

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 26 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน (S&P500 -0.47%, Dow Jones +0.37% และ Nasdaq -1.35%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Tesla -8.39%, Palantir -3.13% และ Nvidia -2.80% อีกทั้งตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง CB Consumer Confidence ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด ส่งผลให้นักลงทุนกังวลถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการรายงานผลประกอบการของ Nvidia ในวันนี้ (After-Hours Trading)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ CB Consumer Confidence เดือน ก.พ. ออกมาที่ระดับ 98.3 จุด ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 102.5 จุด และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 105.3 จุด ด้าน House Price Index เดือน ส.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +0.4% MoM (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.4%)
- Nvidia (NVDA US) -2.80% ขณะที่บริษัทประกาศจับมือ Cisco ขยายความร่วมมือเพื่อผลักดัน AIสู่ภาคธุรกิจ โดย Nvidia และ Cisco ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อช่วยให้ภาคธุรกิจสามารถติดตั้ง AI Systems ได้ง่ายขึ้น โดยลดความซับซ้อนของโครงสร้างพื้นฐานด้าน Data Center ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญที่ทำให้หลายองค์กรยังไม่สามารถนำ AI มาใช้ได้อย่างเต็มที่ ความร่วมมือนี้จะช่วยให้ผลิตภัณฑ์ของทั้งสองบริษัทสามารถทำงานร่วมกันได้ดียิ่งขึ้น โดย Nvidia จะเพิ่มชิปเครือข่าย Cisco Silicon One เข้าไปในผลิตภัณฑ์ Spectrum-X Ethernet เพื่อปรับปรุงระบบเครือข่ายของ AI Data Center อีกทั้งความร่วมมือนี้ยังส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเครือข่ายและ AI ในหลายด้าน ซึ่งรวมถึงการที่ Nvidia จะสามารถขยาย AI Data Center ไปสู่ภาคธุรกิจทั่วไปนอกเหนือจากลูกค้ากลุ่ม Hyperscalers อย่าง Microsoft และ Amazon ในขณะที่ Cisco ซึ่งเคยพยายามเจาะตลาด Hyperscalers แต่ไม่ประสบความสำเร็จ จะสามารถใช้โอกาสนี้ในการขยายตลาด AI นอกจากนี้ Cisco Silicon One อาจมีโอกาสนำมาแข่งขันกับชิปเครือข่ายของ Broadcom ที่ครองตลาดอยู่ในปัจจุบัน
- ทั้งนี้ ติดตามผลประกอบการของ Nvidia ที่จะมีการรายงานในวันนี้ (After-Hours Trading) โดยตลาดคาดรายได้จะอยู่ที่ \$3.82 หมื่นล้าน +73% YoY และ EPS อยู่ที่ \$0.84 +63% YoY
- Tesla (TSLA US) -8.39% หลังรายงานยอดขายลดลงทั่วโลก ขณะที่ตลาด EV เติบโตต่อเนื่องโดยยอดขาย Tesla ในยุโรปลดลง 45% YoY ในเดือนมกราคม เหลือเพียง 9,945 คัน ต่ำสุดในรอบหลายปี ขณะที่ส่วนแบ่งตลาด EV ในสหรัฐฯ ลดลงจาก 59% เหลือ 45% และยอดขายในจีนหดตัวลง 15% YoY ท่ามกลางการเติบโตของตลาด EV ทั่วโลก สะท้อนว่าบริษัทกำลังเสียส่วนแบ่งตลาดให้แก่คู่แข่ง ขณะที่ Tesla เตรียมเปิดตัวบริการ Robo-taxi ในสหรัฐฯ และเร่งขยายระบบ Full Self-Driving ในจีน ซึ่งอาจเป็นตัวเร่งสำคัญสำหรับความต้องการในอนาคต ขณะที่นักลงทุนมองว่าความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาโมเดล EV ราคาประหยัดจะช่วยให้บริษัทกลับมาเติบโตได้ แต่ด้วยการแข่งขันที่รุนแรงและทัศนคติผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป อนาคตการเติบโตของบริษัทยังคงมีความท้าทาย

