

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



31 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันศุกร์ที่ผ่านมา (S&P500 -1.97%, Dow Jones -1.69% และ Nasdaq -2.70%) หลังดัชนี PCE ซึ่งเป็นตัวเลจเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ เร่งตัวขึ้นในเดือน ก.พ. และสร้างความกังวลต่อนโยบายการเงินที่อาจจะมีแนวโน้มเข้มงวดขึ้น โดยดัชนี S&P500 ถูกกดดันหลักจากการปรับตัวลงทั้งหมดของหุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 ได้แก่ Alphabet -4.89%, Amazon -4.29%, Meta -4.29%, Tesla -3.1%, Microsoft -3.02%, Apple -2.66% และ Nvidia -1.58% ทั้งนี้ หากเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า ดัชนี S&P500 -1.53% WoW, Dow Jones -0.96% และ Nasdaq -2.59%
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเงินเฟ้อ PCE + 2.5% YoY เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อ Core PCE (เงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เร่งตัวขึ้นในเดือน ก.พ. +2.8% สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ 2.7% และเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือน (+0.4% MoM สูงกว่าที่ตลาดและเดือนก่อนที่ 0.3%) ที่มากที่สุดนับตั้งแต่ ม.ค. ปีก่อน ทั้งนี้ Core PCE เป็นตัวเลจเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ และการเร่งตัวขึ้นอาจทำให้ตลาดมีความกังวลมากขึ้นต่อเรื่องโอกาสที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงกลางปีนี้มีจำกัด
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ (University of Michigan Sentiment) เดือน มี.ค. ลดลงเหลือ 57 จุด (ต่ำกว่าเดือนก่อนและที่ตลาดคาดที่ 57.9) ต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ท่ามกลางความกังวลต่อผลกระทบจากนโยบายภาษีของทรัมป์ ขณะที่ผลสำรวจคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาว 5-10 ปี พุ่งแตะ 4.1% (vs. ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 3.9%) สูงสุดนับตั้งแต่ปี 1993 โดยผู้บริโภคสองในสามคาดว่าจะอัตราว่างงานจะเพิ่มขึ้นในปีหน้า สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2009 ซึ่งส่งผลต่อแนวโน้มการใช้จ่ายและความมั่นใจในรายได้
- หุ้นบริษัทน้ำอัดลมปรับตัวลง หลัง Robert F. Kennedy Jr. เสนอแผนการใช้คู่มืออาหารซื้อโชดา โดยราคาหุ้นของบริษัทยักษ์ใหญ่ในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มอย่าง Coca-Cola (KO US, KO80X TB) -0.52%, PepsiCo (PEP US) -0.27% และ Keurig Dr Pepper (KDP US) -0.85% หลังจาก Robert F. Kennedy Jr. ออกมาเสนอข้อจำกัดใหม่ต่อโครงการ SNAP (Supplemental Nutrition Assistance Program) หรือที่เรียกกันทั่วไปว่า “คู่มืออาหาร” โดยระบุว่าไม่ควรอนุญาตให้นำสิทธินี้มาใช้ซื้อเครื่องดื่มประเภทโชดา ซึ่งถือเป็นหนึ่งในมาตรการสำคัญภายใต้แคมเปญ “Make America Healthy Again” ที่มีเป้าหมายเพื่อยกระดับสุขภาพของประชาชนสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มเด็กและครอบครัวที่มีรายได้น้อย
- ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า แม้ว่าการเสนอแผนการใช้คู่มืออาหารในการซื้อโชดาในสหรัฐฯ จะสร้างแรงกดดันเชิงลบต่อราคาหุ้นของ Coca-Cola (KO US, KO80X TB) และกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มในระยะสั้น แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Coca-Cola โดยพิจารณาจากคุณลักษณะของ Coca-Cola ที่เป็นหุ้นประเภท Defensive ซึ่งสามารถช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความไม่แน่นอนได้ อีกทั้ง Coca-Cola ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวและเติบโตได้ในทุกสภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับการ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,583.90	-1.69%
	S&P500	5,580.94	-1.97%
	NASDAQ	17,322.99	-2.70%
Europe	STOXX600	542.10	-0.77%
Japan	NIKKEI225	37,120.33	-1.80%
China	CSI300	3,915.17	-0.44%
	HSCE	8,606.51	-0.82%
India	NIFTY50	23,519.35	-0.31%
Thailand	SET	1,175.45	-1.05%
Vietnam	VN30	1,373.93	-0.46%
Gold	Gold Futures	3,086.50	0.83%
Oil	WTI Oil Futures	69.36	-0.80%
USD	US Dollar Index	104.04	-0.28%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2494%	-11
	TH Gov 10Y	2.0480%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



