

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



14 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กลับมาปิดบวกในวันพฤหัสบดี (S&P500 +1.04%, Dow Jones +0.77% และ Nasdaq +1.50%) ด้วยแรงหนุนจาก Sentiment เชิงบวกหลังการปรับขึ้นกำแพงภาษีของ Trump กับทุกประเทศคู่ค้ายังไม่มีผลบังคับใช้ทันที ทั้งนี้ หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 อาทิ Tesla (+5.77%), Nvidia (+3.16%), Apple (+1.97%) และ Alphabet (+1.32%) ปรับตัวขึ้นมากกว่า 1% โดยประเด็นข้างต้นส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลชั่วคราวต่อประเด็นเงินเฟ้อและความขัดแย้งจากสงครามการค้า โดย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ -9 bps สู่ระดับ 4.53% ขณะที่ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าลง 0.58%
- ประธานาธิบดี Trump ลงนามคำสั่งเมื่อวันพฤหัสบดีเพื่อให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณา กำหนดภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) กับประเทศคู่ค้าในหลาย ๆ ประเทศ โดยมีเป้าหมายเพื่อลดความไม่สมดุลในความสัมพันธ์ทางการค้า โดย Trump กล่าวว่าภาษีศุลกากรตอบโต้จะถูกปรับให้เหมาะสมกับแต่ละประเทศ เช่น การตอบโต้ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ของสหภาพยุโรป และการกีดกันการค้าที่ไม่เป็นธรรมจากญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ ทั้งนี้ Trump ยืนยันว่าแผนภาษีนี้จะครอบคลุมทุกประเทศโดยไม่มีข้อยกเว้น แม้ว่าจะมีการใช้มาตรการเพื่อต่อรองมาก่อนหน้านี้ เช่น กับเม็กซิโกและแคนาดา โดยมาตรการดังกล่าวยังไม่เป็นผลบังคับใช้ทันที (อย่างเร็วสุดในเดือน เม.ย.)
- ทั้งนี้ หากอิงจากข้อมูลของธนาคารโลก พบว่า ประเทศส่วนใหญ่ (World) จัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่สูงกว่าสหรัฐฯ จัดเก็บกับคู่ค้า โดยในส่วนของเอเชีย นั้น เกาหลีใต้ อินเดีย และไทย นับว่ามีความเสี่ยงสูงที่อาจถูกเพ่งเล็งจากนโยบายตอบโต้คู่ค้าของสหรัฐฯ ผ่านกำแพงภาษีได้ เนื่องจากมีส่วนต่างของอัตราภาษีที่จัดเก็บกับสหรัฐฯ ที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ
- สหรัฐฯ รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) +0.4% MoM ในเดือน ม.ค. สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 0.3% แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 0.5% ได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานและอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น เช่น ไข่ที่เพิ่มขึ้นถึง 44% จากการระบาดของไข้หวัดนก อย่างไรก็ตาม ดัชนี Core PPI +0.3% MoM เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 0.4%
- Adyen (ADYEN NA) +14.02% หลังรายงานรายได้ครึ่งปีหลัง 2024 สูงกว่าคาดที่ €1.08 พันล้าน (+22% YoY) โดยปริมาณธุรกรรมเพิ่มขึ้น 22% YoY เป็น €6.66 แสนล้าน แม้ต่ำกว่าคาด แต่หากไม่รวมลูกค้ารายใหญ่ การเติบโตสูงถึง 28% YoY ขณะที่ Take rate เพิ่มขึ้นเป็น 0.16% และ EBITDA อยู่ที่ €569.2 ล้าน Adyen เดินหน้าขยายตลาดในอินเดียและกลุ่มค้าปลีก-โรงแรม พร้อมใช้ Tiered-pricing model ดึงดูดลูกค้า เป้าหมายรายได้เติบโต 20-30% ต่อปีถึง 2026 แม้ต้นทุนลงทุนและการจ้างงานเพิ่มขึ้นในปี 2025 นักวิเคราะห์มองแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการขยายตลาดและโครงสร้างราคาใหม่

