

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 20 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ ด้วยแรงหนุนหลัง Donald Trump ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ แสดงความเห็นผ่านสื่อออนไลน์ว่า การสนทนากับประธานาธิบดีจีน Xi Jinping ออกมาในทิศทางที่ดีในการหาทางออกร่วมกัน ซึ่งเป็นการเปิดเผยก่อนที่ Trump จะเข้าพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีในวันจันทร์นี้ (20 ม.ค.) โดยตลาดคาดหวังนโยบายการปรับลดอัตราภาษีของภาคธุรกิจและการผ่อนคลายกฎระเบียบ จะช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน และกระตุ้นกิจกรรมเศรษฐกิจของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากถ้อยแถลงของนาย Christopher Waller (หนึ่งในผู้มีสิทธิออกเสียงด้านนโยบายการเงินของ Fed) ที่แสดงความคิดเห็นว่า ธนาคารกลางอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งในปีนี้ หากเงินเฟ้อยังคงชะลอตัวต่อไป
- Trump เผยว่าได้มีการสนทนาทางโทรศัพท์กับ Xi Jinping ซึ่งการสนทนาเป็นไปได้ด้วยดี และเป็นประโยชน์ต่อทั้งสองประเทศ โดยระบุใน Truth Social ว่า "ผมหวังว่าเราจะสามารถแก้ไขปัญหามากมายไปด้วยกัน โดยเริ่มต้นในทันที" นอกจากนี้ "เราได้หารือกันเกี่ยวกับประเด็นการค้า, ยาเสพติด, TikTok และประเด็นอื่นๆ ซึ่งผมและท่านประธานาธิบดี Xi จะทำทุกสิ่งทุกอย่างเพื่อให้โลกนี้มีความปลอดภัยและสงบสุขมากขึ้น" ซึ่งทั้งสองฝ่ายต่างเห็นพ้องต้องกันที่คาดหวังว่าความสัมพันธ์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะดีขึ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ประธานาธิบดี Xi ไม่ได้เข้าร่วมพิธีสาบานตนของ Trump แต่ได้ส่ง Han Zheng รองประธานาธิบดีเป็นตัวแทนเข้าร่วม
- Waller สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการฯ Fed และเป็นสมาชิกถาวรของคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน ได้แสดงความคิดเห็นในรายการ "Squawk on the Street" ของ CNBC ว่า "ตราบใดที่ข้อมูลบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อกำลังชะลอตัวลง และยังคงมีทิศทางเช่นนั้นต่อไป ผมก็คาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด" โดยจำนวนครั้งของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนั้น "สิ่งนี้ขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เรารับรู้ หากเรามีความคืบหน้าอย่างมาก เราจะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีก โดยอาจจะเป็น 3 หรือ 4 ครั้ง แต่ถ้าข้อมูลไม่เอื้อให้ทำเช่นนั้น เราก็คงปรับลดได้เพียง 2 ครั้ง หรืออาจจะเป็นครั้งเดียว หากเงินเฟ้อติดตัวขึ้นอย่างมาก"
- หลังการกล่าวถ้อยแถลงของนาย Waller ส่งผลให้ตลาดการเงิน (FedWatch Tool) ปรับน้ำหนักโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps ของ Fed ในรอบประชุมเดือน มี.ค. และ พ.ค. ขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อน แม้ยังคงประเมินว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยลงครั้งแรกในปี 2568 จะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน มิ.ย. ด้วยน้ำหนัก 45% (vs. สัปดาห์ก่อน 42%) ขณะที่น้ำหนักการคงอัตราดอกเบี้ยลดลงสู่ระดับ 34% (vs. 46% สัปดาห์ก่อน) ทั้งนี้ ตลาดให้น้ำหนักเกินกว่า 90% เช่นเดิมว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค. นี้

