

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



6 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น (S&P500 +0.39%, Dow Jones +0.71% และ Nasdaq +0.19%) โดยได้รับแรงหนุนการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มชิปนำโดย Nvidia +5.35%, Broadcom +4.30% และ Marvell Technology +6.17% หลังจากบริษัท Big Tech อาทิ Microsoft, Meta และ Alphabet ให้ Guidance CapEx ในปี 2025 เพิ่มขึ้นและสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาผสมผสาน โดย ISM Services PMI ในเดือน ม.ค. ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด อยู่ที่ระดับ 52.8 จุด (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 54.0 จุด) ขณะที่ ADP Employment Change ในเดือน ม.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +183k ตำแหน่ง (ตลาดคาด +150k ตำแหน่ง vs เดือนก่อน +176k ตำแหน่ง)
- ในส่วนของยุโรป Services PMI ในเดือน ม.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ระดับ 51.3 จุด (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ระดับ 51.4 จุด) และดัชนี PPI ในเดือน ธ.ค. อยู่ที่ +0.4% MoM (ตลาดคาด +0.5% MoM vs เดือนก่อนที่ +1.6%) โดยการที่ตัวเลข PMI ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและดัชนี PPI ที่ชะลอตัวลงส่งผลให้อากาศในการประชุม ECB ครั้งต่อไปมีแนวโน้มที่จะลดดอกเบี้ยมากขึ้น ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่น Labor Cash Earnings ในเดือน ธ.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ +4.8% YoY (ตลาดคาด +3.7% YoY vs เดือนก่อน +3.9%) ซึ่งจะช่วยหนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ BoJ อย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อควบคุมแรงกดดันด้านเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ทาง BoJ ได้กำหนดไว้
- Francois Bayrou นายกรัฐมนตรีฝรั่งเศสรอดพ้นจากการลงมติไม่ไว้วางใจในรัฐสภาครั้งแรก ด้วยคะแนนเสียงไม่ไว้วางใจ 128 เสียง น้อยกว่าจำนวนขั้นต่ำ 289 เสียง ทั้งนี้ สมาชิกพรรคการเมืองกลุ่มฝ่ายซ้ายจัดยื่นญัตติไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรี 2 ฉบับ เนื่องจากเขาใช้อำนาจพิเศษตามรัฐธรรมนูญเพื่อบังคับให้ผ่านงบประมาณปี 2568 อย่างไรก็ดีตาม พรรคเลนซินแนลแลสส์ ของ Marine Le Pen กับพรรคสังคมนิยมที่เป็นฝ่ายกลางซ้ายไม่สนับสนุนญัตตินี้ ส่งผลให้นายกรัฐมนตรีรอดพ้นจากการลงมติไม่ไว้วางใจครั้งแรก อีกทั้งยังทำให้กฎหมายงบประมาณมีผลบังคับใช้ด้วย
- Advanced Micro Devices (AMD US) -6.27% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้จากศูนย์ข้อมูลในไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดย AMD รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมีรายได้รวม \$7.66 พันล้าน เพิ่มขึ้น 24.16% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 1.62%) ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.09 สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาด แมื่อยอดขายในธุรกิจพีซีจะเติบโตดี แต่รายได้จากรธุรกิจศูนย์ข้อมูลต่ำกว่าคาด เป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้น AMD ให้ปรับตัวลงในช่วงการซื้อขายหลังตลาด ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ ปรับลดมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น AMD มาอยู่ที่ปานกลาง เนื่องจากบริษัทเผชิญกับแรงกดดันจากการเติบโตที่ชะลอตัวของธุรกิจศูนย์ข้อมูล แม้ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 24% YoY โดยธุรกิจ PC เติบโตแข็งแกร่งถึง 58% และทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่ในส่วนธุรกิจศูนย์ข้อมูล ซึ่งเป็นธุรกิจสำคัญของบริษัท เติบโตเพียง 69% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้และชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่เติบโต

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,873.28	0.71%
	S&P500	6,061.48	0.39%
	NASDAQ	19,692.33	0.19%
Europe	STOXX600	538.56	0.47%
Japan	NIKKEI225	38,831.48	0.09%
China	CSI300	3,795.09	-0.58%
	HSCE	7,566.27	-1.01%
India	NIFTY50	23,696.30	-0.18%
Thailand	SET	1,286.74	-1.10%
Vietnam	VN30	1,331.35	0.31%
Gold	Gold Future	2,871.60	0.64%
Oil	WTI Oil Future	71.03	-2.30%
USD	US Dollar Index	107.58	-0.35%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4181%	-9
	TH Gov 10Y	2.2830%	-4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



