

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



21 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบวานนี้ (S&P500 -0.43%, Dow Jones -1.01% และ Nasdaq -0.47%) หลังตลาดกลับมากังวลมากขึ้นถึงผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรที่ทางสหรัฐฯ ประกาศว่าอาจจะมีการเรียกเก็บภาษีเร็วขึ้น อีกทั้งตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของราคาหุ้นในกลุ่มค้าปลีกนำโดย Walmart (-6.53%) หลังจากบริษัทเปิดเผยถึง Outlook ของรายได้และกำไรปีงบประมาณ 2026 ที่ต่ำกว่าตลาดคาด นอกจากนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Palantir -5.17%, Tesla -1.71% และ Amazon -1.65%
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ระบุว่า เขามีแผนที่จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรนำเข้ารถยนต์ เซมิคอนดักเตอร์ ยา ไม้ และสินค้าอื่นๆ ภายในเดือนหน้าหรือเร็วกว่านั้น ซึ่งก่อนหน้านี้ Trump ได้ขู่เรียกเก็บภาษีนำเข้า 25% สำหรับรถยนต์ เซมิคอนดักเตอร์ และยานำเข้ามายังสหรัฐฯ โดยอาจมีการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในวันที่ 2 เม.ย.
- Walmart (WMT US) -6.53% หลังแนวโน้มของรายได้และกำไรปีงบประมาณ 2026 ต่ำกว่าคาด แม้รายได้ไตรมาส 4 เติบโตแข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวม \$1.81 แสนล้าน +4.1% YoY (สูงกว่าคาด 0.19%) ได้แรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิม (Comp Sales) ที่เติบโต 4.6% และการเติบโตของ eCommerce +16% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.66 (สูงกว่าคาด 2.28%) ในส่วนของธุรกิจ Walmart US ทำรายได้ \$1.24 แสนล้าน +5.0% YoY โดยยอดขาย eCommerce ขยายตัวถึง 20% จากบริการ Pickup & Delivery ที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของโฆษณาผ่าน Walmart Connect ที่ +24% YoY ส่วน Walmart International มีรายได้ \$32.2 พันล้าน -0.7% YoY ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่เติบโต +5.7% หากตัดผลกระทบจากค่าเงินออก ด้านธุรกิจโฆษณาเติบโตอย่างโดดเด่น โดยมีรายได้จาก Global Advertising +29% ในไตรมาส 4 และแต่ละระดับ \$4.4 พันล้านตลอดทั้งปี ขณะที่รายได้จากธุรกิจสมาชิก (Membership Income) เติบโตเป็นเลขสองหลัก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มปีงบประมาณ 2026 กดดันราคาหุ้น โดย Walmart คาดการณ์รายได้เติบโตเพียง 3%-4% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่กำไรต่อหุ้นคาดอยู่ในช่วง \$2.50-\$2.60 (ต่ำกว่าคาด 6.15%) นอกจากนี้ การเข้าซื้อ VIZIO และ Leap Year Effect จะส่งผลกระทบต่อกำไรประมาณ 150 bps แม้แนวโน้มรายได้จะอ่อนแอกว่าคาด แต่ Walmart ยังคงเห็นหน้าขยายการลงทุนในธุรกิจโฆษณาและ eCommerce โดยบริษัทเตรียมเพิ่มงบลงทุน (Capex) เป็น 3.0%-3.5% ของรายได้สุทธิ พร้อมทั้งเพิ่มเงินปันผล 13% เป็น \$0.94 ต่อหุ้น ซึ่งถือเป็นการปรับขึ้นครั้งใหญ่ที่สุดในรอบทศวรรษ
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เมื่อวานนี้ Philadelphia Fed Manufacturing ในเดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 18.1 จุด (ตลาดคาดที่ 14.3 จุด vs เดือนก่อน 44.3 จุด) Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 15 ก.พ. ออกมาสูงกว่าตลาดคาดที่ 2.19 แสนราย (ตลาดคาด 2.15 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.14 แสนราย) และ Conference Board Leading Index ในเดือน ม.ค. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อยู่ที่ -0.3% MoM (ตลาดคาดที่ -0.1% MoM vs เดือนก่อน +0.1%)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,176.65	-1.01%
	S&P500	6,117.52	-0.43%
	NASDAQ	19,962.36	-0.47%
Europe	STOXX600	551.01	-0.20%
Japan	NIKKEI225	38,678.04	-1.24%
China	CSI300	3,928.90	-0.29%
	HSCE	8,322.56	-1.66%
India	NIFTY50	22,913.15	-0.09%
Thailand	SET	1,245.61	-1.32%
Vietnam	VN30	1,349.45	0.36%
Gold	Gold Future	2,940.00	0.71%
Oil	WTI Oil Future	72.57	0.44%
USD	US Dollar Index	106.37	-0.75%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5053%	-3
	TH Gov 10Y	2.2730%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี เอาไว้ที่ระดับ 3.1% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ที่ระดับ 3.6% เนื่องจากทางการจีนให้ความสำคัญกับการสร้างเสถียรภาพด้านการเงินมากกว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- Alibaba (BABA US, 9988 HK) +8.09% ในตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง หนุนโดย AI และ E-commerce ซึ่งทาง Alibaba รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 24) โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% YoY เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ 2.80 แสนล้านหยวน (ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ +1.0%) การเติบโตนี้สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของธุรกิจ E-commerce และการลงทุนใน AI ที่เริ่มเห็นผล ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น ADRs อยู่ที่ 21.39 หยวน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 18.97 หยวน (ดีกว่าคาด 11.90%) ในส่วนของธุรกิจ Taobao และ Tmall Group ซึ่งเป็นธุรกิจ E-commerce หลักในจีน ยังคงมีอัตราการเติบโตที่ดี โดยรายได้เพิ่มขึ้น 5% YoY เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ 1.36 แสนล้านหยวน (ดีกว่าคาด 3.32%) ด้วยแรงหนุนรายได้จากโฆษณาและบริการให้ร้านค้า (Customer Management Revenue - CMR) ที่เติบโต 9% YoY ด้านธุรกิจที่เติบโตได้อย่างโดดเด่นคือ Cloud Computing ซึ่งเป็นศูนย์กลางของโครงการด้าน AI ของ Alibaba มีรายได้เพิ่มขึ้น 13% YoY เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อน อยู่ที่ 3.17 หมื่นล้านหยวน (ดีกว่าคาด 3.11%) โดยบริษัทได้ลงทุนในสตาร์ทอัพ AI ชั้นนำของจีน เช่น Moonshot และ Zhipu ขณะที่โมเดล AI ของ Alibaba "Qwen" ได้รับการยอมรับมากขึ้น โดย Apple มีแผนนำ AI ของ Alibaba มาใช้ใน iPhone เวอร์ชันจีน เช่นเดียวกับในส่วนธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ ที่รวมถึง AliExpress และ Trendyol มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยรายได้เพิ่มขึ้น 32% YoY อยู่ที่ 3.78 หมื่นล้านหยวน (ดีกว่าคาด 4.40%) ด้านความสัมพันธ์กับรัฐบาลจีน Alibaba ได้รับสัญญาณบวกเมื่อ แจ็ค หม่า ประกาศตัวในการประชุมใหญ่ที่จัดโดยประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี นี่ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงสำคัญหลังจากที่รัฐบาลจีนเข้มงวดต่อภาคเอกชนมาตั้งแต่ปี 2020 โดยเริ่มจากการระงับ IPO ของ Ant Group อย่างไรก็ดีตาม รัฐบาลจีนกำลังผ่อนปรนนโยบายเพื่อสนับสนุนภาคเทคโนโลยี โดยเฉพาะในด้าน AI และนวัตกรรมขั้นสูง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ Alibaba กำลังเร่งขยายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เช่น ธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิม เพื่อนำเงินไปลงทุนใน AI และขยายธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ เจียง ฟ่าน ผู้นำด้าน E-commerce คนใหม่ กำลังผลักดันให้ Alibaba แข่งขันกับ ByteDance (เจ้าของ TikTok) และ PDD Holdings ซึ่งเป็นคู่แข่งสำคัญในจีน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถือลงทุนในหุ้น Alibaba ต่อ หลังจากบริษัทแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในธุรกิจ E-commerce (ทั้งในจีนและต่างประเทศ) และ Cloud Intelligence ซึ่งเป็นเสาหลักอนาคตของบริษัท ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต 1) E-commerce ในจีน ฟื้นตัวจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป หลังจากภาวะเศรษฐกิจซบเซา ผู้บริโภคจีนเริ่มกลับมาใช้จ่าย โดยเน้นที่ "ความคุ้มค่า" (Value for Money) ทำให้แพลตฟอร์มอย่าง Taobao และ Tmall ได้เปรียบ เพราะสามารถให้สินค้าหลากหลาย ในราคาที่แข่งขันได้ พร้อมโปรโมชั่นที่เข้าถึงทุกกลุ่ม รวมถึง Alibaba ใช้ AI Quanzhantui เพื่อปรับปรุงระบบโฆษณา และแนะนำสินค้าแบบอัจฉริยะ บนแพลตฟอร์ม E-commerce ทำให้ผู้ขายสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้แม่นยำขึ้น ส่งผลให้ Conversion Rate เพิ่มขึ้น และช่วยดึงดูดผู้ขายให้กลับมาใช้แพลตฟอร์มมากขึ้น 2) E-commerce ระหว่างประเทศ ขยายตัวจากความต้องการสินค้าจีนที่เพิ่มขึ้น แบรินด์จีนเริ่มเป็นที่