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,487.83	0.78%
	S&P500	5,996.66	1.00%
	NASDAQ	19,630.20	1.51%
Europe	STOXX600	523.62	0.69%
Japan	NIKKEI225	38,451.46	-0.31%
China	CSI300	3,812.34	0.31%
	HSCE	7,108.81	0.14%
India	NIFTY50	23,203.20	-0.47%
Thailand	SET	1,340.63	-0.88%
Vietnam	VN30	1,313.48	0.78%
Gold	Gold Future	2,748.70	-0.08%
Oil	WTI Oil Future	77.88	-1.02%
USD	US Dollar Index	109.35	0.36%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6270%	1
	TH Gov 10Y	2.3940%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีคำวินิจฉัยเป็นเอกฉันท์เห็นพ้องตามกฎหมายสหรัฐฯ ซึ่งระบุให้ ByteDance ขายกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ ภายในวันอาทิตย์ที่ 19 ม.ค. ที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตและผู้ผลิตสมาร์ตโฟนจะถูกลงโทษตามกฎหมายหากไม่ลบแอปพลิเคชันดังกล่าวออกจากระบบ อย่างไรก็ตาม มีรายงานว่า Trump กำลังพิจารณาการออกคำสั่งผู้บริหารที่จะระงับการบังคับใช้กฎหมายขายหรือแบนกิจการ TikTok เป็นเวลา 60-90 วัน หลังเข้ารับตำแหน่ง ซึ่งก่อนหน้านี้ Trump ได้แสดงความเห็นว่าการตัดสินใจเกี่ยวกับอนาคตของ TikTok นั้นจะขึ้นอยู่กับตัวเขา แต่ไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับขั้นตอนที่เขาคาดว่าจะดำเนินการ ทางด้าน Shou Zi Chew ซึ่งเป็น CEO ของ TikTok ได้กล่าวขอบคุณ Trump เมื่อวันศุกร์ในความมุ่งมั่นที่จะทำงานร่วมกับ TikTok และหาทางแก้ไขปัญหามาเพื่อให้แอปพลิเคชันยังคงใช้งานได้สหรัฐฯ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นกับ TikTok อาจจะทำให้เกิดเงินจากนักโฆษณาบางส่วนมีการย้ายเข้าไปในแพลตฟอร์มอื่นๆ อย่างเช่น Facebook, Instagram และ Snapchat ซึ่งคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากประเด็นนี้ โดยเรายังคงชอบ Meta Platforms และแนะนำซื้อถึงทำไรก่อนงบออกในวันที่ 29 ม.ค. (แนวรับ \$599/\$549 แนวต้าน \$638/\$670 ตัดขาดทุนหากราคาต่ำกว่า \$540)
- Janet Yellen สมว. คลังสหรัฐฯ ได้ระบุในเอกสารถึงผู้นำสภาองเกรสเมื่อวันศุกร์ว่า กระทรวงการคลังจะเริ่มใช้มาตรการพิเศษ (Extraordinary measures) ในวันอังคารที่ 21 ม.ค. นี้ เพื่อหลีกเลี่ยงการกู้ยืมเงินเกินเพดานและความเสี่ยงที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ โดยเอกสารดังกล่าวระบุว่า "ระยะเวลาที่มาตรการพิเศษจะสามารถใช้ได้นั้น อาจมีความไม่แน่นอนอย่างมาก รวมถึงความท้าทายในการคาดการณ์การชำระหนี้และการรายรับของรัฐบาลสหรัฐฯ ในหลายเดือนข้างหน้า" ภายใต้เพดานหนี้ \$36.1 ล้านล้าน เทียบกับสถานการณ์กู้ยืมในปัจจุบัน ณ 16 ม.ค. ที่ \$36.08 ล้านล้าน ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับเอกสารเมื่อช่วงปลายเดือนธ.ค. ที่ทางกระทรวงการคลังได้ประเมินว่าอาจมีการใช้มาตรการพิเศษในช่วงระหว่างวันที่ 14-23 ม.ค. ซึ่งการดำเนินการจะระงับการลงทุนใหม่ที่ไม่จำเป็นต้องใช้ทันทีเพื่อจ่ายสวัสดิการจากกองทุนบำนาญข้าราชการและกองทุนสวัสดิการสุขภาพผู้เกษียณจากบริการไปรษณีย์ และเมื่อเพดานหนี้ได้รับการปรับเพิ่มหรือระงับ กองทุนเหล่านี้จะต้องได้รับการชำระคืนทั้งหมด
- IMF เปิดเผยรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (WEO) โดยประเมินว่าเศรษฐกิจโลกจะมีการขยายตัว 3.3% ในปี 2025F เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% จากคาดการณ์เดิมที่ 3.2% ทั้งนี้ รายงานดังกล่าวได้มีการปรับเพิ่มประมาณการ GDP สหรัฐฯ ในปีนี้ขึ้นมาอยู่ที่ 2.7% จากเดิมที่ 2.2% จากอุปสงค์พื้นฐานยังคงมีความแข็งแกร่ง สะท้อนถึงผลกระทบเชิงบวกจากความมั่นคง นโยบายการเงินที่ไม่เข้มงวดมากนัก และสภาวะการเงินที่เอื้ออำนวย ขณะที่ได้มีการหั่นคาดการณ์เศรษฐกิจในยูโรโซนลงมาที่ 1.0% จากเดิมที่ 1.2% เนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่ประเมินไว้เดิม แรงกดดันจากปัญหาความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กระทบต่อความเชื่อมั่น และโมเมนตัมที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์เฉพาะภาคการผลิต รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายที่เพิ่มขึ้น



