

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



10 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงในวันศุกร์ที่ผ่านมา (S&P500 -0.95%, Dow Jones -0.99% และ Nasdaq -1.36%) หลังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Amazon -4.05%, Tesla -3.39% และ Alphabet -3.27% นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านเงินเฟ้อหลังอัตราการว่างงานและตัวเลขค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงออกมาสูงกว่าตลาดคาด แม้การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาชะลอตัวลง
- ตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ ออกมาผสมผสานโดย Unemployment Rate ในเดือน ม.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ระดับ 4.0% (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 4.1%) และ Average Hourly Earnings ในเดือน ม.ค. ขยายตัว 0.5% MoM (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 0.3%) ขณะที่ Nonfarm Payrolls ในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 143k ตำแหน่ง (ตลาดคาด 175k ตำแหน่ง vs เดือนก่อน 307k) ทั้งนี้ ตลาดมีความกังวลด้านเงินเฟ้อมากขึ้นสะท้อนผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 6bps สู่ระดับ 4.49% และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) แฝงค่าขึ้น 0.33%
 - Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ วางแผนที่จะประกาศเรียกเก็บภาษีอิมมูนิตี้และเหล็กที่นำเข้ามายังสหรัฐฯ ในอัตรา 25% ในวันที่ 10 ก.พ. และเตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเท่ากับอัตราที่คู่ค้าเรียกเก็บจากสินค้าส่งออกของสหรัฐฯ (ภาษีศุลกากรต่างตอบแทนหรือภาษีศุลกากรแบบตอบโต้) กับหลายประเทศภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้ความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างประเทศมีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น
 - ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่าการที่สหรัฐฯ มีแผนจะปรับขึ้นภาษีในวงกว้างมากขึ้น น่าจะส่งผลต่อให้ตลาดเกิดความผันผวนมากขึ้นในสัปดาห์นี้ แต่ขึ้นอยู่กับจำนวนประเทศและระดับของอัตราภาษีที่จะปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งการตัดสินใจของ Trump มีความไม่แน่นอนสูงและสามารถปรับเปลี่ยนได้ในนาทีสุดท้ายเหมือนเช่นที่ผ่านมา ทั้งนี้ การปรับภาษีนำเข้าสูงขึ้นอาจส่งผลให้ตลาดมีความกังวลมากขึ้นต่อการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อ นำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ช้าลง (หรือในกรณีรุนแรงต้องกลับมาปรับเพิ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ย) โดย FedWatch Tool ระบุว่า ตลาดการเงินให้น้ำหนักกว่า 92% (เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนที่ระดับ 84%) ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน มี.ค. ขณะที่ตลาดคาดว่า Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bps ในเดือน มี.ย.

