

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



18 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงตามที่ตลาดคาดการณ์ (-25bps สู่ระดับ 2.25% สำหรับ Deposit Facility Rate) ซึ่งเป็นการปรับรวมลดลง 175bps ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2024 ขณะที่ Christine Lagarde ซึ่งเป็นประธาน ECB ได้เตือนว่า “ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศที่ทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมาก และความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องจะมีแนวโน้มลดการเติบโตของยูโรโซนลง โดยการลดการส่งออกให้ชะลอตัว อีกทั้งผู้บริโภคอาจระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้นเช่นกัน” อย่างไรก็ตาม Lagarde ได้ระบุว่า “เศรษฐกิจยูโรโซนน่าจะขยายตัวในไตรมาสแรกของปี 2025”
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ระบุว่า สหรัฐฯ และจีนกำลังเจรจากันอยู่ และแสดงความมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับภาษีศุลกากรได้ในเร็วๆ นี้ โดย Trump ได้กล่าวว่า “เราเชื่อมั่นว่าเราจะสามารถหาทางตกลงบางอย่างกับจีนได้” นอกจากนี้ เมื่อนักข่าวได้ถามถึงระยะเวลาที่คาดว่าจะได้ข้อสรุป Trump กล่าวว่า “ผมคิดว่าภายในช่วงสามถึงสี่สัปดาห์ข้างหน้า”
- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน (DJIA -1.33%, S&P500 +0.13%, Nasdaq -0.13%) โดยดัชนี Dow Jones ปรับตัวลงแรงหลังได้รับแรงกดดันจากราคาหุ้น UnitedHealth -22.4% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1/25 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งยังได้มีการปรับมุมมองปี 2025 ลง ขณะที่ดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของ Eli Lilly +14.3% หลังบริษัทรายงานผลการทดลองระยะที่สามของยาเม็ดลดน้ำหนักตัวใหม่ ออร์ฟอร์กลิพรอน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพที่น่าพอใจในผู้ป่วยเบาหวานชนิดที่ 2 โดยสามารถลดน้ำหนักได้เฉลี่ยเกือบ 8% และช่วยควบคุมระดับน้ำตาลในเลือดได้อย่างมีนัยสำคัญ
- UnitedHealth Group (UNH US) -22.4% หลังบริษัทรายงานผลการไตรมาส 1/25 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งได้ปรับลดคาดการณ์สำหรับปี 2025 โดยรายได้รวม อยู่ที่ \$1.09 แสนล้าน +9.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.8%) และ EPS อยู่ที่ \$7.2 +4.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.0%) บริษัทได้ปรับลดประมาณการ EPS สำหรับปี 2025 ลงมาอยู่ที่ \$26.0 ถึง \$26.5 (จากเดิมที่ \$29.5 ถึง \$30.0) โดยบริษัทระบุว่าการปรับลดประมาณการครั้งนี้มาจากการเปลี่ยนแปลงที่ไม่คาดคิดของสมาชิก Optum Health ซึ่งส่งผลกระทบต่อแผนการชำระคืนเงินในปี 2025 รวมถึงความต้องการบริการผู้ป่วยนอกและบริการจากแพทย์ในแผน Medicare Advantage ที่ให้บริการแก่ผู้สูงอายุและผู้พิการ มีปริมาณสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้สำหรับปี 2025 อย่างมาก นอกจากนี้ CEO ของบริษัทกล่าวว่า “ได้ขยายการให้บริการอย่างครอบคลุมแก่ผู้คนมากขึ้น แต่ผลการดำเนินงานยังไม่เป็นไปตามความคาดหวังของเรา และเรากำลังเร่งแก้ไขความท้าทายเหล่านี้อย่างจริงจังเพื่อวางรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับอนาคตข้างหน้า”
- Eli Lilly (LLY US, LLY80X TB) เผยผลการทดลองยาเม็ดลดน้ำหนัก ออร์ฟอร์กลิพรอน ได้ผลดี น้ำหนักลดเกือบ 8% หุ่นพุ่งแรง ตั้งเป้ายื่นขออนุมัติปลายปีนี้ โดยบริษัทรายงานผลการทดลองระยะที่สามของยาเม็ดลดน้ำหนักตัวใหม่ ออร์ฟอร์กลิพรอน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพที่น่าพอใจในผู้ป่วยเบาหวานชนิดที่ 2 โดยสามารถลดน้ำหนักได้เฉลี่ยเกือบ 8% และช่วยควบคุมระดับน้ำตาลในเลือดได้อย่างมีนัยสำคัญ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,142.23	-1.33%
	S&P500	5,282.70	0.13%
	NASDAQ	16,286.45	-0.13%
Europe	STOXX600	506.42	-0.13%
Japan	NIKKEI225	34,377.60	1.35%
China	CSI300	3,772.22	-0.02%
	HSCE	7,897.44	1.52%
India	NIFTY50	23,851.65	1.77%
Thailand	SET	1,141.28	0.21%
Vietnam	VN30	1,303.03	0.76%
Gold	Gold Futures	3,308.70	-0.54%
Oil	WTI Oil Futures	64.68	3.54%
USD	US Dollar Index	99.38	0.00%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3249%	5
	TH Gov 10Y	1.9660%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



