

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



5 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันอังคารที่ผ่านมา (S&P500 -1.22%, Dow Jones -1.55% และ Nasdaq -0.35%) หลังประธานาธิบดีทรัมป์เริ่มบังคับใช้ภาษีศุลกากรในอัตรา 25% ต่อสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก และอีก 10% เพิ่มเติมต่อสินค้าจากจีน โดยดัชนี S&P500 ถูกกดดันหลักจากการปรับตัวลดลงรุนแรงในกลุ่ม Financials (-3.54%) อาทิ Bank of America (-6.34%), Morgan Stanley (-5.74%), Well Fargo (-4.84%) และ JP Morgan (-3.98%)
- อย่างไรก็ดี มีรายงานข่าวว่าทรัมป์ได้เริ่มส่งสัญญาณว่าจะมีการผ่อนคลايภาษีศุลกากรต่อแคนาดาและเม็กซิโก หลังมาตรการได้เริ่มบังคับใช้ไปแล้ว โดยรัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick ระบุว่า รัฐบาลกำลังพิจารณาทางเลือกที่ไม่ใช่การยกเลิกภาษีทั้งหมด แต่เป็นแนวทางที่ให้ทั้งสองประเทศดำเนินการเพิ่มเติมเพื่อแลกกับการผ่อนปรนบางส่วน Lutnick ย้ำว่าทรัมป์ยังคงเห็นการเจรจา แต่จะไม่ลดภาษีลงทั้งหมด โดยจะยึดแนวทางตามข้อตกลงการค้า USMCA หากแคนาดาและเม็กซิโกปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด อาจได้รับการยกเว้นภาษีบางส่วน
- ทางด้านจีนออกมาตอบโต้สหรัฐฯ โดยกระทรวงการคลังและกระทรวงพาณิชย์จีนประกาศเมื่อวานนี้ว่า จีนจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ บางรายการเพิ่มอีก 15% โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. พร้อมกับควบคุมการส่งออกสินค้าไปยังบริษัทสหรัฐฯ จำนวน 15 แห่ง โดยภาษีศุลกากรที่จีนเรียกเก็บเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ครอบคลุมสินค้าเกษตร ซึ่งรวมถึงข้าวโพดและถั่วเหลือง นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์จีนยังระบุด้วยว่า ภาษีศุลกากรจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และทางการจีนเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยกเลิกมาตรการดังกล่าว
- สหรัฐฯ เร่งผลักดันข้อตกลงด้านทรัพยากรแร่กับยูเครน หลังเกิดความขัดแย้งระหว่างทรัมป์และเซเลนสกี โดยข้อตกลงดังกล่าวระบุให้ 50% ของรายได้จากทรัพยากรในอนาคตของยูเครนถูกจัดสรรเข้ากองทุนการลงทุนที่บริหารโดยสหรัฐฯ เพื่อเป็นการตอบแทนสำหรับความช่วยเหลือทางทหารของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ทรัมป์ชะลอการส่งมอบอาวุธให้ยูเครนทั้งหมด ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวรบอย่างมีนัยสำคัญ โดยคำสั่งดังกล่าวมีผลกับอาวุธที่อยู่ระหว่างการขนส่งและรอขนส่งในไปแลนด์ ทำให้พันธมิตรยุโรปตื่นตัวและเริ่มหาแนวทางเสริมกำลังทางทหารให้แก่ยูเครน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,520.99	-1.55%
	S&P500	5,778.15	-1.22%
	NASDAQ	18,285.16	-0.35%
Europe	STOXX600	551.07	-2.14%
Japan	NIKKEI225	37,331.18	-1.20%
China	CSI300	3,885.22	-0.08%
	HSCE	8,367.47	-0.62%
India	NIFTY50	22,082.65	-0.17%
Thailand	SET	1,177.64	-0.91%
Vietnam	VN30	1,367.97	0.50%
Gold	Gold Futures	2,920.60	0.67%
Oil	WTI Oil Futures	68.26	-0.16%
USD	US Dollar Index	105.74	-0.94%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2442%	9