ยอมรับมากขึ้นทั่วโลก ไม่ใช่แค่สินค้าราคาถูก แต่รวมถึงสินค้าแฟชั่น อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และแบรนด์ที่สร้างขึ้นเอง ซึ่ง AliExpress และ Lazada กำลังได้เปรียบในจุดนี้ และ 3) Cloud Intelligence ที่มี AI เป็นตัวเปลี่ยนเกม โดย Alibaba Cloud เป็นผู้นำตลาด Cloud ในจีน ขณะที่จากเดิม Alibaba Cloud เน้นให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) บริษัทกำลังขยายไปสู่ AI-driven services เช่น โมเดล AI "Qwen" ที่ได้รับการยอมรับมากขึ้น รวมถึงการเป็นพันธมิตรกับบริษัทต่างๆ นอกจากนั้น AI ไม่ใช่ส่งผลต่อแค่ธุรกิจ Cloud แต่ยังเป็นตัวช่วยในธุรกิจ E-commerce ที่นำ AI มาใช้ในหลายด้าน เช่น Chatbotอัจฉริยะ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริการลูกค้า รวมถึง AI Logistics ช่วยปรับปรุงซัพพลายเชนให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น โดยความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) นโยบายภาครัฐจีน 3) เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวไม่เต็มที่ 4) ต้นทุน AI และ Cloud สูงขึ้น

