By RESEARCH DIVISION

GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

6 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธที่ผ่านมา (S&P500 +1.14%, Dow Jones +1.12% และ Nasdaq +1.46%) หลังทรัมป์ปรับเปลี่ยนท่าทีที่ผ่อนปรนมากขึ้นต่อการขึ้นภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดา ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 สามารถปรับตัวขึ้นได้ดี นำโดย Microsoft (+3.19%), Meta (+2.57%), Amazon (+2.24%), Alphabet (+1.38%) และ Nvidia (+1.13%)
- เช้าวานนี้ทรัมป์ได้ปราศรัยต่อสภาคองเกรส โดยย้ำจุดยืนที่เข้มข้นด้านภาษี-ชายแดน-นโยบายต่างประเทศ โดยมีสาระสำคัญดังนี้ 1) ภาษีศุลกากร: ทรัมป์ย้ำเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้า หวังสร้างรายได้ “หลายล้านล้าน” ดอลลาร์สหรัฐฯ 2) เซมิคอนดักเตอร์และชายแดน: เรียกร้องยกเลิกกฎหมายอุดหนุนชิป $5.2 หมื่นล้าน พร้อมผลักดันงบเพิ่มการคุมเข้มชายแดน 3) นโยบายภาษี: เสนอให้ยกเว้นภาษีค่าทิป ค่าโอที และเงินบำนาญ ขณะเดียวกันต้องการลดขาดดุลงบประมาณ และ 4) ต่างประเทศ: เผยเซเลนสกีเสนอข้อตกลงแร่ธาตุ แต่ยังย้ำให้สงครามยุติ และแสดงท่าทีไม่หนุนช่วยยูเครน
- ทรัมป์ประกาศยกเว้นการปรับเพิ่มภาษีนำเข้ารถยนต์จากเม็กซิโกและแคนาดาออกไป 1 เดือน หลังได้รับคำร้องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมาตรการนี้ครอบคลุมรถยนต์และชิ้นส่วนที่เป็นไปตามข้อตกลง USMCA ส่งผลให้ราคาหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดย Stellantis (STLA US) +9.2%, General Motor (GM US) +7.2% และ Ford (F US) +5.8% เนื่องจากช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุน โดยทรัมป์ต้องการดึงการลงทุนกลับเข้าสู่สหรัฐฯ การยกเว้นนี้เป็นการซื้อเวลาให้ค่ายรถปรับแผนการลงทุน โดยสหภาพแรงงาน UAW กำลังหารือทำเนียบขาวเพื่อปรับโครงสร้างภาษีรถยนต์ในเดือนเมษายน อย่างไรก็ตาม ภาษีรอบใหม่ยังอยู่ในแผนและอาจมีผล 2 เม.ย. สร้างความไม่แน่นอนต่ออุตสาหกรรม นอกจากนี้ มีรายงานข่าวว่าอาจมีการพิจารณายกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าเกษตรบางส่วนด้วย
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขการจ้างงาน ADP Employment เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. ปีก่อน โดยอยู่ที่ +7.7 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +1.4 แสนตำแหน่ง และ +1.86 แสนตำแหน่ง ตามลำดับ โดยตัวเลขสะท้อนภาพตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยเป็นการปรับลดลงในการจ้างงานของธุรกิจขนาดเล็ก (ลูกจ้าง 1-49 ราย) -1.2 หมื่นตำแหน่ง ขณะที่การจ้างงานในธุรกิจขนาดกลาง (ลูกจ้าง 50-499 ราย) และขนาดใหญ่ (ลูกจ้างตั้งแต่ 500 รายขึ้นไป) ยังปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ตลาดรอติดตามตัวเลข Nonfarm payrolls ในวันศุกร์ (ตลาดคาด +1.60 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อน +1.43 แสนตำแหน่ง) และกำลังกังวลต่อตัวเลขการจ้างงานในระยะข้างหน้าที่จะได้รับผลกระทบจากการปรับลดการจ้างงานในภาครัฐตามแผนปฏิรูปประสิทธิภาพของการทำงานภายใต้รัฐบาลทรัมป์ ด้านตัวเลข ISM Services เดือน ก.พ. ยังสามารถขยายตัวได้ดี อยู่ที่ 53.5 จุด สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 52.5 จุด และ 52.8 จุด ตามลำดับ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,006.59	1.14%
	S&P500	5,842.63	1.12%
	NASDAQ	18,552.73	1.46%
Europe	STOXX600	556.09	0.91%
Japan	NIKKEI225	37,418.24	0.23%
China	CSI300	3,902.57	0.45%
	HSCE	8,630.40	3.14%
India	NIFTY50	22,337.30	1.15%
Thailand	SET	1,206.96	2.49%
Vietnam	VN30	1,363.91	-0.30%
Gold	Gold Futures	2,926.00	0.18%
Oil	WTI Oil Futures	66.31	-2.86%
USD	US Dollar Index	104.28	-1.39%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2785%	3
	TH Gov 10Y	2.1910%	0

