

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



24 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (S&P500 +0.08%, Dow Jones +0.08% และ Nasdaq +0.52%) โดยตลาดมีการฟื้นตัวหลังจากที่ติดลบในช่วงแรกหลังได้แรงหนุนจากการที่ Donald Trump ส่งสัญญาณยืดหยุ่นแผนเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla +5.27%, Apple +1.95% และ Meta Platforms +1.75%
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ระบุว่าจะมีการใช้ความยืดหยุ่นต่อแผนเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ที่จะมียกเลิกใช้ในวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งได้กล่าวว่า “มีคนมาหาผมและพูดคุยเกี่ยวกับประเด็นภาษีนี้ และมีหลายคนขอให้งดเว้นภาษีได้ไหม ซึ่งถ้าคุณอนุญาตให้หนึ่งคน คุณก็ต้องอนุญาตให้ทุกคน” นอกจากนี้ Trump ยังมีแผนที่จะคุยกับ Xi Jinping หลังจากที่จะประกาศเรียกเก็บภาษีต่อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ เพื่อที่จะตอบโต้มาตรการภาษีจากทางสหรัฐฯ
- Nike (NKE US) คาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤษภาคม 2025) ลดลงมากกว่านักวิเคราะห์คาด ท่ามกลางความพยายามดึงลูกค้ากลับ โดยบริษัทเผยแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยคาดว่ารายได้จะลดลงในช่วงกลางของตัวเลวสองหลัก (Mid-teens percentage range) ซึ่งอ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่จะลดลง 12.22% สู่ระดับ \$1.11 หมื่นล้าน ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) แสดงให้เห็นว่ารายได้รวมลดลง 9% YoY อยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน ซึ่งยังดีกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ \$1.10 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงถึง 45% YoY เหลือ \$0.54 แม้จะลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ (-62.2%) ส่วนยอดขายในจีนยังคงปรับตัวลดลงถึง 17% YoY
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า ในระยะสั้น Nike ยังคงเผชิญแรงกดดันอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อของการปรับโครงสร้างกลยุทธ์ ท่ามกลางความท้าทายจากรายได้ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง, ปัญหาสินค้าคงคลังสะสมในหลายหมวดสินค้า, และการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง โดยเฉพาะในตลาดจีน ขณะที่การประกาศแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์อย่างมีนัย รวมถึงการหดตัวของอัตรากำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวในระยะสั้นที่ยังไม่คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการฟื้นตัวของ Nike จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ในระดับโลก ฐานลูกค้าที่กว้าง และการปรับโครงสร้างเชิงกลยุทธ์ผ่านแผน “Win Now” ซึ่งครอบคลุมการพลิกฟื้นแบรนด์ การกระตุ้นดีมานด์ด้วยสินค้าใหม่ และการปรับโมเดลความสัมพันธ์กับคู่ค้าปลีก หากสามารถบริหารสินค้าคงคลังให้กลับสู่สมดุล และกลับมาสร้างยอดขายที่มาจากราคาปกติได้อย่างต่อเนื่อง มีโอกาสที่ผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์และ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,985.35	0.08%
	S&P500	5,667.56	0.08%
	NASDAQ	17,784.05	0.52%
Europe	STOXX600	549.67	-0.60%
Japan	NIKKEI225	37,677.06	-0.20%
China	CSI300	3,914.70	-1.52%
	HSCE	8,742.44	-2.32%
India	NIFTY50	23,350.40	0.69%
Thailand	SET	1,186.61	0.41%
Vietnam	VN30	1,378.27	-0.05%
Gold	Gold Futures	3,021.40	-0.74%
Oil	WTI Oil Futures	68.28	0.03%
USD	US Dollar Index	104.09	0.23%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2462%	1
	TH Gov 10Y	2.0370%	-9

