

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 22 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นในวันอังคาร โดยดัชนี DJIA และดัชนี S&P500 ปิดพุ่งขึ้นในระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 เดือน หลังตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า เนื่องจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ได้แสดงความเห็นว่าจะไม่ได้ประกาศเพิ่มเพิ่มภาษีนำเข้าแบบครอบคลุม (Universal tariffs) ในทันที และจะมอบหมายให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องไปทำการศึกษามลกระทบก่อนการปรับขึ้นภาษี ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (-1.2%) และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (-5bps) ปรับตัวลง
- ด้านรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจากศูนย์วิจัยเศรษฐกิจยุโรป (ZEW) เผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของยูโรโซนในเดือน ม.ค. ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน (18.0 จุด vs. เดือนก่อน 17.0 จุด) ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขา Atlanta ประเมินว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัว 3% saar ในไตรมาสสี่ ซึ่งตัวเลขเบื้องต้นอย่างเป็นทางการจะมีการเปิดเผยในสัปดาห์หน้า (30 ม.ค.)
- สำหรับ FedWatch Tool สะท้อนว่าตลาดการเงินยังคงให้น้ำหนักกว่า 90% เช่นเดิมว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค. นี้ ขณะที่มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้จะเกิดขึ้นในรอบประชุมเดือน มิ.ย. (ให้น้ำหนัก 45% ว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%) ทั้งนี้ Fed ได้เข้าสู่ช่วง Blackout period ซึ่งได้ระงับการขึ้นหน้าที Fed แสดงความเห็นหรือให้สัมภาษณ์เกี่ยวกับนโยบายการเงิน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่สองก่อนที่การประชุม FOMC จะเริ่มต้นขึ้น และจะสิ้นสุดลงในวันพฤหัสบดีหลังการประชุม
- ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่นที่จะเผยมติการประชุมในวันศุกร์นี้ (24 ม.ค.) เช้านี้ตลาดการเงินได้ให้น้ำหนัก 92% ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 0.50% ซึ่งสอดคล้องกับผลสำรวจมุมมองนักเศรษฐศาสตร์ล่าสุดโดย Bloomberg survey โดยความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากรายงานตัวเลขที่เกี่ยวข้องกับเงินเฟ้อ อาทิ ผลสำรวจมุมมองรายภูมิภาค (Regional Economic Report) ที่ส่วนใหญ่บ่งชี้การปรับตัวขึ้นของการจ้างงานและค่าแรงในระดับปานกลาง, ตัวเลข Cash Earnings ล่าสุดทั้งในรูปตัวเงิน (Nominal) และหักออกด้วยเงินเฟ้อ (Real) ขยายตัวดีกว่าที่ตลาดคาด และการแสดงความเห็นของ Himino Ryozo รองผู้ว่าฯ BoJ ก่อนหน้านี้ที่ได้เน้นย้ำว่า ธนาคารกลางอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหากแนวโน้มเศรษฐกิจในปีนี้เป็นไปตามคาด นอกจากนี้ การที่สหรัฐฯ ได้มีท่าทีประนีประนอมมากขึ้นในการปรับขึ้นภาษีนำเข้าอย่างน้อยในระยะสั้น น่าจะเป็นการลดความกังวลให้แก่ BoJ ในการกลับมาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งจากภาวะตลาดเงินตลาดทุนที่ดูผ่อนคลายมากขึ้น

