

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



21 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปิดทำการในวันศุกร์เนื่องในวัน Good Friday
- Mary Daly ประธาน Fed สาขาสหรัฐฯ ระบุว่า ถึงแม้จะเห็นด้วยกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในปี แต่ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นบ่งชี้ว่า Fed อาจต้องปรับลดดอกเบี้ยน้อยลง โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการคลังของประธานาธิบดี Donald Trump ซึ่งจนถึงตอนนี้ยังไม่เห็นผลกระทบต่อค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ
- Netflix (NFLX US, NFLX80X TB) ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาสแรกปี 2025 ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัท สตรีมมิงรายใหญ่ที่สุดของโลก โดย Netflix รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.61 เพิ่มขึ้น 25% YoY ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$1.054 หมื่นล้าน ดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 13% YoY ตัวเลขดังกล่าวสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ และถือเป็นไตรมาสที่ Netflix ทำกำไรได้สูงสุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท ส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$3.35 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY ด้วยแรงหนุนจากอัตราค่าโฆษณาการดำเนินงาน (Operating Margin) เพิ่มขึ้นแตะระดับ 31.7% ซึ่งสูงกว่าค่าที่ 28.6%
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไร Netflix หลังบริษัทเผยแพร่ผลการและให้คาดการณ์ออกมาอย่างโดดเด่น แม้ตลาดโดยรวมจะเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ด้วยโครงสร้างรายได้หลักของ Netflix ที่มาจากระบบสมาชิกแบบ Subscription ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง ทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้
- สำนักงานศุลกากรและการป้องกันชายแดนของสหรัฐฯ เผยข้อมูลว่า จำนวนผู้เดินทางจากต่างประเทศเข้าสหรัฐฯ ลดลงอย่างมากในเดือน มี.ค. โดยลดลง 11% YoY โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจากแคนาดา ซึ่งเป็นกลุ่มใหญ่ที่สุดของผู้เดินทางเยือนสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ลดลง 18% YoY อีกทั้งสำนักข่าวซินหัวรายงานว่า หากแนวโน้มนี้ยังคงดำเนินต่อไป สหรัฐฯ อาจสูญเสียรายได้จากการท่องเที่ยวราว \$6 หมื่นล้านในปี
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าประเด็นนี้อาจจะกดดันราคาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวได้ในระยะสั้น อาทิ กลุ่มสายการบินและกลุ่มเรือสำราญ ซึ่งก่อนหน้านี้ทางฝ่ายกลยุทธ์ฯ ได้แนะนำให้ระมัดระวังหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในระยะสั้นหลังจากก่อนหน้านี้ Delta Air Lines ได้ปรับลดคาดการณ์กำไร ถือเป็นสัญญาณเตือนว่าความต้องการเดินทางในสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัว สาเหตุหลักมาจากภาคธุรกิจที่ลดการเดินทางและผู้บริโภคที่รัดเข็มขัดมากขึ้น สะท้อนถึงความกังวลของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอาจเกี่ยวเนื่องกับความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ที่จะกระทบต่อการทำธุรกิจ รายได้และค่าครองชีพ อาทิ การปรับขึ้นภาษีนำเข้า การส่งผู้อพยพกลับถิ่นกำเนิด และการลดการจ้างงานในส่วนงานรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ยังไม่ใช้สัญญาณให้ตื่นตระหนกจนต้องหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มนี้ทั้งหมด แต่เป็นช่วงที่ต้องเลือกลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยในระยะยาวเรายังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูง เช่น Booking Holdings (BKNG US) ซึ่งมีรายได้จากยุโรปและเอเชียที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงบริษัทที่ยังมีแนวโน้มผลประกอบการดีในระยะกลางถึงยาว เช่น Royal

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,142.23	-
	S&P500	5,282.70	-
	NASDAQ	16,286.45	-
Europe	STOXX600	506.42	-
Japan	NIKKEI225	34,730.28	1.03%
China	CSI300	3,772.52	0.01%
	HSCE	7,897.44	-
India	NIFTY50	23,851.65	-
Thailand	SET	1,150.95	0.85%
Vietnam	VN30	1,306.24	0.25%
Gold	Gold Futures	3,308.70	-
Oil	WTI Oil Futures	64.68	-
USD	US Dollar Index	99.23	-0.15%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3249%	-
	TH Gov 10Y	1.9660%	-

