

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



13 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงหนักในวันศุกร์ หลังรายงานการจ้างงานเดือน ส.ค. ที่สูงกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยช้าลงเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและยังมีโอกาสกลับมาขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อไม่ลดลงตามเป้า โดยดัชนี S&P500 -1.5%, Dow Jones -1.6% และ Nasdaq -1.6% ตามลำดับ ทั้งนี้ ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P500 -1.9%, Dow Jones -1.9% และ Nasdaq -2.3% เป็นการปิดลบต่อเนื่องสองสัปดาห์ติดต่อกันนับตั้งแต่ต้นปี 2025
- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานว่า จำนวนการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้น 2.56 แสนตำแหน่งในเดือน ส.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 1.65 แสนตำแหน่ง และเดือนก่อนที่ 2.12 แสนตำแหน่ง แสดงถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐฯ และส่งผลให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจมีความจำเป็นลดลงที่จะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นจากในปัจจุบัน โดยล่าสุดตลาดกลับมาให้น้ำหนักถึง 97% ที่ Fed จะมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค. นี้ ทั้งนี้ ในวันพุธที่จะถึงนี้ (15 ม.ค.) ตลาดยังคงจับตามองถึงการประกาศตัวเลข CPI เดือน ส.ค. ที่อาจส่งผลอย่างมีนัยยะต่อการตัดสินใจกำหนดทิศทางนโยบายการเงินของ Fed โดยเบื้องต้น ตลาดคาด CPI จะขยายตัว 2.9% YoY จากเดือนก่อนที่ 2.7%
- Delta Air Lines รายงานกำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาส 4/2024 ที่ \$1.85 สูงกว่าตลาดคาดที่ 5.11% และผู้บริหารให้คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2025 จะเกิน \$7.35 ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์บริษัท แม้ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์เล็กน้อย ทั้งนี้ การเติบโตสำคัญมาจากความต้องการตั๋วพรีเมียมที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าตัวชี้เป้าถึง 600 bps โดย Delta ตั้งเป้ารายได้จากตั๋วพรีเมียมจะแซงหน้ารายได้จากชั้นประหยัดทั้งหมดภายในปี 2027 CEO Ed Bastian ชี้ว่าอุตสาหกรรมการบินกำลังฟื้นตัวทางการเงินอย่างแข็งแกร่ง อีกทั้งการเดินทางข้ามแอตแลนติกและค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ายังสนับสนุนให้นักท่องเที่ยวชาวอเมริกันเดินทางต่างประเทศมากขึ้นในปีนี้
- โดยนักวิเคราะห์จาก Citi มองว่าแนวโน้มของ Delta ในปี 2025 ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกสำคัญ Delta ยังคงได้เปรียบในตลาดการเดินทางพรีเมียมและการตั้งราคาที่เหมาะสม ขณะที่อุตสาหกรรมการบินโดยรวมกำลังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ทางฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มสายการบินสหรัฐฯ จากแนวโน้มการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะในส่วนของรายได้จากตั๋วพรีเมียมที่เติบโตได้เร็วกว่าชั้นประหยัด พร้อมความสามารถในการทำกำไรที่แสดงให้เห็นถึงการบริหารต้นทุนและกลยุทธ์ในการตั้งราคาที่มีประสิทธิภาพ โดยเราชอบหุ้น Delta Air lines และ United Airlines

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,938.45	-1.63%
	S&P500	5,827.04	-1.54%
	NASDAQ	19,161.63	-1.63%
Europe	STOXX600	511.50	-0.84%
Japan	NIKKEI225	39,190.40	-1.05%
China	CSI300	3,732.48	-1.25%
	HSCE	6,898.15	-1.16%
India	NIFTY50	23,431.50	-0.40%
Thailand	SET	1,367.99	0.37%
Vietnam	VN30	1,293.23	-1.34%
Gold	Gold Future	2,715.00	0.90%
Oil	WTI Oil Future	76.57	3.58%
USD	US Dollar Index	109.65	0.43%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.7592%	7
	TH Gov 10Y	2.3280%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