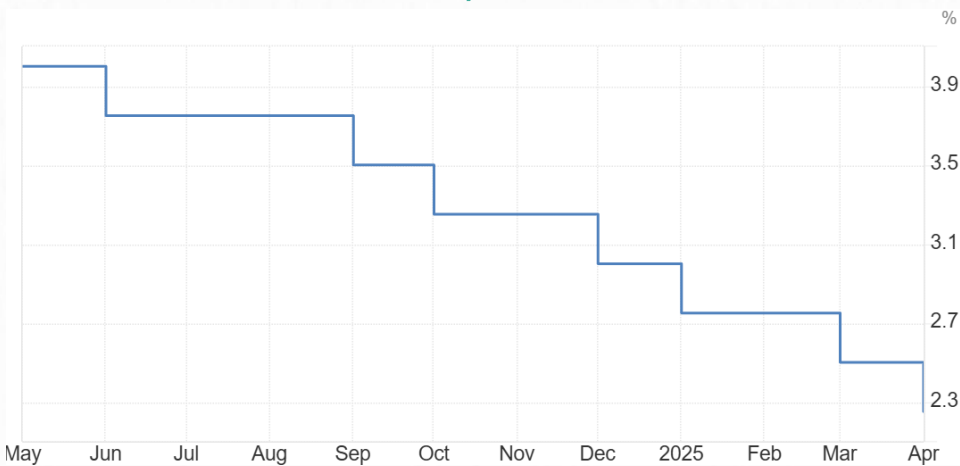
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Eli Lilly ในฐานะผู้นำตลาดยารักษาโรคในกลุ่มเมตาบอลิซึม โดยเฉพาะกลุ่มยากระตุ้นฮอร์โมน GLP-1 ซึ่งครอบคลุมทั้งการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งยังเป็นกลุ่มยาที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวอย่างชัดเจน ทั้งจากแนวโน้มเชิงประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นยังต้องระวังแรงกดดันต่อภาพรวมตลาดจากประเด็นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่มีความไม่แน่นอนสูง รวมไปถึงกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม ซึ่งรวมไปถึงกลุ่ม Pharmaceutical ด้วย
- Netflix (NFLX US, NFLX80X TB) รายงานกำไร Q1/25 แกร่งเกินคาด โดยรายได้ Q1/25: \$1.054 หมื่นล้าน (+13% YoY) สูงกว่าคาดที่ \$1.050 หมื่นล้าน ขณะที่ EPS: \$6.61 (+25% YoY) สูงกว่าคาดที่ \$5.68 ในส่วนของ Outlook Q2/25: บริษัทมองรายได้ \$1.104 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$1.088 หมื่นล้าน นอกจากนี้ บริษัทยืนยันเป้าทั้งปี รายได้อยู่ที่ \$4.35-\$4.45 หมื่นล้าน และ Operating Margin 29%
- TSMC (TSM US, 2330 TT) มั่นใจฝ่าวิกฤตสงครามการค้า คงเป้าการเติบโตปี 2025 แม้เผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษี ด้านผลประกอบการล่าสุด TSMC รายงานรายได้ NT\$8.39 แสนล้าน +42% YoY มากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ NT\$8.34 แสนล้าน และกำไรสุทธิที่ NT\$3.62 แสนล้าน +60% YoY มากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ NT\$3.47 แสนล้าน โดยได้แรงหนุนจากการเร่งส่งสินค้าล่วงหน้าไปยังสหรัฐฯ ก่อนมาตรการภาษีใหม่มีผลบังคับใช้ บริษัทประเมินว่าไตรมาส 2 รายได้จะอยู่ระหว่าง \$2.84-\$2.92 หมื่นล้าน ค่ากลางสะท้อนการเติบโต 38% YoY มากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.72 หมื่นล้าน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง หลัง TSMC รายงานผลประกอบการและให้คาดการณ์รายได้ในอนาคตออกมาอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเฉพาะด้าน โดยเฉพาะการเร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้รายได้ที่โดดเด่นในไตรมาสนี้เป็นเพียงการดึงรายได้ในอนาคตมาใช้ล่วงหน้า ขณะเดียวกันควรจับตาสัญญาณการชะลอตัวของดีมานด์ในตลาดค้าปลีกเซมิคอนดักเตอร์ หลังผู้ให้บริการรายใหญ่อย่าง Microsoft เริ่มแสดงท่าทีระมัดระวังต่อการลงทุนในครึ่งปีหลัง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกดดันภาพรวมของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในระยะสั้น
- Hermes (RMS FP, HERMES80 TB) เผยยอดขายไตรมาสแรกพลาดเป้า เหตุดีมานด์จากจีนอ่อนตัว แม้ยอดขายทั่วโลกยังเติบโต เตรียมขึ้นราคาสินค้าในสหรัฐฯ รับมือภาษีกริมป์ บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 ที่รายได้รวม (อัตราแลกเปลี่ยนคงที่) เติบโต 7.2% YoY อยู่ที่ €4.13 พันล้าน โดยแม้รายได้รวมยังขยายตัวได้ในทุกภูมิภาค แต่ยอดขายในเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) กลับเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 4% สะท้อนถึงแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่เริ่มส่งผลกระทบต่อแบรนด์หรูโดยตรง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวมจะเผชิญกับความท้าทาย แต่ Hermes ยังคงเป็นผู้นำในตลาดด้วยกลยุทธ์การบริหารห่วงโซ่อุปทานที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้จากปัจจัยดังนี้ 1) ฐานลูกค้าที่ภักดีและกำลังซื้อของ Ultra-High Net Worth ที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจที่น้อยกว่า 2) Scarcity Strategy & Pricing Power ที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดย Hermes ใช้กลยุทธ์ควบคุมซัพพลายอย่างเข้มงวด ทำให้สินค้าบางรุ่นหายาก ซึ่งช่วยรักษาอำนาจในการตั้งราคา 3) ตลาด