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



Caribbean (RCL US) และ Carnival (CCL US) ที่ได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์เดินทางเรือสำราญระยะยาว และสายการบินที่มีฐานลูกค้าระดับพรีเมียม และการเดินทางต่างประเทศที่สูง เช่น Delta Air Lines (DAL US) และ United Airlines (UAL US)

- นายเหอ ลี่เฟิง รองนายกรัฐมนตรีจีน ได้พบปะกับ Jensen Huang ประธานและ CEO ของ Nvidia ที่มหาวิทยาลัยประชาชน ณ กรุงปักกิ่ง โดยนายเหอ ลี่เฟิง กล่าวว่า “ตลาดจีนมีศักยภาพในการลงทุนและการบริโภคมหาศาล การเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรมกำลังก้าวไปข้างหน้าอย่างรวดเร็ว จีนเป็นเวทีที่ดีที่สุดสำหรับการปฏิวัติทางเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรม และยังคงเป็นแหล่งที่ดีสำหรับการลงทุนและการค้าของบริษัทต่างชาติด้วย ยินดีต้อนรับบริษัทสหรัฐฯ ที่รวมถึง Nvidia ให้เข้ามาลงทุนในตลาดจีน และนำเสนอความสามารถทางอุตสาหกรรมในจีน รับความได้เปรียบในการแข่งขันระดับโลก” ขณะที่ CEO ของ Nvidia ระบุว่ามองเห็นแนวโน้มที่ดีในอนาคตของเศรษฐกิจจีนและยินดีที่จะเน้นการลงทุนในตลาดจีนต่อไป เพื่อแสดงบทบาทอย่างแข็งขันในการส่งเสริมความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง หลังมีความเสี่ยงและแรงกดดันในเชิงนโยบายที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งความไม่แน่นอนสูง ซึ่งต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ไม่ว่าจะเป็นประเด็นภาษีทางการค้าเฉพาะกลุ่มสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ความกังวลต่อการลงทุนที่อาจเริ่มชะลอลงในบางกลุ่มลูกค้า รวมถึงกรณีล่าสุดที่สหรัฐฯ กำหนดให้การส่งออก H20 ไปจีนต้องขออนุญาตก่อน ซึ่งกลายเป็นแรงกดดันเชิง Sentiment อย่างไรก็ตามในระยะยาวยังคงมองว่า Nvidia มีความสามารถในการปรับตัวจากข้อจำกัดด้านการส่งออก โดยในอดีตบริษัทเคยถูกห้ามจำหน่าย H100 และ A100 ไปยังจีน จึงได้มีการพัฒนา H800 และล่าสุดคือ H20 เพื่อให้ผ่านเกณฑ์การควบคุมที่เปลี่ยนไปตลอดเวลา แสดงให้เห็นถึงความคล่องตัวในการวิจัยและพัฒนาที่เป็นจุดแข็งสำคัญของบริษัท ด้วยความสามารถในการพัฒนาและปรับสินค้าให้ตอบรับกับข้อจำกัดใหม่ ๆ รวมถึงการลงทุนมูลค่า \$500 พันล้านในสหรัฐฯ ที่สอดคล้องกับยุทธศาสตร์เศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกในระยะยาว สำหรับนักลงทุนที่ต้องการ Exposure ต่อ Theme การเติบโตของ AI ระดับโลก
- L'Oreal (OR FP, LOREAL80 TB) รายงานยอดขายไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้เผชิญแรงกดดันจากตลาดอเมริกาเหนือ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ความต้องการเครื่องสำอางอ่อนตัวลง แต่ได้รับแรงหนุนจากตลาดยุโรปซึ่งยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและน้ำหอม โดยยอดขายรวมของ L'Oreal ในไตรมาสแรกอยู่ที่ 1.17 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 4.4% YoY โดยหากวัดแบบ “like-for-like” ซึ่งเปรียบเทียบเฉพาะร้านค้าเดิมที่เปิดทำการครบปี บริษัทสามารถทำยอดขายเติบโตได้ถึง 3.5% สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 1.3% ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวรวมผลบวกพิเศษจากการจัดส่งสินค้าล่วงหน้าไปยังจีนก่อนที่บริษัทจะมีการเปลี่ยนระบบ IT ซึ่งช่วยหนุนให้ยอดขายสูงขึ้น
- Tesla (TSLA US) อาจเลื่อนเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัด ส่อกระทบเป้าหมายการเติบโตปี 2025 สำนักข่าว Reuters รายงานว่า Tesla อาจเลื่อนแผนการผลิต Model Y รุ่นราคาประหยัดออกไปเป็นปี 2026 ซึ่งหากข่าวนี้เป็นจริง จะสร้างความผิดหวังแก่นักลงทุนที่คาดหวังการกระตุ้นยอดขายในปี 2025 ทั้งนี้ Tesla จะมีการประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ในวันที่ 22 เมษายน นี้