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,303.40	-0.99%
	S&P500	6,025.99	-0.95%
	NASDAQ	19,523.40	-1.36%
Europe	STOXX600	542.75	-0.38%
Japan	NIKKEI225	38,787.02	-0.72%
China	CSI300	3,892.70	1.30%
	HSCE	7,784.07	1.22%
India	NIFTY50	23,559.95	-0.18%
Thailand	SET	1,282.09	1.59%
Vietnam	VN30	1,340.80	0.31%
Gold	Gold Future	2,867.30	0.40%
Oil	WTI Oil Future	71.00	0.55%
USD	US Dollar Index	108.04	0.33%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4947%	6
	TH Gov 10Y	2.2690%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Amazon (AMZN US) -4.05% หลังบริษัทให้คาดการณ์รายได้และกำไร 1Q2025 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด พร้อมเตือนข้อจำกัดศักยภาพธุรกิจ AWS แม้เตรียมลงทุนกว่า \$1 แสนล้านในปี 2025 โดยใน 1Q2025 Amazon คาดการณ์ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ระหว่าง \$1.4-\$1.8 หมื่นล้าน (ต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$1.82 หมื่นล้าน) ขณะที่ยอดขายคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$1.42-\$1.555 แสนล้าน (ต่ำกว่าคาดการณ์เฉลี่ยที่ \$1.586 แสนล้าน) ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการปรับตัวลงของราคาหุ้นเป็นเพียงแรงกดดันระยะสั้น ที่มาจากผลกระทบของค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่า จำนวนวันทำการเปรียบเทียบที่น้อยกว่า และข้อจำกัดด้านการขยายศูนย์ข้อมูล อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่าย ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าบริษัทจะยังคงรักษาแนวโน้มนี้ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงยังมองเห็นถึงโอกาสสำหรับการเติบโตในระยะยาว จากแผนการลงทุนที่บ่งชี้ถึงความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำทั้งในธุรกิจคลาวด์และ AI ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญในอนาคต
- Nippon Steel ได้ล้มแผนซื้อกิจการ U.S. Steel โดย Trump กล่าวเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาว่า Nippon Steel จะไม่พยายามซื้อ U.S. Steel ของสหรัฐฯ อีกต่อไป และจะมีการลงทุนอย่างมากในบริษัทดังกล่าวแทน นอกจากนี้ Ishiba นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นซึ่งเดินทางเยือนสหรัฐฯ ได้สะท้อนความเห็นของ Trump โดยเรียกการลงทุนดังกล่าวว่า "เป็นประโยชน์ร่วมกัน"
- BYD ประกาศจัด Event ที่ชื่อว่า "Vehicle Intelligence Strategy" ในวันที่ 10 ก.พ. โดยทาง Goldman Sachs ระบุว่าในงานนี้จะเน้นไปที่ระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะขั้นสูง "Tianshenzhiyan" และมุ่งหวังที่จะทำให้ฟังก์ชันขับเคลื่อนอัจฉริยะขั้นสูงสามารถเข้าถึงได้สำหรับทุกคน ในระหว่างการประชุมทางนักวิเคราะห์คาดว่า BYD น่าจะกล่าวถึง 1) ประสบการณ์การทดสอบถนนล่าสุดของ Tianshenzhiyan City NOA 2) กำหนดการเปิดตัวรุ่นใหม่ที่มีฟังก์ชันขับเคลื่อนอัตโนมัติ และ 3) การอัปเดตเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม EV จีนปรับตัวขึ้นแรงนำโดย Geely Automobile +8.05% Li Auto +7.61% และ BYD +4.24% ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อการจัด Event ในครั้งนี้และเลือก BYD และ Xpeng เป็น Top Picks ของหุ้น EV จีน โดยเราชอบ BYD เนื่องจาก 1) บริษัทเป็นผู้นำในด้านรถยนต์ EV 2) ยอดขายรถยนต์มีการเติบโตต่อเนื่อง โดยล่าสุดในเดือน ม.ค. ยอดขาย EV อยู่ที่ระดับ 3.00 แสนคัน +49% YoY และเราชอบ Xpeng เนื่องจาก 1) บริษัทมีการเติบโตที่รวดเร็วและสามารถแย่ง Market Share ในตลาดได้อย่างต่อเนื่อง 2) ยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือน ม.ค. ออกมาแข็งแกร่ง อยู่ที่ระดับ 3.03 หมื่นคัน +248% YoYหนุนจากผลตอบรับจากการเปิดตัวรถยนต์ Mona 03 ที่ดีกว่าคาด
- Tesla (TSLA US) -3.39% หลังยอดขาย Tesla ในเดือนมกราคมลดลง ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุน โดยยอดขาย Tesla ในเดือนมกราคมอยู่ที่ 63,238 คัน ลดลง 11.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และลดลง 33% เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม สะท้อนถึงความอ่อนแอของตลาดในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่มักจะมียอดขายรถยนต์ต่ำที่สุดในปี ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองยอดขาย Tesla ในเดือนมกราคมที่ลดลงในจีน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากผลกระทบทางฤดูกาล เนื่องจากเดือนนี้ตรงกับช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งมีวันหยุดยาวหลายวัน ทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อรถยนต์ อย่างไรก็ตาม ตลาดรถยนต์มักจะเริ่มฟื้นตัวหลังจากช่วงเทศกาลผ่านไป



