

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 27 มกราคม 2568

### MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง (DJI -0.32%, S&P500 -0.29% และ Nasdaq -0.50%) หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Nvidia -3.12% Tesla -1.41% และ Microsoft -0.59% ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประชุม Fed ในสัปดาห์นี้
- ติดตามการประชุม Fed วันที่ 28-29 ม.ค โดยตลาดยังให้น้ำหนักกว่า 90% ที่ Fed จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% นอกจากนี้ ติดตามการประชุม ECB วันที่ 29-30 ม.ค. โดยตลาดคาดว่า ECB จะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ระดับ 2.75%
- ในส่วนของการประชุม BoJ วันศุกร์ที่ผ่านมา มีมติ 8:1 ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 0.50% ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาด หลังจากที่เงินเฟ้อในเดือน ธ.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 3.6% YoY (ตลาดคาดที่ +3.4% vs เดือนก่อน +2.9%) โดย Ueda ผู้ว่าการฯ BoJ ระบุว่าเขายังไม่เปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย พร้อมทั้งได้ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อในปีเพิ่มขึ้น โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าหากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปจะเป็นสัญญาณที่ดีที่เงินเฟ้อจะอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ อีกทั้งเป็นการสะท้อนถึงภาพรวมเศรษฐกิจที่สามารถรองรับต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้นได้ รวมทั้งแนวโน้มความแข็งแกร่งของกำลังซื้อผู้บริโภคสะท้อนความเป็นไปได้ที่ค่าจ้างในญี่ปุ่นที่จะปรับขึ้นได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จาก Bloomberg คาดว่าค่าเงินเยนจะกลับมาแข็งค่าสู่ระดับ 148 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2025F (vs. ปัจจุบัน USD/JPY อยู่ที่ ~155)
- กลุ่ม Luxury ปรับตัวขึ้นแรง อาทิ Kering +4.49% LVMH +1.87% และ Hermes +0.87% หลัง Burberry เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 ออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้อยู่ที่ 761 ล้านยูโร (สูงกว่าคาด 3.2%) ได้แรงหนุนจากรายได้ในสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ บงของ LVMH ที่จะออกในวันที่ 29 ม.ค. ตลาดคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 2.34 หมื่นล้านยูโร (-2.2% YoY) ซึ่งเป็นการชะลอตัวในอัตราลดลง ส่งผลให้อาจมีแรงเทขายหลังจากที่บงของ Richemont (รายได้ดีกว่าคาด 9.1%) และ Burberry (รายได้ดีกว่าคาด 2.1%) ออกมาดีกว่าตลาดคาดก่อนหน้านี้
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์กับทาง Fox News ในวันศุกร์ที่ผ่านมาโดยระบุว่าเขายังไม่อยากขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน อีกทั้งได้ส่งสัญญาณว่าอาจจะบรรลุข้อตกลงกับทางจีน โดยเผยว่าการสนทนากับทางโทรศัพท์เมื่อไม่นานมานี้ “เป็นไปด้วยดีและเป็นมิตร” ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงนำโดย HSTECH +3.15 และ HSI +1.86%
- Xiaomi (1810 HK) +6.81% หลังมีรายงานว่าตั้งแต่ที่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของทางการจีนผ่านการให้เงินอุดหนุนการซื้อโทรศัพท์มือถือ, แท็บเล็ต และสมาร์ทวอตช์ เมื่อวันที่ 20 ม.ค. ที่ผ่านมา พบว่าจำนวนยอดขายมือถือเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงก่อนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,424.25	-0.32%
	S&P500	6,101.24	-0.29%
	NASDAQ	19,954.30	-0.50%
Europe	STOXX600	530.07	-0.05%
Japan	NIKKEI225	39,931.98	-0.07%
China	CSI300	3,832.86	0.77%
	HSCE	7,312.16	2.06%
India	NIFTY50	23,092.20	-0.49%
Thailand	SET	1,354.07	0.74%
Vietnam	VN30	1,337.59	0.38%
Gold	Gold Future	2,778.90	0.50%
Oil	WTI Oil Future	74.66	0.05%
USD	US Dollar Index	107.44	-0.56%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6214%	-2
	TH Gov 10Y	2.3020%	-5

