

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 21 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ราคาน้ำมันดิบ WTI ร่วงลงซ้ำนี้ หลัง Trump ประกาศจะใช้อำนาจประธานาธิบดีลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานแห่งชาติในวันแรกที่เข้าดำรงตำแหน่ง ด้วยการเพิ่มการขุดเจาะน้ำมัน วางท่อน้ำมัน และตั้งโรงกลั่นน้ำมัน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้รับแรงกดดันหลังกลุ่มกบฏสุดโต่งประกาศว่าจะจำกัดการโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดง โดยจะจำกัดการโจมตีเรือสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอิสราเอลเท่านั้น และจะยกเลิกการโจมตีหากอิสราเอลปฏิบัติตามข้อตกลงหยุดยิงในฉนวนกาซาอย่างสมบูรณ์ตามข้อตกลง
- สำหรับนโยบายต่างประเทศ Trump ยังคงยืนยันกรณการเก็บภาษีอากรจากต่างประเทศเพื่อสร้างความมั่นคงให้แก่ชาวอเมริกัน อย่างไรก็ตาม Trump ได้แสดงความเห็นว่ายังไม่รีบเร่งลงนามการปรับขึ้นกำแพงภาษีกันทีเดียวตามที่ได้เคยหาเสียงไว้ โดยจะให้ทางหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทำการตรวจสอบและศึกษาผลกระทบที่ชัดเจนก่อนจะเริ่มปรับขึ้นภาษีนำเข้าต่อไป ด้าน Mao Ning โฆษกกระทรวงการต่างประเทศจีน กล่าวว่า จีนพร้อมที่จะร่วมมือกับรัฐบาลชุดใหม่ของสหรัฐฯ เพื่อوجدความชัดเจนระหว่างทั้งสองประเทศ โดยระบุว่า "ความร่วมมือระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะเป็นประโยชน์ต่อทั้งสองประเทศ ขณะที่การเผชิญหน้ากันยิ่งแต่จะสร้างความเสียหายต่อทั้งสองฝ่าย สิ่งนี้แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนจากประวัติศาสตร์ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ"
- นอกจากนี้ Trump ได้ประกาศนโยบายอื่นๆ ที่จะดำเนินการหลังเข้ารับตำแหน่ง อาทิ 1) ประกาศภาวะฉุกเฉินแห่งชาติทางชายแดนด้านใต้สหรัฐฯ และส่งกำลังทหารเข้าปกป้องชายแดนเพื่อสกัดการลักลอบเข้าเมืองจากเม็กซิโก และเนรเทศอาชญากรต่างชาติกลับประเทศ 2) ถอนตัวจากความตกลงปารีส (Paris Agreement) ซึ่งเป็นความตกลงตามกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ 3) ยกเลิกนโยบายส่งเสริมการผลิตยานยนต์ไฟฟ้า 4) เปลี่ยนชื่ออ่าวเม็กซิโกเป็นอ่าวอเมริกา 5) ยึดคลองปานามากลับคืนสู่สหรัฐฯ และ 6) ส่งมนุษย์อวกาศไปปักธงชาติสหรัฐฯ บนดาวอังคาร
- ด้านราคา Bitcoin ผันผวนและปรับตัวร่วงลงวานนี้หลังผิดหวังที่ Trump ไม่ได้กล่าวถึงนโยบายการสนับสนุนอุตสาหกรรม Cryptocurrency ในระหว่างการแถลงนโยบายในพิธีสาบานตน ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ หดตัวการวานนี้ เนื่องในวันมาร์ตินลูเธอร์คิงจูเนียร์
- ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่าประเด็นที่ Trump เลื่อนการตัดสินใจปรับขึ้นภาษีนำเข้าในทันทีออกไปพร้อมกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะออกมาดี จะเป็นสิ่งที่ช่วยหนุน Sentiment ต่อตลาดในระยะสั้น โดยเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และแนะนำเก็งกำไร โดยมองกรอบดัชนี S&P500 ในช่วง 5,700-6,100 จุด

