

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



19 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันอังคารที่ผ่านมา (S&P500 -1.07%, Dow Jones -0.62% และ Nasdaq -1.71%) หลังนักลงทุนขายลดความเสี่ยงรอดูท่าทีการประชุม Fed ที่จะแถลงการณ์ในคืนวันนี้ (เช้าวันพรุ่งนี้ตามเวลาประเทศไทย) ทั้งนี้ หุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 ปิดลบทั้งหมด และเป็นกลุ่มหลักที่ดูดการปรับตัวลงของดัชนี โดย Tesla -5.34%, Meta -3.73%, Nvidia -3.43%, Alphabet -2.34%, Amazon -1.49%, Microsoft -1.33% และ Apple -0.61%
- ประธานาธิบดีปูตินปฏิเสธข้อเสนอหยุดยิง 30 วันของทรัมป์ในยูเครน โดยเสนอเพียงหยุดโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานแลกกับให้สหรัฐฯ และพันธมิตรหยุดส่งอาวุธและข่าวกรองให้ยูเครน ข้อเสนอที่ต่ำกว่าที่ประธานาธิบดีทรัมป์และยูเครนต้องการ ทรัมป์ยังคงมองการเจรจาเป็นบวก และตกลงเริ่มเจรจายุติสงครามทะเลในทะเลดำทันที ด้าน Liana Fix นักวิเคราะห์จาก Council on Foreign Relations ระบุว่ารัสเซียพยายามซื้อเวลาและลดความสำคัญของยูเครนในดีล ขณะที่ Max Bergmann จาก CSIS เตือนว่ารัสเซียยังคงต้องการยุติยูเครนในฐานะประเทศประชาธิปไตย และอาจใช้โอกาสนี้เพิ่มข้อเรียกร้องที่กระทบความมั่นคงยุโรป
- Baidu (BIDU US, 9888 HK) +12.22% ในตลาดฮ่องกง หลังเปิดตัวโมเดล AI ขั้นสูง ERNIE 4.5 และ ERNIE X1 ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในตลาด AI จีน ERNIE 4.5 เป็นโมเดลโหนด AI รองรับข้อความ รูปภาพ เสียง วิดีโอ พร้อมอ้างว่าประสิทธิภาพเหนือ GPT-4.5 และต้นทุนต่ำกว่าถึง 99% ขณะที่ ERNIE X1 เน้น Reasoning AI สำหรับงานวิเคราะห์และตรรกะ โดยมีราคาถูกกว่า DeepSeek R1 ถึง 50% Baidu เริ่มเปิดให้ใช้งาน ERNIE Bot ฟรีก่อนกำหนด เพื่อสร้างฐานผู้ใช้และเร่งขยายตลาด จุดเด่นสำคัญคือกลยุทธ์ราคาที่ต่ำกว่าคู่แข่งอย่าง OpenAI และ DeepSeek พร้อมจับตลาดลูกค้าองค์กรผ่าน Baidu AI Cloud ทั้งนี้ การเปิดตัวครั้งนี้สะท้อนการแข่งขัน AI ในจีนที่รุนแรงขึ้น ท่ามกลางแรงสนับสนุนจากรัฐบาลและความพยายามลดการพึ่งพาเทคโนโลยีตะวันตก
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าในระยะสั้น ราคาหุ้นของ Baidu อาจได้รับแรงหนุนจาก Sentiment การลงทุนที่เป็นบวกในตลาด รวมถึงแนวโน้มการพัฒนาด้าน AI ในจีนที่มีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการพัฒนา DeepSeek ซึ่งสะท้อนถึงศักยภาพที่เพิ่มขึ้นของระบบ AI จีนในการแข่งขันกับตะวันตก แม้เทคโนโลยีดังกล่าวจะเปิดตัวมาแล้วระยะหนึ่ง แต่การพัฒนาและการนำไปใช้งานที่ขยายตัวมากขึ้นอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อแนวโน้มระยะยาวของ Baidu นอกจากนี้ ราคาหุ้นที่เคลื่อนไหว Laggard ในช่วงที่ผ่านมา อาจเป็นปัจจัยเสริมเพิ่มเติม
- ทั้งนี้ ในเชิงพื้นฐาน เรายังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อ Baidu แม้บริษัทจะมีโอกาสในการเติบโตระยะยาวจากแรงหนุนของ AI แต่บริษัทยังเผชิญกับความท้าทายในธุรกิจโฆษณาออนไลน์ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท กำลังเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียและ E-commerce จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป คนจีนจำนวนมากหันมาหาข้อมูลจากแพลตฟอร์มอื่นๆ แทนการใช้ Baidu ขณะที่แบรนด์และนักโฆษณาหันไปใช้โฆษณาผ่าน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,581.31	-0.62%
	S&P500	5,614.66	-1.07%
	NASDAQ	17,504.12	-1.71%
Europe	STOXX600	554.30	0.61%
Japan	NIKKEI225	37,845.42	1.20%
China	CSI300	4,007.72	0.27%
	HSCE	9,177.80	2.79%
India	NIFTY50	22,834.30	1.45%
Thailand	SET	1,176.17	0.51%
Vietnam	VN30	1,388.64	-0.45%
Gold	Gold Futures	3,040.80	1.15%
Oil	WTI Oil Futures	66.90	-1.01%
USD	US Dollar Index	103.24	-0.12%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2831%	-2
	TH Gov 10Y	2.1310%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



