

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 4 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (S&P500 -1.76%, Dow Jones -1.48% และ Nasdaq -2.64%) หลังกริมป์ยืนยันจะบังคับใช้ภาษีนำเข้าต่อแคนาดาและเม็กซิโกในวันนี้ โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับแรงกดดันหลักจากการปรับตัวลงรุนแรงของหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI อาทิ Nvidia (-8.69%), Broadcom (-6.05%), Arm Holdings (-8.04%), และ Arista Network (-7.57%)
- กริมป์ยืนยันเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก 25% และเพิ่มภาษีจีนเป็น 20% โดยไม่มีการเจรจาเพิ่มเติมและจะมีผลบังคับใช้ในวันนี้ ด้านแคนาดาตอบโต้ด้วยมาตรการภาษีมูลค่า C\$3 หมื่นล้าน และอาจเพิ่มเป็น C\$8.6 หมื่นล้าน ในอีกไม่กี่สัปดาห์ รวมถึงพิจารณามาตรการห้ามส่งออกนิกเกิลและเรียกเก็บภาษีส่งออกน้ำมันดิบ ขณะที่เม็กซิโกยังรอท่าทีสุดท้ายจากกริมป์ก่อนตัดสินใจตอบโต้ นอกจากนี้ จีนเตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ภาษี Fentanyl ของกริมป์ สถานการณ์นี้สร้างแรงกดดันต่อซัพพลายเชนในอุตสาหกรรมรถยนต์ เหล็ก และเซมิคอนดักเตอร์
- นอกจากนี้ กริมป์สั่งระงับความช่วยเหลือทางทหารต่อยูเครนทันที โดยอาวุธทั้งหมดที่ยังไม่ได้ส่ง รวมถึงที่อยู่ระหว่างขนส่งผ่านไปแลนดจ์จะถูกหยุดไว้จนกว่าเซเลนสกีจะแสดง "ความจริงใจ" ในการเจรจาสันติภาพ การตัดสินใจนี้เกิดขึ้นหลังการเผชิญหน้าตึงเครียดในทำเนียบขาว เมื่อเซเลนสกีเรียกร้องหลักประกันความมั่นคงเพื่อป้องกันรัสเซียละเมิดข้อตกลง ทำให้กริมป์ตอบโต้ว่า "ให้กลับมาเมื่อพร้อมสำหรับสันติภาพ" สถานการณ์นี้สร้างแรงกดดันให้ยุโรปต้องเร่งหาทางสนับสนุนยูเครนเอง แม้ว่าจะขาดศักยภาพด้านอาวุธที่สหรัฐฯ เคยจัดหา คำสั่งดังกล่าวส่งผลให้ การส่งมอบอาวุธสำคัญ เช่น ระบบจรวดนำวิถีและอาวุธต่อต้านรถถังถูกระงับ ขณะที่ยังไม่ชัดเจนว่าเงินช่วยเหลือที่เหลือ \$3.85 พันล้าน จากรัฐบาลก่อนหน้านี้จะถูกนำมาใช้หรือไม่ นอกจากนี้ ข้อตกลงที่ให้สหรัฐฯ ได้สิทธิ์ส่วนแบ่งทรัพยากรธรรมชาติของยูเครนในอนาคตอาจล่มลง หลังจากที่เซเลนสกีปฏิเสธเงื่อนไขของกริมป์
- สหรัฐฯ รายงาน ดัชนี ISM Manufacturing ในเดือน ก.พ. ที่ 50.3 จุด ต่ำกว่าตัวเลขที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 50.7 จุด และ 50.9 จุด ตามลำดับ โดยคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) หดตัวลงสู่ระดับ 48.6 (-6.5 จุด MoM) เป็นครั้งแรกตั้งแต่ ต.ค. 2024 ขณะที่ การจ้างงานภาคการผลิตลดลงเป็นเดือนที่ 8 ในรอบ 9 เดือน สะท้อนถึงการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ต้นทุนวัตถุดิบพุ่งขึ้นแรง โดยดัชนีราคาที่ใช้จ่าย (Prices Paid) ยับขึ้น 7.5 จุด สู่ระดับ 62.4 ซึ่งสูงสุดตั้งแต่ มี.ย. 2022 โดยเฉพาะเหล็กและอะลูมิเนียมที่มีราคาพุ่งขึ้นทันทีหลังกริมป์ประกาศขึ้นภาษี ทำให้ผู้ผลิตบางรายหยุดรับคำสั่งซื้อใหม่เนื่องจากความไม่แน่นอนว่าใครจะเป็นผู้รับภาระต้นทุน
- OPEC+ ยืนยันว่าจะเพิ่มกำลังการผลิต 138,000 บาร์เรลต่อวันตั้งแต่เดือนหน้า แต่ยังคงเปิดทางให้ชะลอหรือกลับล่าลดกำลังผลิตได้ หากภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย ส่งผลให้น้ำมันดิบ WTI Futures -2% ในวันที่ผ่านมา ทั้งนี้ ตลาดน้ำมันได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านอุปสงค์ที่อ่อนแอ และนโยบายการค้าของกริมป์ โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่า ตลาด