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,711.43	0.77%
	S&P500	6,115.07	1.04%
	NASDAQ	19,945.64	1.50%
Europe	STOXX600	553.75	1.09%
Japan	NIKKEI225	39,461.47	1.28%
China	CSI300	3,905.14	-0.38%
	HSCE	8,002.63	-0.69%
India	NIFTY50	23,031.40	-0.06%
Thailand	SET	1,284.11	0.01%
Vietnam	VN30	1,337.78	0.16%
Gold	Gold Future	2,925.90	0.58%
Oil	WTI Oil Future	71.29	-0.11%
USD	US Dollar Index	107.31	-0.58%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5288%	-9
	TH Gov 10Y	2.3120%	4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองปัจจัยที่ทำให้ Adyen สามารถสร้างการเติบโตได้อย่างโดดเด่นและสนับสนุนต่อเป้าหมายการเติบโตในอนาคต มาจาก 1) โครงสร้างเทคโนโลยีแบบ Single Platform Adyen ใช้แพลตฟอร์มเดียวที่รวมการชำระเงินทุกรูปแบบไว้ในที่เดียว ตั้งแต่บัตรเครดิต, E-wallet, การโอนเงิน, และระบบ Point-of-sale (POS) 2) ฐานลูกค้าระดับ Enterprise ที่แข็งแกร่ง ซึ่ง Adyen มีลูกค้าเป็นองค์กรขนาดใหญ่ที่ต้องการโซลูชันการชำระเงินแบบ end-to-end ทำให้ Adyen มีรายได้ที่มั่นคง และมีโอกาสขยายธุรกิจกับลูกค้าเดิมได้ง่ายกว่า 3) การขยายธุรกิจสู่ตลาดที่มีศักยภาพสูง เช่น อินเดีย Adyen เริ่มเข้าสู่ตลาดอินเดีย ซึ่งเป็นตลาด E-commerce และ Digital payment ที่เติบโตเร็ว 4) โครงสร้างต้นทุนที่มีประสิทธิภาพกว่าคู่แข่ง ถึงแม้ Adyen มี Take Rate ที่ต่ำ (0.16%) แต่สามารถทำกำไรได้ดี เนื่องจากไม่มีต้นทุนการดำเนินงานจากเครือข่ายตัวกลาง โครงสร้างนี้ทำให้บริษัทสามารถเสนอค่าธรรมเนียมที่ถูกลงกว่าแต่ยังคงมีกำไรสูง
- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งรายใหญ่ 2) ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย 3) กฎระเบียบและความไม่แน่นอนด้านกฎหมาย
- Airbnb (ABNB US) +14.3% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยรายได้ \$2.48 พันล้าน (+12% YoY) และกำไรสุทธิ \$461 ล้าน สูงกว่าคาดการณ์ ขณะที่ GBV อยู่ที่ \$1.76 หมื่นล้าน (+13% YoY)หนุนโดย Nights Stayed ที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยที่สูงขึ้น บริษัทเตรียมลงทุน \$200-\$250 ล้านในธุรกิจใหม่ปี 2025 โดยมุ่งขยายตลาดเอเชียและละตินอเมริกา ซึ่งเติบโตเร็วกว่า 2 เท่าของตลาดหลัก นอกจากนี้ยังวางแผนพัฒนา AI เป็น "Concierge" รองรับความต้องการลูกค้า แม้อัตราดอกเบี้ยไตรมาส 1 ปี 2025 จะอยู่ที่ \$2.23-\$2.27 พันล้าน (ต่ำกว่าคาด) จากผลกระทบค่าเงินและฐานปีก่อนที่สูง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ของ Airbnb และ Expedia ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยมีรายได้และกำไรสุทธิสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ พร้อมการเติบโตในยอดการจองห้องพักและโรงแรมอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแกร่ง สิ่งนี้จะเป็นปัจจัยหนุนต่อความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการของ Booking Holdings (BKNG) ที่จะรายงานในวันที่ 21 กุมภาพันธ์นี้
- โดยมีประเด็นสำคัญที่สนับสนุน ได้แก่ 1) โมเดลธุรกิจที่คล้ายกัน ซึ่ง Booking Holdings มีโมเดลธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ Expedia โดยเฉพาะในกลุ่ม B2C และการจองโรงแรม ซึ่งการเติบโตของ Expedia สะท้อนถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและเป็นสัญญาณบวกต่อ Booking Holdings 2) ความแข็งแกร่งของตลาดยุโรปและเอเชียแปซิฟิก หลัง Airbnb ระบุว่า การจองที่พักในยุโรปและเอเชียเติบโตดี ซึ่ง Truist ได้ยืนยันถึงแนวโน้มนี้ด้วยเช่นกัน โดยทั้งสองภูมิภาคเป็นตลาดหลักของ Booking Holdings 3) ส่วนแบ่งตลาดที่สูงของ Booking Holdings ในยุโรป หาก Expedia และ Airbnb สามารถเติบโตจากยอดจองที่พัก (Room Nights) และยอดจองรวม (Gross Bookings) ได้ Booking Holdings ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดสูงกว่าในยุโรป มีโอกาสที่จะรายงานผลการดำเนินงานที่เกินความคาดหวังของตลาดได้เช่นกัน และ 4) แรงหนุนจากที่พักทางเลือก (Alternative Accommodations) ซึ่ง Airbnb รายงานว่าการเติบโตของการจองในกลุ่มที่พักทางเลือกยังคงแข็งแกร่ง สะท้อนอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในภาคการเดินทาง ขณะที่ Booking Holdings ซึ่งมีแพลตฟอร์มให้บริการที่พักทางเลือกเช่นเดียวกัน (ผ่าน Booking .com และ Agoda Homes) มีโอกาสได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มนี้