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,621.16	0.37%
	S&P500	5,955.25	-0.47%
	NASDAQ	19,026.39	-1.35%
Europe	STOXX600	554.20	0.15%
Japan	NIKKEI225	38,237.79	-1.39%
China	CSI300	3,925.65	-1.11%
	HSCE	8,499.19	-1.39%
India	NIFTY50	22,547.55	-0.03%
Thailand	SET	1,206.39	-2.38%
Vietnam	VN30	1,360.56	-0.29%
Gold	Gold Future	2,904.50	-1.47%
Oil	WTI Oil Future	68.93	-2.50%
USD	US Dollar Index	106.31	-0.27%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2945%	-11
	TH Gov 10Y	2.2440%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธวัช ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Home Depot (HD US) +2.84% หลังเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรเติบโตสูงกว่าตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$3.97 หมื่นล้าน +14.1% YoY (สูงกว่าคาด 1.46%) โดยยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales) +0.8% YoY และยอดขายในสหรัฐฯ +1.3% YoY โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.13 +9.4% YoY (สูงกว่าคาด 3.12%) นอกจากนี้ บริษัทคาดการณ์ในปี 2025 ยอดขายเติบโต 2.8% YoY และยอดขายสาขาเดิมเติบโต +1% YoY ขณะที่คาดการณ์ Adjusted EPS ลดลง -2% YoY จากแรงกดดันด้านต้นทุนและการชะลอตัวของตลาดที่อยู่อาศัย
- Keir Starmer นายกรัฐมนตรีอังกฤษเตรียมลดงบประมาณด้านการช่วยเหลือต่างประเทศลงจากร้อยละ 0.5% ของ GDP สู่ระดับ 0.3% อีกทั้งประกาศแผนเพิ่มงบประมาณกลาโหมเป็นร้อยละ 2.5% ของ GDP โดยจะเริ่มตั้งแต่เดือน เม.ย. 2027 เป็นต้นไป และตั้งเป้าหมายที่ร้อยละ 3% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดหลังสงครามเย็น ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Defense Spending ปรับตัวขึ้นแรงนำโดย BAE Systems +4.7% นอกจากนี้ ทางสหราชอาณาจักรประกาศว่าบาตรบริษัทจีน 10 แห่ง ซึ่งถูกระบุว่ามีส่วนสนับสนุนอุตสาหกรรมกลาโหมของรัสเซีย โดยเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการทางเศรษฐกิจขนาดใหญ่เพื่อต่อต้านระบอบประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซีย
- Trip.com Group (TCOM US) -11.38 ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4 สะท้อนการเติบโตแข็งแกร่งจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 บริษัทมีรายได้ 1.27 หมื่นล้านหยวน เติบโตขึ้น +23% YoY (ดีกว่าคาด 3.39%) และมี EBITDA (Adjusted) อยู่ที่ 3.0 พันล้านหยวน ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน (ดีกว่าคาด 5.62%) อย่างไรก็ตาม รายได้ของไตรมาสนี้ลดลง 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ของปี 2024 ซึ่งเป็นผลจากแนวโน้มตามฤดูกาลของอุตสาหกรรมท่องเที่ยว อีกทั้งในอนาคตบริษัทวางกลยุทธ์พัฒนาเทคโนโลยี AI และระบบอัตโนมัติเพื่อปรับปรุงประสบการณ์การเดินทางของลูกค้า พร้อมทั้งตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของนักเดินทางที่มองหาบริการระดับพรีเมียมและประสบการณ์ที่แตกต่าง นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับความยั่งยืนผ่านโครงการท่องเที่ยวที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และการร่วมมือกับภาครัฐในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการเดินทาง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Trip.com Group ซึ่งได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวทั่วโลก และแนวโน้มการเติบโตของตลาดจีนที่ยังแข็งแกร่ง โดยคาดว่าบริษัทจะยังได้รับแรงสนับสนุนในระยะยาวจาก 1) โอกาสจากการท่องเที่ยวออกและการเดินทางภายในประเทศจีน โดยการเดินทางขาออกจากจีนเติบโตขึ้น 120% ของระดับก่อนโควิด-19 สะท้อนถึงดีมานด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มนักเดินทางที่ต้องการประสบการณ์พรีเมียมรวมถึงตลาดท่องเที่ยวในประเทศจีนยังคงมีศักยภาพ โดยเฉพาะเมืองรองที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐผ่าน นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการท่องเที่ยวและการพัฒนาเมืองท่องเที่ยวใหม่ 2) ความแข็งแกร่งของแพลตฟอร์มภายในประเทศ และฐานลูกค้าขนาดใหญ่ เนื่องจาก Ctrip เป็น OTA ที่ใหญ่ที่สุดในจีน ทำให้สามารถใช้ประโยชน์จาก Big Data และ AI เพื่อให้ข้อเสนอที่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคชาวจีน ขณะที่ Qunar เจ้าตลาดนักท่องเที่ยวจีนระดับกลาง-ล่างที่ให้ความสำคัญกับราคา ทำให้บริษัทสามารถกระจายฐานลูกค้าได้กว้างกว่าคู่แข่งในประเทศ นอกจากนี้ ความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกดดันอัตรากำไร 2) การแข่งขันจากแพลตฟอร์ม OTA และบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ 3) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีนและนโยบายภาครัฐ 4) โปรแกรมลดการพึ่งพา OTA



