

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



3 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดตัวขึ้นในช่วงแรกของการซื้อขาย ก่อนจะกลับมาปิดตลาดในแดนลบในการซื้อขายวันแรกของปี 2025 จากแรงกดดันหลังรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ทำให้ตลาดกังวลว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมอย่างจำกัด รวมทั้งตลาดได้รับแรงกดดันจากร่วงลงของราคาหุ้น Tesla ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ปรับตัวลง -0.22% นำโดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มวัสดุที่ลดลง -1.27% และ -1.14% ตามลำดับ ด้านกลุ่มพลังงานพุ่งขึ้น +1.04% ด้วยแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ สำหรับดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ยังได้รับแรงหนุนอย่างต่อเนื่อง (+0.8% @109.39 จุด) จากประเด็นที่ตลาดมองว่า Fed จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะอันใกล้นี้ รวมทั้งค่าเงินยูโรที่ได้รับแรงกดดันจากการที่ ECB มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีนี้มากกว่า Fed
- ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 211k ตำแหน่ง ณ สัปดาห์สิ้นสุด 28 ธ.ค. ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 221k ตำแหน่ง และสัปดาห์ก่อนที่ 220k นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ในเดือน ธ.ค. ออกมาดีกว่าตลาดคาด (49.4 จุด vs. ตลาดคาด 48.3 จุด) ทำให้ตลาดการเงิน (FedWatch Tool) ยังเชื่อมั่นว่า Fed จะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมปลายเดือน ม.ค. นี้ และมองว่าการปรับลดครั้งถัดไปจะเกิดขึ้นในไตรมาส 2 ทั้งนี้ รายงานตัวเลขตลาดแรงงาน (JOLTS Job Openings, ADP Employment และ Nonfarm Payrolls) รวมทั้งรายงาน FOMC Minutes คาดว่าจะเป็นสิ่งที่สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดในสัปดาห์หน้า
- ราคาหุ้น Tesla ร่วงลง 6.1% หลังบริษัทเปิดเผยยอดขายประจำปี 2024 ที่ลดลง ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี แม้ว่าบริษัทจะสร้างสถิติใหม่ด้วยยอดส่งมอบรถยนต์สูงสุดไตรมาสที่สี่โดยยอดขายรวมของ Tesla ในปี 2024 อยู่ที่ 1.79 ล้านคัน ลดลงเล็กน้อยจาก 1.8 ล้านคันในปี 2023 และต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ตั้งเป้าไว้ที่ 1.8 ล้านคัน สำหรับไตรมาสที่ 4 บริษัทส่งมอบรถยนต์ได้ 495,570 คัน ซึ่งเป็นยอดส่งมอบรายไตรมาสที่สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ของ บริษัท อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ตั้งไว้ที่ 512,277 คัน นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจได้รับแรงกดดันจากรายงานเกิดการระเบิดของ Tesla Cybertruck ที่บริเวณด้านนอกโรงแรม Trump International Hotel ในเมืองลาสเวกัสเมื่อวันที่ 1 ม.ค. แต่มีการแสดงความเห็นกันว่าอาจเกี่ยวข้องกับประเด็นการก่อการร้าย ซึ่งยังอยู่ในกระบวนการสืบสวนหาสาเหตุที่แน่ชัดอยู่
- ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้นตามแนวรับสำหรับ Tesla เนื่องจากปัจจัยบวกจากความสัมพันธ์ระหว่าง Elon Musk และ Donald Trump ซึ่งอาจส่งผลดีต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต โดยเฉพาะในด้านการสนับสนุนเทคโนโลยีระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติที่เป็นหนึ่งในโอกาสสำคัญของ Tesla อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในปัจจุบันที่ Forward P/E 118.5 เท่า สะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงมากจากตลาด ทำให้ยังไม่เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงจากมูลค่าที่อาจเกินความเป็นจริง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,392.27	-0.36%
	S&P500	5,868.55	-0.22%
	NASDAQ	19,280.79	-0.16%
Europe	STOXX600	510.67	0.60%
Japan	NIKKEI225	39,894.54	-
China	CSI300	3,820.40	-2.91%
	HSCE	7,090.56	-2.73%
India	NIFTY50	24,188.65	1.88%
Thailand	SET	1,379.85	-1.45%
Vietnam	VN30	1,343.20	-0.12%
Gold	Gold Future	2,669.00	1.06%
Oil	WTI Oil Future	73.13	1.97%
USD	US Dollar Index	109.39	0.84%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5590%	-1
	TH Gov 10Y	2.2650%	1

