

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



25 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก (S&P500 +1.76%, Dow Jones +1.42% และ Nasdaq +2.27%) เนื่องจากนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้ามากขึ้นหลังมีสัญญาณบ่งชี้ว่า Donald Trump อาจจะใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) แบบเจาะจงเป้าหมายมากกว่าที่จะมีการบังคับใช้เป็นวงกว้าง นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla +11.93%, Amazon +3.59% และ Nvidia +3.15%
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ระบุว่าประกาศใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ในวันที่ 2 เม.ย. ตามแผนที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม เจ้าหน้าที่ในคณะบริหารของ Trump เผยว่า ภาษีศุลกากรที่จะมีการเรียกเก็บเป็นรายภาคอุตสาหกรรม เช่น ภาษีนำเข้ารถยนต์ และเซมิคอนดักเตอร์นั้น มีแนวโน้มว่าจะยังไม่ประกาศใช้ในวันดังกล่าว และคณะบริหารของ Trump อาจจะมีการยกเว้นภาษีสำหรับบางประเทศ
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาผสมผสาน โดย S&P Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน มี.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ระดับ 49.8 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 51.7 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 52.7 จุด) ขณะที่ S&P Services PMI เบื้องต้นเดือน มี.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 54.3 จุด (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 51.0 จุด)
- Tesla (TSLA US) +11.93% หลังอาจได้รับการอนุมัติเปิดตัว Full Self Driving (FSD) ในจีน โดยบริษัทได้ประกาศผ่านบัญชี Weibo ว่าจะเปิดตัวระบบ Full Self-Driving (FSD) ในจีนทันทีที่ได้รับอนุมัติการอัปเดตซอฟต์แวร์แบบ Over-the-Air หลังจากก่อนหน้านี้มีข้อกังวลว่ากฎระเบียบใหม่ในเดือน ก.พ. อาจกระทบแผนทดลอง FSD ระหว่าง 17 มี.ค. - 16 เม.ย. ขณะที่ในสหรัฐฯ Elon Musk ยืนยันว่า FSD แบบไม่ต้องควบคุมจะเปิดตัวที่ Austin เดือน มี.ย. 2025 และจะขยายไปยังเมืองอื่นในอนาคต การมาถึงของ FSD ในจีนอาจช่วยกระตุ้นความสนใจและลดความเสี่ยงที่อ่อนตัวลง
- Ueda Kazuo ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) แถลงต่อรัฐสภาว่า หากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มเข้าใกล้เป้าหมายที่ 2% ทางธนาคารจะดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้อาจส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากการถือครองพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ในพอร์ตการลงทุน โดยได้มีการกล่าวว่า "เราได้กล่าวไว้ว่าจะทยอยปรับลดมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน หากเงินเฟ้อพื้นฐานมีทิศทางเข้าใกล้ระดับ 2%" นอกจากนี้ ได้มีการระบุว่า "เป้าหมายนโยบายของเราคือการรักษาเสถียรภาพราคา และการดำเนินนโยบายของเราจะไม่ถูกจำกัดด้วยผลกระทบต่อฐานะการเงินของ BOJ"
- BYD (1211 HK) ประกาศรายได้แซงหน้า Tesla ทะลุ \$1 แสนล้านในปี 2024 พร้อมยอดส่งมอบรถแตะ 4.27 ล้านคัน ครองตลาดจีนอย่างแข็งแกร่ง โดย BYD ผู้ผลิตรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) รายใหญ่ของจีน ประกาศผลประกอบการประจำปี 2024 ด้วยรายได้รวมสูงถึง 7.77 แสนล้านหยวน หรือประมาณ \$1.07 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 29% YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด 7.66 แสนล้านหยวน และแซงหน้า Tesla ที่มีรายได้รวมในปีเดียวกันอยู่ที่ \$9.77 หมื่นล้าน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,583.32	1.42%
	S&P500	5,767.57	1.76%
	NASDAQ	18,188.59	2.27%
Europe	STOXX600	548.93	-0.13%
Japan	NIKKEI225	37,608.49	-0.18%
China	CSI300	3,934.85	0.51%
	HSCE	8,850.69	1.24%
India	NIFTY50	23,658.35	1.32%
Thailand	SET	1,190.06	0.29%
Vietnam	VN30	1,390.70	0.90%
Gold	Gold Futures	3,015.60	-0.19%
Oil	WTI Oil Futures	69.11	1.22%
USD	US Dollar Index	104.26	0.17%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3346%	9
	TH Gov 10Y	2.0450%	1