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,191.24	-1.48%
	S&P500	5,849.72	-1.76%
	NASDAQ	18,350.19	-2.64%
Europe	STOXX600	563.13	1.07%
Japan	NIKKEI225	37,785.47	1.70%
China	CSI300	3,888.47	-0.04%
	HSCE	8,419.69	0.03%
India	NIFTY50	22,119.30	-0.02%
Thailand	SET	1,188.41	-1.27%
Vietnam	VN30	1,361.16	0.35%
Gold	Gold Futures	2,901.10	1.85%
Oil	WTI Oil Futures	68.37	-1.99%
USD	US Dollar Index	106.75	-0.81%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1551%	-5
Yield	TH Gov 10Y	2.1450%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

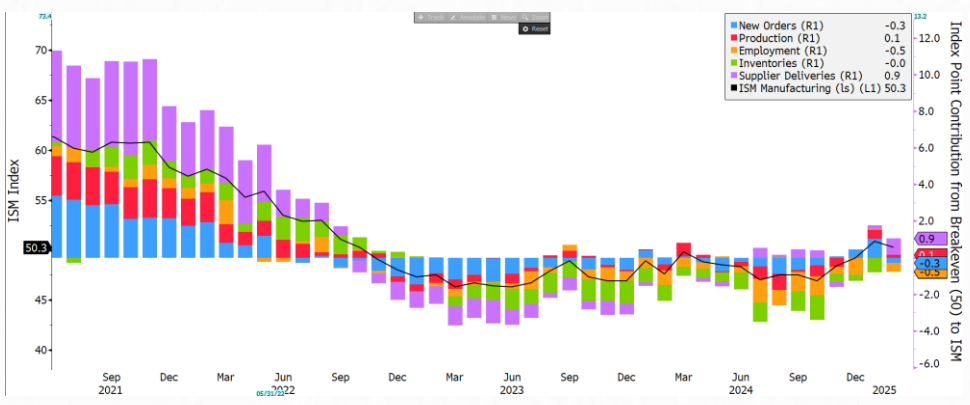


- น้ำมันโลกอาจเผชิญภาวะอุปทานล้นตลาดในปี 2025 แม้ OPEC+ จะคงกำลังผลิตในระดับเดิม ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในระยะกลางถึงยาว
- ยูโรโซน รายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI เบื้องต้น ในเดือน ก.พ. อยู่ที่ 2.4% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.3% ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.5% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ลดลงเหลือ 2.6% จาก 2.7% เดือนก่อน แต่สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย (2.5%)
 - ด้านตลาดหุ้นจีน ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.28% หลังดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน จากสถาบัน Caixin ในเดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 50.8 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 50.4 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.1 จุด) ซึ่งเป็นการขยายตัวในอัตราที่รวดเร็วที่สุดในรอบ 3 เดือน ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประชุม "สองสภา (Two Sessions)" ที่จะเริ่มขึ้นในวันนี้
 - Intel (INTC US) -4.17% ขณะที่มียางานว่า Nvidia และ Broadcom กำลังทดสอบกระบวนการผลิต 18A ของ Intel ซึ่งเป็นเทคโนโลยีระดับสูงสำหรับชิป AI และประสิทธิภาพสูง สะท้อนความเชื่อมั่นในระยะแรกแม้ยังไม่มีคำสั่งผลิตจริง AMD ก็กำลังพิจารณา 18A แต่ยังไม่มีการส่งชิปต้นแบบ ขณะที่ Intel ตั้งเป้าทำชน TSMC ในธุรกิจ Foundry แต่ต้องเผชิญความท้าทายด้านคุณภาพและความล่าช้า รัฐบาลสหรัฐฯ สนับสนุนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในประเทศ โดยมีการหารือกับ TSMC เพื่อเสริมศักยภาพของ Intel นอกจากนี้ Microsoft และ Amazon ตกลงใช้โรงงาน Intel แต่ยังไม่มียางานละเอียดชัดเจนเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์และปริมาณการผลิต
 - ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการที่ Nvidia และ Broadcom กำลังทดสอบกระบวนการผลิต 18A ของ Intel เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับ Intel เพราะหมายความว่าบริษัทได้รับความสนใจจากลูกค้ารายใหญ่ในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตาม การทดสอบไม่ได้หมายถึงการเป็นลูกค้าประจำ และยังคงรอดูว่าผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร การที่ AMD ยังอยู่ในช่วงพิจารณา และ Broadcom เคยผิดหวังมาก่อน ยังเป็นสิ่งที่ต้องจับตา นอกจากนี้ ธุรกิจ Foundry ของ Intel ยังคงมีปัญหาความล่าช้าและความท้าทายด้าน IP ซึ่งอาจทำให้บริษัทเสียเปรียบคู่แข่งอย่าง TSMC และ Samsung ที่มีห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่งและลูกค้าประจำที่เหนียวแน่น
 - โดยเรายังคงมีมุมมองเป็นกลาง และยังไม่แนะนำลงทุนเพิ่มใน Intel ถึงแม้ว่านี่จะเป็นบวก แต่ Intel ยังต้องพิสูจน์ตัวเองในด้านประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตและความสามารถในการแข่งขัน จึงแนะนำรอดูความคืบหน้าของกระบวนการ 18A ว่าจะสามารถดึงดูดลูกค้ารายใหญ่เข้ามาได้หรือไม่ สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI แนะนำมองหาทางเลือกอื่นที่มีโอกาสเติบโตชัดเจนกว่า เช่น Nvidia (NVDA), Broadcom (AVGO), หรือ TSMC (TSM) ที่ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตแข็งแกร่ง ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความล่าช้าในการผลิต 18A 2) การแข่งขันจาก TSMC และ Samsung 3) ปัญหาความเข้ากันได้ของ IP 4) ความไม่แน่นอนของลูกค้า
 - หุ้นสายการบินสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งจากคิมาแดนที่สูงสุดและจ่อจำกัดด้านอุปทาน โดยเฉพาะในกลุ่มพรีเมียมและเส้นทางบินระหว่างประเทศ ช่วยให้สายการบินรักษา Pricing Power และขยายมาร์จิ้น Redburn Atlantic อัปเกรด American Airlines (AAL US) เป็น "Buy" จากแนวโน้มรายได้ต่อหน่วยที่เติบโต ขณะที่ Delta (DAL US) และ United (UAL US) ยังคงเป็น "Buy" จากจุดแข็งในตลาดพรีเมียม ส่วน Southwest (LUV US) ถูกจัดเป็น "Sell" จากต้นทุนสูงและการ