- แนะนำถึงกำไรระยะสั้นในหุ้น Booking Holdings (BKNG) หรือสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการลงทุนรายตัว แนะนำการลงทุนใน ETF ที่กระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว เช่น ETFMG Travel Tech ETF (AWAY) – ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีด้านการท่องเที่ยว เช่น Expedia, Booking Holdings และ Airbnb ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตตามการฟื้นตัวของการเดินทาง Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF (PEJ) – ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว การบันเทิง และโรงแรม โดยมีการกระจายความเสี่ยงไปยังภาคการบริโภคที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องระวังสำหรับ Booking Holdings ได้แก่ 1) การฟื้นตัวของทางการเดินทางเพื่อธุรกิจ (B2B) ที่ช้ากว่า Expedia 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในที่พักทางเลือก (Alternative Accommodations) จาก Airbnb 3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจกระทบต่อรายได้จากต่างประเทศ และ 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจส่งผลต่อการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยว

- Palo Alto (PANW US) -5.66% ในช่วง After Hours หลังรายงาน EPS ไตรมาส 2 ปี 2025 ที่ \$0.81 (ต่ำกว่าคาด \$0.84) แม้รายได้ \$2.26 พันล้าน (+14% YoY) จะสูงกว่าคาด \$2.24 พันล้าน บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 เป็น \$9.14-\$9.19 พันล้าน รับแรงหนุนจากความต้องการ AI-Powered Cybersecurity ที่เพิ่มขึ้น CEO ระบุว่าแนวโน้มยังแข็งแกร่งจากการใช้ AI, ระบบคลาวด์ และความร่วมมือกับ IBM UK แต่ตลาดกังวลผลกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์แม้แนวโน้มรายได้จะดีกว่าคาด

- ราคาหุ้นของ Palo Alto ถูกกดดันจากกำไรสุทธิที่รายงานออกมาน้อยกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังเห็นการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งและเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน พร้อมกับการปรับเพิ่มแนวโน้มสำหรับทั้งปีและออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตในอนาคต ได้แก่ 1) ตำแหน่งผู้นำด้าน AI Cybersecurity เรามองว่า Palo Alto อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบในการแข่งขันด้าน AI สำหรับความปลอดภัยทางไซเบอร์ เนื่องจากบริษัทมีฐานข้อมูลขนาดใหญ่และเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง การนำ AI มาใช้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัททำให้สามารถตรวจจับและป้องกันภัยคุกคามทางไซเบอร์ได้ดียิ่งขึ้น และ 2) การขยายตลาดและพันธมิตรทางธุรกิจ นอกจากความร่วมมือกับ IBM UK บริษัทกำลังขยายบริการความปลอดภัยทางไซเบอร์ไปยังภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ทั่วโลก นอกจากนี้ Palo Alto ยังมุ่งเน้นการพัฒนาโซลูชันที่เหมาะสมกับลูกค้าในทุกอุตสาหกรรม ดังนั้น แนะนำหาจังหวะเก็งกำไรตามแนวรับสำหรับความท้าทายที่ต้องจับตามองแม้ว่า Palo Alto จะมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง คือการต้องเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่ง เช่น CrowdStrike, Fortinet และ Microsoft นอกจากนี้ กฎระเบียบด้านความปลอดภัยไซเบอร์ที่เข้มงวดขึ้นในบางประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อรูปแบบการดำเนินธุรกิจของบริษัท

- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้ ได้แก่ สหรัฐฯ Retail Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด -0.2% MoM vs เดือนก่อน -0.4%) และ Industrial Production เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 0.3% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.9%) ด้าน ยุโรป GDP ไตรมาส 4 เบื้องต้น (ตลาดคาดเท่ากับไตรมาสก่อนที่ +0.9% YoY)

- สืบค้นหาติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญ อาทิ ญี่ปุ่น GDP ไตรมาส 4 เบื้องต้น (ตลาดคาดเท่ากับไตรมาสก่อนที่ +0.3% QoQ), CPI ไตรมาส 4 เบื้องต้น (ตลาดคาด +3.9% YoY และเดือนก่อนก่อนที่ 3.6%), PMI Composite เบื้องต้น เดือน ก.พ. (ตลาดคาด 51.1 จุด) สำหรับ

GLOBAL DAILY INSIGHT

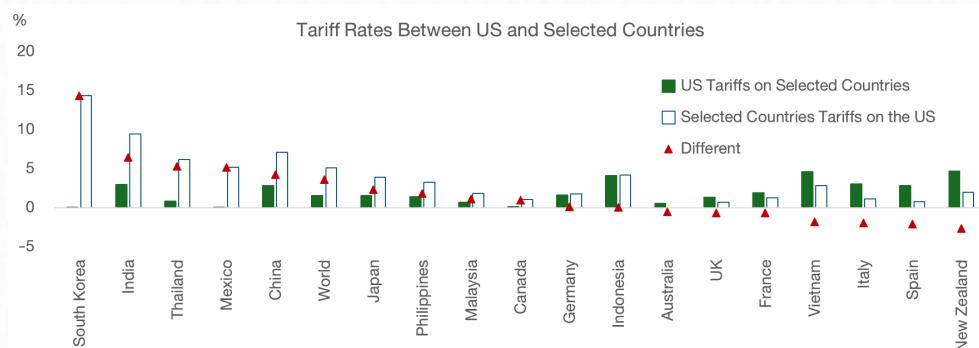
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



สหรัฐฯ สรุปรการประชุม FOMC Meeting Minutes ของวันที่ 28-29 ม.ค. และดัชนี PMI Composite เบื้องต้น เดือน ก.พ. (ตลาดคาด 52.7 จุด)

- ข่าวหุ้นอียิปต์ : Adyen, Crocs, Air BNB, Palo Alto Networks

ประเทศส่วนใหญ่ (WORLD) จัดเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่สูงกว่าสหรัฐฯ จัดเก็บกับคู่ค้า โดยในส่วนของเอเชียเน้น เกาหลีใต้ อินเดีย และไทย นับว่ามีความเสี่ยงสูงที่อาจถูกเพ่งเล็งจากนโยบายตอบโต้คู่ค้าของสหรัฐฯ เนื่องจากมีส่วนต่างของอัตรากาฬที่จัดเก็บกับสหรัฐฯ ที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ โดยเปรียบเทียบ



Source: World Bank (2022), ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.20%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.69% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.87% โดยดัชนีปิดลบในช่วงท้ายตลาดหลังจากเทรดในแดนบวกช่วงเช้า ส่วนหนึ่งจากการเทขายทำกำไรของนักลงทุนหลังจากดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทำจุดสูงสุดในรอบ 4 เดือนโดยดัชนีได้รับแรงกดดันจากกลุ่ม Information Technology (-2.22%), Industrial (-1.87%) และ Property & Construction (-1.66%)

✦ Alibaba (9988 HK) +2.55% หลังประธานบริษัท Joseph Tsai ได้ยืนยันความร่วมมือระหว่างบริษัทและ Apple (AAPL US) ตามที่มีข่าวออกมาก่อนหน้านี้ว่า Apple ได้เลือก Alibaba ในการพัฒนาฟิวเจอร์ AI สำหรับ iPhone ในจีน โดย Joseph ได้กล่าวว่า Apple ต้องการพันธมิตรที่มีความเชี่ยวชาญในท้องถิ่นสำหรับตลาดจีน Apple ได้เจรจากับหลายบริษัทในประเทศ แต่สุดท้ายเลือกที่จะร่วมมือกับ Alibaba