- ด้านเศรษฐกิจจีน IMF ประมาณการว่าจะเติบโตดีขึ้นจากเดิมเล็กน้อย มาอยู่ที่ระดับ 4.6% (vs. เดิม 4.5%) ทั้งนี้ เมื่อวันศุกร์ ทางการเงินได้รายงานว่าเศรษฐกิจจีนขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาสที่เติบโต 5.4% YoY เทียบกับตลาดคาดที่ 5.0% และไตรมาสก่อนหน้าที่ 4.6% อย่างไรก็ตาม จากผลสำรวจของ Bloomberg consensus พบว่า นักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในปี โดยยังคงคาดการณ์ GDP ที่ 4.5% ไฉ่เซินเหมินนับตั้งแต่ทางการจีนมีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ในช่วงปลายเดือน ก.ย.
- ติดตามประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้
 - 1) นโยบายสำคัญที่ว่าที่ประธานาธิบดี Donald Trump จะเร่งดำเนินการหลังเข้าพิธีสาบานตนในวันนี้ (20 ม.ค.) ซึ่งมีการประเมินว่าจะมีการพิจารณานโยบายที่อยู่ใน 5 ด้าน ได้แก่ ด้านการค้าและภาษีนำเข้า (เช่น ปรับขึ้นกำแพงภาษีกับจีน ซึ่งมีความหวังว่าอาจปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอัตรา 2-5% ต่อเดือน จากรายงานข่าวที่เคยออกมาก่อนหน้านี้), ด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อม (เช่น เร่งออกใบอนุญาตขุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ), ด้านการปราบปรามผู้ฉ้อโกง (เช่น ส่งกลับผู้ฉ้อโกง ซึ่ง Trump ได้แสดงความเห็นว่าจะมีการจับไล่ชาวต่างชาติที่ผิดกฎหมายครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์หลังการเข้ารับสาบานตนทันที) ด้านการมีอิทธิพลเหนือธนาคารกลาง (เช่น การเพิ่มอำนาจประธานาธิบดีเนื่องจากไม่เห็นด้วยกับนโยบายอัตราดอกเบี้ยที่สูงเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ) และด้านภาษีธุรกิจ (เช่น การปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคล)
 - 2) การประกาศอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) ในเช้าวันจันทร์ของจีน ซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มจะคงอัตราดอกเบี้ยระยะ 1 ปี (อ้างอิงสำหรับสินเชื่อบุคคลและธุรกิจ) และ 5 ปี (อ้างอิงสำหรับสินเชื่อสหกรณ์การเกษตร) ที่ระดับ 3.1% และ 3.6% ตามลำดับ เนื่องจากทางการจีนอาจให้น้ำหนักในเรื่องเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเพิ่มขึ้น หลังจากค่าเงินหยวนมีการอ่อนค่าขึ้นมาเร็ว และสอดคล้องกับก่อนหน้านี้ที่ PBoC ได้มีการประกาศหยุดซื้อพันธบัตรรัฐบาลชั่วคราว ซึ่งน่าจะเป็นการลดแรงกดดันต่อการปรับตัวลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับลงอย่างรวดเร็ว รวมทั้งลดแรงกดดันต่อการอ่อนค่าของเงินหยวนจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น
 - 3) การประชุม BoJ ซึ่งตลาดการเงินมีการเปลี่ยนมุมมอง และให้น้ำหนักกว่า 80% ว่าอาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ในการประชุมวันที่ 24 ม.ค. นี้ หลังรายงานตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับเงินเฟ้อ อาทิ ผลสำรวจมุมมองรายภูมิภาค (Regional Economic Report) ที่ส่วนใหญ่บ่งชี้การปรับตัวดีขึ้นของการจ้างงานและค่าแรงในระดับปานกลาง, ตัวเลข Cash Earnings ล่าสุดทั้งในรูปตัวเงิน (Nominal) และหักออกด้วยเงินเฟ้อ (Real) ขยายตัวดีกว่าที่ตลาดคาด และการแสดงความเห็นของ Himino Ryozo รองผู้ว่าฯ BoJ ที่ได้เน้นย้ำว่าธนาคารกลางอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากแนวโน้มเศรษฐกิจในปีนี้เป็นไปตามคาด ซึ่งคาดว่าจะทำให้ค่าเงินเยนได้รับแรงหนุนจากประเด็นดังกล่าว ขณะที่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะเป็แรงหนุนต่อหุ้นกลุ่มธนาคารในญี่ปุ่น รวมทั้งกลุ่มการบริโภคที่จะได้แรงหนุนจากภาวะตลาดแรงงานและกำลังซื้อในประเทศที่ดีขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