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธวัช ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- เทคโนโลยีที่ล่าช้า 3) ความสามารถในการขยายช่องทางจำหน่ายที่ไม่สมดุล 4)ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอลง
- Micron (MU US) มองรายได้ไตรมาส 3 (สิ้นสุด พฤษภาคม 2025) สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยความต้องการชิป HBM สำหรับ AI โดยบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) ที่แข็งแกร่งเกินความคาดหมายของตลาด โดยมีรายได้อยู่ที่ \$8.05 พันล้าน เพิ่มขึ้น 38.3% YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$7.89 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.56 เพิ่มขึ้น 271.4% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ \$1.42 ขณะที่มองแนวโน้มที่แข็งแกร่งยังคงอยู่ต่อเนื่องในไตรมาส 3 โดยประมาณการรายได้ไว้ที่ \$8.80 พันล้าน +/- \$200 ล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$8.5 พันล้าน นอกจากนี้ Micron ยังระบุว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้จะดำเนินต่อไปตลอดปีงบประมาณ 2025
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Micron และแนะนำถึงกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวังในช่วงที่ตลาดผันผวน โดยมีปัจจัยหลักที่สนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในอนาคต จากทั้งความต้องการชิป HBM ที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วด้วยการใช้งานในภาค AI ซึ่งกำลังกลายเป็นเทรนด์โครงสร้างใหม่ของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่ง Micron เผยว่าคำสั่งซื้อ HBM ถูกจองเต็มแล้วสำหรับปี 2025 และกำลังลงทุนขยายกำลังการผลิตอย่างจริงจังเพื่อรองรับอุปสงค์ที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นี่เป็นสัญญาณที่สะท้อนว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งในห่วงโซ่ของ AI โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันด้านราคา NAND 2) ต้นทุนการขยายกำลังผลิต 3) ความไม่แน่นอนทางการค้าและนโยบายภาษี 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลต่อวัฏจักรอุตสาหกรรมหน่วยความจำ
- วุฒิสภาเยอรมนี (Bundesrat) ได้อนุมัติแผนการใช้จ่ายขนาดใหญ่เมื่อวันศุกร์ ซึ่งมุ่งกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศที่ใหญ่ที่สุดในยุโรป และเพิ่มขีดความสามารถทางการทหาร ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายครั้งประวัติศาสตร์ โดยการออกกฎหมายฉบับนี้ถือเป็นการยุติแนวทางการคลังแบบอนุรักษ์นิยมของเยอรมนีที่ดำเนินมาหลายทศวรรษ โดยจะจัดตั้งกองทุนมูลค่า 5 แสนล้านยูโร (ประมาณ \$5.46 แสนล้าน) เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และปลดล็อกจำกัดด้านการกู้ยืมเพื่อเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม
- BYD (1211 HK) -7.69% หลังคณะกรรมการยุโรป (European Commission) เปิดการสอบสวนเบื้องต้นว่าบริษัทได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลจีนอย่างไม่เป็นธรรมหรือไม่ สำหรับโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในอังกฤษ ตามรายงานจาก Financial Times หากพบว่า BYD ได้รับเงินอุดหนุนไม่เป็นธรรม EU อาจมีคำสั่งให้ BYD 1) ชำระคืนเงินอุดหนุน 2) ลดกำลังการผลิต 3) ขายสินทรัพย์บางส่วน และ 4) อาจต้องจ่ายค่าปรับกรณีไม่ปฏิบัติตาม โดยการสอบสวนครั้งนี้อาจเพิ่มความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหภาพยุโรป (EU) และจีนขึ้นอีก ขณะที่รัฐบาลอังกฤษภายใต้นายกรัฐมนตรี Viktor Orbán กำลังเร่งดึงดูดเงินลงทุนจากจีนเข้าประเทศ
- Meituan (3690 HK) รายงานกำไรไตรมาส 4 ปี 2024 เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้เผชิญการแข่งขันรุนแรง Meituan โดยรายได้ไตรมาส 4 ปี 2024 อยู่ที่ ¥8.85 หมื่นล้าน (\$1.22 หมื่นล้าน) +20% YoY (สูงกว่าคาด 0.64%) นำโดยรายได้จากธุรกิจ Local Commerce ที่เติบโต +19%



YoY เป็น ¥6.56 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากการขยายตัวของช่องทางออนไลน์และอุปสงค์ผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง ขณะที่กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ ¥6.22 พันล้าน (\$858 ล้าน) +180% YoY โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Basic EPS) ที่ ¥1.63 ต่อหุ้น +131.2% YoY (สูงกว่าคาด 3.43%) นอกจากนี้ บริษัทระบุแผนการลงทุนเพิ่มเติมในเทคโนโลยีใหม่ ได้แก่ AI, การส่งสินค้าด้วยโดรน และรถส่งของไร้คนขับ เพื่อเพิ่มศักยภาพระยะยาว พร้อมทั้งขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศผ่านแพลตฟอร์ม Keeta ที่เริ่มเห็นการเติบโตในฮ่องกงและซาอุดีอาระเบีย