✦ Contemporary Amperex Technology (300750 CH, +2.39%) ผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดในโลก เตรียมระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นครั้งแรก โดยคาดว่าจะระดมทุนได้น้อยกว่า \$5 พันล้าน ซึ่งอาจเป็นการระดมทุนที่ใหญ่ที่สุดในฮ่องกงตั้งแต่ Kuaishou Technology ระดมทุน \$6.2 พันล้านในปี 2021 การระดมทุนครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อย้ายธุรกิจไปยังต่างประเทศ ท่ามกลางการแข่งขันกับผู้ผลิตรายใหญ่ออย่าง LG Energy Solution แม้บริษัทจะมีเงินสดในสกุลเงินต่างประเทศรวม \$1.07 หมื่นล้าน แต่ CATL ต้องการเสริมความแข็งแกร่งให้กับสถานะทางการเงินเพื่อเร่งสร้างโรงงานในต่างประเทศ ทั้งนี้ การจดทะเบียนในฮ่องกงจะทำให้ CATL เข้าร่วมกับบริษัทจีนรายใหญ่อื่น ๆ เช่น Alibaba, Nio และ Baidu ในการระดมทุนเพื่อย้ายธุรกิจสู่ระดับโลก

✦ จีนซึ่งเป็นผู้นำบริโภคก๊าซธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดในโลก ได้กระจ่ายการนำเข้าพลังงานในปีที่ผ่านมาเพื่อลดความเสี่ยงจากตลาดใดตลาดหนึ่ง ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าอาจทำให้โครงการท่อส่งก๊าซ Power of Siberia 2 ร่วมกับรัสเซียถูกเลื่อนออกไปในระยะสั้น นอกจากนี้ จีนอาจเพิ่มการนำเข้าก๊าซ LNG จากสหรัฐฯ เพื่อลดความไม่สมดุลทางการค้า ซึ่งประธานาธิบดี Donald Trump เคยใช้เป็นเหตุผลในการกำหนดภาษีสินค้านำเข้าจีน ทั้งนี้ ในปี 2024 จีนได้นำเข้า LNG ทั้งหมด 76.7 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 7.7% จากปีก่อน และนำเข้าก๊าซผ่านท่อ 55 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 13.1% โดย LNG จากออสเตรเลียคิดเป็น 34% ของการนำเข้าทั้งหมด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

★ Adyen (ADYEN NA) +14.02% หลังรายงานรายได้สูงกว่าคาดการณ์ จากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง

- Adyen บริษัทผู้ให้บริการชำระเงินสัญชาติเนเธอร์แลนด์ รายงานรายได้สุทธิในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 เติบโต 22% YoY เป็น €1.08 พันล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ €1.07 พันล้าน ขณะที่บริษัทคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยในปี 2025

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ของ Adyen เติบโตอย่างแข็งแกร่ง คือ ปริมาณธุรกรรมที่ประมวลผลเพิ่มขึ้น 22% YoY เป็น €6.66 แสนล้าน แม้ว่าจะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งที่มีอัตราการเติบโตชะลอตัว ปริมาณธุรกรรมเพิ่มขึ้นถึง 28% YoY

- นอกจากนี้ Adyen กำลังขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มค้าปลีกขนาดใหญ่และธุรกิจโรงแรม พร้อมทั้งเข้าสู่ตลาดอินเดีย ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดที่มีศักยภาพสูง บริษัทใช้โมเดลการกำหนดราคาแบบแบ่งระดับ (Tiered-pricing model) เพื่อดึงดูดลูกค้ารายใหญ่ให้ใช้บริการมากขึ้น

- ในด้านค่าธรรมเนียมและอัตราค่าใ Take rate (ค่าธรรมเนียมที่ Adyen เรียกเก็บจากการประมวลผลธุรกรรม) เพิ่มขึ้นเป็น 0.16% (16.2 bps) จาก 0.147% ในครึ่งปีแรก ขณะที่ EBITDA ครึ่งปีหลังอยู่ที่ €569.2 ล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์

- Adyen ยังยืนยันเป้าหมายว่ารายได้จะเติบโตที่อัตราระหว่าง 20%-30% ต่อปีจนถึงปี 2026 อย่างไรก็ตาม อัตราค่าใจะขยายตัวในอัตราที่ช้าลงในปี 2025 เนื่องจากการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น ในอัตราที่สูงกว่าปี 2024 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