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสิริพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กัฐสพันธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

- การประชุมครั้งที่ 3 ของสภาผู้แทนประชาชนแห่งชาติจีนชุดที่ 14 (5 มี.ค.) โดยมี นายสี จิ้นผิง และผู้นำทั้งพรรคคอมมิวนิสต์จีนเข้าร่วม ซึ่งนายหลี่ เฉียง นายกรัฐมนตรีจีนนำเสนอรายงานผลการดำเนินงานของรัฐบาลต่อที่ประชุมและประกาศเป้าหมายเศรษฐกิจและการคลังที่สำคัญสำหรับปีนี้ โดยรวมถึงการเติบโตของ GDP ในปี 2025, อัตราเงินเฟ้อ, และเป้าหมายการขาดดุลการคลังอย่างเป็นทางการ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ระดับ "ประมาณ 5%" (เท่ากับปีที่ผ่านมา) 2) เพิ่มงบประมาณขาดดุลสู่ระดับ 4% ของ GDP (จากปีก่อนที่ระดับ 3% ของ GDP) 3) ลดเป้าหมายเงินเฟ้อลงสู่ระดับ 2% (จากเดิมที่ระดับ 3%) 4) ออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 1.8 ล้านล้านหยวน (จากปีก่อนที่ 1.0 ล้านล้านหยวน) 5) เพิ่มการอุดหนุนในโครงการ Trade-In สู่ระดับ 3.0 แสนล้านหยวน (เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับ 1.5 แสนล้านหยวน) 6) อนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นออกหนี้พิเศษ 4.4 ล้านล้านหยวน (จากปีก่อนที่ระดับ 3.9 ล้านล้านหยวน) 7) ตั้งเป้าหมายการสร้างงานใหม่อยู่ที่ 12 ล้านตำแหน่ง (เท่ากับปีที่ผ่านมา) 8) ตั้งเป้าหมายอัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 5.5% (เท่ากับปีที่ผ่านมา)
- CrowdStrike (CRWD US) เผยแนวโน้มกำไรไตรมาสแรกปีบัญชี 2026 ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ $0.64 - $0.66 (ต่ำกว่าคาด $0.96) แม้รายได้จากการสมัครสมาชิกยังเติบโตแข็งแกร่ง แต่ได้รับแรงกดดันจากเหตุซอฟต์แวร์ล่มในปี 2024 อย่างไรก็ตาม ARR ล่าสุดอยู่ที่ $4.24 พันล้าน (+23% YoY) สูงกว่าคาด ขณะที่ Net New ARR แม้ลดลง -20% YoY อยู่ที่ $224.3 ล้าน แต่ยังดีกว่าคาด ($198 ล้าน) และปรับตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน +46% ส่วน Free Cash Flow แม้ลดลงอยู่ที่ $239.8 ล้าน แต่ยังดีกว่าคาด ($215.7 ล้าน) นอกจากนี้ บริษัทกำลังเผชิญการสอบสวนจากกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ เกี่ยวกับข้อตกลงมูลค่า $32 ล้าน กับ Carahsoft ซึ่งอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อราคาหุ้นในระยะสั้น
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ คาดในระยะสั้นราคาหุ้น CrowdStrike จะยังคงเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งเป็นผลมาจากกลยุทธ์การให้ส่วนลดเพื่อรักษาฐานลูกค้า แม้ว่าจะช่วยลดอัตราการยกเลิกการใช้บริการ และรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ แต่ก็ส่งผลให้อัตรากำไรถูกกดดันอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวเรายังคงมองบวกต่อ CrowdStrike โดยพิจารณาจากความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ซึ่งสะท้อนผ่านการเติบโตของ Annual Recurring Revenue (ARR) และ Net New ARR ที่ทำได้ดีกว่าคาด บ่งชี้ถึงความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของผลิตภัณฑ์ด้าน Cybersecurity โดยเฉพาะเมื่อองค์กรต่างๆ ให้ความสำคัญกับการป้องกันภัยคุกคามไซเบอร์มากขึ้น
- อีกหนึ่งปัจจัยบวกคือ ผลกระทบจากการให้ส่วนลดเป็นมาตรการระยะสั้น ซึ่งคาดว่าจะสิ้นสุดลงในช่วงครึ่งหลังของปี ส่งผลให้บริษัทสามารถกลับมาฟื้นตัวด้านอัตรากำไรได้เร็วขึ้น นอกจากนี้ อุตสาหกรรม Cybersecurity โดยรวมยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ตามการเพิ่มขึ้นของภัยคุกคามไซเบอร์และการพัฒนาของเทคโนโลยี AI/Cloud Security ที่ซับซ้อนมากขึ้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม Cybersecurity และยังคงชื่นชอบหุ้นในกลุ่มนี้ โดยเฉพาะ Palo Alto Networks และ CrowdStrike ซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพเติบโตสูงและได้รับประโยชน์โดยตรงจากแนวโน้มดังกล่าว ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันจากการสอบสวน

ของรัฐบาลสหรัฐฯ 2) อัตรากำไรที่ถูกกดดัน 3) การแข่งขันที่รุนแรง 4) ความผันผวนของราคาหุ้น

- Adidas (ADS GR) คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 ที่ €1.7 - €1.8 พันล้าน (ต่ำกว่าคาด €2.07 พันล้าน) แต่นักวิเคราะห์มองว่า Adidas อาจมีแนวโน้มปรับขึ้นเป้าหมายเหมือนปีก่อน หนุนโดยกระแสรองเท้าย้อนยุค เช่น Samba และ Campus ที่ขายดีทั่วโลก และการขยายไลน์รองเท้าใหม่ ขณะเดียวกัน สินค้ากีฬา เช่น Predator และ Adizero ก็เติบโตแข็งแกร่งสะท้อนความสามารถในการขยายฐานลูกค้านอกเหนือจากแฟชั่น Adidas คาดว่ายอดขายปี 2025 (ไม่รวม Yeezy) จะเติบโตระดับเลขสองหลัก แม้เลิกขาย Yeezy ไปแล้ว การเติบโตในตลาดหลักยังเป็นปัจจัยบวก โดยไตรมาส 4/2024 ยอดขายจีน +16% ยุโรป +25% และอเมริกาเหนือ +15% ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อกลยุทธ์ขยายตลาดของบริษัท
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมในหุ้น Adidas หลังบริษัทแสดงให้เห็นการฟื้นตัวได้ดีจากวิกฤติ Yeezy และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนจากความนิยมของรองเท้าย้อนยุคและสินค้ากีฬาหลัก ถึงแม้บริษัทจะให้คาดการณ์กำไรปี 2025 อยู่ในระดับต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มที่ระมัดระวังของบริษัท แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะยังได้ปัจจัยหนุนจาก 1) Adidas ฟื้นตัวได้ดีและมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง การพลิกฟื้นของ Adidas หลังจากปัญหา Yeezy แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของการบริหารภายใต้ Bjorn Gulden ด้วยยอดขายที่เพิ่มขึ้นในตลาดหลัก ทั้ง จีน, ยุโรป และอเมริกาเหนือ แสดงให้เห็นถึงความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่ง 2) การบริหารสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบ โดย Adidas ใช้กลยุทธ์ควบคุมอุปทาน เช่น ชะลอการเปิดตัวรุ่น Superstar เพื่อลดความเสี่ยงของตลาดที่อิ่มตัว ซึ่งช่วยให้บริษัทรักษาความต้องการของตลาดไว้ได้ดี รวมถึงการปรับโครงสร้างสินค้าคงคลังหลังจาก Yeezy ทำให้บริษัทไม่มีภาระจากสินค้าตกค้างอีกต่อไป 3) การเติบโตในอเมริกาเหนืออาจเป็นตัวเปลี่ยนเกม หลัง Adidas สามารถเพิ่มยอดขายในอเมริกาเหนือ +15% YoY แม้เป็นตลาดที่ Nike ครองอยู่ ซึ่งอาจเป็นสัญญาณว่ากลยุทธ์ของ Adidas เริ่มได้ผล ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ยอดขายอาจชะลอตัวหลังจากความนิยมของรองเท้าย้อนยุคลดลง 2) การแข่งขันจากคู่แข่งที่รุนแรง 3) ค่าเงินและต้นทุนวัตถุดิบอาจเป็นปัจจัยกดดันกำไร 4) เศรษฐกิจชะลอตัวอาจกระทบกำลังซื้อของผู้บริโภค
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 1 มี.ค. (ตลาดคาด 2.33 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.42 แสนราย) ยุโรป Retail Sales เดือน ม.ค. (ตลาดคาด +2.0% YoY vs. เดือนก่อน +1.9%) รวมถึงติดตามการประชุม ECB (ตลาดคาดปรับลดอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate ลง 25bps สู่ระดับ 2.50% จาก 2.75% ในปัจจุบัน)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : CrowdStrike, Adidas, Arista Networks

GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

ติดตามการประชุม **ECB** ในวันนี้ (6 มี.ค.) โดยตลาดคาด **ECB** จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย นโยบายลง 25**BPS** เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนต่อ **SENTIMENT** ในตลาดยุโรป

	Date Time	C	Flag	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	03/06 02:00	US					Federal Reserve Releases Beige Book					
22)	03/06 06:50	JN					Japan Buying Foreign Bonds	Feb 28	--	¥1514.2	-¥200.8	-¥197.0
23)	03/06 06:50	JN					Japan Buying Foreign Stocks	Feb 28	--	¥626.9b	¥19.7b	--
24)	03/06 06:50	JN					Foreign Buying Japan Bonds	Feb 28	--	¥776.5b	¥438.0b	¥436.0b
25)	03/06 06:50	JN					Foreign Buying Japan Stocks	Feb 28	--	-¥708.3	-¥1038.	--
26)	03/06 09:00	JN					Tokyo Avg Office Vacancies	Feb	--	--	3.83%	--
27)	03/06 09:05	VN					CPI YoY	Feb	3.18%	--	3.63%	--
28)	03/06 09:05	VN					Trade Balance	Feb	$1250m	--	$3030m	--
29)	03/06 09:05	VN					Exports YoY	Feb	12.4%	--	-4.3%	--
30)	03/06 09:05	VN					Imports YoY	Feb	18.0%	--	-2.6%	--
31)	03/06 09:05	VN					Industrial Production YoY	Feb	--	--	0.6%	--
32)	03/06 09:05	VN					Retail Sales YoY	Feb	--	--	9.5%	--
33)	03/06 17:00	EC					Retail Sales MoM	Jan	0.1%	--	-0.2%	--
34)	03/06 17:00	EC					Retail Sales YoY	Jan	2.0%	--	1.9%	--
35)	03/06 19:30	US					Challenger Job Cuts YoY	Feb	--	--	-39.5%	--
36)	03/06 20:15	EC					ECB Deposit Facility Rate	Mar 6	2.50%	--	2.75%	--
37)	03/06 20:15	EC					ECB Main Refinancing Rate	Mar 6	2.65%	--	2.90%	--
38)	03/06 20:15	EC					ECB Marginal Lending Facility	Mar 6	2.90%	--	3.15%	--
39)	03/06 20:30	US					Trade Balance	Jan	-$128.8b	--	-$98.4b	--
40)	03/06 20:30	US					Nonfarm Productivity	4Q F	1.2%	--	1.2%	--
41)	03/06 20:30	US					Unit Labor Costs	4Q F	3.0%	--	3.0%	--
42)	03/06 20:30	US					Initial Jobless Claims	Mar 1	233k	--	242k	--
43)	03/06 20:30	US					Continuing Claims	Feb 22	1874k	--	1862k	--
44)	03/06 20:45	US					Fed's Harker Gives Speech on Economic Education					
45)	03/06 22:00	US					Wholesale Trade Sales MoM	Jan	0.5%	--	1.0%	--
46)	03/06 22:00	US					Wholesale Inventories MoM	Jan F	0.7%	--	0.7%	--