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ GDP Q4 Final (ตลาดคาด +2.4% Annualized QoQ vs. ครึ่งก่อนที่ +2.3%), Durable Goods Orders เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดคาด -0.7% MoM vs. เดือนก่อน +3.2%) และ S&P Global Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน มี.ค. (ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51.8 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 52.7 จุด) ยุโรป HCOB Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน มี.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 48.0 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 47.6 จุด) ญี่ปุ่น Tokyo Core CPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +2.2% YoY)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: จีน BYD (ตลาดคาดรายได้และ EPS +44.1% และ +64.3% YoY ตามลำดับ) อังคาร Atour Lifestyle (ตลาดคาดรายได้และ EPS +32.6% และ +42.7% YoY ตามลำดับ) Haidilao (ตลาดคาดรายได้และ EPS +7.9% และ -1.6% YoY ตามลำดับ) พุธสับดี Lululemon (ตลาดคาดรายได้และ EPS +11.4% และ +10.7% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอภินิหาร : Micron, Nike, Meituan, Carnival Corporation, หุ้นกลุ่มน้ำมัน

MEITUAN เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร

Meituan Currency FRC (CNY)

Peer Comparison: Online Food Delivery | KPIC » Previous Earnings: 03/21/25 | EVTS » Processing

Single PeriodMultiple PeriodsSingle Measure

Period2024- Quarter 4CompareActuals vs. Estimates (SortDetail

Metric	Actuals	Consensus		
Analyst				
Analyst Recommendation				
Model Download				
Table Data Date	03/21/2025	03/18/2025		
Highlights				
Adjusted Basic EPS	1.63	1.58	15	3.43%
Revenue	88,487.3	87,927.0	28	0.64%
Segment Revenue				
Core Local Commerce	65,566.8	65,268.7	20	0.46%
New Initiatives	22,920.5	22,665.3	21	1.13%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -2.19%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -2.32% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -3.37% โดยดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 2 วันมากที่สุด (-4.37%) นับตั้งแต่ ต.ค. ปีก่อน โดยถูกจุดหลักจากหุ้นกลุ่มยานยนต์หลังมีรายงานว่า BYD (-7.69%) ถูกคณะกรรมการยุโรป (European Commission) เปิดการสอบสวนว่าบริษัทได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลจีนอย่างไม่เป็นธรรมหรือไม่ สำหรับโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในฮังการี ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ Hang Seng -1.1% WoW, HSCEI -1.5% และ HSTECH -2.32%

📌 คณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission) เปิดการสอบสวนเบื้องต้นว่าบริษัท BYD (1211 HK) ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลจีนอย่างไม่เป็นธรรมหรือไม่ สำหรับโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในฮังการี ตามรายงานจาก Financial Times หากพบว่า BYD ได้รับเงินอุดหนุนไม่เป็นธรรม EU อาจมีคำสั่งให้ BYD 1) ชำระคืนเงินอุดหนุน

2) ลดกำลังการผลิต 3) ขายสินทรัพย์บางส่วน และ 4) อาจต้องจ่ายค่าปรับกรณีไม่ปฏิบัติตาม โดยการสอบสวนครั้งนี้อาจเพิ่มความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหภาพยุโรป (EU) และจีนขึ้นอีก ขณะที่รัฐบาลฮังการีภายใต้นายกรัฐมนตรี Viktor Orbán กำลังเร่งดึงดูดเงินลงทุนจากจีนเข้าประเทศ

📌 Meituan (3690 HK) รายงานกำไรไตรมาส 4 ปี 2024 เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้เผชิญการแข่งขันรุนแรง

- Meituan รายงานรายได้ไตรมาส 4 ปี 2024 อยู่ที่ ¥8.85 หมื่นล้าน (\$1.22 หมื่นล้าน) +20% YoY (สูงกว่าคาด 0.64%) นำโดยรายได้จากรธุรกิจ Local Commerce ที่เติบโต +19% YoY เป็น ¥6.56 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากการขยายตัวของช่องทางออนไลน์และอุปสงค์ผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง

- กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ ¥6.22 พันล้าน (\$858 ล้าน) +180% YoY โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Basic EPS) ที่ ¥1.63 ต่อหุ้น +131.2% YoY (สูงกว่าคาด 3.43%)

