

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



27 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันพุธ (S&P500 -1.12%, Dow Jones -0.31% และ Nasdaq -2.04%) เนื่องจากนักลงทุนเกิดความกังวลถึงผลกระทบของสงครามทางการค้าหลัง Donald Trump ได้ลงนามในคำสั่งเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% อีกทั้งตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Nvidia -5.74%, Tesla -5.58% และ Meta Platforms -2.45%
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% สำหรับรถยนต์ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ ซึ่งมาตรการนี้ได้รับการลงนามที่ท่าเทียบเรือวอชิงตัน โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. (Liberation Day) และจะเริ่มเก็บภาษีในวันที่ 3 เม.ย. ส่งผลให้หุ้นกลุ่มรถยนต์ปรับตัวลงแรงในช่วง After-Hours นำโดย General Motors -6.18% และ Stellantis N.V. -4.10% อย่างไรก็ตาม Trump ได้กล่าวว่าอาจพิจารณาในการลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพื่อแลกกับการสนับสนุนในการขาย TikTok ให้แก่บริษัทสหรัฐฯ หลังจากก่อนหน้านี้ได้มีการลงนามยืดระยะเวลาการแบน TikTok ออกไปเป็นระยะเวลา 90 วัน (สิ้นสุดวันที่ 5 เม.ย.)
- สำนักงบประมาณสภาองเกรส (CBO) เตือนว่า รัฐบาลสหรัฐฯ อาจขาดแคลนงบประมาณในการชำระหนี้อย่างรวดเร็วที่สุดในเดือน ส.ค. หรือ ก.ย.นี้ หากสมาชิกสภาองเกรสไม่อนุมัติการขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ โดยมีการกล่าวว่า "ขณะนี้กระทรวงการคลังมีการหนี้เต็มเพดานที่ระดับ \$36.1 ล้านล้าน ส่งผลให้ทางกระทรวงฯ ไม่สามารถกู้ยืมได้มากขึ้นภายใต้กระบวนการตามมาตรฐาน" ขณะที่ Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ แจ้งในหนังสือลงวันที่ 14 มี.ค. ได้มีการเรียกร้องให้สภาองเกรสดำเนินการอย่างเร่งด่วนเพื่อปกป้องชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ
- ด้าน Moody's เตือนว่าสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับปัญหาทางด้านการคลัง โดยในรายงานของ Moody's ฉบับล่าสุดระบุว่า การตัดสินใจทางนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ในระยะสั้นอาจส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นและการหนี้สินยังเยื้อง ทำให้ Moody's ได้มีการคง Outlook เป็น "Negative" ต่อสหรัฐฯ และยังคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA ซึ่งสูงกว่า S&P และ Fitch ที่ AA+ ทั้งนี้ Moody's ระบุว่า การคลังและความสามารถในการชำระหนี้ของสหรัฐฯ นับว่าอ่อนแอกว่าประเทศอื่นๆ ที่อยู่ในอันดับ AAA เหมือนกัน
- OpenAI กำลังอยู่ระหว่างเจรจาสิ้นสุดท้ายเพื่อปิดรอบระดมทุนมูลค่า \$4 หมื่นล้าน โดยมี SoftBank (9984 JT) เป็นผู้นำการลงทุน ร่วมด้วยนักลงทุนรายใหญ่ ซึ่งการระดมทุนครั้งนี้ประเมินมูลค่าบริษัทไว้ที่ \$3 แสนล้าน รวมเงินทุนใหม่ ซึ่งสอดคล้องกับรายงานก่อนหน้านี้ของ Reuters ในเดือน ม.ค. ที่ระบุว่า SoftBank อยู่ระหว่างการเจรจาเป็นผู้นำคิสนี้ นอกจากนี้ OpenAI ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก Microsoft คาดว่ารายได้ในปี 2025 จะพุ่งขึ้นกว่า 3 เท่าสู่ระดับ \$1.27 หมื่นล้าน จาก \$3.7 พันล้านในปี 2024 และมีแนวโน้มแตะ \$2.94 หมื่นล้านในปี 2026