แพลตฟอร์มที่มี Engagement สูงกว่า โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ธุรกิจโฆษณาออนไลน์ ยังคงถูกบีบจากการแข่งขัน 2) การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ AI และคลาวด์ 3) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายรัฐบาลจีน 4) เศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

- Xiaomi (1810 HK) รายงานผลประกอบการ Q4/2024 แข็งแกร่ง รายได้รวม 1.09 แสนล้านหยวน (+48.8% YoY, ดีกว่าคาด 4.43%) กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.34 หยวน (+41.1% YoY, ดีกว่าคาด 32.82%) ธุรกิจสมาร์ทโฟนและ AIoT รายได้รวม 9.23 หมื่นล้านหยวน (+26.1% YoY) โดยยอดขายสมาร์ทโฟน 42.7 ล้านเครื่อง ส่วนแบ่งตลาดโลก 13% และในจีนเพิ่มเป็น 15.8% ติดต่อกัน 4 ไตรมาส กลุ่ม AIoT โตเด่น +51.7% YoY นำโดยเครื่องใช้ไฟฟ้าและสมาร์ททีวี ขณะที่บริการอินเทอร์เน็ต +18.5% YoY กำไรขั้นต้นสูงถึง 76.5% ด้านธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า รายได้ 1.63 หมื่นล้านหยวน (+71.8% QoQ) ส่งมอบ SU7 Series 69,697 คัน กำไรขั้นต้น 20.4% สูงขึ้นจากไตรมาสก่อน Xiaomi ปรับเป้า EV ปี 2025 เป็น 350,000 คัน พร้อมเดินหน้า HyperOS 2 และทุ่มงบ R&D 2.41 หมื่นล้านหยวน (+25.9% YoY) หนุนการเติบโตในทุกธุรกิจหลัก

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรตามแนวรับ เนื่องจาก Valuation ของ Xiaomi ที่อยู่ในระดับสูง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วน Forward P/E เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่อยู่เหนือระดับ +2SD อย่างไรก็ตาม บริษัทฯแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในหลายกลุ่มธุรกิจหลัก 1) ธุรกิจสมาร์ทโฟนและ AIoT เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยยอดขายสมาร์ทโฟนและ AIoT เติบโตได้ดีจากผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มุ่งเจาะกลุ่มพรีเมียม ซึ่งช่วยผลักดันราคาขายเฉลี่ย (ASP) ให้สูงขึ้น รวมถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าและสมาร์ทโฮม มีส่วนช่วยกระตุ้นยอดขาย โดยเฉพาะในตลาดจีน ขณะที่การพัฒนา HyperOS 2 ที่รวม AI เข้ากับ Ecosystem ของอุปกรณ์อัจฉริยะ อาจสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์และบริการอินเทอร์เน็ตที่มากขึ้นในอนาคต 2) Smart EV เป็นปัจจัยเร่งการเติบโต โดย Xiaomi ขยายเครือข่ายการจำหน่ายและศูนย์บริการ Smart EV อย่างรวดเร็ว ช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดส่งมอบ บริษัทมีการปรับเพิ่มเป้าส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในปี 2025 จาก 300,000 คัน เป็น 350,000 คัน สะท้อนความมั่นใจของบริษัทต่อความต้องการที่แข็งแกร่ง ขณะที่แผนการเปิดตัว SUV รุ่นแรกในช่วงฤดูร้อนปี 2025 อาจเป็น Catalyst สำคัญ ที่ช่วยเพิ่มปริมาณการขายและขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มที่กว้างขึ้น ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดสมาร์ทโฟน 2) ธุรกิจ Smart EV ยังขาดทุน 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบทั่วโลก 4) การแข่งขันด้าน AI และ IoT

