

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



26 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก (S&P500 +0.16%, Dow Jones +0.01% และ Nasdaq +0.46%) หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla +3.50%, Apple +1.37% และ Meta Platforms +1.21% ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- Tesla (TSLA US) +3.50% หนุนที่บริษัทเผชิญยอดขายลดลงในยุโรปต้นปี 2025 ซึ่งมียอดจดทะเบียนรถใหม่ลดลงใน 10 จาก 12 เดือนที่ผ่านมา และเริ่มต้นปี 2025 ด้วยแนวโน้มที่ลดลงต่อเนื่อง โดยในเดือนกุมภาพันธ์ Tesla มียอดขายลดลง 40% YoY เหลือเพียง 16,888 คัน ขณะที่ยอดขายรวมในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์หดตัวถึง 43% YoY เทียบกับภาพรวมของตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในยุโรปที่กลับเติบโตถึง 31% ในช่วงเวลาเดียวกัน หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กระทบยอดขายของ Tesla คือ การหยุดสายการผลิตเพื่อเตรียมเปิดตัว Model Y รุ่นใหม่ ซึ่งเป็นรุ่นที่ทำยอดขายสูงสุดของบริษัท การหยุดผลิตนี้ส่งผลกระทบต่อหลายโรงงานทั่วโลก รวมถึง Giga Berlin ซึ่งเป็นฐานการผลิตสำคัญในยุโรป การสูญเสียช่วงเวลากการผลิตหลายสัปดาห์ในไตรมาสแรก ทำให้ Tesla ไม่สามารถจัดส่งรถได้เพียงพอ จึงอาจกล่าวได้ว่ายอดขายที่ลดลงบางส่วนในช่วงต้นปีนี้จะสะท้อนถึง "ช่องว่างก่อนการส่งมอบ" มากกว่าความต้องการที่ลดลงจริง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง แม้ Tesla กำลังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น โดยเฉพาะยอดขายในตลาดยุโรปที่หดตัวแรงถึง 43% YoY ในช่วงต้นปี 2025 ขณะที่คู่แข่งจากจีนและยุโรปเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ปัญหาภาพลักษณ์จากการแสดงออกทางการเมืองของ Elon Musk ได้กลายเป็นอุปสรรคเพิ่มเติม แต่ในระยะสั้น ราคาหุ้นอาจจะยังน่าสนใจในเชิงเก็งกำไร เนื่องจากมี Sentiment เชิงบวกที่รออยู่ เช่น การส่งมอบ Model Y รุ่นปรับปรุงใหม่, การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ (รถราคาประหยัด, Robo-taxi, FSD) และการประกาศผลิตหุ่นยนต์ Optimus ซึ่งอาจช่วยดึงดูดความสนใจและกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังมีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งสะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตที่สูง หากการเติบโตหรือการส่งมอบผลิตภัณฑ์ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย หุ้นอาจถูกปรับลด Valuation ลง จึงแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุนระยะยาว นอกจากนี้ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที
- Atour Lifestyle (ATAT US) เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 รายได้เติบโต +38.5% YoY หนุนจากธุรกิจโรงแรมและค้าปลีก แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด โดยรายได้ไตรมาส 4 ปี 2024 อยู่ที่ \$286 ล้าน +38.5% YoY (สูงกว่าคาด 5%) หนุนจากการเติบโตของโรงแรม Manachised และรายได้ค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น +85.6% YoY ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$45 ล้าน +50.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 21.9%) โดยมี Adjusted Diluted EPS อยู่ที่ \$0.11 (ต่ำกว่าคาด 65%) ขณะที่จำนวนโรงแรมทั้งหมด ณ สิ้นไตรมาสอยู่ที่ 1,619 แห่ง +33.8% YoY รวม

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,587.50	0.01%
	S&P500	5,776.65	0.16%
	NASDAQ	18,271.86	0.46%
Europe	STOXX600	552.59	0.67%
Japan	NIKKEI225	37,780.54	0.46%
China	CSI300	3,932.30	-0.06%
	HSCE	8,616.05	-2.65%
India	NIFTY50	23,668.65	0.04%
Thailand	SET	1,184.93	-0.43%
Vietnam	VN30	1,388.79	-0.14%
Gold	Gold Futures	3,025.90	0.34%
Oil	WTI Oil Futures	69.00	-0.16%
USD	US Dollar Index	104.18	-0.07%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3133%	-2
	TH Gov 10Y	2.0860%	4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธวัช ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



183,184 ห้อง โดยมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย (Occupancy rate) 77.0% และรายได้ต่อห้อง (RevPAR) เฉลี่ยอยู่ที่ 337 หยวน ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย จากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2025 เติบโตประมาณ +25% YoY โดยเน้นการขยายเครือข่ายโรงแรม Atour 4.0 และ Atour Light 3.0 รวมถึงการเติบโตในธุรกิจค้าปลีก ผ่านการเสริมความแข็งแกร่งด้านแบรนด์และผลิตภัณฑ์

- ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการไตรมาส 4 โดยยังแนะนำทยอยสะสม หากราคามีการปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 แต่การปรับตัวขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะมีการเร่งตัวขึ้นในทุกปีของไตรมาส 4 และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลงในไตรมาสถัดไป อีกทั้งรายได้จากธุรกิจค้าปลีกอย่างเช่น การขายหมอนในไตรมาสนี้ค่อนข้างแข็งแกร่ง +85% YoY นอกจากนี้ ทางบริษัทยังตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีในระดับที่ค่อนข้างสูง +25% YoY
- Alphabet Inc (GOOG US) +1.68% หลังบริษัทเปิดตัว Gemini 2.5 Pro โมเดล AI ใหม่ที่ “ฉลาดที่สุด” ของบริษัท ชนะเลิศด้านคณิต-วิทยา-โค้ดดิ้ง ซึ่ง Gemini 2.5 Pro ทำคะแนนได้ 18.8% บน Humanity’s Last Exam ซึ่งเป็น benchmark ที่ออกแบบมาเพื่อวัดความสามารถในการให้เหตุผลระดับสูงของ AI โดยไม่พึ่งเครื่องมือภายนอก ถือเป็นหนึ่งในโมเดลที่มีความสามารถในการคิดวิเคราะห์ที่สำคัญ ด้านโค้ดดิ้ง โมเดลนี้ทำคะแนน 63.8% บน SWE-Bench Verified แชนแนลรุ่นก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ Google ระบุว่าโมเดลสามารถสร้างเว็บแอปและเกมที่ใช้งานได้จริงจากคำสั่งเพียงอย่างเดียว
- ด้านรายตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดย Conf. Board Consumer Confidence เดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 92.9 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 94.0 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 100.1 จุด), New Home Sales เดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 6.76 แสนยูนิต (ตลาดคาดที่ระดับ 6.80 แสนยูนิต vs. เดือนก่อนที่ระดับ 6.64 แสนยูนิต)
- Tetsuo Saito ซึ่งเป็นหัวหน้าพรรคร่วมรัฐบาลได้มีการเปิดเผยภายหลังการหารือกับนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นว่า “รัฐบาลกำลังเร่งออกมาตรการเยียวยาประชาชน โดยจะเริ่มดำเนินการหลังจากที่รัฐสภาอนุมัติงบประมาณต้นปีงบประมาณใหม่” โดยที่ผ่านมารัฐบาลของ Ishiba ได้ทยอยออกมาตรการบรรเทาผลกระทบจากภาวะค่าครองชีพหลายรอบ รวมถึงล่าสุดที่สั่งระบายข้าวจากคลังสำรองฉุกเฉินเพื่อสกัดราคาข้าวที่มีการปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่องในเดือน ก.พ. ที่ +81.4% YoY อย่างไรก็ตาม ผลสำรวจความคิดเห็นของเกียวโดล่าสุด พบว่าคะแนนนิยมของ Ishiba ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 27.6%
- Tsai ประธาน Alibaba ได้ปราศรัยในงานประชุมสุดยอดการลงทุนโลกของ HSBC ที่ฮ่องกง (25 มี.ค.) โดยระบุว่า การเร่งสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI มีมากกว่าความต้องการใช้งานจริงในตลาด อีกทั้งได้มีการกล่าวว่า “เราได้เริ่มเห็นแล้วว่ากำลังจะเกิดภาวะฟองสบู่ และเราเริ่มรู้สึกไม่ค่อยดีเมื่อเห็นคนแห่กันไปสร้าง Data Center ตามกระแส อีกทั้งยังมีรายใหม่ไหลเข้ามา และต่างก็ระดมทุนกันหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ”
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ Durable Goods Orders เบื้องต้นเดือน ก.พ. (ตลาดคาดที่ -1.0% MoM vs. เดือนก่อนที่ +3.2%)



- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์ : Teala, Atour Lifestyle, Alphabet Inc, Boeing

ATOUR LIFESTYLE เผยผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมีรายได้ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำทยอยสะสม

Atour Lifestyle Hold... Previous Earnings: 03/25/25 EVTS » Processing Financials DSCO » Cu						
Single Period		Multiple Periods		Single Measure		
Period 2024		- Quarter 4		Compare Actuals vs. Estimates (		Sort Detail
Metric				Actuals		Consensus
Analyst						
Analyst Recommendation						
Model Download						
Table Data Date				03/25/2025		03/16/2025
Highlights						
	Adjusted Diluted EPS			0.79	2.29	5 -65.26%
	Revenue			2,084.0	1,996.6	9 4.38%
	Revenue per Available Room (...)			336.90	336.45	5 0.13%
	Avg. Daily Rate (ADR)			420.20	416.14	4 0.98%
	Occupancy Rate (%)			77.00	78.18	4 -1.51%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -2.35%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -2.65% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -3.82% โดยดัชนี Hang Seng ปรับตัวลดลงในระดับต่ำสุดใน 2 สัปดาห์ หลังนักลงทุนเทขายทำกำไรจากการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของดัชนี และนำมาซึ่ง Valuation ที่สูงในหลายบริษัท ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงกดดันหลักจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ นำโดย Xiaomi (1810 HK) -6.32%, Meituan (3690 HK) -4.35% และ Alibaba (9988 HK) -3.84%