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,454.79	-0.31 %
	S&P500	5,712.20	-1.12 %
	NASDAQ	17,899.02	-2.04 %
Europe	STOXX600	548.73	-0.70 %
Japan	NIKKEI225	38,027.29	0.65 %
China	CSI300	3,919.36	-0.33 %
	HSCE	8,654.26	0.44 %
India	NIFTY50	23,486.85	-0.77 %
Thailand	SET	1,190.36	0.46 %
Vietnam	VN30	1,381.47	-0.53 %
Gold	Gold Futures	3,022.50	-0.11 %
Oil	WTI Oil Futures	69.65	0.94 %
USD	US Dollar Index	104.55	0.35 %
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3519%	4
	TH Gov 10Y	2.0730%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธวัช ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Huang Yiping สมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางจีน (PBOC) ให้สัมภาษณ์กับ Bloomberg TV ว่าเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณเริ่มต้นปี 2025 ในทิศทางที่ “ดีพอสมควร” และรัฐบาลพร้อมใช้นโยบายการคลังและการเงินเพิ่มเติมหากการเติบโตชะลอตัว โดยจะอิงตามข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้ Huang เตือนว่าการลดค่าเงินอาจกระทบความเชื่อมั่นนักลงทุนมากกว่าที่จะช่วยส่งออก พร้อมระบุว่าการกระตุ้นการบริโภคต้องเน้นสร้างความเชื่อมั่นและเพิ่มรายได้ครัวเรือนเพื่อแก้ภาวะเงินฝืดในระยะยาว
- Pop Mart International Group Ltd. (9992 HK, POPMART80 TB) รายงานผลประกอบการปี 2024 ที่โดดเด่นเหนือความคาดหมายของนักวิเคราะห์ ด้วยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นกว่า 188% YoY จากปีก่อนหน้า อยู่ที่ 3.1 พันล้านหยวน (ดีกว่าคาด 22.6%) ขณะที่รายได้รวมทั้งปีพุ่งทะลุ 1.3 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 107% YoY โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากความนิยมใน IP (Intellectual Property) หลักอย่าง Labubu ซึ่งกลายเป็นปรากฏการณ์ในโลกโซเชียล หลัง Lisa สมาชิกวง BLACKPINK กล่าวถึงตุ๊กตานี้ในบทสัมภาษณ์ ส่งผลให้แบรนด์ได้รับความนิยมในระดับโลก และสร้างแรงกระตุ้นในหมู่แฟนคลับทั่วเอเชียและตะวันตก
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Pop Mart (9992 HK) เป็นบริษัทที่น่าสนใจในเชิงเก็งกำไรระยะสั้นตามแนวโน้มด้วยความระมัดระวัง แม้ว่าผลประกอบการในปีล่าสุดจะออกมาโดดเด่น ทั้งกำไรสุทธิ (+188%) และรายได้รวม (+107%) ซึ่งสะท้อนชัดถึงความสามารถในการต่อยอด IP อย่าง Labubu และ Crybaby ให้กลายเป็นสินค้ากระแสหลักได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ การวางแผนขยายตลาดไปยังตะวันตก อาจสร้าง Upside ในระยะกลางถึงยาว อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงถึง 350% ในปีเดียว ส่งผลให้ Valuation ของหุ้นสูงขึ้นมา และทำให้ความเสี่ยงจากการลงทุนสูงขึ้นตามไปด้วย โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) กระแสของ IP ไม่ยั่งยืน 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 3) Valuation ที่สูง 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ
- Nongfu Spring (9633 HK, NONGFU80 TB) บริษัทน้ำดื่มรายใหญ่ของจีน กำลังเผชิญกับปีที่ท้าทายที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท โดยผลประกอบการปี 2024 ที่บริษัทรายงานออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% YoY อยู่ที่ 4.29 หมื่นล้านหยวน (น้อยกว่าคาด 7%) ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียง 0.4% YoY อยู่ที่ 1.21 หมื่นล้านหยวน (น้อยกว่าคาด 3%) ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่บริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์ในปี 2020 โดยตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงแรงกดดันหลายด้าน ทั้งกระแสยอดขายในตลาดในประเทศ ความกังวลเรื่องคุณภาพสินค้า และกลยุทธ์ด้านราคาที่เปลี่ยนไป โดยความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น 2) ความเสี่ยงจากกลยุทธ์การขยายตลาด 3) ความเสี่ยงจากภาพลักษณ์คุณภาพสินค้า
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเป็นกลางสำหรับ Nongfu Spring แม้บริษัทยังคงความเป็นผู้นำตลาดน้ำดื่มในจีน แต่บริษัทกำลังเผชิญกับปัญหาสำคัญจากหลายปัจจัยที่ทำให้ลดความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะสั้น ประเด็นที่ต้องจับตามองคือการฟื้นฟูยอดขายและภาพลักษณ์ของสินค้าน้ำดื่มหลักที่เป็นรายได้สำคัญของบริษัท รวมถึงความสำเร็จในการขยายตลาดต่างประเทศว่าจะทำได้ตามเป้าหมายหรือไม่ แม้เครื่องดื่มชาจะเติบโตอย่างโดดเด่นจนกลายมาเป็นรายได้หลักที่ช่วยพยุงธุรกิจ แต่แรงส่งของธุรกิจชากำลังแสดงสัญญาณของ