- Li Auto (2015 HK) +12.52% หลังมีการเปิดเผยรูปภาพตัวอย่างของ Li i8 ซึ่งเป็นรถ SUV ไฟฟ้ารุ่นแรกของแบรนด์ ที่ถูกออกแบบผสมผสานระหว่างสไตล์ยอดนิยมของซีรีส์ L และความล้ำสมัยของ Li Mega โดย Li i8 จะขึ้นเป็นรุ่นเรือธงของ i-series และเป็นความพยายามครั้งที่สองของ Li Auto ในตลาดรถไฟฟ้าเต็มรูปแบบ หลังจากทีรุ่น Mega ซึ่งเป็นมิניแวนไฟฟ้าไม่ประสบความสำเร็จก่อนหน้านี้
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้ อาทิ ภาวะผู้นำ Leading Index เดือน ส.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 108.9 จุด) และ สหรัฐฯ New Home Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด -2.6% MoM vs. เดือนก่อน +3.6%)
- นอกจากนี้ ติดตามรายงานผลประกอบการฯ อาทิ Nvidia (ตลาดคาดรายได้และ EPS +73.1% และ +63.3% YoY ตามลำดับ), Salesforce (ตลาดคาดรายได้และ EPS +8.1% และ +14.1% YoY ตามลำดับ) และ Snowflake (ตลาดคาดรายได้และ EPS +23.6% และ -47.3% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Nvidia, Trip.com, Home Depot, Tesla

ผลประกอบการไตรมาส 4 ของ HOME DEPOT ออกมาสูงกว่าคาด กลุ่ม SENTIMENT กลุ่มค้าปลีก

Home Depot Inc/The		Currency FRC (USD)	
Peer Comparison: Home Products Stores KPIC »		Previous Earnings: 02/25/25 EVTS »	
Single Period		Multiple Periods	
Single Measure		Single Measure	
Period	2025	Quarter 4	Compare Actuals vs. Estimates (
Metric			Sort Detail
Analyst			Actuals
Analyst Recommendation			Consensus
Model Download			
Table Data Date			02/25/2025
			02/21/2025
Highlights			
Adjusted Diluted EPS	3.13	3.04	33 3.12%
Revenue	39,704.0	39,132.7	30 1.46%
Same Store Sales Growth (%)	0.80	-1.72	26 146.50%
United States	1.30	-1.02	12 227.55%
Comp. Ticket Growth (%)	0.30	-0.35	8 185.71%
Comp. Transaction Growth (%)	7.60	-1.02	8 844.18%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -1.32%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.39% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.57% จากแรงขายทำกำไรหลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี พุ่งขึ้นแรงจากความคาดหวังเรื่อง AI ก่อนหน้านี้ โดยดัชนี Hang Seng ได้รับแรงกดดันหลักจากกลุ่ม Consumer Discretionary (-2.61%) Materials (-2.25%) และ Telecommunication (-2.03%)

- Trip.com (9961 HK) -11.92% หลังรายงานกำไรไตรมาส 4/2024 เพิ่มขึ้น 69% แต่ 2.2 พันล้านหยวน (\$303.5 ล้าน) รายได้เพิ่มขึ้น 23% สุ่อะดับ 1.27 หมื่นล้านหยวน สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 3.4% จากอานิสงส์การฟื้นตัวของการเดินทางระหว่างประเทศ ทั้งนี้ ยอดจองโรงแรมและตั๋วเครื่องบินต่างประเทศฟื้นกลับมาอยู่ที่ 120% ของช่วงก่อนโควิด ขณะที่ยอดจองท่องเที่ยวเข้าเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลจีน ด้าน CEO Jane Sun มั่นใจธุรกิจจะเติบโตต่อเนื่อง พร้อมประกาศจ่ายปันผล \$0.30 ต่อหุ้น (American depositary share) และอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน \$400 ล้านในปี 2025 โดย ณ สิ้นปีบริษัทถือครองเงินสดและรายการเทียบเท่า 9 หมื่นล้านหยวน