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,487.83	-
	S&P500	5,996.66	-
	NASDAQ	19,630.20	-
Europe	STOXX600	523.87	0.05%
Japan	NIKKEI225	38,902.50	1.17%
China	CSI300	3,829.68	0.45%
	HSCE	7,235.71	1.79%
India	NIFTY50	23,344.75	0.61%
Thailand	SET	1,340.50	-0.01%
Vietnam	VN30	1,316.95	0.26%
Gold	Gold Future	2,748.70	-
Oil	WTI Oil Future	77.88	-
USD	US Dollar Index	109.35	-
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6270%	-
	TH Gov 10Y	2.3970%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- วันนี้ยุโรปจะมีรายงานตัวเลขดัชนี ZEW Survey Expectations (ม.ค.) และสหรัฐฯ จะมีรายงาน Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity (ม.ค.) นอกจากนี้ ติดตามรายงานผลประกอบการของบริษัทยกตะเบียงฯ ในวันที่ อาทิจ United Airlines โดยล่าสุด ตลาด (อิงจาก Bloomberg consensus) คาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้น 52% YoY จาก -9% ไตรมาสก่อน และราคาปัจจุบันมี Upside +18.6% ขณะที่ประเมินว่า Netflix จะเผยการเติบโตของกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งในระดับสองหลักต่อเนื่อง (+98% YoY vs. ไตรมาสก่อน +45%) และราคาปัจจุบันมี Upside +8.5% โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำ “ซื้อทิ้งกำไร” จากผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดี (UAL US แนวรับ \$101/90 แนวต้าน \$114/120 Stoploss \$88, NFLX US แนวรับ \$807/764 แนวต้าน \$941/987 Stoploss \$749)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Siemens Energy, Netflix, Costco

ติดตามรายงานผลประกอบการของบริษัทยกตะเบียงฯ ในวันที่ ตลาดคาดงบไตรมาสล่าสุดของ UNITED AIRLINES และ NETFLIX จะออกมาแข็งแกร่ง

EARNINGS WHISPERS									
Most Anticipated Earnings Releases									
January 20, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday	
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
Bank of America	Bank of America	Charles Schwab	NETFLIX	Pfizer	KINDER MORGAN	BE Aerospace	TEXAS INSTRUMENTS	Verizon	Verizon
Bank of America	Bank of America	3M	UNITED	Abbott	Alcoa	American Airlines	INTUITIVE SURGICAL	AMERICAN EXPRESS	AMERICAN EXPRESS
Bank of America	Bank of America	KeyBank	Interactive Data	Johnson & Johnson	DISCOVER	Huntington	CSX	NEOS CORP	NEOS CORP
Bank of America	Bank of America	DR HORTON	U.S. GATE	HALLIBURTON	BLU BOND INC.	Energy Transfer	Energy Transfer	ERICSSON	ERICSSON
Bank of America	Bank of America	Progress	Progress	GE Vernova	RLI	Texas Capital Bank	Business First	HCA Healthcare	HCA Healthcare
Bank of America	Bank of America	FORESTAR	Capital One	ally	Amphenol	Elevance Health	FIRST	First Citizens BancShares	First Citizens BancShares
Bank of America	Bank of America	PROLOGIS	GREAT BAYBLEN	Amphenol	US GREEN CORP	Alaska Airlines	Metropolitan	City Bank	City Bank
Bank of America	Bank of America	UMIC	ZIONS BANCORPORATION	Amphenol	CADENCE	Alaska Airlines	Metropolitan	MOOG	MOOG
Bank of America	Bank of America	Guaranty Trust	WINTRUST	Travelers	HORIZON	YAL 野村	East West Bank	South Plains Financial	South Plains Financial
Bank of America	Bank of America	Guaranty Trust	WINTRUST	Travelers	Cathay Bank	BANK OF CALIFORNIA	Associated Bank	Northwest	Northwest

Source: Wall Street Horizon, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ตลาดหุ้นฮ่องกงยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 5 ติดต่อกัน โดยดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.75%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.79% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.59% หลัง The Wall Street Journal รายงานว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้แจ้งต่อที่ปรึกษาว่าต้องการเดินทางเยือนจีนภายใน 100 วันแรก หลังเข้ารับตำแหน่ง เพื่อกระชับความสัมพันธ์กับประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ของจีน ขณะที่เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (17 ม.ค.) ทรัมป์เปิดเผยว่าเขาได้สนทนากับโทรศัพท์กับสี โดยมีการหารือในประเด็นต่าง ๆ อาทิ TikTok, ปัญหายาเฟนทานิล และ การค้า ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามที่จะสร้างความร่วมมือและลดความตึงเครียดในความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศ

📌 JD .com (9618 HK) +7.29% หลังนักวิเคราะห์หลายเจ้ามีมุมมองที่ดีต่อผลคาดการณ์ประกอบการในไตรมาส 4 ที่มองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายเทรดอิน (Trade-in)