- ทางการเงินที่รุนแรง อุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจากรายได้ช่องทางใหม่ เช่น พาร์กเกอร์บัตรเครดิต และค่าโดยสารพรีเมียม เสริมความสามารถในการทำกำไรแม้ต้นทุนดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ คาดว่าอุตสาหกรรมสายการบินสหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่จำกัด และดีมานด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในตลาดพรีเมียมและเส้นทางบินระหว่างประเทศ แม้ว่าต้นทุนด้านแรงงานและเชื้อเพลิงจะยังเป็นปัจจัยกดดัน แต่สายการบินยังสามารถรักษาระดับกำไรและขยายมาร์จิ้นได้ เรายังคงแนะนำ Delta Air Lines (DAL) และ United Airlines (UAL) เนื่องจากทั้งสองบริษัทมีฐานลูกค้าพรีเมียมที่แข็งแกร่ง การขยายเส้นทางบินระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง และโมเดลธุรกิจที่มีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง ซึ่งแตกต่างจากสายการบินอื่นๆ ที่ยังเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้นและการเงินที่รุนแรง
- นอกจากหุ้นสายการบิน เรายังคงแนะนำ Booking Holdings (BKNG) ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของการเดินทางทั่วโลก ขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมเรือสำราญก็กำลังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Royal Caribbean (RCL) และ Carnival (CCL) ที่มีแนวโน้มการเติบโตของรายได้จากราคาตั๋วและอัตราการเข้าพักที่ปรับตัวสูงขึ้น พร้อมทั้งสามารถบริหารต้นทุนและภาระหนี้ได้ดีขึ้น ซึ่งช่วยให้การทำกำไรมีเสถียรภาพมากขึ้น ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 2) เศรษฐกิจชะลอตัว 3) ปัญหาหนี้สิน 4) ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ข่าวหุ้นอัปเดต : Intel, หุ้นสายการบิน, Tesla

ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ชะลอลงจากเดือนก่อน โดยยอดคำสั่งซื้อใหม่หดตัว และดัชนีราคาเพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📈 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.28%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.03% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.58% โดยดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิตในเดือน ก.พ. ขยายตัวสูงกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุม "สองสภา (Two Sessions)" ที่จะเริ่มขึ้นในวันนี้

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนจากสถาบัน Caixin ในเดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 50.8 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 50.4 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.1 จุด) ซึ่งเป็นการขยายตัวในอัตราที่รวดเร็วที่สุดในรอบ 3 เดือน

- MIXUE Group (2097 HK) +43.21% หลังจากบริษัทได้มีการซื้อขายในวันแรกที่ตลาดหุ้นฮ่องกง โดย MIXUE Group เป็นผู้นำธุรกิจขนมไม่มุกและเครื่องดื่มรายใหญ่ที่สุดของจีนและเติบโตจนกลายเป็น Franchise ยักษ์ใหญ่ที่มีร้านมากกว่า 45,000 ร้านทั่วโลกภายในเดือนกันยายน 2024 ซึ่งแซงหน้า Starbucks ที่มี 40,576 ร้านทั่วโลก นอกจากนี้ Mixue พึ่งพาระบบ Franchise เป็นอย่างมาก โดยร้านมากกว่า 99% ดำเนินการโดย Franchisee ซึ่งต่างจาก Starbucks ที่บริหารร้านโดยตรง 53% โมเดลนี้ได้รับการพิสูจน์แล้วว่าทำกำไรได้สูง ใน 9 เดือนแรกของปี 2024 MIXUE รายงานผลกำไรสุทธิ 3,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,190 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามเอกสารการยื่น IPO โดยกำไรนี้มาจากการขายเครื่องดื่มในราคาเฉลี่ยเพียง 6 หยวน ต่อแก้ว

- Prada (1913 HK) +3.47% หลังบริษัทประกาศใกล้ที่จะบรรลุข้อตกลงในการซื้อแบรนด์ Versace จาก Capri Holdings โดยทั้งสองฝ่ายตกลงราคากันได้ที่เกือบ 1.5 พันล้านยูโร (\$1.6 พันล้าน) นอกจากนี้ การเข้าซื้อ Versace จะทำให้ Prada ก้าวเป็นผู้เล่นรายใหญ่ขึ้นของอิตาลี เพื่อแข่งขันกับกลุ่มสินค้าหรูระดับโลกอย่าง Hermes, LVMH และ Kering