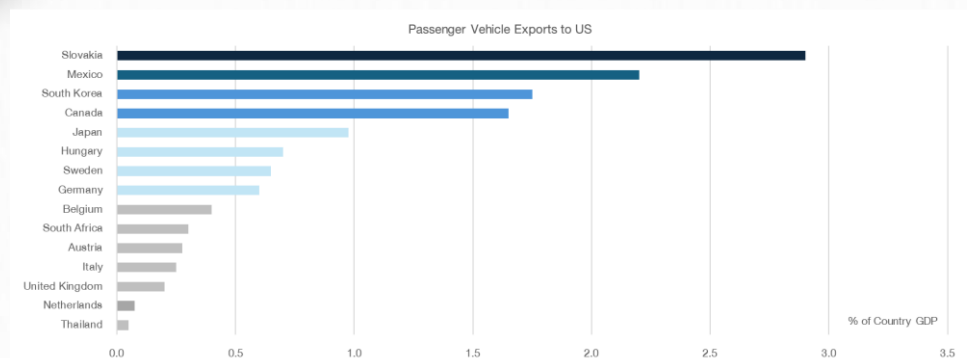
บริหารจัดการที่มีคุณภาพ ส่งผลให้บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดที่มั่นคง

- Lululemon (LULU US) -14.19% หลังเผชิญแรงกดดันจากทั้งผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ใช้จ่ายน้อยลง และความกังวลจากนโยบายภาษีกระทบแนวโน้มรายได้ทั้งปี โดย Lululemon บริษัทชุดออกกำลังกายระดับพรีเมียมจากแคนาดา รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด แต่กลับสร้างความกังวลต่อตลาด หลังจากบริษัทปรับลดแนวโน้มรายได้และกำไรตลอดปี 2025 ลงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยสาเหตุหลักมาจากพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัว ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง ประกอบกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของบริษัท สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$1.115-\$1.130 หมื่นล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$1.131 หมื่นล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) คาดว่าจะอยู่ที่ \$14.95-\$15.15 ซึ่งต่ำกว่าค่าที่ \$15.30 โดยบริษัทระบุว่าการขึ้นภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลลบต่อแนวโน้มกำไรปีนี้ประมาณ 20 bps
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ Lululemon (LULU US) จะยังคงเป็นแบรนด์ที่มีจุดแข็งด้านภาพลักษณ์ระดับพรีเมียมและฐานลูกค้าที่ภักดีต่อแบรนด์ แต่สถานการณ์ปัจจุบันเริ่มสะท้อนสัญญาณของความอ่อนแอที่ชัดเจนมากขึ้น จุดที่ต้องจับตาคือยอดขายในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักของแบรนด์เริ่มชะลอตัว ขณะที่แบรนด์เกิดใหม่อย่าง Alo Yoga และ Vuori กำลังแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดด้วยภาพลักษณ์ที่สดใหม่และสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภครุ่นใหม่ได้ดีกว่า
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้: ยูโรโซน CPI เบื้องต้น เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.6% MoM vs. เดือนก่อน +0.4%) และ Unemployment Rate เดือน ก.พ. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 6.2%) จีน Caixin PMI Manufacturing (ตลาดคาด 50.6 จุด vs. เดือนก่อน 50.8 จุด), PMI Services (ตลาดคาด 51.5 จุด vs. เดือนก่อน 51.4 จุด) และ Composite (เดือนก่อน 51.5 จุด) เดือน มี.ค. สหรัฐฯ ISM Manufacturing เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 49.5 จุด vs. เดือนก่อน 50.3 จุด), ISM Services เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 53.0 จุด vs. เดือนก่อน 53.5 จุด), ADP Employment เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 1.2 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อน 7.7 หมื่นตำแหน่ง) และ Nonfarm Payrolls เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 1.38 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อน 1.51 แสนตำแหน่ง) นอกจากนี้ ติดตามการแสดงความคิดเห็นของทรัมป์ที่อาจมีการเปลี่ยนท่าทีต่อการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) โดยจะมีการบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย.
- นอกจากนี้ การเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ที่จะมีผลบังคับใช้ ทำให้กระทบต่อประเทศที่มีการพึ่งพิงการส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ ในสัดส่วนที่สูง อาทิ สโลวาเกีย เม็กซิโก เกาหลีใต้ แคนาดา และญี่ปุ่น รวมทั้งในเดือน เม.ย. ทางสหรัฐฯ อาจได้ข้อสรุปในการทบทวนมาตรการ Phase One Deal กับจีนที่ทำให้ความขัดแย้งเรื่องสงครามการค้าในยุค Trump 1.0 ได้สิ้นสุดลงอีกครั้งก่อน
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Novo Nordisk, Lululemon, หุ้นบริษัทน้ำอัดลม



