

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



13 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวผสมผสาน (S&P500 +0.49%, Dow Jones -0.20% และ Nasdaq +1.22%) หลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้นักลงทุนมีความหวังว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 3 ครั้งในปีนี้อีกทั้งตลาดยังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla +7.59%, Nvidia +6.42% และ Meta Platforms +2.29%
- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด โดยดัชนี CPI ในเดือน ก.พ. ออกมาอยู่ที่ +0.2% MoM (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.5%) หรือ +2.8% YoY และ ดัชนี Core CPI อยู่ที่ +0.2% MoM (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.4%) หรือ +3.1% YoY
- ด้าน FedWatch Tool ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเกือบ 60% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือน มี.ย. และให้น้ำหนัก 41% และ 33% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกครั้งละ 25bps ในการประชุมเดือน ก.ย. และ ธ.ค. อย่างไรก็ตาม สำหรับการประชุมสัปดาห์หน้า นักลงทุนให้น้ำหนัก 97% ที่คาดว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% เช่นเดิม ทั้งนี้ ตลาดรอประเมินการทบทวนตัวเลขประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และ Dot plot ของ Fed รวมทั้งการส่งสัญญาณที่อาจมีการทบทวนการชะลอหรือหยุดการดำเนินการ Quantitative Tightening (QT) เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดการเงินในช่วงที่มีความเสี่ยงเรื่องหนี้สาธารณะชนเพดานที่มีการประเมินกันว่าอาจเกิดขึ้นในช่วงกลางปี
- Dominic LeBlanc รัฐมนตรีคลังแคนาดาบอกว่า แคนาดาจะเรียกเก็บภาษี 25% ต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่ากว่า \$2 หมื่นล้าน เพื่อตอบโต้การที่ Donald Trump ประกาศเรียกเก็บภาษี 25% ต่อเหล็กและอะลูมิเนียมจากแคนาดา โดยมีการระบุเพิ่มเติมว่า ภาษีดังกล่าวจะครอบคลุมถึงเหล็กและอะลูมิเนียมที่นำเข้าจากสหรัฐฯ รวมทั้งคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์กีฬา และผลิตภัณฑ์เหล็กหล่อ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ (13 มี.ค.) ขณะที่ธนาคารกลางแคนาดา (BoC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 2.75% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ นอกจากนี้ BoC ได้ระบุว่า แม้ว่าการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูง แต่ความไม่แน่นอนที่เกิดจากการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ได้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค รวมทั้งการจ้างงานและการลงทุนของภาคธุรกิจ
- Intel (INTC US) +10.4% ในช่วง After Hours หลังบริษัทประกาศแต่งตั้ง Lip-Bu Tan อดีต CEO ของ Cadence Design Systems เป็น CEO คนใหม่ มีผลตั้งแต่วันที่ 18 มีนาคม โดยมุ่งเน้นฟื้นฟูธุรกิจและเสริมความสามารถด้านการผลิตชิปของบริษัท ซึ่งการเปลี่ยนแปลงครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจาก Pat Gelsinger ถูกปลดในเดือนธันวาคม เนื่องจากแผนพลิกฟื้น Intel ประสบความล้มเหลว และทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งตลาดไปยัง TSMC และ Nvidia
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ Intel ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อ Intel และแนะนำให้รอดูความชัดเจนของแผนฟื้นฟูก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากบริษัทยังเผชิญกับปัญหาขาดทุนหนัก และความไม่แน่นอนของแผนกลยุทธ์ระยะยาว