อเมริกา ยุโรปและญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่ตลาดจีนแม้มีความไม่แน่นอนสูง แต่ยังสามารถดีดตัวเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน 4) การขยายไลน์ผลิตภัณฑ์และหมวดธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มการเติบโต ดังนั้น แนะนำถือลงทุนต่อ จากแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 12 เม.ย. อยู่ที่ 2.15 แสนราย (ตลาดคาดที่ 2.25 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อนที่ 2.24 แสนราย) และ Housing Starts เดือน มี.ค. - 11.4% MoM (ตลาดคาดที่ -5.4% MoM vs. เดือนก่อนที่ +9.8%) นอกจากนี้ Philadelphia Fed Business Outlook เดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ -26.4 จุด (ตลาดคาดที่ +2.2 จุด vs. เดือนก่อนที่ +12.5 จุด)
- วันนี้ตลาดหุ้นหลายแห่งหยุดทำการ อาทิ สหรัฐฯ ออสเตรเลีย เยอรมนี เนื่องในวัน Good Friday
- ข่าวหุ้นอภัพ : TSMC, Hermes, Eli Lilly, Netflix, UnitedHealth

ECB มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงตามที่ตลาดคาดการณ์ (-25BPS สู่ระดับ 2.25% สำหรับ DEPOSIT FACILITY RATE)



Source: TradingEconomics, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.61%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.52% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.90% เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังมากขึ้นในการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจีนประกาศเปิดกว้างที่จะเข้าร่วมการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ

📌 BYD (1211 HK) +0.60% หลัง HSBC ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD453 (จากเดิม HKD430) โดยนักวิเคราะห์ได้ระบุว่า สหภาพยุโรป (EU) กำลังอยู่ระหว่างการเจรจากับจีนเพื่อกำหนดราคาคืนต่ำสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่ผลิตในจีน โดยนักวิเคราะห์คาดว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็นนี้ เนื่องจาก BYD ไม่ได้ใช้กลยุทธ์การตั้งราคาขายที่ต่ำในตลาดยุโรป อีกทั้ง BYD ยังคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงราคาของรถยนต์ไฟฟ้าในยุโรปด้วย ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ระบุว่า แนวโน้มกำไรของ BYD ในไตรมาส 1/25 คาดอยู่ที่ระหว่าง 8.5 พันล้านถึง 1 หมื่นล้านหยวน +86% ถึง +119% YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขาย นอกจากนี้ ยังคาดว่า การเพิ่มขึ้นของจำนวนรุ่นรถที่มีระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติของ BYD จะช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้แก่กลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้มากยิ่งขึ้น

📌 Xiaomi (1810 HK) +1.70% หลังโรงงานผลิตรถยนต์ของ Xiaomi เฟสที่ 2 ในกรุงปักกิ่ง ได้ผ่านการตรวจสอบการวางแผนอย่างเรียบร้อยในวันนี้ (17 เมษายน) และคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในกลางเดือน มิ.ย. โดยบริษัทคาดว่าจะเริ่มการผลิตได้เร็วที่สุดในเดือน ก.ค. หรือไม่เกินเดือน ส.ค. ซึ่งการที่โรงงานได้ผ่านการตรวจสอบในครั้งนี้จะช่วยสนับสนุนด้านห่วงโซ่อุปทานให้มีความแข็งแกร่งพร้อมสำหรับความต้องการที่มากขึ้นในอนาคต โดยเมื่อโรงงานเฟสที่ 2 เริ่มดำเนินการจะช่วยให้กำลังการผลิตรถยนต์ของ Xiaomi ให้มากกว่า 300,000 คันต่อปี ซึ่งเป็นการวางรากฐานสำคัญสำหรับเป้าหมายการส่งมอบรถยนต์ที่ระดับ 350,000 คันในปี 2025



STOCK HIGHLIGHT

📌 TSMC (TSM US, 2330 TT) มั่นใจฝ่าวิกฤตสงครามการค้า คงเป้าการเติบโตปี 2025 แม้เผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษี

- ท่ามกลางแรงกดดันจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน บริษัท Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ยักษ์ใหญ่ด้านการผลิตชิปของโลก ยังคงยืนยันเป้าหมายการเติบโตในปี 2025 ไว้ที่ระดับ 20% กลางๆ โดยอ้างอิงถึงความต้องการที่ยังแข็งแกร่งของชิปประมวลผลสำหรับปัญญาประดิษฐ์ (AI)

- TSMC ระบุว่า บริษัทจะเดินหน้าตามแผนเดิมทั้งในด้านรายได้และการลงทุน หลังเพิ่มประกาศโครงการลงทุนเพิ่มเติมมูลค่า \$1 แสนล้านในสหรัฐฯ ซึ่งได้รับการสนับสนุนโดยตรงจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ บริษัทยังคงรอนงบลงทุน (CapEx) ในปีนี้ที่ \$3.8-\$4.2 หมื่นล้าน โดย CEO ชี.ซี. เว่ย ย้ำว่า อุปสงค์ของชิปขั้นสูง โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงแข็งแกร่ง และยังไม่พบสัญญาณลดลงจากลูกค้าหลักอย่าง Nvidia หรือ Apple แม้จะมีข้อจำกัดด้านการส่งออกจากฝั่งรัฐบาลสหรัฐฯ

- อย่างไรก็ตาม บรรยากาศตลาดยังเต็มไปด้วยความระมัดระวังต่องานนโยบายการค้า โดยเฉพาะจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนทั่วโลก โดย TSMC ยอมรับว่าบริษัทยังไม่เห็นผลกระทบโดยตรงในขณะนี้ แต่ก็ไม่อาจมองข้ามความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้

