

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



11 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น (S&P500 +0.67%, Dow Jones +0.38% และ Nasdaq +0.98%) โดยตลาดได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Broadcom +4.52% Nvidia +2.87% และ Amazon +1.74% อีกทั้งตลาดยังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเหล็ก ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาท้ายแถลงรอบครึ่งปีของ Jerome Powell ประธาน Fed ต่อสภาองเกรสในวันนี้
- Powell จะมีการกล่าวแถลงการณ์รอบครึ่งปีว่าด้วยนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อสภาองเกรสในสัปดาห์นี้ โดยมีกำหนดกล่าวท้ายแถลงต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภาในวันนี้ (11 ก.พ.) ก่อนที่จะกล่าวต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรในวันพรุ่งนี้ (12 ก.พ.)
- ตลาดยังคงคาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ย. โดย FedWatch Tool สรุปว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 52.9% ที่ Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง “อย่างน้อย” 25bps ขณะที่การประชุมเดือน มี.ค. ตลาดคาด Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยเช่นเดิม โดยนักลงทุนให้น้ำหนัก 91.5% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50%
- หุ้นกลุ่มเหล็กและอะลูมิเนียมปรับตัวขึ้นแรง หลังตลาดคาดว่าหุ้นกลุ่มนี้จะได้รับประโยชน์จากมาตรการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมในอัตรา 25% จากทุกประเทศของทาง Donald Trump ส่งผลให้ราคาหุ้น Cleveland-Cliffs +17.9%, Century Aluminum +10.2% และ U.S. Steel +4.79% ทั้งนี้ การปรับขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมรอบก่อนในปี 2018 ส่งผลให้ราคาเหล็กและอะลูมิเนียมในประเทศสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสูงกว่าราคาตลาดโลก จากต้นทุนการนำเข้าที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ต้องติดตามการประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม (Reciprocal tariffs) กับทุกประเทศคู่ค้าที่ Trump ได้กล่าวไว้ว่าจะตัดสินใจภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งความรุนแรงจะขึ้นอยู่กับจำนวนประเทศที่จะถูกปรับขึ้นภาษีและระดับอัตราภาษีนำเข้าที่จะปรับสูงขึ้น
- ON Semiconductor (ON US) -8.21% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 และปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยทาง ON Semiconductor ผู้ให้บริการโซลูชันด้านพลังงานและการตรวจจับอัจฉริยะที่มุ่งเน้นตลาดยานยนต์และอุตสาหกรรม รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้ \$1.7 พันล้าน -14.65% YoY (ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.04%) และมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.95 -24.0% (ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.42%)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,470.41	0.38%
	S&P500	6,066.44	0.67%
	NASDAQ	19,714.27	0.98%
Europe	STOXX600	545.92	0.58%
Japan	NIKKEI225	38,801.17	0.04%
China	CSI300	3,901.06	0.21%
	HSCE	7,946.81	2.09%
India	NIFTY50	23,381.60	-0.76%
Thailand	SET	1,270.49	-0.90%
Vietnam	VN30	1,330.88	-0.74%
Gold	Gold Future	2,914.30	1.64%
Oil	WTI Oil Future	72.32	1.86%
USD	US Dollar Index	108.32	0.26%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4968%	0
	TH Gov 10Y	2.2700%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