การชะลอตัวลงจากครึ่งปีแรก (+59% YoY) สู่ครึ่งปีหลัง (+13% YoY) การเติบโตระดับนี้ในระยะยาวอาจยากขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่สูง

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ GDP Q4 Final (ตลาดคาด +2.3% Annualized QoQ vs. ครึ่งก่อนที่ +2.3%), Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 22 มี.ค. (ตลาดคาด 2.25 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.23 แสนราย) ยุโรป M3 Money Supply เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +3.8% YoY vs. เดือนก่อนที่ +3.6%) จีน Industrial Profits
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Lululemon (ตลาดคาดรายได้และ EPS +11.4% และ +10.7% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอวิเดค : Pop Mart International Group, Nongfu Spring, SoftBank, Nvidia

เม็กซิโก ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และแคนาดา เป็นประเทศหลักที่สหรัฐฯ มีการนำเข้ายานยนต์มากที่สุด ซึ่งจะทำให้ได้รับผลกระทบมากจากแผนการปรับขึ้นภาษีในอัตรา 25% ของ TRUMP

	2024 import value	Volume (vehicles)
Mexico	\$78.5B	2,961,598
Japan	39.7B	1,377,086
South Korea	36.6B	1,535,616
Canada	31.2B	1,065,465
Germany	24.8B	446,566

Source: US Commerce Department, Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.6%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.44% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.01% โดยดัชนี Hang Seng ฟื้นตัวขึ้นหลังการปรับตัวลดลงใกล้ระดับต่ำสุดในช่วง 2 สัปดาห์ ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวของหุ้นในกลุ่ม Consumer Discretionary +1.43%, Information Technology +1.05%, และ Property & Construction +1.01%

📌 Huang Yiping สมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางจีน (PBOC) ให้สัมภาษณ์กับ Bloomberg TV ว่าเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณเริ่มต้นปี 2025 ในทิศทางที่ “ดีพอสมควร” และรัฐบาลพร้อมใช้นโยบายการคลังและการเงินเพิ่มเติมหากการเติบโตชะลอตัวโดยจะอิงตามข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก นอกจากนี้ Huang เติมนว่าการลดค่าเงินอาจกระทบความเชื่อมั่นนักลงทุนมากกว่าที่จะช่วยส่งออก พร้อมระบุว่า การกระตุ้นการบริโภคต้องเน้นสร้างความเชื่อมั่นและเพิ่มรายได้ครัวเรือนเพื่อแก้ภาวะเงินฝืดในระยะยาว

📌 Alibaba (9988 HK) และ BMW ประกาศความร่วมมือพัฒนา AI สำหรับรถยนต์ในจีน โดย BMW จะใช้เทคโนโลยี AI Cockpit ผ่านบริษัทในเครือ Banma ซึ่งใช้โมเดลภาษา Qwen สำหรับรุ่นใหม่ที่ผลิตในจีนในปีหน้า โดยระบบ AI ในรถจะช่วยด้านการนำทาง เสนอร้านอาหาร ที่จอดรถ และข้อมูลสัญญาณจราจรแบบเรียลไทม์ ในขณะที่ Alibaba ระบุว่าโมเดล Qwen ยังถูกใช้งานในรถยนต์ของ Xpeng, Zeekr และ Leapmotor ซึ่งล้วนเป็นผู้ผลิต EV ชั้นนำในจีน ทั้งนี้ Alibaba เร่งเดินหน้าธุรกิจ AI อย่างจริงจัง โดยตั้งเป้าลงทุนกว่า 3.8 แสนล้านหยวนใน 3 ปีข้างหน้า