- โดยแม้จะมีแรงกดดันจากยอดขายในระยะสั้น แต่ปัจจัยบวกที่น่าจับตามอง ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนการเติบโตของ Tesla ในระยะถัดไป ได้แก่ 1) การเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่มีราคาถูกลง ซึ่งคาดว่าจะมาในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 เพื่อเข้าถึงตลาดที่กว้างขึ้น 2) การทดลองให้บริการ Robotaxi บางพื้นที่ในปี โดยเป็นส่วนหนึ่งของแผนธุรกิจขับเคลื่อนด้วยระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ 3) รายได้จากซอฟต์แวร์ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ (FSD - Full Self-Driving) ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงและช่วยสร้างแหล่งรายได้ที่ยั่งยืนในระยะยาว 4) แผนผลิตหุ่นยนต์ Humanoid ที่คาดว่าจะเริ่มปรับใช้ในโรงงานและส่งขายออกในอนาคต
- Xiaomi (1810 HK) +4.69% หลัง HSBC ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD49.9 (จากเดิม HKD37.9) นักวิเคราะห์คาดว่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากนโยบายเงินอุดหนุน ซึ่งจะช่วยเพิ่มการจัดส่งสมาร์ตโฟนและราคาเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) ดังนั้น ไบรเกอร์จึงปรับเพิ่มการคาดการณ์การจัดส่งสมาร์ตโฟนขึ้น 2% และ 3% สำหรับปี 2025 และ 2026 และปรับเพิ่ม ASP ขึ้น 3% สำหรับทั้งสองปี นอกจากนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะยอดขายรถ EV ของบริษัทในปี 2025 จะอยู่ระหว่าง 3.04-3.30 แสนคัน (สูงกว่าที่บริษัทคาดว่าจะ 3.00 แสนคัน)
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐ CPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 0.3% MoM vs. เดือนก่อน 0.4%) PPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 0.3% MoM vs. เดือนก่อน 0.2%) และ Retail Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด -0.1% MoM vs. เดือนก่อน 0.4%) ยูโรโซน GDP ไตรมาส 4 (ตลาดคาด 0.0% QoQ vs. ไตรมาสก่อน 0.0%) และ Industrial Production เดือน ส.ค. (ตลาดคาด -0.6% MoM vs. เดือนก่อน 0.2%) ญี่ปุ่น PPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 0.3% MoM vs เดือนก่อน 0.3%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: จีน McDonald (ตลาดคาดรายได้และ EPS +0.6% และ -3.6% YoY ตามลำดับ) อังกฤษ Coca Cola (ตลาดคาดรายได้และ EPS -1.6% และ +5.7% YoY ตามลำดับ) สหรัฐ Coinbase (ตลาดคาดรายได้และ EPS +90.9% และ +90.5% YoY ตามลำดับ) สหรัฐ Airbnb (ตลาดคาดรายได้และ EPS +9.1% และ -2.7% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์ : Porsche AG, Expedia, Tesla, SoftBank

มีมุมมองเชิงบวกต่อการจัดงาน BYD "VEHICLE INTELLIGENCE STRATEGY" ในวันที่ 10 ก.พ. คาดว่าจะมีการเปิดตัวระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ



Source: BYD, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.16%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.22% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.80% หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นเทคโนโลยีนำโดย BYD +4.24% Xiaomi +4.69% และ Lenovo +5.95%

- BYD Company (1211 HK) +4.24% หลัง CICC ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD410 (จากเดิม HKD353) หลังยอดขายรถยนต์ของบริษัทในเดือน ม.ค. ออกมาแข็งแกร่ง อยู่ที่ 3.00 แสนคัน +49% YoY นอกจากนี้ บริษัทจะมีการจัด Event ที่ชื่อว่า "Vehicle Intelligence Strategy" ในวันที่ 10 ก.พ. โดยทาง Goldman Sachs ระบุว่าในงานนี้จะเน้นไปที่ระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะขั้นสูง "Tianshenzhiyan" และมุ่งหวังที่จะทำให้ฟังก์ชันขับเคลื่อนอัจฉริยะขั้นสูงสามารถเข้าถึงได้สำหรับทุกคน ในระหว่างการประชุม ทางนักวิเคราะห์คาดว่า BYD น่าจะพุ่งถึง 1. ประสบการณ์การทดสอบถนนล่าสุดของ Tianshenzhiyan City NOA, 2. กำหนดการเปิดตัวรุ่นใหม่ที่มียังฟังก์ชันขับเคลื่อนอัตโนมัติ, และ 3. การอัปเดตเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ

- Xiaomi (1810 HK) +4.69% หลัง HSBC ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD49.9 (จากเดิม HKD37.9) นักวิเคราะห์คาดว่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากนโยบายเงินอุดหนุน ซึ่งจะช่วยให้การจัดส่งสมาร์ตโฟนและราคาเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) ดังนั้น ไบรด์เกอร์จึงปรับเพิ่มการคาดการณ์การจัดส่งสมาร์ตโฟนขึ้น 2% และ 3% สำหรับปี 2025 และ 2026 และปรับเพิ่ม ASP ขึ้น 3% สำหรับทั้งสองปี นอกจากนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะยอดขายรถ EV ของบริษัทในปี 2025 จะอยู่ระหว่าง 3.04-3.30 แสนคัน (สูงกว่าที่บริษัทคาดว่าจะ 3.00 แสนคัน)

- HSBC มองว่า DeepSeek จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้ตลาดหุ้นจีนได้รับการประเมินมูลค่าใหม่ เนื่องจากสะท้อนศักยภาพด้านนวัตกรรมของจีนที่มีการยื่นจดสิทธิบัตรคิดเป็น 25% ของโลกในปี 2023 อย่างไรก็ตาม ค่าพี/อี (PE) ของ CSI 300 และ China Innovation Index (CII) ยังมีความสัมพันธ์ต่ำ ซึ่งชี้ให้เห็นว่าตลาดหุ้นจีนยังไม่ได้สะท้อนศักยภาพด้านนวัตกรรมอย่างเต็มที่ โดย HSBC คาดว่าความตระหนักของนักลงทุนต่อศักยภาพนี้จะเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจช่วยลดช่องว่างมูลค่าระหว่างตลาดหุ้นจีนกับตลาดเกิดใหม่ และดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติ นอกจากนี้ หุ้นเทคโนโลยีจีนในตลาด A-shares ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ

- S&P Global Ratings ระบุว่าหากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในฮ่องกงผิมนัดชำระหนี้ อาจส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อตลาดและกระทบความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับ รวมถึงเพิ่มความเสี่ยงให้กับผู้ถือพันธบัตร โดยหากเกิดการผิมนัดชำระหนี้ขึ้น ยอดขายที่อยู่อาศัยโครงการใหม่ในปี 2025 อาจลดลงครึ่งหนึ่งจากเดิมที่คาดว่าจะ 20,000 ยูนิต เหลือเพียง 10,000 ยูนิต และราคามูลค่าอาจร่วง 5%-7% YoY ภาวะตลาดที่ซบเซาอาจกดดันอัตรากำไรของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และเพิ่มภาระหนี้ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวม

- ติดตามการขึ้นภาษีการค้ำตอบโต้สหรัฐฯ ของประเทศจีน ที่จะมามีผลในวันที่ 10 ก.พ. โดยเป็นการขึ้นสินค้าสหรัฐฯ ประมาณ 80 รายการคิดเป็นมูลค่าสินค้ารวมทั้งสิ้น \$1.4 หมื่นล้าน (อิงจากข้อมูลในปี 2024) โดยจีนจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากสหรัฐฯ ในอัตรา 15% และเรียกเก็บภาษีนำเข้าน้ำมันดิบ อุปกรณ์ด้านการเกษตร และรถยนต์บางประเภท ในอัตรา 10% ทั้งนี้ มาตรการตอบโต้ของจีนมีผลกระทบจำกัด และสะท้อนท่าทีที่ระมัดระวัง โดยเลือกเก็บภาษีเฉพาะสินค้าบางประเภทแทนการใช้มาตรการที่รุนแรงขึ้นเพื่อลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ (มูลค่าสินค้าที่จีนเรียกเก็บภาษีในครั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของมูลค่าการนำเข้าทั้งหมดจากสหรัฐฯ) โดยมูลค่าสินค้าที่จีนเรียกเก็บภาษีนับว่าน้อยมาก เมื่อเทียบกับกลุ่มสินค้าที่สหรัฐฯ มีการเก็บภาษีจากจีนไปก่อนหน้านี้



STOCK HIGHLIGHT

📌 Porsche AG (P911 GR) -7.15% หลังเตือนกำไรปี 2025 อาจถูกกดดันจากต้นทุนโมเดลใหม่และแบตเตอรี่

- หุ้น Porsche AG ลดลงในวันศุกร์ ซึ่งเป็นการลดลงครั้งใหญ่ที่สุดในวันเดียว นับตั้งแต่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การร่วงลงครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากที่ Porsche ประกาศเตือนว่าอัตรากำไรสุทธิปี 2025 อาจถูกกดดันจากต้นทุนการเปิดตัวโมเดลใหม่และต้นทุนแบตเตอรี่ที่เพิ่มขึ้น บริษัทคาดการณ์ว่าอัตรากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 10-12% ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 14.8% และต่ำกว่าเป้าหมายระยะกลางของบริษัทที่ 17-19%