122% YoY ด้วยสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้หุ้น AMD ถูกกดดันจากการแข่งขันโดยตรงกับ Nvidia ซึ่งครองตลาด AI accelerators ด้วยรายได้ที่มหาศาล

- Novo Nordisk (NVO US) +3.76% ในตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทเผยรายได้และกำไรไตรมาส 4 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด แม้จะให้คาดการณ์การเติบโตชะลอลงในปี 2025 โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ 8.57 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก เพิ่มขึ้น 30.09% YoY (ดีกว่าคาด 6.71%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.67 หมื่นล้านโครน เพิ่มขึ้น 37.25% YoY (ดีกว่าคาด 10.54%) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 6.34 โครน (ดีกว่าคาด 6.33%) ทางฝ่ายกลยุทธ์ คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาหุ้น Novo Nordisk จากผลประกอบการไตรมาส 4 ของปี 2024 ดีกว่าคาดการณ์ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 30% YoY และกำไรจากการดำเนินงานพุ่งขึ้น 37% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากยอดขาย Wegovy สำหรับรักษาโรคอ้วนที่โตถึง 106% YoY
- Uber Technologies (UBER US) -7.56% หลังบริษัทคาดการณ์ยอดจองในไตรมาสแรกปี 2025 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด ท่ามกลางแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ โดย Uber คาดการณ์ว่ายอดจองรวม (Gross bookings) ในไตรมาสแรกของปี 2025 จะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยปัจจัยสำคัญมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 กลับสูงกว่าคาดการณ์ จากความต้องการเดินทางเพื่อไปทำงานและการสั่งซื้ออาหารผ่านบริการจัดส่งที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดทางด้าน Dara Khosrowshahi CEO ของ Uber กล่าวว่า บริษัทจะใช้กลยุทธ์เน้นบริการในราคาที่แข่งขันได้ โดยลดการเพิ่มราคาประกันภัยซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญของธุรกิจ ทั้งนี้ ราคา UberX ในสหรัฐฯ คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในปี 2025 เพื่อลดผลกระทบต่อผู้บริโภค
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ ได้แก่ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 1 ก.พ. (ตลาดคาด 213k vs สัปดาห์ก่อน 207k), Unit Labor Cost ไตรมาส 4 (ตลาดคาด +3.4% QoQ vs ไตรมาสก่อน +0.8%) ยุโรป Retail Sales เดือน ส.ค. (ตลาดคาด +1.9% YoY vs เดือนก่อน +1.2%)
- ด้านผลประกอบการหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ Amazon (ตลาดคาดรายได้และ EPS +10.2% และ +50.5% YoY ตามลำดับ), Eli Lilly (ตลาดคาดรายได้และ EPS +44.3% และ +61.8% YoY ตามลำดับ), L'Oreal (ตลาดคาดรายได้ +2.9% YoY), Honeywell (ตลาดคาดรายได้และ EPS +4.07% และ -10.5% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอภัพต : Advanced Micro Devices, Novo Nordisk, Walt Disney, Uber Technologies, Arm Holdings และ Qualcomm



NOVO NORDISK เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด

Novo Nordisk A/S		Currency FRC (DKK)	
Peer Comparison: Pharma & Biotech KPIC » Previous Earnings: 02/05/25 EVTS »			
Single Period		Multiple Periods	
Single Measure			
Period 2024		- Quarter 4	
Compare		Actuals vs. Estimates ()	
Sort		Detail ()	
Metric		Actuals	
Analyst		Consensus	
Analyst Recommendation			
Model Download			
Table Data Date		02/05/2025	
02/03/2025			
Highlights			
⌵ Diluted EPS		6.34	
⌵ Revenue		85,683.0	
		5.96 17 6.33%	
		80,294.9 24 6.71%	
⌵ ▼ Diabetes Care		58,572.0	
⌵ Rybelsus		54,840.7 11 6.80%	
⌵ Ozempic		6,917.0	
⌵ Victoza		7,038.4 16 -1.72%	
⌵ Tresiba		33,853.0	
⌵ Levemir		33,343.2 15 1.53%	
⌵ NovoMix		1,403.0	
⌵ Fiasp		1,574.5 15 -10.89%	
⌵ NovoRapid		2,735.0	
⌵ Obesity Care		2,101.1 15 30.17%	
⌵ Wegovy (Semaglutide 2.4 mg)		1,139.0	
⌵ Saxenda		748.4 15 52.19%	
		1,521.0	
		1,209.4 15 25.77%	
		343.0	
		635.5 13 -46.02%	
		5,674.0	
		3,497.7 14 62.22%	
		21,406.0	
		21,456.5 14 -0.24%	
		19,866.0	
		19,987.2 15 -0.61%	
		1,540.0	
		1,380.5 15 11.56%	