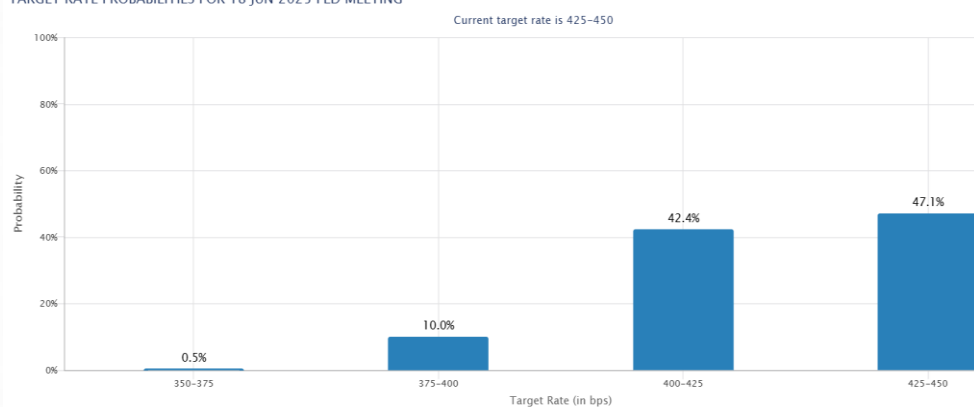


- McDonald's (MCD US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมียอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 0.4% YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง -0.93% YoY แม้ยอดขายในตลาดสหรัฐฯ จะลดลง 1.4% YoY ก็ตาม ความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากตลาดต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร ช่วยชดเชยผลกระทบในสหรัฐฯ ได้บางส่วน บริษัทคาดว่าจะสามารถรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ระดับ 40% และมีแผนลงทุนขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศในปีถัดไป นอกจากนี้ McDonald's คาดว่าในระยะยาวจะรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในช่วง 40% กลางถึงสูง รวมถึงบริษัทมีแผนลงทุนระหว่าง \$3-\$3.2 พันล้าน โดยใช้ในการสร้างสาขาใหม่ทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศ โดยตั้งเป้าหมายเครือข่ายร้านอาหารทั่วโลกจากปัจจุบันที่ 43,477 สาขา เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน
- Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSM US) เปิดเผยว่ารายได้ไตรมาสแรกปี 2025 อาจอยู่ในระดับล่างของช่วงคาดการณ์ เนื่องจากแผ่นดินไหวหลายครั้งในเดือนมกราคม ส่งผลกระทบต่อการผลิต โดยมูลค่าความเสียหายสุทธิหลังการเคลมประกันอยู่ที่ประมาณ \$161 ล้าน แม้จะมีเหตุการณ์นี้ แต่บริษัทยังคงมั่นใจในเป้าหมายรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นตลอดปี แม้แผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นได้สร้างความเสียหายต่อสายการผลิตของ TSMC อย่างไรก็ตาม บริษัทกำลังเร่งดำเนินการฟื้นฟูโรงงานอย่างเต็มที่เพื่อลดผลกระทบต่อยอดรายได้ไตรมาสแรก โดยบริษัทเผยรายได้ในเดือนมกราคมยังคงเติบโต 36% YoY แตะระดับ \$8.93 พันล้าน (NT\$2.93 แสนล้าน) แม้จะมีความเสียหายเกิดขึ้น แต่บริษัทยังคงคาดว่าจะทำได้ตามเป้าหมายของรายได้ที่เคยคาดไว้ในช่วง \$2.5 ถึง \$2.58 หมื่นล้าน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 57%-59% ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง TSMC ยังคงมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง แม้จะได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวในเดือนมกราคม บริษัทสามารถรักษารายได้เดือนมกราคมให้เติบโต 36% YoY และมีแนวโน้มรายได้ไตรมาสแรกที่สุดคล้อยกับคาดการณ์เดิม ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต อาทิ ความต้องการชิป AI ที่เพิ่มขึ้น จากบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ เช่น Microsoft, Google, Meta และ Amazon ลงทุนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งต้องการชิปประมวลผลขั้นสูงจาก TSMC และ เทคโนโลยี 2 นาโนเมตร ซึ่งบริษัทวางแผนเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ของชิปขนาด 2 นาโนเมตรในครึ่งหลังของปี 2025 โดยชิปนี้มีจุดเด่นด้านประสิทธิภาพที่สูงขึ้นและการใช้พลังงานที่ลดลง ซึ่งจะเสริมความสามารถในการแข่งขันของ TSMC ในตลาด
- Vehicle Intelligence Strategy ซึ่งเป็น Event ของทาง BYD เมื่อวานนี้ โดยทาง Wang Chuanfu ซึ่งเป็น CEO ของทางบริษัทได้กล่าวในงานเปิดตัวกลยุทธ์ระบบอัจฉริยะที่สำคัญงานใหญ่ของบริษัท พร้อมแนะนำระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะรุ่นใหม่ล่าสุด God's Eye ที่คล้ายกับฟีเจอร์ FSD ของ Tesla ซึ่งจะติดตั้งมากับรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัททั้งรุ่นราคาแพงและรุ่นราคาถูก เพื่อต้องการให้ทุกคนสามารถเข้าถึงระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะที่ให้ความปลอดภัยและความสะดวกสบาย โดยจะมีการติดตั้งในรถยนต์ราคา 70,000 หยวนขึ้นไป ซึ่งก่อนหน้านี้ BYD จะติดตั้งระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะไว้ในรถยนต์ที่มีราคาเริ่มต้น 200,000 หยวนขึ้นไป นอกจากนี้ ระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะ God's Eye จะใช้สถาปัตยกรรม Xuanji และจะมีการเชื่อมต่อกับโมเดล Deepseek R1 ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อการเปิดตัวระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติรุ่นใหม่อ่าง God's Eye ในครั้งนี้ซึ่งคาดว่าจะมี Demand เข้ามามากขึ้นในรถยนต์ของทาง BYD ที่มีราคาต่ำกว่า 200,000 หยวน หลังได้เพิ่มระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ God's Eye เข้าไป