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



- ด้านราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบล็อกเชนปรับตัวขึ้นตามทิศทางของราคา Bitcoin โดยทั้งราคาหุ้น MicroStrategy และ Coinbase Global ปิดตลาดพุ่งขึ้นมากกว่า +3% ขณะที่ราคาหุ้น MARA Holdings +2.62% ด้านราคาหุ้น Apple ร่วงลง -2.62% หลังจากบริษัทได้เสนอส่วนลดราคาผลิตภัณฑ์ iPhone รุ่นล่าสุดที่วางจำหน่ายในประเทศจีน เพื่อปกป้องส่วนแบ่งการตลาดท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นจากบริษัทคู่แข่งในจีน อาทิ Huawei
- ด้านตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงแรง (ดัชนี HSI -2.18%) หลัง Caixin รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตจีน (Caixin China Manufacturing PMI) ประจำเดือน ส.ค. อยู่ที่ 50.5 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 51.7 จุด และลดลง 1.0 จุด จากเดือน พ.ย. แม้ดัชนียังคงแสดงถึงการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม แต่เป็นการขยายตัวในอัตราชะลอลง โดยเป็นผลมาจากความต้องการจากต่างประเทศกลับมาหดตัวอีกครั้ง ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนออกมาต่ำกว่าตลาดคาดและชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน (45.1 จุด vs. ตลาดคาดและเดือนก่อน 45.2 จุด)
- ราคาน้ำมันดิบ WTI ปิดตลาด +2% ยืนเหนือระดับ USD73/bbl หลังประธานาธิบดี Xi Jinping ได้กล่าวสุนทรพจน์เนื่องในเทศกาลปีใหม่ว่า เศรษฐกิจจีนจะบรรลุเป้าหมายเติบโตในปี 2024 ที่ทางรัฐบาลตั้งเป้าไว้ที่ ~5% ได้สำเร็จ อีกทั้งยังได้แสดงความเห็นว่า หน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรเร่งดำเนินการนโยบายเศรษฐกิจมหภาคเชิงรุกมากขึ้น ทำให้ตลาดคาดหวังว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยพลิกฟื้นเศรษฐกิจจีนและส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันในระยะข้างหน้า
- วันนี้ติดตามรายงานตัวเลข ISM Manufacturing เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ตลาดคาดอยู่ที่ 48.2 จุด ชะลอลงเล็กน้อยจากระดับ 48.4 จุดเดือนก่อน
- ข่าวหุ้นอิตาลี : Tesla, Uber Technologies

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด หนุนค่าเงินดอลลาร์ฯ และทำให้ตลาดมองว่า FED อาจยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะอันใกล้

			Survey	Actual	Previous
US Initial Jobless Claims	28 Dec	Person	221k	211k	220k
US Manufacturing PMI	Dec	Index	48.3	49.4	49.7
Eurozone Manufacturing PMI	Dec	Index	45.2	45.1	45.2
China Manufacturing PMI	Dec	Index	51.7	50.5	51.5

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET HIGHLIGHT

📌 ตลาดหุ้นฮ่องกงปิดตลาดลบในการซื้อขายวันแรกของปี 2025 โดยดัชนี Hang Seng (HSI) -2.18%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -2.73% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.47% หลัง Caixin รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตจีน (Caixin China Manufacturing PMI) ประจำเดือนธันวาคม อยู่ที่ 50.5 จุด ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 51.7 จุด และลดลง 1.0 จุด จากเดือนพฤศจิกายน แม้ดัชนียังคงแสดงถึงการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม แต่เป็นการขยายตัวในอัตราชะลอลง โดยเป็นผลมาจากความต้องการจากต่างประเทศกลับมาหดตัวอีกครั้ง แม้การจ้างงานปรับตัวขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน ขณะที่ประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์จะเพิ่มขึ้น แต่ความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลง ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับเมื่อช่วงต้นสัปดาห์ที่สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่า ดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางภาคจีนในเดือนธันวาคมอยู่ที่ 50.1 จุด ลดลง 0.2 จุด จากเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน

- CICC ออกรายงานวิจัยระบุว่า อุตสาหกรรมธนาคารจีนปีนี้แนวโน้มดำเนินงานอย่างมั่นคง โดยแรงกดดันต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) จะลดลง ซึ่งคาดว่า NIM จะลดลงประมาณ 10-15bps ตลอดทั้งปี อีกทั้งการจัดการหนี้เสียจะช่วยฟื้นฟูปงบดุล ขณะที่รายได้และกำไรของธนาคารจะยังคงมีเสถียรภาพ โดยทาง CICC แนะนำให้จับตากลยุทธ์เงินปันผลสูง ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยหลักสำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยให้ความสำคัญกับอัตราเงินปันผลสูงและความแน่นอนในการจ่ายเงินปันผล ขณะที่คาดว่าผลตอบแทนของหุ้นธนาคารจีนในตลาด H-share จะดีกว่า A-share เนื่องจากอัตราเงินปันผลที่น่าสนใจต่อกองทุนที่จัดสรรในตลาด H-share และชี้ว่าผลของนโยบายสนับสนุนใหม่ ๆ นั้นเห็นได้ชัด สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นธนาคารปี 2025 CICC แนะนำหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรมั่นคงและอัตราเงินปันผลที่เสถียร เช่น Industrial & Commercial Bank of China (1398 HK), China Construction Bank (939 HK), Agricultural Bank of China (1288 HK), Bank of China (3988 HK), Bank of Communications (3328 HK) และ China Merchants Bank (3968 HK)

- หุ้นคาสิโนในมาเก๊าปรับตัวลดลง Sands China (1928 HK) -3.35%, Galaxy Entertainment (27 HK) -2.42%, Wynn Macau (1128 HK) -0.93% และ Melco International Development (200 HK) -2.02% หลังรายได้จากการเล่นเกมในเดือนธันวาคมลดลง 2% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยปัจจัยสำคัญมาจากการตรวจสอบกิจกรรมการพนันที่เข้มงวดขึ้นในช่วงการเยือนของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ทั้งนี้ รายได้รวมจากการเล่นเกมในปี 2024 อยู่ที่ 2.27 แสนล้านปาดากา เพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนการระบาดของโควิด-19 สำหรับแนวโน้มในปี 2025 นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จากการเล่นเกมจะฟื้นตัวกลับมาสู่ 82% ของระดับก่อนการระบาดฯ โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกลุ่มตลาดมวลชน ขณะที่กลุ่มลูกค้าระดับ VIP ยังคงมีแนวโน้มต่ำกว่าระดับก่อนการระบาดฯ ที่ 60%

- Xinyi Solar (968 HK) -6.05% และ Xinyi Glass (868 HK) -5.07% หลังบริษัทออกประกาศเตือนถึงผลกำไร โดยคาดว่ากำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2024 จะลดลง 70-80% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในกรณีของ Xinyi Solar และ ลดลง 30-40% สำหรับในกรณีของ Xinyi Glass

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Alibaba Group (9988 HK) -1.33% ขณะที่บริษัทได้ประกาศขายหุ้นทั้งหมดในธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ Sunart Retail (6808 HK) เมื่อวันที่ 1 ธันวาคมที่ผ่านมา ตามรายงานของ Goldman Sachs ซึ่งชี้ว่าการดำเนินการนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการมุ่งเน้นธุรกิจหลักอย่างอีคอมเมิร์ซและคลาวด์ รวมถึงการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยการขายกิจการครั้งนี้ถือเป็นการปลดสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักครั้งสำคัญเป็นครั้งที่สอง ต่อจากการขายหุ้นใน Intime Retail ที่ประกาศเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม แม้ Alibaba อาจเผชิญการขาดทุนในทางบัญชีจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าว แต่ Goldman Sachs เชื่อว่าธุรกรรมนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ โดยเฉพาะเงินสดในต่างประเทศ ซึ่ง Alibaba อาจนำไปใช้ในการสร้างผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เช่น การซื้อหุ้นคืน หรือการจ่ายเงินปันผล โดย Goldman Sachs ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ให้กับหุ้นของ Alibaba โดยตั้งเป้าหมายราคาหุ้นในสหรัฐฯ ไว้ที่ \$134 และให้ราคาเป้าหมายหุ้นในฮ่องกงที่ HKD131