- นักวิเคราะห์ David Vignon จาก Stifel มองว่าผลประโยชน์ของการของ Adyen “แข็งแกร่ง” และการเติบโตของปริมาณธุรกรรมกำลังเร่งตัวขึ้น เขามองว่าการขยายตลาดและการปรับโครงสร้างราคาค่าธรรมเนียมเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ Adyen มีแนวโน้มเติบโตต่อไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองปัจจัยที่ทำให้ Adyen สามารถสร้างการเติบโตได้อย่างโดดเด่นและสนับสนุนต่อเป้าหมายการเติบโตในอนาคต มาจาก 1) โครงสร้างเทคโนโลยีแบบ Single Platform Adyen ใช้แพลตฟอร์มเดียวที่รวมการชำระเงินทุกรูปแบบไว้ในที่เดียว ตั้งแต่บัตรเครดิต, E-wallet, การโอนเงิน, และระบบ Point-of-sale (POS) 2) ฐานลูกค้าระดับ Enterprise ที่แข็งแกร่ง ซึ่ง Adyen มีลูกค้าเป็นองค์กรขนาดใหญ่ที่ต้องการโซลูชันการชำระเงินแบบ end-to-end ทำให้ Adyen มีรายได้ที่มั่นคง และมีโอกาสขยายธุรกิจกับลูกค้าเดิมได้ง่ายกว่า 3) การขยายธุรกิจสู่ตลาดที่มีศักยภาพสูง เช่น อินเดีย Adyen เริ่มเข้าสู่ตลาดอินเดีย ซึ่งเป็นตลาด E-commerce และ Digital payment ที่เติบโตเร็ว 4) โครงสร้างต้นทุนที่มีประสิทธิภาพกว่าคู่แข่ง ถึงแม้ Adyen มี Take Rate ที่ต่ำ (0.16%) แต่สามารถทำกำไรได้ดี เนื่องจากไม่มีต้นทุนการดำเนินงานจากเครือข่ายตัวกลาง โครงสร้างนี้ทำให้บริษัทสามารถเสนอค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าแต่ยังคงมีกำไรสูง

ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งรายใหญ่ 2) ความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย 3) กฎระเบียบและความไม่แน่นอนด้านกฎหมาย



✦ Crocs, Inc. (CROX US) +23.9% หลังเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรที่เติบโตจากการขยายตัวในตลาดต่างประเทศและกลยุทธ์ที่ประสบความสำเร็จในแบรนด์ย่อย

- รายได้รวมในไตรมาส 4 อยู่ที่ \$990 ล้าน +4% YoY (สูงกว่าคาด 2.89%) นำโดยแบรนด์ Crocs ที่สร้างรายได้ \$762 ล้าน +5% YoY และแบรนด์ HEYDUDE ที่มีรายได้ \$228 ล้าน ทรงตัวจากปีก่อน

- ยอดขายใน North America ทรงตัว YoY ขณะที่ตลาดต่างประเทศ เช่น จีน เติบโต +25% YoY โดยได้แรงหนุนจากเทศกาลช้อปปิ้ง Double 11 และยอดขายตรงถึงผู้บริโภค (DTC) ที่เติบโต +6% YoY

- แบรนด์ HEYDUDE มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในกลุ่มลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มผู้หญิงอายุ 18-24 ปี ที่เพิ่มขึ้น +160% QoQ พร้อมทั้งขยายร้านค้าใหม่ 9 สาขาในไตรมาสนี้

- กำไรต่อหุ้นสุทธิ (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$2.52 -2% YoY (สูงกว่าคาด 11.5%)

- แนวโน้มปี 2025: Crocs คาดการณ์รายได้เติบโต 2%-2.5% YoY และกำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) ที่ \$12.70-\$13.15 โดยมีการลงทุนในระบบดิจิทัลและการเปิดตัวสินค้าใหม่เพิ่มเติม เพื่อรักษาการเติบโตในกลุ่มตลาดระดับโลก

✦ Airbnb (ABNB US) +14.3% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด และประกาศแผนลงทุนในธุรกิจใหม่

- Airbnb รายงานรายได้ไตรมาส 4 ที่ \$2.48 พันล้าน +12% YoY (สูงกว่าคาด 2.4%) และกำไรสุทธิอยู่ที่ \$461 ล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.72 +20% YoY (สูงกว่าคาด 23.7%)