- ธุรกิจ New Initiatives มีรายได้เพิ่มขึ้น +23% YoY ขณะที่ขาดทุนจากการดำเนินงานในกลุ่มนี้ลดลงเกือบครึ่ง เหลือ ¥2.18 พันล้าน จากการควบคุมต้นทุนและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น

- บริษัทระบุแผนการลงทุนเพิ่มเติมในเทคโนโลยีใหม่ ได้แก่ AI, การส่งสินค้าด้วยโดรน และรถส่งของไร้คนขับ เพื่อเพิ่มศักยภาพระยะยาว พร้อมทั้งขยายธุรกิจในประเทศผ่านแพลตฟอร์ม Keeta ที่เริ่มเห็นการเติบโตในฮ่องกงและซาอุดีอาระเบีย

📌 Ant Group ประกาศเสริมแกร่งธุรกิจ AI ด้าน Healthcare เปิดตัวแพลตฟอร์มผลิตภัณฑ์ AI ครอบคลุมทั้งสถาบันการแพทย์ แพทย์ และผู้ใช้งานทั่วไป โดยจับมือกับ Huawei และ Alibaba Cloud เปิดตัว "Ant Healthcare Foundation Model All-in-One Machine" โซลูชันครบวงจรสำหรับสถาบันการแพทย์ สำหรับแพทย์กว่า 290,000 รายบนแพลตฟอร์ม Haodf รวมถึงมีชุดเครื่องมือ AI Doctor Assistant ใหม่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการรักษา ขณะที่ฝั่งผู้ใช้ทั่วไปแอป "AI Health Manager" เพิ่มฟีเจอร์ใหม่กว่า 10 รายการ เช่น การประเมินสุขภาพด้วย AI และฟังก์ชันการให้เหตุผลอัจฉริยะ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Micron (MU US) มองรายได้ไตรมาส 3 (สิ้นสุด พฤษภาคม 2025) สูงกว่านักวิเคราะห์คาด หนุนโดยความต้องการชิป HBM สำหรับ AI

- Micron รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) ที่แข็งแกร่งเกินความคาดหมายของตลาด โดยมีรายได้ อยู่ที่ \$8.05 พันล้าน เพิ่มขึ้น 38.3% YoY สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$7.89 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.56 เพิ่มขึ้น 271.4% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ \$1.42

- บริษัทมองแนวโน้มที่แข็งแกร่งยังคงอยู่ต่อเนื่องในไตรมาส 3 โดยประมาณการรายได้ไว้ที่ \$8.80 พันล้าน +/- \$200 ล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$8.5 พันล้าน นอกจากนี้ Micron ยังระบุว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้จะดำเนินต่อไปตลอด ปีงบประมาณ 2025

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของ Micron คือความต้องการชิป High-Bandwidth Memory (HBM) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากภาคอุตสาหกรรม AI โดยชิป HBM ถือเป็น DRAM ประสิทธิภาพสูงที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประมวลผล AI ซึ่งถูกนำไปใช้ใน GPU ของ Nvidia และฮาร์ดแวร์ AI อื่นๆ โดย Sumit Sadana, Chief Business Officer ของ Micron เปิดเผยว่า ความต้องการ HBM ของบริษัทถูกจองเต็มแล้วสำหรับปี 2025 และ Micron กำลังเร่งขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

- นอกจากตลาด HBM แล้ว ความต้องการ DRAM และ NAND สำหรับศูนย์ข้อมูลและตลาดผู้บริโภคทั่วไปได้มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน โดย Micron คาดว่าตลาดชิปหน่วยความจำจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2025 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรของบริษัท

- อย่างไรก็ตาม Micron ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งอาจเพิ่มภาระต้นทุนให้แก่บริษัท แต่ Micron ระบุว่า หากต้องเผชิญกับภาษีนำเข้า บริษัทมีแผนที่จะส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้า เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Micron และแนะนำถึงกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวังในช่วงที่ตลาดผันผวน โดยมีปัจจัยหลักที่สนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในอนาคต จากทั้งความต้องการชิป HBM ที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วด้วยการทำงานในภาค AI ซึ่งกำลังกลายเป็นเทรนด์โครงสร้างใหม่ของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่ง Micron เผยว่าคำสั่งซื้อ HBM ถูกจองเต็มแล้วสำหรับปี 2025 และกำลังลงทุนขยายกำลังการผลิตอย่างจริงจังเพื่อรองรับอุปสงค์ที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นี่เป็นสัญญาณที่สะท้อนว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งในห่วงโซ่อุปทานของ AI