- ด้านผลประกอบการล่าสุด TSMC รายงานรายได้ NT\$8.39 แสนล้าน +42% YoY มากกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ NT\$8.34 แสนล้าน และกำไรสุทธิ NT\$3.62 แสนล้าน +60% YoY มากกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ NT\$3.47 แสนล้าน โดยได้แรงหนุนจากการเร่งส่งสินค้าล่วงหน้าไปยังสหรัฐฯ ก่อนมาตรการภาษีใหม่มีผลบังคับใช้ บริษัทประเมินว่าในไตรมาส 2 รายได้จะอยู่ระหว่าง \$2.84-\$2.92 หมื่นล้าน ค่ากลางสะท้อนการเติบโต 38% YoY มากกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ \$2.72 หมื่นล้าน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำเก็งกำไรตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง หลัง TSMC รายงานผลประกอบการและให้คาดการณ์รายได้ในอนาคตออกมาอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเฉพาะด้าน โดยเฉพาะการเร่งส่งสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้รายได้ที่โดดเด่นในไตรมาสนี้เป็นเพียงการดึงรายได้ในอนาคตมาใช้ล่วงหน้า ขณะเดียวกันควรจับตาสัญญาณการชะลอตัวของดีมานด์ในตลาดดาต้าเซ็นเตอร์ หลังผู้ให้บริการรายใหญ่อย่าง Microsoft เริ่มแสดงท่าทีระมัดระวังต่อการลงทุนในครึ่งปีหลัง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกดดันภาพรวมของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในระยะสั้น

- ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิปที่ได้รับแรงหนุนจากเทรนด์การเติบโตของ AI อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริษัทที่มีความสามารถด้านเทคโนโลยีและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เช่น

- TSMC ซึ่งโดดเด่นในกลุ่ม Semiconductor Foundry ด้วยจุดแข็งด้านการผลิตขั้นสูง (Advanced nodes)

- Nvidia ยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI Datacenter จากความได้เปรียบของผลิตภัณฑ์ GPU รุ่นล่าสุด พร้อม Ecosystem ด้านซอฟต์แวร์ที่ครบวงจร

- Broadcom และ Marvell ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Custom ASICs ที่เริ่มแพร่หลายในหมู่ Hyperscaler โดยมุ่งออกแบบชิปเฉพาะทางเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประมวลผล AI และระบบเครือข่าย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- SK Hynix และ Micron ยังคงน่าสนใจในกลุ่มหน่วยความจำ โดยเฉพาะความต้องการ High Bandwidth Memory (HBM) สำหรับระบบ AI ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเร่งตัวของรายได้ เพื่อเลี่ยงผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนค่าตัวขึ้นเตอร์ที่ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

📌 Hermes (RMS FP, HERMES80 TB) เผยยอดขายไตรมาสแรกพลาดเป้า เหตุดีมานด์จากจีนอ่อนตัว แม้ยอดขายทั่วโลกยังเติบโต เตรียมขึ้นราคาสินค้าในสหรัฐฯ รับมือภาษีทรัมป์

- Hermes บริษัทแบรนด์หรูจากฝรั่งเศส รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 ที่รายได้รวม (อัตราแลกเปลี่ยนคงที่) เติบโต 7.2% YoY อยู่ที่ €4.13 พันล้าน โดยมียอดขายยังขยายตัวได้ในทุกภูมิภาค แต่ยอดขายในเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมญี่ปุ่น) กลับเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 4% สะท้อนถึงแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่เริ่มส่งผลกระทบต่อแบรนด์หรูโดยตรง

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ฉุดยอดขายในจีนคือจำนวนลูกค้าในร้านที่ลดลง ซึ่งเชื่อมโยงกับภาวะซบเซาในภาคสังหาริมทรัพย์ของประเทศ ขณะเดียวกัน Hermes ยังต้องเผชิญกับฐานเปรียบเทียบกับสูงจากปีก่อน ซึ่งยิ่งเน้นให้เห็นความอ่อนแอในตลาดจีนได้ชัดเจนมากขึ้น โดยไม่ใช่เพียง Hermes ที่ได้รับผลกระทบ แบรนด์สุราหรืออย่าง Pernod Ricard ก็รายงานยอดขายในจีนที่อ่อนแอลงเช่นกัน

- เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งอย่าง LVMH สะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนถึงความยืดหยุ่นของ Hermes ที่แม้จะมีการพึ่งพารายได้จากภูมิภาคเอเชียที่มากกว่า คิดเป็นสัดส่วนถึง 48% ของรายได้รวม เทียบกับ 30% ของ LVMH แต่ก็ยังแสดงให้เห็นถึงการเติบโตเล็กน้อย 1.2% สวนทางกับ LVMH ที่ลดลง 11%