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



นับเป็นครั้งแรกที่ BYD มีรายได้สูงกว่าผู้นำด้านรถยนต์ไฟฟ้าระดับโลกอย่าง Tesla ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของ BYD ในตลาดภายในประเทศ และศักยภาพในการเติบโตระหว่างประเทศ ด้านยอดขายรถยนต์ BYD จำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมด (BEV) ได้ 1.76 ล้านคัน ใกล้เคียงกับ Tesla ที่อยู่ที่ 1.79 ล้านคัน อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมรถยนต์ปลั๊กอินไฮบริด (PHEV) แล้ว BYD มียอดขายรวมถึง 4.27 ล้านคัน ตีกว่านักวิเคราะห์คาดว่า 4.11 ล้านคัน ถือเป็นความสำเร็จที่เหนือความคาดหมาย และในช่วงสองเดือนแรกของปี 2025 BYD ได้จำหน่ายรถไปแล้วกว่า 623,300 คัน เพิ่มขึ้นถึง 93% YoY ทำให้บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปีนี้ไว้ระหว่าง 5-6 ล้านคัน นอกจากนี้ Wang Chuanfu ประธานและผู้จัดการ BYD กล่าวอย่างชัดเจนถึงวิสัยทัศน์ของบริษัทว่า “ในยุครถยนต์อัจฉริยะ แบรินต์จีนไม่ใช่ผู้ตามอีกต่อไป แต่กำลังก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำ” และยืนยันว่า BYD จะยังคงเดินหน้าลงทุนในด้านเทคโนโลยีและการขยายตลาดต่างประเทศอย่างจริงจัง

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำลงทุนใน BYD จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลกที่แข่งขันกับ Tesla ทั้งในแง่ของรายได้ที่แซงหน้า Tesla ไปแล้ว และกำไรสุทธิที่เติบโตสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ นอกจากนี้ยังโดดเด่นในเชิงปริมาณด้วยยอดส่งมอบรถยนต์รวมกว่า 4.27 ล้านคันในปี 2024 ซึ่งเป็นการตอกย้ำว่า BYD ไม่ใช่แค่ผู้นำในกลุ่มรถยนต์พลังงานใหม่ในจีนเท่านั้น แต่ยังเป็นผู้นำในตลาดรถยนต์โดยรวมอีกด้วย ประกอบกับแนวทางที่บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนด้าน R&D และนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้คาดว่า BYD จะยังสามารถรักษาการเติบโตในอัตราที่สูงและยั่งยืนในระยะยาวได้
- Xiaomi (1810 HK) เตรียมขายหุ้นเพิ่มทุนสูงสุด \$5.3 พันล้าน หนุนธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า หลังราคาหุ้นพุ่งแรง โดยบริษัทเตรียมระดมทุนผ่านการขายหุ้นเพิ่มทุนวงเงินสูงสุดกว่า \$5.3 พันล้าน โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อนำเงินไปสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งกลายเป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักสำหรับการเติบโตระยะยาวของบริษัท การเคลื่อนไหวครั้งนี้เกิดขึ้นท่ามกลางราคาหุ้นของ Xiaomi ที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา โดยพุ่งขึ้นมากกว่า 3 เท่า จากระดับต่ำสุดในเดือนสิงหาคม ทำให้ Xiaomi กลายเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาสูงที่สุดในตลาดหุ้นจีน ณ ปัจจุบัน ซึ่งตามรายงานของ Bloomberg ที่อ้างอิงเอกสารภายในของข้อตกลง พบว่า Xiaomi วางแผนจะเสนอขายหุ้นจำนวน 750 ล้านหุ้น ในช่วงราคาที่อยู่ระหว่าง HKD52.80 – HKD54.60 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิดล่าสุดในตลาดหุ้นฮ่องกงราว 4.2% – 7.4% โดยมี Goldman Sachs Group Inc. และ China International Capital Corp. (CICC) ทำหน้าที่เป็นธนาคารที่ปรึกษา ร่วมในการจัดการดีลครั้งนี้
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเพียงถึงทำไรตามแนวรับในระยะสั้น เนื่องจาก Valuation ของ Xiaomi ที่อยู่ในระดับสูง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วน Forward P/E เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่อยู่ในระดับ +2SD อย่างไรก็ตาม บริษัทแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในหลายกลุ่มธุรกิจหลัก แม้อาจจะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากดีลระดมทุน



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ New Home Sales เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดภาคที่ระดับ 6.80 แสนยูนิต vs. เดือนก่อนที่ระดับ 6.57 แสนยูนิต) และ CB Consumer Confidence เดือน มี.ค. (ตลาดภาคที่ระดับ 93.6 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 98.3 จุด)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Atour Lifestyle (ตลาดภาครายได้และ EPS +32.6% และ +42.7% YoY ตามลำดับ) และ Haidilao (ตลาดภาครายได้และ EPS +7.9% และ -1.6% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอภัพ : Xiaomi, BYD, Tesla, JPMorgan

BYD รายงานผลประกอบการทั้งปี 2024 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้และ EPS +29.0% และ 34.1% YOY ตามลำดับ

BYD Co Ltd

Currency

FRC (CNY)

Peer Comparison: Automobiles | KPIC »

Previous Earnings: 03/24/25 | EVTS »

Single Period

Multiple Periods

Single Measure

Period 2024

- Annual

Compare

Actuals vs. Estimates (

Sort

Detail

Metric	Actuals	Consensus		
Analyst				
Analyst Recommendation				
Model Download				
Table Data Date	03/24/2025		03/24/2025	
Highlights				
Basic EPS	13.84	13.49	43	2.63%
Revenue	777,102.5	766,312.3	42	1.41%
Total Vehicles Sold Worldwide	4,272,145.00	4,113,082.32	9	3.87%
Battery Electric Vehicles	1,764,992.00	1,779,215.59	9	-0.80%
Plug-in Hybrid Electric Vehic...	2,485,378.00	2,209,680.54	8	12.48%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.91%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.24% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.72% โดยดัชนี Hang Seng ได้รับแรงหนุนจากโมเมนตัมเชิงบวกหลังประธานาธิบดีทรัมป์ส่งสัญญาณอาจมี "ความยืดหยุ่น" ต่อแผนภาษีตอบโต้ก่อนเส้นตาย 2 เม.ย. ทั้งนี้ หุ่นกลุ่มที่ปรับตัวดีหุ้นตลาดได้แก่กลุ่ม Materials +3.2%, Information Technology +1.42% และ Consumer Discretionary +1.06%

📌 Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ระบุว่าจะมีการใช้ความยืดหยุ่นต่อแผนเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งได้กล่าวว่า "มีคนมาหาผมและพูดคุยเกี่ยวกับประเด็นภาษีนี้ และมีหลายคนขอร้องให้ยกเว้นภาษีได้ไหม ซึ่งถ้าคุณอนุญาตให้หนึ่งคน คุณก็ต้องอนุญาตให้ทุกคน" นอกจากนี้ Trump ยังมีแผนที่จะคุยกับ Xi Jinping หลังจากที่เขาประกาศเรียกเก็บภาษีต่อสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ เพื่อที่จะตอบโต้มาตรการภาษีจากทางสหรัฐฯ

