

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



21 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบวานนี้ (S&P500 -0.22%, Dow Jones -0.03% และ Nasdaq -0.33%) หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Accenture -7.26%, Broadcom -2.54% และ ServiceNow -2.37% ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจียอดขายบ้านในเดือน ก.พ. ออกมาแข็งแรงแรง
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดย Existing Home Sales เดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 4.26 ล้านยูนิต (ตลาดคาด 3.95 ล้านยูนิต vs. เดือนก่อน 4.09 ล้านยูนิต), Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 15 มี.ค. อยู่ที่ระดับ 2.23 แสนราย (ตลาดคาด 2.24 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.20 แสนราย) และ Philadelphia Fed Business Outlook เดือน มี.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 12.5 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 9.0 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 18.1 จุด)
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวว่าจะมีการลงนามข้อตกลงแร่ธาตุหายากกับยูเครนในเร็ว ๆ นี้ โดย Trump ได้ให้สัมภาษณ์ดังกล่าวไม่นานหลังจากที่ได้อ่านในคำสั่งบริหารเพื่อใช้อำนาจฉุกเฉินในการเพิ่มการผลิตแร่สำคัญและแร่หายากจำนวนมาก ทั้งนี้ Zelensky ซึ่งเป็นประธานาธิบดียูเครน ได้ระบุว่า เจ้าหน้าที่ยูเครนและสหรัฐฯ จะพบปะกันในวันที่ 24 มี.ค. นี้ ที่ซาอุดีอาระเบีย โดยทั้งสองฝ่ายจะหารือกันเกี่ยวกับการระงับการโจมตีระบบพลังงานของรัสเซียและยูเครน
- Accenture (ACN US) -7.26% โดยนักลงทุนมีความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทหลังจากที่บริษัทระบุว่ากำไรที่รัฐบาลสหรัฐฯ มีนโยบายปรับลดการใช้จ่ายในหน่วยงานของรัฐบาลกลางนั้น ส่งผลให้มีการเลื่อนและยกเลิกการทำสัญญาใหม่บริษัท
- Eli Lilly (LLY US) +0.66% ขณะที่บริษัทเปิดตัวยาฉีดเบาหวานในอินเดีย นำหน้าคู่แข่ง Novo Nordisk ในตลาดเบาหวานและลดน้ำหนัก โดย Eli Lilly ประกาศเปิดตัวยาฉีดเบาหวานในอินเดียเป็นทางการในประเทศอินเดีย ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญที่ทำให้บริษัทได้เปรียบคู่แข่งอย่าง Novo Nordisk ในตลาดยารักษาโรคเบาหวานและลดน้ำหนัก เนื่องจากอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของโรคอ้วนและโรคเบาหวานอย่างรวดเร็ว ทำให้เป็นตลาดที่มีศักยภาพสูงสำหรับบริษัทยา ทั้งนี้ ตลาดอินเดียมีศักยภาพการเติบโตสูงในกลุ่มยารักษาโรคเบาหวานและลดน้ำหนัก โดยปัจจุบันอินเดียมีประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน และข้อมูลจาก International Diabetes Federation (IDF) คาดการณ์ว่าจำนวนผู้ป่วยโรคเบาหวานในอินเดียจะเพิ่มขึ้นจาก 74.2 ล้านคนในปี 2021 เป็น 124 ล้านคนภายในปี 2045 นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตและการบริโภคอาหารที่มีแคลอรีสูง ทำให้อัตราการเกิดโรคอ้วนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Eli Lilly ในฐานะผู้นำตลาดยารักษาโรคในกลุ่มเมตาบอลิซึม โดยเฉพาะกลุ่มยากระตุ้นฮอร์โมน GLP-1 ซึ่งครอบคลุมทั้งการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งยังเป็นกลุ่มยาที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวอย่างชัดเจน ทั้งจากแนวโน้มเชิงประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภค โดยมองว่าการขยายตลาดไปสู่ประเทศที่มีประชากรจำนวน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,953.32	-0.03%
	S&P500	5,662.89	-0.22%
	NASDAQ	17,691.63	-0.33%
Europe	STOXX600	552.98	-0.43%
Japan	NIKKEI225	37,751.88	-
China	CSI300	3,974.99	-0.88%
	HSCE	8,950.18	-2.33%
India	NIFTY50	23,190.65	1.24%
Thailand	SET	1,181.71	-0.67%
Vietnam	VN30	1,378.95	0.10%
Gold	Gold Futures	3,043.80	0.09%
Oil	WTI Oil Futures	68.26	1.64%
USD	US Dollar Index	103.85	0.41%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2369%	-1
	TH Gov 10Y	2.1290%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