- Li Auto (2015 HK) +12.52% หลังเปิดเผยรูปภาพตัวอย่างของ Li i8 ซึ่งเป็นรถ SUV ไฟฟ้ารุ่นแรกของแบรนด์ ที่ถูกออกแบบผสมผสานระหว่างสไตล์รถยนต์ของซีรี่ย์ L และความล้ำสมัยของ Li Mega โดย Li i8 จะขึ้นเป็นรุ่นเรือธงของ i-series และเป็นความพยายามครั้งที่สองของ Li Auto ในตลาดรถไฟฟ้าเต็มรูปแบบ หลังจากทีรุ่น Mega ซึ่งเป็นมินิแวนไฟฟ้าไม่ประสบความสำเร็จก่อนหน้านี้ ด้านการออกแบบ Li i8 มีความคล้ายคลึงกับ L9 โดยเฉพาะด้านหน้าที่ปรับปรุงให้ดูแข็งแกร่งขึ้น และด้านหลังที่ใช้ไฟท้ายแบบ LED พาดเต็มความกว้าง ตัวรถมีความยาวประมาณ 5 เมตร ภายในติดตั้งจอขนาด 15.3 นิ้ว พร้อม Head-up Display แทนหน้าปัดแบบเดิม และใช้เทคโนโลยี SiC power module รุ่นใหม่ที่ Li พัฒนาขึ้นเอง เพื่อประสิทธิภาพด้านพลังงานและการขับขี่ที่เงียบขึ้น โดยรุ่นนี้ยังรองรับการชาร์จเร็ว 5C และจะมีรุ่นย่อย i6 และ i7 ตามมาในอนาคต



STOCK HIGHLIGHT

📌 Nvidia (NVDA US) จับมือ Cisco (CSCO US) ขยายความร่วมมือเพื่อผลักดัน AI สู่ภาคธุรกิจ

- Nvidia และ Cisco ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อช่วยให้ภาคธุรกิจสามารถติดตั้ง AI Systems ได้ง่ายขึ้น โดยลดความซับซ้อนของโครงสร้างพื้นฐานด้าน Data Center ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญที่ทำให้หลายองค์กรยังไม่สามารถนำ AI มาใช้ได้อย่างเต็มที่ ความร่วมมือนี้จะช่วยให้ผลิตภัณฑ์ของทั้งสองบริษัทสามารถทำงานร่วมกันได้ดียิ่งขึ้น โดย Nvidia จะเพิ่มชิปเครือข่าย Cisco Silicon One เข้าไปในผลิตภัณฑ์ Spectrum-X Ethernet เพื่อปรับปรุงระบบเครือข่ายของ AI Data Center

- แม้ว่า AI จะมีศักยภาพสูง แต่การนำไปใช้งานในองค์กรทั่วไปยังคงเป็นเรื่องท้าทาย เนื่องจากต้องอาศัยโครงสร้างพื้นฐานที่มีประสิทธิภาพสูง และต้องใช้งบลงทุนจำนวนมาก ปัจจุบัน AI Data Center ส่วนใหญ่ถูกสร้างขึ้นโดยบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ เช่น Microsoft, Amazon, Google และ Meta ซึ่งมีทีมวิศวกรระดับสูงคอยออกแบบและดูแลโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม Nvidia ต้องการขยายการใช้งาน AI ไปยังภาคธุรกิจและหน่วยงานภาครัฐที่ยังไม่มีระบบโครงสร้างพื้นฐานที่พร้อมรองรับ