📌 Tim Cook ซีอีโอของ Apple เดินทางเยือนเมืองหางโจว (Hangzhou) ซึ่งเป็นศูนย์กลางด้านปัญญาประดิษฐ์ของจีนและเป็นบ้านของ DeepSeek สตาร์ทอัพ AI ชื่อดัง โดย Cook ได้พบกับนักพัฒนารุ่นใหม่จากมหาวิทยาลัย Zhejiang University พร้อมบริจาคเงิน 30 ล้านหยวน ให้แก่สถาบันแห่งนี้เพื่อสนับสนุนการศึกษาและพัฒนาเทคโนโลยี หางโจวยังเป็นที่ตั้งของบริษัทยักษ์ใหญ่ Alibaba และสตาร์ทอัพ AI ชั้นนำของจีน เช่น Manycore Tech และ Unitree Robotics การเยือนครั้งนี้เกิดขึ้นหลังเขาเพิ่งพบกับนายกรัฐมนตรี Li Qiang ที่ปักกิ่ง ซึ่งสะท้อนความพยายามของ Apple ในการรักษาความสัมพันธ์กับจีนในช่วงที่สหรัฐฯ พู่วิธีมาตรการภาษีและคว่ำบาตรบริษัทเทคโนโลยีจีน



STOCK HIGHLIGHT

📌 Pop Mart International Group Ltd. (9992 HK, POPMART80 TB) บริษัทของเล่นชื่อดังจากจีน รายงานผลประกอบการปี 2024 ที่โดดเด่นเหนือความคาดหมายของนักวิเคราะห์ ด้วยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นกว่า 188% YoY จากปีก่อนหน้า อยู่ที่ 3.1 พันล้านหยวน (ดีกว่าคาด 22.6%) ขณะที่รายได้รวมทั้งปีพุ่งทะลุ 1.3 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 107% YoY โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากความนิยมใน IP (Intellectual Property) หลักอย่าง Labubu ซึ่งกลายเป็นปรากฏการณ์ในโลกโซเชียล หลัง Lisa สมาชิกวง BLACKPINK กล่าวถึงตุ๊กตานี้ในบทสัมภาษณ์ ส่งผลให้แบรนด์ได้รับความนิยมในระดับโลก และสร้างแรงกระเพื่อมในหมู่แฟนคลับทั่วเอเชียและตะวันตก

- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งส่งผลให้ราคาหุ้น Pop Mart พุ่งขึ้นถึง 350% ภายในหนึ่งปีที่ผ่านมา โดยผลกำไรที่ออกมาสูงกว่าประมาณการนักวิเคราะห์ ยังสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทในการต่อยอด IP ไปสู่การสร้างรายได้ที่เป็นรูปธรรม ซึ่งรายได้จาก Labubu เพียงอย่างเดียวทำได้ถึง 3 พันล้านหยวน ในปี 2024 เพิ่มขึ้นจากเพียง 368 ล้านหยวน ในปี 2023 หรือมากกว่า 700% ขณะที่ Crybaby ก็เติบโตมากกว่า 1,500% ในปีเดียว อยู่ที่ประมาณ 1.1 พันล้านหยวน

- บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ระยะยาว โดยเตรียมขยายร้านค้าจริง (Physical retail) ไปยังตลาดหลักทั่วโลก โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญจากการที่บริษัทสามารถตั้งหลักในเอเชียได้อย่างมั่นคง ทั้งในจีน อ่อนกง ไต้หวัน และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ บริษัทระบุในเอกสารที่ยื่นต่อตลาดหลักทรัพย์ว่า การขยายสาขาจริงในเมืองสำคัญ จะช่วยเพิ่มการรับรู้แบรนด์ และสร้างประสบการณ์ตรงให้กับผู้บริโภคทั่วโลก

