

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 16 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสาน (DJIA +0.65%, S&P500 +0.41% และ Nasdaq -0.18%) โดยตลาดหุ้น Dow Jones ปรับตัวขึ้นเด่นสุดหลังได้แรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของ Cisco Systems อย่างไรก็ดีตาม ดัชนี Nasdaq ได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Amazon -2.42%, Meta -2.35% และ Tesla -1.40%
- Jerome Powell ประธาน Fed เปิดเผยในการประชุม Thomas Laubach Research Conference ซึ่งมีการทบทวนกรอบนโยบายของ Fed โดยระบุว่า ภาวะเศรษฐกิจได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมากนับตั้งแต่ที่ธนาคารกลางได้ทบทวนกรอบนโยบายครั้งล่าสุดในปี 2020 อีกทั้ง Powell ได้กล่าวว่า “อัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่สูงขึ้น อาจสะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อจะมีความผันผวนมากขึ้นในอนาคต เมื่อเทียบกับช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในทศวรรษ 2010 และเราอาจกำลังก้าวเข้าสู่ยุคที่เกิดภาวะช็อกด้านอุปทานบ่อยครั้งขึ้น และอาจรุนแรงขึ้น ซึ่งถือเป็นความท้าทายมากขึ้นต่อเศรษฐกิจและธนาคารกลางต่างๆ”
- นอกจากนี้ แม้ว่า Powell ไม่ได้ระบุถึงการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของประธานาธิบดี Donald Trump ในการกล่าวถ้อยแถลง แต่ก่อนหน้านี้ Powell ได้กล่าวถึงความเป็นไปได้ที่มาตรการภาษีดังกล่าวจะชะลอการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และทำให้เงินเฟ้อติดตัวขึ้น แต่เป็นเรื่องยากที่จะประเมินผลกระทบของภาษีดังกล่าว โดยเฉพาะเมื่อ Trump ได้ผ่อนคลายนโยบายที่ พร้อมเปิดช่องเจรจากับประเทศคู่ค้าเป็นเวลา 90 วัน
- ราคาน้ำมัน -2.42% หลังจาก Trump เปิดเผยว่า “โกลัสน้ำมันจะลดลง” กับอิหร่านในการยุติการพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์ แลกกับการผ่อนคลายนโยบายคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ ซึ่งนักลงทุนกังวลว่า หากอิหร่านสามารถกลับมาส่งออกน้ำมันได้อีกครั้ง อาจทำให้ตลาดกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานล้น
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดย PPI เดือนเม.ย. อยู่ที่ -0.5% MoM (ตลาดคาดที่ +0.2% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.0%), Industrial Production เดือน เม.ย. อยู่ที่ +0.0% MoM (ตลาดคาดที่ +0.1% MoM vs. เดือนก่อนที่ -0.3%) ขณะที่ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 10 พ.ค. อยู่ที่ระดับ 2.29 แสนตำแหน่ง (ตลาดคาดที่ 2.28 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อนที่ 2.29 แสนตำแหน่ง)
- Cisco Systems (CSGO US) +4.85% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 ออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.41 หมื่นล้าน +11.4% YoY (สูงกว่าคาด 0.7%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.96 +9.1% YoY (สูงกว่าคาด 4.8%) อีกทั้งบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ในปีงบการเงิน 2025 โดยได้แรงหนุนจากกระแสความนิยมของ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- Walmart (WMT US) -0.5% หลังบริษัทรายงานยอดขายต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย ขณะที่บริษัทยังปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีขึ้นต่อเนื่อง โดยบริษัทมีรายได้รวม \$165.6 พันล้าน +2.5% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (-0.25%) จากผลกระทบ Leap day แต่ยังคงความแข็งแกร่งของกลยุทธ์ Omnichannel โดยเฉพาะการเติบโตของ eCommerce ที่ +22% YoY

