



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



7 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน (S&P500 +0.36%, Dow Jones -0.28% และ Nasdaq +0.51%) โดยตลาดแกว่งตัวในกรอบจับตารอข้อมูลตลาดแรงงาน เดือน ม.ค. ที่ประกาศในวันนี้ ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม Consumer Staples (+0.88%) Financial (+0.84%) และ Information Technology (+0.66%)
- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานตัวเลข Initial Jobless Claims สืบค่าสิ้นสุดที่ 1 ก.พ. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1 หมื่นราย จากสัปดาห์ก่อนหน้า (2.08 แสนราย) เป็น 2.19 แสนราย เป็นการปรับตัวมากกว่าตลาดคาดที่ 2.13 แสนคน ในขณะที่ตัวเลขผลิตภาพแรงงาน (Productivity) ในไตรมาส 4/2024 ขยายตัว 1.2% YoY ชะลอลงจาก 2.3% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ต้นทุนแรงงานต่อหน่วย (Unit Labor Cost) ในปี 2024 +2.6% YoY เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ +2.2% ในปีก่อน
- Amazon (AMZN US) -4.04% ในช่วง After Hours จากแนวโน้มรายได้และกำไร 1Q25 ต่ำกว่าคาด แม้ประกาศผลทุน \$1 แสนล้านใน AWS ปี 2025 สูงกว่าคาด (\$8.69 หมื่นล้าน) แต่ยังเผชิญข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนและพลังงาน ส่งผลให้การขยายศูนย์ข้อมูลล่าช้า รายได้รวม 4Q24 โต 10% YoY และ \$1.88 แสนล้าน (สูงกว่าคาด 0.25%) กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 60.52% YoY และ \$2.12 หมื่นล้าน (สูงกว่าคาด 12.56%) AWS โต 19% YoY และ \$2.88 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ส่วนแนวโน้มกำไร 1Q25 ที่ \$1.4-\$1.8 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาด (\$1.82 หมื่นล้าน)
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการปรับตัวลงของราคาหุ้นเป็นเพียงแรงกดดันระยะสั้น ที่มาจากผลกระทบของค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่า จำนวนวันทำการเปรียบเทียบที่น้อยกว่า และข้อจำกัดด้านการขยายศูนย์ข้อมูล อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่าย ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาแนวโน้มนี้ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมองเห็นถึงโอกาสสำหรับการเติบโตในระยะยาว จากแผนการลงทุนที่บ่งชี้ถึงความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำทั้งในธุรกิจคลาวด์และ AI ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญในอนาคต โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 32.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ -0.98SD ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องระวัง 1) ภาวะเบียดที่เข้มงวด 2) เบ็ดเงินลงทุนที่สูงที่อาจกดดันกำไรในระยะสั้น 3) การแข่งขันที่สูงในธุรกิจคลาวด์และอีคอมเมิร์ซ และ 4) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,747.63	-0.28%
	S&P500	6,083.57	0.36%
	NASDAQ	19,791.99	0.51%
Europe	STOXX600	544.84	1.17%
Japan	NIKKEI225	39,066.53	0.61%
China	CSI300	3,842.83	1.26%
	HSCE	7,690.35	1.64%
India	NIFTY50	23,603.35	-0.39%
Thailand	SET	1,262.07	-1.92%
Vietnam	VN30	1,336.59	0.39%
Gold	Gold Future	2,856.00	-0.54%
Oil	WTI Oil Future	70.61	-0.59%
USD	US Dollar Index	107.69	0.10%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4342%	2
	TH Gov 10Y	2.2800%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