- นอกจากการเติบโตจาก HBM แล้ว อีกปัจจัยสำคัญที่หนุนมุมมองเชิงบวกคือ แนวโน้มการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมหน่วยความจำในวงกว้าง ซึ่งเกิดจากทั้งฝั่งตลาดที่เริ่มกลับมาแข็งแรง โดยเฉพาะจากภาคศูนย์ข้อมูลและผู้บริโภค หลังจากผ่านช่วงปรับสต็อก และฝั่งซัพพลายที่ผู้ผลิตรายใหญ่มีวินัยมากขึ้นในการควบคุมกำลังผลิต ทำให้สมดุลของตลาดหน่วยความจำกลับมาอยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น ทั้งนี้ Micron เองก็ประเมินว่าราคาชิป DRAM และ NAND จะมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องตลอดปี 2025

- ขณะเดียวกัน แนวโน้มอัตรากำไรของบริษัทก็เริ่มส่งสัญญาณเชิงบวก โดยผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีงบประมาณนี้ โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจาก Product mix ที่เน้นไปยังสินค้ามูลค่าสูงอย่าง HBM และ DRAM รุ่นใหม่ รวมถึงการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันด้านราคา NAND 2) ต้นทุนการขยายกำลังผลิต 3) ความไม่แน่นอนทางการค้าและนโยบายภาษี 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลต่อวัฏจักรอุตสาหกรรมหน่วยความจำ

📌 Nike (NKE US) คาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤษภาคม 2025) ลดลงมากกว่านักวิเคราะห์คาด ท่ามกลางความพยายามดึงลูกค้ากลับ

- Nike เผยแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยคาดว่ารายได้จะลดลงในช่วงกลางของตัวเลขสองหลัก (Mid-teens percentage range) ซึ่งอ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่จะลดลง 12.22% สู่ระดับ \$1.11 หมื่นล้าน แม้ว่าในไตรมาส 3 ที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทจะออกมาดีกว่าคาดการณ์อยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน แต่แนวโน้มในไตรมาสถัดไปกลับไม่สดใส เนื่องจากการลดราคาสินค้าเก่าและความพยายามสร้างความสัมพันธ์ใหม่กับลูกค้าปลีก

- ผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) แสดงให้เห็นว่ารายได้รวมลดลง 9% YoY อยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน ซึ่งยังดีกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ \$1.10 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงถึง 45% YoY เหลือ \$0.54 แม้จะลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ (-62.2%) ส่วนยอดขายในจีนยังคงปรับตัวลดลงถึง 17% YoY

- ปัญหาหลักที่กดดันผลประกอบการของ Nike มีอยู่สองประเด็นหลัก ประเด็นแรกคือยอดขายในจีนที่ลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากผู้บริโภคในจีนกำลังเผชิญกับความไม่มั่นคงด้านเศรษฐกิจ ทั้งในแง่ของการจ้างงานและค่าจ้าง รวมถึงปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ และการแข็งขันจากแบรนด์ในประเทศที่สูง นอกจากนี้ นักวิเคราะห์จาก Morningstar ยังระบุว่า ยอดขายในยุโรปเองไม่แข็งแกร่งเช่นกัน ประเด็นที่สองคือการลดราคาสินค้าเก่าและการปรับความสัมพันธ์กับลูกค้าปลีก โดย Nike ต้อง ลดราคาสินค้าในกลุ่มยอดนิยมอย่าง Air Jordan 1, Air Force 1 และ Dunk เพื่อล้างสต็อกค้าง บริษัทระบุว่าอาจต้องใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าที่จะสามารถเคลียร์สินค้าคงคลังเก่าได้หมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ลดลง 330bps มาอยู่ที่ 41.5% เนื่องจากการใช้กลยุทธ์ลดราคาและต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น

- เพื่อรับมือกับความท้าทายเหล่านี้ Elliott Hill ซึ่งเข้ารับตำแหน่ง CEO ของ Nike ในเดือนตุลาคม 2024 ได้เปิดตัวแผน "Win Now" ซึ่งมี 5 เสาหลักสำคัญ ได้แก่ 1) การออกผลิตภัณฑ์รองเท้าใหม่ที่หลากหลาย 2) การมุ่งเน้นการเติบโตใน 5 เมืองหลัก ได้แก่ เซี่ยงไฮ้ ปักกิ่ง ลอสแอนเจลิส นิวยอร์ก และลอนดอน 3) การกลับไปให้ความสำคัญกับกีฬาต้นแบบของแบรนด์ มากกว่าการขายตรง (Direct-to-Consumer) 4) การสร้างความสัมพันธ์ใหม่กับลูกค้าปลีก 5) การเพิ่มงบประมาณการตลาด