ต้องติดตามการประกาศมาตรการตอบโต้ภาษีค่าจ้างของทรัมป์ในวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งรวมไปถึง การเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ที่จะมีผลบังคับใช้ ทำให้กระทบต่อประเทศที่มีการพึ่งพิงการส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ ในสัดส่วนที่สูง

Passenger Vehicle Exports to US (as % of Country GDP)



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สาม หลังนักลงทุนระมัดระวังพร้อมขายทำกำไร โดยตลาดหุ้นฮ่องกงปิดลบในวันศุกร์ หลังนักลงทุนขายทำกำไรก่อนสหรัฐฯ เตรียมจะประกาศมาตรการภาษีรอบใหม่ในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.65% ขณะที่ดัชนี Hang Seng Tech Index (HSTECH) -1.48% และดัชนี Hang Seng China Enterprises Index -0.82%

✦ Industrial & Commercial Bank of China (1398 HK) ธนาคารขนาดใหญ่ของจีนรายงานผลประกอบการปี 2024 เติบโตแม้เผชิญแรงกดดันจากมาร์จินที่แคบที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดยรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นจากต้นทุนความเสี่ยงที่ลดลง ซึ่งบริษัทเผยกำไรสุทธิเติบโต 0.5% YoY อยู่ที่ 3.66 แสนล้านหยวน ส่วน Agricultural Bank of China (1288 HK) กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4.7% YoY และ China Construction Bank (939 HK) กำไรสุทธิโต 0.9% YoY ด้วยผลตอบแทนจากการปล่อยกู้ลดลงจากนโยบายลดดอกเบี้ยเงินกู้และดอกเบี้ยจำนองของทางการในช่วงปลายปี ทำให้มาร์จินของธนาคารถูกบีบอย่างหนัก ด้าน Bank of Communications (3328 HK) และ Bank of China (3988 HK) ซึ่งรายงานผลประกอบการก่อนหน้านี้ได้สะท้อนภาพเดียวกัน กล่าวคือกำไรเติบโตเล็กน้อยจากการกันสำรองหนี้เสียที่ลดลง แม้มาร์จินยังหดตัว

- ในด้านคุณภาพสินทรัพย์ ธนาคารหลักสามารถลดสัดส่วนหนี้เสียทั่วไปและหนี้เสียในภาคอสังหาริมทรัพย์ลงได้ เช่น ICBC ลดหนี้เสียอสังหาริมทรัพย์ เหลือ 4.99% จาก 5.37%, AgriBank ลดลงอยู่ที่ 5.4% จาก 5.42% และ CCB ลดเหลือ 4.79% จาก 5.64% อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงอยู่ โดยเฉพาะจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัว

- Bloomberg Intelligence คาดว่าแรงกดดันด้านมาร์จินจะยังดำเนินต่อไปในปี 2025 โดยธนาคารขนาดใหญ่มีแนวโน้มมาร์จินลดลงมากกว่าค่าที่ตลาด 13-16 bps และยังคงเผชิญผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ลดลง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่อาจเพิ่มสินเชื่อแต่มีผลตอบแทนต่ำ