- Meituan (3690 HK) -6.44% หลังบริษัทประกาศว่าจะจ่ายประกันสังคมให้กับพนักงานขับรถเพิ่มเวลาและพนักงานขับรถพาร์ทไทม์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 2 ปี 2025 นอกจากนี้ บริษัทระบุว่าทางบริษัทเองได้หารือเกี่ยวกับประเด็นการจ่ายประกันสังคมสำหรับพนักงานขับรถมาเป็นเวลานาน และได้รายงานแผนต่างๆ ให้กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว โดยทาง Goldman Sachs มองว่าประเด็นการจ่ายประกันสังคมส่งผลกระทบต่อ Meituan โดยคาดว่าจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการจัดส่งอาหารเพิ่มขึ้นราว 0.1-0.2 หยวนต่อรายการสั่งซื้ออาหาร หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นทั้งปีราว 2-3 พันล้านหยวน อย่างไรก็ตาม ทางนักวิเคราะห์คาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 20% YoY
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ ได้แก่ S&P Global Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดคาด 51.4 จุด vs เดือนก่อน 51.2 จุด), S&P Global Services PMI เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดคาด 53.0 จุด vs เดือนก่อน 52.9 จุด) และ Existing Home Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด 4.13 ล้านยูนิต vs เดือนก่อน 4.24 ล้านยูนิต) ยุโรป Eurozone Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดคาด 47.0 จุด vs เดือนก่อน 46.6 จุด) และ Eurozone Services PMI เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดคาด 51.5 จุด vs เดือนก่อน 51.3 จุด)
- ข่าวหุ้นอภัพ : Apple, Alibaba, Walmart, Booking Holdings

ALIBABA เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ประจำปี 2025 ออกมาสูงกว่าตลาดคาด หนุนจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของธุรกิจ E-COMMERCE และ CLOUD

Alibaba Group Holding Ltd. Currency: RMB (CNY)				
Peer Comparison: E-Commerce KPIs: Previous Earnings: 02/20/25 EVIS				
Single Period	Multiple Periods	Single Measure		
Period: 2025*	Quarter 3	Compare	Actuals vs. Estimates	Sort Detail
Metric		Actuals		Consensus
Analyst				
Analyst Recommendation				
Model Download				
Table Data Date		02/20/2025		02/17/2025
▼ Segment Revenue				
Taobao & Tmall Group		136,091.0	131,719.2	25 3.32%
▼ Alibaba International Digital ...		37,756.0	36,164.6	25 4.40%
AliExpress			16,480.5	1 1.00%
Lazada			14,353.5	6 1.00%
Local Services Group		16,988.0	17,202.9	25 -1.25%
Cainiao Smart Logistics Netw...		28,241.0	31,360.3	24 -9.95%
Cloud Intelligence Group		31,742.0	30,784.1	26 3.11%
Digital Media & Entertainmen...		5,438.0	5,379.9	24 1.08%
All Others		53,102.0	49,577.5	26 7.11%
Gross Margin (%)		41.99	40.29	26 4.22%
Adjusted EBITA		54,853.0	53,570.7	19 2.39%
Adjusted EBITDA		62,054.0	60,418.2	25 2.71%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -1.60%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.66% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -3.04% โดยตลาดเกิดความกังวลหลัง Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศจะเก็บภาษีศุลกากรสำหรับรถยนต์ เซมิคอนดักเตอร์ ยารักษาโรค ไม้แปรรูป และสินค้าอื่น ๆ อีกหลายอย่างภายในเดือน มี.ค. หรือเร็วกว่านั้น อีกทั้งตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Meituan -6.44% หลังบริษัทประกาศจ่ายประกันสังคมให้กับพนักงานขับรถเต็มเวลาและพนักงานขับรถพาร์กโคม์ ขณะที่ธนาคารกลางจีนประกาศคงดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ประเภท 1 ปี และ 5 ปี ที่ระดับ 3.1% และ 3.6% ตามลำดับ

- Meituan (3690 HK) -6.44% หลังบริษัทประกาศว่าจะจ่ายประกันสังคมให้กับพนักงานขับรถเต็มเวลาและพนักงานขับรถพาร์กโคม์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 2 ปี 2025 นอกจากนี้ บริษัทระบุว่าทางบริษัทเองได้หารือเกี่ยวกับประเด็นการจ่ายประกันสังคมสำหรับพนักงานขับรถมาเป็นเวลานาน และได้รายงานแผนต่างๆ ให้กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้ว โดยทาง Goldman Sachs มองว่าประเด็นการจ่ายประกันสังคมส่งผลกระทบต่อ Meituan โดยคาดว่าจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการจัดส่งอาหารเพิ่มขึ้นราว 0.1-0.2 หยวนต่อรายการสั่งซื้ออาหาร หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นทั้งปีราว 2-3 พันล้านหยวน อย่างไรก็ตาม ทางนักวิเคราะห์คาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 20% YoY