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,322.75	0.65%
	S&P500	5,916.93	0.41%
	NASDAQ	19,112.32	-0.18%
Europe	STOXX600	546.95	0.56%
Japan	NIKKEI225	37,755.51	-0.98%
China	CSI300	3,907.20	-0.91%
	HSCE	8,509.67	-0.97%
India	NIFTY50	25,062.10	1.60%
Thailand	SET	1,194.49	-1.83%
Vietnam	VN30	1,401.49	0.26%
Gold	Gold Futures	3,226.60	1.20%
Oil	WTI Oil Futures	61.62	-2.42%
USD	US Dollar Index	100.88	-0.16%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.43%	-10
	TH Gov 10Y	1.89%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอนรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธุ์ ตั้งเจริญนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



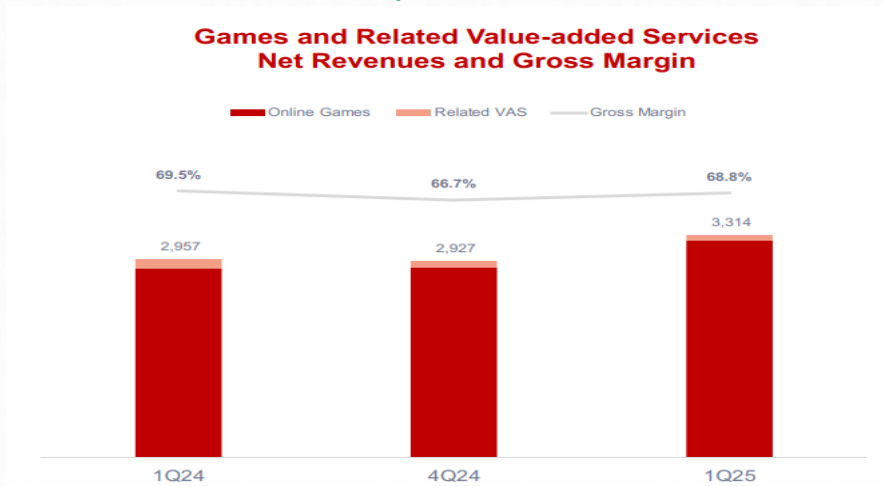
- หุ้นรายได้หลักของ Walmart U.S. ซึ่งมี SSS +4.5% YoY ขณะที่กลุ่ม Sam's Club เติบโต +6.7% และ Walmart International เติบโต +7.8% YoY (Constant currency)
- นอกจากนี้ บริษัทปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปี FY26 ขึ้น โดยคาดการณ์รายได้จะโต +3.0% ถึง +4.0% แบบ Constant currency จากเดิมที่ +3.0% และคาด Adjusted EPS อยู่ในช่วง \$2.50-\$2.60 พร้อมคงมุมมองการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ +3.5% ถึง +5.5% แม้จะมีปัจจัยลบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีและผลกระทบค่าเงิน
 - Alibaba (BABA US, 9988 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด มีนาคม 25) ออกมาผสมผสาน การเติบโตในธุรกิจหลักอย่างอีคอมเมิร์ซยังทำได้ดี ขณะที่ในธุรกิจคลาวด์ และ AI แม้จะเห็นการเติบโตที่เร่งตัวขึ้น แต่ถูกกดดันด้วยกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาด จากเบ็ดเงินการลงทุนที่อยู่ในระดับสูง โดยรายได้ไตรมาสล่าสุดที่ 2.37 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 7% YoY แม้จะต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยที่ 2.38 แสนล้านหยวน แต่ Alibaba ยังคงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการเติบโตที่มั่นคง ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ การเติบโตนี้ยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่งในตลาดภายในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจ Taobao และ Tmall ที่มีการเติบโตของ Customer Management Revenue (CMR) ถึง 12% YoY ซึ่งนับเป็นการเติบโตที่รวดเร็วที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2024 ด้านกำไรสุทธิ Alibaba สามารถทำกำไรขยายตัวเกือบ 4 เท่า แม้ว่าส่วนใหญ่จะมาจากการขายสินทรัพย์และการลงทุน ซึ่งเป็นผลกำไรเชิงกลยุทธ์ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time Gain) มากกว่าการดำเนินงานหลัก ขณะที่กำไรแบบ Non-GAAP ที่เติบโต 23% YoY แม้จะต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด แต่การเติบโตนี้แสดงให้เห็นถึงการควบคุมต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ
 - ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำซื้อถึงกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว มอง Alibaba ยังคงเป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของจีนที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวจากการปรับโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่สู่การลงทุนใน AI และ Cloud Computing ที่สำคัญ บริษัทได้ประกาศแผนการลงทุนกว่า 3.80 แสนล้านหยวนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ภายใน 3 ปีข้างหน้า นี้สะท้อนถึงความมุ่งมั่นที่จะก้าวขึ้นเป็นผู้นำด้าน AI ไม่เพียงแต่ในจีนแต่รวมถึงระดับโลกด้วย นอกจากนี้ การเปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่อย่าง Qwen 3 ซึ่งมีความสามารถเทียบเท่ากับ DeepSeek ยังเป็นสัญญาณของการพัฒนาเทคโนโลยีที่สำคัญ แต่ท่ามกลางความก้าวหน้านี้ Alibaba ยังคงต้องเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของผู้บริโภคในจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และแรงกดดันต่ออัตรากำไรจากเบ็ดเงินลงทุนที่สูงขึ้น
 - NetEase (NTES US, 9999 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 1/25 สะท้อนการเติบโตจากเกมและการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 7% YoY ซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาด การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากรายได้จากธุรกิจเกมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากเกมใหม่ที่เปิดตัวและเกมยอดนิยมอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง NetEase ยังมีการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
 - ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำซื้อถึงกำไร หลังผลประกอบการของ NetEase สะท้อนถึงศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจเกมและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นแกนหลักของการเติบโตในระยะยาว การเติบโตของรายได้จากเกมถือเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ช่วยผลักดันรายได้รวมของบริษัทท่ามกลางสภาวะตลาดที่ยังมีความไม่แน่นอน หนุนจาก 1) การขยายตัวของ