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,025.81	1.24%
	S&P500	6,049.24	0.88%
	NASDAQ	19,756.78	0.64%
Europe	STOXX600	525.98	0.40%
Japan	NIKKEI225	39,027.98	0.32%
China	CSI300	3,832.62	0.08%
	HSCE	7,320.88	1.18%
India	NIFTY50	23,024.65	-1.37%
Thailand	SET	1,352.53	0.90%
Vietnam	VN30	1,314.81	-0.16%
Gold	Gold Future	2,759.20	0.38%
Oil	WTI Oil Future	75.89	-2.56%
USD	US Dollar Index	108.06	-1.18%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5764%	-5
	TH Gov 10Y	2.4000%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Netflix (NFLX US) +14.4% ในช่วง After Hours หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ ราคาหุ้น Netflix ได้ปรับตัวขึ้นทะลุแนวต้านเดิมที่ได้ให้ไว้ (\$941/987) ในช่วง After-hours เนื่องจากกำไรออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถือ (Let profit run) และขยับจุดขายทำกำไร (Trailing stop) มาอยู่ที่ \$987 มองแนวต้านถัดไปที่ \$1,054
- United Airlines (UAL US) +3.6% ในช่วง After Hours หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 มีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ หากการปรับตัวขึ้นของราคาทดสอบแนวต้านแรกที่ \$114 ไม่ผ่าน แนะนำขอยุ่ขายทำกำไร และขยับจุด Stoploss มาอยู่ที่ \$101
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Netflix, United Airlines, DR Horton, MMM

ราคาหุ้น NETFLIX +14.4% ในช่วง AFTER HOURS หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด



Source: Google Finance, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.91%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.18% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.14% โดยเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน หลังประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวกับผู้สื่อข่าวที่ทำเนียบขาวในวันแรกของการดำรงตำแหน่ง (20 มกราคม) ว่าสหรัฐฯ มีแผนที่จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากทุกประเทศ อย่างไรก็ตาม ทรัมป์ระบุว่า สหรัฐฯ ยังไม่พร้อมที่จะดำเนินการในขณะนี้ ตามรายงานของสำนักข่าวรอยเตอร์

- อย่างไรก็ตาม ทรัมป์ชี้ว่าสหรัฐฯ อาจต้องดำเนินการตามแผนดังกล่าว เนื่องจากในมุมมองของเขา ประเทศต่างๆ ล้วนฉวยโอกาสจากสหรัฐฯ ทรัมป์ย้ำว่าการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจะถูกบังคับใช้กับทุกประเทศที่ดำเนินธุรกิจกับสหรัฐฯ เนื่องจากพวกเขาเข้ามาเพื่อ “ขโมย” ความมั่งคั่งของสหรัฐฯ งานของคนอเมริกัน บริษัทในสหรัฐฯ และสร้างความเสียหายต่อธุรกิจในประเทศ ด้วยเหตุนี้ ทรัมป์จึงเน้นว่าการกำหนดภาษีนำเข้าสินค้าเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อป้องกันไม่ให้ประเทศเหล่านั้นดำเนินการในลักษณะที่ส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

📌 Galaxy Entertainment (27 HK) +1.10%, MGM China (2282 HK) +0.00%, Wynn Macau (1128 HK) -1.07%, Sands China (1928 HK) -1.20%, และ SJM Holdings (880 HK) -2.40% ขณะที่ Macquarie มีการรายงานโดยอ้างอิงข้อมูลคาดการณ์จากแหล่งข้อมูลบุคคลที่สาม ระบุว่ารายได้จากการเล่นเกมรวม (GGR) ของมาเก๊าในสัปดาห์ที่แล้วลดลง 2% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า เหลือเพียง 614 ล้าน MOP สาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวตามฤดูกาล ขณะที่สำหรับเดือนมกราคม Macquarie คาดการณ์ว่ารายได้ GGR ของมาเก๊าจะอยู่ที่ประมาณ 1.85-1.95 หมื่นล้าน MOP ซึ่งคิดเป็น 74-78% ของรายได้ในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2019 ทั้งนี้คาดในปี 2025 รายได้รวมจากการเล่นเกมของมาเก๊าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 9% YoY คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.44 แสนล้าน MOP โดยให้คำแนะนำ Outperform กับหุ้น Galaxy Entertainment, Sands China, MGM China และ Wynn Macau ขณะที่ให้คำแนะนำ Neutral กับหุ้น SJM Holdings

