากนี้ ยังมีการสนับสนุนการผลิตที่ปลอดภัย อาทิ การพัฒนาหุ่นยนต์อุตสาหกรรมและระบบตรวจจับความปลอดภัย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดความเสี่ยงในการผลิต รวมถึงการส่งเสริมด้านเกษตรกรรมเชิงอุปกรณ์ เพื่อยกระดับกระบวนการผลิตในภาคการเกษตร

✦ Miniso (9896 HK) +8.66% ได้รับแรงหนุนจากการประกาศความร่วมมือระหว่างบริษัทกับเกมดังระดับ AAA จากจีนอย่าง "Black Myth: Wukong" ซึ่งเกมนี้ได้รับความนิยมอย่างมากทั่วโลก โดยเฉพาะบนแพลตฟอร์ม Steam ที่มียอดขายเกิน 23 ล้านชุดนับตั้งแต่เปิดตัวในเดือนสิงหาคม ความร่วมมือนี้รวมถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ร่วมแบรนด์ (Co-Branded Products) ที่คาดว่าจะกระตุ้นยอดขายและเพิ่มการรับรู้ในกลุ่มผู้บริโภค

- นอกจากนี้ การเชื่อมโยงกับเกมยอดฮิตยังช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ของ Miniso ให้ทันสมัยและขยายฐานตลาด ซึ่งความร่วมมือครั้งนี้คาดว่าจะผลักดันการเติบโตของรายได้ผ่านสินค้าร่วมแบรนด์และเปิดโอกาสให้ Miniso เข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่ในตลาดโลก โดยเฉพาะฐานผู้เล่นจำนวนมากของเกมที่อาจช่วยสร้างรายได้และการยอมรับจากผู้บริโภคในวงกว้าง

✦ Geely Auto (175 HK) +0.71% ขณะที่ CICC ออกรายงานถึงผลงานที่โดดเด่นของบริษัทในปี 2024 ด้วยยอดขายที่เกินเป้าหมายจากความสำเร็จในตลาดรถพลังงานใหม่ (NEV) และการเติบโตของยอดขายส่งออก

- สำหรับปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรวมที่ 2.71 ล้านคัน คิดเป็นการเติบโต 25% YoY โดยเป้าหมายยอดขายปี 2025 ครอบคลุมการเติบโตในทุกแบรนด์สำคัญของบริษัท ซึ่งแบรนด์ Geely ตั้งเป้าหมายที่ 2 ล้านคัน (+20% YoY) ขณะที่ Lynk & Co และ Zeekr ตั้งเป้าหมายที่ 390,000 คัน (+37% YoY) และ 320,000 คัน (+45% YoY) ตามลำดับ ด้านรถพลังงานใหม่ (NEV) บริษัทวางเป้าหมายการขายที่ 1.5 ล้านคัน ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 69% YoY โดยเฉพาะ Galaxy ที่คาดว่าจะยอดขายจะอยู่ระหว่าง 900,000 คัน ถึง 1 ล้านคัน เติบโตเกือบสองเท่าจากปีก่อน

- CICC ยังคงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับ Geely Auto พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายที่ HKD18.6 ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของบริษัท



STOCK HIGHLIGHT

📌 Netflix (NFLX US) -0.64% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Benchmark ยังคงคำแนะนำ “ขาย” แม้ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$555 เป็น \$720 สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไปในตลาด แม้ Netflix จะแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งในด้านการดำเนินงาน เช่น การเพิ่มจำนวนสมาชิกทั่วโลกและการสร้างคอนเทนต์ที่ได้รับความนิยม Benchmark สบว่าความสำเร็จในอนาคตจะพึ่งพากลยุทธ์ใหม่ที่มีความท้าทาย