พอร์ตโฟลิโอเกมและกลยุทธ์ระยะยาว 2) ประสิทธิภาพการจัดการต้นทุนและอัตรากำไรที่สูงขึ้น และ 3) แนวโน้มการเติบโตของ Deferred Revenue ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เชิงบวกต่อรายได้ในอนาคต

- Geely Automobile (175 HK) +2.30% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง โดยรายได้อยู่ที่ 7.25 หมื่นล้านหยวน +39% YoY (ต่ำกว่าคาด 5.0%) ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.67 พันล้านหยวน +263% YoY (สูงกว่าคาด 36.5%) ได้แรงหนุนจากตัวเลขการขายรถยนต์ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 7.03 แสนคัน +48% YoY โดยเฉพาะรถยนต์แบรนด์ Galaxy ซึ่งมียอดขายเพิ่มขึ้น 214% YoY
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ Housing Starts เดือน เม.ย. (ตลาดคาดว่าจะดับ 1.36 ล้านยูนิต vs. + เดือนก่อนที่ระดับ 1.32 ล้านยูนิต)
- จ้าวหุ้นอัฟกานิสถาน: Walmart, NetEase, Alibaba

NETEASE รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาดีกว่าตลาดคาด สะท้อนการเติบโตจากเกมที่แข็งแกร่ง โดยฝ่ายกลยุทธ์ แนะนำซื้อถึงกำไร



Source: Company Report, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.79%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.10% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.56% หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากรายงานของธนาคารกลางจีน (PBOC) ซึ่งระบุว่า ยอดปล่อยกู้ใหม่ของธนาคารพาณิชย์ในเดือน เม.ย. จะลดลงแรงจากปีที่ผ่านมา