- ญี่ปุ่นกำลังพิจารณาผ่อนคลายนโยบายด้านความปลอดภัยของรถยนต์นำเข้า ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ โดยญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากภาษีรถยนต์ในอัตรา 25% ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลักของเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่พึ่งพาการส่งออกเป็นอย่างมาก เนื่องจากญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ใช้มาตรฐานด้านความปลอดภัยที่แตกต่างกัน จึงมองเห็นโอกาสในการผ่อนปรนกฎเกี่ยวกับการทดสอบการชน (Crash tests) เพื่อใช้เป็นแต้มต่อในการเจรจาการค้า นอกจากนี้ Trump ได้กล่าวเมื่อไม่นานมานี้ว่า การเจรจาการค้ากับญี่ปุ่นมี “ความคืบหน้าอย่างมาก” ซึ่งเป็นหนึ่งในการเจรจาแบบพบหน้าครั้งแรกๆ นับตั้งแต่ที่ Trump เริ่มบังคับใช้ภาษีจำนวนมากกับสินค้านำเข้าจากทั่วโลก
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้: ญี่ปุ่น Tokyo CPI เดือน เม.ย. (ตลาดคาด +3.3% YoY vs. เดือนก่อน +2.9%), PPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อน +3.0% YoY) ยูโรโซน HCOB Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ระดับ 47.5 จุด vs. เดือนก่อน 48.6 จุด) สหรัฐฯ S&P Global Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาดที่ระดับ 49.3 จุด vs. เดือนก่อน 50.2 จุด), New Home Sales เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.7% MoM vs. เดือนก่อน +1.8%) และ Existing Home Sales เดือน มี.ค. (ตลาดคาด -2.8% MoM vs. เดือนก่อน +4.2%) นอกจากนี้ ยังต้องติดตามรายงานบทกวนประมาณการเศรษฐกิจโลก (WEO Update) ของ IMF ในวันที่ 22 เม.ย. ซึ่งคาดว่าจะมีการประเมินผลกระทบที่เกิดขึ้นจากภาษีตอบโต้คู่ค้าของสหรัฐฯ ที่มีผลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ที่คาดว่าจะมีการปรับประมาณการลงจากครั้งก่อนเมื่อเดือน ม.ค. ทั้งนี้ ประเด็นจากสงครามการค้ายังมีความไม่แน่นอนสูงและยังมีความเสี่ยงในการโต้ตอบกันไปมาโดยเฉพาะสหรัฐฯ กับจีน เน้นหุ้นกลุ่ม Domestic/Defensive/Dividend เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในสัปดาห์นี้: อิงคาร์ Verizon (ตลาดคาดรายได้ +0.8% YoY และ EPS -0.2%) บอร์ Boeing (ตลาดคาดรายได้ +18.3% YoY และ EPS -5.6%), AT&T (ตลาดคาดรายได้ +1.1% YoY และ EPS -6.0%) พุกหีบ Alphabet (ตลาดคาดรายได้ +10.7% YoY และ EPS +6.2%), Intel (ตลาดคาดรายได้ -3.3% YoY และ EPS -96.3%) ศุภ Abbvie (ตลาดคาดรายได้ +4.9% YoY และ EPS +3.8%)
- จ้าวหุ้นอวิพdek : Netflix, L'Oreal, Microsoft, Tesla