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Intel (INTC US) -4.17% วนะที่มีรายงานว่า Nvidia และ Broadcom มีการทดสอบกระบวนการผลิต 18A ของ Intel ส่งสัญญาณความเชื่อมั่นเทคโนโลยีใหม่ในระยะแรก

- Nvidia และ Broadcom กำลังอยู่ระหว่างการทดสอบกระบวนการผลิต 18A ของ Intel ซึ่งเป็นหนึ่งในเทคโนโลยีการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ที่ล้ำหน้าที่สุดของบริษัท ตามการรายงานจากทาง Reuters ที่อ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ โดยความเคลื่อนไหวนี้อาจช่วยให้ Intel สร้างความเชื่อมั่นในตลาด หลังจากต้องเผชิญกับความล่าช้าในการพัฒนากระบวนการผลิตและยังไม่มีลูกค้ารายใหญ่ที่ใช้บริการผลิตชิปของ Intel อย่างเป็นทางการ

- การทดสอบนี้ไม่ได้มุ่งเน้นไปที่การผลิตชิปที่พร้อมใช้งานในเชิงพาณิชย์ แต่เป็นการประเมินประสิทธิภาพและกระบวนการผลิต 18A ซึ่งเป็นเทคโนโลยีระดับสูงที่ออกแบบมาเพื่อรองรับชิป AI และชิปที่ต้องการประสิทธิภาพสูงเป็นพิเศษ แม้ว่ายังไม่มีข้อมูลแน่ชัดว่า Nvidia และ Broadcom เริ่มการทดสอบตั้งแต่เมื่อใด แต่คาดว่ากระบวนการนี้อาจใช้เวลาหลายเดือนในการวิเคราะห์และพัฒนา

- นอกจาก Nvidia และ Broadcom แล้ว AMD ก็กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาว่ากระบวนการ 18A ของ Intel เหมาะสมกับความต้องการหรือไม่ อย่างไรก็ตาม วนะนี้ยังไม่มีรายงานว่า AMD ได้ส่งชิปต้นแบบไปยังโรงงานของ Intel ทำให้อาณาเขตความร่วมมือยังไม่แน่นอน

- Intel ตั้งเป้าหมายให้กระบวนการผลิต 18A แข่งขันโดยตรงกับ Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ซึ่งเป็นผู้นำในตลาดเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลก อย่างไรก็ตาม การทดสอบจากลูกค้ารายใหญ่ไม่ได้หมายความว่า Intel จะสามารถดึงดูดบริษัทเหล่านี้มาเป็นลูกค้าประจำได้ Broadcom เองเคยมีการทดสอบกับ Intel มาก่อน แต่ผลลัพธ์ไม่เป็นที่พอใจของผู้บริหาร ทำให้เกิดข้อกังวลว่ากระบวนการผลิตของ Intel จะสามารถตอบสนองความต้องการของตลาดได้หรือไม่

- ความท้าทายที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือปัญหาความล่าช้าในธุรกิจ Foundry ของ Intel ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อลูกค้าบางรายที่ต้องใช้ Third-Party IP (Intellectual Property) โดยหาก Intel ไม่สามารถแก้ไขปัญหาดังกล่าวได้ อาจส่งผลกระทบต่อแผนการฟื้นตัวของบริษัทในระยะยาว

- รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังมีบทบาทสำคัญในการผลักดันอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ภายในประเทศ โดยมีรายงานว่ารัฐบาลตรึงความต้องการให้ Intel เป็นกำลังหลักในการผลิตชิปขั้นสูงในสหรัฐฯ เพื่อแข่งขันกับผู้ผลิตจากเอเชีย วนะเดียวกันรัฐบาลสหรัฐฯ ได้มีการหารือกับ C.C. Wei CEO ของ TSMC เกี่ยวกับการลงทุนในโรงงานของ Intel ซึ่งอาจช่วยเพิ่มความสามารถในการผลิตชิปให้กับบริษัทออกแบบชิปรายอื่น ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้