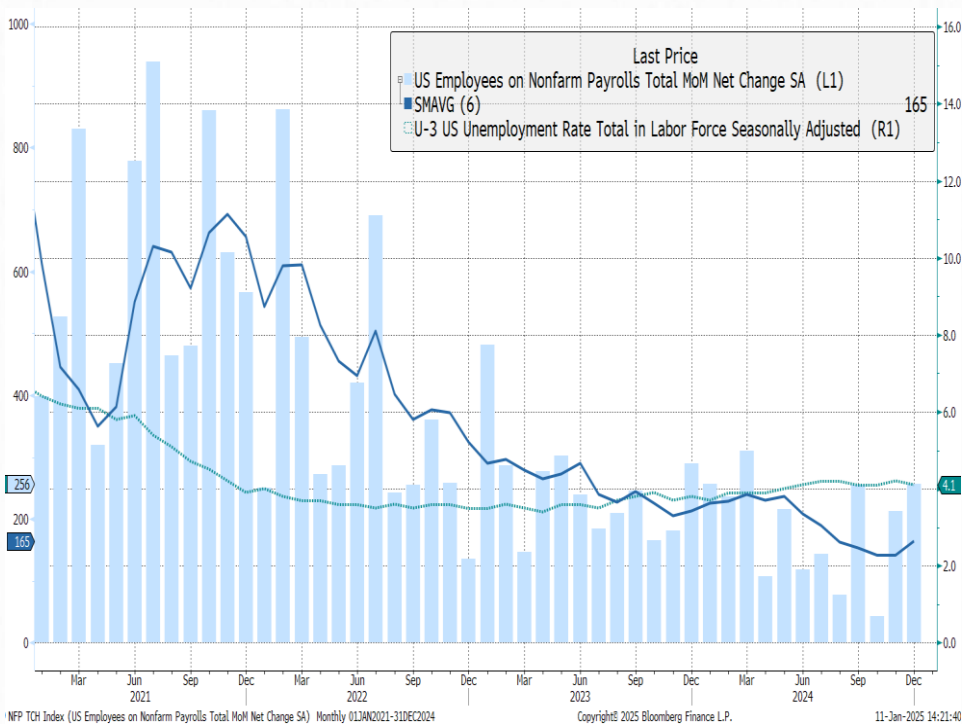
- TSMC รายงานรายได้ไตรมาส 4/2024 ที่ NT\$8.69 แสนล้าน (\$2.63 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น 39% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการชิป AI และการพัฒนา ศูนย์ข้อมูลจากลูกค้าใหญ่ เช่น Microsoft, Nvidia และ Apple รายได้ทั้งปี 2024 เติบโต 34% YoY สูงกว่าเป้าหมายเดิม ขณะที่บริษัทมีแผนลงทุนกว่า \$3 หมื่นล้านในปี 2025 เพื่อขยาย โครงการในยุโรป ญี่ปุ่น เยอรมนี และสหรัฐฯ แม้ต้องเผชิญความท้าทายจากการอิ่มตัวของตลาด AI และความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่นักวิเคราะห์เชื่อว่า TSMC จะสามารถรักษาการ เติบโตอย่างมั่นคงในปีหน้า จากตำแหน่งผู้นำในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองที่ดีต่อ TSMC โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของตลาด AI และ ความต้องการชิปสำหรับศูนย์ข้อมูล ส่งผลให้รายได้ในไตรมาสสุดท้ายปี 2024 แข็งแกร่งกว่าคาด และทำให้รายได้ทั้งปีเติบโต 34% YoY ขณะที่การลงทุนระหว่างประเทศมูลค่ากว่า \$3 หมื่นล้านใน ปี 2025 คาดว่าจะช่วยขยายฐานการผลิตและลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม นัก ลงทุนควรติดตามความเสี่ยงจากการอิ่มตัวของตลาด AI และข้อจำกัดการส่งออกชิปที่อาจ ส่งผลกระทบในระยะสั้น กลยุทธ์แนะนำคือการเข้าซื้อถึงกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว โดยมอง เป้าหมายการเติบโตระยะยาวที่ยังสดใสจากการขยายตลาดและความต้องการชิปที่สูงที่เพิ่มขึ้น
- ติดตามบริษัทในกลุ่มสถาบันการเงินที่จะเริ่มประกาศผลประกอบการในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจมีแรง เก่งกำไรในหุ้นที่ตลาดคาดว่ากำไรจะเติบโตดี อาทิ วันพูน (15 ม.ค.) Citigroup (ตลาดคาด EPS +45% YoY), JPMorgan Chase (คาด EPS +3%) และ Well Fargo (คาด EPS +4%) วัน พุกัสบดี (16 ม.ค.) Bank of America (คาด EPS +11%) และ PNC Financial Services Group (คาด EPS +5%) วันศุกร์ (17 ม.ค.) Truist Financial Corp (คาด EPS +9%) และ Huntington Bancshares (คาด EPS +16%)
- นอกจากนี้ ติดตามความคืบหน้าการเจรจาเกี่ยวกับประเด็นเพดานหนี้ในสหรัฐฯ ซึ่งก่อนหน้านี ทาง Janet Yellen สมว. คลัง ได้ส่งเอกสารถึงสมาชิกสภาองเกรสเมื่อวันที่ 27 ธ.ค. ว่า อาจต้องใช้มาตรการพิเศษ (Extraordinary measures) อย่างเร็วที่สุดในวันที่ 14 ม.ค. 2025 เพื่อ ป้องกันไม่ให้สหรัฐฯ เผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้ เนื่องจากการระงับใช้เพดานหนี้ (Debt limit suspension) จะสิ้นสุดลงในคืนวันที่ 1 ม.ค. 2025 ทั้งนี้ Yellen ระบุว่า หนี้สาธารณะน่าจะแตะ ระดับเพดานหนี้ใหม่ระหว่างวันที่ 14-23 ม.ค. ซึ่งในช่วงนั้นทางกระทรวงการคลังจำเป็นต้องเริ่มใช้ มาตรการพิเศษ เช่น การหยุดการลงทุนใหม่ในบัญชีเงินบำนาญหรือกองทุนอื่นๆ เพื่อให้มีเงินสด มากขึ้นสำหรับการดำเนินการชำระหนี้ปัจจุบัน หรือการเลื่อนการลงทุนในบัญชีเงินบำนาญของ พนักงานรัฐบาลหรือการเงินของกองทุนประกันสังคม เพื่อใช้เงินสดที่มีอยู่ในการชำระหนี้อื่นๆ ก่อน เป็นต้น ซึ่งประเด็นดังกล่าวนับเป็นปัจจัยลบกดดัน Sentiment ของตลาดในช่วงนี้
- ทีมกลยุทธ์ฯ มองตลาดหุ้นในระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงาลงมากขึ้น หลังตลาดเริ่ม Sentiment ที่อ่อนตัวลงประกอบกับมีมุมมองกลับมาให้น้ำหนักการดำเนินนโยบายเข้มงวดทางการเงินมาก ขึ้น ซึ่งจะเพิ่มโอกาสให้ตลาดหุ้นอาจมีการปรับฐานในระยะถัดไป โดยตลาดหุ้นก่อนหน้านี้มีการ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะใน 2 ปีที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ปรับตัวมากที่สุด (+24%