	TH Gov 10Y	2.1860%	4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- BYD (1211 HK) -6.77% หลังบริษัทประกาศว่าประสบความสำเร็จในการระดมทุน \$5.6 พันล้าน (HK\$4.35 หมื่นล้าน) ผ่านการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งนับเป็นการระดมทุนจากการขายหุ้นครั้งใหญ่ที่สุดของฮ่องกงตั้งแต่ปี 2021 ตามรายงานของ Reuters โดยเป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ 129.8 ล้านหุ้น ที่ราคา HK\$335.20 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิดของวันจันทร์ 7.8% โดยดีลนี้ยังขยายขนาดเพิ่มขึ้น 10% จากแผนเดิมที่ 118 ล้านหุ้น โดยเงินทุนที่ได้รับจากการระดมทุนครั้งนี้จะถูกนำไปใช้ใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ การขยายธุรกิจไปในต่างประเทศ การลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา (R&D) และการเสริมสภาพคล่องเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ซึ่ง BYD กำลังเร่งสร้างโรงงานในต่างประเทศเพื่อลดผลกระทบจากภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV Tariffs) ที่หลายประเทศเริ่มบังคับใช้กับรถยนต์ที่ผลิตในจีน โดยมีแผนจะสร้างโรงงานแห่งที่สามในยุโรป และคาดว่าจะตัดสินใจเลือกสถานที่ภายใน 18 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ BYD ยังขยายศูนย์ R&D ในจีนเจ็ด และพัฒนาเทคโนโลยีรถยนต์ไฟฟ้าใหม่ๆ รวมถึงระบบ Advanced Driver Assistance System (ADAS) ที่เพิ่งถูกเพิ่มเป็นฟีเจอร์มาตรฐานในรถยนต์ส่วนใหญ่ของบริษัท
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเป็นบวก และแนะนำถึงกำไรตามแนวรับ โดยมองว่า BYD โดดเด่นด้วยการเป็นผู้นำตลาด EV ของจีน และมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในระยะยาว แม้จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากดีลระดมทุน แต่ด้วยปัจจัยหนุนหลายประการ บริษัทมีศักยภาพในการขยายธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคต นอกจากนี้ การเติบโตของยอดขายแข็งแกร่ง โดย BYD ทำยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) เดือนกุมภาพันธ์ 322,846 คัน เพิ่มขึ้น +163.95% YoY และ +7.42% MoM โดยเฉพาะยอดขายในตลาดต่างประเทศที่อยู่ที่ 67,025 คัน เพิ่มขึ้น +187.77% YoY และ +1.04% MoM ซึ่งเป็นทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนถึงแนวโน้มการขยายตลาดที่แข็งแกร่ง
- Taiwan Semiconductor (TSM US) ประกาศลงทุนกว่า \$1 แสนล้าน ในสหรัฐฯ เพื่อสร้างโรงงานผลิตชิป 5 แห่ง ตอกย้ำความมั่นคงด้านเซมิคอนดักเตอร์ โดยมีประธานาธิบดีทรัมป์ร่วมประกาศ โครงการนี้มุ่งลดการพึ่งพาเอเชียและเสริมความแข็งแกร่งให้ซัพพลายเชนเทคโนโลยีสหรัฐฯ โรงงานแรกในแอริโซนาเริ่มผลิตชิป 4 นาโนเมตรแล้ว มีลูกค้าหลักอย่าง Nvidia, Qualcomm และ AMD ขณะที่โรงงานที่สองเตรียมผลิตชิป 2 นาโนเมตรภายในปี 2028 เพื่อตอบสนองความต้องการของอุตสาหกรรมขั้นสูง
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อ TSMC และอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ทั้งในกลุ่มบริษัทออกแบบชิปอย่าง Nvidia, Broadcom, Marvell และผู้ผลิตอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตชิปอย่าง ASML ซึ่งคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการขยายฐานการผลิตของ TSMC ในอนาคต โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การกระจายฐานการผลิตเพื่อลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างไต้หวันและจีนเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อซัพพลายเชนเซมิคอนดักเตอร์ การที่ TSMC ขยายการผลิตไปยังสหรัฐฯ จะช่วยลดการพึ่งพาไต้หวัน เสริมความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทาน และเพิ่มความสามารถในการตอบสนองต่อลูกค้าในสหรัฐฯ ได้โดยตรง



2) การสนับสนุนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ทำให้บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ได้รับประโยชน์จากแหล่งผลิตชิปที่มีคงในประเทศ ลดความเสี่ยงจากสงครามการค้าและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสหรัฐฯ 3) กระแสเงินลงทุนที่หลั่งไหลเข้าสู่อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ด้วยการลงทุนขนาดใหญ่ของ TSMC สะท้อนให้เห็นว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังคงเป็นเมกะเทรนด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะเทคโนโลยีชิปขั้นสูง เช่น 2 นาโนเมตร ซึ่งมีความสำคัญต่อการพัฒนา AI และ High-Performance Computing (HPC)

- อย่างไรก็ตาม แม้ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จะมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มดังกล่าว แต่ด้วยภาวะตลาดที่ยังคงเผชิญความผันผวนจากประเด็นภาษีทางการค้าและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มมากขึ้น แนะนำให้นักลงทุนกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่มีศักยภาพในการต้านทานความผันผวนของตลาด เพื่อสร้างสมดุลและลดความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

- Sea Ltd. (SE US) คาดการณ์ยอดขายปี 2025 ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยคาดว่า GMV จะเติบโต 20% YoY และ \$1.21 แสนล้าน (สูงกว่าคาด \$1.17 แสนล้าน) ผลประกอบการ Q4 รายได้รวม \$4.95 พันล้าน (+37% YoY) ดีกว่าคาด (\$4.66 พันล้าน) Shopee ยังคงเป็นผู้นำตลาดอีคอมเมิร์ซ รายได้โต 41% YoY และ \$3.7 พันล้าน จากการปรับขึ้นค่าคอมมิชชั่น ด้านผลกำไรสุทธิ Q4 อยู่ที่ \$237.6 ล้าน เทียบกับปีก่อนที่ขาดทุน -\$138.1 ล้าน หนุนโดยมาตรการควบคุมต้นทุนของ CEO ส่วนธุรกิจ SeaMoney เติบโต 55.24% YoY กลายเป็นแหล่งรายได้หลักอันดับสองแทนที่ Garena ซึ่งรายได้กลับมาเติบโต +1.62% YoY หลังจากลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ 2022

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อ Sea โดยคาดว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจาก 1) Shopee ยังคงขยายตัวได้ดี แม้ต้องเผชิญการแข่งขันจาก TikTok, Lazada และ Temu พร้อมส่งสัญญาณถึงแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น 2) ธุรกิจ Fintech (SeaMoney) เติบโตอย่างรวดเร็ว และมีศักยภาพในการกลายเป็นแหล่งสร้างผลกำไรหลักของบริษัทในอนาคต 3) Garena อาจกลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ หากสามารถเปิดตัวเกมใหม่ที่ประสบความสำเร็จและดึงดูดฐานผู้เล่นได้ 4) แรงกดดันจากภาษีการค้าสหรัฐฯ มีจำกัด เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทมาจากเอเชียและละตินอเมริกา ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซที่รุนแรงขึ้น 2) รายได้จาก Garena พ้นตัวซ้ำ 3) ความเสี่ยงด้านคุณภาพพอร์ตสินเชื่อของ SeaMoney

- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้ ได้แก่ สหรัฐฯ ADP Employment เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +1.4 แสนราย vs. เดือนก่อน +1.83 แสนราย) และดัชนี ISM Services Index เดือน ก.พ. (ตลาดคาด 52.5 จุด vs. เดือนก่อน 52.8 จุด) ยุโรป ดัชนี Composite PMI (Final) เดือน ก.พ. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 50.2 จุด) และดัชนี PPI เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +1.3% YoY vs. เดือนก่อน +0.0%)

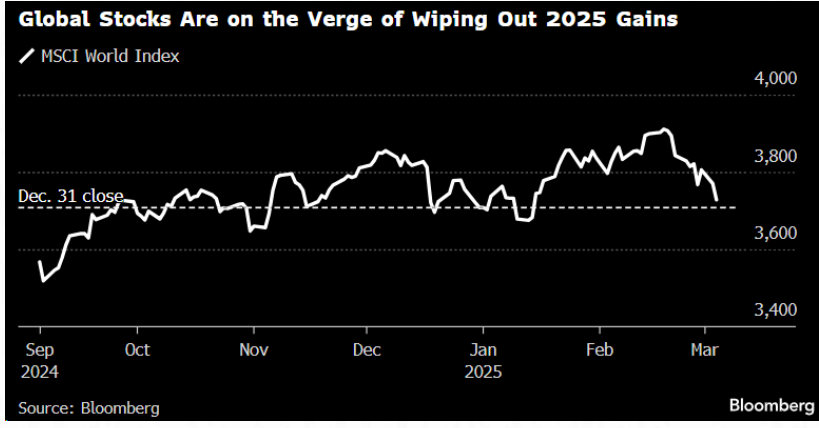
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ติดตามการประชุมสองสภา (Two Sessions) ของทางการจีนที่คาดว่าจะในวันนี้จะมีการประกาศเป้าหมายทางเศรษฐกิจสำหรับปีนี้ ซึ่งตลาดมองว่าจะคงเป้าหมายการเติบโตของ GDP ที่ ~ 5% ลดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ CPI เป็น ~2% เพิ่มเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณเป็น 4% ของ GDP และเพิ่มโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลสุกรีเป็น ~13 ล้านล้านหยวน นอกจากนี้ นักลงทุนยังรอประเมินมาตรการกระตุ้นการบริโภค การปรับอัตราเงินเฟ้อให้เป็นปกติ การรักษาเสถียรภาพของภาคอสังหาริมทรัพย์ และการผลักดันการลงทุน รวมทั้งการนำ AI มาใช้ ในระยะข้างหน้า
- นอกจากนี้ ในช่วงเช้าวันนี้ (เวลา 9.00 น. ตามเวลาไทย) จะมีการกล่าวสุนทรพจน์ของประธานาธิบดีทรัมป์ต่อที่ประชุมร่วมวุฒิสภาและสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งอาจมีการบ่งชี้ถึงทิศทางทางการดำเนินนโยบายทางการเมืองและการปรับขึ้นภาษีการค้าที่ต้องติดตาม
- ข่าวหุ้นอัพเดท : BYD, Taiwan Semiconductor, Sea Ltd., Lockheed Martin