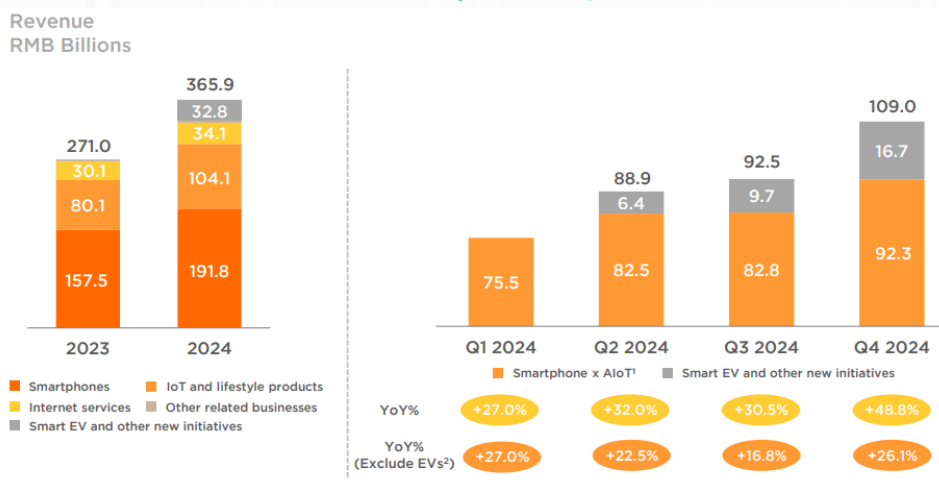
- ดัชนีหุ้นอินโดนีเซีย (JCI) ร่วงแรงถึง 7.1% ในวันอังคาร ถือเป็นการร่วงหนักสุดตั้งแต่ปี 2011 ก่อนฟื้นตัวมาปิดตลาด -3.8% สาเหตุหลักมาจากความกังวลต่อนโยบายประชานิยมของประธานาธิบดีคนใหม่ Prabowo Subianto ที่มีแนวโน้มเบี่ยงเบนงบประมาณเพื่อโครงการเฉพาะ ขณะเดียวกันตลาดยังวิตกกังวลเกี่ยวกับข่าวลือการลาออกของรัฐมนตรีคลัง Sri Mulyani ซึ่งเธอออกมายืนยันชัดเจนว่าไม่ลาออก รวมทั้งข่าวที่อาจมีการเข้ามาควบคุมดูแลตลาดทุนมากขึ้นเพื่อป้องกันความไม่โปร่งใส ด้านนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นสุทธิ \$1.6 พันล้านในไตรมาส



มานี้ ส่งผลให้ JCI ร่วงแล้ว 12% YTD เป็นดัชนีหุ้นหลักที่ติดลบเป็นอันดับสองของโลก รองจากไทย ทั้งนี้ ตลาดรอท่าที่ธนาคารกลางอินเดียเข้าในการประชุมวันพุธนี้ เพื่อพยุงเศรษฐกิจและเสถียรภาพการเงิน

- ติดตามการประชุมธนาคารกลางของประเทศหลัก อาทิ ญี่ปุ่น (BoJ) และสหรัฐฯ (Fed) โดยการประชุม BoJ ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และ Fed น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายด้วยเช่นกันที่ระดับ 4.25%-4.50% อย่างไรก็ตาม ความเห็นของ Fed ต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ, แนวทางการดำเนินมาตรการ QT และการเปิดเผย Dot Plot รอบใหม่ จะเป็นประเด็นสำคัญที่จะกำหนดทิศทางของตลาดการเงินในระยะข้างหน้า
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ญี่ปุ่น Industrial Production เดือน ก.พ. ตัวเลข Final (vs. ตัวเลขเบื้องต้น +2.6% YoY) ยุโรป CPI เดือน ก.พ. ตัวเลข Final (vs. ตัวเลขเบื้องต้น และตลาดคาด +2.4% YoY)
- จ้าวหุ่นอัปเดค : Baidu, Xiaomi, Xpeng