- Lenovo (992 HK) -6.36% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.87 หมื่นล้าน +19.6% YoY (สูงกว่าคาด 5.1%) หนุนจากการเติบโตของธุรกิจหลักอย่าง PC +11.5% YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 15.7% -80bps YoY (ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 15.8%) นอกจากนี้ EPS อยู่ที่ \$0.05 +103% YoY (สูงกว่าคาด 84.5%)

- NetEase (NTES US, 9999 HK) เปิดเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยรายได้รวมหดตัว YoY ขณะที่กำไรสุทธิออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมในไตรมาส 4 ปี 2024 ที่ \$3.7 พันล้าน -1.3% YoY (ต่ำกว่าคาด -1.02%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$2.09 +33.3% YoY (สูงกว่าคาด 21.1%) หนุนจากรายได้จากธุรกิจเกมและบริการเสริม เติบโต +1.7% YoY มาอยู่ที่ \$2.9 พันล้าน คิดเป็น 79% ของรายได้รวม โดยได้แรงหนุนจาก Marvel Rivals ที่มียอดลงทะเบียนทะลุ 40 ล้านราย ภายใน 2 เดือน และ Where Winds Meet ที่ทำยอดขายทั่วโลก 15 ล้านครั้ง ใน 2 สัปดาห์แรก ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเกมลดลง อยู่ที่ 66.7% จาก 69.5% ปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากเกมลิงสติกส์ ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่า สำหรับแนวโน้มปี 2025 บริษัทมุ่งเน้นการขยายธุรกิจเกมในตลาดต่างประเทศ และพัฒนาเกมใหม่อย่าง Fragpunk, Destiny: Rising และ MARVEL Mystic Mayhem เพื่อเพิ่มความหลากหลายให้กับพอร์ตโฟลิโอ

- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปี เอาไว้ที่ระดับ 3.1% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ที่ระดับ 3.6% เนื่องจากทางการจีนให้ความสำคัญกับการสร้างเสถียรภาพด้านการเงินมากกว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Apple (AAPL US) เปิดตัว iPhone 16e สมาร์ทโฟนราคาประหยัดพร้อม AI มุ่งตีตลาดจีนและอินเดีย

- Apple ได้เปิดตัว iPhone 16e สมาร์ทโฟนระดับกลางที่มาพร้อมกับเทคโนโลยี AI ในตัว โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อดึงดูดลูกค้าในตลาดที่มีความอ่อนไหวด้านราคา เช่น จีน อินเดีย และยุโรป ซึ่งเป็นตลาดที่ Apple ต้องการขยายฐานผู้ใช้ให้กว้างขึ้นกว่าเดิม iPhone 16e มีราคาเริ่มต้นที่ \$599 ซึ่งแพงกว่ารุ่น SE ก่อนหน้าประมาณ \$170 แต่ได้สเปกที่ใกล้เคียงกับ iPhone รุ่นเรือธง พร้อมชิป A18 และรองรับฟีเจอร์ Apple Intelligence

- การเปิดตัวนี้เกิดขึ้นหลังจากที่ยอดขาย iPhone ลดลงในไตรมาสที่ผ่านมา โดยเฉพาะในตลาดจีนที่เผชิญกับการแข่งขันจาก Huawei และ Xiaomi นอกจากนี้ ส่วนแบ่งรายได้จาก iPhone รุ่นราคาประหยัดก็ลดลงจาก 10% ในปี 2016 เหลือเพียง 1% ในปี 2024 ตามข้อมูลจาก Counterpoint Research

- iPhone 16e มาพร้อมกับสเปกที่ใกล้เคียงกับ iPhone 16 รุ่นมาตรฐาน เช่น ชิป A18 ซึ่งช่วยให้รองรับ Apple Intelligence และ ChatGPT ได้ นอกจากนี้ ยังมาพร้อมกับหน้าจอ ขนาด 6.1 นิ้ว ซึ่งเป็นขนาดเดียวกับ iPhone 16 อย่างไรก็ตาม รุ่นนี้ถูกตัดฟีเจอร์บางอย่างออกเพื่อควบคุมต้นทุน เช่น ไม่มีเลนส์มุมกว้าง (Wide-Angle Lens), ไม่มีปุ่มควบคุมกล้อง (Camera Control Button), และใช้รอยบาก (Notch) แทน Dynamic Island ที่มีในรุ่นอื่น

- เมื่อเทียบกับ iPhone SE รุ่นก่อนหน้า iPhone 16e ถือว่ามีการเปลี่ยนแปลงหลายอย่างที่สำคัญ เช่น ขนาดหน้าจอที่ใหญ่ขึ้น, ไม่มีปุ่ม Home และใช้ Face ID แทน, รวมถึงเปลี่ยนมาใช้พอร์ต USB-C ซึ่งทำให้สามารถกลับมาทำตลาดในยุโรปได้หลังจากที่ SE รุ่นก่อนหน้าขัดต่อกฎหมายใหม่ของสหภาพยุโรปที่บังคับให้สมาร์ตโฟนทุกเครื่องต้องใช้ USB-C