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.97%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.05% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.02% โดยนักลงทุนมีความกังวลถึงสถานการณ์ตึงเครียดด้านการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ หลังจากทั้งสองประเทศต่างประกาศใช้มาตรการเรียกเก็บภาษี

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนในวันนี้ ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบัน Caixin ในเดือน ม.ค. ขยายตัวอยู่ที่ระดับ 51.0 จุด (ต่ำกว่าตลาดคาดหวังที่ระดับ 52.4 จุด)

- Citi ระบุว่า จีนมีจุดเริ่มต้นที่แข็งแกร่งในปี 2025 โดยในช่วงวันหยุดยาว (28 มกราคม - 4 กุมภาพันธ์) ได้เห็นการกลับมาของความคึกคักในการเดินทาง และผู้บริโภคมีการใช้จ่ายมากขึ้น โดยรายได้จากตั๋วหนังทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ การขยายโครงการ Trade-in ได้ส่งเสริมยอดขายสินค้าคงทน ส่วนการเดินทางข้ามประเทศก็มีแนวโน้มที่ดี โดยเฉพาะการเดินทางเข้าประเทศ ขณะที่ด้านความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่าขึ้น อาจทำให้ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน โดยนักวิเคราะห์จากทาง Citi คาดว่าจีนอาจจะเลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินสำรอง (RRR) ออกไปจนถึงไตรมาส 2 ปี 2025

- Lenovo (992 HK) +3.42% หลัง Morgan Stanley ได้ให้คำแนะนำการลงทุน "Overweight" และให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD13.8 โดยนักวิเคราะห์คาดว่าความต้องการคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและเซิร์ฟเวอร์ที่สูงขึ้นในไตรมาส 1/2025 จะช่วยผลักดันการคาดการณ์ของตลาดให้สูงขึ้นในอนาคต

- Xiaomi (1810 HK) +0.25% หลัง Lei Jun ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทประกาศว่าบริษัทจะมีการเปิดตัวโทรศัพท์ Xiaomi 15 Ultra และรถยนต์ Xiaomi SU7 Ultra ในช่วงปลายเดือนนี้ อีกทั้งเขายังกล่าวด้วยว่ารถตัวอย่างของ Xiaomi SU7 Ultra เตรียมจำหน่ายที่ 112 ร้านค้าใน 42 เมืองทั่วประเทศจีนในวันนี้



STOCK HIGHLIGHT

📌 Advanced Micro Devices (AMD US) -6.27% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้จากศูนย์ข้อมูลในไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- AMD รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมีรายได้รวม \$7.66 พันล้าน เพิ่มขึ้น 24.16% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 1.62%) ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.09 สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาด แม้ยอดขายในธุรกิจพีซีจะเติบโตดี แต่รายได้จากธุรกิจศูนย์ข้อมูลต่ำกว่าคาด เป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้น AMD ให้ปรับตัวลงในช่วงการซื้อขายหลังตลาด

- ธุรกิจศูนย์ข้อมูล (Data Center) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของ AMD มีรายได้อยู่ที่ \$3.86 พันล้าน เพิ่มขึ้น 69% YoY (น้อยกว่าคาด 5.76%) และเติบโตในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่เพิ่มขึ้น 122.09% YoY บริษัทพยายามขยายตลาดในกลุ่มนี้ โดยนำเสนอผลิตภัณฑ์ AI Accelerator สำหรับลูกค้ารายใหญ่ อย่างไรก็ตาม ยอดขายชิป AI ของ AMD ยังอยู่ที่ประมาณ \$5 พันล้านต่อปี ซึ่งห่างไกลจาก Nvidia ที่มีรายได้จากชิป AI มากกว่า \$1 แสนล้าน AMD คาดการณ์ว่ารายได้ในธุรกิจศูนย์ข้อมูลจะเติบโตในระดับ "ตัวเลขสองหลักที่แข็งแกร่ง" ตลอดปี 2025 โดยมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ตั้งแต่กลางปีนี้