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,350.93	-0.20%
	S&P500	5,599.30	0.49%
	NASDAQ	17,648.45	1.22%
Europe	STOXX600	541.24	0.81%
Japan	NIKKEI225	37126.50	0.91%
China	CSI300	3,927.23	-0.36%
	HSCE	8,614.10	-0.95%
India	NIFTY50	22,470.50	-0.12%
Thailand	SET	1,160.06	2.32%
Vietnam	VN30	1,392.39	-0.08%
Gold	Gold Futures	2,938.16	0.76%
Oil	WTI Oil Futures	67.66	2.13%
USD	US Dollar Index	103.57	0.15%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3150%	3
	TH Gov 10Y	2.1500%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) -4.25% ในตลาดสหรัฐฯ หลัง Roche (ROG SW) ลงทุน \$5.3 พันล้าน ทำตลาดยาลดน้ำหนัก การแข่งขันเดือดขึ้น โดยราคาหุ้นของ Novo Nordisk ปรับตัวลดลงหลังจากที่ Roche ประกาศเข้าซื้อสิทธิ์พัฒนาและจำหน่ายยาลดน้ำหนักจาก Zealand Pharma มูลค่า \$5.3 พันล้าน ดิฉันกล่าวว่าเป็นสัญญาณสำคัญว่า Roche กำลังก้าวเข้าสู่ตลาดยาลดน้ำหนักอย่างเต็มตัว ซึ่งอาจทำให้ Novo Nordisk และ Eli Lilly ต้องเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดยาลดน้ำหนัก โดยเฉพาะจากการที่ Roche เข้าซื้อสิทธิ์ในยา Petrelintide ของ Zealand Pharma ซึ่งเป็นยา Amylin-based ที่มีลักษณะคล้ายกับ CagriSema ของ Novo Nordisk ส่งผลให้ Sentiment ระยะสั้นเป็นลบต่อตัวหุ้น Novo Nordisk โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาพร้อมกับผลการทดลอง CagriSema ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Novo ยังคงครองความเป็นผู้นำในตลาด GLP-1 และแม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากคู่แข่ง แต่ Valuation ที่ปรับตัวลงมาทำให้จุดเข้าลงทุนเริ่มน่าสนใจมากขึ้น โดยยังมี Upside จากการขยายการใช้ GLP-1 ไปสู่โรคอื่น เช่น Alzheimer's ซึ่งหากผลการทดลองออกมาดี อาจเป็นตัวเร่งสำคัญของหุ้นในอนาคต การทยอยสะสมในช่วงที่หุ้นถูกกดดันระยะสั้นจึงเป็นโอกาสที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว
- Porsche AG (P911 GR) -4.32% หลังบริษัทปรับลดเป้าหมายกำไร ท่ามกลางยอดขายในจีนร่วงและคิมาด์ EV ชะลอตัว สะท้อนกลยุทธ์ระยะยาว โดย Porsche ต้องเผชิญกับความท้าทายครั้งใหญ่ในปี 2024 หลังจากยอดขายในตลาดจีนลดลง และความต้องการรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในยุโรปชะงัก ส่งผลให้บริษัทปรับลดเป้าหมายอัตรากำไรจากการขาย (Return on Sales) ในระยะกลางลงเหลือ 15-17% จากเดิมที่ตั้งไว้สูงสุดถึง 19% กดดันต่อราคาหุ้น เพื่อรับมือกับความท้าทายเหล่านี้ Porsche ได้ประกาศ Rescaling ขนาดใหญ่ โดยมุ่งเน้นไปที่การปรับโครงสร้างธุรกิจและการพัฒนาโมเดลใหม่ บริษัทลดเป้าหมายการผลิต EV และกลับมาให้ความสำคัญกับรถยนต์สันดาปและไฮบริด ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามในการตอบสนองความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองระยะสั้นยังไม่น่าสนใจ และให้คำแนะนำเป็นกลาง เนื่องจาก Porsche AG กำลังเผชิญกับแรงกดดันทางธุรกิจหลายด้าน ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องปรับลดเป้าหมายอัตรากำไรและกำไรจากการดำเนินงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าแนวโน้มระยะยาวยังคงตั้งเป้าหมายกำไรที่มากกว่า 20% แต่ในระยะกลางบริษัทปรับลดเป้าหมายลงเหลือ 15-17% และเตือนว่าปี 2025 อาจมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำสุดที่ 10%
- Joe Tsai ประธาน Alibaba (9988 HK) ระบุว่าการประชุมของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง กับผู้นำธุรกิจเทคโนโลยีช่วยเสริมความเชื่อมั่นภาคเอกชน กระตุ้นให้ Alibaba เดินหน้าลงทุนใน AI โดยบริษัทประกาศแผนลงทุน 3.8 แสนล้านหยวน (\$5.2 หมื่นล้าน) ในระบบคลาวด์และโครงสร้างพื้นฐาน AI ใน 3 ปีข้างหน้า ซึ่งถือเป็นโครงการคอมพิวเตอร์ตั้งที่ใหญ่ที่สุดของจีนที่ได้รับการสนับสนุนจากเอกชน โดย Tsai เชื่อว่า AI จะช่วยเพิ่มรายได้จากโฆษณาและสนับสนุนการวิจัยในภาคการเงิน ขณะที่การบริโภคภายในประเทศมีความสำคัญมากขึ้น หลังการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ กดดันการค้าระหว่างประเทศ