ในปี 2023 และ +23% ในปี 2024) นับตั้งแต่ปี 1928 (ซึ่งเป็นปีก่อนเกิด Great Depression) แม้การปรับตัวเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน

- อย่างไรก็ตาม ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าการเติบโตของกำไรสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนที่สูง ประกอบกับความไม่แน่นอนด้านนโยบายของ Trump (เข้าพิธีสาบานตน 20 ม.ค.) โดยเฉพาะความรวดเร็วและความเข้มงวดในการปรับขึ้นกำแพงภาษีกับจีนและประเทศคู่ค้าอื่นๆ รวมทั้งความเสี่ยงที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของ Fed อาจไม่มีการผ่อนคลายเพิ่มเติมหรืออาจมีการกลับมาเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งถ้อยแถลงในการประชุมครั้งถัดไปของ Fed มีความสำคัญ (28-29 ม.ค.) ดังนั้น ฝัะระวังความผันผวนต่อตลาดหุ้นที่จะมากขึ้นในช่วงที่บริษัทได้เริ่มทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาสล่าสุด
- ข่าวหุ้นอัปเดต : Delta Air Lines, Taiwan Semiconductor Manufacturing, TD SYNEX

ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 2.56 แสนตำแหน่ง มากกว่าที่ตลาดคาดหวัง 1.65 แสนตำแหน่ง ส่งผลให้ FED อาจมีความจำเป็นลดลงในการเร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ย