- ในด้านกลยุทธ์เชิงวัฒนธรรม Pop Mart วางแผนที่จะผสานวัฒนธรรมข้ามพรมแดน โดยการร่วมมือกับศิลปินระดับโลก แบบรณรงค์ดีไซน์เนอร์ และ IP ต่างประเทศ เพื่อขยายขอบเขตของแบรนด์ให้เหนือกว่าแค่ของเล่นสะสม เป้าหมายคือการยกระดับ Pop Mart ให้กลายเป็น Global Lifestyle Brand ที่สามารถเข้าถึงคนรุ่นใหม่ในฐานะสื่อวัฒนธรรมร่วมสมัย

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Pop Mart (9992 HK) เป็นบริษัทที่น่าสนใจในเชิงเก็งกำไรระยะสั้นตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง แม้ว่าผลประกอบการในปลายสุดจะออกมาโดดเด่น ทั้งกำไรสุทธิ (+188%) และรายได้รวม (+107%) ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการต่อยอด IP อย่าง Labubu และ Crybaby ให้กลายเป็นสินค้ากระแสหลักได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ การวางแผนขยายตลาดไปยังตะวันตก อาจสร้าง Upside ในระยะกลางถึงยาว อย่างไรก็ดีตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงถึง 350% ในปีเดียว ส่งผลให้ Valuation ของหุ้นสูงขึ้นมาก และทำให้ความเสี่ยงจากการลงทุนสูงขึ้นตามไปด้วย

- ที่สำคัญคือ ธุรกิจลักษณะนี้นักมีความอ่อนไหวต่อกระแสและการเปลี่ยนแปลงของรสนิยมผู้บริโภคสูง แม้แบรนด์จะประสบความสำเร็จในการเจาะตลาดจีนและภูมิภาคเอเชียแล้ว แต่ในตลาดตะวันตก ซึ่งมีคู่แข่งที่แข็งแกร่ง และรสนิยมที่แตกต่างจากผู้บริโภคชาวเอเชีย อาจทำให้การขยายธุรกิจไม่ง่ายอย่างที่คาดไว้

- ด้วยเหตุนี้ เราจึงแนะนำให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนใน Pop Mart ให้พิจารณาลงทุนเพียงเชิงเก็งกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) กระแสของ IP ไม่ยั่งยืน 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 3) Valuation ที่สูง 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Nongfu Spring (9633 HK, NONGFU80 TB) บริษัทน้ำดื่มรายใหญ่ของจีน กำลังเผชิญกับปีที่ท้าทายที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท

- โดยผลประกอบการปี 2024 ที่บริษัทรายงานออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% YoY อยู่ที่ 4.29 หมื่นล้านหยวน (น้อยกว่าคาด 7%) ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียง 0.4% YoY อยู่ที่ 1.21 หมื่นล้านหยวน (น้อยกว่าคาด 3%) ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่บริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์ในปี 2020 โดยตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงแรงกดดันหลายด้าน ทั้งกระแสยอดขายในตลาด ความกังวลเรื่องคุณภาพสินค้า และกลยุทธ์ด้านราคาที่เปลี่ยนไป

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่กดดัน Nongfu ตลอดปีที่ผ่านมา คือกระแสต่อต้านจากผู้บริโภคที่มีความชาตินิยมในจีนที่มองว่าบริษัทมีอิทธิพลทางวัฒนธรรมญี่ปุ่นแฝงอยู่ในสินค้าผ่านการออกแบบโลโก้ ฉลาก และภาพลักษณ์ โดยเฉพาะในช่วงที่ความสัมพันธ์ระหว่างจีนกับญี่ปุ่นตึงเครียด ประเด็นดังกล่าวนำไปสู่การรณรงค์ бойкот Nongfu บนโซเชียลมีเดียจีนอย่าง Weibo และ Xiaohongshu ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายในหมวดน้ำดื่มหลักของบริษัทที่ลดลงถึง 21% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

- นอกจากกระแสสังคมแล้ว บริษัทยังเผชิญแรงเสียดทานด้านความเชื่อมั่นจากเหตุการณ์ที่สภาผู้บริโภคฮ่องกงเคยออกแถลงการณ์ตั้งข้อสังเกตเกี่ยวกับคุณภาพน้ำของ Nongfu แม้ในภายหลังจะมีการถอนคำกล่าวอ้าง แต่ความเสียหายด้านภาพลักษณ์ได้เกิดขึ้นไปแล้ว และขยายวงกว้างในกลุ่มผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับมาตรฐานสินค้าและความโปร่งใสของแบรนด์