📌 Morgan Stanley ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจจีนปี 2025 ขึ้น 50 bps เป็น 4.5% ตามตลาดคาดการณ์ หลังเศรษฐกิจเริ่มต้นปีอย่างแข็งแกร่ง รวมถึงการใช้จ่ายลงทุน (Capex) เติบโตดีเกินคาด อย่างไรก็ตาม ธนาคารเตือนว่า GDP จะเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป จากผลกระทบของภาษีสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้ของจีน

📌 Xiaomi (1810 HK) +4.2% หลังประกาศเปิดตัว Xiaomi MIJIA Smart Audio Glasses 2 พร้อมเตรียมเปิดระดมทุนผ่าน Xiaomi Mall และ Xiaomi Youpin ในวันที่ 26 มี.ค.นี้ โดยราคาเริ่มต้นที่ 1,199 หยวน และราคาในช่วง Crowdfunding เพียง 999 หยวน จุดเด่นคือดีไซน์ที่บางเบาเพียง 27.6 กรัม พร้อมระบบเสียงเปิด (Open Sound Field), ฟังก์ชันบันทึกเสียง และแบตเตอรี่ใช้งานได้นาน นอกจากนี้ ยังรองรับการสั่งงาน Xiaomi Assistant ด้วยเสียง เสริมไลฟ์สไตล์อัจฉริยะ ทั้งนี้ ทางแหล่งข่าวยืนยันว่าผลิตภัณฑ์นี้คือ Audio Glasses รุ่นที่ 2 ไม่ใช่ AI Glasses ตามกระแสก่อนหน้านี้ที่คาดว่า Xiaomi จะเปิดตัวแว่นตา AI

📌 JD .com (9618 HK) +2.3% หลังประกาศเดินหน้าแผนขยายตลาดในฮ่องกงระยะใหม่ โดยมอบโปรโมชั่นและสิทธิพิเศษจูงใจผู้บริโภค เช่น ส่วนลดเครื่องใช้ไฟฟ้า, บริการรับคืนภายใน 30 วัน และเปลี่ยนสินค้าใหม่ภายใน 180 วันหากมีปัญหา พร้อมบริการส่งฟรีสำหรับสินค้าชิ้นเดียว โดยบริษัทคาดว่าจะช่วยยกระดับประสบการณ์ช้อปปิ้งในฮ่องกง นอกจากนี้ JD .com ยังออกบริการ "ซื้อแพงคืนส่วนต่าง" สำหรับสินค้าทุกหมวดหมู่แบบ self-operated บนแพลตฟอร์ม ตั้งแต่นั้นถึง 30 เม.ย. โดยหากลูกค้าพบว่าสินค้ามีราคาสูงกว่าบนแพลตฟอร์มท้องถิ่นที่กำหนด สามารถขอคืนส่วนต่างได้สูงสุด 618 หยวน/ครั้ง จำกัดไม่เกิน 4 ครั้งต่อคน และเฉพาะ 10,000 คนแรกเท่านั้น



STOCK HIGHLIGHT

📌 Xiaomi (1810 HK) รายงานผลประกอบการ Q4 2024 รายได้พุ่ง 48.8%

- Xiaomi เปิดเผยผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ทั้งสมาร์ทโฟน, อุปกรณ์ AIoT, บริการอินเทอร์เน็ต และรถยนต์ไฟฟ้า (Smart EV) โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.09 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 48.8% YoY (ดีกว่าคาด 4.43%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.34 หยวน เพิ่มขึ้น 41.1% YoY (ดีกว่าคาด 32.82%)

- ธุรกิจสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์ AIoT สร้างรายได้รวม 9.23 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 26.1% YoY แม้ว่ากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 21.3% ในปีที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 20.4% มาอยู่ที่ 20.6%

- โดยในกลุ่มสมาร์ทโฟน มียอดขายอยู่ที่ 42.7 ล้านเครื่อง คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดโลก 13.0% ทำให้ยังคงเป็นผู้ผลิตสมาร์ทโฟนอันดับ 3 ของโลก ส่วนในประเทศจีน Xiaomi มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น 300 bps YoY เป็น 15.8% ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ยอดขายสมาร์ทโฟนรวมอยู่ที่ 5.13 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 16.0% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากสมาร์ทโฟนระดับพรีเมียม ด้วยราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น 10.1% และ 1,202.4 หยวนต่อเครื่อง