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



US SECTOR OUTLOOK : CONSUMER STAPLES

Outlook มีมุมมองเชิงระมัดระวังด้วยความต้องการที่มั่นคงแต่มีการเติบโตจำกัด นวัตกรรมผลิตภัณฑ์พรีเมียมและการตลาดที่ตรงเป้าหมายสามารถช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้

Risk เงินเฟ้อและปัญหาห่วงโซ่อุปทานอาจกดดันกำไร รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่จะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค

สรุปมุมมองตลาด

Fidelity ประเมินว่าเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง งบดุลของผู้บริโภคที่มั่นคง และการสนับสนุนจากรัฐบาลกลางสหรัฐฯ อาจช่วยให้ภาคส่วนนี้ทำผลงานได้ดีกว่าตลาดโดยรวม มีโอกาสในสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีมูลค่าต่ำ โดยเฉพาะในเครื่องดื่มและการดูแลส่วนบุคคล

Deloitte ได้เน้นย้ำถึงความท้าทายจากเงินเฟ้อและแรงกดดันจากห่วงโซ่อุปทาน

Goldman Sachs คาดว่าความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากระดับเงินเฟ้อที่สมเหตุสมผลและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งควรสนับสนุนสภาพแวดล้อมการใช้จ่ายที่ดี



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.92%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.16% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.18% หลังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค นำโดย Yihai International -3.61% และ Nongfu Spring -2.96%

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศระงับการซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งเป็นความพยายามล่าสุดในการสกัดการเก็งกำไรของนักลงทุนที่เดิมพันว่าเศรษฐกิจจีนอยู่ในทิศทางขาขึ้น ซึ่งหันมาลงทุนในพันธบัตรท่ามกลางวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ การบริโภคที่อ่อนแอ และความกังวลเรื่องภาวะเงินฝืด ทั้งหมดส่งผลให้ “ค่าเงินหยวน” ในตลาดต่างประเทศร่วงลงใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ PBOC จะระงับการซื้อพันธบัตรรัฐบาลในเดือนนี้ เนื่องจากอุปทานของพันธบัตรต่ำกว่าอุปสงค์ โดยเวลาที่เหมาะสมในการกลับมาซื้อพันธบัตรอีกครั้งขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดในอนาคต

- Alibaba (9988 HK) -1.24% หลัง Morgan Stanley ปรับราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ HKD100 (จากเดิม HKD105) โดยนักวิเคราะห์คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 3 ของปีงบประมาณ 2025 บริษัทจะรายงาน EBITDA ของกลุ่มธุรกิจหลักอย่าง Taobao & Tmall ลดลง 2.2% YoY

- Xpeng (9868 HK) -0.43% ขณะที่ UOB Kay Hian ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD43 (จากเดิม HKD35) และได้ปรับคำแนะนำเป็น "Neutral" (จากเดิม Sell) หลังบริษัทรายงานยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 4 ที่ระดับ 9.15 หมื่นคัน เพิ่มขึ้น 52% YoY ส่งผลให้ยอดส่งมอบทั้งปี 2024 ของบริษัทอยู่ที่ 1.90 แสนคัน เพิ่มขึ้น 34% YoY

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

✦ หุ้นในกลุ่มสายการบินสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Delta Air Lines (DAL US) +9.00%, American Airlines (AAL US) +4.43% และ United Airlines (UAL US) +3.27% หลัง Delta Air Lines รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2024 ที่เกินความคาดหมาย พร้อมคาดการณ์กำไรในปี 2025 ว่าจะทำสถิติใหม่สูงสุดในรอบ 100 ปีของบริษัท ด้วยแรงหนุนสำคัญมาจากความต้องการการเดินทางแบบพรีเมียมและอำนาจการตั้งราคาที่แข็งแกร่ง

- Delta คาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2025 จะเกินระดับ \$7.35 แม้น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์อยู่ 1.34% แต่เป็นระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท ขณะที่สำหรับไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 Delta รายงานกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.85 สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 5.11%

- อย่างไรก็ตาม สำหรับไตรมาสแรกของปี 2025 บริษัทคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ในช่วง \$0.70-\$1.00 ต่อหุ้น ซึ่งค่าเฉลี่ยมากกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์อยู่ 11.84%