📌 Xiaomi (1810 HK) +3.46%, Meituan (3690 HK) +1.93%, Trip .com (9961 HK) +1.51%, Netease (9999 HK) +1.09%, JD .com (9618 HK) +0.64% และ Tencent (700 HK) -0.62% ขณะที่ CLSA ได้ออกบทวิเคราะห์เกี่ยวกับภาคอินเทอร์เน็ตของจีน โดยคาดว่าจะเป็นหนึ่งในกลุ่มแรกๆ ที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นการฟื้นตัวของผู้บริโภค และมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องในปีนี้ กลุ่มธุรกิจเกม อีคอมเมิร์ซ และยานยนต์ไฟฟ้า จะเป็นกลุ่มที่ดึงดูดความสนใจในระดับโลกมากขึ้น โดย Top pick ได้แก่ Tencent, Xiaomi, Trip .com, Netease, Meituan, JD .com และ Didi

- ขณะที่ Goldman Sachs มอง Xiaomi มีโอกาสเป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากนโยบายเงินอุดหนุนระดับชาติสำหรับสมาร์ตโฟนในประเทศจีน โดยให้ความเห็นว่าสมาร์ตโฟนของ Xiaomi มีความเป็นวัฏจักร (Cyclical) และความยั่งยืนสูงซึ่งช่วยสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว รวมถึงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง จากศักยภาพดังกล่าว Goldman Sachs ได้แนะนำ “ซื้อ” โดยกำหนดราคาเป้าหมายไว้ที่ HKD38 ซึ่งจากการวิเคราะห์ระบุว่ายานยนต์เงินอุดหนุนใหม่ที่เริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 20 มกราคมนี้ ซึ่งมุ่งสนับสนุนสมาร์ตโฟนในช่วงราคาตั้งแต่ 3,300 หยวน ถึง 6,000 หยวน จะช่วยกระตุ้นยอดขายของ Xiaomi ได้อย่างมีนัยสำคัญ

GLOBAL DAILY INSIGHT


กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ




📌 Lenovo (992 HK) +0.11% ขณะที่ Citi Research เผยแพร่บทวิเคราะห์ โดยให้คำแนะนำ "ซื้อ" และกำหนดราคาเป้าหมายที่ HKD11.5 โดย Citi Research คาดการณ์ว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของตลาดคอมพิวเตอร์ที่ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI PCs) และรอบการเปลี่ยนคอมพิวเตอร์ซึ่งพาณิชย์ครั้งใหม่หลังจากการสิ้นสุดการสนับสนุน Windows 10 นอกจากนี้ Citi Research ยังเชื่อว่าธุรกิจเซิร์ฟเวอร์ของบริษัทจะสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพดียิ่งขึ้น ด้วยปัจจัยสนับสนุนเหล่านี้จึงมองว่า Lenovo อยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว โดยเฉพาะในตลาดเทคโนโลยีที่กำลังเปลี่ยนแปลง



STOCK HIGHLIGHT

 Netflix (NFLX US) +14.4% ในช่วง After Hours หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$1.03 หมื่นล้าน +16% YoY (สูงกว่าคาด 1.4%) โดยมียอดสมาชิกแบบชำระเงิน 302 ล้านราย เพิ่มขึ้น +15.9% YoY (สูงกว่าคาด 3.7%) และมียอดเพิ่มสุทธิ 19 ล้านราย ซึ่งเป็นไตรมาสที่มียอดเพิ่มสูงสุดในประวัติศาสตร์
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$2.27 พันล้าน +52% YoY (สูงกว่าคาด 3.3%) โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 22% ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$1.87 พันล้าน เพิ่มขึ้น +102% YoY (สูงกว่าคาด 2.2%) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Diluted EPS) อยู่ที่ \$4.27 (สูงกว่าคาด 2.1%) +102.4% YoY
- กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) สำหรับไตรมาสอยู่ที่ \$1.38 พันล้าน ลดลงจาก \$1.58 พันล้านในปีที่แล้ว โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานทั้งปีอยู่ที่ \$7.36 พันล้าน
- บริษัทปรับเพิ่มประมาณการรายได้ทั้งปี 2025 เป็น \$4.35-\$4.45 หมื่นล้าน (+12% ถึง +14% YoY) พร้อมอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 29% เพิ่มขึ้นจาก 27% ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตในกลุ่มโฆษณาและยอดสมาชิกใหม่
- คอนเทนต์ยอดนิยมในไตรมาส 4 ได้แก่ Squid Game Season 2, NFL เกมในวันคริสต์มาส และภาพยนตร์ "Carry-On" ที่ติดอันดับ Top 10 ของ Netflix