✦ Nio (9866 HK) ผู้ผลิตรถยนต์พลังงานไฟฟ้า -7.07% หลังประกาศเพิ่มทุนผ่านการขายหุ้นในตลาดฮ่องกง เพื่อสนับสนุนธุรกิจ เช่นเดียวกับ BYD และ Xiaomi ที่ได้ประกาศเพิ่มทุนในเดือนนี้

✦ Haier Smart Home (6690 HK) -7.49% หลังรายงานกำไรสุทธิทั้งปีต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ขณะที่ Semiconductor Manufacturing International Corp. (981 HK) -4.67% หลังถูกรายงานว่ากำลังถูกสอบสวนโดยทางการไต้หวันในกรณีดังตูดบุคลากรเทคโนโลยีชั้นสูง



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Novo Nordisk (NVO US) -1.23% หลัง BofA ปรับลดราคาเป้าหมายหุ้นลงสู่ระดับ \$127.4 (จากเดิม \$159.4) และได้เตือนว่าบริษัทอาจพลาดเป้ากำไรไตรมาส 1/25 เนื่องจากยอดขายของเวโกวีและยาโอเซมปิกต่ำกว่าที่ตลาดคาด

- BofA คาดว่ายอดขายของ Novo Nordisk ในไตรมาส 1/25 จะอยู่ที่ 7.7 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก หรือ +17% YoY ขณะที่กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) คาดว่าจะอยู่ที่ 3.6 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก +14% YoY (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดราว 1-2%)

- ด้านยอดขายของยาโอเซมปิกในไตรมาส 1/25 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก +10% YoY (ต่ำกว่าตลาดคาด 6%)

- ด้านยอดขายยาวโกวีในไตรมาส 1/25 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.86 หมื่นล้านโครนเดนมาร์ก และอาจลดลง QoQ ในตลาดสหรัฐฯ เนื่องจากปริมาณใบสั่งยาที่ลดลงและแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยที่อ่อนตัว

- นอกจากนี้ BofA คาดว่า Novo Nordisk อาจปรับลดคาดการณ์ยอดขายทั้งปี จากเดิมที่ 16-24% YoY ลงมาอยู่ที่ 14-22% YoY โดยที่นักวิเคราะห์ของ BofA คาดว่าผลประโยชน์การจริงอาจอยู่ที่ช่วงล่างของกรอบคาดการณ์ใหม่นี้

🚩 Lululemon (LULU US) -14.19% หลังเผชิญแรงกดดันจากทั้งผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ใช้จ่ายน้อยลง และความกังวลจากนโยบายภาษีกระทบแนวโน้มรายได้ทั้งปี

- Lululemon บริษัทชุดออกกำลังกายระดับพรีเมียมจากแคนาดา รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด แต่กลับสร้างความกังวลต่อตลาด หลังจากบริษัทปรับลดแนวโน้มรายได้และกำไรตลอดปี 2025 ลงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยสาเหตุหลักมาจากพฤติกรรมค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัว ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง ประกอบกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของบริษัท

- Calvin McDonald ซีอีโอของ Lululemon ให้สัมภาษณ์ว่า ความกังวลด้านเศรษฐกิจและเงินเฟ้อกำลังกดดันผู้บริโภคให้ใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะกับสินค้าไม่จำเป็นอย่างชุดกีฬาแบรนด์หรู “เราสัมผัสได้ชัดเจนถึงจำนวนลูกค้าในร้านค้าที่ลดลง ซึ่งไม่ได้เกิดกับเราเพียงรายเดียว แต่รวมถึงทั้งอุตสาหกรรมค้าปลีกด้วย”

- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$1.115-\$1.130 หมื่นล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$1.131 หมื่นล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) คาดว่าจะอยู่ที่ \$14.95-\$15.15 ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$15.30 โดยบริษัทระบุว่าการขึ้นภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลลบต่อแนวโน้มกำไรปีนี้ประมาณ 20 bps

