

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 17 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเกือบ 1% วันนี้ โดยหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูพุ่งขึ้นหลังบริษัท Richemont รายงานผลประกอบการออกมาสดใส และหุ้นกลุ่มชิปปรับตัวขึ้นด้วยหลัง TSMC บริษัทผลิตชิปในไต้หวันเปิดเผยผลกำไรรายไตรมาสที่สูงเป็นประวัติการณ์และคาดว่าจะขยายตัวอย่างมากในไตรมาสแรก
- ราคาหุ้น Richemont (CFR SW) +16.36%, LVMH (MC FP) +9.15%, Kering (KER FP) +6.18% และ Hermes (RMS FP) +4.91% โดย Richemont บริษัทแบรนด์หรูชื่อดังอย่าง Cartier และ Van Cleef & Arpels ได้รายงานยอดขายในไตรมาส 4 ที่โดดเด่น ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 10% YoY ซึ่งสูงกว่าความคาดหมายของนักวิเคราะห์ที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเติบโตเพียงไม่ถึง 1% โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากยอดขายในตลาดยุโรปและอเมริกา โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเครื่องประดับที่ยังคงครองตำแหน่งสินค้าหลักที่สร้างรายได้ให้กับบริษัท แม้ว่าจะมีอุปสรรคในตลาดจีนและยอดขายกลุ่มนาฬิกาที่ลดลงก็ตาม ทั้งนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่าการที่ผลประกอบการของ Richemont ซึ่งเป็นหนึ่งในแบรนด์หรูยักษ์ใหญ่ของโลก ออกมาดีกว่าคาด น่าจะส่งผลให้มี Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Luxury ตัวอื่นๆ ด้วย อาทิ LVMH (ประกาศงบไตรมาส 4/24 ในวันที่ 29 ม.ค. โดยตลาดคาดรายได้ -2% YoY) และ Hermes (ประกาศงบไตรมาส 4/24 ในวันที่ 29 ม.ค. โดยตลาดคาดรายได้ +11.2% YoY)
- ราคาหุ้น ASML (ASML NA) +4.59% หลังได้แรงหนุนจากการประกาศงบประมาณการลงทุนประจำปี 2025 ของบริษัท Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ได้สร้างแรงกระตุ้นในเชิงบวกให้กับตลาดหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมชิปทั่วโลก หลัง TSMC ตั้งเป้าการลงทุนไว้สูงถึง \$3.8-\$4.2 หมื่นล้าน ซึ่งมากกว่าการคาดการณ์นักวิเคราะห์ที่ \$3.51 หมื่นล้าน
- ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบวันนี้ เนื่องจากนักลงทุนขายทำกำไรหลังจากตลาดหุ้นดีดตัวขึ้นแรงในวันก่อนจากตัวเลขเงินเฟ้อ Core CPI เดือน ธ.ค. ที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยนักลงทุนจับตาการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ของ Donald Trump ในพิธีสาบานตนวันที่ 20 ม.ค. นี้ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจซึ่งมีรายงานหลายตัวออกมาผสมผสาน โดย Initial Jobless Claims (217k vs. คาด 210k) และ Retail Sales (+0.4% vs. คาด +0.6%) ออกมาอ่อนแอกว่าตลาดคาด ขณะที่ Philadelphia Fed Business Outlook (44.3 จุด vs. คาด -5.0 จุด) และ NAHB Housing Market Index (47 จุด vs. คาด 45 จุด) ออกมาดีกว่ตลาดคาด