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +2.84%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.61% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +4.02% หลังตลาดได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนประกาศเป้าหมายการเติบโตของ GDP ในปีนี้ที่ระดับ "ประมาณ 5%" พร้อมกับตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มงบประมาณขาดดุลสู่ระดับ 4% ของ GDP โดยสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการประกาศดัชนี Caixin Services PMI ในเดือน ก.พ. ที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด

📌 การประชุมครั้งที่ 3 ของสภาผู้แทนประชาชนแห่งชาติจีนชุดที่ 14 (5 มี.ค.) โดยมี นายสี จิ้นผิง และผู้นำทั้งพรรคคอมมิวนิสต์จีนเข้าร่วม ซึ่งนายหลี่ เฉียง นายกรัฐมนตรีจีนนำเสนอรายงานผลการดำเนินงานของรัฐบาลต่อที่ประชุมและประกาศเป้าหมายเศรษฐกิจและการคลังที่สำคัญสำหรับปีนี้ โดยรวมถึงการเติบโตของ GDP ในปี 2025, อัตราเงินเฟ้อ, และเป้าหมายการขาดดุลการคลังอย่างเป็นทางการ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- ตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ระดับ "ประมาณ 5%" (เท่ากับปีที่ผ่านมา)

- เพิ่มงบประมาณขาดดุลสู่ระดับ 4% ของ GDP (จากปีก่อนที่ระดับ 3% ของ GDP)

- ลดเป้าหมายเงินเฟ้อลงสู่ระดับ 2% (จากเดิมที่ระดับ 3%)

- ออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 1.8 ล้านล้านหยวน (จากปีก่อนที่ 1.0 ล้านล้านหยวน)

- เพิ่มการอุดหนุนในโครงการ Trade-In สู่ระดับ 3.0 แสนล้านหยวน (เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับ 1.5 แสนล้านหยวน)

- อนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นออกหนี้พิเศษ 4.4 ล้านล้านหยวน (จากปีก่อนที่ระดับ 3.9 ล้านล้านหยวน)

- ตั้งเป้าหมายการสร้างงานใหม่อยู่ที่ 12 ล้านตำแหน่ง (เท่ากับปีที่ผ่านมา)

- ตั้งเป้าหมายอัตราการว่างงานอยู่ที่ระดับ 5.5% (เท่ากับปีที่ผ่านมา)

📌 ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบัน Caixin ในเดือน ก.พ. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 51.4 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 50.7 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 51.0 จุด)

📌 Geely Auto (175 HK) +2.96% หลัง CLSA คาดว่าในปีนี้บริษัทจะสามารถขายรถได้อยู่ที่ระดับ 2.8 ล้านคัน พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ HKD23 โดยในระยะสั้นทางนักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นของ Geely Auto อาจได้รับผลกระทบในเชิง Sentiment จากการที่ BYD ประกาศระดมทุนเพิ่มเติม ขณะที่กลยุทธ์การตั้งราคาของ Geely Auto และการอัพเกรดระบบ ADAS (ระบบช่วยขับขี่อัตโนมัติ) จะส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาตำแหน่งในฐานะผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รายใหญ่เป็นอันดับสองของจีนได้ นอกจากนี้ แม้ว่าตลาดรัสเซียจะประสบปัญหาการลดลงทั้งในด้านยอดขายและความสามารถในการทำกำไร แต่การเติบโตในด้านยอดขายและกำไรจากตลาดอื่นๆ คาดว่าจะสามารถชดเชยผลกระทบเชิงลบนี้ได้