- Gross Booking Value (GBV) อยู่ที่ \$1.76 หมื่นล้าน +13% YoY (สูงกว่าคาด 2.28%) โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของจำนวนคืนเข้าพัก (Nights Stayed) และการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยต่อวัน (Average Daily Rate)

- Airbnb มีแผนลงทุน \$200-\$250 ล้าน ในการพัฒนาธุรกิจใหม่ในปี 2025 โดยมุ่งเน้นตลาดนอก 5 ตลาดหลัก (สหรัฐฯ, แคนาดา, สหราชอาณาจักร, ออสเตรเลีย และฝรั่งเศส) เพื่อขยายการเดินทางภายในประเทศและการเดินทางข้ามพรมแดนในเอเชียและละตินอเมริกา ซึ่งการจองในตลาดเหล่านี้เติบโต 2 เท่าของตลาดหลัก

- CEO Brian Chesky ระบุว่าบริษัทเตรียมใช้งาน AI ในการให้บริการลูกค้าและการค้นหา โดยมีแผนพัฒนา AI ให้สามารถทำหน้าที่เป็น "Concierge" เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้น

- แนวโน้มไตรมาส 1 ปี 2025: Airbnb คาดรายได้ในช่วง \$2.23-\$2.27 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์นักวิเคราะห์ที่ \$2.29 พันล้าน โดยระบุว่าการเติบโตจะอยู่ในช่วง 4%-6% YoY เนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและฐานที่สูงจากปีก่อน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ของ Airbnb และ Expedia ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยมีรายได้และกำไรสุทธิสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ พร้อมการเติบโตในยอดการจองห้องพักและโรงแรมอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแกร่ง สิ่งนี้จะเป็นปัจจัยหนุนต่อความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการของ Booking Holdings (BKNG) ที่จะรายงานในวันที่ 21 กุมภาพันธ์นี้ โดยมีประเด็นสำคัญที่สนับสนุน ได้แก่

1) โมเดลธุรกิจที่คล้ายกัน ซึ่ง Booking Holdings มีโมเดลธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ Expedia โดยเฉพาะในกลุ่ม B2C และการจองโรงแรม ซึ่งการเติบโตของ Expedia สะท้อนถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและเป็นสัญญาณบวกต่อ Booking Holdings

2) ความแข็งแกร่งของตลาดยุโรปและเอเชียแปซิฟิก หลัง Airbnb ระบุว่า การจองที่พักในยุโรปและเอเชียเติบโตดี ซึ่ง Truist ได้ยืนยันถึงแนวโน้มนี้ด้วยเช่นกัน โดยทั้งสองภูมิภาคเป็นตลาดหลักของ Booking Holdings

3) ส่วนแบ่งตลาดที่สูงของ Booking Holdings ในยุโรป หาก Expedia และ Airbnb สามารถเติบโตจากยอดจองที่พัก (Room Nights) และยอดจองรวม (Gross Bookings) ได้ Booking Holdings ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดสูงกว่าในยุโรป มีโอกาสที่จะรายงานผลการดำเนินงานที่เกินความคาดหวังของตลาดได้เช่นกัน

4) แรงหนุนจากที่พักทางเลือก (Alternative Accommodations) ซึ่ง Airbnb รายงานว่าการเติบโตของการจองในกลุ่มที่พักทางเลือกยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในภาคการเดินทาง ขณะที่ Booking Holdings ซึ่งมีแพลตฟอร์มให้บริการที่พักทางเลือกเช่นเดียวกัน (ผ่าน Booking .com และ Agoda Homes) มีโอกาสได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มนี้

📌 แนะนำถึงกำไรระยะสั้นในหุ้น Booking Holdings (BKNG) หรือสำหรับผู้ที่ต้องการลดความเสี่ยงจากการลงทุนรายตัว แนะนำการลงทุนใน ETF ที่กระจายการลงทุนในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว เช่น

✦ ETFMG Travel Tech ETF (AWAY) – ลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีด้านการท่องเที่ยว เช่น Expedia, Booking Holdings และ Airbnb ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตตามการฟื้นตัวของการเดินทาง

✦ Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF (PEJ) – ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว การบันเทิง และโรงแรม โดยมีการกระจายความเสี่ยงไปยังภาคการบริโภคที่เกี่ยวข้อง