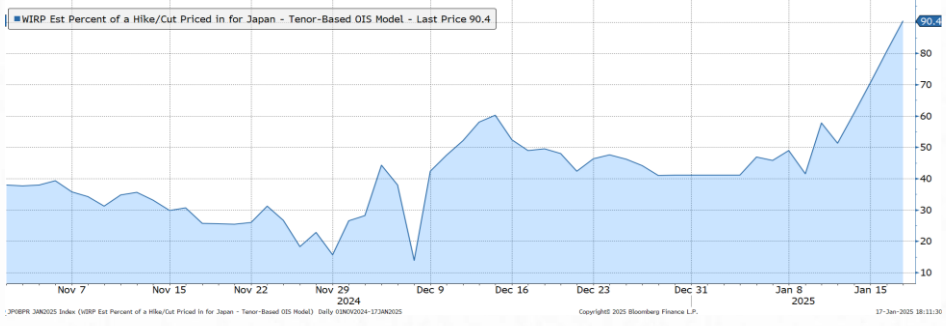
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- 4) รายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้ อาทิ United Airlines (21 ม.ค.) และ Netflix (22 ม.ค.) ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นที่ราชนอนภายใต้ธีม Travel, Leisure และ Entertainment จากแรงหนุนของการจ้างงานและกำลังซื้อที่แข็งแกร่งของผู้บริโภค รวมทั้งการเดินทางในสหรัฐฯ ที่ยังมีโมเมนตัมบวก (ข้อมูลเพิ่มเติม ASPS Global Strategy Weekly ฉบับ 13 ม.ค. 2025) โดย Bloomberg consensus คาดว่า United Airlines จะรายงานกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้น 52% YoY จาก -9% ไตรมาสก่อน และราคาปัจจุบันมี Upside +18.6% ขณะที่ประเมินว่า Netflix จะเผยแพร่การเติบโตดังกล่าวที่แข็งแกร่งในระดับสองหลักต่อเนื่อง (+84% YoY vs. ไตรมาสก่อน +49%) และราคาปัจจุบันมี Upside +8.4% โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำ “ซื้อถึงกำไร” จากผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดี (UAL US แนวรับ \$101/\$90 แนวต้าน \$114/\$120 Stoploss \$88, NFLX US แนวรับ \$807/\$764 แนวต้าน \$941/\$987 Stoploss \$749)
- ทั้งนี้ บริษัท 42 จาก 500 แห่งในดัชนี S&P500 (ณ 17 ม.ค.) ได้มีการรายงานผลประกอบการออกมาแล้ว ซึ่งภาพรวมไตรมาสล่าสุดออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด (ยอดขายและกำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาด 1.5 % และ 9.7% ตามลำดับ) ส่วนหนึ่งจากกลุ่มสถาบันการเงิน (1 ใน 5 Sector ที่เราชอบในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ รายละเอียดเพิ่มเติมใน ASPS Global Strategy Weekly ฉบับ 23 ธ.ค. 2024) รายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง โดยเราชอบสถาบันการเงินขนาดใหญ่ ได้แก่ JP Morgan, Citigroup และ Goldman Sachs
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสฟื้นตัวในสัปดาห์นี้จากประเด็นเชิงบวกหลัง การสนทนาระหว่าง Trump และ Xi เป็นไปในเชิงบวก การรับรู้โอกาสการคงอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ม.ค. ไปมากแล้ว ประกอบกับแรงหนุนจากผลประกอบการกลุ่มสถาบันการเงินที่ออกมามากกว่าตลาดคาด โดยมองว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับรายงานผลประกอบการที่ทยอยประกาศออกมามากขึ้น

