

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



28 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ที่ผ่านมา นับเป็นการปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่สี่ติดต่อกัน (DJIA +0.05%, S&P500 +0.74%, Nasdaq +1.26%) โดยดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นทั้งหมดของหุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 นำโดย Tesla (+9.8%), Nvidia (+4.3%), Meta (+2.65%), Alphabet (+1.47%), Amazon (+1.31%), Microsoft (+1.17%) และ Apple (+0.44%) ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นโดดเด่นในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยดัชนี S&P500 +4.59% WoW, DJIA +2.48% และ Nasdaq +6.73%
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ให้สัมภาษณ์ว่ากำลังมีการเจรจากับจีน ขณะที่จีนออกมาปฏิเสธอย่างแข็งขันว่าไม่มีการเจรจาใดๆ เกิดขึ้น สะท้อนความไม่แน่นอนที่ปกคลุมนโยบายการค้า แม้ทั้งสองฝ่ายจะเริ่มผ่อนคลายความตึงเครียดบ้าง เช่น จีนกำลังพิจารณาขายกัญชาสีน้ำตาลบางรายการจากสหรัฐฯ และสหรัฐฯ ส่งสัญญาณหาทางลดแรงกดดัน นอกจากนี้ ทรัมป์ยังเปิดเผยว่ากำลังใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่น ซึ่งอาจเป็นต้นแบบสำหรับข้อตกลงกับประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ตาม IMF และบรรดารัฐมนตรีการเงินต่างแสดงความกังวลว่าความไม่แน่นอนนี้จะสร้างความเสี่ยงต่อการเติบโตทั่วโลก และเตือนถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยหากสถานการณ์บานปลาย
- ประธานาธิบดีโวลอดมีร์ เซเลนสกีของยูเครนพบกับโดนัลด์ ทรัมป์ที่นครวอชิงตัน ในวันเสาร์ที่ผ่านมา โดยเซเลนสกีแสดงความหวังว่าจะบรรลุ "สันติภาพที่มั่นคงและยั่งยืน" ในขณะที่ทรัมป์วิจารณ์วลาดิมีร์ ปูตินว่าอาจไม่มีความจริงใจที่จะยุติสงคราม โดยทั้งสองหารือประเด็นหยุดยิงและกระบวนการสันติภาพ และทรัมป์กำลังกดดันให้เกิดข้อตกลงภายใน 100 วันแรกของการดำรงตำแหน่ง นอกจากนี้ ทรัมป์ยังเสนอแนวทางยอมรับการผนวกไครเมียของรัสเซียและตรึงแนวรบปัจจุบันเป็นเงื่อนไขในข้อตกลง ขณะที่เซเลนสกีแสดงท่าทีผ่อนปรนมากขึ้นต่อการยกเลิกเป้าหมายเข้าร่วมนาโต ความคืบหน้าครั้งนี้เกิดขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ที่รัสเซียยังคงยึดครองพื้นที่ยูเครนประมาณ 20% แต่ไม่สามารถขยายดินแดนได้มากนักในช่วงสองปีที่ผ่านมา
- จีนส่งสัญญาณพร้อม "รับมือเต็มรูปแบบ" กับแรงกดดันภายนอกที่เพิ่มขึ้นจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ โดยที่ประชุม Politburo นำโดยประธานาธิบดีสี จิ้นผิง มีมติจะเตรียมเครื่องมือการเงินใหม่และมาตรการเร่งด่วนเพื่อสนับสนุนเทคโนโลยี การบริโภค และการค้า พร้อมเน้นว่าจะเร่งออกมาตรการที่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้า และดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในลักษณะ "รอจังหวะ-ไม่เร่งเกินไป" แม้การเติบโตไตรมาสแรกจะสูงเกินเป้าหมายที่ 5% แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงจากผลกระทบของมาตรการขึ้นภาษีของทรัมป์ในเดือนเมษายน ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่ามาตรการกระตุ้นรอบใหม่อาจประกาศในการประชุม Politburo ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือน กรกฎาคม และขึ้นอยู่กับผลของการเจรจากับสหรัฐฯ ขณะที่จีนยืนยันยังไม่มีการเจรจาหรือตกลงกับสหรัฐฯ ใดๆ เกี่ยวกับภาษีในเวลานี้ และคงท่าทีให้สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีฝ่ายเดียวทั้งหมดก่อนเริ่มหารือใดๆ
- BYD (1211 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2025 เติบโตขึ้น โดยมีกำไรสุทธิ 9.15 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่า YoY และสูงกว่าคาด ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ 1.70 แสน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,113.50	0.05%
	S&P500	5,525.21	0.74%
	NASDAQ	17,382.94	1.26%
Europe	STOXX600	520.45	0.35%
Japan	NIKKEI225	35,705.74	1.90%
China	CSI300	3,786.99	0.07%
	HSCE	8,080.54	0.29%
India	NIFTY50	24,039.35	-0.86%
Thailand	SET	1,159.00	1.06%
Vietnam	VN30	1,317.18	0.42%
Gold	Gold Futures	3,282.40	-1.49%
Oil	WTI Oil Futures	63.02	0.37%
USD	US Dollar Index	99.47	0.09%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2353%	-8
	TH Gov 10Y	1.9030%	-4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ล้านหยวน +36% YoY แม้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่สะท้อนถึงแรงขับเคลื่อนจากยอดขายรถ EV ที่เติบโตต่อเนื่องในจีนแม้เป็นช่วงโลว์ซีซั่น ด้านยอดขายรถแต่ละ 1 ล้านคันในไตรมาสแรก และตั้งเป้าหมายยอดขายทั้งปี 5.5 ล้านคัน โดยมุ่งเน้นการขยายตลาดในอเมริกาใต้ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และยุโรป ผ่านการเปิดโรงงานใหม่ในเชิงการปละยปีน นอกจากนี้ BYD เปิดตัวเทคโนโลยีชาร์จเร็วระดับ 400 กม./5 นาที และติดตั้งระบบ ADAS ในรถทุกรุ่น สะท้อนนวัตกรรมที่หนุนการเติบโตระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BYD หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 ที่โดดเด่น จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลก 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 เลือกนำระบบช่วยขับที่ขั้นสูง (ADAS) มาใส่ในทุกรุ่น แม้แต่รุ่นราคาประหยัด ซึ่งสร้างมาตรฐานใหม่ในตลาดรถยนต์ทั่วไป และจะทำให้คู่แข่งรายอื่นตามกันได้อย่างยากขึ้น โดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ซึ่งมีกำลังซื้อระดับกลาง-ล่างที่ใหญ่มาก จุดนี้อาจจะช่วยให้ BYD สามารถครองส่วนแบ่งในตลาดต่างประเทศได้เร็วขึ้น ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด
- Ping An Insurance (2318 HK) รายงานกำไรสุทธิลดลง 26.4% YoY ในไตรมาส 1/2025 เหลือ 2.70 หมื่นล้านหยวน จากผลกระทบรายได้การลงทุนที่หดตัว 65% ท่ามกลางตลาดหุ้นและพันธบัตรจีนที่อ่อนตัว ขณะที่รายได้รวมลดลง 7% แต่ธุรกิจหลัก Life & Health ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) เติบโต 2.4% YoY และ NBV (New Business Value) เพิ่มขึ้น 34.9% YoY พร้อม NBV Margin ขยายตัว 10.4 pps สู่ระดับ 32.0% สะท้อนถึงคุณภาพลูกค้าและผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ทุกช่องทางการขายยังเร่งตัว โดยช่องทางธนาคารและการเงินชุมชนเติบโตกว่า 170% ส่วนกลยุทธ์ Integrated Finance + Health and Senior Care ขยายฐานลูกค้ารายย่อยต่อเนื่อง หนุนโอกาสเติบโตระยะยาวของบริษัท