📌 Xiaomi (1810 HK) -6.32% หลังบริษัทเตรียมขายหุ้นเพิ่มทุนสูงสุด \$5.3 พันล้าน เพื่อสนับสนุนธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า หลังราคาหุ้นพุ่งแรงกว่า 3 เท่าจากจุดต่ำสุดในเดือนสิงหาคม โดยจะเสนอขายหุ้นใหม่ 750 ล้านหุ้น ที่ช่วงราคา HKD52.80 – HKD54.60 (ต่ำกว่าราคาปิดล่าสุด ~4.2% – 7.4%) นำโดย Goldman Sachs และ CICC เป็นที่ปรึกษาร่วม เงินที่ได้จะนำไปใช้ขยายกำลังการผลิต EV, เพิ่มการลงทุนใน R&D และเร่งการเติบโตของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักระยะยาวของบริษัท Xiaomi อยู่ระหว่างขยายโรงงาน EV แห่งที่สองในปักกิ่ง รองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเพิ่งปรับเพิ่มเป้าส่งมอบรถ EV ปี 2025 หลังรายได้ Q4/2024 โตแรง +48.8% YoY ตีเพิ่มทุนครั้งนี้เกิดขึ้นท่ามกลางการฟื้นตัวของตลาด IPO ออ่งกง โดยก่อนหน้านี้ BYD ก็เพิ่งระดมทุน \$5.6 พันล้าน ถือเป็นดีลใหญ่ที่สุดในรอบเกือบ 4 ปี สะท้อนความมั่นใจของบริษัทจีนในแนวโน้มอุตสาหกรรม EV

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

📌 BYD (1211 HK) -3.52% ขณะที่บริษัทมีรายได้แซงหน้า Tesla เป็นครั้งแรกในปี 2024 โดยทำรายได้รวม \$1.07 แสนล้าน (+29% YoY, ตีกว่าคาด 7.66 แสนล้านหยวน) สูงกว่า Tesla ที่ \$9.77 หมื่นล้าน สะท้อนความแข็งแกร่งของ BYD ในตลาดจีน และการขยายตัวระหว่างประเทศ ทำกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.03 หมื่นล้านหยวน (+34% YoY, ตีกว่าคาด 3.95 หมื่นล้านหยวน) จากการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ด้านยอดขายรวม 4.27 ล้านคัน (BEV 1.76 ล้านคัน, PHEV รวมด้วย) สูงกว่าคาด 4.11 ล้านคัน และใน 2 เดือนแรกของปี 2025 ส่งมอบแล้ว 623,300 คัน (+93% YoY) BYD ตั้งเป้ายอดขายปีนี้ไว้ 5-6 ล้านคัน จุดแข็งคือเทคโนโลยีชาร์จเร็ว วิ่งได้ 400 กม. ภายใน 5 นาที, ระบบ ADAS ครอบคลุมทุกรุ่น และส่วนแบ่งตลาดในจีนสูงเกือบ 15% แม้ยังไม่บุกตลาดสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการ แต่ขยายไปยังยุโรป เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และออสเตรเลียอย่างต่อเนื่อง Wang Chuanfu ประธาน BYD ย้ำว่า “แบรนด์จีนกำลังก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในยุครถยนต์อัจฉริยะ”

💡 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



📌 Sunny Optical (2382 HK) -10.05% ขณะที่บริษัทประกาศผลประกอบการในปี 2024 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 3.83 หมื่นล้านหยวน +20.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.5%) ด้านกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.70 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น +145.5% YoY จาก 1.10 พันล้านหยวน และ EPS อยู่ที่ 2.47 หยวนต่อหุ้น ขณะที่บริษัทเสนอเงินปันผลที่ HKD 0.532 ต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นปรับตัวลงแรง -10.05% สะท้อนความผิดหวังของนักลงทุนต่อยอดขายที่ต่ำกว่าคาด และอาจมีแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับขึ้นแรงก่อนหน้านี้

📌 Georges Elhedery ซีอีโอของ HSBC Holdings (5 HK) เปิดเผยว่า หลังจากถอนตัวจากธุรกิจหลักในยุโรปและสหรัฐฯ กลุ่มธนาคารจะมุ่งขยายธุรกิจวาณิชธนกิจ (Investment banking) ในเอเชียและตะวันออกกลาง โดยจะเน้นธุรกิจนี้และการจัดหาเงินในเอเชีย ส่วนในตะวันออกกลางจะเน้นการควบรวมกิจการ (M&A) และตลาดหุ้น โดยเงินออม \$1.5 พันล้าน จากแผนปรับโครงสร้างจะถูกนำไปลงทุนในภูมิภาคที่ HSBC มีความได้เปรียบทางการแข่งขันเพื่อสร้างรายได้คุณภาพสูง โดยเฉพาะในฮ่องกงซึ่งยังเป็นส่วนสำคัญ ทั้งนี้ Elhedery ยอมรับว่าการลดพนักงานบางส่วนหลีกเลี่ยงไม่ได้จากการปรับโครงสร้าง แต่เป้าหมายของบริษัทยังคงเน้นการรักษาและให้รางวัลแก่บุคลากรที่มีคุณภาพ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Tesla (TSLA US) เผชิญยอดขายลดลงในยุโรปต้นปี 2025