- แม้จะเผชิญกับแรงกดดันจากจีน Hermes ยังคงรักษาความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ ด้วยการเน้นกลุ่มลูกค้าที่มีความมั่งคั่งสูง ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจน้อยกว่า รวมถึงการใช้กลยุทธ์ผลิตจำกัด ที่สร้างความพิเศษให้สินค้า โดยเฉพาะกระเป๋ารุ่นไอคอนิกอย่าง Birkin และ Kelly ซึ่งราคาขายปลีกในปารีสเริ่มต้นที่ราว €10,000 และมักมีมูลค่าสูงกว่ามากในตลาดมือสอง

- เพื่อลดแรงกดดันจากภายนอก Hermes เตรียมปรับขึ้นราคาสินค้าทุกประเภทในสหรัฐฯ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคมนี้ เพื่อชดเชยการต้นทุนจากภาษีนำเข้า 10% ที่รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศใช้กับสินค้าจากสหภาพยุโรป CFO ของบริษัท Eric du Halgouet ระบุว่า จนถึงต้นเดือนเมษายน Hermes ยังไม่พบสัญญาณชะลอตัวจากผู้บริโภคในตลาดอเมริกา

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวมจะเผชิญกับความท้าทาย แต่ Hermes ยังคงเป็นผู้นำในตลาดด้วยกลยุทธ์การบริหารชีพพลายที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้จากปัจจัยดังนี้ 1) ฐานลูกค้าที่ภักดีและกำลังซื้อของ Ultra-High Net Worth ที่มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจที่น้อยกว่า 2) Scarcity Strategy & Pricing Power ที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดย Hermes ใช้กลยุทธ์ควบคุมชีพพลายอย่างเข้มงวด ทำให้สินค้าบางรุ่นหายาก ซึ่งช่วยรักษาอำนาจในการตั้งราคา 3) ตลาดอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่ตลาดจีนแม้มีความไม่แน่นอนสูง แต่ยังสามารถดีดตัวเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน 4) การขยายไลน์ผลิตภัณฑ์และหมวดธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มการเติบโต ดังนั้น แนะนำถือลงทุนต่อ จากแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ตลาดจีนยังคงซบเซาและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป 4) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาสินค้าที่เกินไป

📌 Eli Lilly (LLY US, LLY80X TB) เผยผลการทดลองยาเม็ดลดน้ำหนัก ออร์ฟอร์กลิพรอน ได้ผลดี น้ำหนักลดเกือบ 8% หุ่นพุ่งแรง ตั้งเป้ายื่นขออนุมัติปลายปี

- Eli Lilly บริษัทเภสัชกรรมรายใหญ่ของสหรัฐฯ รายงานผลการทดลองระยะที่สามของยาเม็ดลดน้ำหนักตัวใหม่ ออร์ฟอร์กลิพรอน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพที่น่าพอใจในผู้ป่วยเบาหวานชนิดที่ 2 โดยสามารถลดน้ำหนักได้เฉลี่ยเกือบ 8% และช่วยควบคุมระดับน้ำตาลในเลือดได้อย่างมีนัยสำคัญ

- ในการทดลอง ผู้เข้ารับการรักษาที่ได้รับยา ออร์ฟอร์กลิพรอน ขนาด 36 มิลลิกรัม สามารถลดน้ำหนักเฉลี่ยได้ 7.9% ภายในระยะเวลา 40 สัปดาห์ เทียบกับเพียง 1.6% ในกลุ่มที่ได้รับยาหลอก อีกทั้งระดับ HbA1c ซึ่งเป็นค่าชี้วัดน้ำตาลในเลือดเฉลี่ยระยะยาว ยังลดลงได้ถึง 1.3% – 1.6%

- แม้จะมีรายงานผลข้างเคียงบ้าง เช่น คลื่นไส้ อาเจียน และท้องเสีย แต่ไม่มีสัญญาณความเสี่ยงต่อดัชนี ซึ่งเป็นจุดแข็งสำคัญของยา โดยเฉพาะหลังจากที่ Pfizer เพิ่งยุติการพัฒนาขนาดน้ำหนักแบบเม็ดของตนเองด้วยเหตุผลด้านความปลอดภัยเกี่ยวกับตัว

- ออร์ฟอร์กลิพรอน ถือเป็นหนึ่งในยาเม็ดในกลุ่ม GLP-1 ที่พัฒนาจากโมเลกุลขนาดเล็กซึ่งสามารถผลิตในปริมาณมากได้ง่ายกว่ายาฉีดแบบอินซูลินสังเคราะห์ เช่น ไบเอตต้า และ เวโกวี ทำให้ Eli Lilly เชื่อมั่นว่าสามารถรองรับความต้องการทั่วโลกได้หากได้รับอนุมัติ