 United Airlines (UAL US) +3.6% ในช่วง After Hours หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 มีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมไตรมาส 4 อยู่ที่ \$1.47 หมื่นล้าน +7.8% YoY (สูงกว่าคาด 2.4%) โดยรายได้จากการขนส่งผู้โดยสารอยู่ที่ \$1.33 หมื่นล้าน +6.9% YoY (สูงกว่าคาด 1.9%) และรายได้จากการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น +29.6% YoY มาอยู่ที่ \$521 ล้าน (สูงกว่าคาด 20%)
- Revenue Passenger Miles (RPMs) ในไตรมาส 4 อยู่ที่ 6.46 หมื่นล้าน +6.25% YoY ขณะที่ Available Seat Miles (ASMs) อยู่ที่ 7.83 หมื่นล้าน +6.2% YoY ส่งผลให้อัตราการบรรทุกผู้โดยสาร (Load Factor) อยู่ที่ 82.3%
- กำไรสุทธิ (Adjusted Net Income) อยู่ที่ \$1.1 พันล้าน +64.2% YoY (สูงกว่าคาด 8.9%) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.26 +63% YoY (สูงกว่าคาด 6.9%)
- United Airlines มองเห็นการเติบโตของความต้องการในตลาดระหว่างประเทศในปี 2025 โดยเฉพาะในเส้นทางข้ามมหาสมุทรแอตแลนติกและแปซิฟิก และตั้งเป้าหมายจุดหมายปลายทางระหว่างประเทศเป็น 147 แห่ง รวมถึงปลายทางที่ไม่มีสายการบินสหรัฐฯ ให้บริการถึงเกือบ 40 แห่ง


GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



 DR Horton (DHI US) -2.68% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด

- รายได้รวม อยู่ที่ \$7.61 พันล้าน ลดลง 1.5% YoY (สูงกว่าคาด 7.4%) หลังได้แรงหนุนจากยอดส่งมอบงานที่ออกมาดีกว่าคาด
- จำนวนการส่งมอบงาน อยู่ที่ 1.91 หมื่นหลัง ลดลง 1.4% YoY (สูงกว่าคาด 7.1%)
- จำนวน Backlog อยู่ที่ 1.10 หมื่นหลัง ลดลง 21.2% YoY (สูงกว่าคาด 1.0%)
- ราคาบ้านเฉลี่ยต่อหลัง อยู่ที่ \$3.73 แสน ลดลง 0.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 1.3%)
- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$2.61 ลดลง 7.5% YoY (สูงกว่าคาด 6.6%)

 MMM (3M US) +4.13% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด

- รายได้รวม อยู่ที่ \$5.80 พันล้าน ลดลง 24.6% YoY (สูงกว่าคาด 0.3%) หลังได้แรงหนุนจากธุรกิจ Safety & Industrial ที่ออกมาแข็งแกร่ง
- รายได้จากธุรกิจ Safety & Industrial อยู่ที่ \$2.70 พันล้าน เพิ่มขึ้น 1.6% YoY (สูงกว่าคาด 1.0%)
- กำไรขั้นต้น (Gross Profit) อยู่ที่ \$2.27 พันล้าน ลดลง 32.1% YoY (ต่ำกว่าคาด 9.9%)
- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$1.68 ลดลง 30.6% YoY (สูงกว่าคาด 1.1%)

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