- Xiaomi (1810 HK) -1.45% ขณะที่ Morgan Stanley เผยในบทวิเคราะห์ว่าบริษัทสามารถส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า (EV) มากกว่า 135,000 คันในปี 2024 ซึ่งเกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ในปีนี้ จากความสำเร็จนี้ทำให้ Xiaomi ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายการส่งมอบในปี 2025 เป็น 300,000 คัน จากเป้าหมายเดิมที่ประมาณ 250,000 คัน หลังยอดส่งมอบในเดือนธันวาคม ทะลุ 25,000 คัน ในเดือนเดียว โดย Morgan Stanley คาดว่า Xiaomi จะเดินหน้าขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป้าหมายการส่งมอบในปี 2025 อาจถูกปรับเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต นอกจากนี้ Morgan Stanley ยังมองว่าโครงสร้างผลิตภัณฑ์ของ Xiaomi จะมีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ดีขึ้นในปี 2025 ซึ่งอาจช่วยเพิ่มราคาขายเฉลี่ย (ASP) และปรับปรุงอัตรากำไรของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าได้



STOCK HIGHLIGHT

📌 Tesla (TSLA US) -6.08% หลังเผชิญกับยอดขายประจำปี 2024 ที่ลดลง ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี แม้ว่าบริษัทจะสร้างสถิติใหม่ด้วยยอดส่งมอบรถยนต์สูงสุดในไตรมาสที่สี่ของปี โดยยอดขายรวมของ Tesla ในปี 2024 อยู่ที่ 1.79 ล้านคัน ลดลงเล็กน้อยจาก 1.8 ล้านคันในปี 2023 และต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ตั้งเป้าไว้ที่ 1.8 ล้านคัน

- สำหรับไตรมาสที่ 4 บริษัทส่งมอบรถยนต์ได้ 495,570 คัน ซึ่งเป็นยอดส่งมอบรายไตรมาสที่สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ตั้งไว้ที่ 512,277 คัน

- การลดลงของยอดขาย Tesla สะท้อนถึงความท้าทายที่เพิ่มขึ้นในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งมีการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตรายอื่น ๆ รวมถึงการขยายตัวของผู้เล่นในจีน ขณะที่ Tesla ยังคงมุ่งเน้นกลยุทธ์เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม ทั้งในด้านเทคโนโลยีและการขยายตลาด

💡 ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้นตามแนวโน้ม เนื่องจากปัจจัยบวกจากความสัมพันธ์ระหว่าง Elon Musk และ Donald Trump ซึ่งอาจส่งผลดีต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต โดยเฉพาะในด้านการสนับสนุนเทคโนโลยีระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติที่เป็นหนึ่งในโอกาสสำคัญของ Tesla อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในปัจจุบันที่ Forward P/E 118.5 เท่า สะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงมากจากตลาด ทำให้ยังไม่เหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงจากมูลค่าที่อาจเกินความเป็นจริง

📌 Uber Technologies (UBER US) +4.71% หลัง Goldman Sachs เพิ่มหุ้น Uber Technologies เข้าใน U.S. Conviction List

- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs คาดว่าบริษัทจะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตในระยะยาว แม้บริษัทกำลังเผชิญอุปสรรคในธุรกิจ Mobility

- โดยคาดว่า EBITDA ในปี 2023 - 2026 จะมีการเติบโต CAGR +36% ขณะที่ EPS ในปี 2026 จะอยู่ที่ \$3.6

- นอกจากนี้ การที่บริษัทสามารถขยายธุรกิจไปในต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้กำไรของบริษัทมีการเติบโตมากขึ้น รวมถึง ROE ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Infoquest, Reuters