- เพื่อแก้ปัญหาดังกล่าว Nvidia และ Cisco ได้ร่วมมือกันพัฒนาโซลูชันเครือข่ายที่สามารถรองรับการใช้งาน AI ได้ง่ายขึ้น โดย Cisco Silicon One จะถูกนำไปใช้ใน Nvidia Spectrum-X Ethernet ซึ่งเป็นอุปกรณ์เครือข่ายสำหรับ AI Data Center ความร่วมมือนี้มีเป้าหมายเพื่อลดต้นทุนการติดตั้ง AI Infrastructure และช่วยให้ธุรกิจสามารถใช้งาน AI ได้รวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น Chuck Robbins CEO ของ Cisco กล่าวว่า “ภาคธุรกิจอยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างหนักในการใช้ AI ให้เร็วและมีประสิทธิภาพมากที่สุด แต่ผู้นำหลายคนยังลังเลเพราะต้นทุนและความเสี่ยงที่สูง เรากำลังร่วมมือกับ Nvidia เพื่อลดอุปสรรคเหล่านี้”

- ความร่วมมือนี้ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเครือข่ายและ AI ในหลายด้าน อันดับแรก Nvidia จะสามารถขยาย AI Data Center ไปสู่ภาคธุรกิจทั่วไปนอกเหนือจากลูกค้ากลุ่ม Hyperscalers อย่าง Microsoft และ Amazon ในขณะที่ Cisco ซึ่งเคยพยายามเจาะตลาด Hyperscalers แต่ไม่ประสบความสำเร็จ จะสามารถใช้โอกาสนี้ในการขยายตลาด AI นอกจากนี้ Cisco Silicon One อาจมีโอกาสแข่งขันกับชิปเครือข่ายของ Broadcom ที่ครองตลาดอยู่ในปัจจุบัน

📌 Trip .com Group (TCOM US, 9961 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4 สะท้อนการเติบโตแข็งแกร่งจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

- Trip .com Group ผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวระดับโลกที่เชี่ยวชาญด้านการจองที่พัก เที่ยวบินทาง แพคเกจทัวร์ และการบริหารจัดการการเดินทางสำหรับองค์กร ได้เปิดเผยผลประกอบการสำหรับไตรมาสที่ 4 โดยรายงานแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจระหว่างประเทศ และแนวโน้มการเดินทางที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนหลังยุคโควิด-19

- ในช่วงไตรมาส 4 บริษัทมีการเติบโตอย่างมากในตลาดต่างประเทศ โดยยอดจองการเดินทางขาออก ซึ่งรวมถึงการจองโรงแรมและตั๋วเครื่องบิน เพิ่มขึ้นเกินกว่า 120% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2019 นอกจากนี้แพลตฟอร์มตัวแทนท่องเที่ยวออนไลน์ (OTA) ระหว่างประเทศของบริษัทก็มียอดจองเพิ่มขึ้นกว่า 70% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่การจองการเดินทางขาเข้าประเทศจีนก็ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยเติบโตมากกว่า 100% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการเดินทางที่กลับมาแข็งแกร่ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- เจมส์ เหลียง ประธานกรรมการบริหารของบริษัท ระบุว่า การที่นักท่องเที่ยวให้ความสนใจในการเดินทางเพื่อสำรวจโลกและสัมผัสประสบการณ์ทางวัฒนธรรมมากขึ้นเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้ ด้าน เจน ชัน ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ได้นับย้ำถึงความมุ่งมั่นของบริษัท ในการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อช่วยให้การเดินทางของลูกค้ายั่งยืนไปอย่างราบรื่นและสะดวกสบายที่สุด
- ในแง่ของผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 บริษัทมีรายได้ 1.27 หมื่นล้านหยวน เติบโตขึ้น +23% YoY (ดีกว่าคาด 3.39%) และมี EBITDA (Adjusted) อยู่ที่ 3.0 พันล้านหยวน ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน (ดีกว่าคาด 5.62%) อย่างไรก็ตาม รายได้ของไตรมาสนี้ลดลง 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ของปี 2024 ซึ่งเป็นผลจากแนวโน้มตามฤดูกาลของอุตสาหกรรมท่องเที่ยว
- ตลอดทั้งปี 2024 บริษัทมีรายได้รวม 5.33 หมื่นล้านหยวน เติบโตขึ้น +20% YoY ขณะที่ EBITDA (Adjusted) อยู่ที่ 1.80 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นจาก 1.31 หมื่นล้านหยวนในปีก่อนหน้า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้นและความต้องการบริการพรีเมียมที่เพิ่มขึ้น
- เมื่อพิจารณาการเติบโตในแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่าธุรกิจท่องเที่ยวยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท โดยในไตรมาสที่ 4 มีรายได้ 5.2 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น +33% YoY แม้ว่ารายได้จากธุรกิจนี้จะลดลง 24% จากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล แต่ก็ได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่พักระดับพรีเมียมที่เพิ่มขึ้นและการเดินทางระหว่างประเทศที่ยาวตัว
- ธุรกิจท่องเที่ยวเดินทางก็เติบโตเช่นกัน โดยรายได้ในไตรมาสอยู่ที่ 4.8 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น +16% YoY อย่างไรก็ตาม รายได้ในไตรมาสนี้ลดลง 15% จากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มฤดูกาลเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ การเติบโตของธุรกิจดังกล่าวได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของความต้องการเดินทางทางอากาศ โดยเฉพาะเที่ยวบินระหว่างประเทศ รวมถึงการขยายบริการขนส่งทางรางและการเดินทางระหว่างเมือง
- ในส่วนของธุรกิจแฟล็กเกททัวร์ บริษัททำรายได้ในไตรมาสอยู่ที่ 870 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น +24% YoY จากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากความต้องการทัวร์พรีเมียมและแฟล็กเกทท่องเที่ยวแบบหลายจุดหมายปลายทางที่เพิ่มสูงขึ้น
- ด้านธุรกิจการเดินทางเพื่อองค์กรยังคงมีแนวโน้มที่ดี โดยบริษัทมีรายได้ 702 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 11% YoY ซึ่งสะท้อนถึงการใช้จ่ายด้านการเดินทางที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ากลุ่มองค์กร
- ในอนาคตบริษัทวางกลยุทธ์พัฒนาเทคโนโลยี AI และระบบอัตโนมัติเพื่อปรับปรุงประสบการณ์การเดินทางของลูกค้าย พร้อมทั้งตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของนักเดินทางที่มองหาบริการระดับพรีเมียมและประสบการณ์ที่แตกต่าง นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับความยั่งยืนผ่านโครงการท่องเที่ยวที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และการร่วมมือกับภาครัฐในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการเดินทาง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Trip .com Group ซึ่งได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวทั่วโลก และแนวโน้มการเติบโตของตลาดจีนที่ยังแข็งแกร่ง โดยคาดว่าบริษัทจะยังได้รับแรงสนับสนุนในระยะยาวจาก