- หนึ่งในผลลัพธ์สำคัญจากกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกของ Nike คือ การลงโฆษณาใน Super Bowl เป็นครั้งแรกในรอบ 27 ปี โดยโฆษณาชิ้นนี้มุ่งเน้นไปที่นักกีฬาหญิง เช่น Caitlin Clark ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นความนิยมของ WNBA นอกจากนี้ Nike ยังเปิดตัวรองเท้ารุ่นใหม่อย่าง Pegasus Pro และ Vomero 18 ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า ในระยะสั้น Nike ยังคงเผชิญแรงกดดันอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อของการปรับโครงสร้างกลยุทธ์ ท่ามกลางความท้าทายจากรายได้ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง, ปัญหาสินค้าคงคลังสะสมในหลายหมวดสินค้า, และการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง โดยเฉพาะในตลาดจีน ขณะที่การประกาศแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์อย่างมีนัย รวมถึงการหดตัวของอัตรากำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวในระยะสั้นที่ยังไม่คลี่คลาย



- อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อศักยภาพในการฟื้นตัวของ Nike จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ในระดับโลก ฐานลูกค้าที่กว้าง และการปรับโครงสร้างเชิงกลยุทธ์ผ่านแผน “Win Now” ซึ่งครอบคลุมการพลิกฟื้นแบรนด์ การกระตุ้นดีมานด์ด้วยสินค้าใหม่ และการปรับโมเดลความสัมพันธ์กับคู่ค้าปลีก หากสามารถบริหารสินค้าคงคลังให้กลับสู่สมดุล และกลับมาสร้างยอดขายที่มาจากราคาปกติได้อย่างต่อเนื่อง มีโอกาสที่ผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป

- เราประเมินว่าการตัดสินใจลงทุนในระยะนี้ยังต้องอาศัยความรอบคอบ แนะนำ Wait and See เพื่อรอดูสัญญาณการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า โดยเฉพาะความคืบหน้าของกลยุทธ์จาก CEO คนใหม่ ผ่านตัวชี้วัดสำคัญ อาทิ การฟื้นตัวของยอดขายกลุ่มสินค้า core, ระดับสินค้าคงคลังที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น หากปัจจัยเหล่านี้ส่งสัญญาณชัดเจนขึ้น จะเป็นจังหวะเหมาะสมในการพิจารณาเข้าลงทุน

- สำหรับนักลงทุนที่ต้องการเพิ่มน้ำหนักในกลุ่ม Sportswear เรายังให้น้ำหนักเชิงบวกกับ Adidas ซึ่งแสดงศักยภาพในการฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านวิกฤติ Yeezy โดยได้แรงหนุนจากกระแสความนิยมรองเท้าสไลด์วินเทจและสินค้าที่พาดพิง แม้ว่าบริษัทจะให้เป้าหมายกำไรปี 2025 ในระดับระมัดระวัง และต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่เราประเมินว่าบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่งจาก 1) แนวโน้มการเติบโตที่มีความต่อเนื่อง 2) การบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีวินัย 3) การขยายตัวของยอดขายในตลาดอเมริกาเหนือ ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์ใหม่ในการเจาะตลาดที่ Nike ครองอยู่เป็นหลัก

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีที่ล่าช้า 3) ความสามารถในการขยายช่องทางจำหน่ายที่ไม่สมดุล 4) ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว

📌 Meituan (3690 HK) รายงานกำไรไตรมาส 4 ปี 2024 เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้เผชิญการแข่งขันรุนแรง

- Meituan รายงานรายได้ไตรมาส 4 ปี 2024 อยู่ที่ ¥8.85 หมื่นล้าน (\$1.22 หมื่นล้าน) +20% YoY (สูงกว่าคาด 0.64%) นำโดยรายได้จากธุรกิจ Local Commerce ที่เติบโต +19% YoY เป็น ¥6.56 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากการขยายตัวของช่องทางออนไลน์และอุปสงค์ผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง

- กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ ¥6.22 พันล้าน (\$858 ล้าน) +180% YoY โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Basic EPS) ที่ ¥1.63 ต่อหุ้น +131.2% YoY (สูงกว่าคาด 3.43%)

- ธุรกิจ New Initiatives มีรายได้เพิ่มขึ้น +23% YoY ขณะที่ขาดทุนจากการดำเนินงานในกลุ่มนี้ลดลงเกือบครึ่ง เหลือ ¥2.18 พันล้าน จากการควบคุมต้นทุนและประสิทธิภาพที่ดีขึ้น

- บริษัทระบุแผนการลงทุนเพิ่มเติมในเทคโนโลยีใหม่ ได้แก่ AI, การส่งสินค้าด้วยโดรน และรถส่งของไร้คนขับ เพื่อเพิ่มศักยภาพระยะยาว พร้อมทั้งขยายธุรกิจในต่างประเทศผ่านแพลตฟอร์ม Keeta ที่เริ่มเห็นการเติบโตในฮ่องกงและซาอุดีอาระเบีย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Carnival Corporation (CCL US) -1.23% วนะที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) ดีกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมปรับเพิ่มแนวโน้มทั้งปี

- Carnival ผู้ให้บริการล่องเรือสำราญรายใหญ่ของโลก รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยมีกำไร EBITDA อยู่ที่ \$1.21 พันล้าน เพิ่มขึ้น 38.4% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 13.9%) และมากกว่าที่บริษัทเคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ที่ \$1.04 พันล้าน สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.13 ซึ่งเหนือกว่าทั้งคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$0.02 และคำแนะนำของบริษัทเองที่ \$0.00

- Net Yield (รายได้สุทธิต่อผู้โดยสารต่อวัน หลังหักค่าใช้จ่ายเดินทาง เช่น ภาษีและค่าท่าเรือ) แบบไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ \$188.20 เติบโตถึง 7.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ดีกว่าคาด 4.1%) ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของอุปสงค์การเดินทาง รวมถึงความสามารถในการตั้งราคา วนะที่ต้นทุนการเดินทางเรือสุทธิไม่รวมค่าน้ำมัน (NCCxF) ลดลง 0.3%YoY

- จากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด Carnival ได้ประกาศปรับเพิ่มแนวโน้มทั้งปีบัญชี 2025 โดยบริษัทคาดว่าอัตราการเติบโตของ Net Yield แบบไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ +4.7% YoY วนะที่ EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น \$6.7 พันล้าน จากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ \$6.6 พันล้าน และมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นเป็น \$1.83 จากประมาณการเดิมที่ \$1.70

- สำหรับแนวโน้มไตรมาส 2 บริษัทคาดว่าอัตราการเติบโตของ Net Yield แบบไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ +4.4% YoY อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ประมาณ \$1.32 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่านักวิเคราะห์ที่ \$1.35 พันล้าน วนะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ที่ \$0.22 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย

- การปรับเพิ่มแนวโน้มของ Carnival สำหรับปีบัญชี 2025 สะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการรักษาอัตราการเติบโตของรายได้แม้ต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องจับตามองคือพฤติกรรมทางการเงินของลูกค้า โดยเฉพาะการจองแบบกระชั้นชิดวันเดินทาง และระดับการใช้จ่ายบนเรือ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อแนวโน้มของบริษัทในช่วงที่เหลือของปี

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าจะเห็นแรงเทขายในกลุ่มท่องเที่ยวในช่วงที่ผ่านมา หลังสายการบินรายใหญ่มีการปรับลดคาดการณ์กำไร ซึ่งกดดันต่อกลุ่มโดยรวม แต่เรายังคงมุมมองบวกต่อ Carnival โดยมองว่าเป็นหนึ่งในผู้เล่นที่โดดเด่น ซึ่งมีความสามารถในการปรับกลยุทธ์เชิงรุกต่อสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง พร้อมกับการแสดงให้เห็นถึง Pricing Power ที่แข็งแกร่ง และการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- ผลประกอบการ Q1 ที่ออกมาดีกว่าคาด บ่งชี้ว่า Carnival สามารถรับมือกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจได้ดีในเชิงปฏิบัติ ไม่ใช่แค่ในเชิงทฤษฎี อีกทั้งการปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี ยังช่วยยืนยันภาพแนวโน้มเชิงบวกที่บริษัทมองเห็นจากพฤติกรรมผู้บริโภคจริงในตลาด