NETFLIX รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทสตรีมมิ่งรายใหญ่ที่สุดของโลก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนต่างประเทศ

Netflix Inc

Currency FRC (USD)

Peer Comparison: Streaming | KPIC »

Previous Earnings: 04/17/25 | EVTS »

Single Period

Multiple Periods

Single Measure

Period 2025*

Quarter 1

Compare Actuals vs. Estimates (

Sort Detail

Metric	Actuals	Consensus
Analyst		
Analyst Recommendation		
Model Download		
Table Data Date	04/18/2025	04/17/2025
Highlights		
Diluted EPS	6.61	5.68 38 16.29%
Revenue	10,542.8	10,496.5 39 0.44%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy





STOCK HIGHLIGHT

📌 Netflix (NFLX US, NFLX80X TB) ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาสแรกปี 2025 ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ผันผวน สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทสตรึมมิ่งรายใหญ่ที่สุดของโลก

- Netflix รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.61 เพิ่มขึ้น 25% YoY ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$1.054 หมื่นล้าน เติบโต 13% YoY ตัวเลขดังกล่าวสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ และถือเป็นไตรมาสที่ Netflix ทำกำไรได้สูงสุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท ส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$3.35 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY ด้วยแรงหนุนจากอัตรากำไรการดำเนินงาน (Operating Margin) ขยับขึ้นแตะระดับ 31.7% ซึ่งสูงกว่าค่าที่ 28.6%

- กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ \$2.66 พันล้าน เพิ่มขึ้น 24% YoY ส่วนหนึ่งเกิดจากการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการเร่งลงทุนในไตรมาสหลังของปี รายได้ที่แข็งแกร่งสะท้อนถึงการตอบรับของตลาดต่อคอนเทนต์ระดับโลก การเปิดตัวซีรีส์และภาพยนตร์ใหม่ที่ได้รับคามนิยมอย่างกว้างขวาง เช่น Adolescence จากสหราชอาณาจักร Back in Action และ Counterattack จากเม็กซิโก รวมถึงการปรับราคาสมาชิกในบางประเทศที่ช่วยเพิ่มรายได้โดยไม่กระทบต่อฐานผู้ใช้

- โดย Netflix เผยว่ารายได้จากทุกภูมิภาคหลักของโลกยังคงเติบโต โดยรายได้ในสหรัฐฯ และแคนาดาเพิ่มขึ้น 9% ยุโรปและตะวันออกกลางโต 15% ละตินอเมริกาโต 8% และเอเชียแปซิฟิกเติบโตสูงถึง 23% ยังตอกย้ำถึงการขยายฐานผู้ชมอย่างมั่นคงในระดับสากล

- ผู้บริหารของ Netflix เปิดเผยว่า บริษัทยังไม่เห็นสัญญาณเชิงลบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกหรือผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ พร้อมย้ำว่าอุตสาหกรรมบันเทิงเป็นหนึ่งในหมวดธุรกิจที่สามารถฟื้นตัวได้เร็วในช่วงเศรษฐกิจชะลอ เนื่องจากผู้บริโภคยังมองว่าการรับชมคอนเทนต์ผ่านสตรึมมิ่งเป็นกิจกรรมที่ให้ความคุ้มค่า