มากและมีอัตราการเติบโตของโรคตามอสังขิมสูงอย่างอินเดีย ถือเป็นโอกาสเชิงกลยุทธ์ในการสร้างฐานรายได้ใหม่และเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในระดับโลก สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงหรือเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Healthcare โดยไม่ต้องเลือกหุ้นรายตัวโดยตรง อาจพิจารณาทางเลือกผ่านกองทุน ETF เช่น VanEck Pharmaceutical ETF (PPH US) ETF ที่ลงทุนในบริษัทเภสัชกรรมขนาดใหญ่ทั่วโลก ครอบคลุม Eli Lilly, Johnson & Johnson, Pfizer และ Merck โดยเน้นไปที่บริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงและมีสถานะทางการเงินมั่นคง และ iShares U.S. Pharmaceuticals ETF (IHE US) ETF ที่เน้นลงทุนในกลุ่มบริษัทยาในสหรัฐฯ โดยมุ่งเน้นไปยังหุ้นในกลุ่มเมกะแคปที่มีอิทธิพลต่อตลาดและมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาด GLP-1 2) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยา 3) แรงกดดันจากการควบคุมราคายา 4) ความผันผวนของตลาด Healthcare

- PDD Holdings (PDD US) +3.97% ขณะที่บริษัทเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 มีรายได้ต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$1.54 พันล้าน +24.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 4.24%) ได้แรงหนุนจากรายได้ Online marketing services +17.3% YoY เป็น \$7.81 พันล้าน และรายได้จาก Transaction services +33.6% YoY เป็น \$7.34 พันล้าน กำไรสุทธิ (Adjusted Net Income) อยู่ที่ \$4.14 พันล้าน +17.4% YoY ขณะที่ Adjusted Diluted EPS อยู่ที่ \$2.80 ต่อ ADS +16.6% YoY (สูงกว่าคาด 2.84%) ในส่วนของค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดเพิ่มขึ้น 18% YoY อยู่ที่ \$4.35 พันล้าน สะท้อนการลงทุนในกิจกรรมส่งเสริมการขายและการโฆษณาเพื่อผลักดันการเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารระบุว่ายังคงลงทุนต่อเนื่องในระบบนิเวศของแพลตฟอร์มและสนับสนุนห่วงโซ่อุปทานเพื่อขับเคลื่อนกลยุทธ์การเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว
- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติ 8:1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.5% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการเตือนว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจยังไม่แน่นอนเนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ
- Christine Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป ระบุว่า การที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าจากยุโรปในอัตรา 25% จะส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนมีการเติบโตลดลง 0.3% ในปีแรก และอาจลดลงถึง 0.5% หากมีมาตรการตอบโต้ทางการค้าเกิดขึ้น
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี เอาไว้ที่ระดับ 3.1% (vs. ตลาดคาดที่ระดับ 3.1%) และได้คงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ที่ระดับ 3.6% (vs. ตลาดคาดที่ระดับ 3.6%) ซึ่งอาจยังเป็นสะท้อนถึงความกังวลในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งได้รับแรงกดดันจากประเด็นนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- Ping An Insurance (2318 HK) -5.01% หลังบริษัทเผย OPAT ออกมาน้อยกว่าตลาดคาดจากการปรับสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุน โดยบริษัทรายงานผลประกอบการปี 2024 ที่แสดงให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ โดยกำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (Operating Profit After Tax - OPAT) อยู่ที่ 1.22 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนเพิ่มเติม 10,000 ล้าน



- หยวนในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ในไตรมาส 4 รวมถึงการปรับลดสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนจาก 4.5% เหลือ 4% และกำไรจากธุรกิจธนาคารที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ กำไรสุทธิของ Ping An ในปี 2024 อยู่ที่ 1.27 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 48% YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลตอบแทนที่แข็งแกร่งจากการลงทุนในตลาดหุ้น เมื่อเทียบกับปี 2023 ที่เผชิญภาวะตลาดที่อ่อนแอ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลรอบสุดท้ายของปีที่ 1.62 หยวนต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 8% YoY ส่งผลให้เงินปันผลรวมทั้งปีอยู่ที่ 2.55 หยวนต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด 2% โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลคิดเป็น 37.9% ของ OPAT ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 37.3% ในปี 2023
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำทยอยสะสม Ping An แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาต่ำกว่าตลาดคาดในบางส่วน แต่โดยรวมแล้วผลกำไรของบริษัทยังคงเติบโตต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการเพิ่มขึ้นของอัตราการจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้น และสม่ำเสมอ ซึ่งในรอบ 12 เดือนล่าสุดคิดผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 5.35% ขณะที่ในด้าน Valuation ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่อัตราส่วน Price/Book ที่ 0.90 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 1.13 เท่า โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน 2) การแข่งขันในธุรกิจประกันและธนาคาร 3) นโยบายของรัฐบาลจีนและความผันผวนของตลาดหุ้น
 - รายงานตัวเลขเศรษฐกิจในวันนี้: ยุโรป Consumer Confidence เดือน มี.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ -13.0 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ -13.6 จุด)
 - ข่าวหุ้นอภัพ : PDD Holdings, Ping An Insurance, Eli Lilly

PING AN INSURANCE รายงานผลประกอบการปี 2024 ที่ยังแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ แม้กำไรจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด

Ping An Insurance Group Co of China Ltd Currency FRC (CNY)			
Peer Comparison: Life Insurance KPIC » Previous Earnings: 03/19/25 EVTS »			
Single Period Multiple Periods Single Measure			
Est. Source Consensus Analytics YoY Growth			
Periodicity Annuals			
In Millions of CNY	2023 Y	2024 Y	
12 Months Ending	12/31/2023	12/31/2024	
Highlights			
▼ Adjusted Basic EPS	4.84	7.16	
YOY Growth	-23.90%	47.93%	
▼ Revenue	1,031,863.0	1,141,346.0	
YOY Growth	-15.51%	10.61%	
▼ Annual Premium Equivalent	117,215.7	121,886.1	
YOY Growth	33.30%	3.98%	
▼ First Year Premium	190,401.0	154,026.0	
YOY Growth	59.55%	-19.10%	
▼ Net Premiums Earned	536,440.0	551,186.0	
YOY Growth	1.99%	2.75%	

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -2.23%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -2.33% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -3.39% หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Big Tech นำโดย Baidu -5.44%, Alibaba -3.97% และ Tencent -3.80% ขณะที่ธนาคารกลางจีนประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR)

📌 Tencent (700 HK) -3.80% ขณะที่ Citi ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ HKD681 (จากเดิม HKD648) หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่ง โดยรายได้รวมของ Tencent ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1.72 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 11% YoY (ดีกว่าคาด 2.20%) ขณะที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 17% YoY มาอยู่ที่ 9.07 หมื่นล้านหยวน หลังได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในโฆษณาออนไลน์และรายได้จากเกมภายในประเทศ

📌 ANTA Sports (2020 HK) -4.85% หลัง Jefferies ปรับลดราคาเป้าหมายของหุ้นลงสู่ระดับ HKD95 (จากเดิม HKD108) พร้อมให้คำแนะนำ "Hold" โดยการตัดสินใจปรับลดราคาเป้าหมายลงในครั้งนี้สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการขาดปัจจัยกระตุ้น (Catalysts) อีกทั้งกลยุทธ์ของบริษัทในปี 2025 ซึ่งมุ่งเน้นที่จะเพิ่มการแข่งขันในหลากหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ รวมถึงกลุ่มเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬา ซึ่งกลยุทธ์นี้ตรงข้ามกับมุมมองเดิมที่เคยคาดการณ์ว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้จะลดลงในปี 2025

📌 ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปี เอาไว้ที่ระดับ 3.1% (vs. ตลาดคาดที่ระดับ 3.1%) และได้คงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปี ที่ระดับ 3.6% (vs. ตลาดคาดที่ระดับ 3.6%)



STOCK HIGHLIGHT

📌 PDD Holdings (PDD US) +3.97% หนี้ที่บริษัทเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้ต่ำกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$1.54 หมื่นล้าน +24.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 4.24%) ได้แรงหนุนจากรายได้ Online marketing services +17.3% YoY เป็น \$7.81 พันล้าน และรายได้จาก Transaction services +33.6% YoY เป็น \$7.34 พันล้าน