- บริษัทมีแผนยื่นขออนุมัติ ออร์ฟอร์กลิพรอน สำหรับการควบคุมน้ำหนักภายในปลายปี 2025 และสำหรับรักษาเบาหวานในปี 2026 ท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้นในตลาดยาลดน้ำหนัก ซึ่งคาดว่าจะเติบโตในระดับ \$1.50 แสนล้านในอนาคต โดยยานชนิดเม็ดถูกมองว่าเป็นทางเลือกที่สะดวกและเข้าถึงได้มากกว่า

- นักวิเคราะห์จากทั้ง BMO Capital Markets และ TD Cowen มองว่ายาตัวนี้มีทั้งประสิทธิภาพและความสามารถในการทนต่อยาที่ดี และหากผลการทดลองในกลุ่มผู้ป่วยภาวะอ้วน ซึ่งจะประกาศปลายปีนี้ออกมาดี ก็อาจกลายเป็นหมากสำคัญที่ช่วยผลักดัน Lilly ให้ครองตลาดยาลดน้ำหนักในระยะยาวได้อย่างมั่นคง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Eli Lilly ในฐานะผู้นำตลาดยารักษาโรคในกลุ่มเมตาบอลิซึม โดยเฉพาะกลุ่มยากระตุ้นฮอร์โมน GLP-1 ซึ่งครอบคลุมทั้งการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งยังเป็นกลุ่มยาที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวอย่างชัดเจน ทั้งจากแนวโน้มเชิงประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภค

1) การขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ เช่น จีน อินเดีย บราซิล และเม็กซิโก ที่คาดว่าจะรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้ารายใหม่จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากตลาดสหรัฐฯ

2) การเติบโตของตลาดยาในกลุ่ม GLP-1 ที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าตลาดนี้จะมีมูลค่าสูงถึง \$1.50 แสนล้านภายในช่วงต้นทศวรรษ 2030 รวมถึงคาดว่าจะยอดขายในปี 2025 ของ Eli Lilly จะปรับตัวสูงขึ้นจากการได้รับการอนุมัติการใช้ยาสำหรับการรักษาโรคอ้วนและภาวะอื่น ๆ เช่น Obstructive Sleep Apnea

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



3) นอกจากยากกลุ่ม GLP-1 แล้ว บริษัทกำลังพัฒนายาใหม่หลายตัวเพื่อต่อยอดการเติบโตในตลาดโรคอ้วน โรคเบาหวาน และโรคหัวใจ-หลอดเลือด เช่น โบมา แอนติบอดีตัวรับ Activin ประเภทที่ 2 สำหรับการรักษาโรคอ้วน, รีทาทรูไทด์ ตัวยับยั้ง Triple G ซึ่งอยู่ในระยะทดลองเฟส 2 สำหรับการรักษาโรคไตเรื้อรัง (CKD) และโรคเบาหวานชนิดที่ 2, มาสคูโดด์ ตัวเร่งการทำงานของ GLP-1 และ Glucagon receptor เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการลดน้ำหนัก และ เอสออราลินไทด์ ยากกลุ่ม Amylin agonist ซึ่งเป็นอีกหนึ่งกลไกที่มีศักยภาพในกลุ่มโรคอ้วน

- อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นยังต้องระวังแรงกดดันต่อภาพรวมตลาดจากประเด็นภาษีการค้าของสหรัฐฯ ที่มีความไม่แน่นอนสูง รวมไปถึงกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่สหรัฐฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม ซึ่งรวมไปถึงกลุ่ม Pharmaceutical ด้วย

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหาซัพพลายเชน 2) การแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนักและเบาหวาน 3) ผลกระทบจากกฎระเบียบ 4) ความล้มเหลวในการพัฒนานวัตกรรม

🔔 Earnings Alert: Netflix (NFLX US, NFLX80X TB) รายงานกำไร Q1/25 แกร่งเกินคาด EPS โต +25%, รายได้โต +13%