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงต้นปีนี้ หลังกังวลประเด็นเรื่องสงครามการค้าที่สหรัฐฯ ได้ทยอยปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมและการตอบโต้ของประเทศคู่ค้า



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.28%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.62% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.00% หลังตลาดได้รับแรงกดดันจาก Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มอีก 10% ส่งผลให้อัตราภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 20% ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันนี้ อีกทั้งยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มรถยนต์หลังจาก BYD ประกาศระดมทุนครั้งใหญ่กว่า \$5.6 พันล้าน ส่งผลให้ BYD -6.77%, Geely Auto -5.70% และ Li Auto -3.22% ขณะที่นักลงทุนจับตาการประชุมสองสภา (Two Sessions) ที่เริ่มต้นขึ้นในวันนี้

📌 กระทรวงการคลังและกระทรวงพาณิชย์จีนประกาศเมื่อวานนี้ว่า จีนจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ บางรายการเพิ่มอีก 15% โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. พร้อมกับควบคุมการส่งออกสินค้าไปยังบริษัทสหรัฐฯ จำนวน 15 แห่ง โดยภาษีศุลกากรที่จีนเรียกเก็บเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ครอบคลุมสินค้าเกษตร ซึ่งรวมถึงข้าวโพดและถั่วเหลือง นอกจากนี้ กระทรวงพาณิชย์จีนยังระบุว่า ภาษีศุลกากรจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และทางการจีนเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยกเลิกมาตรการดังกล่าว

📌 BYD (1211 HK) -6.77% หลังบริษัทประกาศว่าประสบความสำเร็จในการระดมทุน \$5.6 พันล้าน (HK\$4.35 หมื่นล้าน) ผ่านการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งนับเป็นการระดมทุนจากการขายหุ้นครั้งใหญ่ที่สุดของฮ่องกงตั้งแต่ปี 2021 ตามรายงานของ Reuters โดยเป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ 129.8 ล้านหุ้น ที่ราคา HK\$335.20 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิดของวันจันทร์ 7.8% โดยดีลนี้ยังขยายขนาดเพิ่มขึ้น 10% จากแผนเดิมที่ 118 ล้านหุ้น โดยเงินทุนที่ได้รับจากการระดมทุนครั้งนี้จะถูกนำไปใช้ใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ การขยายธุรกิจในประเทศ การลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา (R&D) และการเสริมสภาพคล่องเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ซึ่ง BYD กำลังเร่งสร้างโรงงานในต่างประเทศเพื่อลดผลกระทบจากภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV Tariffs) ที่หลายประเทศเริ่มบังคับใช้กับรถยนต์ที่ผลิตในจีน โดยมีแผนจะสร้างโรงงานแห่งที่สามในยุโรป และคาดว่าจะตัดสินใจเลือกสถานที่ภายใน 18 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ BYD ยังขยายศูนย์ R&D ในจีน และพัฒนาเทคโนโลยีรถยนต์ไฟฟ้าใหม่ๆ รวมถึงระบบ Advanced Driver Assistance System (ADAS) ที่เพิ่งถูกเพิ่มเป็นฟีเจอร์มาตรฐานในรถยนต์รุ่นใหญ่ของบริษัท