- iPhone 16e ยังเป็น iPhone รุ่นแรกที่ใช้ ชิป C1 โมเด็ม 5G ซึ่ง Apple พัฒนาขึ้นเองเพื่อลดการพึ่งพา Qualcomm ในด้านชิป โมเด็ม นี่ถือเป็นก้าวสำคัญของ Apple ในการพัฒนาเทคโนโลยีไร้สายภายในองค์กร ซึ่งอาจช่วยให้บริษัทควบคุมประสิทธิภาพ และต้นทุนของฮาร์ดแวร์ได้ดีขึ้นในอนาคต

- Apple วางแผนใช้ iPhone 16e เป็นตัวกระตุ้นยอดขายในตลาดที่เน้นความคุ้มค่า เช่น จีน อินเดีย และยุโรป โดยในยุโรป SE รุ่นก่อนหน้าไม่สามารถวางขายได้ เนื่องจากใช้พอร์ต Lightning ซึ่งขัดต่อกฎระเบียบของสหภาพยุโรป ทำให้การเปลี่ยนมาใช้ USB-C ใน iPhone 16e เป็นการแก้ปัญหาก็ถูกต้อง ขณะที่ในจีนและอินเดีย ผู้บริโภคส่วนใหญ่นิยมจ่ายเงินค่ามือถือแบบเต็มจำนวน มากกว่าการซื้อเครื่องพร้อมแพ็คเกจรายเดือน ทำให้ iPhone รุ่นที่มีราคาสูงเข้าถึงได้ยากขึ้น Apple หวังว่า iPhone 16e จะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับลูกค้ากลุ่มนี้ โดย Ben Bajarin นักวิเคราะห์จาก Creative Strategies มองว่ารุ่นนี้อาจช่วยให้ Apple รักษาส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มลูกค้าระดับกลางได้ดีขึ้น

- นอกจากนี้ Apple ยังใช้ iPhone 16e เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์รับมือยอดขายที่ลดลง โดยหวังว่ารุ่นนี้จะสามารถกระตุ้นยอดขาย หลังจากไตรมาสล่าสุดยอดขาย iPhone หดตัวลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำลังซื้อที่ลดลงของผู้บริโภคทั่วโลก และการแข่งขันที่รุนแรงจากแบรนด์ Android โดยทาง Apple เปิดให้พรีออเดอร์ iPhone 16e ใน 59 ประเทศ รวมถึง สหรัฐฯ จีน และอินเดีย ตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ และเริ่มจัดส่งในวันที่ 28 กุมภาพันธ์

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการเปิดตัว iPhone 16e ถือเป็นก้าวสำคัญของ Apple ในการขยายตลาดระดับกลาง ต่อจาก iPhone SE ที่เปิดตัวไปครั้งล่าสุดในเดือนมีนาคม 2022 ทำให้มองว่าตัว iPhone 16e จะช่วยเพิ่มโอกาสในการเติบโต และการฟื้นตัวของยอดขาย iPhone ในอนาคต โดยมีปัจจัยหนุนจาก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



1) เสริม Ecosystem ของ Apple ให้แข็งแกร่งขึ้น แม้ว่า iPhone 16e จะเป็นรุ่นราคาประหยัด แต่ยังคงรองรับ Apple Intelligence และ AI-based features ซึ่งช่วยดึงดูดผู้ใช้งานใหม่เข้าสู่ระบบนิเวศของ Apple (Apple Ecosystem) เมื่อผู้ใช้เริ่มต้นกับ iPhone ราคาประหยัด โอกาสที่ลูกค้ากลุ่มนี้จะซื้อ iPad, MacBook, Apple Watch หรือสมัครใช้บริการเช่น iCloud, Apple Music, Apple One ก็สูงขึ้น ส่งผลให้ Apple มีรายได้จากบริการ (Services Revenue) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

2) เพิ่มโอกาสในการดึงดูดลูกค้า Android จากกลุ่มลูกค้าที่ยังลังเลระหว่าง Android และ iOS อาจเลือก iPhone 16e เป็นตัวเลือกแรก เพราะเป็น iPhone ราคาคุ้มค่าแต่ยังได้ฟีเจอร์ล้ำหน้า เช่นชิป A18, AI Integration และ Face ID ซึ่งเป็นฟีเจอร์ที่ผู้ใช้ Android หลายคนให้ความสนใจ การดึงดูดลูกค้ากลุ่มนี้ได้จะช่วยลดอัตราการเปลี่ยนไปใช้ Android และเสริมสร้างฐานลูกค้าของ Apple ในระยะยาว

3) โมเด็ม 5G C1 เป็นจุดเริ่มต้นของการลดต้นทุนและเพิ่มอำนาจการควบคุม โดย Apple ได้พัฒนาโมเด็ม 5G C1 เอง ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในการลดการพึ่งพา Qualcomm และอาจช่วยลดต้นทุนอุปกรณ์ในอนาคต หาก Apple สามารถพัฒนาโมเด็มของตัวเองได้สำเร็จในระยะยาว จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ของบริษัทได้อีกในอนาคต