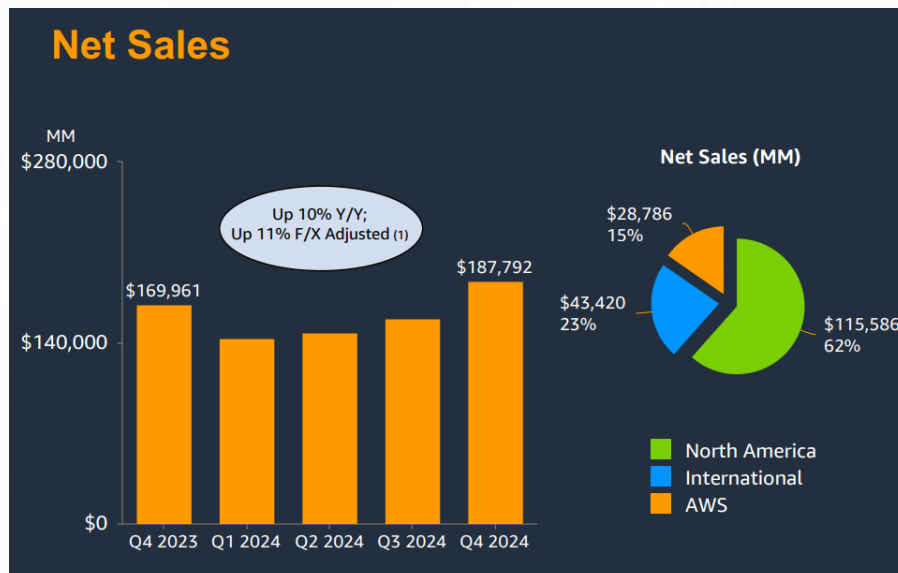


- Eli Lilly (LLY US) เผยยอดขายยาเรีองต่ำกว่าคาด แม้รายได้รวม 4Q24 โต 44.68% YoY แต่ \$1.35 หมื่นล้าน (สูงกว่าคาด 0.59%) และ EPS อยู่ที่ \$5.32 (สูงกว่าคาด 5.20%) รายได้จาก Mounjaro และ Zepbound ต่ำกว่าคาดกว่า 5% จากปัญหาโลจิสติกส์และข้อจำกัดผู้ค้าส่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าในปี 2025 สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ พร้อมแผนขยายตลาดไป จีน อินเดีย บราซิล และเม็กซิโก เพื่อตอบสนองความต้องการการรักษาเบาหวานและลดน้ำหนัก ขณะที่การแข่งขันกับ Novo Nordisk ยังคงรุนแรง โดยตลาดยาลดน้ำหนักคาดว่าจะโตถึง \$1.50 แสนล้าน ในต้นทศวรรษ 2030 แม้ Eli Lilly จะเผชิญข้อจำกัดซัพพลายเชนในระยะสั้น แต่การขยายตลาดใหม่เป็นกลยุทธ์สำคัญต่อการเติบโตระยะยาว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ระยะสั้นราคาหุ้นจะถูกกดดันจากยอดขายของยาเรีองที่ออกมาต่ำกว่าคาด แต่เรายังมีมุมมองที่ดีในระยะยาวต่อ Eli Lilly ที่ยังคงเป็นผู้นำในตลาดยากลุ่มโรคเบาหวานออสซึม โดยเฉพาะการรักษาโรคเบาหวานและยาลดน้ำหนักกลุ่ม GLP-1 ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่โดดเด่น ปัจจัยเชิงบวกที่สนับสนุนการเติบโตของบริษัทในปี 2025 และในอนาคต ได้แก่ 1) การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ เช่น จีน อินเดีย บราซิล และเม็กซิโก ที่คาดว่าจะรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้ารายใหม่จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากตลาดสหรัฐฯ 2) การเติบโตของตลาดยากลุ่ม GLP-1 ที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าตลาดนี้จะมีมูลค่าสูงถึง \$1.50 แสนล้านภายในช่วงต้นทศวรรษ 2030 รวมถึงคาดว่าจะขยายในปี 2025 ของ Eli Lilly จะปรับตัวสูงขึ้นจากการได้รับการอนุมัติการใช้ยาสำหรับการรักษาโรคอ้วนและภาวะอื่น ๆ เช่น Obstructive Sleep Apnea 3) นอกจากยากลุ่ม GLP-1 แล้ว บริษัทกำลังพัฒนายาใหม่หลายตัวเพื่อต่อยอดการเติบโตในตลาดโรคอ้วน โรคเบาหวาน และโรคหัวใจ-หลอดเลือด เช่น ไบมาแอนติบอดีตัวรับ Activin ประเภทที่ 2 สำหรับการรักษาโรคอ้วน, ธิกาทรูโกลด์ ตัวยับยั้ง Triple G ซึ่งอยู่ในระยะทดลองเฟส 2 สำหรับการรักษาโรคไตเรื้อรัง (CKD) และโรคเบาหวานชนิดที่ 2, มาสคูโกลด์ ตัวเร่งการทำงานของ GLP-1 และ Glucagon receptor เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการลดน้ำหนัก และ เอลอราลินโกลด์ ยากลุ่ม Amylin agonist ซึ่งเป็นอีกหนึ่งกลไกที่มีศักยภาพในกลุ่มโรคอ้วน และ 4) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายในยุคของรัฐบาลใหม่อาจลดแรงกดดันต่อการลงทุนในกลุ่มบริษัทกึ่งกรรมขนาดใหญ่ นักลงทุนบางส่วนคาดหวังว่านโยบายเกี่ยวกับการควบรวมกิจการ (M&A) จะมีความผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลดีต่อการขยายธุรกิจของบริษัทอย่าง Eli Lilly อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่ต้องระวัง ได้แก่ 1) ปัญหาซัพพลายเชน 2) การแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักและเบาหวาน 3) ผลกระทบจากกฎระเบียบ และ 4) ความล้มเหลวในการพัฒนายาตัวใหม่
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 4.50% ตามที่ตลาดคาด ด้วยมติ 7-2 โดยกรรมการ 2 รายสนับสนุนให้ลดถึง 0.50% ขณะที่ผู้ว่าการฯ แอนดรูว์ เบสส์ ส่งสัญญาณเห็นหน้าลดอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง เนื่องจากเงินเฟ้อเริ่มลดลง โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อปีนี้จะสูงสุดที่ 3.7% ก่อนลดลงสู่เป้าหมาย 2% ทั้งนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นครั้งแรกของปี 2025 หลังจาก BoE เริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปีเมื่อปีที่แล้ว ท่ามกลางความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัว



- ด้านยุโรป EU รายงานตัวเลข Retail Sales เดือน ส.ค. -0.2% MoM พลิกกลับมาติดลบจาก +0.1% ในเดือน พ.ย. โดยยอดขายอาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบลดลง 0.7% ขณะที่ยอดขายเชื้อเพลิงรถยนต์และสินค้าอื่นๆ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.2% และ 0.3% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยอดค้าปลีกยังขยายตัว 1.9% YoY ในเดือน ส.ค. และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.6% โดยประเทศที่ยอดค้าปลีกลดลงมากที่สุด ได้แก่ สโลวีเนีย (-2.2% YoY) เยอรมนี (-1.6%) และโปแลนด์ (-1.5%)
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจในวันนี้: สหรัฐฯ Nonfarm Payrolls เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +1.75 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อน +2.56 แสนตำแหน่ง) และ Unemployment Rate (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 4.1%) โดยหน่วยงาน US Bureau of Labor Statistics จะมีการเปิดเผยผลการปรับปรุงตัวเลข (Revision) สำหรับตลาดแรงงานประจำปีในครั้งนี ซึ่งอาจทำให้เกิดผลกระทบต่อตัวเลขย้อนหลังในอดีตด้วยเช่นกัน
- ในสัปดาห์หน้าติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ: สหรัฐฯ CPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 2.9% YoY), PPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 3.2% YoY vs. เดือนก่อน 3.3%) , Retail Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 0.0% MoM vs. เดือนก่อน 0.4%) และ Industrial Production เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 0.3% MoM vs. เดือนก่อน 0.9%) ยุโรป GDP ไตรมาส 4 เบื้องต้น (ไตรมาสก่อน 0.9% YoY) ญี่ปุ่น PPI เดือน ม.ค. (+3.8% YoY เดือนก่อน)
- ข่าวหุ้นอภัพต : Eli Lilly, elf Beauty, L'OREAL, Amazon.com