- Intel ยังมีข้อตกลงกับบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อ่าง Microsoft และ Amazon ซึ่งตกลงใช้โรงงานของ Intel ในการผลิตชิปบนกระบวนการ 18A อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีรายละเอียดว่าชิปเหล่านี้จะถูกนำไปใช้กับผลิตภัณฑ์ใด หรือมีปริมาณการผลิตเท่าใด

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการที่ Nvidia และ Broadcom กำลังทดสอบกระบวนการผลิต 18A ของ Intel เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับ Intel เพราะหมายความว่าบริษัทได้รับความสนใจจากลูกค้ารายใหญ่ในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ อย่างไรก็ตาม การทดสอบไม่ได้หมายถึงการเป็นลูกค้าประจำ และยังคงรอดูว่าผลลัพธ์จะเป็นอย่างไร การที่ AMD ยังอยู่ในช่วงพิจารณา และ Broadcom เคยผิดหวังมาก่อน ยังเป็นสิ่งที่ต้องจับตา

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนี้ ธุรกิจ Foundry ของ Intel ยังคงมีปัญหาล่าช้าและความท้าทายด้าน IP ซึ่งอาจทำให้บริษัทเสียเปรียบคู่แข่งอย่าง TSMC และ Samsung ที่มีห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่งและลูกค้าประจำที่เหนียวแน่น
- โดยเรายังคงมีมุมมองเป็นกลาง และยังไม่แนะนำลงทุนเพิ่มใน Intel ถึงแม้ว่านี่จะเป็นบวก แต่ Intel ยังต้องพิสูจน์ตัวเองในด้านประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตและความสามารถในการแข่งขัน จึงแนะนำรอดูความคืบหน้าของกระบวนการ 18A ว่าจะสามารถดึงลูกค้ารายใหญ่เข้ามาได้หรือไม่ สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI แนะนำมองหาทางเลือกอื่นที่มีโอกาสเติบโตชัดเจนกว่า เช่น Nvidia (NVDA), Broadcom (AVGO), หรือ TSMC (TSM) ที่ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตแข็งแกร่ง
- ⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความล่าช้าในการผลิต 18A 2) การแข่งขันจาก TSMC และ Samsung 3) ปัญหาล่าช้าของ IP 4) ความไม่แน่นอนของลูกค้า

✦ หุ้นสายการบินสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง จากดีมานด์ที่สูงและอุปทานจำกัด

- หุ้นสายการบินสหรัฐฯ กำลังอยู่ในตำแหน่งที่ดีสำหรับการเติบโตต่อเนื่อง ตามการประเมินของ Redburn Atlantic ซึ่งระบุว่าอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจาก ข้อจำกัดด้านอุปทาน และดีมานด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มการเดินทางระดับพรีเมียมและเส้นทางบินระหว่างประเทศ ปัจจัยเหล่านี้ช่วยให้สายการบินสามารถรักษาวินัยด้านราคา ส่งผลให้มาร์จิ้นขยายตัวและกระแสเงินสดอิสระเติบโต
- จากการวิเคราะห์หุ้นสายการบินรายตัว พบว่า American Airlines (AAL US) ได้รับการอัปเกรดเป็น "Buy" เนื่องจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น และแนวโน้มรายได้ต่อหน่วยที่เติบโตเหนือค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะในเส้นทางข้ามมหาสมุทรแอตแลนติก ขณะที่ Delta Air Lines (DAL US) และ United Airlines (UAL US) ยังคงได้รับการจัดอันดับเป็น "Buy" จากสถานะที่แข็งแกร่งในตลาดเดินทางพรีเมียมและการขยายเส้นทางบินระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ในทางกลับกัน Southwest Airlines (LUV US) ยังคงถูกจัดอยู่ในระดับ "Sell" เนื่องจากเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น ต้นทุนที่สูงขึ้นและการแข่งขันที่รุนแรงจากสายการบินรายใหญ่ ซึ่งทำให้มีความสามารถในการแข่งขันด้านราคาร้อยลง
- อุตสาหกรรมสายการบินยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากข้อจำกัดด้านอุปทานซึ่งช่วยเพิ่ม Pricing Power ให้กับสายการบิน โดยปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่ยังคงตึงตัวทำให้สายการบินไม่สามารถเพิ่มความจุที่นั่งได้มากเกินไป ส่งผลให้สามารถรักษาระดับราคาตัวได้ดี นอกจากนี้ สายการบินยังมีรายได้จากช่องทางใหม่ เช่น พาร์กเนอรับิตเรคริตและค่าโดยสารระดับพรีเมียม ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนและเพิ่มโอกาสในการขยายมาร์จิ้น แม้ว่าต้นทุนดำเนินงานจะสูงขึ้นก็ตาม
- นอกจากนั้น ดีมานด์ที่แข็งแกร่งยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยให้กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) เติบโต โดยการเดินทางเพื่อธุรกิจและการท่องเที่ยวระดับพรีเมียมยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยสนับสนุนกำไรของสายการบินและเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินของอุตสาหกรรม
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ คาดว่าอุตสาหกรรมสายการบินสหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่จำกัดและดีมานด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในตลาดพรีเมียมและเส้นทางบินระหว่างประเทศ แม้ว่าต้นทุนด้านแรงงานและเชื้อเพลิงจะยังเป็นปัจจัยกดดัน แต่สายการบินยังสามารถรักษาระดับกำไรและขยายมาร์จิ้นได้