📌 ธนาคารกลางจีน (PBOC) เปิดเผยว่า ยอดปล่อยกู้ใหม่ของธนาคารพาณิชย์ในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 2.85 แสนล้านหยวน - 61% YoY (vs. ปีก่อนที่ 7.32 แสนล้านหยวน) เนื่องจากสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อลดลง อีกทั้งยังทำให้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจมีความระมัดระวังในการกู้ยืมเงิน

📌 Tencent (700 HK) -0.19% ขณะที่ UBS ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD710 (จากเดิม HKD700) พร้อมให้คำแนะนำ "ซื้อ" หลังผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.80 แสนล้านหยวน +12.9% YoY (สูงกว่าคาด 2.5%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 6.58 หยวน +25.1% YoY (สูงกว่าคาด 3.0%) หลังได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการ WeChat ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากธุรกิจเกมที่เติบโตแข็งแกร่ง นอกจากนี้ UBS ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ของ Tencent สำหรับปี 2025-2027 ขึ้นจากเดิมอีก 1-2%

📌 Geely Automobile (175 HK) +2.30% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง โดยรายได้อยู่ที่ 7.25 หมื่นล้านหยวน +39% YoY (ต่ำกว่าคาด 5.0%) ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.67 พันล้านหยวน +263% YoY (สูงกว่าคาด 36.5%) ได้แรงหนุนจากตัวเลขการขายรถยนต์ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ 7.03 แสนคัน +48% YoY โดยเฉพาะรถยนต์แบรนด์ Galaxy ซึ่งมียอดขายเพิ่มขึ้น 214% YoY

📌 Xiaomi (1810 HK) -0.50% เนื่องจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi ในจีนปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง หลังเกิดอุบัติเหตุร้ายแรงที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์รุ่น SU7 ของบริษัทเมื่อเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา โดยยอดส่งมอบรถยนต์ลดลงต่อเนื่อง ซึ่งลดลงจาก 7,200 คันในสัปดาห์ที่สามของเดือน เม.ย. เหลือเพียง 5,200 คันในสัปดาห์ที่สองของเดือน พ.ค. อีกทั้ง Deutsche Bank ระบุว่า สาเหตุหลักที่ทำให้ยอดขายร่วงลงคือ อุบัติเหตุเกี่ยวกับรถยนต์ SU7 ซึ่งทำให้มีผู้เสียชีวิตสามราย ตลอดจนการที่ผู้บริโภคไม่พอใจที่บริษัทโฆษณาเกินจริงเกี่ยวกับดีไซน์ฝากระโปรงหน้าของรุ่น SU7 Ultra ทำให้เริ่มมีการยกเลิกคำสั่งซื้อรุ่นดังกล่าว

📌 NetEase (9999 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 2.88 หมื่นล้านหยวน +7% YoY (สูงกว่าคาด 1.2%) และ EPS อยู่ที่ 17.5 หยวน +34% YoY (สูงกว่าคาด 27.5%) หลังได้แรงหนุนจากธุรกิจเกมที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 64.1% +73bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 61.8%)



STOCK HIGHLIGHT

📌 Walmart Inc. (WMT US) -0.5% หลังบริษัทรายงานยอดขายต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย ขณะที่บริษัทยังปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีขึ้นต่อเนื่อง

- Walmart รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปีงบประมาณ 2026 โดยมีรายได้รวม \$165.6 พันล้าน +2.5% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (-0.25%) จากผลกระทบ Leap day แต่ยังสะท้อนความแข็งแกร่งของกลยุทธ์ Omnichannel โดยเฉพาะการเติบโตของ eCommerce ที่ +22% YoY หนุนรายได้หลักของ Walmart U.S. ซึ่งมี SSS +4.5% YoY ขณะที่กลุ่ม Sam's Club เติบโต +6.7% และ Walmart International เติบโต +7.8% YoY (Constant currency)

- กำไรจากการดำเนินงาน (Operating income) อยู่ที่ \$7.14 พันล้าน +4.3% YoY โดยได้แรงหนุนจาก Margin ที่ดีขึ้นในกลุ่ม Walmart U.S. และรายได้จากการเป็นสมาชิกที่เติบโตถึง +14.8% YoY ทั้งนี้ กำไรสุทธิอยู่ที่ \$4.49 พันล้าน (-12.1% YoY) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.61 (สูงกว่าคาด 5.27%)