- หนึ่งในแรงผลักดันสำคัญคือ การเติบโตของการเดินทางแบบพรีเมียม ซึ่งรายได้จากตั๋วพรีเมียมในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นเร็วกว่าขั้นประหยัดถึง 600 bps ด้วยความสามารถในการตั้งราคาที่แข็งแกร่งและอุปทานที่ลดลงในตลาดการบินภายในประเทศช่วยสนับสนุนให้ราคาตั๋วสูงขึ้น

- โดย Delta คาดว่าภายในปี 2027 รายได้จากตั๋วพรีเมียมจะสูงกว่ารายได้จากตั๋วขั้นประหยัดทั้งหมด ความสำเร็จนี้เกิดจากการวางตำแหน่ง Delta ในฐานะสายการบินพรีเมียมในสหรัฐฯ ขณะที่ CEO Ed Bastian ระบุว่าอุตสาหกรรมการบินกำลังฟื้นตัวทางการเงินอย่างแข็งแกร่ง

- นอกจากนี้ การเดินทางข้ามแอตแลนติก (Transatlantic) คาดว่าจะสร้างกำไรเป็นประวัติการณ์ในปีนี้ ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนของดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งช่วยให้การเดินทางต่างประเทศมีความคุ้มค่าสำหรับนักท่องเที่ยวชาวอเมริกัน

- แม้ว่าราคาตั๋วที่สูงขึ้นอาจลดความต้องการของผู้โดยสารบางกลุ่ม แต่ Delta เชื่อว่าราคาตั๋วในปัจจุบันยังไม่สูงเกินไปจนกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภค

- Delta ยังคงเผชิญความท้าทายบางประการ เช่น ผลกระทบเล็กน้อยจากไฟป่าในลอสแอนเจลิส และการเดินทางที่ชะลอตัวในช่วงการเลือกตั้งสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งในการตั้งราคายังคงช่วยรักษาระดับรายได้

- ราคาตัวเครื่องบินในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นที่เร็วที่สุดในรอบ 20 เดือน เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวที่ยังคงจำกัด ความเคลื่อนไหวนี้ได้สร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวยต่อผลประกอบการของสายการบิน นักวิเคราะห์จาก J.P. Morgan เรียกสถานการณ์นี้ว่า "ยุคทองใหม่" สำหรับอุตสาหกรรมการบิน

- นักวิเคราะห์จาก Citi มองว่าแนวโน้มของ Delta ในปี 2025 ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกสำคัญ Delta ยังคงได้เปรียบในตลาดการเดินทางพรีเมียมและการตั้งราคาที่เหมาะสม ขณะที่อุตสาหกรรมการบินโดยรวมกำลังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง



✦ Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC US) รายงานรายได้ไตรมาสล่าสุด (ตุลาคม-ธันวาคม 2024) ที่สูงเกินคาด โดยรายได้ไตรมาสนี้อยู่ที่ NT\$8.69 แสนล้าน (\$2.63 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น +39% YoY และสูงกว่าประมาณการเฉลี่ยของนักวิเคราะห์ที่ NT\$8.55 แสนล้าน ด้วยแรงหนุนสำคัญมาจากความต้องการชิปที่ใช้ในเทคโนโลยี AI และการพัฒนาศูนย์ข้อมูลของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Microsoft, Nvidia และ Apple

- ตลอดปี 2024 รายได้ของ TSMC เพิ่มขึ้น +34% YoY ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายเดิมของบริษัทที่ตั้งไว้ที่ 30% ขณะที่มูลค่าตลาดของ TSMC เพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าในปี 2024 โดยปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ \$1.1 ล้านล้าน สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อความแข็งแกร่งของบริษัทในตลาดเซมิคอนดักเตอร์

- ความต้องการชิปจากบริษัทเทคโนโลยี เช่น Nvidia และ Apple เป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันรายได้ของ TSMC ซึ่งบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำอย่าง Microsoft ยังมีแผนลงทุนถึง \$8 หมื่นล้าน ในศูนย์ข้อมูล AI ภายในปี 2025 ซึ่งสนับสนุนอุตสาหกรรมชิปอย่างต่อเนื่อง