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



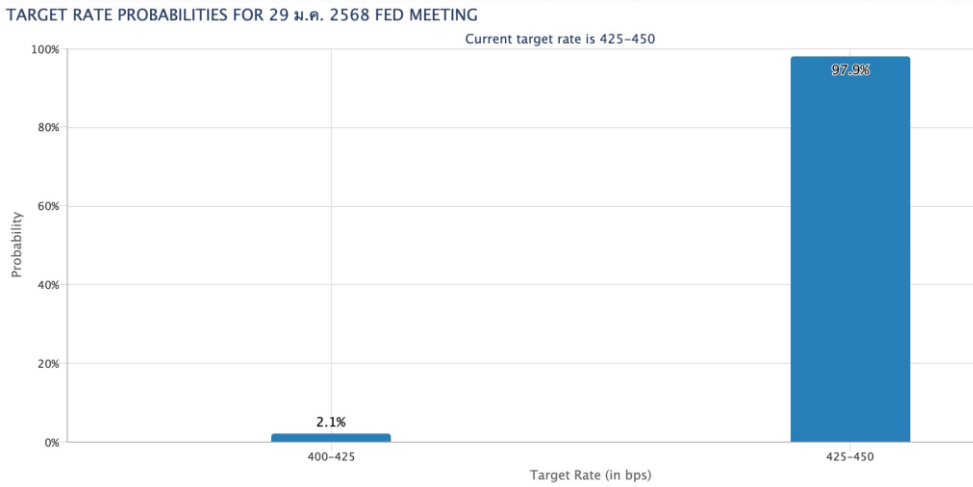
# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้: ญี่ปุ่น Tokyo CPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 3.0% vs. เดือนก่อน 3.0% YoY) จีน Manufacturing PMI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 50.1 จุด vs. เดือนก่อน 50.1 จุด), ยูโรโซน GDP ไตรมาส 4 (ตลาดคาด 0.1% vs. เดือนก่อน 0.4% QoQ) Unemployment Rate เดือน ส.ค. (ตลาดคาด 6.3% vs. เดือนก่อน 6.3% YoY) สหรัฐฯ New Home Sales เดือน ส.ค. (ตลาดคาด 672k vs. เดือนก่อน 664k) Consumer Confidence เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 105.6 จุด vs. เดือนก่อน 104.7 จุด) และ GDP ไตรมาส 4 (ตลาดคาด 2.7% vs. เดือนก่อน 3.1% QoQ)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ของบริษัทขนาดใหญ่ที่จะออกในสัปดาห์นี้ พูร์ Starbucks (ตลาดคาดรายได้และ EPS -1.2% และ -26.2% YoY ตามลำดับ) พกห้สบัติ Meta (ตลาดคาดรายได้และ EPS +17% และ +27% YoY ตามลำดับ) Microsoft (ตลาดคาดรายได้และ EPS +11.0% และ +6.8% YoY ตามลำดับ) ASML (ตลาดคาดรายได้และ EPS +24.8% และ +28.5% YoY ตามลำดับ) แอปเปิ้ล AAPL (ตลาดคาดรายได้และ EPS +3.9% และ +7.8% YoY ตามลำดับ) Visa (ตลาดคาดรายได้และ EPS +8.3% และ +10.5% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Novo Nordisk, Meta Platforms, American Express, Verizon Communications

### ตลาดให้น้ำหนัก 97.9% ที่ FED จะมีมติคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค.



Source: CME Group, Bloomberg, ASPS Global Strategy



## HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.86%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.06% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +3.15% หลังตลาดได้แรงหนุนจากการที่ Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์กับทาง Fox News เมื่อเช้า โดยระบุว่าอาจจะยังไม่ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนและส่งสัญญาณว่าอาจจะบรรลุนโยบายการค้ากับจีน อีกทั้งตลาดได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Xiaomi +6.81% และ Tencent +2.47%

- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ให้สัมภาษณ์กับทาง Fox News โดยระบุว่าเขาไม่อยากขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน อีกทั้งได้ส่งสัญญาณว่าอาจจะบรรลุนโยบายการค้ากับจีน โดยเผยว่าการสนทนากับทางโทรศัพท์เมื่อไม่นานมานี้ "เป็นไปด้วยดี และเป็นมิตร" แต่ก่อนหน้านี้จะมีข่าวว่าทาง Trump อาจจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน 10% ในวันที่ 1 ก.พ. นี้ พร้อมกับเบิกชิโกและแคนาดาในอัตรา 25%

- Xiaomi (1810 HK) +6.81% หลังมีรายงานว่าตั้งแต่ที่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของทางการจีนผ่านการให้เงินอุดหนุน การซื้อโทรศัพท์มือถือ, แท็บเล็ต และสมาร์ตวอตช์ เมื่อวันที่ 20 ม.ค. ที่ผ่านมา พบว่าจำนวนยอดขายมือถือเฉลี่ยรายวันเพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงก่อนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- Tencent (700 HK) +2.47% และ NetEase (9999 HK) +1.15% หลัง Sensor Tower รายงานว่าตลาดเกมในปี 2024 มีรายได้เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ระดับ \$8.09 หมื่นล้าน โดยเฉพาะรายได้จากเกมในส่วนของ App Store และ Google Play เพิ่มขึ้น 5% YoY สู่ระดับ \$6.62 หมื่นล้าน นอกจากนี้ Nomura ได้ปรับราคาเป้าหมาย Tencent ขึ้นสู่ระดับ HKD500 หลังนักวิเคราะห์ คาดว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK HIGHLIGHT