- ในส่วนของกลยุทธ์การเติบโต Netflix เริ่มเปลี่ยนน้ำหนักจากการเพิ่มจำนวนสมาชิกใหม่ ไปสู่การสร้างรายได้จากผู้ใช้เดิมมากขึ้น เช่น การเพิ่มราคาแพ็คเกจในบางตลาด การขยายบริการแบบมีโฆษณา และการเปิดตัวเทคโนโลยีโฆษณาของตนเองภายใต้ชื่อ "Netflix Ads Suite" ซึ่งเริ่มใช้งานในสหรัฐฯ เมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา และมีแผนจะขยายไปทั่วโลกภายในสิ้นปี นอกจากนี้ บริษัทเตรียมปล่อยซีรีส์ฮิตหลายรายการในช่วงครึ่งหลังของปี เช่น Stranger Things ซีซั่นใหม่ ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและการตลาดเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 และ 4

- Netflix คาดการณ์ว่าไตรมาส 2 จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ \$1.104 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY และมองกำไรสุทธิต่อหุ้นจะเพิ่มขึ้นเป็น \$7.03 ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ สำหรับเป้าหมายรายได้ทั้งปี บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ \$4.35-\$4.45 หมื่นล้าน และคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานทั้งปีจะอยู่ที่ 29%

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไร Netflix หลังบริษัทเผยผลประกอบการและให้คาดการณ์ออกมาอย่างโดดเด่น แม้ตลาดโดยรวมจะเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ด้วยโครงสร้างรายได้หลักของ Netflix ที่มาจากระบบสมาชิกแบบ Subscription ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง ทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ โดย:

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- 1) Netflix กำลังแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการดำเนินงานที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยรายได้ไตรมาสล่าสุดเพิ่มขึ้น 13% แต่กำไรจากการดำเนินงานกลับเพิ่มขึ้นถึง 27% ขณะที่ Free Cash Flow (FCF) เติบโต 24% ซึ่งทั้งหมดนี้สะท้อนว่า Netflix กำลังเข้าสู่ช่วงที่สามารถเปลี่ยนรายได้ให้กลายเป็นกำไรและกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- 2) รายได้จากโฆษณาที่เพิ่งเริ่มต้นถือเป็น S-Curve ใหม่ที่ยังอยู่ในช่วง Early Stage แต่การที่ Netflix มีฐานสมาชิกขนาดใหญ่ และ Engagement บนแพลตฟอร์มที่สูงมาก ทำให้มีศักยภาพในการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในตลาดโฆษณา โดยเฉพาะเมื่อบริษัทลงทุนพัฒนาเทคโนโลยีโฆษณาแบบ In-house ซึ่งจะช่วยควบคุมต้นทุน จัดการข้อมูลผู้ใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และขยายอัตรากำไรในระยะยาว
- 3) กลยุทธ์การพัฒนาคอนเทนต์ที่ผสมผสานระหว่างการผลิต Blockbuster กับการลงทุนในคอนเทนต์ท้องถิ่นอย่างมีเป้าหมาย ตัวอย่างเช่นซีรีส์ Counterattack จากเม็กซิโก หรือคอนเทนต์จากสหราชอาณาจักรที่ได้รับเสียงตอบรับดี กลยุทธ์นี้ไม่เพียงช่วยลดต้นทุนในการผลิต แต่ยังสร้างภาพลักษณ์ของแพลตฟอร์มที่มีความหลากหลายและสอดคล้องกับรสนิยมของผู้บริโภคในแต่ละภูมิภาคทั่วโลก
- 4) โครงสร้างรายได้แบบ Recurring ยังเป็นกระแสสำคัญที่ช่วยให้ Netflix รับมือกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้ดี โดยเฉพาะการมีแพ็คเกจหลากหลายระดับราคา ซึ่งทำให้ Netflix ถูกมองว่าเป็น “Affordable Luxury” หรือสินค้าฟุ่มเฟือยที่เข้าถึงได้ในสายตาผู้บริโภค แม้ในช่วงที่ผู้คนต้องรัดเข็มขัดมากขึ้น
- 5) การเปลี่ยนแนวทางการสื่อสารผลประกอบการ จากการเน้นตัวเลขผู้สมัครสมาชิก ไปสู่การเน้นประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไร ถือเป็นการ Shift narrative ไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนที่วัดได้จากคุณภาพมากกว่าปริมาณ ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ค่าใช้จ่ายทางด้านคอนเทนต์และการตลาดเพิ่มขึ้นแรง 2) การมีส่วนร่วมของผู้ใช้ที่น้อยลง 3) การแข่งขันรุนแรง 4) รายได้จากโฆษณาต่ำกว่าคาด