AMAZON เผยผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมีรายได้เติบโต 10% YOY และสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย



Source: Amazon, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.43%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.64% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.62% โดย HSI ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. ปีก่อน ส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจาก Sentiment จากตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังการฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นวันที่สอง ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Healthcare (+3.79%) Industry (+2.14%) และ Information Technology (+1.97%)

- BYD (1211 HK) +11.51% หลังเตรียมเปิดตัวกลยุทธ์ยานยนต์อัจฉริยะ (Vehicle Intelligence Strategy) ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ โดยเน้นเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัจฉริยะเป็นจุดขายหลัก โดย BYD ระบุว่า ระบบ "God's Eye" จะเป็นจุดเริ่มต้นของยุคใหม่ของการขับเคลื่อนอัจฉริยะ ซึ่งจะทำให้ทุกคนสามารถสัมผัสประสบการณ์การขับขี่ที่มีความปลอดภัย สะดวกสบาย และล้ำสมัยมากขึ้น ขณะเดียวกัน BYD อาจเปิดให้ใช้ไฟเบอร์ขับเคลื่อนอัจฉริยะฟรีในรุ่นหลัก หลังหน่วยงานกำกับดูแลจีนแนะนำให้ปรับกลยุทธ์ราคาสำหรับปี 2024 บริษัทขายรถยนต์ NEV (New Energy Vehicle) ได้ 4.27 ล้านคัน (+41.26% YoY) และเดินหน้าลงทุน 1 แสนล้านหยวน ในเทคโนโลยีอัจฉริยะ โดยมีแผนติดตั้งระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะในทุกรุ่นตั้งแต่ BYD Seagull ไปจนถึง Yangwang U8

- Geely Auto (175 HK) +6.08% หลังรายงานยอดขายเดือน ม.ค. 2025 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 266,737 คัน เพิ่มขึ้น 25% YoY และ 27% MoM โดยยอดส่งออกแตะ 26,793 คัน เพิ่มขึ้น 9% MoM โดยนักวิเคราะห์จาก CICC คาดว่ายอดขายของแบรนด์ "Galaxy" จะเติบโตแข็งแกร่ง และรอบการเปิดตัวรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) กำลังเป็นขาขึ้น ทั้งนี้ CICC คงคาดการณ์กำไรปี 2024-2026 และคงคำแนะนำ "Outperform" พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 18.6 HKD

- หน่วยงานกำกับดูแลตลาดของจีน (SAMR) กำลังตรวจสอบนโยบายของ App Store ของ Apple รวมถึงค่าคอมมิชชัน 30% จากรายได้แอปพลิเคชัน และการห้ามใช้ระบบชำระเงินและร้านค้าแอปของบุคคลที่สาม หาก Apple ลดค่าคอมมิชชันลง จะเป็นประโยชน์ต่อผู้พัฒนาเกมรายใหญ่ เช่น Tencent (700 HK) และ NetEase (9999 HK) โดย Morgan Stanley คาดว่าหากค่าคอมมิชชัน iOS ลดจาก 30% เหลือ 17% Tencent อาจได้อานิสงส์เพิ่มอัตรากำไรของบริการมูลค่าเพิ่ม 160 bps และหนุน EPS 2% YoY ขณะที่ NetEase อาจได้ประโยชน์จากอัตรากำไรขั้นต้นของเกมเพิ่มขึ้น 350 bps และหนุน EPS 7%