- ในด้านผลประกอบการไตรมาส 4 บริษัททำได้ดีกว่าคาด โดยรายได้อยู่ที่ \$3.61 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 6.14 สูงกว่าคาดการณ์ที่ \$3.57 พันล้าน และ \$5.85 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวได้แรงหนุนหลักจากช่วงเทศกาลปลายปี และเมื่อพิจารณาการเติบโตในแง่โครงสร้างจะพบว่ายอดขาย (Comparable Sales) เพิ่มขึ้นเพียง 3% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 4% YoY ขณะที่ในตลาดอเมริกาซึ่งเป็นฐานรายได้หลัก ยอดขายแทบไม่เติบโต ส่วนในจีนกลับพุ่งสูงถึง 26% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากปัจจัยเศรษฐกิจแล้ว Lululemon ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากแบรนด์ใหม่อย่าง Alo Yoga และ Vuori ซึ่งเน้นความสดใหม่ทางแฟชั่น และการเข้าถึงกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่ได้อย่างมีประสิทธิภาพกว่า แม้ Lululemon จะพยายามปรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อดึงดูดตลาด แต่ดูเหมือนว่ายังไม่สามารถตอบโจทยความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคได้เพียงพอ

- นักวิเคราะห์จาก Jefferies ให้ความเห็นว่า “ยอดขายในอเมริกาไม่มีการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน และระดับสินค้าคงคลังเริ่มสูงขึ้น แนวโน้มของปี 2025 จึงดูอ่อนแรง การเติบโตที่เคยแข็งแกร่งเริ่มจางหาย ทำให้การเติบโตเนื่องในด้านรายได้และกำไรยากขึ้น”

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ Lululemon (LULU US) จะยังคงเป็นแบรนด์ที่มีจุดแข็งด้านภาพลักษณ์ระดับพรีเมียมและฐานลูกค้าที่ภักดีต่อแบรนด์ แต่สถานการณ์ปัจจุบันเริ่มสะท้อนสัญญาณของความอ่อนแอที่ชัดเจนมากขึ้น จุดที่ต้องจับตาคือยอดขายในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักของแบรนด์เริ่มชะลอตัว ขณะที่แบรนด์เกิดใหม่อย่าง Alo Yoga และ Vuori กำลังแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดด้วยภาพลักษณ์ที่สดใหม่และสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภครุ่นใหม่ได้ดีกว่า

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงยังไม่แนะนำลงทุน Lululemon ในระยะสั้น เนื่องจาก 1) แนวโน้มการเติบโตของรายได้และกำไรเริ่มชะลอตัว แม้แบรนด์จะยังคงแข็งแกร่งในเชิงภาพลักษณ์ แต่ “ความหรรษาที่ไม่จำเป็น” เริ่มกลายเป็นข้อเสียเปรียบในภาวะที่ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น 2) การปรับลดแนวโน้มทั้งรายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น สะท้อนว่าแบรนด์ไม่ได้มีความยืดหยุ่นต่อภาวะเศรษฐกิจ แม้จะอยู่ในกลุ่มสินค้าพรีเมียมก็ตาม 3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ตลาดจีนจะมีอัตราการเติบโตโดดเด่น แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยจุดอ่อนจากตลาดหลัก

- เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน เรามองว่า Adidas (ADS GR) เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจกว่า ด้วยปัจจัยสนับสนุนเชิงพื้นฐานที่แข็งแกร่งกว่า ได้แก่ 1) การพลิกฟื้นผลประกอบการที่ชัดเจน 2) การเติบโตในตลาดหลักทุกภูมิภาค 3) การบริหารจัดการสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ 4) โครงสร้างรายได้ที่ไม่พึ่งพาเทรดแพชั่นเพียงอย่างเดียว ซึ่งทั้งหมดนี้สะท้อนภาพของการเติบโตที่มีความหลากหลายและมีวินัยในการบริหารจัดการมากกว่าคู่แข่งอย่างมีนัยสำคัญ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 3) แรงกดดันจากภาษีนำเข้า 4) การพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป

🚩 หุ้นบริษัทน้ำอัดลมปรับตัวลง หลัง Robert F. Kennedy Jr. เสนอแผนการใช้คู่มืออาหารซื้อโชดา