- Tesla กำลังเผชิญกับภาวะยอดขายที่ลดลงในยุโรป โดยมียอดจดทะเบียนรถใหม่ลดลงใน 10 จาก 12 เดือนที่ผ่านมา และเริ่มต้นปี 2025 ด้วยแนวโน้มที่ลดลงต่อเนื่อง โดยในเดือนกุมภาพันธ์ Tesla มียอดขายลดลง 40% YoY เหลือเพียง 16,888 คัน ขณะที่ยอดขายรวมในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์หดตัวถึง 43% YoY เทียบกับภาพรวมของตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในยุโรปที่กลับเติบโตถึง 31% ในช่วงเวลาเดียวกัน

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กระทบยอดขายของ Tesla คือ การหยุดสายการผลิตเพื่อเตรียมเปิดตัว Model Y รุ่นใหม่ ซึ่งเป็นรุ่นที่ขายยอดสูงสุดของบริษัท การหยุดผลิตนี้ส่งผลกระทบต่อหลายโรงงานทั่วโลก รวมถึง Giga Berlin ซึ่งเป็นฐานการผลิตสำคัญในยุโรป การสูญเสียช่วงเวลากการผลิตหลายสัปดาห์ในไตรมาสแรก ทำให้ Tesla ไม่สามารถจัดส่งรถได้เพียงพอ จึงอาจกล่าวได้ว่ายอดขายที่ลดลงบางส่วนในช่วงต้นปีนี้จะสะท้อนถึง "ช่องว่างก่อนการส่งมอบ" มากกว่าความต้องการที่ลดลงจริง

- นอกจากนั้นแล้ว Tesla ยังเผชิญแรงกดดันด้านภาพลักษณ์ของ Elon Musk ซึ่งในช่วงหลังมีบทบาททางการเมืองที่โดดเด่นมากขึ้น โดยเฉพาะในฐานะที่ปรึกษาใกล้ชิดของประธานาธิบดี Donald Trump ท่าทีของ Musk ที่แสดงออกอย่างชัดเจนในเรื่องการเลือกตั้งเยอรมนี การแสดงความคิดเห็นต่อ NATO และการเมืองระดับโลก ทำให้ผู้บริโภคชาวยุโรปซึ่งให้ความสำคัญกับจุดยืนทางสังคมและความเป็นกลางทางการเมืองเกิดความลังเลในการสนับสนุนแบรนด์ Tesla กรณีการทำลายทรัพย์สินของ Tesla เช่น ร้านค้า จุดชาร์จ และรถยนต์ของลูกค้าในบางพื้นที่ ยังสะท้อนความไม่พอใจต่อแบรนด์ในระดับสาธารณะ

- ด้านเศรษฐกิจยุโรปที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ก็มีผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค โดยในเดือนกุมภาพันธ์ยอดขายรถยนต์ใหม่ในยุโรปลดลง 3.1% ขณะที่รถยนต์ที่ใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลอย่างเบนซินและดีเซลหดตัวถึง 24% และ 28% ตามลำดับ ความไม่แน่นอนด้านรายได้ ค่าครองชีพ และราคาพลังงาน ทำให้ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น แม้ในภาคยานยนต์ไฟฟ้าก็ตาม

- ขณะเดียวกัน การแข่งขันในตลาดรถ EV ของยุโรปกำลังทวีความรุนแรง โดยผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติยุโรปเปิดตัวรถรุ่นใหม่ที่มีราคาจับต้องได้ เช่น Renault R5 E-Tech ที่เปิดราคาที่ €25,000 และ Citroën ë-C3 ของกลุ่ม Stellantis ที่เริ่มต้นเพียง €23,300 รถเหล่านี้ไม่เพียงแข่งกับ Tesla แต่ยังตั้งเป้าสกัดกั้นการรุกรานตลาดจากแบรนด์จีนอย่าง BYD ซึ่งขึ้นชื่อเรื่องเทคโนโลยีที่ทันสมัยในราคาที่แข่งขันได้

- อีกปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องจับตา คือ นโยบายภาษีและการค้า ซึ่งอาจนำไปสู่การกีดกันทางการค้า หรือกดดันความสัมพันธ์กับพันธมิตรยุโรป ในสถานการณ์เช่นนี้ Tesla อาจกลายเป็นเป้าหมายของแรงต้านทางการเมืองในยุโรป ทั้งในระดับรัฐบาลและในหมู่ผู้บริโภค