📌 L'Oreal (OR FP, LOREAL80 TB) รายงานยอดขายไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้เผชิญแรงกดดันจากตลาดอเมริกาเหนือ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ความต้องการเครื่องสำอางอ่อนตัวลง แต่ได้รับแรงหนุนจากตลาดยุโรปซึ่งยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและน้ำหอม

- ยอดขายรวมของ L'Oreal ในไตรมาสแรกอยู่ที่ 1.17 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 4.4% YoY โดยหากวัดแบบ “like-for-like” ซึ่งเปรียบเทียบเฉพาะร้านค้าเดิมที่เปิดทำการครบปี บริษัทสามารถทำยอดขายเติบโตได้ถึง 3.5% สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 1.3% ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวรวมผลบวกพิเศษจากการจัดส่งสินค้าล่วงหน้าไปยังจีนก่อนที่บริษัทจะมีการเปลี่ยนระบบ IT ซึ่งช่วยหนุนให้ยอดขายสูงขึ้น

- นักวิเคราะห์ Jefferies ให้ความเห็นว่าผลประกอบการของ L'Oreal ในไตรมาสนี้ถือว่า “ดี” เมื่อเทียบกับความคาดหวังของตลาด โดยเฉพาะหลังจากคู่แข่งในอุตสาหกรรมความงามอย่าง LVMH เพิ่งรายงานว่ายอดขายจากแบรนด์ Sephora เริ่มชะลอตัวในช่วงเวลาเดียวกัน ความแข็งแกร่งของ L'Oreal ในตลาดยุโรปจึงยิ่งโดดเด่น โดยยุโรปกลายเป็นภูมิภาคที่ทำรายได้สูงสุดในไตรมาสนี้ คิดเป็นเกือบหนึ่งในสามของยอดขายทั้งหมด สะท้อนถึงความต้องการที่มั่นคงในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวและน้ำหอม



- ในทางตรงกันข้าม ตลาดอเมริกาเหนือกลับเผชิญกับแรงกดดัน โดยยอดขายหดตัวลง 3.8% เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่ยังเติบโตได้ 1.4% Nicolas Hieronimus CEO ยอมรับว่า “ตลาดไม่ได้เริ่มต้นอย่างที่เราคาดหวัง” และชี้ให้เห็นว่าความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในสหรัฐฯ ลดลงอย่างชัดเจนในเดือนเมษายน ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายในทุกหมวดสินค้า ไม่ใช่เพียงแค่กลุ่มความงามเท่านั้น
- นอกจากภาวะเศรษฐกิจที่ตึงตัวแล้ว L'Oreal ยังเผชิญกับความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้นโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump โดยปัจจุบันบริษัทนำเข้าสินค้ากว่า 30% สำหรับตลาดสหรัฐฯ จากยุโรปและภูมิภาคอื่น ซึ่งอาจต้องเผชิญภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นในระยะต่อไป แม้ว่าบริษัทจะมีการสต็อกสินค้าไว้ล่วงหน้าเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในครึ่งปีแรก แต่หากภาษียังคงอยู่ต่อเนื่อง อาจต้องพิจารณาปรับขึ้นราคาสินค้าในตลาดสหรัฐฯ เพื่อรักษาอัตรากำไร
- สำหรับตลาดจีน ซึ่งเคยเป็นจุดอ่อนสำคัญในช่วงปลายปี 2024 กลับแสดงสัญญาณที่ดีขึ้น โดยยอดขายในไตรมาสนี้อยู่ในระดับทรงตัว ซึ่งถือว่าดีกว่าคาดการณ์ของบริษัท CEO ระบุว่า “ผลลัพธ์ในจีนทำได้ดีกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย”