STOCK HIGHLIGHT

★ Eli Lilly (LLY US) เผยรายได้ยาเรื้องออกมาน้อยกว่าคาด ขณะที่บริษัทให้คาดการณ์กำไรปี 2025 สูงกว่าคาด และเตรียมขยายตลาดยาโรคเบาหวานและลดน้ำหนักในประเทศใหม่ๆ

- บริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ยาโรคเบาหวาน เมาน์จาโร ทำรายได้ \$3.53 พันล้าน เพิ่มขึ้น 60.05% YoY (น้อยกว่าคาด 5.58%) ขณะที่ เซ็ปบาวด์ ทำรายได้ \$1.91 พันล้าน เพิ่มขึ้น 52% QoQ (น้อยกว่าคาด 5.45%) โดยมีปัจจัยลบจากปัญหาด้านโลจิสติกส์และข้อจำกัดทางการเงินของผู้ค้าส่งเข้ามากระทบ อย่างไรก็ตาม รายได้รวมยังทำออกมาได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดอยู่ที่ \$1.35 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 44.68% YoY (ดีกว่าคาด 0.59%) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$5.32 เพิ่มขึ้น 113.65% YoY (ดีกว่าคาด 5.20%)

- Eli Lilly คาดการณ์ว่ากำไรปี 2025 จะสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทเตรียมบุกตลาดในประเทศใหม่ๆ เช่น จีน อินเดีย บราซิล และเม็กซิโก ด้วยยาโรคเบาหวาน เมาน์จาโร (Mounjaro) และยาลดน้ำหนัก เซ็ปบาวด์ (Zepbound) การขยายตลาดนี้มีเป้าหมายเพื่อตอบสนองความต้องการในกลุ่มประเทศที่มีประชากรจำนวนมาก และเป็นหนึ่งในกลยุทธ์เพื่อฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน หลังยอดขายของยาเซ็ปบาวด์ ยาลดน้ำหนักที่เป็นเรือธงของบริษัท ต่ำกว่าคาดเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน

- บริษัทคาดว่ารายได้รวมในปี 2025 จะอยู่ระหว่าง \$5.8-\$6.1 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$22.50-\$24.00 สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ \$22.86 ต่อหุ้น โดยบริษัทเตรียมบุกตลาดในประเทศใหม่ๆ เช่น จีน อินเดีย บราซิล และ เม็กซิโก ด้วยยาโรคเบาหวาน เมาน์จาโร และยาลดน้ำหนัก เซ็ปบาวด์ การขยายตลาดนี้มีเป้าหมายเพื่อตอบสนองความต้องการในกลุ่มประเทศที่มีประชากรจำนวนมาก และเป็นหนึ่งในกลยุทธ์เพื่อฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุน หลังยอดขายของยาเซ็ปบาวด์ ยาลดน้ำหนักที่เป็นเรือธงของบริษัท ต่ำกว่าคาดเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน

- ในตลาดยาลดน้ำหนัก Eli Lilly ยังคงแข่งขันกับคู่แข่งสำคัญอย่าง Novo Nordisk ซึ่งมีผลิตภัณฑ์ยอดนิยมอย่าง วิโกวี ทั้งสองบริษัทถูกคาดการณ์ว่าจะเป็นผู้นำในตลาดยาลดน้ำหนักที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะมีมูลค่าสูงถึง \$1.50 แสนล้าน ภายในช่วงต้นทศวรรษ 2030 แม้ Novo Nordisk จะประเมินว่าการเติบโตในสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลงในปีหน้า แต่ความต้องการยังคงแข็งแกร่ง