- CMBI คาดว่าโปรแกรม เทรดอินเครื่องใช้ไฟฟ้า จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันผลประกอบการของ JD .com โดยคาดว่ารายได้ในไตรมาส 4/2024 จะเติบโต 9.3% YoY และ 3.35 แสนล้านบาท ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ถึง 3% ด้วยแรงหนุนจากผลการดำเนินโครงการเทรดอินทั่วประเทศ ความเป็นผู้นำของ JD .com ในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีสัดส่วน GMV สูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และความแข็งแกร่งในด้านซัพพลายเชนจากธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าในระยะเวลาสั้น JD .com คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากโปรแกรมนี้นอกจากคู่แข่งรายอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว การเติบโตของกำไรอย่างมั่นคงในธุรกิจหลัก และการเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น จะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนราคาหุ้นให้เพิ่มสูงขึ้น ทาง CMBI จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายราคาหุ้นในตลาดสหรัฐฯ ที่ \$53.2 ต่อหุ้น

- HSBC Global Research ระบุว่า โปรแกรมเทรดอินเครื่องใช้ไฟฟ้าในจีนแผ่นดินใหญ่ช่วงไตรมาส 4/2024 มีแนวโน้มหนุนการเติบโตของรายได้ JD โดยได้เร่งส่งจาก โมเดลแพลตฟอร์มที่ดำเนินการเองและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดย HSBC ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของรายได้เป็น 10% จากเดิม 6% YoY และปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2024-25 ขึ้นอีก 1% เนื่องจากคาดว่า การขยายโปรแกรมเทรดอินไปยังกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการบริโภค จะช่วยหนุนการเติบโตต่อเนื่องในปี 2025 นอกจากนี้ HSBC ยังปรับเพิ่มประมาณการกำไรของสำหรับปี 2024-26 ขึ้น 4%-8% โดยมองว่าการปรับเปลี่ยนไปสู่ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพ จะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว HSBC ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายราคาหุ้นในสหรัฐฯ ที่ \$53 ต่อหุ้น

- CICC คาดว่า JD จะมีผลประกอบการที่โดดเด่นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 โดยรายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 9.4% YoY เป็น 3.35 แสนล้านบาท และกำไรสุทธิแบบ non-GAAP เพิ่มขึ้น 15% เป็น 9.7 พันล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 2.9% ในส่วนของ JD Retail คาดว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงาน 8.8 พันล้านบาท โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 3% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากนโยบายเงินอุดหนุนของรัฐบาลจีน และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานภายในของบริษัทย่างต่อเนื่อง ทาง CICC คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิแบบ non-GAAP ของ JD ในปี 2026 จะสูงถึง 5.33 หมื่นล้านบาท โดยยังคงคำแนะนำ "Outperform" พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายในตลาดสหรัฐฯ ที่ \$51.4 ต่อหุ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 XPeng (9868 HK) +3.97% ขณะที่บริษัทรายงานว่ายอดส่งมอบรวมของรุ่น MONA ทะลุ 60,000 คัน ณ วันเสาร์ที่ผ่านมา (18 ม.ค.) โดยในช่วง 15 วันที่ผ่านมา มีการส่งมอบรถรุ่นดังกล่าว 10,000 คัน หรือเฉลี่ยมากกว่า 666 คันต่อวัน ซึ่งถือเป็นสถิติใหม่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) รุ่นใหม่ของบริษัท โดยความสำเร็จนี้สะท้อนถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของ XPeng ในตลาดรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) และการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภคต่อรุ่น MONA ซึ่งเป็นหนึ่งในรุ่นเรือธงของบริษัทสำหรับปีนี้

📌 Alibaba (9988 HK) +4.71% ขณะที่ Tmall แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซของ Alibaba ได้เปิดตัวแคมเปญสนับสนุนระดับประเทศในวันนี้ (20 ม.ค.) ที่เน้นใน 3 หมวดหมู่หลัก ได้แก่ สมาร์ทโฟน, แท็บเล็ต และ สมาร์ทวอช โดยผู้ใช้งานใน มณฑลเจ้อเจียง และ เจียงซู จะได้รับ เงินอุดหนุนทันที 15% พร้อมสิทธิ์ผ่อนชำระดอกเบี้ย 0% นาน 24 เดือน สำหรับสินค้าดิจิทัลที่กำหนด เช่น Xiaomi Mi 15 รุ่น 12+256G ซึ่งลดราคาเหลือ 3,999 หยวน หลังหักเงินอุดหนุน 500 หยวน ขณะที่ข้อเสนอเพิ่มเติมจะทยอยเปิดให้บริการในต่างจังหวัดและเซี่ยงไฮ้เร็ว ๆ นี้ เพื่อขยายการเข้าถึงและกระตุ้นยอดขายในหมวดอุปกรณ์เทคโนโลยี