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแนวโน้มกำไรสุทธิไตรมาสแรกของ Ping An Insurance จะหดตัวอย่างมีนัยสำคัญจากแรงกดดันของตลาดทุนและผลตอบแทนการลงทุนที่ลดลง แต่ผลการดำเนินงานธุรกิจหลัก โดยเฉพาะ Life & Health (L&H) ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในแง่ของการเติบโตของ New Business Value (NBV) และการขยายตัวของอัตรากำไร (NBV Margin) ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตอกย้ำประสิทธิภาพการดำเนินงานและความยั่งยืนของรายได้ในระยะยาว ขณะที่แนวโน้มธุรกิจ L&H ที่ยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งภายใต้สภาวะตลาดที่ท้าทาย สะท้อนความสามารถในการบริหารจัดการช่องทางการขาย การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และการขยายบริการด้านสุขภาพและการดูแลสุขภาพของผู้สูงอายุที่สอดคล้องกับโครงสร้างประชากรของจีนในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินกลยุทธ์ Integrated Finance เพื่อสร้างฐานลูกค้าครบวงจร ซึ่งช่วยเพิ่มความเหนียวแน่นของลูกค้าและเสริมการเติบโตข้ามผลิตภัณฑ์ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงยังคงมุมมองบวกต่อ Ping An สำหรับนักลงทุนที่มองหารายได้จากธุรกิจประกันในจีนระยะยาวพร้อมกับเงินปันผลที่สม่ำเสมอ และสามารถยอมรับความผันผวนระยะสั้นจากตลาดการเงินได้ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน 2) การแข่งขันในธุรกิจประกันและธนาคาร 3) นโยบายของรัฐบาลจีนและความผันผวนของตลาดหุ้น
- ด้านตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ รายงานดัชนี U of Michigan Sentiment เดือน เม.ย. ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ 52.2 จุด (ตลาดคาด 50.5 จุด vs. เดือนก่อน 57.0 จุด) ด้านมุมมองต่อคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะ 1 ปีข้างหน้า (U of Michigan Sentiment 1-Yr Inflation) ชะลอลงมาที่ 6.5% (ตลาดคาด 6.8% และเดือนก่อน 6.7%) ขณะที่ในระยะ 5 ปีข้างหน้า (5-Yr Inflation) ทรงตัวเท่ากับที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 4.4%)
- ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ในการประชุมสัปดาห์นี้ (30 เม.ย. - 1 พ.ค.) จากความกังวลในเรื่องความไม่แน่นอนของสงครามการค้าและความผันผวนในตลาดการเงิน แม้เงินเฟ้อจะยังมีแรงกดดันที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่คาดว่าสัปดาห์นี้ตลาดรอุ้นพัฒนาการการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับจีนว่าจะไปไหนทิศทางที่ดีขึ้นหรือไม่ ซึ่งการผ่อนคลายความกังวลลงบ้างของตลาดบนความหวังว่าสหรัฐฯ และจีนจะมีการเจรจากันเกิดขึ้น คาดว่าจะเป็นแรงหนุนต่อหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Cyclical ที่พื้นฐานดี อย่างไรก็ดี ด้วยความไม่แน่นอนของสงครามการค้าที่มีอยู่สูง (รวมถึงเป้าหมายการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารายอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ) ทำให้ยังคงมุมมอง Neutral การลงทุนในตลาดหลัก (US, EZ, JP, CN, IN, VN) และยังคงแนะนำให้กระจายพอร์ตการลงทุนไปยังกลุ่ม Defensive/Dividend ที่มีความแข็งแกร่งเพื่อลดความผันผวนของพอร์ต แนะนำหุ้น Coca-Cola, Eli Lilly, Uber, MercadoLibre, Walmart, Sea Limited, AT&T, Netflix, CrowdStrike, Berkshire Hathaway, SAP, L'Oréal, NetEase, Xiaomi, Tencent, BYD, HKEX, Tingyi, Tsingtao, China F&E
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ของหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้ อาทิ Apple (ตลาดคาดรายได้ +3.79% YoY และ EPS +5.52% YoY), Microsoft (ตลาดคาดรายได้ +10.69% และ EPS +9.28%), Amazon (ตลาดคาดรายได้ +8.24% และ EPS +38.65%), Meta (ตลาดคาดรายได้ +13.51% และ EPS +11.53%), Eli Lilly (ตลาดคาดรายได้ +44.51% และ EPS +26.42%), Visa (ตลาดคาดรายได้ +6.85% และ EPS +8.87%) และ Master Card (ตลาดคาดรายได้ +12.39% และ EPS +8.09%)