- ในส่วนของธุรกิจพีซี รายได้อยู่ที่ \$2.3 พันล้าน เพิ่มขึ้น 58.32% YoY (ดีกว่าคาด 16.26%) โดยการเติบโตเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่เพิ่มขึ้น 29.46% YoY ซึ่ง AMD ได้เพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจาก Intel ในไตรมาสที่ผ่านมา CEO Lisa Su ระบุว่าตลาดพีซีโดยรวมจะเติบโตในระดับตัวเลขหลักเดียวช่วงกลาง (Mid-single digits) ในปี 2025 และ AMD ตั้งเป้าที่จะเติบโตในอัตราที่เร็วกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม

- ธุรกิจเกมกลับมีรายได้ลดลงถึง 59% YoY อยู่ที่ \$563 ล้าน (ดีกว่าคาด 15.40%) เนื่องจากยอดขายเครื่องเกมคอนโซลของ Microsoft และ Sony ชะลอตัวในช่วงปลายอายุของรุ่นปัจจุบัน แม้ AMD จะเป็นผู้ผลิตชิปสำหรับเครื่องเกมเหล่านี้ แต่การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมเกมยังคงกดดันรายได้ในระยะสั้น

- ความท้าทายสำคัญของ AMD ยังคงอยู่ที่การแข่งขันกับ Nvidia ซึ่งครองตลาดชิป AI ได้อย่างแข็งแกร่ง นักวิเคราะห์ชี้ว่า AMD ยังขาดความสามารถในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่ต้องการประสิทธิภาพการประมวลผลสูง ยิ่งไปกว่านั้น DeepSeek บริษัทสตาร์ทอัพจากจีนได้เปิดตัวโมเดล AI ประสิทธิภาพสูงในราคาต้นทุนต่ำ สร้างแรงกดดันต่อความต้องการอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ที่มีราคาแพง

- Lisa Su ยอมรับว่า AMD กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านผลิตภัณฑ์ โดยเน้นการเสริมศักยภาพในธุรกิจ AI เพื่อเพิ่มรายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 บริษัทวางแผนที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาด AI อย่างต่อเนื่องเพื่อขยายโอกาสทางธุรกิจในระยะยาว

- นักลงทุนบางส่วนแสดงความไม่มั่นใจในความสามารถของบริษัทที่จะเปลี่ยนการลงทุนด้าน AI ให้เป็นรายได้ที่ยั่งยืน Dan Morgan นักวิเคราะห์จาก Synovus Trust ให้ความเห็นว่า "ตลาดกำลังรอความชัดเจนว่า AMD จะสามารถแปลงการลงทุนนี้เป็นผลกำไรในระยะยาวได้หรือไม่"

- อย่างไรก็ตาม AMD ยังคาดการณ์ว่าในปี 2025 รายได้และกำไรต่อหุ้นจะเติบโตในระดับตัวเลขสองหลัก โดยเฉพาะในธุรกิจ AI ที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ช่วงครึ่งปีหลังจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ขณะที่ธุรกิจพีซียังคงขยายตัวต่อเนื่องจากการได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ปรับลดมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น AMD มาอยู่ที่ปานกลาง เนื่องจากบริษัทเผชิญกับแรงกดดันจากการเติบโตที่ชะลอตัวของธุรกิจศูนย์ข้อมูล แม้ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 24% YoY โดยธุรกิจ PC เติบโตแข็งแกร่งถึง 58% และทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่ในส่วนธุรกิจศูนย์ข้อมูล ซึ่งเป็นธุรกิจสำคัญของบริษัท เติบโตเพียง 69% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้และชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่เติบโต 122% YoY ด้วยสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้หุ้น AMD ถูกกดดันจากการแข่งขันโดยตรงกับ Nvidia ซึ่งครองตลาด AI accelerators ด้วยรายได้ที่มหาศาล