- กำไรสุทธิ (Adjusted Net Income) อยู่ที่ \$4.14 พันล้าน +17.4% YoY ขณะที่ Adjusted Diluted EPS อยู่ที่ \$2.80 ต่อ ADS +16.6% YoY (สูงกว่าคาด 2.84%)

- ค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดเพิ่มขึ้น 18% YoY อยู่ที่ \$4.35 พันล้าน สะท้อนการลงทุนในกิจกรรมส่งเสริมการขายและการโฆษณาเพื่อผลักดันการเติบโตต่อเนื่อง

- ฝ่ายบริหารระบุว่ายังคงลงทุนต่อเนื่องในระบบนิเวศของแพลตฟอร์มและสนับสนุนห่วงโซ่อุปทาน เพื่อขับเคลื่อนกลยุทธ์การเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

📌 Ping An Insurance (2318 HK) -5.01% หลังบริษัทเผย OPAT ออกมาน้อยกว่าตลาดคาด จากการปรับสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุน

- Ping An รายงานผลประกอบการปี 2024 ที่แสดงให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ โดยกำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (Operating Profit After Tax - OPAT) อยู่ที่ 1.22 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนเพิ่มเติม 10,000 ล้านหยวนในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ในไตรมาส 4 รวมถึงการปรับลดสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนจาก 4.5% เหลือ 4% และกำไรจากธุรกิจธนาคารที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

- กำไรสุทธิของ Ping An ในปี 2024 อยู่ที่ 1.27 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 48% YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลตอบแทนที่แข็งแกร่งจากการลงทุนในตลาดหุ้น เมื่อเทียบกับปี 2023 ที่เผชิญภาวะตลาดที่อ่อนแอ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลรอบสุดท้ายของปีที่ 1.62 หยวนต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 8% YoY ส่งผลให้เงินปันผลรวมทั้งปีอยู่ที่ 2.55 หยวนต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด 2% โดยอัตราจ่ายเงินปันผลคิดเป็น 37.9% ของ OPAT ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 37.3% ในปี 2023

- ในธุรกิจประกันชีวิต มูลค่าธุรกิจใหม่ (New Business Value - NBV) เติบโต 29% YoY เมื่อคำนวณด้วยสมมติฐานปี 2023 แต่หากปรับตามสมมติฐานทางเศรษฐกิจใหม่ NBV ลดลงเหลือ 2.85 หมื่นล้านหยวน หดตัว 8% YoY เนื่องจากสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนที่ถูกลดลงเหลือ 4% จากเดิมที่ 4.5% อย่างไรก็ดีตาม อัตรากำไรของ NBV ขยายตัว 700 bps มาอยู่ที่ 26%

- ในส่วนของมูลค่าผลประโยชน์ตามสัญญา (Contractual Service Margin - CSM) ลดลง 5% YoY อยู่ที่ 7.31 แสนล้านหยวน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 4% ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการลดลงของ CSM มาจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานการดำเนินงานและผลกระทบเชิงลบจากการปรับประมาณการในอนาคต คิดเป็น 22,000 ล้านหยวน รวมถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงความเสี่ยงทางการเงินในผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมและประกันชีวิตแบบยูนิเวอร์แซล คิดเป็น 10,000 ล้านหยวน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- จำนวนตัวแทนประกันชีวิตของ Ping An อยู่ที่ 363,000 คน ณ สิ้นปี 2024 ซึ่งทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่เพิ่มขึ้น 5% จากสิ้นปี 2023 แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถรักษากำลังแรงงานในธุรกิจตัวแทนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- ในธุรกิจประกันวินาศภัย อัตราส่วนรวมของการรับประกันภัย (Combined Ratio - COR) อยู่ที่ 98.3% ลดลง 2.3 จุดจากปีก่อน ซึ่งดีกว่าที่คาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย ขณะที่ COR ของประกันภัยรถยนต์อยู่ที่ 98.1% เพิ่มขึ้น 0.4 จุดจากปีก่อนหน้า อันเป็นผลมาจากการลดลงของอัตราส่วนส่วนลดความเสี่ยง และการเพิ่มขึ้นของความเสียหายจากภัยธรรมชาติ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำทยอยสะสม Ping An แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาอ่อนกว่าตลาดคาดในบางส่วน แต่โดยรวมแล้วผลกำไรของบริษัทยังคงเติบโตต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการเพิ่มขึ้นของอัตราการจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้น และสม่ำเสมอ ซึ่งในรอบ 12 เดือนล่าสุดคิดผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 5.35% ขณะที่ในด้าน Valuation ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่อัตราส่วน Price/Book ที่ 0.90 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 1.13 เท่า