- กลุ่ม AIoT และสินค้าไลฟ์สไตล์มีรายได้ 3.09 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 51.7% YoY โดยกลุ่มที่เติบโตเด่น ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ โต 105.1% YoY ได้รับแรงหนุนจากนโยบายเงินอุดหนุนของรัฐบาลจีน สมาร์ททีวีโต 38.6% YoY มาจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและความต้องการที่แข็งแกร่งในจีน รวมถึงอุปกรณ์สวมใส่และแท็บเล็ต เติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากยอดขายทั่วโลก

- กลุ่มบริการอินเทอร์เน็ต รายได้เพิ่มขึ้น 18.5% YoY และ 9.3 พันล้านหยวน โดยรายได้จากโฆษณาโต 26.1% YoY และรายได้จากตลาดต่างประเทศขยายตัว 32.1% YoY กำไรขั้นต้นของกลุ่มนี้อยู่ที่ 76.5% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 75.7%

- ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi ทำรายได้ 1.63 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 71.8% QoQ จากยอดขายมอบ Xiaomi SU7 Series ที่เร่งตัวขึ้นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 69,697 คัน เพิ่มขึ้น 75.2% QoQ โดยมีราคาขายเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ 234,322 หยวนต่อคัน กำไรขั้นต้นของ Smart EV อยู่ที่ 20.4% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรม และทำได้ดีจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ 17.1% ด้วยราคาส่วนประกอบหลักที่ลดลง พร้อมกับต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ต่ำลงเนื่องจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ Xiaomi ยังขยายเครือข่าย Smart EV Centers ไปกว่า 200 แห่ง ครอบคลุม 58 เมืองในจีน และปรับเพิ่มเป้าหมายมอบรถยนต์เป็น 350,000 คันในปี 2025 จากก่อนหน้านี้ที่ตั้งเป้าไว้ที่ 300,000 คัน เพื่อเร่งสร้างขนาดธุรกิจและลดต้นทุนต่อหน่วย

- ด้านการลงทุนใน AI และซอฟต์แวร์ Xiaomi เปิดตัว HyperOS 2 ซึ่งเป็นระบบปฏิบัติการที่รวม AI สำหรับสมาร์ทโฟน, รถยนต์ไฟฟ้า และอุปกรณ์สมาร์ทโฮม พร้อมทุ่มเงิน 2.41 หมื่นล้านหยวนในการวิจัยและพัฒนาในปี 2024 (+25.9% YoY)

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเชิงบวกตามแนวรับ เนื่องจาก Valuation ของ Xiaomi ที่อยู่ในระดับสูง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วน Forward P/E เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่อยู่เหนือระดับ +2SD อย่างไรก็ตาม บริษัทฯแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในหลายกลุ่มธุรกิจหลัก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



1) ธุรกิจสมาร์ทโฟนและ AIoT เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยยอดขายสมาร์ทโฟนและ AIoT เติบโตได้ดีจากผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มุ่งเจาะกลุ่มพรีเมียม ซึ่งช่วยผลักดันราคาขายเฉลี่ย (ASP) ให้สูงขึ้น รวมถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าและสมาร์ทโฮม มีส่วนช่วยกระตุ้นยอดขาย โดยเฉพาะในตลาดจีน ขณะที่การพัฒนา HyperOS 2 ที่รวม AI เข้ากับ Ecosystem ของอุปกรณ์อัจฉริยะ อาจสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์และบริการอินเทอร์เน็ตที่มากขึ้นในอนาคต