XIAOMI เผยผลประกอบการ 4Q24 โดยมีรายได้โตกว่าตลาดคาดที่ 1.09 แสนล้านหยวน หรือ +48.8% YOY หนุนโดยการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจหลักทั้งสมาร์ทโฟน, อุปกรณ์ AIOT, บริการอินเทอร์เน็ต และรถยนต์ไฟฟ้า (SMART EV)



Source: Company Report, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) +2.46%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.79% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +3.96% หลังตลาดตอบรับเชิงบวกต่อแผนการกระตุ้นการบริโภคจากทางการจีน อีกทั้งได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Baidu +12.22% หลังบริษัทมีการเปิดตัวโมเดล AI ตัวใหม่

✦ Alibaba (9988 HK) +5.83% หลัง UBS ปรับเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ \$172 (จากเดิม \$154) และให้คำแนะนำ "ซื้อ" หลังทีมบริหารของ Alibaba ได้เปิดเผยว่าบริษัทเชื่อว่าธุรกิจ AI ตอนนี้อยู่ในช่วงที่ดีเนื่องจากต้นทุนมีการลดลงและความต้องการใช้ชิปในการพัฒนาโมเดล AI มีปริมาณที่ลดลง และมีการเร่งปรับตัวในเพื่อใช้ AI มากขึ้นสำหรับธุรกิจจีนและ SMEs เป็นโอกาสในการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัท อีกทั้งในระยะสั้น คาดว่าการมุ่งเน้นทางธุรกิจจะเน้นไปที่ด้าน B2B มากขึ้น โดยมีโอกาสในการทำกำไรในระยะยาวจากธุรกิจ AI Agent

✦ Li Auto (2015 HK) +6.76% นักวิเคราะห์จากทาง HSTC ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD146.1 (จากเดิม HKD131.4) และให้คำแนะนำ "ซื้อ" หลังผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด รายได้รวมอยู่ที่ 4.42 หมื่นล้านหยวน +6.1% YoY (สูงกว่าคาด 0.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 3.79 หยวน -10.4% YoY (สูงกว่าคาด 19.8%) โดยในไตรมาสนี้บริษัทส่งมอบรถยนต์ 1.58 แสนคัน + 20% YoY นอกจากนี้ Xiang Li ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทกล่าวว่าในปี 2025 จะเปิดตัวสถาปัตยกรรมการจับที่อัตโนมัติรุ่นใหม่ และโมเดล BEV ใหม่ เพื่อส่งมอบความสูงให้กับครอบครัวมากขึ้นผ่านฟีเจอร์อัจฉริยะที่ล้ำสมัย



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Baidu (BIDU US, 9888 HK) +12.22% ในตลาดฮ่องกง หลังบริษัทเปิดตัวโมเดล AI ขั้นสูง ERNIE 4.5 และ ERNIE X1

- Baidu ได้เปิดตัวโมเดล AI ใหม่สองตัว ได้แก่ ERNIE 4.5 และ ERNIE X1 ซึ่งเป็นความก้าวหน้าครั้งสำคัญในตลาดปัญญาประดิษฐ์ของจีน การเปิดตัวครั้งนี้ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Baidu พุ่งขึ้น โดยนักลงทุนมองว่าเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยให้ Baidu แข่งขันกับ OpenAI และผู้เล่นรายอื่นในตลาด AI ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- ERNIE 4.5 เป็นโมเดล AI มัลติโหมดที่สามารถประมวลผลข้อมูลหลายประเภท เช่น ข้อความ รูปภาพ เสียง และวิดีโอ โดยได้รับการออกแบบมาให้รองรับข้อมูลมัลติโหมดตั้งแต่ต้น แตกต่างจากโมเดลทั่วไปที่มักเพิ่มฟีเจอร์มัลติโหมดในภายหลัง Baidu ใช้เทคโนโลยีใหม่ เช่น FlashMask เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการประมวลผล และ Heterogeneous Mixture-of-Experts เพื่อช่วยให้โมเดลรับมือกับงานที่แตกต่างกันได้ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังพัฒนา Knowledge-Centric Training Data Construction เพื่อนำการเรียนรู้จากแหล่งข้อมูลที่มีคุณภาพสูง Baidu อ้างว่า ERNIE 4.5 มีประสิทธิภาพเหนือกว่า GPT-4.5 ของ OpenAI ในหลายด้าน และสามารถให้บริการได้ในราคาถูกกว่าถึง 99% อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีการเปิดเผยตัวเลข Benchmark ที่ชัดเจนเพื่อพิสูจน์ข้อกล่าวอ้างดังกล่าว