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,153.13	-0.16%
	S&P500	5,937.33	-0.21%
	NASDAQ	19,338.29	-0.89%
Europe	STOXX600	520.05	0.98%
Japan	NIKKEI225	38,572.60	0.33%
China	CSI300	3,800.38	0.11%
	HSCE	7,098.76	1.24%
India	NIFTY50	23,350.50	0.59%
Thailand	SET	1,352.56	-0.05%
Vietnam	VN30	1,303.25	0.43%
Gold	Gold Future	2,750.90	1.22%
Oil	WTI Oil Future	77.85	-2.74%
USD	US Dollar Index	108.96	-0.11%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.613%	-4
	TH Gov 10Y	2.420%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- TikTok ใกล้เคียงสูญตายในวันอาทิตย์ที่ 19 ม.ค. นี้ ที่กฎหมายจะบังคับให้ ByteDance ต้องขายกิจการในสหรัฐฯ หรือเผชิญการแบน ซึ่งอาจทำให้แอปไม่สามารถอัปเดตได้และใช้งานไม่ได้ในที่สุด โดย TikTok มีผู้ใช้ในสหรัฐฯ 170 ล้านคน แต่การแบนยังคงเผชิญเสียงคัดค้าน ซึ่ง ByteDance ได้แย้งว่ากฎหมายขัดต่อรัฐธรรมนูญ ขณะที่ผู้ใช้บางส่วนเริ่มย้ายไปแพลตฟอร์มอื่น เช่น Lemon8 และ YouTube Shorts ทั้งนี้ มีรายงานข่าวจาก Bloomberg ก่อนหน้านี้ว่า เจ้าหน้าที่ที่จับกำลังพิจารณาขายกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ ให้กับ Elon Musk หาก ByteDance ไม่สามารถหลีกเลี่ยงการแบนที่รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังพิจารณาได้ ขณะที่ทาง New York Times รายงานว่า CEO ของ Tiktok ได้รับเชิญให้เข้าร่วมในพิธีสาบานตนของว่าที่ประธานาธิบดี Trump ที่กำลังจะมาถึง ทำให้อาจมองได้ว่าการแบนของ Tiktok อาจถูกนำกลับมาพิจารณาใหม่หลัง Trump เข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการแล้ว
- ใช้นี้ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจากจีน โดยเฉพาะ GDP ไตรมาส 4 ซึ่งตลาดคาดว่า จะเติบโต 5.0% YoY ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.6% (ทั้งปี 2024F ตลาดคาดโต 4.9% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของทางการ) นอกจากนี้ ยังมีรายงาน Retail Sales, Industrial Production, Fixed Assets Investment และ New & Used Home Prices ในเดือน ส.ค. สำหรับยุโรป มีรายงานเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. ตลาดคาด 2.4% YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.2% ขณะที่สหรัฐฯ มีรายงาน Housing Starts, Building Permits และ Industrial Production เดือน ส.ค.
- ข่าวหุ้นอัพเดท : TSMC, Bank of America, Richemont, หุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรู, หุ้นกลุ่มชิป

สปีดหน้าติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญของหุ้นในดัชนี S&P500 อาทิ UNITED AIRLINES, NETFLIX และ AMERICAN EXPRESS ซึ่งตลาดคาดว่ากำไรจะเติบโตดีขึ้น

Sector	Industry	Ticker	Name	EPS Growth (%YoY)				Trend	Expected Earning Release Date
				-2Q	-1Q	Current Q	+1Q (F)		
Consumer Discretionary	Household Durables	DHI	DR Horton Inc	29%	5%	-12%	-13%		21-Jan-25
Financials	Capital Markets	SCHW	Charles Schwab Corp/The	-20%	-3%	0%	34%		21-Jan-25
	Industrial Conglomerates	MMM	3M Co	21%	-11%	-26%	-31%		21-Jan-25
Industrials	Passenger Airlines	UAL	United Airlines Holdings Inc	76%	-18%	-9%	52%		21-Jan-25
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	STX	Seagate Technology Holdings PL	218%	683%	818%	1453%		21-Jan-25
Communication Services	Entertainment	NFLX	Netflix Inc	89%	48%	49%	84%		22-Jan-25
Consumer Staples	Household Products	PG	Procter & Gamble Co/The	11%	2%	5%	2%		22-Jan-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	ABT	Abbott Laboratories	-5%	6%	6%	13%		22-Jan-25
Health Care	Pharmaceuticals	JNJ	Johnson & Johnson	1%	1%	-9%	-13%		22-Jan-25
Health Care	Health Care Providers & Services	ELV	Elevance Health Inc	12%	12%	-7%	-31%		23-Jan-25
Health Care	Health Care Equipment & Supplies	ISRG	Intuitive Surgical Inc	22%	25%	26%	12%		23-Jan-25
Industrials	Aerospace & Defense	GE	General Electric Co	204%	76%	40%	0%		23-Jan-25
Industrials	Ground Transportation	UNP	Union Pacific Corp	1%	7%	10%	3%		23-Jan-25
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TXN	Texas Instruments Inc	-29%	-35%	-21%	-18%		23-Jan-25
Communication Services	Diversified Telecommunication	VZ	Verizon Communications Inc	-4%	-5%	-2%	1%		24-Jan-25
Financials	Consumer Finance	AXP	American Express Co	39%	21%	6%	16%		24-Jan-25
Financials	Insurance	PGR	Progressive Corp/The	141%	457%	335%	66%		24-Jan-25
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	WDC	Western Digital Corp	146%	173%	201%	369%		24-Jan-25
Utilities	Electric Utilities	NEE	NextEra Energy Inc	8%	9%	10%	3%		24-Jan-25