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเป็นบวก และแนะนำเก็งกำไรตามแนวโน้ม โดยมองว่า BYD โดดเด่นด้วยการเป็นผู้นำตลาด EV ของจีน และมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในระยะยาว แม้จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากดีลระดมทุน แต่ด้วยปัจจัยหนุนหลายประการ บริษัทมีศักยภาพในการขยายธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคต นอกจากนี้ การเติบโตของยอดขายแข็งแกร่ง โดย BYD ทำยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) เดือนกุมภาพันธ์ 322,846 คัน เพิ่มขึ้น +163.95% YoY และ +7.42% MoM โดยเฉพาะยอดขายในตลาดต่างประเทศที่อยู่ 67,025 คัน เพิ่มขึ้น +187.77% YoY และ +1.04% MoM ซึ่งเป็นทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนถึงแนวโน้มการขยายตลาดที่แข็งแกร่ง

📌 Tencent (700 HK) +1.61% หลัง Yuanbao ซึ่งเป็น AI Chatbot ของทางบริษัทกลายเป็นแอปที่มียอดดาวน์โหลดมากที่สุดบน iPhone ในจีนในสัปดาห์นี้ แชนแนล DeepSeek ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยทาง Goldman Sachs ได้ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ระดับ HKD534 เนื่องจากคาดว่ารายได้และกำไรสุทธิของบริษัทในปีนี้จะเติบโต 8% และ 15% YoY ตามลำดับ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

🔴 BYD (1211 HK) -6.77% หลังบริษัทระดมทุน \$5.6 พันล้าน ผ่านตลาดหุ้นฮ่องกง ซึ่งนับเป็นดีลใหญ่สุดในรอบเกือบ 4 ปี

- BYD ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ของจีน ประสบความสำเร็จในการระดมทุน \$5.6 พันล้าน (HK\$4.35 หมื่นล้าน) ผ่านการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ซึ่งนับเป็นการระดมทุนจากการขายหุ้นครั้งใหญ่ที่สุดของฮ่องกงตั้งแต่ปี 2021 ตามรายงานของ Reuters โดยเป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ 129.8 ล้านหุ้น ที่ราคา HK\$335.20 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิดของวันจันทร์ 7.8% โดยดีลนี้ยังขยายขนาดเพิ่มขึ้น 10% จากแผนเดิมที่ 118 ล้านหุ้น

- เงินทุนที่ได้รับความระดมทุนครั้งนี้จะถูกนำไปใช้ใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ การขยายธุรกิจ在不同ประเทศ การลงทุนในงานวิจัยและพัฒนา (R&D) และการเสริมสภาพคล่องเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ซึ่ง BYD กำลังเร่งสร้างโรงงานในต่างประเทศเพื่อลดผลกระทบจากภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้า (EV Tariffs) ที่หลายประเทศเริ่มบังคับใช้กับรถยนต์ที่ผลิตในจีน โดยมีแผนจะสร้างโรงงานแห่งที่สามในยุโรป และคาดว่าจะตัดสินใจเลือกสถานที่ภายใน 18 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ BYD ยังขยายศูนย์ R&D ในเซินเจิ้น และพัฒนาเทคโนโลยีรถยนต์ไฟฟ้าใหม่ๆ รวมถึงระบบ Advanced Driver Assistance System (ADAS) ที่เพิ่งถูกเพิ่มเป็นฟีเจอร์มาตรฐานในรถยนต์ส่วนใหญ่ของบริษัท

- นักวิเคราะห์จาก Citigroup มองว่าการระดมทุนครั้งนี้เป็นสัญญาณบวก เนื่องจาก BYD ต้องการเงินทุนในสกุลเงินต่างประเทศ เพื่อลดต้นทุนจากการแลกเปลี่ยนเงินหยวนเป็นดอลลาร์ ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญสำหรับการขยายธุรกิจไปยังตลาดโลก นอกจากนี้ BYD ยังคงแสดงศักยภาพในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าด้วยยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

- นอกจากนี้ ดีลระดมทุนของ BYD ยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนรายใหญ่ โดยมีการจองซื้อหุ้นหลายเท่าตัว AI-Futtaim Family Office จาก UAE ร่วมลงทุนในฐานะนักลงทุนเชิงกลยุทธ์ และกำลังหาหรือเกี่ยวกับความร่วมมือระยะยาวในอุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานใหม่ (New Energy Vehicles - NEVs) นอกจากนี้ กองทุน Sovereign Wealth Funds และนักลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ก็เข้าซื้อหุ้นของ BYD เช่นกัน