- สิ่งที่ต้องติดตามในอนาคต แม้บริษัทจะประสบกับการเติบโตที่ล่าช้าในธุรกิจศูนย์ข้อมูล แต่ AMD ยังคงมีแผนเร่งพัฒนา AI accelerators รุ่นใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีการคาดการณ์ว่า MI350 จะเริ่มจัดส่งได้ในช่วงกลางปีนี้ และ MI400 ยังคงอยู่ในแผนและคาดว่าจะเปิดตัวในปีหน้า ซึ่งหากลูกค้ารายใหญ่มีการปรับใช้ชิปของ AMD ในปริมาณที่มากขึ้น ราคาหุ้นอาจจะได้รับแรงหนุนกลับมา

- แม้ปัจจุบันหุ้นของ AMD ถือว่าถูกซื้อขายอยู่ในราคาที่ Discount เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีย้อนหลัง โดยมีอัตราส่วน Forward P/E อยู่ที่ 22.9 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังอยู่ -1.1SD แต่เรามองว่าด้วยการขาดปัจจัยสนับสนุนต่อการฟื้นตัวของราหุ้นในระยะสั้น ท่ามกลางการแข่งขันที่ยังคงอยู่ในระดับสูง จึงได้ปรับลดมุมมองมาอยู่ที่ปานกลาง

📌 Novo Nordisk (NVO US) +3.76% ในตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทเผยแพร่รายได้และกำไรในไตรมาส 4 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด แม้จะให้คาดการณ์การเติบโตชะลอลงในปี 2025

- ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ 8.57 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก เพิ่มขึ้น 30.09% YoY (ดีกว่าคาด 6.71%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.67 หมื่นล้านโครน เพิ่มขึ้น 37.25% YoY (ดีกว่าคาด 10.54%) และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 6.34 โครน (ดีกว่าคาด 6.33%)

- ในส่วนของยอดขายยาโรคอ้วนยอดนิยมอย่าง เวโกวี เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว โดยทำรายได้ 1.99 หมื่นล้านโครน เพิ่มขึ้น 106.64% YoY หนุนให้ราคาหุ้นของ Novo Nordisk ปรับตัวขึ้นในช่วงการซื้อขายก่อนตลาดเปิด

- บริษัทคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของยอดขายในปี 2025 จะอยู่ระหว่าง 16%-24% YoY ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับการเติบโตที่ 25% ในปี 2024 แต่ค่าเฉลี่ยยังดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 19.3% ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะเติบโตระหว่าง 19%-27% ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 21.3%

- แม้ Novo Nordisk จะยังคงเป็นผู้นำในตลาดยาโรคอ้วน แต่บริษัทกำลังเผชิญแรงกดดันจาก Eli Lilly ซึ่งเป็นผู้ผลิตยาลดน้ำหนัก เซปบาวด์ แม้ว่ายอดขายไตรมาสสุดท้ายของ Eli Lilly คาดว่าจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้หุ้นของ Lilly ลดลงถึง 8% ก่อนจะฟื้นตัวในภายหลัง

- นักวิเคราะห์เตือนว่า Eli Lilly กำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น โดยมียอดสั่งจ่ายยา เซปบาวด์ สูงกว่า เวโกวี ในบางพื้นที่ของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลให้ Novo Nordisk สูญเสียส่วนแบ่งตลาดในอนาคต

- Lars Fruergaard Jorgensen ซีอีโอของ Novo Nordisk ยืนยันว่า ความต้องการยาโรคอ้วนยังคงแข็งแกร่งทั้งในสหรัฐฯ และตลาดต่างประเทศ ขณะที่ Lukas Leu ผู้จัดการกองทุนจาก Bellevue Asset Management มองว่า ช่วงคาดการณ์ยอดขายในปี 2025 ของบริษัทค่อนข้างกว้าง แม้ตัวเลขกลางของช่วงคาดการณ์จะยังคงสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาด



- ทางด้าน Markus Manns ผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอจาก Union Investment ระบุว่า ผลประกอบการในไตรมาสสุดท้ายถือว่า “ดีพอ” ที่จะทำให้นักลงทุนมั่นใจในศักยภาพการเติบโตต่อไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาหุ้น Novo Nordisk จากผลประกอบการไตรมาส 4 ของปี 2024 ดีกว่าคาดการณ์ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 30% YoY และกำไรจากการดำเนินงานพุ่งขึ้น 37% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากยอดขายยา Wegovy สำหรับรักษาโรคอ้วนที่โตถึง 106% YoY