📌 Novo Nordisk (NVO US) +13.42% ในช่วง Pre Market หลังการทดลอง อะโม่เครติน ลดน้ำหนักได้สูงสุด 22%

- Novo Nordisk ประกาศผลการทดลองยา อะโม่เครติน ซึ่งเป็นยาฉีดใต้ผิวหนังในระยะที่ 1b/2a โดยพบว่ายาสามารถลดน้ำหนักได้อย่างมีนัยสำคัญขึ้นอยู่กับขนาดและระยะเวลาในการใช้ยา ซึ่งผลการทดลองที่โดดเด่นนี้ช่วยดันราคาหุ้นของ Novo Nordisk ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทันที

- การทดลองในผู้ป่วยจำนวน 125 คน แสดงให้เห็นว่าผู้ที่ได้รับยา อะโม่เครติน ขนาด 1.25 มิลลิกรัมเป็นเวลา 20 สัปดาห์ สามารถลดน้ำหนักได้ 9.7% ขณะที่กลุ่มที่ได้รับขนาด 5 มิลลิกรัมเป็นเวลา 28 สัปดาห์ลดลงถึง 16.2% และกลุ่มที่ได้รับขนาด 20 มิลลิกรัมเป็นเวลา 36 สัปดาห์ลดน้ำหนักได้สูงสุดถึง 22% ในทางตรงกันข้าม กลุ่มที่ได้รับยาหลอก (Placebo) มีน้ำหนักเพิ่มขึ้นในช่วง 1.9% ถึง 2.3% ผลข้างเคียงที่พบส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับระบบทางเดินอาหาร เช่น คลื่นไส้หรือท้องเสีย โดยมีความรุนแรงในระดับอ่อนถึงปานกลาง

- อะโม่เครติน เป็นยาในรูปแบบใหม่ที่ทำหน้าที่เป็นทั้ง GLP-1 และ Amylin receptor agonist ซึ่งช่วยควบคุมระดับน้ำตาลในเลือด การย่อยอาหาร ความอยากอาหาร และความอ้วน การพัฒนายานี้เป็นการต่อยอดจากยาในกลุ่ม GLP-1 เดิม เช่น วิโกวี และ โอเซมพิค โดย อะโม่เครติน โดดเด่นด้วยประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการส่งเสริมการลดน้ำหนักที่เหนือกว่า

- Novo Nordisk วางแผนที่จะขยายการทดลอง อะโม่เครติน ในผู้ป่วยที่มีน้ำหนักเกินหรือเป็นโรคอ้วนในระยะถัดไป เพื่อศึกษาประสิทธิภาพและความปลอดภัยเพิ่มเติม

- Martin Lange รองประธานฝ่ายพัฒนาของบริษัท ระบุว่า อะโม่เครติน เป็นนวัตกรรมสำคัญที่สะท้อนความมุ่งมั่นของ Novo Nordisk ในการเป็นผู้นำตลาดยาลดน้ำหนัก

- ผลการทดลองครั้งนี้ไม่เพียงยกระดับความเชื่อมั่นในศักยภาพของ อะโม่เครติน แต่ยังคงย้ำตำแหน่งของ Novo Nordisk ในฐานะผู้นำด้านการพัฒนายาลดน้ำหนัก ซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในปัจจุบัน

📌 Meta Platforms (META US) +1.73%, Broadcom (AVGO US) +1.84% และ Nvidia (NVDA US) -3.12% ขณะที่ Mark Zuckerberg CEO ของ Meta เผยแผนการลงทุนครั้งใหญ่ มูลค่า \$6.5 หมื่นล้านในปี 2025 เพื่อยกระดับโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ให้ก้าวหน้าไปอีกขั้น โดยมุ่งเน้นการลงทุนศูนย์ข้อมูล การเพิ่มประสิทธิภาพการประมวลผลด้วย GPU กว่า 1.3 ล้านตัว และการพัฒนา AI Assistant เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของผู้ใช้งานทั่วโลก ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญในศึก "การแข่งกัน AI" กับ OpenAI, Google และบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำอื่น ๆ