- ความสำเร็จและจุดแข็งของ Netflix ซึ่งได้แสดงให้เห็นถึงความได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาดด้วยขนาดและการขยายตัวระดับโลกที่เหนือกว่าบริษัทอื่น ๆ ซึ่งการดำเนินกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการสร้างคอนเทนต์ที่หลากหลาย เช่น รายการสเปเชียลและซีรีส์ดังอย่าง Stranger Things และ Squid Game ยังช่วยเสริมความสำเร็จ นอกจากนี้ Netflix ยังริเริ่มบริการแบบ AVOD (Ad-Supported Video On Demand) และการนำเสนอรายการสด เช่น กีฬา เพื่อเพิ่มรายได้และดึงดูดกลุ่มผู้ชมใหม่

- แม้จะมีความสำเร็จในด้านต่าง ๆ แต่ Benchmark ยังคงกังวลว่าการเติบโตของ Netflix จะพึ่งพากลยุทธ์ใหม่ เช่น AVOD และการปรับขึ้นราคา ซึ่งอาจมีข้อจำกัดในระยะยาว นักวิเคราะห์ยังตั้งข้อสังเกตว่าบางคอนเทนต์อาจไม่ประสบความสำเร็จ เช่น รายการทำอาหารใหม่จาก Meghan Markle ที่อาจไม่ได้รับความนิยม

- อีกประเด็นที่น่ากังวลคือการประเมินมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไปจริง โดยคาดการณ์จากโมเดลกระแสเงินสดลดค่า (DCF) ที่ตั้งเป้าสมาชิกไว้ที่ 490 ล้านคนภายในปี 2033 และกำไรจากการดำเนินงานที่ 37% ซึ่ง Benchmark เห็นว่าเป็นการประมาณการในเชิงบวกเกินไป เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ของ Netflix ที่ 37 เท่า ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ Nasdaq 100 ซึ่งอยู่ที่ 23.5 เท่า ความเสี่ยงนี้อาจเพิ่มขึ้น หากดัชนีเทคโนโลยีเผชิญแรงขายในตลาด

📌 Nvidia (NVDA US) +4.45% จากความคาดหวังการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในงาน CES

- นักวิเคราะห์ Vivek Arya จาก Bank of America คงคำแนะนำ “ซื้อ” หุ้น Nvidia พร้อมราคาเป้าหมาย \$190 โดยระบุว่า CEO Jensen Huang อาจเปิดตัวเทคโนโลยีสำคัญในงาน CES (7-10 ม.ค.) รวมถึง GPU รุ่น Blackwell, แพลตฟอร์ม Rubin และนวัตกรรมในด้านหุ่นยนต์

- Nvidia ได้รับการเน้นย้ำในงาน CES โดย Kinsey Fabrizio ประธานสมาคมเทคโนโลยีผู้บริโภค ชี้ให้เห็นบทบาทของบริษัทในการกำหนดทิศทางเทคโนโลยีโลก ขณะที่ Nvidia เตรียมเสริมแกร่งในกลุ่มชิปเซมิคอนดักเตอร์ เกม และหุ่นยนต์

- มูลค่าตลาดของ Nvidia เพิ่มขึ้นจาก \$2 ล้านล้านในช่วงต้นปี 2024 เป็น \$3.5 ล้านล้าน ในปัจจุบัน ทำให้บริษัทกลายเป็นบริษัทที่มีมูลค่ามากที่สุดอันดับสองของโลก รองจาก Apple

- ด้วยการลงทุน \$1 พันล้านใน AI ตลอดปี 2024 ผ่านกิจกรรมระดมทุนและพันธมิตร Nvidia มุ่งสร้างระบบนิเวศ AI และรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขัน ขณะที่ Loop Capital Markets คาดว่า Nvidia จะยังคงครองตลาด AI ได้อย่างต่อเนื่อง

- ในด้านหุ่นยนต์ Nvidia วางแผนเปิดตัว Jetson Thor คอมพิวเตอร์ขนาดเล็กสำหรับหุ่นยนต์ชีวमानอยด์ในกลางปี 2025 เพื่อเสริมการเติบโตในตลาดชิป AI และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีหุ่นยนต์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Microsoft (MSFT US) +1.14% หลังประกาศเตรียมงบลงทุน \$8 หมื่นล้านในปี 2025 สำหรับพัฒนา AI และ Data Center