⚠️ ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องระวังสำหรับ Booking Holdings ได้แก่ 1) การฟื้นตัวของการเดินทางเพื่อธุรกิจ (B2B) ที่ช้ากว่า Expedia 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในที่พักทางเลือก (Alternative Accommodations) จาก Airbnb 3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจกระทบต่อรายได้จากต่างประเทศ และ 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจส่งผลต่อการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยว



✦ Palo Alto (PANW US) -5.66% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเผยกำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาด แม้จะมีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 รับอานิสงส์ความต้องการด้านความปลอดภัยไซเบอร์ที่เพิ่มขึ้น

- Palo Alto ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปีงบประมาณ 2025 หลังพบว่า ความต้องการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มองค์กรที่ต้องการปกป้องธุรกิจจากภัยคุกคามทางดิจิทัลที่เพิ่มสูงขึ้น

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันรายได้ของบริษัท คือ การเติบโตของ AI-Powered Cybersecurity เนื่องจากองค์กรทั่วโลกกำลังลงทุนในระบบความปลอดภัยที่ขับเคลื่อนด้วย AI เพื่อรับมือกับภัยคุกคามทางไซเบอร์ที่ซับซ้อนขึ้น

- CEO Nikesh Arora ระบุว่า ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ได้รับแรงหนุนจากการนำ AI, การลงทุนในระบบคลาวด์ และการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานด้านความปลอดภัย นอกจากนี้ Palo Alto ยังประกาศความร่วมมือกับ IBM UK เพื่อพัฒนาเครือข่ายบริการฉุกเฉินสำหรับสหราชอาณาจักร รวมถึงเสริมทีมผู้บริหารด้วยบุคคลสำคัญ เช่น Helle Thorning-Schmidt อดีตนายกรัฐมนตรีเดนมาร์ก และ Ralph Hamers อดีต CEO ของ UBS Group AG

- Palo Alto รายงานรายได้ไตรมาส 2 ปี 2025 (สิ้นสุด 31 ม.ค.) ที่ \$2.26 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY และสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$2.24 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ออกมาอยู่ที่ \$0.81 น้อยกว่าคาดการณ์ไว้ที่ \$0.84

- ในส่วนของแนวโน้มรายได้ปีงบประมาณ 2025 บริษัทคาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$9.14 - \$9.19 พันล้าน ปรับเพิ่มจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ \$9.12 - \$9.17 พันล้าน และดีกว่าคาดการณ์เฉลี่ยของนักวิเคราะห์ที่ \$9.15 พันล้าน

- สำหรับไตรมาส 3 ปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้ \$2.26 - \$2.29 พันล้าน ซึ่งใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะได้ \$2.27 พันล้าน

💡 ราคาหุ้นของ Palo Alto ถูกกดดันจากกำไรสุทธิที่รายงานออกมาต่ำกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังเห็นการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งและเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน พร้อมกับการปรับเพิ่มแนวโน้มสำหรับทั้งปีและออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตในอนาคต ได้แก่ 1) ตำแหน่งผู้นำด้าน AI Cybersecurity เรามองว่า Palo Alto อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบในการแข่งขันด้าน AI สำหรับความปลอดภัยทางไซเบอร์ เนื่องจากบริษัทมีฐานข้อมูลขนาดใหญ่และเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง การนำ AI มาใช้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัททำให้สามารถตรวจจับและป้องกันภัยคุกคามทางไซเบอร์ได้ดียิ่งขึ้น และ 2) การขยายตลาดและพันธมิตรทางธุรกิจ นอกจากความร่วมมือกับ IBM UK บริษัทกำลังขยายบริการความปลอดภัยทางไซเบอร์ไปยังภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ทั่วโลก นอกจากนี้ Palo Alto ยังมุ่งเน้นการพัฒนาโซลูชันที่เหมาะสมกับลูกค้าในทุกอุตสาหกรรม ดังนั้น แนะนำให้พิจารณาถึงแนวโน้ม

- สำหรับความท้าทายที่ต้องจับตามองแม้ว่า Palo Alto จะมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง คือการต้องเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่ง เช่น CrowdStrike, Fortinet และ Microsoft นอกจากนี้ กฎระเบียบด้านความปลอดภัยไซเบอร์ที่เข้มงวดขึ้นในบางประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อรูปแบบการดำเนินธุรกิจของบริษัท

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