- อย่างไรก็ตาม ช่วงที่ตลาดมีความผันผวน จึงต้องมีการเลือกลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยในระยะยาวเรายังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูง เช่น Booking Holdings (BKNG US) ซึ่งมีรายได้จากยุโรปและเอเชียที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงบริษัทที่ยังมีแนวโน้มผลประกอบการดีในระยะกลางถึงยาว เช่น Royal Caribbean (RCL US) และ Carnival (CCL US) ที่ได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์เดินทางระยะยาว และสายการบินที่มีฐานลูกค้าระดับพรีเมียม และการเดินทางต่างประเทศที่สูง เช่น Delta (DAL US) และ United (UAL US)



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวรุนแรงกว่าคาด 2) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นกระทบความสามารถในการใช้จ่าย 3) ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น

📌 อุตสาหกรรมน้ำมันเร่งผลักดันรัฐบาลรับมือแก้ปัญหาภาคีฟ้องร้องด้านสภาพภูมิอากาศ

- ผู้บริหารจาก Exxon (XOM US), Chevron (CVX US), ConocoPhillips (COP US) และ Hess (HES US) เข้าพบประธานาธิบดีทรัมป์หารือความกังวลเกี่ยวกับกฎหมายระดับรัฐที่เก็บค่าปรับจากบริษัทน้ำมันฐานปล่อยก๊าซเรือนกระจก และคดีความจากรัฐและท้องถิ่นที่ฟ้องร้องเกี่ยวกับผลกระทบต่อสภาพภูมิอากาศ

- ทรัมป์แสดงความเห็นสอดคล้องกับอุตสาหกรรม โดยเห็นว่าการดำเนินการของรัฐต่าง ๆ อาจขัดขวางนโยบายพลังงานของรัฐบาล พร้อมพิจารณาหาช่องทางช่วยเหลือ รวมถึงอาจให้กระทรวงยุติธรรมยื่นคำร้องสนับสนุนในคดีต่าง ๆ หรือฟ้องร้องกลับรัฐอย่างเวอร์มอนต์และนิวยอร์ก

- กฎหมาย Climate Superfund ในนิวยอร์กกำหนดเก็บเงินค่าปรับรวม \$3 พันล้านต่อปี เป็นเวลา 25 ปี จากบริษัทเชื้อเพลิงฟอสซิล เช่น Exxon, Shell, BP, Chevron คาดว่าแต่ละบริษัทต้องจ่ายกว่า \$150 ล้านต่อปี เพื่อนำเงินไปใช้ปรับตัวรับมือการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

- รัฐเวอร์มอนต์ผ่านกฎหมายลักษณะเดียวกันแล้ว และรัฐอื่น ๆ อย่างแมสซาชูเซตส์และแคลิฟอร์เนียกำลังพิจารณาตาม ขณะที่รัฐเฝ้าระวังน้ำมันอย่างเวสต์เวอร์จิเนียและเท็กซัสได้ยื่นฟ้องคัดค้านกฎหมายนี้ในศาล

- อุตสาหกรรมน้ำมันยังผลักดันให้รัฐสภาพิจารณาออกกฎหมายให้การคุ้มครองทางกฎหมายจากคดีฟ้องร้องด้านสภาพภูมิอากาศ คล้ายกรณีที่เคยมีกฎหมายคุ้มครองผู้ผลิตปืน แต่ด้วยเสียงข้างมากในสภาที่ไม่มากได้มากนัก ทำให้โอกาสสำเร็จยังมีความไม่แน่นอน

- คดีฟ้องร้องจากหลายรัฐและเมืองตั้งแต่ปี 2017 กล่าวหาบริษัทพลังงานรายใหญ่หลอกลวงผู้บริโภค ลดทอนความสำคัญของบทบาทบริษัทต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ศาลฎีกาเคยปฏิเสธคำร้องคุ้มครองบริษัทเหล่านี้ในปี 2023 เปิดทางให้หลายคดีเดินทางสู่ศาลฎีกา

- Exxon ยังต้องรับมือคดีในแคลิฟอร์เนียที่ฟ้องร้องบริษัทในข้อหาหลอกลวงเกี่ยวกับความสามารถในการรีไซเคิลพลาสติก และได้ยื่นฟ้องกลับอัยการรัฐและกลุ่มสิ่งแวดล้อมในข้อหาหมิ่นประมาท

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