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: ยูโสบ Industrial Production เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +0.7% YoY vs. เดือนก่อน -1.1%) และ สหรัฐฯ PPI เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.4%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Ulta Beauty (ตลาดคาดรายได้และ EPS -2.8% และ -12.1% YoY ตามลำดับ) และ Dollar General (ตลาดคาดรายได้และ EPS +4.02% และ -18.09% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Porsche, Intel, Novo Nordisk

เงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด โดยดัชนี CPI เดือน ก.พ. อยู่ที่ +0.2% MOM (VS. ตลาดคาดที่ +0.3% MOM) ส่งผลให้ตลาดมีความหวังต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED มากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

United States		Browse		08:31:59		03/12/25 - 03	
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)
22	03/12 19:30				CPI MoM	Feb	0.3%
23	03/12 19:30				CPI Ex Food and Energy MoM	Feb	0.3%
24	03/12 19:30				CPI YoY	Feb	2.9%
25	03/12 19:30				CPI Ex Food and Energy YoY	Feb	3.2%
						Actual	
						0.2%	
						0.2%	
						2.8%	
						3.1%	
						Prior	
						0.5%	
						0.4%	
						3.0%	
						3.3%	

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.76%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.84% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.04% เป็นการปรับตัวลดลง 4 วันติดต่อกันของดัชนี Hang Seng จากแรงเทขายทำกำไรของนักลงทุน โดยเฉพาะในกลุ่ม Information Technology (-1.83%), Healthcare (-1.35%) และ Consumer Staples (-0.87%)

📌 TF Securities ระบุว่าดัชนี HSI ERP ที่อิงกับพันธบัตรจีน 10 ปี กำลังลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 เท่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งชี้ให้เห็นว่าหุ้นฮ่องกงยังคงน่าสนใจสำหรับนักลงทุนจีน โดยการเคลื่อนไหวของ HSI บ่งชี้ว่าหุ้นในดัชนีเริ่มกลับมามีความสัมพันธ์กันมากขึ้น สะท้อนถึงแนวโน้มที่ความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างหุ้นแต่ละตัวจะลดลง ทั้งนี้ TF Securities คาดว่ากลุ่มเทคโนโลยีและสินค้าฟุ่มเฟือยที่น่าตลาดในช่วงแรกจะถูกทดแทนด้วยกลุ่มอื่นๆ ที่เริ่มมีบทบาทมากขึ้น และแนะนำให้โฟกัสการลงทุนใน 1) AI+ และเทคโนโลยีจาก Deepseek ที่ได้รับแรงหนุนจากนวัตกรรม Open-Source 2) หุ้นปันผลที่อยู่ที่ระหว่างการฟื้นตัว 3) หุ้นปันผลที่ยังถูกประเมินมูลค่าต่ำ (Undervalued Dividend Stocks)

📌 CICC มองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นฮ่องกงได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มเทคโนโลยี แต่ยังคงจับตาปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นและความเสี่ยงจากนโยบายหรือปัจจัยภายนอก หากขาดปัจจัยหนุน นักลงทุนอาจใช้กลยุทธ์รอดูสถานการณ์ โดยคงเป้าหมาย HSI ที่ 23,000-24,000 จุด รวมถึงมีโอกาสแตะ 25,000 จุด หากมีแรงหนุนจากเงินทุนและความเชื่อมั่น ทั้งนี้ CICC แนะนำ 4 ธีมการลงทุนระยะยาว ได้แก่ 1) หุ้นปันผล 2) หุ้นเทคโนโลยี AI 3) หุ้นที่มีการขยายธุรกิจไปต่างประเทศ 4) หุ้นบริโภคที่ตอบโต้ภัยพิบัติธรรมชาติ