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง BYD ยังเป็นหนึ่งใน Top Picks หุ่นกลุ่ม EV เนื่องจาก 1) บริษัทเป็นผู้นำในด้านรถยนต์ EV 2) ยอดขายรถยนต์มีการเติบโตต่อเนื่อง โดยล่าสุดในเดือน ม.ค. ยอดขาย EV อยู่ที่ระดับ 3.00 แสนคัน +49% YoY และ 3) Valuation ค่อนข้างถูก โดยปัจจุบันราคาหุ้นเทรดที่ระดับ P/E 17.9x (อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ -1SD) และนักวิเคราะห์แนะนำ Buy (35 จาก 40 ราย) มีราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ HKD355.5 (ราคาล่าสุดมี Upside +7.7%) อิงจาก Bloomberg Consensus
 - Xiaomi (1810 HK) +3.06% หลังมีรายงานข่าวว่ามีแผนที่จะพัฒนาชิปของตัวเอง โดย Xiaomi มีความก้าวหน้าอย่างมากในด้านการพัฒนาชิป โดยในปี 2024 บริษัทได้ผลิต System-on-Chip (SoC) สำหรับสมาร์ตโฟนด้วยกระบวนการ 3 นาโนเมตรสำเร็จ ซึ่งเป็นก้าวสำคัญในการพัฒนาชิป นักวิเคราะห์คาดว่า การเปิดตัวชิปของตัวเองอย่างเป็นทางการจะช่วยลดต้นทุนการผลิต เพิ่มอัตรากำไร และลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์ภายนอก สำหรับตลาดสมาร์ตโฟน Xiaomi ยังได้รับอานิสงส์จากมาตรการสนับสนุนของรัฐบาลจีนที่กระตุ้นยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศ อย่างไรก็ตาม มีรายงานข่าวว่าปัญหาด้านเทคนิคหรือการผลิตอาจทำให้กำหนดการผลิตจำนวนมากเลื่อนไปจากปี 2025 เป็นปี 2026
 - ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในวันนี้ อาทิ Coca Cola (ตลาดคาดรายได้และ EPS -1.6% และ +5.7% YoY ตามลำดับ), Shopify (ตลาดคาดรายได้และ EPS +27.4% และ +25.0% YoY ตามลำดับ) และ Marriott International (ตลาดคาดรายได้และ EPS +4.9% และ -33.7% YoY ตามลำดับ)
 - ข่าวหุ้นอัพเดท : TSM, McDonald's, On Semiconductor, Vertex Pharmaceuticals
- ตลาดการเงินยังคงให้น้ำหนัก 52.9% ที่ FED จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง “อย่างน้อย” 25BPS ในการประชุมเดือน มิ.ย. หลัง TRUMP ประกาศจะปรับขึ้นภาษีหลักและอะลูมิเนียม**

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 JUN 2025 FED MEETING



Source: CME Group, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.84%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.09% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.65% โดยหุ้นเทคโนโลยีที่มีการปรับตัวขึ้น อาทิ Alibaba (9988 HK) +5.50%, Xiaomi (1810 HK) +3.06% และ Tencent (700 HK) +2.06% ได้รับแรงหนุนจาก Momentum เชิงบวกที่ยังคงมีอยู่หลังการเปิดตัว DeepSeek ที่สะท้อนศักยภาพเทคโนโลยี AI ของจีนในช่วงก่อนหน้านี้