- ธุรกิจโฆษณาเติบโตโดดเด่น +50% YoY ทั่วโลก โดย Walmart Connect ในสหรัฐฯ โต +31% ส่วนการให้บริการส่งสินค้ารวดเร็วและ Marketplace ยังได้รับความนิยมต่อเนื่อง ขณะที่รายได้จากกลุ่ม DTC และบริการรับสินค้าที่หน้าร้านยังเป็นการหลักของ eCommerce

- บริษัทปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปี FY26 ขึ้น โดยคาดรายได้จะโต +3.0% ถึง +4.0% แบบ Constant currency จากเดิมที่ +3.0% และคาด Adjusted EPS อยู่ในช่วง \$2.50-\$2.60 พร้อมมุมมองการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ +3.5% ถึง +5.5% แม้จะมีปัจจัยลบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษีและผลกระทบค่าเงิน

📌 NetEase (NTES US, 9999 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ปี สะท้อนการเติบโตจากเกมและการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

- NetEase บริษัทผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตและเกมชั้นนำของจีน ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 ที่สะท้อนถึงการเติบโตอย่างมั่นคงท่ามกลางความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจโลก โดยรายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 7% YoY ซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาด การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากรายได้จากธุรกิจเกมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากเกมใหม่ที่เปิดตัวและเกมยอดนิยมอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ NetEase ยังมีการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- ในไตรมาส 1 NetEase มีรายได้รวมอยู่ที่ 2.88 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 7% YoY โดยรายได้หลักมาจากธุรกิจเกมและบริการเสริม (Value-Added Services: VAS) สร้างรายได้อยู่ที่ 2.40 หมื่นล้านหยวน เติบโต 12.1% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 2.31 หมื่นล้านหยวน

- รายได้จากเกม (ไม่รวม VAS) เติบโตถึง 15% YoY โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากเกมยอดนิยมอย่าง Identity V ที่ยังคงรักษาฐานผู้เล่นได้อย่างแข็งแกร่ง และเกมใหม่ที่เพิ่งเปิดตัวอย่าง Marvel Rivals ซึ่งสามารถประสบความสำเร็จในการเข้าสู่ตลาดต่างประเทศได้อย่างรวดเร็ว ในส่วนของความร่วมมือกับ Blizzard เกมหลักอย่าง World of Warcraft, Hearthstone และการกลับมาของ Overwatch ยังคงได้รับการตอบรับที่ดีในตลาดจีน โดยเฉพาะการเปิดตัวกิจกรรมพิเศษที่ช่วยดึงดูดผู้เล่นอย่าง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ต่อเนื่อง นอกจากนี้ NetEase ยังได้เริ่มการทดสอบทางเทคนิคของ Diablo 3 ในเดือนเมษายน ซึ่งคาดว่าจะเป็นอย่างหนึ่ง แรงผลักดันต่อการเติบโตในอนาคต

- ในขณะเดียวกัน Once Human ซึ่งเป็นเกมมือถือที่เปิดตัวในเดือนเมษายน สามารถสร้างความนิยมได้ทันที โดยขึ้นอันดับ 1 สำหรับยอดดาวน์โหลดบน iOS ในกว่า 160 ประเทศทั่วโลก ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสำเร็จในการขยายฐานผู้เล่นสู่ตลาดสากลอย่างมีประสิทธิภาพ

- นอกจากนี้ NetEase ได้เสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตโฟลิโอเกมด้วยเกมใหม่ที่กำลังอยู่ระหว่างพัฒนา เช่น MARVEL Mystic Mayhem, Destiny: Rising, และ Ananta ที่คาดว่าจะช่วยกระตุ้นการเติบโตของรายได้ในไตรมาสต่อไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำซื้อถึงกำไร หลังผลประกอบการของ NetEase สะท้อนถึงศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจเกมและการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นแกนหลักของการเติบโตในระยะยาว การเติบโตของรายได้จากเกมถือเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ช่วยผลักดันรายได้รวมของบริษัทท่ามกลางสภาวะตลาดที่ยังมีความไม่แน่นอน