- ในภาพรวม การเปิดตัวและการส่งมอบ Model Y รุ่นปรับโฉม ซึ่งคาดว่าจะเริ่มในเดือนมีนาคม จะเป็นตัวชี้วัดสำคัญว่า Tesla สามารถเรียกความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยุโรปกลับมาได้หรือไม่ หากการเปิดตัวรุ่นใหม่ไม่สามารถพลิกสถานการณ์ได้ Tesla อาจต้องพิจารณาปรับกลยุทธ์เชิงรุกทั้งด้านผลิตภัณฑ์ ราคา และการสื่อสารแบรนด์ เพื่อป้องกันไม่ให้อิทธิพลของคู่แข่งในตลาดในยุโรปให้กับคู่แข่งที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง แม่ Tesla กำลังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น โดยเฉพาะยอดขายในตลาดยุโรปที่หดตัวแรงถึง 43% YoY ในช่วงต้นปี 2025 ขณะที่คู่แข่งจากจีนและยุโรปเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ปัญหาภาพลักษณ์จากการแสดงออกทางการเมืองของ Elon Musk ก็กลายเป็นอุปสรรคเพิ่มเติม แต่ในระยะสั้น ราคาหุ้นอาจยังน่าสนใจในเชิงเทคนิคว่า เนื่องจากมี Sentiment เชิงบวกที่รออยู่ เช่น การส่งมอบ Model Y รุ่นปรับปรุงใหม่, การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ (รถราคาประหยัด, Robo-taxi, FSD) และการประกาศผลิตหุ่นยนต์ Optimus ซึ่งอาจช่วยดึงดูดความสนใจและกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังมีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งสะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตที่สูง หากการเติบโตหรือการส่งมอบผลิตภัณฑ์ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย หุ้นอาจถูกปรับลด Valuation ลง จึงแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุนระยะยาว ปัจจัยสนับสนุนมุมมอง

1) ปัจจัยบวกจากการเปิดตัวและส่งมอบ Model Y รุ่นใหม่ในระยะสั้น แมื่อยอดขายช่วงต้นปีตกลงอย่างหนัก แต่สาเหตุหลักคือการหยุดสายการผลิตเพื่อเตรียมตัวเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุงใหม่ในเดือนมีนาคม 2025 ดังนั้น หาก Tesla สามารถกลับมาผลิตได้เต็มที่และมีการส่งมอบได้อย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาสถัดไป ยอดขายอาจพลิกกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งได้อีกครั้ง ถือเป็นจุดที่นักลงทุนสามารถเก็งกำไรตาม Sentiment เชิงบวกที่อาจเกิดขึ้นในระยะสั้น

2) ความแข็งแกร่งด้านเทคโนโลยีที่ยังนำคู่แข่งอยู่ Tesla ยังคงได้เปรียบในด้านเทคโนโลยีแบตเตอรี่ ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ (FSD) และโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายสถานีชาร์จที่เหนือกว่าคู่แข่งรายอื่น การที่ Tesla เตรียมเปิดตัว Robotaxi ในเดือนมิถุนายน และเริ่มผลิตหุ่นยนต์ Optimus สะท้อนว่า Tesla ยังคงเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนภาพลักษณ์และอาจสร้างรายได้ใหม่ในอนาคต แม้ในระยะสั้นอาจยังไม่เห็นผลทันที แต่อาจจะเป็นปัจจัยหนุนในระยะยาว

3) ปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น แต่ Tesla ยังมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง แม้การแข่งขันในตลาดรถ EV จะรุนแรงขึ้นจากทั้งผู้ผลิตจีนและยุโรป แต่ Tesla ยังคงมีแบรนด์ที่แข็งแกร่งและฐานลูกค้าจำนวนมากในระดับโลก ดังนั้น ในภาวะที่เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวช้าและผู้บริโภคชะลอตัวในการใช้จ่าย Tesla ยังสามารถรักษากลุ่มลูกค้าพรีเมียมที่มีกำลังซื้อสูงได้อยู่ โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ และเอเชียที่ยังมีศักยภาพการเติบโตสูง

4) ภาพลักษณ์ที่ได้รับผลกระทบบ้าง แต่ตลาดอาจให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์มากกว่า แม้ว่าการแสดงออกทางการเมืองของ Elon Musk จะส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของ Tesla ในระยะสั้น แต่เราควรให้ความสำคัญกับคุณภาพและประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์เป็นหลัก นักวิเคราะห์บางราย เช่น Piper Sandler และ Canaccord Genuity ยังเชื่อว่าปัญหาภาพลักษณ์นี้อาจถูกประเมินสูงเกินไป หาก Tesla สามารถรักษาคุณภาพสินค้าและนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง ผลกระทบทางลบจากการเมืองจะถูกจำกัดลง

5) การลงทุนใหม่ๆ มีความน่าสนใจ แต่ต้องติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด การที่ Tesla เข้าสู่ธุรกิจใหม่ เช่น Humanoid Robot และ Robotaxi ถือเป็นโอกาสในการขยายรายได้ระยะยาวที่สำคัญ แต่ก็ต้องยอมรับว่าธุรกิจเหล่านี้ยังอยู่ในระยะเริ่มต้น ซึ่งต้องใช้เวลาและการลงทุนสูงกว่าจะพิสูจน์ความสำเร็จ หากประสบความสำเร็จจริง จะเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญของบริษัท

6) Valuation ที่ยังคงสูง แต่เริ่มดูน่าสนใจมากขึ้นหลังการปรับฐานล่าสุด แม้ราคาหุ้น Tesla จะเคยมี Valuation ที่สูงมากในอดีต แต่การที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 40% ตั้งแต่ต้นปี 2025 ทำให้ Valuation เริ่มกลับมาอยู่ในจุดที่ดูสมเหตุสมผลมากขึ้น ซึ่งถือเป็นจุดเข้าเก็งกำไรที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ในระดับสูง ขณะเดียวกัน นักลงทุนควรตระหนักว่า Valuation ที่ระดับนี้ยังต้องอาศัยการเติบโตที่สูงในระยะกลางถึงยาวเป็นตัวหนุน จึงยังคงต้องติดตามว่าผลประกอบการจะกลับมาสอดคล้องกับความคาดหวังหรือไม่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที

📌 Atour Lifestyle (ATAT US) เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 รายได้เติบโต +38.5% YoY หนุนจากธุรกิจโรงแรมและค้าปลีก แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด

- Atour รายงานรายได้ไตรมาส 4 ปี 2024 อยู่ที่ \$286 ล้าน +38.5% YoY (สูงกว่าคาด 5%) หนุนจากการเติบโตของโรงแรม Manachised และรายได้ค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น +85.6% YoY ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$45 ล้าน +50.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 21.9%) โดยมี Adjusted Diluted EPS อยู่ที่ \$0.11 (ต่ำกว่าคาด 65%)
- จำนวนโรงแรมทั้งหมด ณ สิ้นไตรมาสอยู่ที่ 1,619 แห่ง +33.8% YoY รวม 183,184 ห้อง โดยมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ย (Occupancy rate) 77.0% และรายได้ต่อห้อง (RevPAR) เฉลี่ยอยู่ที่ 337 หยวน ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย จากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น
- EBITDA (Adjusted EBITDA) สำหรับไตรมาสอยู่ที่ \$61 ล้าน +76.5% YoY จากการขยายสเกลและการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น โดยธุรกิจค้าปลีกของ Atour มี GMV ในไตรมาส 4 อยู่ที่ 912 ล้านหยวน +84.5% YoY และทั้งปี 2.59 พันล้านหยวน +127.7% YoY
- รายได้จากโรงแรมแบบ Manachised ซึ่งเป็นกลุ่มหลักอยู่ที่ \$152 ล้าน +30.0% YoY ขณะที่รายได้จากโรงแรมแบบ Leased อยู่ที่ \$22 ล้าน -15.9% YoY จากการปรับลดจำนวนโรงแรมแบบ Leased ลงเหลือ 26 แห่ง (ลดลงจาก 32 แห่ง YoY) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน
- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2025 เติบโตประมาณ +25% YoY โดยเน้นการขยายเครือข่ายโรงแรม Atour 4.0 และ Atour Light 3.0 รวมถึงการเติบโตในธุรกิจค้าปลีก ผ่านการเสริมความแข็งแกร่งด้านแบรนด์และผลิตภัณฑ์

📌 Google (GOOG US) เปิดตัว Gemini 2.5 Pro โมเดล AI ใหม่ที่ “ฉลาดที่สุด” ของบริษัท ชนะเลิศด้านคณิต-วิทยา-โค้ดดิ้ง

- Google DeepMind เปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่ Gemini 2.5 Pro ซึ่งถูกระบุว่าเป็นโมเดลที่ “ฉลาดที่สุด” ของบริษัท โดยครองอันดับ 1 บนกระดานจัดอันดับ LMArena ที่ประเมินจากความชอบของมนุษย์ และทำคะแนนสูงสุดในชุดทดสอบ GPQA และ AIME 2025 ด้านคณิตศาสตร์และฟิสิกส์ระดับบัณฑิตศึกษา
- Gemini 2.5 Pro ทำคะแนนได้ 18.8% บน Humanity's Last Exam ซึ่งเป็น benchmark ที่ออกแบบมาเพื่อวัดความสามารถในการให้เหตุผลระดับสูงของ AI โดยไม่พึ่งเครื่องมือภายนอก ถือเป็นหนึ่งในโมเดลที่มีความสามารถในการคิดวิเคราะห์ที่ล้ำหน้า
- ด้านโค้ดดิ้ง โมเดลนี้ทำคะแนน 63.8% บน SWE-Bench Verified แซงหน้ารุ่นก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ Google ระบุว่าโมเดลสามารถสร้างเว็บแอปและเกมที่ใช้งานได้จริงจากคำสั่งเพียงอย่างเดียว



- เปิดให้ใช้งานผ่าน Google AI Studio และแอป Gemini สำหรับผู้ใช้ Gemini Advanced ในเวอร์ชันทดลอง พร้อมแผนเปิดให้เข้าถึงบน Vertex AI ของ Google Cloud และเผยแพร่โครงสร้างราคาเร็ว ๆ นี้

- Gemini 2.5 Pro มาพร้อม context window ขนาด 1 ล้าน token รองรับข้อมูลขนาดใหญ่จากข้อความ เสียง ภาพ วิดีโอ และ repository โค้ดทั้งชุด โดย Google เตรียมอัปเกรดสู่ context window ขนาด 2 ล้าน token ในอนาคต