- แม้ว่าตลาดชิป AI จะยังคงเป็นแรงผลักดันสำคัญสำหรับ TSMC แต่ความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวังในอนาคตกับความท้าทายหลายประการ เช่น ความอืดวืดในตลาด AI จากการสร้างศูนย์ข้อมูลที่อาจมากเกินไป (Overbuilding) และปัญหาคอขวด เช่น พลังงานไม่เพียงพอ รวมถึงการขาดแอปพลิเคชัน AI ที่สามารถใช้ศักยภาพของศูนย์ข้อมูลได้เต็มที่ รวมถึงความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ จากการควบคุมการส่งออกชิป AI ของ Nvidia ไปยังจีนโดยรัฐบาลสหรัฐฯ อาจกระทบต่อธุรกิจของ TSMC ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน นอกจากนี้ Apple ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของ TSMC กำลังเผชิญกับความต้องการ iPhone ที่ลดลง แม้จะมีความพยายามเพิ่มฟีเจอร์ AI ใน iPhone เพื่อสร้างจุดขายในอนาคต

- TSMC มีแผนเพิ่มการลงทุนในปี 2025 ซึ่งคาดว่าจะสูงกว่าระดับ \$3 หมื่นล้านในปี 2024 โดยบริษัทกำลังขยายโครงการก่อสร้างเพิ่มเติมในยุโรป ญี่ปุ่น เยอรมนี และรัฐแอริโซนาของสหรัฐฯ เพื่อตอบสนองความต้องการในตลาดชิป AI

- Morgan Stanley คาดการณ์ว่า TSMC จะตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ไว้ที่ประมาณ 20% ขณะที่นักวิเคราะห์มองว่าบริษัทมักตั้งเป้าอย่างระมัดระวัง และมีโอกาสสูงที่จะทำผลงานเกินเป้าหมาย การลงทุนในตลาดชิป AI และการขยายตัวในยุโรปยังคงเป็นกลยุทธ์สำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตระยะยาว แม้จะมีความท้าทาย แต่ด้วยความแข็งแกร่งในตลาดชิป AI และการขยายฐานการผลิตในระดับโลก TSMC ยังคงอยู่ในตำแหน่งผู้นำในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ และมีแนวโน้มที่จะรักษาการเติบโตที่มั่นคงในปี 2025

- ฝ่ายกลยุทธ์ยังคงมีมุมมองที่ดีต่อ TSMC โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของตลาด AI และความต้องการชิปสำหรับศูนย์ข้อมูล ส่งผลให้รายได้ในไตรมาสสุดท้ายปี 2024 แข็งแกร่งกว่าคาด และทำให้รายได้ทั้งปีเติบโต 34% YoY ขณะที่การลงทุนระหว่างประเทศมูลค่ากว่า \$3 หมื่นล้านในปี 2025 คาดว่าจะช่วยขยายฐานการผลิตและลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

- อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามความเสี่ยงจากการอืดวืดของตลาด AI และข้อจำกัดการส่งออกชิปที่อาจส่งผลกระทบต่อระยะสั้น กลยุทธ์แนะนำคือการเข้าซื้อถึงกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว โดยมองเป้าหมายการเติบโตระยะยาวที่ยังสดใสจากการขยายตลาดและความต้องการชิปขั้นสูงที่เพิ่มขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ TD SYNEX (SNX US) +9.75% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$1.58 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9.9% YoY (สูงกว่าคาด 4.0%) หลังได้แรงหนุนจากยอดขายฝั่งสหรัฐฯ และเอเชียที่แข็งแกร่ง
- รายได้จากสหรัฐฯ อยู่ที่ \$9.24 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10.6% YoY (สูงกว่าคาด 7.0%)
- รายได้จากยุโรปอยู่ที่ \$5.50 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.5% YoY (สูงกว่าคาด 2.1%)
- รายได้จากเอเชียอยู่ที่ \$1.10 พันล้าน เพิ่มขึ้น 31.8% YoY (สูงกว่าคาด 20.7%)
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 25.1% เพิ่มขึ้น 1806bps (สูงกว่าคาดที่ระดับ 6.7%)
- งบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$3.09 ลดลง 1.3% YoY (สูงกว่าคาด 1.4%)

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9