1) กำไรเติบโตแข็งแกร่ง แม้ต่ำกว่าคาดการณ์ โดย OPAT ที่เติบโต 9% YoY สะท้อนความสามารถในการสร้างกำไร แม้ว่าจะได้รับแรงกดดันจากธุรกิจสินทรัพย์ ขณะที่กำไรสุทธิเติบโตสูงถึง 48% YoY ซึ่งบ่งชี้ว่าการบริหารพอร์ตการลงทุนของ Ping An สามารถพลิกกลับมาทำผลงานได้ดีขึ้น

2) เงินปันผลยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย Ping An ยังคงเพิ่มเงินปันผล และอัตราการจ่ายปันผลอยู่ที่ 37.9% ของ OPAT ซึ่งเป็นสัญญาณว่าบริษัทมีสถานะทางการเงินที่มั่นคง และยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้น

3) การเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต แม้ว่า NBV ที่ปรับตามสมมติฐานใหม่จะลดลง 8% YoY แต่การขยายตัวของอัตรากำไร NBV ที่ 26% แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น ขณะที่จำนวนตัวแทนประกันชีวิตยังคงเติบโต 5% YoY แสดงให้เห็นถึงความสามารถของ Ping An ในการรักษากำลังแรงงาน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขยายฐานลูกค้า

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน 2) การแข่งขันในธุรกิจประกันและธนาคาร 3) นโยบายของรัฐบาลจีนและความผันผวนของตลาดหุ้น

📌 Eli Lilly (LLY US) +0.66% ขณะที่บริษัทเปิดตัวยาฉีดเบาหวานในอินเดีย นำหน้าคู่แข่ง Novo Nordisk ในตลาดเบาหวานและลดน้ำหนัก

- Eli Lilly ประกาศเปิดตัวยาฉีดเบาหวานโรอย่าง เป็นทางการในประเทศอินเดีย ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญที่ทำให้บริษัทได้เปรียบคู่แข่งอย่าง Novo Nordisk ในตลาดยารักษาโรคเบาหวานและลดน้ำหนัก เนื่องจากอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของโรคอ้วนและโรคเบาหวานอย่างรวดเร็ว ทำให้เป็นตลาดที่มีศักยภาพสูงสำหรับบริษัทฯ

- เมาน์จาโรซึ่งเป็นยาฉีดที่ใช้รักษาโรคเบาหวานประเภท 2 และช่วยลดน้ำหนักได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลของอินเดีย และเปิดตัวด้วยราคาที่ต่ำกว่าตลาดสหรัฐฯ อย่างมาก โดยเมาน์จาโรมีให้เลือกในขนาด 2.5 มก., 5 มก., และสูงสุด 15 มก. ในอินเดีย ราคาสำหรับขนาด 5 มก. อยู่ที่ 4,375 รูปี (ประมาณ \$50.67) และขนาด 2.5 มก. อยู่ที่ 3,500 รูปี (ประมาณ \$40.54) คิดเป็นค่าใช้จ่ายรายเดือนโดยเฉลี่ยประมาณ \$200 สำหรับขนาด 5 มก. ซึ่งแตกต่างจากราคาขายในสหรัฐฯ ที่สูงถึง \$1,086.37 ต่อเดือน



- โครงสร้างราคาที่ต่ำกว่านี้สอดคล้องกับกำลังซื้อของผู้บริโภคในอินเดีย และสะท้อนถึงแนวทางการกำหนดราคาของ Eli Lilly ที่ปรับให้เหมาะสมกับระบบสาธารณสุขของแต่ละประเทศ