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้: ญี่ปุ่น Industrial Production (พ.ย.), Exports (ธ.ค.), CPI (ธ.ค.) และ PMI Composite (ม.ค.) จีน Loan Prime Rate (20 ม.ค.) ยูโรโซน ZEW Survey Expectations (ม.ค.), Consumer Confidence (ม.ค.) และ PMI Composite (ม.ค.) สหรัฐฯ Philadelphia & Kansas Fed Activity (ม.ค.), U of Michigan Sentiment (ม.ค.) และ PMI Composite (ม.ค.)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Intel, Novo Nordisk, Schlumberger

ตลาดการเงินให้น้ำหนัก 90% ว่า BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25BPS ในวันที่ 24 ม.ค. นี้



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📈 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.31%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.14% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.40% หลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนเติบโตแข็งแกร่งเกินคาดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2024

- โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ขยายตัว 5.4% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 5% และเพิ่มขึ้นจาก 4.6% ในไตรมาศก่อนหน้า ขณะที่ตัวเลขการผลิตอุตสาหกรรมจีนในเดือนธันวาคม 2024 ขยายตัว 6.2% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 5.4% และเพิ่มขึ้นจาก 5.4% ในเดือนก่อนหน้า ตัวเลขยอดค้าปลีกเติบโต 3.7% YoY สูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.5% และเร่งขึ้นจาก 3.0% ในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเพียง 3.2% ในเดือนธันวาคม ชะลอลงเล็กน้อยจาก 3.3% ในเดือนก่อนหน้า และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 5.1% จาก 5.0% ในเดือนก่อนหน้า และมากกว่าคาดที่ 5.0%

📈 JD .com (9618 HK) +4.5% ขณะที่ Jefferies ปรับเป้าหมายราคาขึ้นจาก HKD54 เป็น HKD60 และคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่า JD จะมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4 จากการดำเนินงานที่ยอดเยี่ยม โดยเฉพาะหลังการขยายที่ประสบความสำเร็จใน Double-11 และเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากโครงการ "Trade-in" ของสินค้า ทั้งนี้ Jefferies ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้รวมและกำไรแบบ non-GAAP ของ JD .com สำหรับไตรมาส 4 โดยพิจารณาจากผลประกอบการของ JD Retail ที่ดีกว่าคาด และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) ที่แข็งแกร่ง

นอกจากนั้นบริษัทมีการเปิดตัวฟีเจอร์ใหม่ "Gifting" ที่รองรับการส่งของขวัญแบบส่วนตัวและกลุ่มผ่าน WeChat ฟีเจอร์นี้ช่วยให้ JD-SW เข้าร่วมการแข่งขันในตลาด "Gifting" กับแพลตฟอร์มชั้นนำอื่น เช่น WeChat Mini Shop ของ Tencent และ Taobao ของ Alibaba

📈 Tencent (700 HK) -0.68% ขณะที่ CICC ประเมินว่าธุรกิจเกมของ Tencent ยังคงมีแนวโน้มเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากแนวคิด "Evergreen games" ซึ่งหมายถึงการพัฒนาเกมให้มียุทธศาสตร์ใช้งานยาวนาน ด้วยการอัปเดตเนื้อหาและปรับปรุงประสบการณ์ผู้เล่นอย่างต่อเนื่อง ช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับเกมเรือธงและสนับสนุนการเติบโตระยะยาว นอกจากนี้ Tencent ยังมุ่งเน้นการเติบโตของกำไรที่มีคุณภาพ พร้อมสร้างความเชื่อมั่นให้ผู้ถือหุ้นผ่านการซื้อหุ้นคืน