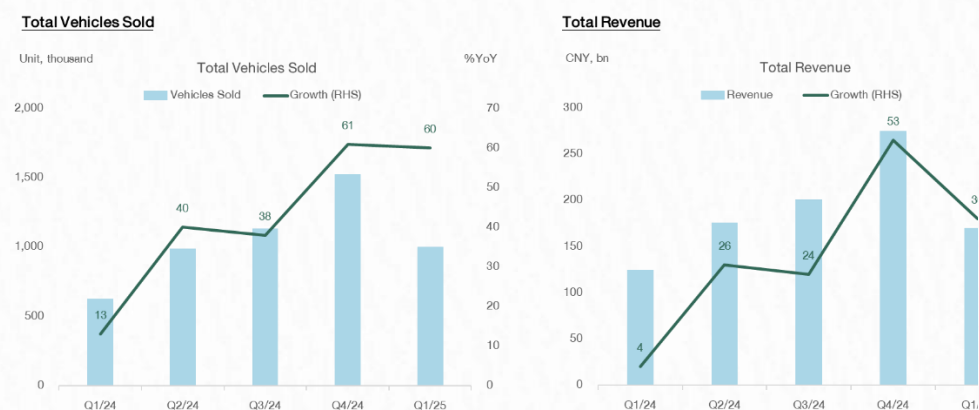
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ข่าวหุ้นอัปเดต: BYD, Ping An Insurance, Tesla