- แม้ว่าบริษัทจะคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตในปี 2025 จะลดลงมาอยู่ระหว่าง 16%-24% (ต่ำกว่าปี 2024 ที่ 25%) แต่ยังคงถือว่าดีกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์โดยเฉลี่ยที่ 19.3% ส่งผลให้ความเชื่อมั่นต่อศักยภาพการเติบโตของบริษัทยังแข็งแกร่ง

- ขณะที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมาจากสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2024 มากกว่า 40% ทำให้ปัจจุบันราคาหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดยุโรปซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 21.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 28.0 เท่า อยู่ -1.41SD

- ปัจจัยหนุนแนวโน้มระยะยาว 1) กระแสความต้องการการรักษาโรคอ้วนทั่วโลก 2) การขยายตลาดต่างประเทศ 3) ความได้เปรียบด้านแบรนด์และนวัตกรรม

- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly และผู้ผลิตยารายอื่นๆ 2) ปัญหาด้านการผลิต 3) ความเสี่ยงจากนโยบาย

📌 Walt Disney (DIS US) -2.44% ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดสูงกว่าคาดการณ์ จากความสำเร็จของ "Moana 2" และธุรกิจสตรีมมิง

- Disney รายงานผลประกอบการไตรมาสที่สิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2024 ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ของภาพยนตร์แอนิเมชันภาคต่อ "Moana 2" และผลกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในธุรกิจสตรีมมิง แม้ว่าธุรกิจสวนสนุกในสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนในฟลอริดา

- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% YoY อยู่ที่ \$2.47 หมื่นล้าน (ดีกว่าคาดเล็กน้อย 0.47%) ในส่วนกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 31% YoY @ \$5.1 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 44% YoY อยู่ที่ \$1.76 (สูงกว่าคาด 23.60%)

- ธุรกิจบันเทิงซึ่งรวมถึงภาพยนตร์ โทรทัศน์ และสตรีมมิง มีผลการดำเนินงานโดดเด่น โดยกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.7 พันล้าน เพิ่มขึ้น 94.85% YoY ส่วนสำคัญมาจากความสำเร็จของ "Moana 2" ซึ่งทำรายได้บ็อกซ์ออฟฟิศทะลุ \$1 พันล้านดอลลาร์ ในช่วงวันหยุด Martin Luther King Jr. Day นอกจากนี้ ธุรกิจสตรีมมิง (Disney+, Hulu, และ ESPN+) ยังสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สาม โดยมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$293 ล้าน เทียบกับการขาดทุน \$138 ล้าน ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- อย่างไรก็ตาม ธุรกิจสวนสนุกได้รับผลกระทบบางส่วนจากพายุเฮอริเคน Helene และ Milton ส่งผลให้กำไรจากสวนสนุกในสหรัฐฯ ลดลง 5% YoY แม้ว่าผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่ม Experiences จะคงที่ที่ \$3.1 พันล้าน ซึ่งรวมถึงผลกระทบจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจำนวน \$75 ล้าน ในการเปิดตัวเรือสำราญ Disney Treasure ขณะที่สวนสนุกในต่างประเทศกลับมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 28% YoY

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ธุรกิจเครือข่ายโทรทัศน์แบบดั้งเดิมยังคงประสบปัญหา โดยรายได้ลดลง 11% YoY เหลือ \$1.1 พันล้าน ขณะที่ธุรกิจกีฬาซึ่งรวมถึง ESPN และ Star India มีกำไร \$247 ล้าน พลิกกลับจากการขาดทุนในปีก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของ Star India ก่อนการควบรวมกิจการกับ Reliance Industries

- สำหรับแนวโน้มในปี 2025 บริษัทคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะเติบโตในระดับ "ตัวเลขหลักเดียวสูง" หรือประมาณ 8%-9% เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่า 8.1% โดยรายได้จากธุรกิจสตรีมมิ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$875 ล้าน อย่างไรก็ตาม บริษัทจะต้องรับภาระค่าใช้จ่ายจำนวน \$50 ล้านดอลลาร์ จากการถอนตัวออกจากการร่วมค้า Venu Sports กับ Warner Bros Discovery และ Fox หลังจากแผนบริการสตรีมมิ่งกีฬาถูกระงับเนื่องจากปัญหาทางกฎหมาย