- รายได้ Q1/25: \$1.054 หมื่นล้าน (+13% YoY) สูงกว่าคาดที่ \$1.050 หมื่นล้าน
- EPS: \$6.61 (+25% YoY) สูงกว่าคาดที่ \$5.68
- กำไรจากการดำเนินงาน: \$3.35 พันล้าน (+27% YoY) สูงกว่าคาดที่ \$3 พันล้าน
- Operating Margin: 31.7% สูงกว่าคาดที่ 28.6%
- Free Cash Flow: \$2.66 พันล้าน (+24% YoY) สูงกว่าคาดที่ \$2.04 พันล้าน
- ผลประกอบการดีกว่าคาดจากรายได้โฆษณาและสมาชิกใหม่ที่สูงกว่าคาด รวมถึงช่วงเวลาของการใช้จ่าย
- Outlook Q2/25: บริษัทมองรายได้ \$1.104 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$1.088 หมื่นล้าน
- บริษัทยืนยันเป้าทั้งปี: รายได้ \$4.35-\$4.45 หมื่นล้าน และ Operating Margin 29%
- รายได้รายภูมิภาคโตทุกภูมิภาค: UCAN +9%, EMEA +15%, LATAM +8%, APAC +23%
- เปิดตัวแพลตฟอร์มโฆษณา "Netflix Ads Suite" ในสหรัฐฯ เมื่อ 1 เม.ย., เตรียมขยายทั่วโลกภายในปี 2025
- Squid Game ซีซั่นสุดท้าย ฉาย 27 มิ.ย. พร้อมเกม "Squid Game: Unleashed"
- Buyback มูลค่า \$3.5 พันล้าน, เหลือวงเงินอนุมัติอีก \$1.36 หมื่นล้าน



📌 UnitedHealth Group (UNH US) -22.4% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด อีกทั้งได้ปรับลดคาดการณ์สำหรับปี 2025

- รายได้รวม อยู่ที่ \$1.09 แสนล้าน +9.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.8%) และ EPS อยู่ที่ \$7.2 +4.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.0%)
- รายได้จาก Medicare & Retirement อยู่ที่ \$4.17 หมื่นล้าน +17.5% YoY (สูงกว่าคาด 1.1%)
- รายได้จากธุรกิจ Optum Rx ซึ่งบริหารจัดการร้านขายยาและใบสั่งยา รวมถึงการจัดซื้อและบริหารยา อยู่ที่ \$3.51 หมื่นล้าน +14.0% YoY (สูงกว่าคาด 2.5%)
- รายได้จากธุรกิจ Optum Health ซึ่งให้บริการสุขภาพโดยตรง เช่น คลินิก แพทย์ พยาบาล ดูแลผู้ป่วยเรื้อรัง อยู่ที่ \$2.53 หมื่นล้าน -5.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 12.4%)
- รายได้จากธุรกิจ Optum Insight ซึ่งให้บริการด้านข้อมูลสุขภาพ วิเคราะห์ข้อมูล เทคโนโลยีทางการแพทย์ และช่วยให้โรงพยาบาลหรือคลินิกจัดการระบบให้ดีขึ้น อยู่ที่ \$4.63 พันล้าน +2.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 9.3%)
- ค่าใช้จ่ายในส่วนของ Medical & Benefit Expenses อยู่ที่ \$7.34 หมื่นล้าน +11.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.9%)
- บริษัทได้ปรับลดประมาณการ EPS สำหรับปี 2025 ลงมาอยู่ที่ \$26.0 ถึง \$26.5 (จากเดิมที่ \$29.5 ถึง \$30.0)
- โดยบริษัทระบุว่า การปรับลดประมาณการครั้งนี้มาจากการเปลี่ยนแปลงที่ไม่คาดคิดของสมาชิก Optum Health ซึ่งส่งผลกระทบต่อแผนการชำระเงินคืนในปี 2025 รวมถึงความต้องการบริการผู้ป่วยนอกและบริการจากแพทย์ในแผน Medicare Advantage ที่ให้บริการแก่ผู้สูงอายุและผู้พิการ มีปริมาณสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้สำหรับปี 2025 อย่างมาก
- นอกจากนี้ CEO ของบริษัทกล่าวว่า “ได้ขยายการให้บริการอย่างครอบคลุมแก่ผู้คนมากขึ้น แต่ผลการดำเนินงานยังไม่เป็นไปตามความคาดหวังของเรา และเรากำลังเร่งแก้ไขความท้าทายเหล่านี้อย่างจริงจังเพื่อวางรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับอนาคตข้างหน้า”

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