BYD (1211 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2025 แข็งแกร่ง โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.70 แสนล้านบาท +36% YOY และกำไรสุทธิ 9.15 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่า YOY



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.32%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.29% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.14% โดยดัชนี HSI ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากการส่งสัญญาณออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อรับมือกับสงครามการค้าที่ปะทุขึ้น และได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary +0.72%, IT +0.49% และ Industrials +0.39% ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ HSI +2.74% WoW, HSCEI +2.32% และ HSTECH +1.96%

✦ จีนส่งสัญญาณพร้อม "รับมือเต็มรูปแบบ" กับแรงกดดันภายนอกที่เพิ่มขึ้นจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ โดยที่ประชุม Politburo นำโดยประธานาธิบดีสี จิ้นผิง มีมติจะเตรียมเครื่องมือการเงินใหม่และมาตรการเร่งด่วนเพื่อสนับสนุนเทคโนโลยี การบริโภค และการค้า พร้อมเน้นว่าจะเร่งออกมาตราการที่ได้อ้างแผนไว้อย่างรวดเร็ว และดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในลักษณะ "รอจังหวะ-ไม่เร่งเกินไป" แม้การเติบโตไตรมาสแรกจะสูงเกินเป้าหมายที่ 5% แต่ยังคงมีความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงจากผลกระทบของมาตรการขึ้นภาษีของทรัมป์ในเดือนเมษายน ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่ามาตรการกระตุ้นรอบใหม่อาจประกาศในการประชุม Politburo ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในเดือน กรกฎาคม และขึ้นอยู่กับผลของการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ขณะที่จีนยืนยันยังไม่มีการเจรจาหรือตกลงกับสหรัฐฯ ใดๆ เกี่ยวกับภาษีในเวลานี้ และคงทำให้สหรัฐฯ ยกเลิกภาษีฝ่ายเดียวทั้งหมดก่อนเริ่มหารือใดๆ

✦ จีนเตรียมผ่อนคลايภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ บางรายการท่ามกลางสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น โดยพิจารณาจากเงินภาษี 125% สำหรับอุปกรณ์การแพทย์ สารเคมีอุตสาหกรรมบางชนิด เช่น เอเทน และค่าธรรมเนียมการเช่าเครื่องบิน ซึ่งถือเป็นภาระต้นทุนอย่างมากต่อสายการบินจีน ด้าน Bloomberg Economics ชี้ว่าการยกเว้นภาษีต่อสินค้าที่จีนยังต้องพึ่งพาจากสหรัฐฯ สะท้อนความเป็นจริงของภาคอุตสาหกรรมจีนและช่วยลดความเสี่ยงการเผชิญหน้าระดับสูง ขณะเดียวกันสหรัฐฯ ก็เพิ่งประกาศยกเว้นภาษีสินค้าอิเล็กทรอนิกส์บางรายการเช่นกัน อย่างไรก็ตาม Bloomberg รายงานว่าจีนยังคงย้ำว่าการเริ่มเจรจาต้องเกิดหลังจากสหรัฐฯ ยกเลิกภาษีฝ่ายเดียวทั้งหมด ส่วนผู้นำจีนยังปฏิเสธการหารือกับทรัมป์โดยตรง และเน้นให้ทีมเทคนิคหารือในระดับล่างแทน