- อย่างไรก็ตาม BYD ยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายหลายประการ โดยเฉพาะแรงกดดันจากภาษีนำเข้ารถยนต์จีน ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญสำหรับการขยายตลาดไปยังยุโรปและสหรัฐฯ ทำให้ BYD จำเป็นต้องเร่งขยายฐานการผลิตในต่างประเทศเพื่อลดผลกระทบจากมาตรการภาษี นอกจากนี้ ตลาดรถยนต์ไฟฟ้ายังมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยมีผู้เล่นหลักอย่าง Tesla, Volkswagen, Toyota และ Honda ที่กำลังเร่งพัฒนา EV รุ่นใหม่เพื่อต่อสู้ในตลาดโลก นอกจากนี้ ราคาวัตถุดิบที่ใช้ผลิตแบตเตอรี่ เช่น ลิเทียม ยังมีความผันผวนสูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตของ BYD ขณะที่สภาพเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่อาจกระทบการขยายตัวของอุตสาหกรรม

- แม้ว่าจะมีความเสี่ยง แต่การระดมทุนครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญที่ช่วยให้ BYD สามารถขยายตลาดโลก ลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ และเสริมสถานะทางการเงินให้แข็งแกร่งขึ้น โดยนักวิเคราะห์จาก UOB Kay Hian ระบุว่า BYD วางแผนสร้างโรงงานใหม่ในอินโดนีเซีย เวียดนาม อังการี ตุรกี และบราซิล โดยโรงงานเหล่านี้คาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมประมาณ \$5 พันล้าน และสามารถเพิ่มกำลังการผลิตรวม 800,000 คันต่อปี ซึ่งจะช่วยให้ BYD เพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในตลาด EV โลก



- UOB Kay Hian ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับหุ้น BYD และให้เป้าหมายราคา HK\$410 ขณะที่ Citigroup คาดว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของธุรกิจต่างประเทศ (ROA) จะอยู่ที่ 16.2% / 22.5% / 28.7% ในช่วงปี 2025-2027 ซึ่งสะท้อนถึงโอกาสการเติบโตของบริษัทในระยะยาว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเป็นบวก และแนะนำถึงทำไรตามแนวรับ โดยมองว่า BYD โดดเด่นด้วยการเป็นผู้นำตลาด EV ของจีน และมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในระยะยาว แม้จะเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากดีลระดมทุน แต่ด้วยปัจจัยหนุนหลายประการ บริษัทมีศักยภาพในการขยายธุรกิจและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นในอนาคต

1) การเติบโตของยอดขายแข็งแกร่ง โดย BYD นำยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) เดือนกุมภาพันธ์ 322,846 คัน เพิ่มขึ้น +163.95% YoY และ +7.42% MoM โดยเฉพาะยอดขายในตลาดต่างประเทศอยู่ที่ 67,025 คัน เพิ่มขึ้น +187.77% YoY และ +1.04% MoM ซึ่งเป็นกำลังสูงสุดใหม่เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน สะท้อนถึงแนวโน้มการขยายตลาดที่แข็งแกร่ง

2) ศักยภาพทำกำไรเหนือคู่แข่ง ด้วยห่วงโซ่อุปทานครบวงจร ตั้งแต่ผลิตแบตเตอรี่ BYD Blade Battery ไปจนถึงตัวรถ รวมถึง Economies of Scale ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีกว่าผู้ผลิต EV รายอื่น

3) การเพิ่มเทคโนโลยี God Eye ที่เป็นระบบช่วยขับขี่อัจฉริยะ ADAS (Advanced Driver Assistance System) ถูกเพิ่มเป็นฟีเจอร์มาตรฐานในหลายรุ่น ทำให้ BYD มีความสามารถในการแข่งขันสูงขึ้น และเพิ่มความน่าสนใจให้กับผู้บริโภค

4) กลยุทธ์ขยายฐานการผลิตทั่วโลก ด้วยแผนสร้างโรงงานในอินโดนีเซีย, เวียดนาม, บราซิล และยุโรป คาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันจากมาตรการกีดกันนำเข้ารถยนต์จีน และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับสากล

5) แรงกดดันจากดีลเพิ่มทุนเริ่มจำกัด แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงหลังดีลเพิ่มทุน แต่ปัจจุบันราคาลงมาใกล้ระดับที่นักลงทุนรายใหญ่เข้าซื้อที่ HK\$335.20 ซึ่งช่วยจำกัด Downside Risk และอาจเป็นจุดสร้างแนวรับสำคัญในระยะสั้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันจากมาตรการกีดกันนำเข้า 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 3) ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ 4) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีน

🚩 Taiwan Semiconductor (TSM US) กู้เงินกว่า \$1 แสนล้าน ขยายโรงงานผลิตชิป 5 แห่งในสหรัฐฯ ตอกย้ำความมั่นคงด้านเซมิคอนดักเตอร์