📌 สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีนรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือนมกราคม +0.5% YoY สูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.4% และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.1% ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตเร็วที่สุดในรอบ 5 เดือน อย่างไรก็ตาม แม้ CPI จะแสดงถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ผู้บริโภค แต่ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ยังอยู่ในระดับหดตัวที่ -2.3% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและเดือนก่อน

📌 Xiaomi (1810 HK) +3.06% หลังมีรายงานว่าบริษัทจะพัฒนาชิปของตัวเอง โดย Xiaomi มีความก้าวหน้าอย่างมากในด้านการพัฒนาชิป โดยในปี 2024 บริษัทได้ผลิต System-on-Chip (SoC) สำหรับสมาร์ตโฟนด้วยกระบวนการ 3 นาโนเมตรสำเร็จ ซึ่งเป็นก้าวสำคัญในการพัฒนาชิป นักวิเคราะห์คาดว่า การเปิดตัวชิปของตัวเองอย่างเป็นทางการจะช่วยลดต้นทุนการผลิต เพิ่มอัตรากำไร และลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์ภายนอก สำหรับตลาดสมาร์ตโฟน Xiaomi ยังได้รับอานิสงส์จากมาตรการสนับสนุนของรัฐบาลจีนที่กระตุ้นยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศ อย่างไรก็ตาม มีรายงานว่าปัญหาด้านเทคนิคหรือการผลิตอาจทำให้กำหนดการผลิตจำนวนมากเลื่อนไปจากปี 2025 เป็นปี 2026

📌 Shiseido บริษัทเครื่องสำอางรายใหญ่ของญี่ปุ่น รายงานกำไรจากการดำเนินงานปี 2567 อยู่ที่ 7.58 พันล้านเยน ลดลง 73% จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่หดตัว 4.6% ในตลาดจีน ซึ่งเป็นตลาดสำคัญของบริษัท โดยบริษัทระบุว่าตลาดเครื่องสำอางในจีนยังคงชะงัก เนื่องจากการลดลงของการใช้จ่ายผู้บริโภคและการเก็บออมที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงแนวโน้มที่ผู้บริโภคจีนหันไปสนับสนุนแบรนด์ในประเทศมากขึ้น โดยเศรษฐกิจจีนยังเผชิญปัญหาวิกฤตในภาคอสังหาริมทรัพย์ หนี้ภาครัฐที่สูงขึ้น และการว่างงานในกลุ่มคนหนุ่มสาว ซึ่งส่งผลต่อการชะลอตัวของตลาดสินค้าหรูทั่วโลก โดย Shiseido คาดการณ์ว่ายอดขายในจีนจะลดลงต่อเนื่องในปี 2025

📌 ติดตามการประกาศจัด Event ของ BYD ที่ชื่อว่า "Vehicle Intelligence Strategy" ในคืนวันนี้ (ราว 1 ทุ่มครึ่งตามเวลาท้องถิ่น หรือ 6 โมงครึ่งตามเวลาประเทศไทย) โดยทาง Goldman Sachs ระบุว่าในงานนี้จะเน้นไปที่ระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะขั้นสูง "Tianshenzhiyan" และมุ่งหวังที่จะทำให้ฟังก์ชันขับเคลื่อนอัจฉริยะขั้นสูงสามารถเข้าถึงได้สำหรับทุกคน ในระหว่างการประชุม ทางนักวิเคราะห์คาดว่า BYD น่าจะกล่าวถึง 1) ประสบการณ์การทดสอบถนนล่าสุดของ Tianshenzhiyan City NOA 2) กำหนดการเปิดตัวรุ่นใหม่ๆ ที่มีฟังก์ชันขับเคลื่อนอัตโนมัติ และ 3) การอัปเดตเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม EV จีนปรับตัวขึ้นแรง นำโดย 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% YoY หนุนจากผลตอบรับจากการเปิดตัวรถยนต์ Mona 03 ที่ดีกว่าคาด



STOCK HIGHLIGHT

🔗 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSM US) เปิดเผยว่ารายได้ไตรมาสแรกปี 2025 อาจอยู่ในระดับล่างของช่วงคาดการณ์ เนื่องจากแผ่นดินไหวหลายครั้งในเดือนมกราคมส่งผลกระทบต่อการผลิต โดยมูลค่าความเสียหายสุทธิหลังการเคลมประกันอยู่ที่ประมาณ \$161 ล้าน แม้จะมีเหตุการณ์นี้ แต่บริษัทยังคงมั่นใจในเป้าหมายรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นตลอดปี

- แผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นได้สร้างความเสียหายต่อสายการผลิตของ TSMC อย่างไรก็ตาม บริษัทกำลังเร่งดำเนินการฟื้นฟูโรงงานอย่างเต็มที่เพื่อลดผลกระทบต่อรายได้ไตรมาสแรก โดยบริษัทเผยรายได้ในเดือนมกราคมยังคงเติบโต 36% YoY แต่ระดับ \$8.93 พันล้าน (NT\$2.93 แสนล้าน) แม้จะมีความเสียหายเกิดขึ้น แต่บริษัทยังคงคาดว่าจะทำได้ตามเป้าหมายของรายได้ที่เคยคาดไว้ในช่วง \$2.5 ถึง \$2.58 หมื่นล้าน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 57%-59%

- ขณะที่นักวิเคราะห์ประเมินว่ารายได้ของ TSMC ในไตรมาสนี้อาจเติบโตสูงถึง 41% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ความซับซ้อนในการคำนวณรายได้อาจเพิ่มขึ้นเนื่องจากช่วงวันหยุดตรุษจีนที่อาจทำให้การดำเนินธุรกิจหยุดชะงักในบางพื้นที่

- ในส่วนของแนวโน้มอุตสาหกรรม TSMC ยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการเทคโนโลยี AI ที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ เช่น Microsoft, Google (Alphabet) และ Meta ได้ประกาศแผนลงทุนหลายหมื่นล้านดอลลาร์เพื่อขยายศักยภาพ AI ของตน เช่นเดียวกับ Amazon ที่ตั้งเป้าลงทุนสูงถึง \$1 แสนล้าน ในปีนี้ ทั้งนี้ TSMC ได้วางแผนลงทุน (Capex) ปี 2025 สูงถึง \$4.2 หมื่นล้าน เพื่อรองรับการเติบโตดังกล่าว

- อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องเผชิญกับความเสี่ยงทางการค้าจากนโยบายของสหรัฐฯ ประธานาธิบดี Donald Trump ได้แสดงท่าทีที่เรียกเก็บภาษีนำเข้าชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งอาจกระทบต่อ TSMC หากนโยบายดังกล่าวถูกนำมาใช้จริง โดยมีรายงานว่า TSMC เตรียมจัดประชุมบอร์ดบริหารที่รัฐแอริโซนาในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นที่ตั้งโรงงานผลิตชิ้นส่วนขั้นสูงของบริษัทในสหรัฐฯ

- แม้จะมีปัญหาจากแผ่นดินไหวและความเสี่ยงด้านนโยบายการค้า นักวิเคราะห์ก็ยังเชื่อว่า TSMC มีศักยภาพที่จะฟื้นตัวได้เร็ว โดยการลงทุนในศูนย์ข้อมูลและเทคโนโลยี AI จะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการผลักดันการเติบโตของบริษัทในปี

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง TSMC ยังคงมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง แม้จะได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวในเดือนมกราคม บริษัทสามารถรักษารายได้เดือนมกราคมให้เติบโต 36% YoY และมีแนวโน้มรายได้ไตรมาสแรกที่สอดคล้องกับคาดการณ์เดิม ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต ได้แก่

1) ความต้องการชิป AI ที่เพิ่มขึ้น จากบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ เช่น Microsoft, Google, Meta และ Amazon ลงทุนมหาศาลในโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งต้องการชิปประมวลผลขั้นสูงจาก TSMC

2) เทคโนโลยี 2 นาโนเมตร ซึ่งบริษัทวางแผนเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ของชิปขนาด 2 นาโนเมตรในครึ่งหลังของปี 2025 โดยชิปนี้มีจุดเด่นด้านประสิทธิภาพที่สูงขึ้นและการใช้พลังงานที่ลดลง ซึ่งจะเสริมความสามารถในการแข่งขันของ TSMC ในตลาด

3) ขยายฐานการผลิตทั่วโลก รองรับการผลิตของอุตสาหกรรมชิป โดยในยุโรป บริษัทกำลังสร้างโรงงานแห่งแรกในเมืองเดรสเดิน ประเทศเยอรมนี ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในปี 2027 เพื่อตอบสนองอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและยานยนต์ในภูมิภาค ใน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