📌 Tencent (700 HK) +2.63% และ NetEase (9999 HK) +1.24% ขณะที่ Goldman Sachs ออกรายงานวิเคราะห์ว่าอุตสาหกรรมเกมในจีนจะยังคงเป็นทางเลือกการลงทุนที่มีศักยภาพในปีนี้ ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและนโยบาย โดยหุ้นเด่นอย่าง Tencent และ NetEase คาดว่าจะเติบโตเหนือค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จากการขยายตัวในตลาดต่างประเทศ และการมีผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่งในกลุ่มสินค้า




STOCK HIGHLIGHT

 Siemens Energy (ENR GY) -3.43% หลัง UBS ได้ปรับลดคำแนะนำหุ้นเป็น “ขาย” (จากเดิม “ถือ”)

- ราคาหุ้นของ Siemens Energy ได้ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในปี 2024 โดยปรับตัวขึ้นกว่า 300% หลังได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจ Gas Services และ Grid Technologies รวมถึงความคืบหน้าในการฟื้นตัวของธุรกิจ Siemens Gamesa

- อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่าปัจจัยเหล่านี้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว และยังคงมีความเสี่ยงหลายประการที่อาจเกิดขึ้นในปี 2025

 Netflix (NFLX US) ตลาคคาดการณ์รายได้ไตรมาส 4/2024 เติบโต 15% จากสมาชิกแบบชำระเงินที่เพิ่มขึ้น

- Netflix เตรียมประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/2024 ในวันนี้ (21 ม.ค.) โดยตลาคคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้น 15% YoY เป็น \$1.01 หมื่นล้าน และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 22% เพิ่มขึ้น 500 bps YoY โดยการเติบโตนี้ได้รับแรงหนุนจากสมาชิกแบบชำระเงินเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 15%

- ความสำเร็จของ Netflix ในไตรมาส 3 ชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มที่แข็งแกร่ง ด้วยรายได้เพิ่มขึ้น 15% YoY เป็น \$9.83 พันล้าน กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 52% สู่ \$2.91 พันล้าน และกระแสเงินสดอิสระเพิ่มขึ้นเป็น \$2.19 พันล้าน

- การเติบโตในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเด่นชัดที่สุดที่ 19% YoY โดยสหรัฐฯ และแคนาดาเพิ่มขึ้น 16% และยุโรป, ตะวันออกกลาง, และแอฟริกาเพิ่มขึ้น 16% เช่นกัน แม้ว่าสมาชิกในละตินอเมริกาลดลงเล็กน้อยจากการปรับราคา แต่รายได้ยังเติบโต 9%

- รายได้จากโฆษณาเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยสมาชิกแบบมีโฆษณาเพิ่มขึ้น 35% QoQ แม้จะเผชิญความท้าทายในการสร้างรายได้ แต่ Netflix มีแผนขยายกิจกรรมด้านโฆษณาในอนาคตเพื่อเสริมการเติบโตระยะยาว

- สำหรับปี 2024 Netflix ตลาคคาดการณ์การเติบโตของรายได้ 14%-15% โดยปรับเป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงานเป็น 27% และกระแสเงินสดอิสระอยู่ในช่วง \$6.0-\$6.5 พันล้าน ขณะที่ในปี 2025 คาดการณ์การเติบโตของรายได้ 11%-13% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 28%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



 พนักงาน Costco (COST US) ลงมติอนุมัติการนัดหยุดงาน หลังการเจรจาสัญญาฉบับใหม่ไม่คืบหน้า

- พนักงาน Costco Wholesale ในกลุ่มสหภาพแรงงานลงมติ 85% อนุมัติการนัดหยุดงาน หลังการเจรจาสัญญาจ้างงานใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ โดยสัญญาฉบับปัจจุบันครอบคลุมพนักงานกว่า 18,000 คน และมีกำหนดสิ้นสุดในวันที่ 31 ม.ค. นี้
- สหภาพ Teamsters กล่าวว่า การลงมติดังกล่าวเป็นการส่งข้อความถึงผู้บริหารว่า Costco ต้องยื่นข้อเสนอที่เป็นธรรม หากไม่ต้องการเผชิญการนัดหยุดงาน
- Sean O'Brien ประธานใหญ่ของ Teamsters ระบุว่า พนักงานจะไม่ทำงานหลังวันที่ 31 ม.ค. หากไม่มีข้อตกลงใหม่ที่นำอุตสาหกรรมไปสู่มาตรฐานที่สูงขึ้น
- Costco ยังไม่ได้แสดงความเห็นเกี่ยวกับสถานการณ์ดังกล่าว ขณะที่การเจรจายังคงชะงักงัน ซึ่งอาจนำไปสู่ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในกรณีที่มีการนัดหยุดงานเกิดขึ้น

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