- หนึ่งในสาเหตุหลักของการลดลงของกำไรคือต้นทุนการพัฒนาและเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ โดย Porsche มีแผนจะใช้เงินกว่า 800 ล้านยูโร สำหรับการเปิดตัวรถยนต์ เครื่องยนต์สันดาป (Combustion engine) และ รถยนต์ไฮบริดแบบเสียบปลั๊ก (Plug-in hybrid) บริษัทระบุว่าต้องปรับทิศทางกลับไปพัฒนารถยนต์เครื่องยนต์สันดาป เนื่องจากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในยุโรปยังต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และต้องเผชิญการแข่งขันอย่างหนักจากผู้ผลิตรถยนต์ในจีน

- นักวิเคราะห์จาก Deutsche Bank มองว่า นี่อาจเป็นโอกาสสุดท้ายที่ Porsche จะต้องพิสูจน์ศักยภาพในการฟื้นตัว หากไม่สามารถพลิกสถานการณ์ได้ บริษัทอาจสูญเสียความเชื่อมั่นจากนักลงทุนระยะยาว

- ตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นเมื่อปี 2022 Porsche เคยมีมูลค่าตลาดสูงกว่าบริษัทแม่ออย่าง Volkswagen AG แต่หลังจากนั้น มูลค่าตลาดลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2024 ราคาหุ้นลดลงถึง 27% มูลค่าตลาดลดลงกว่าครึ่งจากจุดสูงสุดในเดือนพฤษภาคม 2023 ที่ 1.10 แสนล้านยูโร สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ไม่ประสบความสำเร็จ ประกอบกับความต้องการในตลาดหลักอย่างจีนที่อ่อนแอลง

- นักวิเคราะห์จาก Bernstein ให้ความเห็นว่า การลดเป้ากำไรครั้งนี้เป็น "ประเด็นที่น่ากังวลอย่างมาก" โดยคาดว่านักลงทุนจะเรียกร้องค่าชดเชยเพิ่มเติมจากผู้บริหาร Porsche ในการประกาศผลประกอบการปี 2024 ซึ่งกำหนดไว้ในวันที่ 12 มีนาคม นอกจากนี้ มีรายงานว่า Porsche อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อยุติสัญญาของ CFO และหัวหน้าฝ่ายขาย หลังจากถูกวิจารณ์เรื่องผลการดำเนินงานที่ย่ำแย่

- ผลกระทบจากการลดเป้ากำไรของ Porsche ยังส่งผลต่อ Porsche SE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน Porsche AG และ Volkswagen AG โดย Porsche SE ระบุว่า การด้อยค่าของหุ้น Porsche AG อาจอยู่ระหว่าง 2.5-3.5 พันล้านยูโร ซึ่งเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม ขณะเดียวกัน การปรับลดมูลค่าทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับ Volkswagen อาจกระทบบงบของช่วงคาดการณ์ที่ 7 พันล้านยูโร ถึง 2 หมื่นล้านยูโร เนื่องจาก Volkswagen กำลังเดินหน้านำลดต้นทุนครั้งใหญ่

📌 Expedia (EXPE US) +17.27% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ดีเกินนักวิเคราะห์คาด

- Expedia รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่แข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ จากความต้องการท่องเที่ยวที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการเติบโตในกลุ่มธุรกิจผู้บริโภค (B2C) และลูกค้าธุรกิจ (B2B) เป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนผลประกอบการครั้งนี้

- บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ \$2.39 สูงกว่าคาดการณ์ที่ \$2.02 ต่อหุ้น รายได้รวมอยู่ที่ \$3.18 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อนหน้า และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ \$3.07 พันล้าน ยอดการจองรวม (Gross Bookings) เติบโต 13% โดยการจองห้องพัก (Room Nights) เพิ่มขึ้น 12% และการจองโรงแรม (Lodging Gross Bookings) เติบโต 14%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในแง่ของธุรกิจ B2C ยอดจองเพิ่มขึ้น 9% ขณะที่ธุรกิจ B2B แสดงศักยภาพเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยมียอดจองเพิ่มขึ้น 24% ทาง Ariane Gorin ซีอีโอของ Expedia กล่าวว่าผลการดำเนินงานที่เกินคาดนี้สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการและแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ดีกว่าคาดการณ์