⚠ ความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) การแข่งขันจากแบรนด์จีนที่แข็งแกร่งขึ้น 2) การจัดหาชิ้นส่วนและปัญหาซัพพลายเชน 3) AI และ Apple Intelligence อาจยังไม่ใช่วิธีขายหลักสำหรับลูกค้ากลุ่มนี้

📌 Alibaba (BABA US, 9988 HK) +8.09% ในตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งหนุนโดย AI และ E-commerce

- Alibaba รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 24) โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 8% YoY เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ 2.80 แสนล้านหยวน (ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ +1.0%) การเติบโตนี้สะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของธุรกิจ E-commerce และการลงทุนใน AI ที่เริ่มเห็นผล ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น ADRs อยู่ที่ 21.39 หยวน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 18.97 หยวน (ดีกว่าคาด 11.90%)

- ธุรกิจ Taobao และ Tmall Group ซึ่งเป็นธุรกิจ E-commerce หลักในจีน ยังคงมีอัตราการเติบโตที่ดี โดยรายได้เพิ่มขึ้น 5% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ 1.36 แสนล้านหยวน (ดีกว่าคาด 3.32%) ด้วยแรงหนุนรายได้จากโฆษณาและบริการให้ร้านค้า (Customer Management Revenue - CMR) ที่เติบโต 9% YoY

- ธุรกิจที่เติบโตอย่างโดดเด่นคือ Cloud Computing ซึ่งเป็นศูนย์กลางของโครงการด้าน AI ของ Alibaba มีรายได้เพิ่มขึ้น 13% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน อยู่ที่ 3.17 หมื่นล้านหยวน (ดีกว่าคาด 3.11%) โดยบริษัทได้ลงทุนในสตาร์ทอัพ AI ชั้นนำของจีน เช่น Moonshot และ Zhipu ขณะที่โมเดล AI ของ Alibaba "Qwen" ได้รับการยอมรับมากขึ้น โดย Apple มีแผนนำ AI ของ Alibaba มาใช้ใน iPhone เวอร์ชันจีน เช่นเดียวกับในส่วนธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ ที่รวมถึง AliExpress และ Trendyol มีการเติบโตแข็งแกร่ง โดยรายได้เพิ่มขึ้น 32% YoY อยู่ที่ 3.78 หมื่นล้านหยวน (ดีกว่าคาด 4.40%)

- ด้านความสัมพันธ์กับรัฐบาลจีน Alibaba ได้รับสัญญาณบวกเมื่อ แจ็ค หม่า ปรากฏตัวในการประชุมใหญ่ที่จัดโดยประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี นี่ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงสำคัญหลังจากที่รัฐบาลจีนเข้มงวดต่อภาคเอกชนมาตั้งแต่ปี 2020 โดยเริ่มจากการระงับ IPO ของ Ant Group อย่างไรก็ดี รัฐบาลจีนกำลังผ่อนปรนนโยบายเพื่อสนับสนุนภาคเทคโนโลยี โดยเฉพาะในด้าน AI และนวัตกรรมขั้นสูง เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ



- นอกจากนั้น Alibaba กำลังเร่งขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เช่น ธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิม เพื่อนำเงินไปลงทุนใน AI และขยายธุรกิจ E-commerce ระหว่างประเทศ เจียง ฟาน ผู้นำด้าน E-commerce คนใหม่ กำลังผลักดันให้ Alibaba แข่งขันกับ ByteDance (เจ้าของ TikTok) และ PDD Holdings ซึ่งเป็นคู่แข่งสำคัญในจีน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำการลงทุนในหุ้น Alibaba ต่อ หลังจากบริษัทแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในธุรกิจ E-commerce (ทั้งในจีนและต่างประเทศ) และ Cloud Intelligence ซึ่งเป็นเสาหลักอนาคตของบริษัท ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

1) E-commerce ในจีน ฟื้นตัวจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป หลังจากภาวะเศรษฐกิจซบเซา ผู้บริโภคจีนเริ่มกลับมาใช้จ่าย โดยเน้นที่ "ความคุ้มค่า" (Value for Money) ทำให้แพลตฟอร์มอย่าง Taobao และ Tmall ได้เปรียบ เพราะสามารถให้สินค้าหลากหลาย ในราคาที่แข่งขันได้ พร้อมโปรโมชั่นที่เข้าถึงทุกกลุ่ม รวมถึง Alibaba ใช้ AI Quanzhantui เพื่อปรับปรุงระบบโฆษณา และแนะนำสินค้าแบบอัจฉริยะ บนแพลตฟอร์ม E-commerce ทำให้ผู้ขายสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้แม่นยำขึ้น ส่งผลให้ Conversion Rate เพิ่มขึ้น และช่วยดึงผู้ขายให้กลับมาใช้แพลตฟอร์มมากขึ้น

2) E-commerce ระหว่างประเทศ ขยายตัวจากความต้องการสินค้าจีนที่เพิ่มขึ้น แบนด์จีนเริ่มเป็นที่ยอมรับมากขึ้นทั่วโลก ไม่ใช่แค่สินค้าราคาถูก แต่รวมถึงสินค้าแฟชั่น อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และแบรนด์ที่สร้างขึ้นเอง ซึ่ง AliExpress และ Lazada กำลังได้เปรียบในจุดนี้