✦ Uber Technologies (UBER US) -7.56% หลังบริษัทคาดการณ์ยอดขายคงในไตรมาสแรกปี 2025 ต่ำกว่านักวิเคราะห์ คาด ท่ามกลางแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์

- Uber คาดการณ์ว่ายอดขายรวม (Gross bookings) ในไตรมาสแรกของปี 2025 จะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยปัจจัยสำคัญมาจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 กลับสูงกว่าคาดการณ์ จากความต้องการเดินทางเพื่อไปทำงานและการสั่งซื้ออาหารผ่านบริการจัดส่งที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุด

- บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 มีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.20 หมื่นล้าน (ดีกว่าคาด 1.65%) โดยรายได้จากธุรกิจ Ride-hailing หรือบริการรับส่งผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 25% YoY และธุรกิจ Delivery เติบโต 21% YoY ขณะที่ยอดขายรวมในไตรมาสนี้อยู่ที่ \$4.42 หมื่นล้าน (ดีกว่าคาด 1.81%) กำไรสุทธิอยู่ที่ \$6.88 พันล้าน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการบันทึกภาษีคืนมูลค่า \$6.4 พันล้าน

- ในตลาดต่างประเทศ Uber ได้ขยายบริการไปสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ เช่น Uber for Teens ซึ่งปัจจุบันให้บริการในกว่า 50 ประเทศ บริการสำหรับกลุ่มลูกค้าธุรกิจที่ต้องเดินทางเพื่อการทำงานก็เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยมียอดขายเพิ่มขึ้น 50% YoY จากนโยบายการกลับเข้าสำนักงานของหลายองค์กร

- อย่างไรก็ตาม สำหรับไตรมาสแรกของปี 2025 Uber คาดว่ายอดขายจะอยู่ระหว่าง \$4.2-\$4.35 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งค่าเฉลี่ยต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$4.34 หมื่นล้าน บริษัทระบุ ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อยอดขายรวมประมาณ 550 bps ส่วนกำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.79-\$1.89 พันล้าน สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาด

- Dara Khosrowshahi ซีอีโอของ Uber กล่าวว่า บริษัทจะใช้กลยุทธ์เน้นบริการในราคาที่แข่งขันได้ โดยลดการเพิ่มราคาประกันภัยซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญของธุรกิจ ทั้งนี้ ราคา UberX ในสหรัฐฯ คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในปี 2025 เพื่อลดผลกระทบต่อผู้บริโภค

- ในการแข่งขันกับคู่แข่งอย่าง Lyft ทาง Uber ยังคงเผชิญแรงกดดันจากกลยุทธ์ใหม่ ๆ ของ Lyft เช่น Price Lock ซึ่งช่วยดึงดูดผู้โดยสารประจำ ขณะที่ Uber เตรียมเปิดตัวบริการ Robotaxi ร่วมกับ Waymo ในเมืองออสติน รัฐเท็กซัสภายในเดือนหน้า ด้าน Tesla ภายใต้การนำของ Elon Musk ก็มีแผนทดสอบเทคโนโลยีรถไร้คนขับในออสตินเช่นกันในเดือนมิถุนายน แม้ยังไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับบริการเชิงพาณิชย์



📌 Arm Holdings (ARM US) -6.3% ในช่วง After Hours หลังเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2025 แม้รายได้และกำไรสูงกว่าคาด แต่นักลงทุนเทขายทำกำไรหลังหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในปีที่ผ่านมา

- รายได้รวมไตรมาส 3 อยู่ที่ \$983 ล้าน +19% YoY (สูงกว่าคาด 3.8%) โดยรายได้ค่าลิขสิทธิ์ (Royalty Revenue) เติบโต \$580 ล้าน +23% YoY ได้แรงหนุนจากการใช้งานสถาปัตยกรรม Armv9 ในสมาร์ทโฟนและคลาวด์

- รายได้จากการออกใบอนุญาต (License and Other Revenue) อยู่ที่ \$403 ล้าน +14% YoY ได้รับผลดีจากการเซ็นสัญญาลิขสิทธิ์มูลค่าสูงหลายรายการ