1) การขยายตัวของพอร์ตโฟลิโอเกมและกลยุทธ์ระยะยาว

- NetEase ได้เน้นการขยายตัวของพอร์ตโฟลิโอเกมอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเปิดตัวเกมใหม่และการเพิ่มประสิทธิภาพของเกมที่มีอยู่ ตัวอย่างที่โดดเด่นได้แก่ Marvel Rivals ที่สามารถติดอันดับท็อปใน Steam หลังจากการเปิดตัว Season 2 และ Once Human ที่ประสบความสำเร็จในการครองอันดับหนึ่งสำหรับยอดดาวน์โหลดใน iOS มากกว่า 160 ประเทศหลังมีการเปิดตัว นอกจากนี้ NetEase ยังมีการพัฒนาเกมใหม่ ๆ เช่น MARVEL Mystic Mayhem, Destiny: Rising และ Ananta ซึ่งสะท้อนถึงการลงทุนใน IP (Intellectual Property) ใหม่ ๆ ที่มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต

- การขยายพอร์ตโฟลิโอเกมของ NetEase ไม่เพียงแต่ช่วยเพิ่มฐานผู้เล่นให้กว้างขึ้น แต่ยังลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาเกมเดียว (Single Title Dependency) ที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของรสนิยมผู้บริโภคในระยะยาว นอกจากนี้ NetEase ยังได้ขยายสู่ตลาดต่างประเทศด้วยการเปิดตัวเกมใหม่ในภูมิภาคยุโรปและอเมริกาเหนือ พร้อมทั้งร่วมมือกับ Blizzard ในประเทศจีน เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในตลาดเกมออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก

2) ประสิทธิภาพการจัดการต้นทุนและอัตรากำไรที่สูงขึ้น

- NetEase แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด (S&M Expenses) ลงได้ถึง 33% YoY ซึ่งสะท้อนถึงการปรับกลยุทธ์การตลาดให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การลดลงของค่าใช้จ่ายนี้มีส่วนสำคัญในการผลักดันกำไรจากการดำเนินงานให้เติบโตขึ้นถึง 37% YoY แม้จะมีการลงทุนในเกมใหม่ ๆ และการขยายฐานผู้เล่นไปยังตลาดต่างประเทศก็ตาม ขณะเดียวกัน NetEase ยังสามารถเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 64.1% (+3.3 pps จากไตรมาสก่อน และ +0.7 pps จากปีก่อน) ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของรายได้ในธุรกิจเกมที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง การบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ และการควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนของการผลิตเกม การเติบโตทั้งในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรขั้นต้นนี้ บ่งชี้ถึงโครงสร้างต้นทุนที่แข็งแกร่งและความสามารถในการขยายธุรกิจได้อย่างมั่นคง แม้จะต้องเผชิญกับการลงทุนเพื่อขยายตลาดและการพัฒนาเกมใหม่



3) แนวโน้มการเติบโตของ Deferred Revenue ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ซึ่งบวกรายได้ในอนาคต

- Deferred Revenue ที่เพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 20% YoY สะท้อนถึงการเติบโตที่เร่งตัวขึ้นและมีความเป็นไปได้สูงที่จะส่งผลบวกรายได้ในไตรมาสถัดไป โดยปกติแล้ว Deferred Revenue จะถูกบันทึกเป็นรายได้เมื่อมีการให้บริการจริงในอนาคต ทำให้คาดการณ์ได้ว่า NetEase จะมีแรงส่งที่แข็งแกร่งต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเกม 2) การควบคุมจากรัฐบาลจีน 3) ความไม่แน่นอนในตลาดต่างประเทศ 4) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

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