- ขณะที่ ERNIE X1 เป็นโมเดล AI ที่เน้นการใช้เหตุผล (Reasoning AI) และออกแบบมาเพื่อจัดการกับปัญหาที่ซับซ้อน เช่น การวิเคราะห์ข้อมูล การตอบคำถามเชิงตรรกะ การเขียนต้นฉบับ และการสนทนาเชิงลึก Baidu ใช้เทคนิค Progressive Reinforcement Learning Method เพื่อปรับปรุงความสามารถของโมเดล และ End-to-End Training Approach ที่รวมเทคนิคการเรียนรู้แบบ Chain of Thought (CoT) และการดำเนินการ (Action) นอกจากนี้ Baidu ยังได้พัฒนา Unified Multi-Faceted Reward System เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการเรียนรู้ของโมเดล ERNIE X1 มีราคาถูกกว่าคู่แข่งอย่าง DeepSeek R1 ถึง 50% และมุ่งเน้นไปที่การให้บริการลูกค้าองค์กรที่ต้องการโซลูชัน AI เชิงตรรกะที่มีความแม่นยำสูง

- Baidu ได้ประกาศให้ ERNIE Bot เปิดให้ใช้งานฟรีก่อนกำหนดเดิม (1 เมษายน 2025) เพื่อกระตุ้นการใช้งานและสร้างฐานผู้ใช้ให้เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม บริษัทจะยังคงเก็บค่าบริการสำหรับลูกค้าองค์กรที่ใช้งานผ่าน Baidu AI Cloud's Qianfan Platform โดย ERNIE 4.5 มีค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 0.004 หยวนต่อ 1,000 tokens (input) และ 0.016 หยวนต่อ 1,000 tokens (output) ขณะที่ ERNIE X1 ซึ่งมีราคาถูกกว่าตั้งอยู่ที่ 0.002 หยวนต่อ 1,000 tokens (input) และ 0.008 หยวนต่อ 1,000 tokens (output)

- กลยุทธ์ของ Baidu มุ่งเน้นไปที่การกำหนดราคาที่ต่ำกว่าคู่แข่งอย่าง OpenAI และ DeepSeek พร้อมทั้งเร่งเปิดตัวก่อนกำหนดเพื่อช่วงชิงความได้เปรียบในตลาด AI ของจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่รัฐบาลจีนกำลังสนับสนุนให้บริษัทเทคโนโลยีท้องถิ่นพัฒนาโซลูชัน AI เพื่อทดแทนผลิตภัณฑ์จากตะวันตก การแข่งขันในตลาด AI ของจีนจึงรุนแรงขึ้น โดยมีผู้เล่นหลักเช่น Huawei, Alibaba และ Tencent ที่กำลังพัฒนาโมเดล AI ของตนเองเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดในเชิงกลยุทธ์

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าในระยะสั้น ราคาหุ้นของ Baidu อาจได้รับแรงหนุนจาก Sentiment การลงทุนที่เป็นบวกในตลาดรวมถึงแนวโน้มการพัฒนาด้าน AI ในจีนที่มีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการพัฒนา DeepSeek ซึ่งสะท้อนถึงศักยภาพที่เพิ่มขึ้นของระบบ AI จีนในการแข่งขันกับตะวันตก แม้เทคโนโลยีดังกล่าวจะเปิดตัวมาแล้วระยะหนึ่ง แต่การพัฒนาและการนำไปใช้งานที่ขยายตัวมากขึ้นอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อแนวโน้มระยะยาวของ Baidu นอกจากนี้ ราคาหุ้นที่เคลื่อนไหว Laggard ในช่วงที่ผ่านมา อาจเป็นปัจจัยเสริมเพิ่มเติม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ทั้งนี้ ในเชิงพื้นฐาน เรายังคงมีมุมมองเป็นกลางต่อ Baidu แม้บริษัทจะมีโอกาสในการเติบโตระยะยาวจากแรงหนุนของ AI แต่บริษัทยังเผชิญกับความท้าทายในธุรกิจโฆษณาออนไลน์ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท กำลังเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียและ E-commerce จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป คนจีนจำนวนมากหันหาข้อมูลจากแพลตฟอร์มอื่นๆ แทนการใช้ Baidu ขณะที่แบรนด์และนักโฆษณาหันไปใช้โฆษณาผ่านแพลตฟอร์มที่มี Engagement สูงกว่า

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ธุรกิจโฆษณาออนไลน์ยังคงถูกบีบจากการแข่งขัน 2) การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ AI และคลาวด์ 3) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายรัฐบาลจีน 4) เศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่

✖️ Xiaomi (1810 HK) รายงานผลประกอบการ Q4 2024 รายได้พุ่ง 48.8%

- Xiaomi เปิดเผยผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ทั้งสมาร์ทโฟน, อุปกรณ์ AIoT, บริการอินเทอร์เน็ต และรถยนต์ไฟฟ้า (Smart EV) โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.09 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 48.8% YoY (ดีกว่าคาด 4.43%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.34 หยวน เพิ่มขึ้น 41.1% YoY (ดีกว่าคาด 32.82%)

- ธุรกิจสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์ AIoT สร้างรายได้รวม 9.23 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 26.1% YoY แม้ว่าการไถ่ถอนสินค้าลดลงเล็กน้อยจาก 21.3% ในปีที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 20.4% มาอยู่ที่ 20.6%

- โดยในกลุ่มสมาร์ทโฟน มียอดขายอยู่ที่ 42.7 ล้านเครื่อง คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดโลก 13.0% ทำให้ยังคงเป็นผู้ผลิตสมาร์ทโฟนอันดับ 3 ของโลก ส่วนในประเทศจีน Xiaomi มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น 300 bps YoY เป็น 15.8% ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4 ยอดขายสมาร์ทโฟนรวมอยู่ที่ 5.13 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 16.0% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากสมาร์ทโฟนระดับพรีเมียม ด้วยราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น 10.1% และ 1,202.4 หยวนต่อเครื่อง

- กลุ่ม AIoT และสินค้าไลฟ์สไตล์มีรายได้ 3.09 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 51.7% YoY โดยกลุ่มที่เติบโตเด่น ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ โต 105.1% YoY ได้รับแรงหนุนจากนโยบายเงินอุดหนุนของรัฐบาลจีน สมาร์ททีวีโต 38.6% YoY มาจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและความต้องการที่แข็งแกร่งในจีน รวมถึงอุปกรณ์สวมใส่และแท็บเล็ต เติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากยอดขายทั่วโลก

- กลุ่มบริการอินเทอร์เน็ต รายได้เพิ่มขึ้น 18.5% YoY และ 9.3 พันล้านหยวน โดยรายได้จากโฆษณาโต 26.1% YoY และรายได้จากตลาดต่างประเทศขยายตัว 32.1% YoY การไถ่ถอนของกลุ่มนี้อยู่ที่ 76.5% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 75.7%

- ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi ทำรายได้ 1.63 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 71.8% QoQ จากยอดขายมอบ Xiaomi SU7 Series ที่เร่งตัวขึ้นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 69,697 คัน เพิ่มขึ้น 75.2% QoQ โดยมีราคาขายเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ 234,322 หยวนต่อคัน การไถ่ถอนของ Smart EV อยู่ที่ 20.4% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรม และทำได้ดีจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ 17.1% ด้วยราคาส่วนประกอบหลักที่ลดลง พร้อมกับต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ต่ำลงเนื่องจากการเพิ่มการผลิตที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ Xiaomi ยังขยายเครือข่าย Smart EV Centers ไปกว่า 200 แห่ง ครอบคลุม 58 เมืองในจีน และปรับเพิ่มเป้าส่งมอบรถยนต์เป็น 350,000 คันในปี 2025 จากก่อนหน้านี้ที่ตั้งเป้าไว้ที่ 300,000 คัน เพื่อเร่งสร้างขนาดธุรกิจและลดต้นทุนต่อหน่วย