- สำหรับแนวโน้มในอนาคต Eli Lilly วางแผนที่จะขยายตลาดในประเทศเกิดใหม่เพื่อตอบโจทย์ความต้องการในกลุ่มผู้ป่วยเบาหวานและโรคอ้วนที่ยังไม่ได้รับการรักษาอย่างทั่วถึง แม้ว่าบริษัทจะยังคงเผชิญความท้าทายด้านซัพพลายเชนและยอดขายในระยะสั้น แต่การขยายธุรกิจในตลาดใหม่เหล่านี้ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ระยะสั้นราคาหุ้นจะถูกกดดันจากยอดขายของยาเรื้องที่ออกมาน้อยกว่าคาด แต่เรายังมีมุมมองที่ดีในระยะยาวต่อ Eli Lilly ที่ยังคงเป็นผู้นำในตลาดยากกลุ่มโรคเมตาบอลิซึม โดยเฉพาะยาโรคเบาหวานและยาลดน้ำหนักกลุ่ม GLP-1 ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่โดดเด่น ปัจจัยเชิงบวกที่สนับสนุนการเติบโตของบริษัทในปี 2025 และในอนาคต ได้แก่

1) การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ เช่น จีน อินเดีย บราซิล และเม็กซิโก ที่คาดว่าจะรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้ารายใหม่จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากตลาดสหรัฐฯ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



2) การเติบโตของตลาดยาในกลุ่ม GLP-1 ที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าตลาดนี้จะมีมูลค่าสูงถึง \$1.50 แสนล้านภายในช่วงต้นทศวรรษ 2030 รวมถึงคาดว่าจะขยายในปี 2025 ของ Eli Lilly จะปรับตัวสูงขึ้นจากการได้รับการอนุมัติการใช้ยาสำหรับการรักษาโรคอ้วนและภาวะอื่น ๆ เช่น Obstructive Sleep Apnea

3) นอกจากยาในกลุ่ม GLP-1 แล้ว บริษัทกำลังพัฒนายาใหม่หลายตัวเพื่อต่อยอดการเติบโตในตลาดโรคอ้วน โรคเบาหวาน และโรคหัวใจ-หลอดเลือด เช่น โบมา แอนติบอดีตัวรับ Activin ประเภทที่ 2 สำหรับการรักษาโรคอ้วน, ริทาทรูโกด์ ตัวยับยั้ง Triple G ซึ่งอยู่ในระยะทดลองเฟส 2 สำหรับการรักษาโรคไตเรื้อรัง (CKD) และโรคเบาหวานชนิดที่ 2, มาสคูโกด์ ตัวเร่งการทำงานของ GLP-1 และ Glucagon receptor เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการลดน้ำหนัก และ เอลอราลินโกด์ ยาในกลุ่ม Amylin agonist ซึ่งเป็นอีกหนึ่งกลไกที่มีศักยภาพในกลุ่มโรคอ้วน

4) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายในยุคของรัฐบาลใหม่อาจลดแรงกดดันต่อการลงทุนในกลุ่มบริษัทเภสัชกรรมขนาดใหญ่ นักลงทุนบางส่วนคาดหวังว่านโยบายเกี่ยวกับการควบรวมกิจการ (M&A) จะมีความผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลดีต่อการขยายธุรกิจของบริษัทอย่าง Eli Lilly

- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่ต้องระวัง ได้แก่ 1) ปัญหาซัพพลายเชน 2) การแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักและเบาหวาน 3) ผลกระทบจากกฎระเบียบ 4) ความล้มเหลวในการพัฒนายาตัวใหม่

✦ elf Beauty (ELF US) -24.6% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 มีกำไรต่ำกว่าคาด โดยได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$355.3 พันล้าน +31% YoY (สูงกว่าคาด 7.3%)

- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 71.3% +29bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 71.0%)

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อยู่ที่ \$218.2 +36% YoY (สูงกว่าคาด 18.0%)

- งบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$0.74 ต่อหุ้น +0.0% YoY (ต่ำกว่าคาด 3.3%)

- บริษัทคาดการณ์ EPS ในไตรมาสถัดไปอยู่ที่ระหว่าง \$0.66-\$0.71 (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$0.97)