- ผลประกอบการทางการเงินยังคงแสดงถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไร EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 21% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัว 175 bps และ EBIT เติบโต 50% พร้อมการอัตรากำไรที่ขยายตัว 282 bps

- ในด้านการคืนผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น Expedia ประกาศจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส \$0.40 ต่อหุ้น โดยจะเริ่มจ่ายในเดือนมีนาคม 2025 นอกจากนี้ ในปี 2024 บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนกว่า 12 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม \$1.6 พันล้าน เพื่อแสดงถึงความมุ่งมั่นในการสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ของ Expedia ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยมีรายได้และกำไรสุทธิสูงกว่าคาดการณ์ พร้อมการเติบโตในยอดการจองห้องพักและโรงแรมอย่างมีนัยสำคัญ สิ่งนี้สะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อผลประกอบการของ Booking Holdings ที่จะรายงานผลประกอบการในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ เนื่องจาก 1) Booking Holdings มีโมเดลธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ Expedia โดยเฉพาะในกลุ่ม B2C และการจองโรงแรม 2) Truist ได้ระบุถึงความแข็งแกร่งของการท่องเที่ยวในตลาดยุโรปและเอเชียแปซิฟิก ซึ่งเป็นตลาดหลักของ Booking Holdings 3) หาก Expedia สามารถเติบโตจากการจองที่พัก (Room Nights) และยอดจองรวม (Gross Bookings) ได้ เรามองว่า Booking Holdings ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดสูงกว่าในยุโรป มีโอกาสที่จะรายงานผลการดำเนินงานที่เกินความคาดหว้งของตลาดได้เช่นกัน

- แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้น Booking Holdings (BKNG) หรือสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงในการลงทุนรายตัว แนะนำการลงทุนใน ETF ที่มีการกระจายหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว เช่น 1) ETFMG Travel Tech ETF (AWAY): ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว เช่น Expedia, Booking Holdings และ Airbnb เหมาะสำหรับการกระจายความเสี่ยงในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีโอกาสเติบโตตามการฟื้นตัวของการเดินทางข้ามประเทศ 2) Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF (PEJ): ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว การบันเทิง และโรงแรม มีการกระจายความเสี่ยงไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและการท่องเที่ยว

- ความเสี่ยงที่ต้องระวังสำหรับ Booking คือ 1) การฟื้นตัวของการเดินทางเพื่อธุรกิจ (B2B) ที่ช้ากว่า Expedia 2) การแข่งขันในที่พักทางเลือก (Alternative Accommodations) 3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

📌 Tesla (TSLA US) -3.39% หลังยอดขาย Tesla ในเดือนมกราคมลดลง ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุน

- ยอดขาย Tesla ในจีนเดือนมกราคมอยู่ที่ 63,238 คัน ลดลง 11.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และลดลง 33% เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม สะท้อนถึงความอ่อนแอของตลาดในไตรมาสแรก ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่มักจะมียอดขายรถยนต์ต่ำที่สุดในปี

- หุ้น Tesla -3.39% ปิดที่ \$361.62 ในวันศุกร์ ท่ามกลางตลาดที่อ่อนแอ นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับยอดขายที่ลดลง โดยเฉพาะในแคลิฟอร์เนียซึ่งลดลง 8% ในไตรมาสที่สี่ และในยุโรป เช่น ฝรั่งเศสและเยอรมนี ซึ่งลดลง 63% และ 60% ตามลำดับในเดือนมกราคม



- อย่างไรก็ตาม ยอดขายในไตรมาสที่สี่ยังคงเป็นสถิติที่ 496,000 คัน เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อนหน้า ยอดขายในจีนในไตรมาสที่สี่เพิ่มขึ้น 16% อยู่ที่เกือบ 200,000 คัน แม้ยอดขายในแคลิฟอร์เนียจะลดลง

- Tesla คาดการณ์ว่ายอดขายในไตรมาสแรกปีนี้จะอยู่ที่ประมาณ 451,000 คัน แต่บางนักวิเคราะห์เชื่อว่าอาจต่ำกว่านั้น โดยอยู่ที่ประมาณ 400,000 คัน เนื่องจากผู้บริโภคอาจรอซื้อ Model Y เวอร์ชันอัปเดตหรือรุ่นใหม่ที่มีราคาต่ำกว่า ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวภายในปีนี้