- TSMC ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดของโลก ประกาศแผนลงทุน \$1 แสนล้าน ในสหรัฐฯ เพื่อสร้าง 5 โรงงานผลิตชิปเพิ่มเติม โดยมีประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ร่วมประกาศที่ทำเนียบขาว ตามรายงานของ Reuters โครงการนี้จะประกอบด้วย 3 โรงงานผลิตชิป และ 2 ศูนย์แพ็คเกจจิ้งขั้นสูง รวมถึงศูนย์วิจัยและพัฒนาขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นการต่อยอดจากแผนลงทุนเดิมของ TSMC ในสหรัฐฯ ที่ก่อนหน้านี้เคยประกาศเพิ่มลงทุนเป็น \$6.5 หมื่นล้าน และตั้งเป้าสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ในรัฐแอริโซนาภายในปี 2030

- การขยายโรงงานของ TSMC ในสหรัฐฯ มีเป้าหมายหลักเพื่อลดการพึ่งพาการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในเอเชีย ซึ่งเป็นจุดเสี่ยงสำคัญของซัพพลายเชนระดับโลก ทรัมป์ ระบุว่า "เราต้องสามารถผลิตชิปที่จำเป็นในประเทศของเราเอง นี่เป็นเรื่องของความมั่นคงแห่งชาติ" พร้อมย้ำว่าสหรัฐฯ ไม่สามารถพึ่งพาชิปจากไต้หวันและจีนได้อีกต่อไป การผลิตในสหรัฐฯ จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและลดความเสี่ยงด้านซัพพลายเชนสำหรับบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ปัจจุบัน โรงงานแห่งแรกของ TSMC ในแอริโซนาเริ่มเดินเครื่องผลิตชิปขนาด 4 นาโนเมตรแล้ว โดยมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของสหรัฐฯ เช่น Nvidia, Qualcomm และ AMD ส่วนโรงงานแห่งที่สองที่คาดว่าจะเปิดดำเนินการภายในปี 2028 จะผลิตชิป 2 นาโนเมตร ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ล้ำหน้าที่สุดของ TSMC

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อ TSMC และอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ทั้งในกลุ่มบริษัทออกแบบชิปอย่าง Nvidia, Broadcom, Marvell และผู้ผลิตอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตชิปอย่าง ASML ซึ่งคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการขยายฐานการผลิตของ TSMC ในอนาคต โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก

1) การกระจายฐานการผลิตเพื่อลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างไต้หวันและจีนเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อซัพพลายเชนเซมิคอนดักเตอร์ การที่ TSMC ขยายการผลิตไปยังสหรัฐฯ จะช่วยลดการพึ่งพาไต้หวัน เสริมความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทาน และเพิ่มความสามารถในการตอบสนองต่อลูกค้าในสหรัฐฯ ได้โดยตรง

2) การสนับสนุนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ทำให้บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ได้รับประโยชน์จากแหล่งผลิตชิปที่มั่นคงในประเทศ ลดความเสี่ยงจากสงครามการค้า และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสหรัฐฯ

3) กระแสเงินลงทุนที่หลั่งไหลเข้าสู่อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ด้วยการลงทุนขนาดใหญ่ของ TSMC สะท้อนให้เห็นว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังคงเป็นเมกะเทรนด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะเทคโนโลยีชิปขั้นสูง เช่น 2 นาโนเมตร ซึ่งมีความสำคัญต่อการพัฒนา AI และ High-Performance Computing (HPC)

⚠️ อย่างไรก็ตาม แม้ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จะมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มดังกล่าว แต่ด้วยภาวะตลาดที่ยังคงเผชิญความผันผวนจากประเด็นภาษีทางการค้าและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มมากขึ้น แนะนำให้นักลงทุนกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่มีศักยภาพในการต้านทานความผันผวนของตลาด เพื่อสร้างสมดุลและลดความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

🚩 Sea Ltd. (SE US) คาดการณ์ยอดขายปี 2025 ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- Sea บริษัทอีคอมเมิร์ซชั้นนำ เผยแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งในปี 2025 โดยคาดว่าจะยอดขายสินค้ารวม (Gross Merchandise Volume) จะเพิ่มขึ้น 20% YoY และระดับ \$1.21 แสนล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$1.17 แสนล้าน

- ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$4.95 พันล้าน เพิ่มขึ้น 37% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$4.66 พันล้าน หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของ Sea คือ Shopee ซึ่งยังคงทรงความเป็นผู้นำในตลาดอีคอมเมิร์ซ แม้จะต้องเผชิญการแข่งขันจาก TikTok Shop และ Lazada กลยุทธ์ที่สำคัญของ Shopee คือการปรับขึ้นค่าคอมมิชชันจากร้านค้า ส่งผลให้รายได้จาก Shopee เติบโต 41% YoY และ \$3.7 พันล้าน ซึ่งการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมดังกล่าวสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของแพลตฟอร์ม และความจำเป็นที่ร้านค้าต้องพึ่งพา Shopee แม้ต้นทุนดำเนินการจะสูงขึ้น

- อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญคือความสามารถของ Sea ในการพลิกกลับมาทำกำไร หลังจาก CEO Forrest Li ดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด โดยในไตรมาส 4 บริษัทมีกำไรสุทธิ \$237.6 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน - \$138.1 ล้าน กลยุทธ์นี้ช่วยให้ Sea สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น แม้ต้องเผชิญกับสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่รุนแรง



- นอกจากนี้ SeaMoney ซึ่งเป็นธุรกิจด้านบริการทางการเงินดิจิทัล กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดด เพิ่มขึ้น 55.24% YoY จนกลายเป็นแหล่งรายได้สำคัญอันดับสองของบริษัท แซงหน้า Garena ซึ่งเป็นธุรกิจเกมออนไลน์ แม้ Garena จะเผชิญกับรายได้ที่ลดลงตั้งแต่ปี 2022 แต่เกม Free Fire ยังคงรักษาฐานผู้เล่นได้ดี และบริษัทกำลังพัฒนาเกมใหม่เพื่อนำกลับสู่เส้นทางการเติบโต โดยในไตรมาสล่าสุดรายได้พลิกกลับมาเติบโตครั้งแรก +1.62% YoY

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อ Sea โดยคาดว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจาก 1) Shopee ยังคงขยายตัวได้ดี แม้ต้องเผชิญการแข่งขันจาก TikTok, Lazada และ Temu พร้อมส่งสัญญาณถึงแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น 2) ธุรกิจ Fintech (SeaMoney) เติบโตอย่างรวดเร็ว และมีศักยภาพในการกลายเป็นแหล่งสร้างผลกำไรหลักของบริษัทในอนาคต 3) Garena อาจกลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ หากสามารถเปิดตัวเกมใหม่ที่ประสบความสำเร็จและดึงดูดฐานผู้เล่นได้ 4) แรงกดดันจากภาษีการค้าสหรัฐฯ มีจำกัด เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทมาจากเอเชียและละตินอเมริกา

⚠️ ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซที่รุนแรงขึ้น 2) รายได้จาก Garena พ้นตัวช้า 3) ความเสี่ยงด้านคุณภาพพอร์ตสินเชื่อของ SeaMoney

✖️ Lockheed Martin (LMT US) -0.69% ขณะที่บริษัทประกาศว่าได้ทำการทดสอบการบินเบื้องต้นในการติดตั้งระบบอาวุธ จีปนาอูร์ต่อต้านเรือระยะไกล (LRASM) บนเครื่องบินขับไล่ F-35B Lightning II แบบสเตลธ์แล้ว

- การอัปเกรดนี้จะทำให้เครื่องบินขับไล่ F-35 สามารถติดตั้งระบบโจมตี AGM-158 ของ Lockheed ได้ ได้แก่ จีปนาอูร์ Joint Air-to-Surface Standoff Missile (JASSM) และจีปนาอูร์ Long Range Anti-Ship Missile (LRASM)

- Jon Hill ซึ่งเป็นรองประธานฝ่าย Air Dominance and Strike Weapons ของ Lockheed Martin กล่าวว่า “การรวมระบบโจมตี AGM-158 ช่วยเพิ่มขอบเขตและความสามารถในการทำลายเป้าหมายที่ได้รับการป้องกันอย่างหนาแน่นและมีความสำคัญทางยุทธศาสตร์”

- โดยการทดสอบดังกล่าวจัดขึ้นร่วมกับ F-35 Pax River Integrated Test Force และถือเป็นการบินครั้งแรกของ F-35B ที่ติดตั้งอาวุธขึ้นสูง

- นอกจากนี้ โครงการ F-35 มีส่วนช่วยสร้างรายได้ให้กับบริษัทประมาณ 30% แต่ที่ประสบปัญหาความล่าช้าในการเปิดตัว การอัปเกรดเทคโนโลยีที่รู้จักกันในชื่อ Technology Refresh 3 ซึ่งมีเป้าหมายเพื่อปรับปรุงหน้าจอกและการประมวลผลของเครื่องบิน

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