📌 Joe Tsai ประธาน Alibaba (9988 HK) ระบุว่าการประชุมของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง กับผู้นำธุรกิจเทคโนโลยีช่วยเสริมความเชื่อมั่นภาคเอกชน กระตุ้นให้ Alibaba เดินหน้าลงทุนใน AI โดยบริษัทประกาศแผนลงทุน 3.8 แสนล้านหยวน (\$5.2 หมื่นล้าน) ในระบบคลาวด์และโครงสร้างพื้นฐาน AI ใน 3 ปีข้างหน้า ซึ่งถือเป็นโครงการคอมพิวเตอร์ที่ใหญ่ที่สุดของจีนที่ได้รับการสนับสนุนจากเอกชน โดย Tsai เชื่อว่า AI จะช่วยเพิ่มรายได้จากโฆษณาและสนับสนุนการวิจัยในภาคการเงิน ขณะที่การบริโภคภายในประเทศมีความสำคัญมากขึ้น หลังการขึ้นภาษีการค้าของสหรัฐฯ กดดันการค้าระหว่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Porsche AG (P911 GR) -4.32% หลังบริษัทปรับลดเป้าหมายกำไร ท่ามกลางยอดขายในจีนร่วงและดีมานด์ EV ชะลอตัว สะท้อนกลยุทธ์ระยะยาว

- Porsche ต้องเผชิญกับความท้าทายครั้งใหญ่ในปี 2024 หลังจากยอดขายในตลาดจีนลดลง และความต้องการรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในยุโรปชะลอตัว ส่งผลให้บริษัทปรับลดเป้าหมายอัตรากำไรจากการขาย (Return on Sales) ในระยะกลางลงเหลือ 15-17% จากเดิมที่ตั้งไว้สูงสุดถึง 19% กดดันต่อราคาหุ้น

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กดดันผลประกอบการของ Porsche คือ ยอดขายในจีนที่ลดลงอย่างหนัก แม้จีนจะเป็นตลาดสำคัญของแบรนด์ระดับโลก แต่ผู้บริโภคชาวจีนกลับเริ่มให้ความสนใจกับแบรนด์ท้องถิ่นที่พัฒนาเทคโนโลยีได้รวดเร็วกว่า อีกทั้งแรงกดดันด้านราคาจากผู้แข่งขันและภาษีนำเข้า ยังทำให้ Porsche สูญเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดนี้

- ขณะเดียวกัน ความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าในยุโรปได้ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัด อัตราการเติบโตของ EV ลดลง เนื่องจากผู้บริโภคยังคงลังเลที่จะเปลี่ยนจากรถยนต์สันดาปภายใน (ICE) มาใช้พลังงานไฟฟ้าเต็มรูปแบบ โครงสร้างพื้นฐานสำหรับสถานีชาร์จยังไม่เพียงพอ ทำให้การขายตลาดของ Porsche เป็นไปอย่างยากลำบาก นอกจากนี้ นโยบายภาครัฐในยุโรปเริ่มให้การสนับสนุนรถยนต์ไฮบริดและรถยนต์สันดาปที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำมากขึ้น ซึ่งสวนทางกับกลยุทธ์ EV ของบริษัท

- อีกหนึ่งปัญหาที่ Porsche ต้องเผชิญคือ ความล่าช้าในซัพพลายเชนและการพัฒนาโมเดลใหม่ โดยปัญหาห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) ส่งผลให้การผลิตและการเปิดตัวรถยนต์บางรุ่นต้องเลื่อนออกไป นอกจากนี้ Porsche กำลังพัฒนาซอฟต์แวร์และระบบแบตเตอรี่ใหม่ เพื่อแข่งขันกับผู้ผลิต EV รายใหญ่ แต่ต้องใช้เวลาปรับปรุงเพิ่มเติม ซึ่งส่งผลให้ยอดขายรถยนต์บางรุ่นล่าช้าและกระทบต่อรายได้โดยรวม