- Meta วางแผนสร้างศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่มากกว่า 2 กิกะวัตต์ ซึ่งมีพื้นที่เทียบเท่าเกาะแมนฮัตตัน และจะเพิ่มกำลังการประมวลผลอีก 1 กิกะวัตต์ภายในปี 2025 โดย GPU ที่ใช้งานกว่า 1.3 ล้านตัวในศูนย์ข้อมูลจะช่วยสนับสนุนเทคโนโลยี AI ของบริษัท ทั้งนี้ Meta เป็นหนึ่งในลูกค้าสำคัญที่ต้องการชิป AI ของ Nvidia รวมถึงเป็นเป็นลูกค้าสำหรับการออกแบบชิป AI จากทาง Broadcom ด้วยเช่นเดียวกัน

- ในด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ AI Meta คาดว่า AI Assistant จะรองรับผู้ใช้งานมากกว่า 1 พันล้านคนในปี 2025 จาก 600 ล้านคนในปี 2024 พร้อมเพิ่มการใช้งาน AI ในผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น แว่นตาอัจฉริยะ Ray-Ban และแพลตฟอร์ม Open-Source



Llama AI ที่เปิดให้ผู้ใช้งานและนักพัฒนาธุรกิจทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ฟรี ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์แตกต่างจากคู่แข่งอย่าง Microsoft และ Amazon

- งบประมาณการลงทุน \$6.5 หมื่นล้านในปี 2025 นี้ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$5.03 หมื่นล้าน และมากกว่าการลงทุน \$3.8-4.0 หมื่นล้านในปี 2024 อย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน Meta ยังแสดงความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำในตลาด AI ด้วยการนำเสนอเทคโนโลยีที่ตอบโจทย์การใช้งานเชิงพาณิชย์และการเข้าถึงในวงกว้าง

📌 American Express (AXP US) -1.39% หลังบริษัทคาดการณ์รายได้เติบโตเพียง 8-10% ปีนี้ แม้ผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ออกมาดีกว่าคาด

- รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$1.72 หมื่นล้าน +9% YoY (สูงกว่าคาด 0.06%) โดยรายได้รวมทั้งปีอยู่ที่ \$6.59 หมื่นล้าน +10% YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- การใช้จ่ายจากสมาชิกบัตร (Billed Business) สำหรับปี 2024 อยู่ที่ \$1.55 ล้านล้าน +6% YoY โดยการใช้จ่ายในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น +8% YoY สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของการใช้จ่ายในกลุ่มผู้บริโภคและธุรกิจในช่วงเทศกาล

- กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ \$2.2 พันล้าน +12% YoY โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.04 +16% YoY (สูงกว่าคาด 0.12%) ขณะที่กำไรสุทธิตลอดปีอยู่ที่ \$10.1 พันล้าน +21% YoY และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) สำหรับทั้งปีอยู่ที่ \$14.01 +25% YoY

- บริษัทมีแผนเพิ่มเงินปันผลรายไตรมาส +17% เป็น \$0.82 ต่อหุ้น เริ่มตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2025 และคาดการณ์รายได้ปี 2025 เติบโต +8% ถึง 10% YoY (เดิมบริษัทคาดการณ์รายได้จะโต 10% ต่อปี ในระยะยาว) พร้อมกำไรต่อหุ้นในช่วง \$15.00-\$15.50

📌 Verizon Communications (VZ US) +0.92% หลังบริษัทเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าคาด

- รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$3.57 หมื่นล้าน +1.6% YoY (สูงกว่าคาด 1.00%) โดยรายได้รวมทั้งปีอยู่ที่ \$134.8 พันล้าน +0.6% YoY

- รายได้จากบริการไร้สาย (Wireless Service Revenue) ไตรมาส 4 อยู่ที่ \$2.0 หมื่นล้าน +3.1% YoY เป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 18 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของบริการ Fixed Wireless Access (FWA) และการปรับราคาของแพ็คเกจบริการ

- รายได้จากบริการบรอดแบนด์เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยมีผู้สมัครใช้งานใหม่สุทธิ 408,000 รายในไตรมาส 4 รวมถึงการเติบโตของ Fixed Wireless Access 373,000 ราย ส่งผลให้ฐานลูกค้าทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 ล้านราย

- กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ \$5.1 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ \$2.6 พันล้านในปีก่อน โดยกำไรต่อหุ้นสุทธิ (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.10 (สูงกว่าคาด 1.2%)

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- แนวโน้มปี 2025: บริษัทคาดการณ์รายได้จากบริการไร้สายเติบโตในช่วง +2.0% ถึง 2.8% YoY พร้อม Adjusted EBITDA เติบโต +2.0% ถึง 3.5% YoY และ EPS เติบโต 0% ถึง 3.0% โดยมีแผนลงทุนด้าน CapEx อยู่ในช่วง \$1.75-\$1.85 หมื่นล้าน

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