สหรัฐอเมริกา TSMC ได้ลงทุนในโรงงานผลิตชิประดับขั้นสูงที่รัฐแอริโซนา รองรับความต้องการชิปจากบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำในอเมริกา และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาโรงงานในเอเชีย ขณะเดียวกัน ในญี่ปุ่น TSMC ได้ร่วมมือกับ Sony และ Denso ในการสร้างโรงงานที่จังหวัดคุมาโมโตะ เพื่อผลิตชิประดับ 28-12 นาโนเมตร พร้อมแผนก่อสร้างโรงงานแห่งที่สองซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการในปี 2027 นอกจากนี้ โรงงานหลักในไต้หวันยังอยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับเทคโนโลยี 2 นาโนเมตร ซึ่งจะช่วยเสริมศักยภาพการแข่งขันของบริษัทในอนาคต

- นอกจากนั้นการที่บริษัทเคยให้คาดการณ์เปิดเงินการลงทุนที่เพิ่มขึ้น และมากกว่านักวิเคราะห์คาด เรามองว่าจะส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์ในการผลิตชิป เช่น ASML, KLA Corp, Applied Materials และ Lam Research เป็นต้น ซึ่งเป็นซัพพลายเออร์ให้กับ TSMC

- ความเสี่ยงที่ต้องจับตามอง 1) ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ 2) ความล่าช้าในการขยายโรงงาน 3) การแข่งขันด้านเทคโนโลยี 4) ปัจจัยทางธรรมชาติและภัยพิบัติ 5) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ

 McDonald's (MCD US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมียอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 0.4% YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง -0.93% YoY แม้ยอดขายในตลาดสหรัฐฯ จะลดลง 1.4% YoY ก็ตาม ความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากตลาดต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร ช่วยชดเชยผลกระทบในสหรัฐฯ ได้บางส่วน บริษัทคาดว่าจะสามารถรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ระดับ 40% และมีแผนลงทุนขยายธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศในปีถัดไป

- ในสหรัฐฯ ยอดขายสาขาเดิมลดลงเนื่องจากปัญหาหลายประการ แม้จำนวนลูกค้าจะเพิ่มขึ้น แต่มูลค่าเฉลี่ยของออเดอร์กลับลดลง นอกจากนี้ McDonald's ยังประสบปัญหาภาพลักษณ์เสียหายจากการระบาดของเชื้อ E. coli ซึ่งส่งผลให้มีผู้ป่วยกว่า 100 ราย และเสียชีวิต 1 ราย บริษัทได้จัดสรรงบประมาณ \$100 ล้าน เพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของลูกค้า พร้อมทั้งออกแคมเปญโปรโมชันชุดอาหาร \$5 เพื่อลดความกังวลเกี่ยวกับราคาอาหารที่แพงเกินไป

- ในทางกลับกัน ตลาดต่างประเทศแสดงศักยภาพการเติบโตอย่างโดดเด่น โดยยอดขายสาขาเดิมในประเทศกลุ่มเอเชียและตะวันออกกลางเติบโตถึง 4.1% YoY ขณะที่ตลาดในฝรั่งเศสและสหราชอาณาจักรทรงตัว ไม่ลดลงตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้จะมีความกังวลเรื่องผลกระทบจากสงครามระหว่างอิสราเอลและฮามาส

- McDonald's คาดว่าในระยะยาวจะรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานให้อยู่ในช่วง 40% กลางถึงสูง รวมถึงบริษัทมีแผนลงทุนระหว่าง \$3-\$3.2 พันล้าน โดยใช้ในการสร้างสาขาใหม่ทั้งในสหรัฐฯ และต่างประเทศ โดยตั้งเป้าหมายเครือข่ายร้านอาหารทั่วโลกจากปัจจุบันที่ 43,477 สาขา เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน

- ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาสที่ 4 อยู่ที่ \$2.83 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน (น้อยกว่าคาด 0.45%) ขณะที่รายได้รวมยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา (น้อยกว่าคาด 0.90%)

- นักวิเคราะห์จาก Jefferies ให้ความเห็นว่า McDonald's แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการดึงดูดลูกค้ากลับมา โดยอาศัยกลยุทธ์ราคาย่อมเยาในตลาดต่าง ๆ



 ON Semiconductor (ON US) -8.21% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 และปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด

- ON Semiconductor ผู้ให้บริการโซลูชันด้านพลังงานและการตรวจจับอัจฉริยะที่มุ่งเน้นตลาดยานยนต์และอุตสาหกรรม รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้ \$1.7 พันล้าน -14.65% YoY (ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.04%) และมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.95 -24.0% (ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.42%)
- รายได้ในส่วนของกลุ่มธุรกิจหลัก Power Solutions Group (PSG) มีรายได้ในไตรมาส 4 อยู่ที่ \$809 ล้าน -16% YoY, Advanced Solutions Group (AMG) มีรายได้ \$611 ล้าน -18% และ Intelligent Sensing Group (ISG) มีรายได้ \$303 ล้าน -2%
- Hassane El-Khoury CEO ของบริษัท กล่าวว่าการทำงานในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาได้พิสูจน์ให้เห็นว่า ON Semiconductor เป็นองค์กรที่ปรับตัวได้ดีต่อความไม่แน่นอนในตลาด และในขณะปี 2025 ยังคงมีความท้าทาย บริษัทจะยังคงมุ่งมั่นในกลยุทธ์ระยะยาวเพื่อรักษาความแข็งแกร่งและสร้างโอกาสในการเติบโตต่อไป
- สำหรับแนวโน้มไตรมาสแรกของปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้จะอยู่ระหว่าง \$1.35-\$1.45 พันล้าน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น GAAP ที่ 38.9%-40.9% ขณะที่ EPS คาดการณ์อยู่ในช่วง \$0.42-\$0.52
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies ปรับลดเป้าหมายราคาหุ้น ON Semiconductor จาก \$100.00 เหลือ \$85.00 พร้อมคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้เหตุผลถึงการคาดการณ์แนวโน้มที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ การชะลอตัวของตลาดในทุกกลุ่มและภูมิภาค ส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตลดลงและอัตรากำไรขั้นต้น (GM) ปรับตัวลงอยู่ที่ 45.8%

 Vertex Pharmaceuticals (VRTX US) -0.56% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมี EPS ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย

- Vertex รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้รวม \$2.91 พันล้าน +15.66% YoY (สูงกว่าตลาดคาด 3.50%) โดยรายได้หลักจากผลิตภัณฑ์ TRIKAFTA อยู่ที่ \$2.72 พันล้าน +16.61% และรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่น ๆ อยู่ที่ \$191 ล้าน และมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.98 -5.24% YoY (ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 0.89%)
- สำหรับปี 2024 บริษัทมีรายได้รวม \$1.1 หมื่นล้าน +12% YoY โดยรายได้หลักมาจาก TRIKAFTA ซึ่งมีมูลค่า \$1.02 หมื่นล้าน แม้ค่าใช้จ่ายด้าน R&D และ SG&A จะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทได้เน้นการลงทุนในโครงการพัฒนายาเพื่อขยายโอกาสการเติบโตในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ \$110.6 ล้าน หรือลดลงจากปีก่อน -97.24% YoY
- Vertex เปิดตัว ALYFTREK ซึ่งเป็นยาสำหรับผู้ป่วย Cystic Fibrosis (CF) ที่มีอายุตั้งแต่ 6 ปีขึ้นไปในสหรัฐอเมริกา พร้อมทั้งวางแผนขยายการอนุมัติในประเทศต่าง ๆ เช่น สหราชอาณาจักร ยุโรป ออสเตรเลีย และแคนาดาในปี 2025 นอกจากนี้ ยังได้เปิดตัว JOURNAVX ยา Non-opioid ตัวแรกในรอบกว่า 20 ปี สำหรับการบรรเทาอาการปวดเฉียบพลัน
- ในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ระหว่าง \$1.18-\$1.20 หมื่นล้าน โดยการเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น ALYFTREK และ JOURNAVX รวมถึงการเพิ่มยอดขายของ CASGEVY ในตลาดต่างประเทศ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Reshma Kewalramani CEO ของบริษัท ระบุว่า Vertex ยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาวัคซีนที่ช่วยแก้ปัญหาในกลุ่มผู้ป่วยที่ยังไม่ได้รับการรักษา พร้อมตั้งเป้าการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ 5 รายการใน 5 ปี เพื่อผลักดันการเติบโตระยะยาวและขยายตลาดในอนาคต

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