เรายังคงแนะนำ Delta Air Lines (DAL) และ United Airlines (UAL) เนื่องจากทั้งสองบริษัทมีฐานลูกค้าพรีเมียมที่แข็งแกร่ง การขยายเส้นทางบินระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง และโมเดลธุรกิจที่มีศักยภาพในการสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง ซึ่งแตกต่างจากสายการบินอื่นๆ ที่ยังเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้นและการแข่งขันที่รุนแรง

- นอกจากหุ้นสายการบิน เรายังคงแนะนำ Booking Holdings (BKNG) ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของการบินทั่วโลก ขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมเรือสำราญก็กำลังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Royal Caribbean (RCL) และ Carnival (CCL) ที่มีแนวโน้มการเติบโตของรายได้จากราคาตั๋วและอัตราการใช้ห้องพักที่ปรับตัวสูงขึ้น พร้อมทั้งสามารถบริหารต้นทุนและการะหนีได้ดีขึ้น ซึ่งช่วยให้การทำกำไรมีเสถียรภาพมากขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 2) เศรษฐกิจชะลอตัว 3) ปัญหาหนี้สิน 4) ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์

🔴 Tesla (TSLA US) -2.84% ขณะที่ Morgan Stanley เลือก Tesla เป็น Top Picks หุ้น EV สหรัฐฯ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ \$430

- ข้อมูลล่าสุดแสดงให้เห็นว่า ยอดขายของ Tesla เดือน ม.ค. ในยุโรปลดลง 45% YoY ขณะที่ยอดขายรวมของรถยนต์ EV ในภูมิภาคนี้เพิ่มขึ้น 37% YoY

- นักวิเคราะห์ระบุว่า ความล้มเหลวล่าสุด รวมถึงการลดลงของการส่งมอบรถยนต์ประจำปีของบริษัทในปี 2024 แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของบริษัทจากการเป็นผู้เล่นในอุตสาหกรรมยานยนต์ ไปเป็นการลงทุนที่หลากหลายในการพัฒนา AI และหุ่นยนต์

- นอกจากนี้ แนวคิดของ Elon Musk ซึ่งเป็น CEO มีความมุ่งมั่นในการปรับทิศทางของบริษัทไปสู่การพัฒนา Robotaxi และ AI ในปีที่ผ่านมา แม้ว่านักลงทุนจะมีความกังวลว่าการนำรถยนต์เหล่านี้มาใช้ในวงกว้างอาจใช้เวลาอีกหลายปีเนื่องจากอุปสรรคทางกฎหมายและข้อจำกัดทางเทคโนโลยี

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