✦ JD.com (9618 HK) และ Meituan (3619 HK) กำลังทำสงครามราคากันอย่างดุเดือดในตลาดจีน โดย JD ใช้กลยุทธ์ "ทุ่มเงิน" เพื่อชิงส่วนแบ่งตลาด Food delivery ผ่าน JD Takeaway ซึ่งเปิดตัวในเดือนก.พ. พร้อมทุ่มส่วนลดกว่า \$1.4 พันล้าน และยกเว้นค่าคอมมิชชั่นให้ร้านอาหาร ขณะที่ Meituan เองก็รุกเข้าสู่ธุรกิจสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งเป็นฐานหลักของ JD ส่งผลให้หุ้นทั้งสองร่วงมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดในเดือน มี.ค. มูลค่ารวมสูงกว่า \$7 หมื่นล้าน นักลงทุนและนักวิเคราะห์มองว่าการต่อสู้ครั้งนี้จะกระทบกำไรในระยะสั้น โดย JPMorgan คาดว่า JD Takeaway อาจขาดทุนถึง 1.8 หมื่นล้านหยวน/ปี หรือคิดเป็น 36% ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมดของ JD ปี 2025 แม้ Meituan จะเคยต้านคู่แข่งรายอื่นได้ แต่โครงข่ายจัดส่งของ JD ทำให้ถือเป็นคู่แข่งที่น่ากลัว

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ Baidu (9888 HK) +3.85% หลังเปิดตัว Ernie 4.5 Turbo และ Ernie X1 Turbo ซึ่งเป็นโมเดล AI รุ่นใหม่ที่เร็วขึ้นและราคาถูกกว่า โดย Ernie 4.5 Turbo ลดราคาลง 80% และ X1 Turbo ซึ่งถูกวางตำแหน่งเป็นคู่แข่งของ DeepSeek ลดราคาลงครึ่งหนึ่ง โดย Robin Li ผู้ก่อตั้งบริษัทระบุว่าเป้าหมายคือช่วยให้นักพัฒนาบนสร้างแอปพลิเคชันโดยไม่ต้องกังวลเรื่องต้นทุนโมเดล บริษัทยังเปิดตัวแพลตฟอร์ม Agent AI “Xinxiang” ที่แข่งขันกับ Manus AI และประกาศว่าผลิตชิป AI ได้แล้วกว่า 30,000 ชิ้น นอกจากนี้ Baidu ยังเพิ่มเซิร์ฟเวอร์ใหม่เพื่อให้โมเดล AI เชื่อมต่อกับข้อมูลจากเสิร์ชเอนจินและอีคอมเมิร์ซ แม้ Baidu จะเป็นรายแรกในจีนที่เปิดตัว ChatGPT เวอร์ชันจีน แต่ในเวลาต่อมาโมเดลจาก ByteDance, Moonshot AI, Qwen ของ Alibaba และ DeepSeek ก็แย่งความนิยมไปได้มากในหมู่นักพัฒนาทั่วโลก



STOCK HIGHLIGHT

🚩 BYD (1211 HK) เผยผลประกอบการไตรมาสแรก โตกว่าความแข็งแกร่งในตลาดโลก

- BYD เริ่มต้นปี 2025 ด้วยผลงานที่เหนือความคาดหมาย สะท้อนถึงพลังขับเคลื่อนทางธุรกิจที่แข็งแกร่งในช่วงที่อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) กำลังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทรายงานกำไรสุทธิไตรมาสแรก 9.15 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ขณะที่รายได้รวมแตะ 1.70 แสนล้านหยวน เติบโต 36% YoY แม้ต่ำกว่าประมาณการของตลาดเล็กน้อย แต่ยังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ อีกทั้งช่วงไตรมาสแรกมักเป็นฤดูกาลที่อ่อนตัวสำหรับตลาดรถยนต์จีน เนื่องจากวันหยุดตรุษจีน ทำให้ผลประกอบการที่ออกมาถือว่าสะท้อนแนวโน้มเชิงบวกต่อการเติบโตตลอดทั้งปี

- BYD ขายรถยนต์ได้ประมาณ 1 ล้านคันในไตรมาสแรก และตั้งเป้าหมายทั้งปี 5.5 ล้านคัน รวมถึงการส่งออก 800,000 คัน ต่อยอดฐานรายได้ในจีนที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นตลาดที่กำลังเปลี่ยนผ่านจากรถน้ำมันไปสู่รถ EV อย่างรวดเร็ว ขนาดตลาดที่ขยายตัวนี้ช่วยให้ BYD ไม่ต้องพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ที่เต็มไปด้วยความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์เหมือนผู้ผลิตรายอื่น อีกทั้งยังขยายตลาดในอเมริกาใต้ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเตรียมเปิดโรงงานแห่งใหม่ในฮังการีปลายปี 2025 เพื่อรองรับการเติบโตระยะยาว