- ด้าน Novo Nordisk กำลังเร่งแผนเปิดตัวยาลดน้ำหนักวีโกวี่ในอินเดียเช่นกัน โดยยาดังกล่าวได้รับการอนุมัติแล้ว แต่ยังไม่ได้เข้าสู่ตลาด เดิมที Novo Nordisk มีแผนเปิดตัววีโกวี่ในอินเดียภายในปี 2026 แต่จากแรงกดดันของทีมงานในประเทศ คาดว่าการเปิดตัวอาจถูกเลื่อนให้เร็วขึ้นเป็นปี 2025

- ตลาดอินเดียมีศักยภาพการเติบโตสูงในกลุ่มยาโรคเบาหวานและลดน้ำหนัก โดยปัจจุบันอินเดียมีประชากรกว่า 1.4 พันล้านคน และข้อมูลจาก International Diabetes Federation (IDF) คาดการณ์ว่าจำนวนผู้ป่วยโรคเบาหวานในอินเดียจะเพิ่มขึ้นจาก 74.2 ล้านคนในปี 2021 เป็น 124 ล้านคนภายในปี 2045 นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตและการบริโภคอาหารที่มีแคลอรีสูง ทำให้อัตราการเกิดโรคอ้วนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Eli Lilly ในฐานะผู้นำตลาดยาโรคเบาหวานในกลุ่มเมตามอสิม โดยเฉพาะกลุ่มยากระตุ้นฮอร์โมน GLP-1 ซึ่งครอบคลุมทั้งการรักษาโรคเบาหวานและภาวะอ้วน ซึ่งยังเป็นกลุ่มยาที่มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวอย่างชัดเจน ทั้งจากแนวโน้มเชิงประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภค โดยมองว่าการขยายตลาดไปสู่ประเทศที่มีประชากรจำนวนมากและมีอัตราการเติบโตของโรคเมตามอสิมสูงอย่างอินเดีย ถือเป็นโอกาสเชิงกลยุทธ์ในการสร้างฐานรายได้ใหม่และเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในระดับโลก

- ในขณะเดียวกัน เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Novo Nordisk แม้จะเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทยังมีจุดแข็งในฐานะหนึ่งในผู้นำระดับโลกในตลาด GLP-1 และกำลังเร่งขยายการใช้งานยาในกลุ่มนี้ไปยังโรคอื่นที่มีมูลค่าตลาดสูง ซึ่งหากผลการทดลองออกมาในทิศทางที่ดี จะเป็นปัจจัยเร่งสำคัญที่ช่วยหนุนราคาหุ้นในระยะยาว ทั้งนี้ การปรับฐานของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ระดับ Valuation เริ่มกลับมาน่าสนใจ โดยเฉพาะสำหรับนักลงทุนที่มองหาโอกาสในการสะสมหุ้นคุณภาพดีในจังหวะที่ตลาดยังมีความผันผวน

- สอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายกลยุทธ์ฯ ที่แนะนำให้นักลงทุนกระจายพอร์ตการลงทุนเข้าสู่กลุ่ม Defensive มากขึ้นเพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น โดยกลุ่ม Pharmaceuticals ยังคงเป็นหนึ่งในกลุ่มที่น่าดึงดูดใจจากกระแส Megatrend ด้านสุขภาพและการพัฒนายาใหม่ โดยนอกจาก Eli Lilly และ Novo Nordisk แล้ว เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อผู้เล่นรายใหญ่ออย่าง Roche, AstraZeneca, Novartis และ Sanofi ซึ่งล้วนมีพอร์ตผลิตภัณฑ์หลากหลาย และมีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว

- สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงหรือเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม Healthcare โดยไม่ต้องเลือกหุ้นรายตัวโดยตรง อาจพิจารณาทางเลือกผ่านกองทุน ETF เช่น VanEck Pharmaceutical ETF (PPH US) ETF ที่ลงทุนในบริษัทเภสัชกรรมขนาดใหญ่ทั่วโลก ครอบคลุม Eli Lilly, Johnson & Johnson, Pfizer และ Merck โดยเน้นไปที่บริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงและมีสถานะทางการเงินมั่นคง และ iShares U.S. Pharmaceuticals ETF (IHE US) ETF ที่เน้นลงทุนในกลุ่มบริษัทยาในสหรัฐฯ โดยมุ่งเน้นไปยังหุ้นในกลุ่มเมกะแคปที่มีอิทธิพลต่อตลาดและมีรายได้เติบโตต่อเนื่อง

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

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