- โมเดลพัฒนาต่อจากแนวคิด "Thinking Model" โดยใช้ chain-of-thought prompting ผสาน reinforcement learning บนฐานโมเดลใหม่และการเทรนหลังเรียนรู้ที่ปรับปรุงแล้ว รองรับการใช้งานที่ซับซ้อนมากขึ้นทั้งในเชิงผู้พัฒนาและธุรกิจ

✦ สหรัฐฯ เตรียมประกาศผู้ชนะโครงการ F/A-XX เครื่องบินขับไล่ล่องหนรุ่นใหม่ของกองทัพอากาศ ซึ่งมีสองบริษัทหลักที่เป็นตัวเต็ง ได้แก่ Boeing Co. (BA US) และ Northrop Grumman (NOC US)

- กองทัพอากาศสหรัฐฯ กำลังเตรียมประกาศผู้ชนะในโครงการพัฒนาเครื่องบินขับไล่ล่องหนรุ่นใหม่ F/A-XX ภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะเข้ามาแทนที่ฝูงบิน F/A-18E/F Super Hornet ที่ใช้งานมายาวนาน โดยโครงการนี้นับเป็นหนึ่งในแผนยุทธศาสตร์สำคัญของกองทัพอากาศสหรัฐฯ ในการรักษาความได้เปรียบทางอากาศเหนือจีนในภูมิภาคอินโด-แปซิฟิก รายงานจาก Reuters ระบุว่า แม้ในระยะสั้นมูลค่าของสัญญาเบื้องต้นอาจอยู่ในระดับหลักพันล้านดอลลาร์ แต่หากพิจารณาตลอดอายุการพัฒนาการผลิต และการสนับสนุนที่อาจกินเวลานานกว่า 30-40 ปี ตัวเลขรวมของโครงการอาจสูงถึงแสนล้านดอลลาร์

- F/A-XX จะเป็นเครื่องบินขับไล่ที่ออกแบบมาสำหรับการประจำการบนเรือบรรทุกเครื่องบิน ซึ่งต้องการคุณสมบัติด้าน Stealth ที่ก้าวหน้า ความสามารถในการบินระยะไกล ระบบการรบขั้นสูง และที่สำคัญคือความสามารถในการทำงานร่วมกับอากาศยานไร้คนขับ (UCAV) รวมถึงระบบเซ็นเซอร์ของกองทัพอากาศสหรัฐฯ รุ่นใหม่นี้จะถูกวางตำแหน่งให้เป็นกำลังหลักของกองเรือบรรทุกเครื่องบินยุคหน้า ควบคู่กับระบบรบอัตโนมัติและ AI โดยคาดว่าเครื่องล็อตแรกจะเริ่มประจำการในช่วงต้นถึงกลางทศวรรษ 2030s และจะค่อยๆ เข้ามาแทนที่ Super Hornet ที่จะถูกปลดระวางในช่วงยุค 2040s

- ในแง่ของการแข่งขัน โครงการนี้เหลือเพียงสองบริษัทหลักที่เป็นตัวเต็ง ได้แก่ Boeing Co. และ Northrop Grumman หลังจากที่ Lockheed Martin มีรายงานว่าได้ถูกตัดออกจากการแข่งขันตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม แม้จะไม่มีมายืนยันอย่างเป็นทางการจากกองทัพอากาศ สาเหตุหลักของการถูกตัดสิทธิ์ของ Lockheed คาดว่าอยู่ที่การไม่สามารถตอบโจทย์ความต้องการเฉพาะของกองทัพอากาศ โดยเฉพาะด้านเทคโนโลยีเรดาร์และความสามารถในการลงจอดบนเรือบรรทุกเครื่องบิน ซึ่งเป็นข้อจำกัดเชิงเทคนิคที่สำคัญ

- Boeing มีจุดแข็งจากประสบการณ์ตรงในการผลิต Super Hornet ซึ่งเป็นรุ่นที่จะถูกแทนที่ในโครงการนี้ รวมถึงโครงการ MQ-25 Stingray ซึ่งเป็นอากาศยานเติมเชื้อเพลิงไร้คนขับที่ใช้งานบนเรือบรรทุกเครื่องบิน และยังเพิ่งชนะสัญญาผลิต F-47 ของกองทัพอากาศสหรัฐฯ ซึ่งอาจช่วยให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economies of scale) ผ่านการใช้ชิ้นส่วนหรือเทคโนโลยีร่วมกัน ถึงแม้บริษัทจะเผชิญความท้าทายด้านแรงงานและต้นทุนในโครงการอื่น เช่น Starliner หรือ KC-46 แต่ความสำเร็จล่าสุดก็อาจช่วยเสริมความมั่นใจในการพัฒนาเครื่องบินรบรุ่นใหม่ได้ในระดับหนึ่ง

- ทางด้าน Northrop Grumman มีจุดแข็งด้านเทคโนโลยีล่องหนและความเชี่ยวชาญในระบบรบขั้นสูง โดยเฉพาะความสำเร็จของโครงการ B-2 Spirit และ B-21 Raider ซึ่งตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมอากาศยานยุคศาสตร์ขั้นสูงและการ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