- ผลประกอบการของ Porsche ในปี 2024 ได้รับผลกระทบอย่างหนัก โดยกำไรจากการดำเนินงานลดลง 23% เหลือ €5.64 พันล้าน ขณะที่ยอดขายลดลง 1.1% อยู่ที่ €4.01 หมื่นล้าน อัตรากำไรจากการขาย (Return on Sales) ในปี 2024 อยู่ที่ 14.1% ซึ่งต่ำกว่าระดับต่ำสุดของช่วงเป้าหมายที่ตั้งไว้ แม้ว่าบริษัทจะยังคงเป้าหมายอัตรากำไรระยะยาวที่มากกว่า 20% แต่ในปี 2025 Porsche เตือนว่ากำไรอาจลดลงต่ำสุดถึง 10% สะท้อนถึงแรงกดดันทางธุรกิจที่ยังคงมีอยู่

- เพื่อรับมือกับความท้าทายเหล่านี้ Porsche ได้ประกาศ Rescaling ขนาดใหญ่ โดยมุ่งเน้นไปที่การปรับโครงสร้างธุรกิจและการพัฒนาโมเดลใหม่ บริษัทลดเป้าหมายการผลิต EV และกลับมาให้ความสำคัญกับรถยนต์สันดาปและไฮบริด ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามในการตอบสนองความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

- Porsche ได้เพิ่มการลงทุน €800 ล้าน เพื่อพัฒนารถยนต์สันดาปและไฮบริด โดยเฉพาะในรุ่นยอดนิยมอย่าง Porsche 911 และ SUV รุ่นใหม่ ที่คาดว่าจะเปิดตัวช่วงปลายทศวรรษ นอกจากนี้ บริษัทกำลังเร่งพัฒนาซอฟต์แวร์และแบตเตอรี่ เพื่อเสริมศักยภาพในการแข่งขันกับผู้ผลิต EV รายใหญ่

- Porsche ยังประกาศปรับเปลี่ยนคณะกรรมการบริหารเพื่อนำกลยุทธ์ใหม่มาใช้ และเดินหน้าลดต้นทุนผ่านการปลดพนักงาน 1,900 คนในเยอรมนี และหยุดต่อสัญญาชั่วคราวสำหรับพนักงานอีก 2,000 คน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนี้ Porsche ยังเตรียมรับมือกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้รัฐบาล Donald Trump บริษัทกำลังวางแผนปรับโครงสร้างการนำเข้ารถยนต์ในสหรัฐฯ เพื่อลดผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองระยะสั้นยังไม่น่าสนใจ และให้คำแนะนำเป็นกลาง เนื่องจาก Porsche AG กำลังเผชิญกับแรงกดดันทางธุรกิจหลายด้าน ซึ่งส่งผลให้บริษัทต้องปรับลดเป้าหมายอัตรากำไรและกำไรจากการดำเนินงานลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าแนวโน้มระยะยาวยังคงตั้งเป้าหมายกำไรที่มากกว่า 20% แต่ในระยะกลางบริษัทปรับลดเป้าหมายลงเหลือ 15-17% และเตือนว่าปี 2025 อาจมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำสุดที่ 10%

- อย่างไรก็ตาม เรามอง Porsche ยังคงเป็นบริษัทที่แข็งแกร่งในกลุ่มรถหรู แต่การเปลี่ยนผ่านจาก EV กลับไปเน้นรถยนต์ไฮบริดและสันดาปเป็นสัญญาณว่าบริษัทต้องใช้เวลาปรับตัว ท่ามกลางอุปสงค์ EV ที่ชะลอตัวในยุโรปและการแข่งขันที่รุนแรงในจีน ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของผลกำไรยังมีความไม่แน่นอน

- หากมองในเชิงเปรียบเทียบ Ferrari (RACE IM) เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจกว่าในกลุ่มรถหรู เพราะ Ferrari มีความสามารถในการตั้งราคาสูง (Pricing power) และไม่ได้รับผลกระทบจากความต้องการ EV ที่ลดลงเหมือน Porsche อย่างไรก็ตาม ควรระมัดระวังเรื่อง Valuation ของ Ferrari ที่อยู่ในระดับสูงมากแล้ว

- ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนในตลาดจีน 2) การฟื้นตัวของตลาด EV ที่ช้า 3) การฟื้นตัวของอัตรากำไรที่ยังไม่ชัดเจน 4) เศรษฐกิจที่อ่อนไหว