- ด้านกลยุทธ์ทางธุรกิจ Nongfu หันมาใช้วิธีการแข่งขันด้วยราคา โดยเปิดตัวผลิตภัณฑ์น้ำแร่ขวดเล็กในราคาถูกลงถึง 1.2 หยวนต่อขวด เพื่อเจาะตลาดผู้บริโภคระดับกลางถึงล่าง ซึ่งแม้ช่วยรักษาปริมาณยอดขายได้บางส่วน แต่ก็ส่งผลกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น และลดทอนภาพลักษณ์ระดับพรีเมียมที่บริษัทพยายามสร้างมาตลอดหลายปี

- ผู้ก่อตั้งและประธานบริษัท Zhong Shanshan ยอมรับว่า Nongfu กำลังเผชิญกับบททดสอบครั้งใหญ่ และให้คำมั่นว่าจะเดินหน้าปรับกลยุทธ์เพื่อตอบสนองการเปลี่ยนแปลงทั้งในเชิงตลาดและสังคม โดยแผนระยะถัดไปจะเน้นการขยายตลาดต่างประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงจากตลาดในประเทศที่เริ่มอิ่มตัวและเปราะบางมากขึ้น เป้าหมายหลักอยู่ที่เอเชียตะวันออก เอเชียใต้ ยุโรป และอเมริกา ซึ่งบริษัทเชื่อว่ายังมีโอกาสเติบโตอีกมาก โดยเฉพาะในกลุ่มผู้บริโภคที่ให้คุณค่าเรื่องสุขภาพและคุณภาพน้ำดื่ม

- ในด้านช่องทางการขาย Nongfu วางแผนเพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในรูปแบบออฟไลน์ เช่น การติดตั้งตู้จำหน่ายอัตโนมัติ และการขยายไปยังร้านสะดวกซื้อ รวมถึงช่องทางออนไลน์ เช่น อีคอมเมิร์ซ และการขายผ่านไลฟ์สตรีม ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตในกลุ่มผู้บริโภคยุคใหม่

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเป็นกลางสำหรับ Nongfu Spring แม้บริษัทยังคงความเป็นผู้นำตลาดน้ำดื่มในจีน แต่บริษัทกำลังเผชิญกับปัญหาสำคัญจากหลายปัจจัยที่ทำให้ลดความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะสั้น ประเด็นที่ต้องจับตามองคือการฟื้นฟูยอดขายและภาพลักษณ์ของสินค้าน้ำดื่มหลักที่เป็นรายได้สำคัญของบริษัท รวมถึงความสำเร็จในการขยายตลาดต่างประเทศว่าจะทำได้ตามเป้าหมายหรือไม่ แม้เครื่องดื่มน้ำจะเติบโตอย่างโดดเด่นจนกลายมาเป็นรายได้หลักที่ช่วยพยุงธุรกิจ แต่แรงส่งของธุรกิจกำลังแสดงสัญญาณของการชะลอตัวลงจากครึ่งปีแรก (+59% YoY) สู่ครึ่งปีหลัง (+13% YoY) การเติบโตระดับนี้ในระยะยาวอาจยากขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่สูง



- แม้ความกังวลด้านคุณภาพน้ำจะถูกลบคำกล่าวหาไปแล้ว แต่ความเสียหายด้านภาพลักษณ์ยังไม่สามารถฟื้นตัวกลับมาได้เร็ว ประกอบกับกลยุทธ์ราคาที่ถูกที่บริษัทเลือกใช้ในการแข่งขันนั้นช่วยรักษาปริมาณขายไว้ได้ในระดับหนึ่ง แต่กลับส่งผลกระทบต่อแบรนด์พรีเมียมที่สร้างมาเป็นเวลานาน และทำให้การกลับมาเป็นแบรนด์ที่ผู้บริโภคไว้วางใจต้องใช้เวลามากขึ้น

- ในแง่บวก บริษัทสามารถรักษาเสถียรภาพด้านอัตรากำไรไว้ได้ค่อนข้างดีแม้ว่ายอดขายจะชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุน โดยเฉพาะในส่วนของชาและน้ำผลไม้ นอกจากนี้ การเดินทางเข้าสู่ตลาดต่างประเทศและช่องทางการขายแบบออนไลน์ก็ถือเป็นโอกาสที่น่าสนใจสำหรับการสร้างการเติบโตในอนาคต