- ในเชิงเทคโนโลยี BYD เปิดตัวระบบชาร์จเร็วรุ่นใหม่ที่สามารถชาร์จระยะทาง 400 กิโลเมตรได้ภายใน 5 นาที นับเป็นการพัฒนาเชิงนวัตกรรมที่มีศักยภาพพลิกโฉมประสบการณ์ผู้ใช้งาน EV หากนำออกสู่ตลาดโลกได้สำเร็จ นอกจากนี้ BYD ยังเดินหน้าติดตั้งระบบช่วยขับที่ทันสมัย (ADAS) ลงในรถทุกรุ่น แม้แต่ในกลุ่มราคาประหยัด สร้างมาตรฐานใหม่ที่ช่วยเสริมความได้เปรียบในตลาดเกิดใหม่อย่างชัดเจน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BYD หลังบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 1 ที่โดดเด่น จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลก 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 และผู้ผลิตรายต่างชาติที่ต้องเผชิญกับอุปสรรคด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านราคา ตรงข้ามกับ BYD ที่สามารถรักษาการเติบโตในจีนได้อย่างแข็งแกร่ง

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

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



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

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด

✖ Ping An Insurance (2318 HK) กำไรสุทธิหดตัวจากความเสี่ยงจากการลงทุน แต่ธุรกิจหลักยังคงเติบโตแข็งแกร่ง

- ไตรมาสแรกของปี 2025 ถือเป็นช่วงเวลาท้าทายสำหรับ Ping An Insurance บริษัทประกันยักษ์ใหญ่ของจีน ท่ามกลางแรงกดดันจากตลาดทุนที่อ่อนตัวและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง อย่างไรก็ตาม แม้กำไรสุทธิโดยรวมจะหดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ผลการดำเนินงานในธุรกิจหลัก โดยเฉพาะในส่วนประกันชีวิตและสุขภาพ (Life & Health – L&H) ยังคงสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งและคุณภาพที่สูงขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้สภาวะแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวย

- ในไตรมาสที่ผ่านมา Ping An Insurance รายงานกำไรสุทธิลดลง 26.4% YoY มาอยู่ที่ 2.70 หมื่นล้านหยวน ขณะที่รายได้รวมลดลง 7% เป็น 2.57 แสนล้านหยวน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการลงทุนที่ลดลงถึง 65% อันเป็นผลจากความอ่อนแอในตลาดหุ้นและพันธบัตรจีน ทั้งนี้ รายได้จากประกันยังคงทรงตัว โดยมีการเติบโตเล็กน้อยที่ 0.6% YoY

- เมื่อพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานที่สะท้อนแก่นแท้ของธุรกิจ (Operating Profit) กลับพบว่าบริษัทมีการเติบโต 2.4% YoY สู่ระดับ 3.79 หมื่นล้านหยวน โดย Life & Health ซึ่งเป็นเสาหลักของบริษัท มีการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานถึง 5% ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในเชิงโครงสร้างของธุรกิจ แม้เผชิญสภาวะการลงทุนที่ไม่เอื้ออำนวยก็ตาม

- ที่สำคัญ New Business Value (NBV) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรจากกรรมสิทธิ์ใหม่ของธุรกิจ L&H เติบโตถึง 34.9% YoY มูลค่า 1.29 หมื่นล้านหยวน ขณะที่ NBV Margin ปรับตัวดีขึ้นถึง 10.4 pps จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 32.0% หมายความว่าไม่เพียงแคื่อยอดขายใหม่เติบโต แต่ยังทำกำไรจากกรรมสิทธิ์ใหม่ได้ดีขึ้นด้วย ตอกย้ำว่าคุณภาพของลูกค้าและผลิตภัณฑ์มีการปรับตัวในทิศทางที่ดี

- ในเชิงช่องทางการขาย การเติบโตของ NBV สะท้อนในทุกช่องทาง โดยช่องทางธนาคารเติบโตถึง 170.8% ช่องทางการเงินชุมชนโต 171.3% และช่องทางตัวแทนโต 11.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สะท้อนถึงความสามารถในการกระจายการเติบโตผ่านหลายแพลตฟอร์ม