- ราคาหุ้นของบริษัทยักษ์ใหญ่ในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มอย่าง Coca-Cola (KO US, KO80X TB) -0.52%, PepsiCo (PEP US) -0.27% และ Keurig Dr Pepper (KDP US) -0.85% หลังจาก Robert F. Kennedy Jr. ออกมาเสนอข้อจำกัดใหม่ต่อโครงการ SNAP (Supplemental Nutrition Assistance Program) หรือที่เรียกกันทั่วไปว่า “คู่มืออาหาร” โดยระบุว่าไม่ควรอนุญาตให้นำสิทธินี้มาใช้ซื้อเครื่องดื่มประเภทโซดา ซึ่งถือเป็นหนึ่งในมาตรการสำคัญภายใต้แคมเปญ “Make America Healthy Again” ที่มีเป้าหมายเพื่อยกระดับสุขภาพของประชาชนสหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มเด็กและครอบครัวที่มีรายได้น้อย

- ข้อเสนอของ Kennedy ชี้ว่าเครื่องดื่มอัดลมที่มีน้ำตาลในปริมาณสูง กำลังเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้เกิดโรคอ้วน โรคเบาหวาน และโรคเรื้อรังในกลุ่มประชากรเปราะบาง เขาจึงเสนอให้ตัดสิทธิ์การใช้ SNAP ในการซื้อโซดา โดยข้อเสนอนี้ได้รับการสนับสนุนจากผู้นำการรัฐและสมาชิกสภาบางราย



- อย่างไรก็ตาม ข้อเสนอดังกล่าวได้จุดประกายอย่างกว้างขวาง โดยเฉพาะจากกลุ่มสิทธิมนุษยชนและภาคอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม กลุ่มต่อต้านความอดอยากเตือนว่ามาตรการนี้อาจเป็นการเลือกปฏิบัติต่อผู้มีรายได้น้อย และจำกัดเสรีภาพในการเลือกซื้อสินค้าพื้นฐาน ขณะที่สมาคม American Beverage Association (ABA) ซึ่งเป็นตัวแทนของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มในสหรัฐฯ ออกแถลงการณ์แสดงความไม่เห็นด้วย โดย Merideth Potter รองประธานอาวุโสของ ABA ระบุว่า “โซดาไม่ควรถูกทำให้เป็นแพะรับบาป เนื่องจากไม่ใช่ต้นเหตุหลักของโรคอ้วน และปัญหาด้านสุขภาพมีความซับซ้อนมากกว่านั้น”

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ว่าการเสนอแบนการใช้คุปองอาหารในการซื้อโซดาในสหรัฐฯ จะสร้างแรงกดดันเชิงลบต่อราคาหุ้นของ Coca-Cola (KO US, KO80X TB) และกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องดื่มในระยะสั้น แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Coca-Cola โดยพิจารณาจากคุณลักษณะของ Coca-Cola ที่เป็นหุ้นประเภท Defensive ซึ่งสามารถช่วยลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความไม่แน่นอนได้ อีกทั้ง Coca-Cola ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวและเติบโตได้ในทุกสภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับการบริหารจัดการที่มีคุณภาพ ส่งผลให้บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและกระแสเงินสดที่มั่นคง

- นอกจากนี้ กระแสรักสุขภาพที่เพิ่มขึ้น แม้จะดูเหมือนเป็นความเสี่ยงต่อผลิตภัณฑ์เดิมของบริษัท แต่ Coca-Cola ได้มีการปรับตัวอย่างต่อเนื่อง โดยรุกเข้าสู่ตลาดเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพมากขึ้น ทั้งในกลุ่มเครื่องดื่มไม่มีน้ำตาล เครื่องดื่มฟังก์ชันนัล และผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภครุ่นใหม่ ซึ่งหลายรายการประสบความสำเร็จและเติบโตได้ดี พร้อมกันนี้ บริษัทยังได้รับประโยชน์จากกลยุทธ์การปรับขึ้นราคาสินค้าและการผสมผลิตภัณฑ์ (Price/Mix) ที่ดี ช่วยรักษาอัตราการเติบโตของยอดขายและกำไรไว้ในระดับที่น่าพอใจ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ 2) เทรนด์สุขภาพที่เพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มเครื่องดื่มน้ำตาลสูง 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 4) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

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