- นอกจากนี้ Tarang Amin ซึ่งเป็น CEO ระบุว่า การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ล่าสุดไม่ประสบความสำเร็จเท่ากับผลิตภัณฑ์ที่ผ่านมาก่อนหน้านี้ และเครื่องสำอางประเภท Mass Cosmetic ในเดือน ม.ค. มียอดขายลดลง 5% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการลดราคาในช่วงวันหยุด



✦ L'OREAL (LRLCY US) -2.1% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 1.10 หมื่นล้านยูโร +4.5% YoY (สูงกว่าคาด 1.6%) โดยได้แรงหนุนหลักจากธุรกิจ Consumer Products ที่มีรายได้ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้จาก Consumer Products อย่างแบรนด์ Garnier และ Maybeline New York อยู่ที่ 3.91 พันล้านยูโร +5.3% YoY (สูงกว่าคาด 4.1%)

- รายได้จาก Professional Products ซึ่งเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์บำรุงผมอย่างแบรนด์ L'Oréal Professionnel Paris อยู่ที่ 1.30 พันล้านยูโร +5.4% YoY (สูงกว่าคาด 2.3%)

- รายได้จาก Luxe ซึ่งเป็นแบรนด์ Luxury อย่าง Lancôme อยู่ที่ 4.23 พันล้านยูโร +2.4% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.1%)

- รายได้จาก Dermatological Beauty อย่างแบรนด์ CeraVe อยู่ที่ 1.63 พันล้านยูโร +7.4% YoY (สูงกว่าคาด 4.6%)

- รายได้ในยุโรป อยู่ที่ 3.51 พันล้านยูโร +7.5% YoY (สูงกว่าคาด 6.7%)

- รายได้ในสหรัฐฯ อยู่ที่ 2.90 พันล้านยูโร +2.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.3%)

- รายได้ในเอเชีย อยู่ที่ 2.87 พันล้านยูโร -3.1% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.2%)

- Nicolas Hieronimus CEO ของ L'Oréal แถลงการณ์ว่า ผู้บริหารยังคงมีความมั่นใจในตลาดความงามทั่วโลกในปี 2025 และมั่นใจในความสามารถของ L'Oréal ที่จะยังคงทำผลงานได้ดีกว่าปีที่ผ่านมาและประสบความสำเร็จในการเติบโตในด้านยอดขายและกำไรต่อไป โดยเราคาดว่าการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

✦ Amazon (AMZN US) -4.04% ในช่วง After Hours หลังบริษัทให้คาดการณ์รายได้และกำไร 1Q2025 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด พร้อมเตือนข้อจำกัดศักยภาพธุรกิจ AWS แม้เตรียมลงทุนกว่า \$1 แสนล้านในปี 2025

Amazon เผยเกี่ยวกับข้อจำกัดด้านศักยภาพในการขยายธุรกิจคลาวด์คอมพิวติ้ง (AWS - Amazon Web Services) แม้บริษัทจะวางแผนทุ่มเงินลงทุนกว่า \$1 แสนล้าน ในปี 2025 มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ประมาณ \$8.69 หมื่นล้าน โดยการลงทุนนี้จะเน้นไปที่การขยายศูนย์ข้อมูล พัฒนาอุปกรณ์ AI และผลิตชิปภายในเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้น

- ผลประกอบการรวมของ Amazon ในไตรมาสนี้แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่ง รายได้รวมเพิ่มขึ้น 10% YoY และ \$1.88 แสนล้าน (ดีกว่าคาดเล็กน้อย 0.25%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ \$2.12 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 60.52% (ดีกว่าคาด 12.56%) โดยค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นเพียง 6.2% YoY และ \$1.67 แสนล้าน ด้วยรายได้ที่เติบโตเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานขึ้นมาจาก 11.29% ขยายตัว 352bps YoY และ 33bps QoQ