- นอกจากนี้ กลยุทธ์ "Integrated Finance + Health and Senior Care" ของ Ping An มีพัฒนาการต่อเนื่อง โดยขยายฐานลูกค้ารายย่อยเป็นเกือบ 245 ล้านคน เพิ่มขึ้น 1% จากสิ้นปีที่แล้ว และมีการผลักดันผลิตภัณฑ์และบริการที่เชื่อมโยงกับสุขภาพและการดูแลผู้สูงอายุ ซึ่งช่วยเพิ่ม Engagement กับลูกค้าและหนุนการขายประกันในระยะยาว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้กำไรสุทธิไตรมาสแรกของ Ping An Insurance จะหดตัวอย่างมีนัยสำคัญจากแรงกดดันของตลาดทุนและผลตอบแทนการลงทุนที่ลดลง แต่ผลการดำเนินงานธุรกิจหลัก โดยเฉพาะ Life & Health (L&H) ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในแง่ของการเติบโตของ New Business Value (NBV) และการขยายตัวของอัตรากำไร (NBV Margin) ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตอกย้ำประสิทธิภาพการดำเนินงานและความยั่งยืนของรายได้ในระยะยาว



- แนวโน้มธุรกิจ L&H ที่ยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งภายใต้สภาวะตลาดที่ท้าทาย สะท้อนความสามารถในการบริหารจัดการช่องทางขาย การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และการขยายบริการด้านสุขภาพและการดูแลสุขภาพผู้สูงอายุที่สอดคล้องกับโครงสร้างประชากรของจีนในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินกลยุทธ์ Integrated Finance เพื่อสร้างฐานลูกค้าครบวงจร ซึ่งช่วยเพิ่มความเหนียวแน่นของลูกค้าและเสริมการเติบโตข้ามผลิตภัณฑ์

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงยังคงมุมมองบวกต่อ Ping An สำหรับนักลงทุนที่มองหารายได้จากธุรกิจประกันในจีนระยะยาวพร้อมกับเงินปันผลที่สม่ำเสมอ และสามารถยอมรับความผันผวนระยะสั้นจากตลาดการเงินได้

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน 2) การแข่งขันในธุรกิจประกันและธนาคาร 3) นโยบายของรัฐบาลจีนและความผันผวนของตลาดหุ้น

🚀 Tesla (TSLA US) +9.8% หลังกระทรวงคมนาคมของสหรัฐฯ ประกาศกรอบนโยบายใหม่สำหรับการควบคุมรถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติ ซึ่งรวมถึงการ "ลดขั้นตอนการรายงาน" บางส่วนสำหรับรถยนต์ที่มีระบบอัตโนมัติหรือระบบช่วยขับขี่

- โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม Sean Duffy กล่าวว่า "รัฐบาลนี้เข้าใจดีว่าเรากำลังแข่งขันกับจีนในด้านนวัตกรรม และความเสี่ยงนั้นมีสูงมาก โดยกรอบนโยบายใหม่นี้จะลดขั้นตอนที่ซับซ้อน และช่วยให้เราเข้าใกล้มาตรฐานระดับชาติที่ส่งเสริมนวัตกรรมและให้ความสำคัญกับความปลอดภัย"

- อีกทั้งสำนักงานบริหารความปลอดภัยทางถนนแห่งชาติ (NHTSA) ยังระบุในแถลงการณ์ว่า จะขยายโปรแกรมที่มีอยู่ในการยกเว้นรถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติที่ผลิตในต่างประเทศบางส่วนออกจากกระบวนการตรวจสอบบางประการ เพื่อเร่งการทดสอบไปยังรถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ ด้วย

- นอกจากนี้ Elon Musk ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทได้กล่าวในการประชุมรายงานผลประกอบการ ซึ่งระบุว่า บริษัทคาดว่าจะเริ่มจำหน่ายบริการขับเคลื่อนอัตโนมัติเต็มรูปแบบในเดือนมิถุนายน และ Elon Musk ได้กล่าวเสริมว่า "อนาคตของบริษัทขึ้นอยู่กับรถยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติขนาดใหญ่ และหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์อัตโนมัติขนาดใหญ่ในระดับราคาที่ต่ำ ซึ่ง Tesla กำลังจะทำให้เกิดขึ้นจริง มูลค่าของบริษัทที่สามารถผลิตหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์และยานยนต์อัตโนมัติที่มีราคาที่ต่ำและในจำนวนที่มหาศาลนั้นน่าตะลึง"

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