3) Cloud Intelligence ที่มี AI เป็นตัวเปลี่ยนเกม โดย Alibaba Cloud เป็นผู้นำตลาด Cloud ในจีน ขณะที่จากเดิม Alibaba Cloud เน้นให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) บริษัทกำลังขยายไปสู่ AI-driven services เช่น โมเดล AI "Qwen" ที่ได้รับการยอมรับมากขึ้น รวมถึงการเป็นพันธมิตรกับบริษัทต่างๆ นอกจากนั้น AI ไม่ใช่ส่งผลต่อแค่ธุรกิจ Cloud แต่ยังเป็นตัวช่วยในธุรกิจ E-commerce ที่นำ AI มาใช้ในหลายด้าน เช่น Chatbot อัจฉริยะ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริการลูกค้า รวมถึง AI Logistics ช่วยปรับปรุงซัพพลายเชนให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) นโยบายภาครัฐจีน 3) เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวไม่เต็มที่ 4) ต้นทุน AI และ Cloud สูงขึ้น

📌 Walmart (WMT US) -6.53% หลังแนวโน้มปีงบประมาณ 2026 ต่ำกว่าคาด แม้รายได้ไตรมาส 4 เติบโตแข็งแกร่ง

- Walmart รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุด 31 มกราคม 2025) โดยมีรายได้รวม \$1.81 แสนล้าน +4.1% YoY (สูงกว่าคาด 0.19%) ได้แรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิม (Comp Sales) ที่เติบโต 4.6% และการเติบโตของ eCommerce +16% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.66 (สูงกว่าคาด 2.28%)

- ธุรกิจ Walmart US ทำรายได้ \$1.24 แสนล้าน +5.0% YoY โดยยอดขาย eCommerce ขยายตัวถึง 20% จากบริการ Pickup & Delivery ที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของโฆษณาผ่าน Walmart Connect ที่ +24% YoY ส่วน Walmart International มีรายได้ \$32.2 พันล้าน -0.7% YoY ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่เติบโต +5.7% หากตัดผลกระทบจากค่าเงินออก

- ธุรกิจโฆษณาเติบโตอย่างโดดเด่น โดยมีรายได้จาก Global Advertising +29% ไตรมาส 4 และแต่ละระดับ \$4.4 พันล้าน ตลอดทั้งปี ขณะที่รายได้จากธุรกิจสมาชิก (Membership Income) เติบโตเป็นเลขสองหลัก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มปีงบประมาณ 2026 กัดกินราคาหุ้น โดย Walmart คาดการณ์รายได้เติบโตเพียง 3%-4% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่กำไรต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$2.50-\$2.60 (ต่ำกว่าคาด 6.15%) นอกจากนี้การเข้าซื้อ VIZIO และ Leap Year Effect จะส่งผลกระทบต่อกำไรประมาณ 150 bps

- แม้แนวโน้มรายได้จะอ่อนแอกว่าคาด แต่ Walmart ยังคงเดินหน้าขยายการลงทุนในธุรกิจโฆษณาและ eCommerce โดยบริษัทเตรียมเพิ่มงบลงทุน (Capex) เป็น 3.0%-3.5% ของรายได้สุทธิ พร้อมทั้งเพิ่มเงินปันผล 13% เป็น \$0.94 ต่อหุ้น ซึ่งถือเป็นการปรับขึ้นครั้งใหญ่ที่สุดในรอบทศวรรษ

📌 Booking Holdings (BKNG US) +3.46% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการ Q4/2024 แข็งแกร่ง ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แม้ต้องเผชิญค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่า

- Booking Holdings บริษัทแม่ของแพลตฟอร์มจองที่พักและบริการท่องเที่ยวชั้นนำ เช่น Booking .com, Agoda, Kayak และ Priceline รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ที่ดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเดินทางที่แข็งแกร่งในช่วงเทศกาลวันหยุด แม้ว่าตลาดการท่องเที่ยวจะเริ่มกลับสู่ภาวะปกติหลังช่วงฟื้นตัวจากโควิด-19 สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มเชิงบวกของอุตสาหกรรมท่องเที่ยว โดยเฉพาะเมื่อบริษัทคู่แข่งอย่าง Airbnb และ Expedia ที่ก่อนหน้านี้ได้รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่ตลาดคาดด้วยเช่นเดียวกัน

- ในไตรมาส 4 Booking Holdings มียอดการจองห้องพักอยู่ที่ 261 ล้านคืน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ซึ่งสูงกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ที่ 6-8% นอกจากนี้ มูลค่าการจองรวม (Gross Travel Bookings) ทะ \$3.72 หมื่นล้าน (ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด +5.69%) ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ \$41.55 (ดีกว่าคาด 14.25%)

- นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติม \$2 หมื่นล้าน ซึ่งถือเป็นสัญญาณว่าผู้บริหารมีความเชื่อมั่นในผลประกอบการระยะยาว อีกทั้งยังเพิ่มเงินปันผลขึ้น 10% เป็น \$9.60 ต่อหุ้น โดยจะจ่ายในวันที่ 31 มีนาคม 2025