📌 Microsoft (MSFT US) ชะลอโครงการ Data Center ด้าน UBS ชี้ไม่ใช่สัญญาณชะลอ AI

- Microsoft (MSFT) ประกาศ "ชะลอหรือหยุดชั่วคราว" การก่อสร้างศูนย์ข้อมูล (Data Center) บางแห่ง รวมถึงโครงการใหญ่ \$1 พันล้านในโอไฮโอ สร้างความกังวลว่าอาจสะท้อนความต้องการ AI ที่ชะลอลง แต่ UBS เชื่อว่าสาเหตุหลักมาจากการบริหารจัดการศูนย์ข้อมูลที่ดีขึ้นหลังจากเร่งเข้าอย่างหนักในช่วงปี 2022-2024
- UBS วิเคราะห์ว่า Microsoft เพิ่มพื้นที่เช่าศูนย์ข้อมูลขึ้น 196% ในปีงบประมาณ 2024 และคาดว่าจะเพิ่มอีก 125% ในปีงบประมาณ 2025 ซึ่งต่อนับบริษัทมีความชัดเจนเพียงพอที่จะตัดโครงการในระยะเริ่มต้นที่ไม่จำเป็นออก
- แม้ปรับแผน Capex แต่ Microsoft ยังมีแผนลงทุนขนาดใหญ่ใน AI ต่อเนื่อง และคาดว่าจะยืนยันเป้า Capex สำหรับปีงบ 2026 ตามเดิม ไม่ได้ลดลงอย่างที่บางกระแสกังวล
- UBS ชี้ว่า AI ยังมีศักยภาพเติบโตสูง โดยรายได้จาก AI มีแนวโน้มทำได้ในระดับที่ดี แม้จะราคา GPU จะต้องรองรับต้นทุนค่าเสื่อมราคาและอายุการใช้งานลดลงเหลือประมาณ 5 ปี
- โดยสรุป UBS มองการชะลอศูนย์ข้อมูลของ Microsoft เป็นเพียงการปรับจังหวะการลงทุนให้เหมาะสมกับความต้องการจริง ไม่ใช่สัญญาณการชะลอตัวของดีมานด์ AI ตามที่หลายฝ่ายกังวล

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ✦ Tesla (TSLA US) อาจเลื่อนเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัด ส่อกระทบเป้าหมายการเติบโตปี 2025
 - Reuters รายงานว่า Tesla อาจเลื่อนแผนการผลิต Model Y รุ่นราคาประหยัดออกไปเป็นปี 2026 ซึ่งหากข่าวนี้เป็นจริง จะสร้างความผิดหวังแก่นักลงทุนที่คาดหวังการกระตุ้นยอดขายในปี 2025
 - เดิมทีตลาด (Consensus) คาด Tesla จะส่งมอบรถได้ 2.1 ล้านคันในปี 2025 แต่หลังยอดส่งมอบไตรมาส 1/2025 ออกมาเพียง 3.37 แสนคัน (-13% YoY) ต่ำกว่าคาด ทำให้เป้าหมายการลดลงมาอยู่ที่ 1.8 ล้านคัน เทียบเท่าปี 2024
 - ไตรมาส 1/2025 นับเป็นไตรมาสที่ยอดส่งมอบลดลงหนักที่สุดในประวัติศาสตร์ Tesla และต่ำกว่าคาดของนักวิเคราะห์ถึง 40,000 คัน ส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนโฉม Model Y ทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อ
 - นักวิเคราะห์บางรายมองว่า Model Y ราคาประหยัดอาจไม่ใช่โปรเจกต์รุ่นใหม่ที่ดีตลาดคาดหวัง แต่ Tesla อาจเน้นไปที่ Cybercab Robotaxi ซึ่งเตรียมวางขายในปี 2026 แทน
 - ก่อนหน้านี้ Reuters เคยรายงานในปี 2024 ว่า Tesla หยุดพัฒนากรราคาประหยัดเพื่อหันไปโฟกัส Robotaxi แต่ Elon Musk ได้ออกมาปฏิเสธว่าดังกล่าวผ่าน X
 - ทั้งนี้ Tesla จะมีการประกาศผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ในวันที่ 22 เมษายน นี้

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