- ด้านการลงทุนใน AI และซอฟต์แวร์ Xiaomi เปิดตัว HyperOS 2 ซึ่งเป็นระบบปฏิบัติการที่รวม AI สำหรับสมาร์ทโฟน, รถยนต์ไฟฟ้า และอุปกรณ์สมาร์ตโฮม พร้อมทุ่มเงิน 2.41 หมื่นล้านหยวนในการวิจัยและพัฒนาในปี 2024 (+25.9% YoY)



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงทำไปตามแนวรับ เนื่องจาก Valuation ของ Xiaomi ที่อยู่ในระดับสูง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วน Forward P/E เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ที่อยู่เหนือระดับ +2SD อย่างไรก็ตาม บริษัทแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในหลายกลุ่มธุรกิจหลัก

1) ธุรกิจสมาร์ทโฟนและ AIoT เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยยอดขายสมาร์ทโฟนและ AIoT เติบโตได้ดีจากผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่าสนใจในกลุ่มพรีเมียม ซึ่งช่วยผลักดันราคาขายเฉลี่ย (ASP) ให้สูงขึ้น รวมถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าและสมาร์ทโฮม มีส่วนช่วยกระตุ้นยอดขาย โดยเฉพาะในตลาดจีน ขณะที่การพัฒนา HyperOS 2 ที่รวม AI เข้ากับ Ecosystem ของอุปกรณ์อัจฉริยะ อาจสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้จากซอฟต์แวร์และบริการอินเทอร์เน็ตที่มากขึ้นในอนาคต

2) Smart EV เป็นปัจจัยเร่งการเติบโต โดย Xiaomi ขยายเครือข่ายการจำหน่ายและศูนย์บริการ Smart EV อย่างรวดเร็ว ช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย บริษัทมีการปรับปรุงเพิ่มเป้าส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในปี 2025 จาก 300,000 คันเป็น 350,000 คัน สะท้อนความมั่นใจของบริษัทต่อความต้องการที่แข็งแกร่ง ขณะที่แผนการเปิดตัว SUV รุ่นแรกในช่วงฤดูร้อนปี 2025 อาจเป็น Catalyst สำคัญ ที่ช่วยเพิ่มปริมาณการขายและขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มที่กว้างขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาดสมาร์ทโฟน 2) ธุรกิจ Smart EV ยังขาดทุน 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและกฎระเบียบทั่วโลก 4) การแข่งขันด้าน AI และ IoT

🚩 Xpeng (9868 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าตลาดคาด อีกทั้งบริษัทได้ให้ Guidance รายได้และยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 1/25 สูงกว่าที่ตลาดคาดด้วยเช่นกัน

- บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.61 หมื่นล้านหยวน +23.4% YoY (สูงกว่าคาด 0.5%) ขณะที่ในไตรมาสนี้ บริษัทขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.73 หยวน +26.2% YoY (ดีกว่าคาด 5.4%)

- บริษัทมีการส่งมอบรถยนต์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ 91,507 คัน +52.1% YoY (สูงกว่าคาด 3.2%)

- รายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 1.43 พันล้านหยวน +74.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.7%)

- อัตรากำไรสุทธิ (GPM) อยู่ที่ระดับ 14.4% +824bps YoY (สูงกว่าคาด 6.0%)

- บริษัทให้คาดการณ์ยอดส่งมอบในไตรมาส 1/25 อยู่ที่ระดับ 91,000 - 93,000 คัน (สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 81,357 คัน) ขณะที่คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1/25 อยู่ที่ 1.50-1.57 หมื่นล้านหยวน (สูงกว่าคาดที่ 1.45 หมื่นล้านหยวน)

- Hongdi Brian Gu ซึ่งเป็นรองประธานของบริษัทกล่าวว่า "ด้วยยอดส่งมอบที่ทำสถิติสูงสุด และความคืบหน้าด้านการลดต้นทุนผ่านเทคโนโลยี ส่งผลให้เรามี Vehicle Gross Margin เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องสู่ระดับ 10% ซึ่งถือเป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่หก"

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