2) Smart EV เป็นปัจจัยเร่งการเติบโต โดย Xiaomi ขยายเครือข่ายการจำหน่ายและศูนย์บริการ Smart EV อย่างรวดเร็ว ช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย บริษัทมีการปรับเพิ่มเป้าส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในปี 2025 จาก 300,000 คันเป็น 350,000 คัน สะท้อนความมั่นใจของบริษัทต่อความต้องการที่แข็งแกร่ง ขณะที่แผนการเปิดตัว SUV รุ่นแรกในช่วงฤดูร้อนปี 2025 อาจเป็น Catalyst สำคัญ ที่ช่วยเพิ่มปริมาณการขายและขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มที่กว้างขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดสมาร์ทโฟน 2) ธุรกิจ Smart EV ยังขาดทุน 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบทั่วโลก 4) การแข่งขันด้าน AI และ IoT

📌 BYD (1211 HK) รายได้แซงหน้า Tesla ทะลุ \$1 แสนล้านในปี 2024 พร้อมยอดส่งมอบรถแตะ 4.27 ล้านคัน ครองตลาดจีนอย่างแข็งแกร่ง

- BYD ผู้ผลิตรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) รายใหญ่ของจีน ประกาศผลประกอบการประจำปี 2024 ด้วยรายได้รวมสูงถึง 7.77 แสนล้านหยวน หรือประมาณ \$1.07 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 29% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ 7.66 แสนล้านหยวน และแซงหน้า Tesla ที่มีรายได้รวมในปีเดียวกันอยู่ที่ \$9.77 หมื่นล้าน นับเป็นครั้งแรกที่ BYD มีรายได้สูงกว่าผู้นำด้านรถยนต์ไฟฟ้าระดับโลกอย่าง Tesla ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของ BYD ในตลาดภายในประเทศ และศักยภาพในการเติบโตระหว่างประเทศ

- กำไรสุทธิของ BYD ในปี 2024 อยู่ที่ 4.03 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 34% YoY ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 3.95 หมื่นล้านหยวน สะท้อนถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน แม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้านการวิจัยและพัฒนา รวมถึงการขยายกำลังการผลิต

- ด้านยอดขายรถยนต์ BYD จำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมด (BEV) ได้ 1.76 ล้านคัน ใกล้เคียงกับ Tesla ที่อยู่ที่ 1.79 ล้านคัน อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมรถยนต์ปลั๊กอินไฮบริด (PHEV) แล้ว BYD มียอดขายรวมถึง 4.27 ล้านคัน ตีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 4.11 ล้านคัน ถือเป็นความสำเร็จที่เหนือความคาดหมาย และในช่วงสองเดือนแรกของปี 2025 BYD ได้จำหน่ายรถไปแล้วกว่า 623,300 คัน เพิ่มขึ้นถึง 93% YoY ทำให้บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปีนี้ไว้ระหว่าง 5-6 ล้านคัน

- จุดแข็งสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตของ BYD ได้แก่ การเปิดตัวเทคโนโลยีระบบชาร์จเร็ว ที่สามารถเติมพลังงานให้รถวิ่งได้ถึง 400 กิโลเมตรภายในเวลาเพียง 5 นาที การนำระบบช่วยขับขี่ขั้นสูง (ADAS) มาใส่ในรถทุกรุ่นแม้แต่รุ่นราคาประหยัด รวมถึงความสามารถในการรักษาส่วนแบ่งตลาดภายในจีนที่สูงถึงเกือบ 15% ของตลาดรถยนต์ส่วนบุคคลทั้งหมด ไม่ใช่เฉพาะรถพลังงานใหม่เท่านั้น

- เมื่อเปรียบเทียบกับ Tesla จะเห็นได้ว่า BYD แม้จะมีมูลค่าตลาด (Market Cap) ที่ต่ำกว่า Tesla อยู่มาก แต่ก็เริ่มแสดงศักยภาพเหนือกว่าในด้านรายได้ กำไรสุทธิ และยอดขายรวม โดยเฉพาะในตลาดจีนที่ Tesla กำลังสูญเสียส่วนแบ่งอย่าง