📌 Intel (INTC US) +10.4% ในช่วง After Hours หลังประกาศแต่งตั้ง Lip-Bu Tan เป็น CEO คนใหม่ เร่งฟื้นฟูธุรกิจ หลังหุ้นร่วงหนัก

- Intel แต่งตั้ง Lip-Bu Tan อดีต CEO ของ Cadence Design Systems เป็น CEO คนใหม่ มีผลตั้งแต่ 18 มีนาคม โดยมุ่งเน้นฟื้นฟูธุรกิจและเสริมความสามารถด้านการผลิตชิปของบริษัท

- Tan มีประสบการณ์มากกว่า 20 ปีในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และซอฟต์แวร์ และเคยเป็นสมาชิกบอร์ดของ Intel ก่อนลาออกเมื่อเดือนสิงหาคม โดยได้รับเครดิตจากการพลิกฟื้นธุรกิจ Cadence ด้วยกลยุทธ์ที่เน้นนวัตกรรมและการขยายส่วนแบ่งตลาด

- การเปลี่ยนแปลงครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจาก Pat Gelsinger ถูกปลดในเดือนธันวาคม เนื่องจากแผนพลิกฟื้น Intel ประสบความล้มเหลว และทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งตลาดไปยัง TSMC และ Nvidia

- TSMC และ Broadcom สนใจซื้อกิจการบางส่วนของ Intel ตามรายงานจาก WSJ โดย Broadcom กำลังพิจารณาธุรกิจออกแบบชิป ขณะที่ TSMC อาจเข้าซื้อโรงงานผลิตของ Intel

- Tan ยืนยันว่าเขาจะเร่งพัฒนาโรงงานผลิตชิปของ Intel (Foundry business) และเพิ่มขีดความสามารถด้านผลิตภัณฑ์ เพื่อฟื้นฟูสถานะของบริษัทในอุตสาหกรรม

- Intel ยังคงเผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Nvidia และ AMD ในตลาดชิป AI และต้องเร่งดึงดูดลูกค้าสำหรับธุรกิจ Foundry ซึ่งยังไม่สามารถแข่งขันกับ TSMC และ Samsung ได้



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ Intel ในระยะสั้น จากการแต่งตั้ง Lip-Bu Tan เป็น CEO คนใหม่ เนื่องจากตลาดมีความเชื่อมั่นในศักยภาพของเขาในการพลิกฟื้นธุรกิจ โดยเฉพาะหลังจากที่เคยประสบความสำเร็จในการปรับโครงสร้าง Cadence Design Systems มาแล้ว นอกจากนี้ แผนการที่ TSMC และบริษัทออกแบบชิปชั้นนำ เช่น Nvidia, AMD และ Broadcom กำลังพิจารณาการลงทุนใน Intel Foundry Services (IFS) ยังถือเป็นปัจจัยที่ช่วยเพิ่มความคาดหวังต่อการพลิกฟื้นของ Intel

- อย่างไรก็ตาม Intel ยังเผชิญความไม่แน่นอนสูงในระยะยาว โดยเฉพาะในเรื่องโครงสร้างธุรกิจของ IFS ซึ่ง TSMC อาจเข้ามามีบทบาทสำคัญ แต่จุดตกลงนี้ยังต้องผ่านความเห็นชอบจากรัฐบาลสหรัฐ ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคในการดำเนินการ การที่ TSMC เชิญ Nvidia, AMD และ Broadcom เข้าร่วม Joint Venture (JV) อาจช่วยลดความเสี่ยงของ Intel ได้บางส่วน แต่ยังคงมีความท้าทายในแง่ของการบูรณาการเทคโนโลยีการผลิต และการบริหารจัดการภายในที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

- ด้วยเหตุนี้ ยังคงมุมมองเป็นกลางต่อ Intel และแนะนำให้รอดูความชัดเจนของแผนฟื้นฟูก่อนตัดสินใจลงทุน เนื่องจากบริษัทยังเผชิญกับปัญหาขาดทุนหนัก และความไม่แน่นอนของแผนกลยุทธ์ระยะยาว ในขณะที่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ TSMC ซึ่งเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีการผลิตชิป และมีโอกาสได้รับประโยชน์จากการขยายการลงทุนในสหรัฐ เช่นเดียวกับกลุ่มออกแบบชิป เช่น Nvidia, Broadcom และ Marvell ที่ยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ชิปขั้นสูงที่ยังคงเติบโต โดยเฉพาะในกลุ่ม AI และ High-Performance Computing (HPC)