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.39 +50% YoY (สูงกว่าคาด 13.99%) สะท้อนถึงการเติบโตของธุรกิจที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม หุ่นร่วงลงในช่วง After Hours เนื่องจากแรงขายทำกำไรหลังหุ้นพุ่งขึ้นเกินกว่า 100% ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา

- แนวโน้มไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2025: บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$1.175-\$1.275 พันล้าน เทียบกับคาดการณ์ตลาดที่ \$1.22 พันล้าน ซึ่งแม้อยู่ในช่วงที่นักวิเคราะห์คาด แต่ไม่ได้สร้างแรงซื้อโฟร์สเชิงบวก

- CEO Rene Haas เน้นย้ำว่า "เทคโนโลยีของ Arm เป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อน AI และปรับเปลี่ยนประสบการณ์ของผู้ใช้ตั้งแต่ Edge Computing ไปจนถึง Cloud" พร้อมชี้ว่าลูกค้าอย่าง Microsoft และ Nvidia กำลังพัฒนาเซิร์ฟเวอร์ชิปที่ใช้ Arm ด้วยจำนวน Core มากกว่า 100 ตัว ซึ่งช่วยเสริมโมเมนตัมของบริษัทในตลาดเซิร์ฟเวอร์

- แม้ Arm กำลังขยายธุรกิจเข้าสู่กลุ่ม Cloud Computing และ AI แต่ตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว และการแข่งขันจากผู้ผลิตชิปที่พัฒนาโซลูชันของตนเอง

📌 Qualcomm (QCOM US) -4.75% ในช่วง After hours หลังเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 แม้มีรายได้และกำไรสูงกว่าคาด แต่ถูกกดดันจากคาดการณ์รายได้ในปี 2025 ที่ต่ำกว่าคาด

- Qualcomm รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 (สิ้นสุด 29 ธันวาคม 2024) โดยมียอดขายชิปสำหรับสมาร์ทโฟนและยานยนต์เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้รายได้รวมอยู่ที่ \$1.17 หมื่นล้าน +18% YoY (สูงกว่าคาด 6.74%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.41 +24% YoY (สูงกว่าคาด 14.75%)

- รายได้จากธุรกิจ QCT (ชิปเซ็ต) อยู่ที่ \$1.01 หมื่นล้าน +20% YoY นำโดยการเติบโตของกลุ่ม Handsets ซึ่งมีรายได้ \$7.6 พันล้าน +13% YoY (สูงกว่าคาด 8%) และกลุ่ม Automotive ที่เติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน โดยทำรายได้ \$961 ล้าน +61% YoY

- ธุรกิจ Internet of Things (IoT) พุ่งตัวจากภาวะชะลอตัวในปี 2023 โดยรายได้ไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 36% YoY เป็น \$1.55 พันล้าน ได้รับแรงหนุนจากยอดขายชิปสำหรับพีซีที่ใช้ชิป ARM และอุปกรณ์สมาร์ตโฮม

- แม้ผลประกอบการแข็งแกร่ง แต่หุ้น Qualcomm ปรับตัวลดลง -4.75% ในช่วง After Hours เนื่องจากแนวโน้มรายได้จากการออกใบอนุญาตสิทธิบัตร (QTL) อ่อนแอกว่าคาด โดยรายได้จากส่วนนี้อยู่ที่ \$1.54 พันล้าน +5% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.16%) และบริษัทคาดว่ารายได้ในปี 2025 จะต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ประมาณ 2%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ความเสี่ยงหลักของ Qualcomm อยู่ที่การพึ่งพาธุรกิจชิปสมาร์ตโฟน ซึ่งยังคงคิดเป็น 75% ของรายได้จาก QCT ขณะที่ Apple กำลังเตรียมพัฒนาโมเด็ม 5G ของตนเองเพื่อลดการพึ่งพาชิปของ Qualcomm โดยตลาดคาดว่า Qualcomm จะสูญเสียรายได้จาก Apple ในช่วงปลายปี 2026
- แนวโน้มไตรมาส 2 ปี 2025: Qualcomm คาดรายได้รวมอยู่ในช่วง \$1.13-\$1.12 หมื่นล้าน โดยรายได้จาก QCT คาดอยู่ที่ \$8.9-\$9.5 หมื่นล้าน และ EPS คาดอยู่ที่ \$2.70-\$2.90

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