- Tesla คาดว่าจะขายรถยนต์ได้ 2 ล้านคันในปี 2025 เพิ่มขึ้นจาก 1.8 ล้านคันในปี 2024 โดยอาศัย Model Y รุ่นอัปเดตและรุ่นใหม่ที่ช่วยเพิ่มยอดขายในอนาคต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองยอดขาย Tesla ในเดือนมกราคมที่ลดลงในจีน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากผลกระทบทางฤดูกาล เนื่องจากเดือนนี้ตรงกับช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งมีวันหยุดยาวหลายวัน ทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อรถยนต์ อย่างไรก็ตาม ตลาดรถยนต์มักจะเริ่มฟื้นตัวหลังจากช่วงเทศกาลผ่านไป

- แม้จะมีแรงกดดันจากยอดขายในระยะสั้น แต่ปัจจัยบวกที่น่าจับตามอง ซึ่งอาจช่วยสนับสนุนการเติบโตของ Tesla ในระยะถัดไปได้แก่ 1) การเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่มีราคาถูกลง ซึ่งคาดว่าจะมาในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 เพื่อเข้าถึงตลาดที่กว้างขึ้น 2) การทดลองให้บริการ Robotaxi บางพื้นที่ในปี โดยเป็นส่วนหนึ่งของแผนธุรกิจขับเคลื่อนด้วยระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ 3) รายได้จากซอฟต์แวร์ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ (FSD - Full Self-Driving) ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงและช่วยสร้างแหล่งรายได้ที่ยั่งยืนในระยะยาว 4) แผนผลิตภัณฑ์ Humanoid ที่คาดว่าจะเริ่มปรับใช้ในโรงงานและส่งขายออกในอนาคต

- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความล่าช้าในการผลิตและเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ 2) การแข่งขันที่รุนแรง 3) เศรษฐกิจโลกและอัตราดอกเบี้ย 4) ความคืบหน้าด้านเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ

📌 SoftBank (9984 JT) ไกล่ปิดดีดลงหุ้น \$4 หมื่นล้านใน OpenAI โดยประเมินมูลค่าหลังการลงทุนแต่ละ \$3 แสนล้าน

- SoftBank Group Corp. ไกล่เสร็จสิ้นการลงทุนมูลค่า \$4 หมื่นล้านใน OpenAI โดยประเมินมูลค่าบริษัทที่ \$2.6 แสนล้านก่อนเงินลงทุน และ \$3 แสนล้านหลังการลงทุน โดยเงินลงทุนจะถูกปล่อยออกมาในช่วง 12-24 เดือน และงวดแรกคาดว่าจะเริ่มในเดือนเมษายน

- การลงทุนนี้จะทำให้ SoftBank ขึ้นแท่นเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดใน OpenAI แซงหน้า Microsoft Corp. (MSFT US) ซึ่งก่อนหน้านี้ OpenAI ถูกประเมินมูลค่าที่ \$1.57 แสนล้านในเดือนตุลาคม

- คดีนี้ยังเกี่ยวข้องกับโครงการ Stargate ซึ่งเป็นความร่วมมือระหว่าง SoftBank, OpenAI และ Oracle Corp. (ORCL US) ที่เปิดตัวในเดือนมกราคม โดย SoftBank คาดว่าจะจัดสรรเงินทุนบางส่วนให้กับโครงการนี้

- SoftBank ได้ให้คำมั่นสนับสนุน \$3 พันล้านต่อปี แก่เทคโนโลยีของ OpenAI รวมถึงการลงทุนผ่าน Arm Holdings plc (ARM US) และการจัดตั้ง SB OpenAI Japan

- แม้ว่า OpenAI จะเผชิญการแข่งขันจาก DeepSeek บริษัท AI สัญชาติจีนที่ได้รับความนิยมจากโมเดล R1 แต่ OpenAI ยังคงมีความได้เปรียบในตลาด โดย CEO Sam Altman ของ OpenAI ยอมรับถึงความก้าวหน้าของ DeepSeek แต่นับว่าบริษัทยังคงนำหน้าในด้านเทคโนโลยี AI

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