- CICC แนะนำ "Outperform" พร้อมตั้งราคาเป้าหมายที่ HKD468 โดยใช้อัตรา P/E ปี 2025E ที่ 16 เท่า อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตาความท้าทายจากกฎระเบียบในอุตสาหกรรมเกมจีนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อาจล่าช้ากว่าที่คาดไว้

📈 Nongfu Spring (9633 HK) -0.86% ขณะที่ BOCI ยังคงแนะนำ "ซื้อ" พร้อมตั้งราคาเป้าหมายที่ HKD39.1 โดยสะท้อนอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ปี 2025 ที่ 29.9 เท่า แม้ว่าจะปรับลดประมาณการรายได้ในช่วงปี 2024-2026 ลง 4-5% แต่ความพรีเมียมของแบรนด์ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนมูลค่าหุ้น

- ยอดขายน้ำดื่มบรรจุขวดคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวในปี 2025 โดย Nongfu Spring สามารถรักษาความได้เปรียบในตลาด ขณะเดียวกัน ตลาดชา RTD ใต้น้ำตาลในจีนมีแนวโน้มเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยได้รับแรงบันดาลใจจากความสำเร็จของตลาดญี่ปุ่นในช่วงเศรษฐกิจถดถอย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- BOCI คาดว่าตลาดชา RTD ไร้น้ำตาลในจีนจะเติบโตในอัตราสองหลักต่อปีต่อเนื่องถึงปี 2025-2026 ซึ่งจะช่วยให้ Nongfu Spring เพิ่มส่วนแบ่งตลาดและรักษาแนวโน้มการเติบโตเชิงบวกในระยะยาว


📌 Baidu (9888 HK) -0.57% ขณะที่ Macquarie มองว่า Baidu กำลังพัฒนาประสบการณ์ผู้ใช้ด้วย Generative AI โดยปัจจุบันกว่า 70% ของผู้ใช้งานรายเดือนเลือกใช้เนื้อหาที่สร้างขึ้นจาก AI อย่างไรก็ตาม การหารายได้จากเทคโนโลยีนี้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

- ในส่วนของ Robotaxi บริษัทได้เริ่มให้บริการไร้คนขับเต็มรูปแบบในอุ๋อื่นและฉงชิ่ง พร้อมแผนขยายไปยังเมืองที่มีต้นทุนแรงงานสูงและความหนาแน่นของผู้ใช้สูง แม้จะมีความก้าวหน้า แต่ผลกระทบทางการเงินยังคงจำกัดในระยะสั้น


- Macquarie คาดว่า Baidu มีศักยภาพในระยะยาวจาก AI และ Robotaxi แต่การเติบโตเชิงรายได้ยังต้องอาศัยเวลา โดยปรับลดราคาเป้าหมายหุ้น H-share ลงเหลือ HKD76 พร้อมให้คำแนะนำ "Neutral"



STOCK HIGHLIGHT

 Intel (INTC US) +9.25% หลังมีรายงานข่าวการเข้าซื้อกิจการ แม้อยังมีความท้าทายด้านการเงินและการแข่งขัน