- อย่างไรก็ดี เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนบริหารความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง ควบคู่ไปกับการกระจายการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต เนื่องจากตลาดยังคงผันผวนสูงจากทั้งความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) Intel อาจไม่สามารถพลิกฟื้นธุรกิจได้เร็วพอ 2) การแข่งขันรุนแรงจากคู่แข่ง 3) ความผันผวนของตลาดและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

📌 Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) -4.25% ในตลาดสหรัฐฯ หลัง Roche (ROG SW) ลงทุน \$5.3 พันล้าน ทำตลาดยาลดน้ำหนัก แข่งขันเดือดขึ้น

- หุ้นของ Novo Nordisk ปรับตัวลดลงในวันพุธ หลังจาก Roche ประกาศเข้าซื้อสิทธิ์พัฒนาและจำหน่ายยาลดน้ำหนักจาก Zealand Pharma มูลค่า \$5.3 พันล้าน ดัสดังกล่าวเป็นสัญญาณสำคัญว่า Roche กำลังก้าวเข้าสู่ตลาดยาลดน้ำหนักอย่างเต็มตัว ซึ่งอาจทำให้ Novo Nordisk และ Eli Lilly ต้องเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

- Roche ตกลงจ่ายเงินล่วงหน้า \$1.65 พันล้าน ให้แก่ Zealand Pharma โดยมูลค่ารวมของข้อตกลงอาจสูงถึง \$5.3 พันล้าน หากยาของ Zealand ผ่านเกณฑ์การทดลองทางคลินิกและสามารถทำยอดขายได้ตามเป้าหมาย

- หนึ่งในไฮไลต์ของดีลนี้คือ ยาที่อยู่ระหว่างการพัฒนายาอย่างเพอร์ลิโนไคด์ ซึ่งกำลังอยู่ในช่วง Mid-Stage Clinical Trials สำหรับผู้ที่น้ำหนักเกินหรือเป็นโรคอ้วน แต่ไม่มีเบาหวานประเภท 2 นั้นหมายความว่า Roche กำลังพุ่งเป้าไปที่ตลาดใหม่ที่มีศักยภาพสูง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- เพพริลีนไทด์เป็นยา Amylin Analogue ซึ่งทำงานโดยเลียนแบบฮอร์โมน Amylin ที่ถูกหลั่งออกมาพร้อมกับอินซูลิน โดยแตกต่างจากยาลดน้ำตาลในเลือดปัจจุบันที่อิงกับ GLP-1 เช่น วิโกว็อง Novo Nordisk และเมาน์จาโรฟง Eli Lilly นักวิจัยมองว่า Amylin อาจช่วยเพิ่มอัตราการลดน้ำหนักได้ดียิ่งขึ้นหากใช้ร่วมกับ GLP-1 ซึ่งอาจทำให้ Roche มีแต้มต่อทางการแข่งขันในอนาคต

- หนึ่งในปัจจัยที่กดดันหุ้น Novo Nordisk คือ ความกังวลเกี่ยวกับศักยภาพของยาลดน้ำตาลในเลือดรุ่นใหม่ของบริษัทเอง โดย Novo Nordisk กำลังพัฒนาอิมคริทิน และคาคริซิม่า ซึ่งเป็นยาผสม GLP-1 + Amylin แต่ผลการทดลองล่าสุดของคาคริซิม่า ภายใต้โครงการ REDEFINE 2 ทำให้ตลาดผิดหวัง เนื่องจากให้ผลลดน้ำหนักเพียง 13.7% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดหวังไว้ที่ 15% ขึ้นไป

- ในขณะเดียวกัน Eli Lilly อาจได้รับประโยชน์จากการที่ตลาดกำลังมองหาตัวให้ผลลัพธ์ดีกว่า โดยมีรายงานว่า Eli Lilly กำลังเร่งพัฒนายา GLP-1 แบบเปิดรับประทาน ซึ่งหากสามารถเปิดตัวได้เร็ว อาจช่วยให้บริษัทขยายตลาดได้เร็วขึ้น และสร้างแรงกดดันต่อ Novo Nordisk

- อีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงที่นักลงทุนกำลังจับตาคือ นโยบายควบคุมราคายาในสหรัฐฯ ที่อาจกดดันการกำหนดราคาของยากลับ GLP-1 ในระยะยาว ขณะที่ แนวโน้มของตลาดกำลังเปลี่ยนจากยาฉีดไปสู่ยารับประทาน ซึ่งอาจทำให้ความต้องการยาฉีดลดลง

- แม้ว่าหุ้น Novo Nordisk จะปรับตัวลดลง แต่ก็ยังมีปัจจัยบวกบางประการที่อาจช่วยหนุนราคาหุ้นในอนาคต เช่น Valuation ของบริษัทเริ่มสมเหตุสมผลมากขึ้นหลังจากการปรับฐาน รวมถึงผลการทดลองของออริส เซมากลูไทด์ สำหรับโรคอัลไซเมอร์ในระยะแรก ซึ่งหากให้ผลลัพธ์ที่ดี อาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดยาลดน้ำตาลในเลือด โดยเฉพาะจากการที่ Roche เข้าซื้อสิทธิในยาเพพริลีนไทด์ของ Zealand Pharma ซึ่งเป็นยา Amylin-based ที่มีลักษณะคล้ายกับคาคริซิม่า ของ Novo Nordisk ส่งผลให้ Sentiment ระยะสั้นเป็นลบต่อตัวหุ้น Novo Nordisk โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาพร้อมกับผลการทดลองคาคริซิม่าที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด

- อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Novo ยังคงครองความเป็นผู้นำในตลาด GLP-1 และแม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากคู่แข่ง แต่ Valuation ที่ปรับตัวลงมากทำให้จุดเข้าลงทุนเริ่มน่าสนใจมากขึ้น โดยยังมี Upside จากการขยายการใช้ GLP-1 ไปสู่โรคอื่น เช่น Alzheimer's ซึ่งหากผลการทดลองออกมาดี อาจเป็นตัวเร่งสำคัญของหุ้นในอนาคต การทยอยสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นถูกกดดันระยะสั้นและปรับฐานลงมา จึงเป็นโอกาสที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว

- ขณะที่ Roche ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่ม Pharma ที่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ชื่นชอบ จากโมเดลธุรกิจที่มีความมั่นคง และการลงทุนครั้งนี้สะท้อนให้เห็นถึงกลยุทธ์ที่ชัดเจนของ Roche ในการเข้าสู่ตลาดยาลดน้ำตาลในเลือด ซึ่งเป็นตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง การเข้าซื้อสิทธิในยาเพพริลีนไทด์ช่วยให้ Roche สามารถแข่งขันกับ Novo Nordisk และ Eli Lilly ได้เร็วขึ้น โดยไม่ต้องเริ่มพัฒนายาเองตั้งแต่ต้น และหากผลการทดลองออกมาดี อาจช่วยให้ Roche มีศักยภาพในการแย่งส่วนแบ่งตลาดจากผู้นำเดิม นอกจากนี้ Roche ยังมีจุดแข็งจากพอร์ตธุรกิจด้าน Oncology และ Diagnostics ที่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้การกระจายพอร์ตโฟลิโอไปสู่ Metabolic Disease สามารถช่วยลดความเสี่ยงด้านรายได้และสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำให้นักลงทุนกระจายพอร์ตไปยังกลุ่ม Defensive มากขึ้นเพื่อรองรับความผันผวนของตลาด ซึ่งหนึ่งในกลุ่มที่น่าสนใจคือ Pharmaceuticals โดยนอกจาก Novo Nordisk และ Roche แล้ว ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อ Eli Lilly, AstraZeneca, Novartis, Sanofi ซึ่งล้วนเป็นบริษัทที่มีพอร์ตยาหลากหลายและมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง รายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสาร ASPS Global Strategy Weekly ฉบับวันที่ 3 มีนาคม 2025



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาด GLP-1 2) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยา 3) แรงกดดันจากการควบคุมราคายา 4) ความผันผวนของตลาด Healthcare

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