โจมตีระยะไกล แม้บริษัทจะไม่ได้มีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับการพัฒนาเครื่องบินที่ประจำการบนเรือบรรทุกในช่วงหลัง แต่ศักยภาพด้านเทคโนโลยีทำให้ Northrop ยังคงเป็นผู้ท้าชิงที่แข็งแกร่ง

- โครงการ F/A-XX ไม่ได้เป็นเพียงการแข่งขันด้านเทคโนโลยีและสัญญาณการผลิตเท่านั้น แต่ยังเป็นเครื่องมือยุทธศาสตร์สำคัญของสหรัฐฯ ในการรับมือกับอิทธิพลทางทหารของจีน โดยเฉพาะในบริเวณทะเลจีนใต้และมหาสมุทรแปซิฟิกตะวันตก จีนมีความก้าวหน้าอย่างรวดเร็วในการพัฒนาเครื่องบินล่องหน เช่น J-20 และ UAV สมรรถนะต่างๆ ซึ่งทำให้กองทัพเรือสหรัฐฯ ต้องเดินหน้าโครงการใหม่เพื่อรักษาความได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีในสนามรบอนาคต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Boeing กำลังอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อสำคัญในการกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ทั้งธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์และธุรกิจกลาโหม หลังจากก่อนหน้านี้เผชิญปัญหาด้านความเชื่อมั่นจากความปลอดภัยของ 737 MAX, ต้นทุนบานปลายในโครงการ KC-46 และ Starliner รวมถึงแรงงานที่หยุดงานประท้วงในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายและรายได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2024 ทั้งนี้ ตั้งแต่ต้นปี 2025 เป็นต้นมา สถานการณ์ของ Boeing เริ่มแสดงสัญญาณบวกมากขึ้น

- ยอดส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ ในช่วงไตรมาสแรกปี 2025 คาดกลับมาฟื้นตัว สะท้อนจากความสามารถของบริษัทในการเพิ่มอัตราการผลิตของ 737 เป็น 32 ลำต่อเดือน และ 787 Dreamliner ที่รักษาระดับการผลิตที่ 5 ลำต่อเดือน และเตรียมขยายการผลิตเพิ่มเติม โดย CFO ของบริษัทได้ระบุชัดเจนถึงความมั่นใจในประสิทธิภาพของโรงงาน และการจัดการปัญหา Supply chain ที่เริ่มดีขึ้น แม้จะยังมีความเสี่ยงอยู่บ้าง

- ธุรกิจกลาโหม ได้รับแรงหนุนสำคัญจากการชนะโครงการ F-47 (NGAD) มูลค่าเบื้องต้นกว่า \$20,000 ล้าน ซึ่งเป็นสัญญาใหญ่ที่ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อยนัก โดยเฉพาะหลังจาก Boeing หายจากการเป็น Prime Contractor ในโครงการเครื่องบินรบขนาดใหญ่มานานหลายปี โครงการนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว และอาจเปิดโอกาสเพิ่มเติมจากพันธมิตรสหรัฐฯ ในต่างประเทศที่สนใจสั่งซื้อเครื่องบินรบรุ่นใหม่ๆ

- ในส่วนของ โครงการ F/A-XX ของกองทัพเรือ นั้น แม้ Boeing จะถูกมองเป็นตัวเต็งสำคัญจากประสบการณ์ที่เหนือกว่าในการผลิตเครื่องบินที่ใช้งานบนเรือบรรทุกเครื่องบิน แต่ก็ยังไม่มีความไม่แน่นอนสูง เพราะคู่แข่งสำคัญคือ Northrop Grumman ก็มีเทคโนโลยีล่องหนที่ก้าวหน้าและมีชื่อเสียงมากกว่าในด้านอากาศยานยุทธศาสตร์ขั้นสูง อย่างไรก็ตาม แม้ว่า Boeing จะไม่ได้สัญญานี้ แต่บริษัทยังคงมีแรงหนุนสำคัญจากโครงการ NGAD และแนวโน้มที่ชัดเจนของการฟื้นตัวในธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่ออุตสาหกรรมบินทั่วโลกกำลังฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากความต้องการเดินทางที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนยอดขายและรายได้ในอนาคต

- ดังนั้น เราแนะนำหาจังหวะเก็งกำไรในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัวตาม Turnaround Play โดยมองแม้จะยังมีความไม่แน่นอนของการได้สัญญา F/A-XX ใบบ้าง แต่ยังมีปัจจัยหนุนอื่นๆ เช่น ธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมถึงสัญญา NGAD ที่บริษัทได้รับมาแล้ว ทำให้มีความเสี่ยงด้านลบที่จำกัด

- ทางเลือกในการลงทุน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนหุ้นรายตัว ผ่านการลงทุนใน ETF ในกลุ่มหุ้นกลาโหม ได้แก่ iShares U.S. Aerospace & Defense ETF (ITA US) ลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมของสหรัฐฯ โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่เป็นผู้รับงานหลักจากรัฐบาล และ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมเช่นเดียวกับ ITA แต่มีความกระจายตัวในพอร์ตมากกว่า



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหา Supply Chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันจาก Airbus 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง
4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย

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