GLOBAL DAILY INSIGHT
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

STOCK HIGHLIGHT

📌 CrowdStrike (CRWD US) เผยแนวโน้มกำไรในอนาคตต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- CrowdStrike เผยแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์สำหรับไตรมาสแรกของปีบัญชี 2026 ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 30 เมษายน อยู่ที่ $0.64 - $0.66 ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ $0.96 แม้ว่ารายได้จากการสมัครสมาชิกจะยังคงเติบโตแข็งแกร่ง แต่แนวโน้มกำไรที่อ่อนตัวสะท้อนถึงแรงกดดันที่ยังคงอยู่จากเหตุการณ์อัปเดตซอฟต์แวร์ผิดพลาดในเดือนกรกฎาคม 2024 ซึ่งสร้างความเสียหายเป็นวงกว้างต่อระบบคอมพิวเตอร์ทั่วโลก

- อย่างไรก็ตาม แม้จะต้องเผชิญกับแรงกดดันจากเหตุการณ์ดังกล่าว รายได้จากการสมัครสมาชิกของ CrowdStrike ยังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่ง โดย Annual Recurring Revenue (ARR) ในไตรมาสล่าสุดอยู่ที่ $4.24 พันล้าน เพิ่มขึ้น +23% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ $4.12 พันล้าน ขณะที่ Net New ARR ซึ่งสะท้อนการเติบโตของฐานลูกค้าใหม่ออกมาอยู่ที่ $224.3 ล้าน แม้จะลดลง -20% YoY แต่ยังสูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ $198 และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน +46% ส่วนกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) แม้จะลดลงจากปีก่อนมาอยู่ที่ $239.8 ล้าน แต่ยังสูงกว่าคาดที่ $215.7 ล้าน สิ่งนี้ชี้ให้เห็นว่าแม้ CrowdStrike จะต้องเผชิญกับผลกระทบระยะสั้นจากเหตุซอฟต์แวร์ล่ม แต่ธุรกิจหลักของบริษัทยังคงแข็งแกร่งและมีโอกาสกลับมาเติบโตได้

- นอกเหนือจากปัญหาที่เกิดจากซอฟต์แวร์ล่ม CrowdStrike ยังกำลังเผชิญกับการสอบสวนจากกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ และหน่วยงานกำกับดูแล เกี่ยวกับข้อตกลงมูลค่า $32 ล้าน กับ Carahsoft Technology ซึ่งกำลังถูกตรวจสอบในประเด็นด้านการปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานการกำกับดูแล รายงานจาก Bloomberg ระบุว่าการสอบสวนนี้อาจเป็นปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และอาจสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะสั้น

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ คาดในระยะสั้นราคาหุ้น CrowdStrike จะยังคงเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งเป็นผลมาจากกลยุทธ์การให้ส่วนลดเพื่อรักษาฐานลูกค้า แม้ว่าจะช่วยลดอัตราการยกเลิกการใช้บริการ และรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ แต่ก็ส่งผลให้อัตรากำไรถูกกดดันอย่างมีนัยสำคัญ

- อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวเรายังคงมองบวกต่อ CrowdStrike โดยพิจารณาจากความแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ซึ่งสะท้อนผ่านการเติบโตของ Annual Recurring Revenue (ARR) และ Net New ARR ที่ทำได้ดีกว่าคาด บ่งชี้ถึงความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของผลิตภัณฑ์ด้าน Cybersecurity โดยเฉพาะเมื่อองค์กรต่างๆ ให้ความสำคัญกับการป้องกันภัยคุกคามไซเบอร์มากขึ้น

- อีกหนึ่งปัจจัยบวกคือ ผลกระทบจากการให้ส่วนลดเป็นมาตรการระยะสั้น ซึ่งคาดว่าจะสิ้นสุดลงในช่วงครึ่งหลังของปี ส่งผลให้บริษัทสามารถกลับมาฟื้นตัวด้านอัตรากำไรได้เร็วขึ้น นอกจากนี้ อุตสาหกรรม Cybersecurity โดยรวมยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ตามการเพิ่มขึ้นของภัยคุกคามไซเบอร์และการพัฒนาของเทคโนโลยี AI/Cloud Security ที่ซับซ้อนมากขึ้น

- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม Cybersecurity และยังคงชื่นชอบหุ้นในกลุ่มนี้ โดยเฉพาะ Palo Alto Networks และ CrowdStrike ซึ่งเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพเติบโตสูงและได้รับประโยชน์โดยตรงจากแนวโน้มดังกล่าว

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แรงกดดันจากการสอบสวนของรัฐบาลสหรัฐฯ 2) อัตรากำไรที่ถูกกดดัน 3) การแข่งขันที่รุนแรง 4) ความผันผวนของราคาหุ้น

📌 Adidas (ADS GR) คาดการณ์กำไรปี 2025 เติบโตต่อเนื่อง หนุนโดยกระแสรองเท้าย้อนยุคและสินค้ากีฬา

- Adidas แบรนด์เครื่องกีฬาชั้นนำจากเยอรมนี คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ €1.7 - €1.8 พันล้าน แม้ว่าตัวเลขดังกล่าวจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ €2.07 พันล้าน นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่า Adidas มักให้แนวโน้มผลประกอบการแบบอนุรักษ์นิยม โดยปีที่ผ่านมา บริษัทได้ปรับเพิ่มแนวโน้มกำไรถึง 3 ครั้ง ภายใต้การนำของ Bjorn Gulden ซึ่งกำลังก้าวเข้าสู่ปีที่สามของการบริหาร เขาเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการพลิกฟื้น Adidas หลังเผชิญปัญหาจากการยุติความร่วมมือกับ Kanye West และแบรนด์ Yeezy

- หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตของ Adidas คือ กระแสรองเท้าผ้าใบแนวย้อนยุค (Retro Sneakers) ซึ่งได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะรุ่น Samba และ Campus ที่ขายดีทั่วโลก Adidas จึงขยายไลน์รองเท้าย้อนยุคเพิ่มเติม เช่น SL72 และ Tokyo Trainer พร้อมกับใช้กลยุทธ์ควบคุมอุปทานเพื่อรักษาความต้องการของตลาด Gulden ตัดสินใจชะลอการเปิดตัวรุ่น Superstar ใหม่ เพื่อลดความเสี่ยงของตลาดที่มีสินค้าล้นเกิน และทำให้รองเท้ารุ่นคลาสสิกยังคงเป็นที่ต้องการ

- นอกจากกระแสรองเท้าผ้าใบ Adidas ยังเห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มสินค้ากีฬาและรองเท้าวิ่ง โดยเฉพาะ Predator รองเท้าสตั๊ดฟุตบอล และ Adizero รองเท้าวิ่งที่ได้รับความนิยมสูง การเติบโตของสินค้ากลุ่มนี้สะท้อนว่ากลยุทธ์ของ Adidas ไม่ได้พึ่งพากระแสแฟชั่นเพียงอย่างเดียว แต่ยังสามารถขยายฐานลูกค้าในตลาด Core Sportswear ซึ่งเป็นจุดแข็งดั้งเดิมของบริษัท

- แม้ Adidas จะยุติความร่วมมือกับ Ye และขายสินค้าคงคลังของ Yeezy หมดไปแล้วในไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 ซึ่งทำรายได้ให้บริษัทกว่า €650 ล้าน แต่ Adidas ยังคงแสดงศักยภาพการเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยบริษัทคาดว่ายอดขาย (ไม่รวม Yeezy) จะยังคงเติบโตในระดับเลขสองหลัก (Double-Digit Growth) ในปี 2025 ซึ่งชี้ให้เห็นว่า Adidas สามารถรักษาโมเมนตัมทางธุรกิจได้ แม้ไม่มีแบรนด์ Yeezy ที่เคยเป็นแหล่งรายได้สำคัญ

- การขยายตัวในตลาดหลักยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยเสริมการเติบโต โดยในไตรมาส 4 ของปี 2024 Adidas มีการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งในจีน (+16%) ยุโรป (+25%) และอเมริกาเหนือ (+15%) ซึ่งเป็นตลาดที่ Nike ครองส่วนแบ่งสูงมาโดยตลอด การเติบโตในอเมริกาเหนือถือเป็นสัญญาณเชิงบวกอย่างมาก เนื่องจาก Adidas เคยเผชิญความท้าทายอย่างหนักในตลาดนี้ และการกลับมาขยายส่วนแบ่งได้อีกครั้งถือเป็นความสำเร็จของกลยุทธ์ใหม่ที่บริษัทนำมาใช้

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมในหุ้น Adidas หลังบริษัทแสดงให้เห็นการฟื้นตัวได้ดีจากวิกฤติ Yeezy และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนจากความนิยมของรองเท้าย้อนยุคและสินค้ากีฬาหลัก ถึงแม้บริษัทจะให้คาดการณ์กำไรปี 2025 อยู่ในระดับต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มที่ระมัดระวังของบริษัท แต่เราเชื่อว่าบริษัทจะยังได้ปัจจัยหนุนจาก

1) Adidas ฟื้นตัวได้ดีและมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง การพลิกฟื้นของ Adidas หลังจากปัญหา Yeezy แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของการบริหารภายใต้ Bjorn Gulden ด้วยยอดขายที่เพิ่มขึ้นในตลาดหลัก ทั้ง จีน, ยุโรป และอเมริกาเหนือ แสดงให้เห็นถึงความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่ง

2) การบริหารสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบ โดย Adidas ใช้กลยุทธ์ควบคุมอุปทาน เช่น ชะลอการเปิดตัวรุ่น Superstar เพื่อลดความเสี่ยงของตลาดที่อิ่มตัว ซึ่งช่วยให้บริษัทรักษาความต้องการของตลาดไว้ได้ดี รวมถึงการปรับโครงสร้างสินค้าคงคลังหลังจาก Yeezy ทำให้บริษัทไม่มีภาระจากสินค้าตกค้างอีกต่อไป

3) การเติบโตในอเมริกาเหนืออาจเป็นตัวเปลี่ยนเกม หลัง Adidas สามารถเพิ่มยอดขายในอเมริกาเหนือ +15% YoY แม้เป็นตลาดที่ Nike ครองอยู่ ซึ่งอาจเป็นสัญญาณว่ากลยุทธ์ของ Adidas เริ่มได้ผล

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ยอดขายอาจชะลอตัวหลังจากความนิยมของรองเท้าย้อนยุคลดลง 2) การแข่งขันจากคู่แข่งที่รุนแรง 3) ค่าเงินและต้นทุนวัตถุดิบอาจเป็นปัจจัยกดดันกำไร 4) เศรษฐกิจชะลอตัวอาจกระทบกำลังซื้อของผู้บริโภค

📌 Arista Networks (ANET US) +2.69% หลัง UBS ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นเป็น “ซื้อ” (จากเดิม “ถือ”) และให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ $115 โดยระบุถึงการเติบโตของการลงทุนในธุรกิจ Data Center ที่แข็งแกร่ง

- นักวิเคราะห์กล่าวว่าการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะช่วยขับเคลื่อนการใช้จ่ายใน Data Center ที่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในระดับ 25% ไปจนถึงปี 2027 ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากมีรายได้เกือบครึ่งหนึ่งมาจากผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ เช่น Microsoft และ Meta

- โดยก่อนหน้านี้บริษัทได้ให้ Guidance รายได้ในปี 2025 จะเติบโต 17% YoY แต่ทางด้านนักวิเคราะห์มองว่า Conservative ไป ซึ่ง UBS คาดว่ารายได้ปีนี้จะโต 25% YoY ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายกันที่ P/E 35 เท่า ของประมาณการ EPS ในปีนี้ที่ $2.51

- นอกจากนี้ UBS ยังได้ลดความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันจากผู้จำหน่าย White-Box โดยชี้ให้เห็นว่า ข้อได้เปรียบด้านซอฟต์แวร์ของ Arista Networks ยังคงเป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทมีความแตกต่างจากคู่แข่ง

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