ต่อเนื่อง ขณะที่ BYD ยังไม่เข้าสู่ตลาดสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการเนื่องจากอุปสรรคด้านภาษีนำเข้า แต่ได้ขยายตลาดไปยังยุโรป เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และออสเตรเลีย อย่างต่อเนื่อง

- Wang Chuanfu ประธานและผู้ก่อตั้ง BYD กล่าวอย่างชัดเจนถึงวิสัยทัศน์ของบริษัทว่า “ในยุครถยนต์อัจฉริยะ แบรินด์จีนไม่ใช่ผู้ตามอีกต่อไป แต่กำลังก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำ” และยืนยันว่า BYD จะยังคงเดินหน้าลงทุนในด้านเทคโนโลยีและการขยายตลาดต่างประเทศอย่างจริงจัง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำลงทุนใน BYD จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลกที่แข่งขันกับ Tesla ทั้งในแง่ของรายได้ที่แซงหน้า Tesla ไปแล้ว และทำกำไรสุทธิที่เติบโตสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ นอกจากนี้ยังโดดเด่นในเชิงปริมาณด้วยยอดส่งมอบรถยนต์รวมกว่า 4.27 ล้านคันในปี 2024 ซึ่งเป็นการตอกย้ำว่า BYD ไม่ใช่แค่ผู้นำในกลุ่มรถยนต์พลังงานใหม่ในจีนเท่านั้น แต่ยังเป็นผู้นำในตลาดรถยนต์โดยรวมอีกด้วย ประกอบกับแนวทางที่บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนด้าน R&D และนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้คาดว่า BYD จะยังสามารถรักษาการเติบโตในอัตราที่สูงและยั่งยืนในระยะยาวได้ โดยปัจจัยสนับสนุน BYD นอกเหนือจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

1) การพึ่งพาตลาดจีนที่กลายเป็นจุดแข็ง ปกติการที่บริษัทมีสัดส่วนรายได้สูงจากตลาดเดียวนั้นถูกมองว่าเป็นจุดอ่อน แต่กรณีของ BYD กลับต่างออกไป เพราะตลาดจีนกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่จากรถน้ำมันสู่รถ EV อย่างรวดเร็ว ทำให้ขนาดตลาดในประเทศใหญ่พอที่จะหนุนการเติบโตของ BYD ได้อีกหลายปีข้างหน้า BYD จึงได้เปรียบ Tesla และผู้ผลิตรถต่างชาติที่ต้องเผชิญกับอุปสรรคด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านราคา ตรงข้ามกับ BYD ที่สามารถรักษาการเติบโตในจีนได้อย่างแข็งแกร่ง

2) การพัฒนาเทคโนโลยี เช่น ระบบชาร์จเร็วใหม่ของ BYD ที่ชาร์จได้ถึง 400 กม. ในเวลาเพียง 5 นาที ถือเป็น Game Changer ที่มีโอกาสสร้างความแตกต่างได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว เนื่องจากปัญหาเรื่องการชาร์จเป็นหนึ่งในความกังวลหลักที่ผู้บริโภคมีต่อ EV หาก BYD สามารถนำเทคโนโลยีนี้เข้าสู่ตลาดโลกได้เร็ว ก็จะสร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่งได้อย่างชัดเจน

3) การเป็นผู้นำด้าน ADAS ในกลุ่มตลาดราคากลาง-ล่าง BYD เลือกนำระบบช่วยขับขั้นสูง (ADAS) มาใส่ในทุกรุ่น แม้แต่รุ่นราคาประหยัด ซึ่งสร้างมาตรฐานใหม่ในตลาดรถยนต์ทั่วไป และจะทำให้คู่แข่งรายอื่นตามกันได้ยากขึ้น โดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ซึ่งมีกำลังซื้อระดับกลาง-ล่างที่ใหญ่มาก จุดนี้อาจจะช่วยทำให้ BYD สามารถครองส่วนแบ่งในตลาดต่างประเทศได้เร็วขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดสมาร์ตโฟน 2) ธุรกิจ Smart EV ยังขาดทุน 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบทั่วโลก 4) การแข่งขันด้าน AI และ IoT