1) โอกาสจากการท่องเที่ยวออกและการเดินทางภายในประเทศจีน โดยการเดินทางขาออกจากจีนเติบโตขึ้น 120% ของระดับก่อนโควิด-19 สะท้อนถึงตลาดที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ต้องการประสบการณ์พรีเมียม รวมถึงตลาดท่องเที่ยวในประเทศจีนยังคงมีศักยภาพ โดยเฉพาะเมืองรองที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐผ่าน นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการท่องเที่ยวและการพัฒนาเมืองท่องเที่ยวใหม่



2) ความแข็งแกร่งของแพลตฟอร์มภายในประเทศ และฐานลูกค้าขนาดใหญ่ เนื่องจาก Ctrip เป็น OTA ที่ใหญ่ที่สุดในจีน ทำให้สามารถใช้ประโยชน์จาก Big Data และ AI เพื่อให้ข้อเสนอที่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคชาวจีน ขณะที่ Qunar เจาะตลาดนักท่องเที่ยวจีนระดับกลาง-ล่างที่ให้ความสำคัญกับราคา ทำให้บริษัทสามารถกระจายฐานลูกค้าได้กว้างกว่าคู่แข่งในประเทศ

3) กลยุทธ์พัฒนา AI และระบบนิเวศดิจิทัลเพื่อเพิ่มประสบการณ์ลูกค้า บริษัทลงทุนใน AI และ Machine Learning เพื่อสร้าง Personalized Travel Experience เพื่อเพิ่มอัตราการจอง (Conversion Rate) และความภักดีของลูกค้า

4) ศักยภาพการขยายตัวในตลาดต่างประเทศ และการกระจายความเสี่ยง โดย Trip .com และ Skyscanner เป็นแพลตฟอร์มสำคัญที่ช่วยขยายตลาดนอกประเทศจีน โดยเฉพาะในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งเป็นตลาดเกิดใหม่ที่มีศักยภาพเพิ่มขึ้น ความสามารถในการบริหารหลายแพลตฟอร์ม (Trip .com, Ctrip, Skyscanner, Qunar) ช่วยให้บริษัทสามารถใช้กลยุทธ์การตั้งราคาและข้อเสนอที่แตกต่างกัน เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดและกระจายความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีน

⚠ ความเสี่ยงที่ควรระวัง 1) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกดดันอัตรากำไร 2) การแข่งขันจากแพลตฟอร์ม OTA และบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ 3) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีนและนโยบายภาครัฐ 4) โครงการลดการพึ่งพา OTA

📌 Home Depot (HD US) +2.84% หลังเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรเติบโตสูงกว่าตลาดคาด

- Home Depot รายงาน รายได้ไตรมาส 4 ปี 2024 อยู่ที่ \$3.97 หมื่นล้าน +14.1% YoY (สูงกว่าคาด 1.46%) โดยยอดขายสาขาเดิม (Comparable Sales) +0.8% YoY และยอดขายในสหรัฐฯ +1.3% YoY โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.13 +9.4% YoY (สูงกว่าคาด 3.12%)

- Home Depot ประกาศขึ้นเงินปันผล +2.2% เป็น \$2.30 ต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินปันผลรายปี \$9.20 ต่อหุ้น

- บริษัทคาดการณ์ในปี 2025 ยอดขายเติบโต 2.8% YoY และยอดขายสาขาเดิมเติบโต +1% YoY ขณะที่คาดการณ์ Adjusted EPS ลดลง -2% YoY จากแรงกดดันด้านต้นทุนและการชะลอตัวของตลาดที่อยู่อาศัย

- บริษัทยังคงเดินหน้าขยายธุรกิจ โดยคาดว่าจะเปิด 13 สาขาใหม่ และลงทุน Capex ในระดับ 2.5% ของรายได้

- ผู้บริหารระบุว่า สภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยสูงยังคงกดดันยอดขายสินค้าปรับปรุงบ้านขนาดใหญ่ ส่งผลให้การลงทุนขนาดใหญ่ถูกเลื่อนออกไป (Deferral) อย่างชัดเจนในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทได้เร่งกระตุ้นยอดขายสินค้าราคาไม่สูง เพื่อชดเชยผลกระทบดังกล่าว

- นอกจากนี้ บริษัทระบุว่าได้ลดความเสี่ยงจากผลกระทบของภาษีนำเข้า (Tariffs) โดยเน้นการกระจายแหล่งผลิตสินค้าในช่วง 6-7 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ได้รับผลกระทบในวงจำกัดจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการค้าในอนาคต

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Tesla (TSLA US) -8.39% หลังรายงานยอดขายลดลงทั่วโลก ขณะที่ตลาด EV เติบโตต่อเนื่อง

- ยอดขาย Tesla ในยุโรปดิ่ง 45% YoY ในเดือนมกราคม เหลือเพียง 9,945 คัน ต่ำสุดในรอบหลายปี ขณะที่ส่วนแบ่งตลาด EV ในสหรัฐฯ ลดลงจาก 59% เหลือ 45% และยอดขายในจีนหดตัว 15% ท่ามกลางการเติบโตของตลาด EV ทั่วโลก สะท้อนว่าบริษัทกำลังเสียส่วนแบ่งให้กับคู่แข่ง

- หุ้น Tesla ร่วงกว่า 30% จากจุดสูงสุดในเดือนธันวาคม นักวิเคราะห์ปรับลดคาดการณ์การส่งมอบไตรมาสแรกจาก 470,000 คัน เหลือเพียง 420,000 คัน หรืออาจต่ำกว่านั้น โดยมีข้อกังวลว่าผลกระทบจากการปรับปรุง Model Y และภาพลักษณ์ของ Elon Musk อาจกระทบต่อกลุ่มลูกค้าในยุโรป

- Tesla เตรียมเปิดตัวบริการ Robo-taxi ในสหรัฐฯ และเร่งขยายระบบ Full Self-Driving ในจีน ซึ่งอาจเป็นตัวเร่งสำคัญสำหรับความต้องการในอนาคต นักลงทุนเฝ้าระวังมองว่าความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาโมเดล EV ราคาประหยัดจะช่วยให้บริษัทกลับมาเติบโตได้ แต่ด้วยการแข่งขันที่รุนแรงและทัศนคติผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป เส้นทางข้างหน้ายังคงมีความท้าทาย

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