- รายได้ของ AWS อยู่ที่ \$2.88 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY (น้อยกว่าคาดเล็กน้อย 0.11%) กำไรจากการดำเนินงานของ AWS อยู่ที่ \$1.06 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 48.35% YoY (ดีกว่าคาด 4.77%) อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ Sky Canaves จาก eMarketer ชี้ว่า AWS ยังต้องเผชิญกับความท้าทายในการเพิ่มศักยภาพเพื่อรองรับความต้องการใหม่ๆ ขณะที่ธุรกิจอีคอมเมิร์ซและโลจิสติกส์ยังคงเป็นอีกหนึ่งเสาหลักที่แข็งแกร่ง โดยสามารถรับมือกับการแข่งขันจาก Walmart, Temu และ Shein ได้ดีในช่วงเทศกาลวันหยุด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสแรกปี 2025 Amazon คาดการณ์ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ระหว่าง \$1.4-\$1.8 หมื่นล้าน ต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$1.82 หมื่นล้าน ขณะที่ยอดขายคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$1.42-\$1.555 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดการณ์เฉลี่ยที่ \$1.586 แสนล้าน ปัจจัยที่กดดันมาจากค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้น และการเปรียบเทียบกับปี 2024 ที่มีวันพิเศษมากกว่า 1 วัน ซึ่งเพิ่มยอดขายได้ \$1.5 พันล้าน ในปีที่แล้ว
- ในการแข่งขันด้าน AI Amazon ได้ลงทุนกว่า \$2.63 หมื่นล้าน ในโครงการต่าง ๆ ของ AWS ในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาเทคโนโลยี AI บริษัทวางแผนที่จะเดินหน้าการลงทุนในระดับนี้ต่อเนื่องตลอดปี 2025 แต่การใช้จ่ายที่สูงในช่วงนี้ รวมถึงการแข่งกันที่รุนแรงระหว่าง Amazon, Microsoft และ Google อาจส่งผลกดดันต่ออัตรากำไรในระยะสั้น
- Andy Jassy ซีอีโอของ Amazon ระบุว่าบริษัทตั้งเป้าเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานและเครื่องมือ AI แบบครบวงจร แต่ยังคงเผชิญปัญหาข้อจำกัดด้านซัพพลายเชน การจัดหาอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ และพลังงาน ซึ่งส่งผลให้การเปิดศูนย์ข้อมูลใหม่ล่าช้า Jassy ชี้ว่า แม้ AWS จะเติบโตในอัตราที่น่าพอใจ แต่บริษัทสามารถเติบโตได้เร็วกว่านี้หากไม่มีข้อจำกัดดังกล่าว โดยคาดว่าปัญหาด้านพลังงานจะเริ่มคลี่คลายในช่วงครึ่งหลังของปี 2025
- ข้อจำกัดเหล่านี้ไม่ใช่ปัญหาที่ Amazon ต้องเผชิญเพียงรายเดียว ก่อนหน้านี้นี้ Microsoft และ Google ต่างรายงานว่าการขยายธุรกิจคลาวด์ก็ถูกชะลอตัวเช่นกัน เนื่องจากจำนวนศูนย์ข้อมูลที่มีอยู่ไม่สามารถรองรับความต้องการจากบริการ AI ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการปรับตัวลงของราคาหุ้นเป็นเพียงแรงกดดันระยะสั้น ที่มาจากผลกระทบของค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่า จำนวนวันทำการเปรียบเทียบที่น้อยกว่า และข้อจำกัดด้านการขยายศูนย์ข้อมูล อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่าย ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาแนวโน้มนี้ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมองเห็นถึงโอกาสสำหรับการเติบโตในระยะยาว จากแผนการลงทุนที่บ่งชี้ถึงความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำทั้งในธุรกิจคลาวด์และ AI ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญในอนาคต
- ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 32.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ -0.98SD
- ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องระวัง 1) กฎระเบียบที่เข้มงวด 2) เม็ดเงินลงทุนที่สูงที่อาจกดดันกำไรในระยะสั้น 3) การแข่งขันที่สูงในธุรกิจคลาวด์และอีคอมเมิร์ซ และ 4) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว

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