- Glen Fogel CEO ของ Booking Holdings กล่าวว่า บริษัทยังคงเห็นความต้องการเดินทางเพื่อการพักผ่อนที่แข็งแกร่งทั่วโลก แม้ว่าตลาดการท่องเที่ยวจะเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ บริษัทตั้งเป้าการเติบโตระยะยาวด้วยการเติบโตของมูลค่าการจองรวมและรายได้อย่างน้อย 8% ต่อปี และกำไรสุทธิต่อหุ้นเติบโตอย่างน้อย 15% ต่อปี

- บริษัทกำลังลงทุนในเทคโนโลยี AI เพื่อยกระดับการให้บริการและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน AI และ Generative AI จะถูกนำมาใช้เพื่อช่วยให้ลูกค้าค้นหาและจองที่พักได้ง่ายขึ้น รวมถึงเพิ่มความแม่นยำของการแนะนำที่พัก ซึ่ง Booking Holdings เชื่อว่าจะช่วยเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้าและผลักดันการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

- แม้ว่าผลประกอบการโดยรวมจะแข็งแกร่ง แต่ค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อรายได้ในอนาคต เนื่องจาก 90% ของรายได้ของ Booking Holdings มาจากตลาดนอกสหรัฐฯ ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้ราคาการจองในประเทศอื่นๆ แพงขึ้น และอาจกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า

- สำหรับแนวโน้มไตรมาสที่ 1 ปี 2025 บริษัทคาดว่ามูลค่าการจองรวม (Gross Bookings) จะเติบโต 5-7% ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 7.3% และจำนวนคืนที่จอง (Room Nights) คาดว่าจะเติบโต 5-7% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 7% อย่างไรก็ตาม CFO ของบริษัท Ewout Steenberghe ระบุว่า การเพิ่มขึ้นของราคาการจองตัวเครื่องบิน อาจช่วยชดเชยผลกระทบจากค่าเงินได้บางส่วน



- Evercore ISI ยังคงให้คำแนะนำ "Outperform" แก่หุ้น Booking Holdings และตั้งราคาเป้าหมายไว้ที่ \$5,300 โดยระบุว่าผลประโยชน์จากการไตรมาส 4 ของบริษัท "ดีกว่าคาดการณ์ทุกด้าน" ขณะที่ Vital Knowledge มองว่าผลประโยชน์จากการแข็งแกร่ง แต่แนวโน้มการเติบโตของการจองและรายได้ในปี 2025 อาจต่ำกว่าคาดการณ์ เนื่องจากแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ฯ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Booking Holdings และแนะนำถือลงทุนต่อ โดยคาดว่าจะยังคงเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องหลังการฟื้นตัวจากโควิด-19 โดยปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญต่อการเติบโตในอนาคต ได้แก่

1) ส่วนแบ่งตลาดที่แข็งแกร่งและความสามารถในการแข่งขันเหนือคู่แข่ง เนื่องจาก Booking Holdings เป็นแพลตฟอร์ม OTA (Online Travel Agency) ที่ใหญ่ที่สุดในโลก เมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง Expedia และ Airbnb ซึ่งหมายความว่าบริษัทสามารถต่อรองกับโรงแรมได้ดีขึ้น และมีเครือข่ายที่พักที่กว้างขวางกว่า ซึ่งช่วยให้ลูกค้าได้รับข้อเสนอที่คุ้มค่าขึ้น ทำให้ลูกค้าอยู่ใน Ecosystem ของบริษัทต่อไป

2) การครองตลาดยุโรปและตลาดนอกสหรัฐฯ อย่างแข็งแกร่ง โดย Booking Holdings เป็นผู้นำในตลาดยุโรป ซึ่งเป็นหนึ่งในภูมิภาคที่มีอุตสาหกรรมท่องเที่ยวขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ในขณะที่คู่แข่งอย่าง Expedia มีความแข็งแกร่งในตลาดสหรัฐฯ แต่ยังมีข้อจำกัดในการแข่งขันในยุโรปและเอเชีย การที่ 90% ของรายได้ของ Booking Holdings มาจากตลาดนอกสหรัฐฯ ทำให้บริษัทได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวข้ามประเทศมากกว่าคู่แข่ง

3) การลงทุนใน AI และ Machine Learning ทำให้ Booking Holdings ได้เปรียบระยะยาว โดยบริษัทใช้ AI ช่วยแนะนำโรงแรมและดีลที่เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละคน ทำให้การจองมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนั้น AI ยังช่วยเพิ่มโอกาส Cross-Selling อาทิ เมื่อลูกค้าจองโรงแรม ระบบอาจเสนอให้จองตั๋วเครื่องบินหรือเช่ารถพร้อมกัน รวมถึงการนำ Generative AI มาใช้ช่วยให้ลูกค้าค้นหาที่พักได้ง่ายขึ้น และช่วยลดต้นทุนการให้บริการลูกค้า

4) การเติบโตในตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะในเอเชีย โดย Agoda (บริษัทลูกของ Booking Holdings) เป็นแพลตฟอร์ม OTA รายใหญ่ในเอเชีย และมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นโอกาสระยะยาว ขณะที่การเพิ่มขึ้นของ Middle Class ในประเทศกำลังพัฒนา เช่น อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม ทำให้การท่องเที่ยวในภูมิภาคนี้มีแนวโน้มขยายตัว

⚠️ ความเสี่ยงสำคัญที่ควรระวัง 1) ค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่า 2) การแข่งขันที่สูง 3) ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

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