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น 2) ความเสี่ยงจากกลยุทธ์การขยายตลาด 3) ความเสี่ยงจากภาพลักษณ์คุณภาพสินค้า

📌 OpenAI ใกล้เคียงระดมทุน \$4 หมื่นล้าน นำโดย SoftBank (9984 JT) คาดรายได้ปีนี้พุ่งกว่า 3 เท่าต่อ \$1.27 หมื่นล้าน

- Bloomberg รายงานว่า OpenAI กำลังอยู่ระหว่างเจรจาขั้นสุดท้ายเพื่อปิดรอบระดมทุนมูลค่า \$4 หมื่นล้าน โดยมี SoftBank (9984 JT) เป็นผู้นำการลงทุน ร่วมด้วยนักลงทุนรายใหญ่อย่าง Magnetar Capital, Coatue, Founders Fund และ Altimeter Capital

- การระดมทุนครั้งนี้ประเมินมูลค่าบริษัทไว้ที่ \$3 แสนล้าน รวมเงินทุนใหม่ ซึ่งสอดคล้องกับรายงานก่อนหน้านี้ของ Reuters ในเดือน ม.ค. ที่ระบุว่า SoftBank อยู่ระหว่างการเจรจาเป็นผู้นำครั้งนี้

- OpenAI ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก Microsoft (MSFT US) คาดว่ารายได้ในปี 2025 จะพุ่งขึ้นกว่า 3 เท่าเป็น \$1.27 หมื่นล้าน จาก \$3.7 พันล้านในปี 2024 และมีแนวโน้มต่อ \$2.94 หมื่นล้านในปี 2026 ตามข้อมูลจาก Bloomberg อ้างแหล่งข่าวใกล้ชิด

- ดัชนีตอกย้ำความเชื่อมั่นของนักลงทุนในโมเดลธุรกิจ AI เชิงพาณิชย์ของ OpenAI โดยเฉพาะ ChatGPT, API สำหรับนักพัฒนา และบริการผ่าน Microsoft Azure ที่สร้างรายได้เติบโตอย่างรวดเร็ว

📌 Nvidia (NVDA US) -5.74% จากการเสี่ยงเสียรายได้ \$1.71 หมื่นล้าน หลังจีนออกกฎใหม่จำกัดชิปศูนย์ข้อมูล

- รัฐบาลจีนปรับเกณฑ์ประสิทธิภาพพลังงาน (Energy efficiency criteria) สำหรับชิปที่ใช้ในศูนย์ข้อมูล ซึ่งอาจกระทบชิป H20 ของ Nvidia ที่ออกแบบมาให้สอดคล้องกับข้อกำหนดการส่งออกของสหรัฐฯ แต่ไม่ผ่านเกณฑ์ใหม่ของจีน ส่งผลให้ Nvidia อาจสูญเสียการเข้าถึงตลาดที่สร้างรายได้ถึง 13% ของบริษัท หรือราว \$1.71 หมื่นล้านต่อปี

- ปักกิ่งกำลังกดดันให้บริษัทท้องถิ่นหันมาใช้ชิปที่ผ่านมาตรฐานสิ่งแวดล้อมฉบับใหม่ ซึ่งจะจำกัดความสามารถของ Nvidia ในการทำตลาดชิป AI ในจีนอย่างมีนัยสำคัญ

- Nvidia อยู่ระหว่างเจรจากับเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีน และกำลังพัฒนารุ่นปรับปรุงของ H20 ให้สอดคล้องกับข้อกำหนดใหม่ตามรายงานของ Financial Times

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- การเปลี่ยนนโยบายของจีนสะท้อนความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ระหว่างจีน-สหรัฐฯ ขณะที่จีนเร่งส่งเสริมการใช้ชิปในประเทศ แม้ประสิทธิภาพต่ำกว่า แต่ราคาถูกและเข้าถึงได้ง่ายกว่า
- ความเคลื่อนไหวนี้เพิ่มความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ให้ Nvidia ที่พึ่งพารายได้จากจีนเป็นสัดส่วนสำคัญ และเน้นย้ำความไม่แน่นอนของบริษัทชิปอเมริกันในสภาพแวดล้อมทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ตึงเครียด

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