- หุ้น Intel +9.25% ในวันศุกร์หลังรายงานจาก SemiAccurate เผยว่ามีบริษัทใหม่ที่ยังไม่ระบุชื่อสนใจเข้าซื้อกิจการของ Intel อย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ยังไม่เคยปรากฏในสื่อกระแสหลัก
- อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อกิจการของ Intel อาจเผชิญความท้าทายจากการตรวจสอบทางกฎหมายด้านการผูกขาดและความมั่นคงของตลาด เนื่องจาก Intel มีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลก
- ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นขณะที่ Intel ต้องแข่งขันอย่างหนักกับ AMD และ NVIDIA ที่กลายเป็นตัวเลือกหลักในตลาดชิป AI ขึ้นสูง แม้ราคาหุ้นของ Intel จะลดลงกว่า 50% จากจุดสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ แต่ยังคงติดลบลงด้วยอัตราผลตอบแทนปันผล 2.36%
- รายงานจาก Bloomberg ระบุว่า Qualcomm ยืดความสนใจใน Intel เนื่องจากข้อจำกัดด้านเงินสดและหนี้สินของ Intel ที่สูงถึง \$5 หมื่นล้าน ขณะที่ Qualcomm มีเงินสดเพียง \$1.3 หมื่นล้านในปีที่ผ่านมา
- นักวิเคราะห์จาก Mizuho ปรับลดอันดับความน่าลงทุนของ Intel เป็น "underweight" พร้อมราคาเป้าหมายใหม่ที่ \$21 ซึ่งไม่สะท้อนโอกาสการเติบโตจากระดับปัจจุบัน โดยมองว่าข้อจำกัดด้านการส่งออกชิปที่เข้มงวดขึ้นภายใต้การบริหารของรัฐบาลสหรัฐฯ อาจทำให้ Intel เผชิญความยากลำบากในการปรับปรุงผลประกอบการในปี 2025
- Intel มีกำหนดรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 เร็ว ๆ นี้ โดยคาดว่าจะขาดทุน \$0.04 ต่อหุ้น เทียบกับกำไร \$0.38 ต่อหุ้นในปีที่แล้ว สะท้อนถึงสถานการณ์ทางการเงินที่ยังคงไม่แน่นอน

 Novo Nordisk (NVO US) -4.34% หลังรัฐบาลสหรัฐฯเผย เตรียมเจรจาราคา Wegovy ของ Novo Nordisk ในปี 2027

- รัฐบาลสหรัฐฯ วางแผนเจรจาลดราคา Wegovy ซึ่งเป็นยาลดน้ำหนักยอดนิยมของ Novo Nordisk เพื่อช่วยให้ผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 65 ปีเข้าถึงยาได้ง่ายขึ้น แม้ปัจจุบัน Medicare Part D จะไม่ครอบคลุมยาที่ได้รับการอนุมัติสำหรับการรักษาโรคอ้วนโดยตรง
- Wegovy จะครอบคลุมเฉพาะผู้ป่วยที่มีโรคหัวใจร่วมกับภาวะน้ำหนักเกิน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 3.6 ล้านคนใน Medicare กลุ่มนี้ยังเป็นสัดส่วนที่เล็กเมื่อเทียบกับประชากรที่มีโรคอ้วนในสหรัฐฯ
- ปัจจุบัน Ozempic มีราคาประมาณ \$935 ต่อเดือน และ Wegovy อยู่ที่ \$1,350 ต่อเดือน การเจรจาลดราคาน่าจะทำให้ราคาลดลงประมาณ 30% แต่ส่วนลดนี้จะคำนวณจากราคาก่อนหักส่วนลดและคูปองที่มีอยู่แล้ว
- แม้ว่าการลดราคานี้จะช่วยผู้ป่วยใน Medicare แต่ผู้ป่วยที่ไม่มีประกันหรือใช้ประกันเอกชนยังคงแบกรับค่าใช้จ่ายสูงเช่นเดิม ทั้งนี้ กระบวนการเจรจาลดราคาอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายในยุครัฐบาลทรัมป์ที่กำลังจะมาถึง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Schlumberger (SLB US) +6.06% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวม อยู่ที่ \$9.28 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3.3% YoY (สูงกว่าคาด 1.1%) หลังได้แรงหนุนจากธุรกิจ Production System ที่ออกมาแข็งแกร่ง

- รายได้จากธุรกิจ Production System อยู่ที่ \$3.27 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.6% YoY (สูงกว่าคาด 2.3%)

- รายได้จากธุรกิจ Reservoir Performance อยู่ที่ \$1.81 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.4%)

- รายได้จากธุรกิจ Digital & Integration อยู่ที่ \$1.15 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10.2% YoY (สูงกว่าคาด 2.4%)

- เงินลงทุน CapEx อยู่ที่ \$609 ล้าน ลดลง 2.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 9.6%)

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$0.92 เพิ่มขึ้น 7.0% YoY (สูงกว่าคาด 2.2%)

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