- Microsoft ประกาศแผนลงทุนประมาณ \$8 หมื่นล้านในปีงบประมาณ 2025 เพื่อพัฒนาและขยายศูนย์ข้อมูล (Data Center) รองรับการใช้ AI models และการใช้งานแอปพลิเคชันบน AI และคลาวด์ โดยมากกว่าครึ่งของงบลงทุนจะอยู่ในสหรัฐฯ

- การลงทุนใน AI เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหลังการเปิดตัว ChatGPT ของ OpenAI ในปี 2022 เนื่องจากรุทกิจในหลายภาคส่วนพยายามผสาน AI เข้ากับผลิตภัณฑ์และบริการ ซึ่งต้องการ Data Center ที่มีพลังประมวลผลสูง

- Microsoft ซึ่งเป็นผู้สนับสนุนหลักของ OpenAI และมีความร่วมมือพิเศษกับผู้พัฒนา ChatGPT ถูกมองว่าเป็นผู้นำในกลุ่มบริษัท Big Tech ในการแข่งขันด้าน AI

- งบลงทุนในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2025 เพิ่มขึ้น 5.3% สู่ \$2 หมื่นล้าน และนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าการใช้จ่ายด้านทุนรวมตลอดปีงบประมาณ 2025 ของ Microsoft จะอยู่ที่ประมาณ \$8.4 หมื่นล้าน

- Brad Smith รองประธานและประธานของ Microsoft ระบุว่าสหรัฐฯ ยังคงเป็นผู้นำในด้าน AI ระดับโลก โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนของเอกชนและนวัตกรรมจากบริษัทต่างๆ ทั่วประเทศ

📌 Rivian (RIVN US) +24.45% นับเป็นการปรับตัวขึ้นครั้งใหญ่ที่สุดตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2021 หลังจากบริษัทเปิดเผยยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 ที่สูงเกินการคาดการณ์ พร้อมยืนยันว่าปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนที่เคยเป็นอุปสรรคต่อการผลิตได้รับการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว

- Rivian ระบุว่าปัญหาการขาดแคลนชิ้นส่วนที่ส่งผลกระทบต่อผลิตรถยนต์ R1 SUV, R1T pickup truck และรถตู้ส่งของ (RCV) ในไตรมาสก่อนหน้าได้รับการแก้ไขทั้งหมด ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยฟื้นความเชื่อมั่นในศักยภาพการผลิตของ Rivian

- ในไตรมาสที่ 4 ปี 2024 Rivian ส่งมอบรถยนต์จำนวน 14,183 คัน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 13,472 คัน ยอดดังกล่าวเพิ่มขึ้น 42% QoQ และเป็นยอดส่งมอบรายไตรมาสที่สูงที่สุดในรอบกว่าหนึ่งปี ขณะที่ยอดการผลิตในไตรมาสนี้อยู่ที่ 12,727 คัน สูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 11,398 คัน

- แม้ว่ายอดการผลิตรวมทั้งปี 2024 จะอยู่ที่ 49,476 คัน ลดลง 13% จากปี 2023 แต่ตัวเลขดังกล่าวก็ยังสูงกว่าคาดการณ์ของ บริษัทที่กำหนดไว้ระหว่าง 47,000 - 49,000 คัน การที่ Rivian สามารถส่งมอบและผลิตได้สูงกว่าความคาดหวังถือเป็นจุดแข็งสำคัญที่ดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน

- Truist Securities ชี้ว่าการแก้ปัญหาด้านซัพพลายเชนช่วยให้ Rivian สามารถหันมาให้ความสำคัญกับการปรับปรุงกำไรได้มากขึ้น นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า Rivian จะมีการเติบโตแบบระเบิดวงในปี 2025 ก่อนที่จะเปิดตัวรถรุ่นใหม่ R2 ในปี 2026