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Tesla (TSLA US) +11.93% หลังอาจได้รับการอนุมัติเปิดตัว Full Self Driving (FSD) ในจีน

- Tesla ประกาศผ่านบัญชี Weibo ว่าจะเปิดตัวระบบ Full Self-Driving (FSD) ในจีนทันทีที่ได้รับอนุมัติการอัปเดตซอฟต์แวร์แบบ Over-the-Air หลังจากก่อนหน้านี้มีข้อกังวลว่ากฎระเบียบใหม่ในเดือน ก.พ. อาจกระทบแผนทดลอง FSD ระหว่าง 17 มี.ค. - 16 เม.ย.
- ในสหรัฐฯ Elon Musk ยืนยันว่า FSD แบบไม่ต้องควบคุมจะเปิดตัวที่ Austin เดือน มิ.ย. 2025 และจะขยายไปยังเมืองอื่นในอนาคต การมาถึงของ FSD ในจีนอาจช่วยกระตุ้นความสนใจและลดความเสี่ยงของยอดขายที่อ่อนตัวลง
- หุ้น Tesla ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ 12% จากข่าวดังกล่าว สะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนต่อการขยายตลาดและศักยภาพเทคโนโลยีไร้คนขับของบริษัท
- ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากคำแถลงของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมาตรการภาษี โดยมีรายงานว่าอาจยกเว้นบางประเทศจากภาษีตอบโต้ที่จะเริ่ม 2 เม.ย. และพิจารณาความเสี่ยงการเก็บภาษีเฉพาะอุตสาหกรรม เช่น รถยนต์ ช่วยคลายแรงกดดันที่เคยกังวลตลาดและยอดขาย EV ในสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาดูการรายงานตัวเลขส่งมอบรถยนต์ไตรมาส 1 สัปดาห์หน้า โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะส่งมอบอาจลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากความกังวลเรื่องอุปสงค์และกำลังการผลิต
- อย่างไรก็ตาม นักลงทุนบางส่วนยังคงเชื่อมั่นระยะยาว โดยมองไปถึงแผนเปิดตัว FSD ในสหรัฐฯ ที่ Austin, แพลตฟอรม์ Cybercab และโครงการ Optimus หนุนต้นทุนของ Tesla ในอนาคต

📌 JPMorgan (JPM US) จับมือ Walmart (WMT US) เร่งระบบจ่ายเงินให้ร้านค้าบนแพลตฟอร์ม Marketplace

- JPMorgan Chase จับมือ Walmart พัฒนาโซลูชันการชำระเงินสำหรับร้านค้าที่ขายสินค้าผ่านแพลตฟอร์ม Marketplace ของ Walmart โดยให้ร้านค้าสามารถรับและจ่ายเงิน รวมถึงบริหารกระแสเงินสดผ่านระบบของ JPMorgan
- Walmart มีสินค้ากว่า 700 ล้านรายการจาก 100,000 ร้านค้าบนแพลตฟอร์ม Marketplace โดยยอดขาย Marketplace เติบโต 40% ในไตรมาส 4 ที่ผ่านมา
- ความร่วมมือครั้งนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของเทรนด์ Embedded Finance ซึ่งช่วยให้แพลตฟอร์มสามารถให้บริการทางการเงินโดยตรงกับลูกค้าและธุรกิจ ปัจจุบัน JPMorgan มีลูกค้า Embedded Finance กว่า 20 ราย และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปีหน้า
- บริการนี้เปิดให้ร้านค้าในสหรัฐฯ ใช้ก่อน แต่ทั้งสองบริษัทอยู่ระหว่างเจรจาเพื่อขยายบริการไปยังยุโรปและภูมิภาคอื่น ๆ
- McKinsey คาดการณ์ว่า มูลค่าธุรกรรมกว่า \$2 ล้านล้าน จะไหลเข้าสู่แพลตฟอร์ม Marketplace แทนที่ร้านค้าปลีกและผู้ค้าคนกลางแบบดั้งเดิมในอนาคต

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