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



US SECTOR OUTLOOK : REAL ESTATE

Outlook คาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่มีเสถียรภาพและความต้องการสำหรับทรัพย์สินเพื่อธุรกิจด้านสุขภาพ อุตสาหกรรม และศูนย์ข้อมูล

Risk อัตราดอกเบี้ยสูงอาจทำให้ความต้องการลดลง และการว่างของอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ยังคงเป็นปัญหา

สรุปมุมมองตลาด

Goldman Sachs คาดการณ์การฟื้นตัวอย่างมั่นคงในตลาดอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ซึ่งขับเคลื่อนโดย REITs ที่มุ่งเน้นทรัพย์สินเฉพาะทาง อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ลดลง อัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่มีเสถียรภาพ และ Credit Spread ที่แคบลง ได้สร้างสภาพแวดล้อมที่ดีขึ้นสำหรับการทำธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์

นาย Bernard Markstein ประธานและนักเศรษฐศาสตร์ประจำของ **Markstein Advisors** มองว่าอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงจะปลดปล่อยความต้องการที่ถูกอันไว้สำหรับการซื้อบ้านในปี 2025 นี้ สิ่งนี้จะช่วยรักษาระดับดอกเบี้ยจำนองให้สูงกว่าอัตราที่ต่ำมากเมื่อไม่กี่ปีที่ผ่านมา แต่อัตราดอกเบี้ยจะต่ำกว่าระดับปัจจุบัน

นักเศรษฐศาสตร์ของ **Redfin** คือ Daryl Fairweather และ Chen Zhao กล่าวในการคาดการณ์ปี 2025 ว่า การที่พรรครีพับลิกันครอบครองทำเนียบขาว วุฒิสภา และสภาผู้แทนราษฎรได้เพิ่มความมั่นใจให้แก่ผู้สร้างบ้านด้วยการสร้างความหวังใหม่ว่า การลดภาษีอสังหาริมทรัพย์อาจลดลง นอกจากนี้ คาดว่าจะมีการขายบ้านมากขึ้นในปี 2025 โดยส่วนใหญ่เนื่องจากความต้องการที่ถูกอันไว้ แต่บางส่วนของผู้ที่ต้องการซื้อบ้านจะยังถูกกันออกไปเนื่องจากราคาค่าบ้านที่สูงขึ้นและอัตราดอกเบี้ยจำนองที่ยังอยู่ใกล้ 7% และคาดว่าจะมีสินค้าคงคลังใหม่ไม่เพียงพอต่อความต้องการ ในทางกลับกัน ราคาเช่าควรจะคงที่ในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น ช่วยปรับปรุงการเข้าถึงที่อยู่อาศัยสำหรับผู้เช่า ราคาที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้การมีบ้านเป็นของตนเองยากขึ้นสำหรับชาวอเมริกันหลายคน ทำให้บางคนเลือกที่จะเช่าบ้านแทน

CoreLogic มองเห็นการขายบ้านที่ดีขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยจำนองที่ลดลง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



US SECTOR OUTLOOK : COMMUNICATION SERVICES

Outlook ความคาดหวังเกี่ยวกับการเติบโตที่หลากหลาย โดยกลุ่มสื่อดิจิทัล การสตรีมมิ่ง และการโฆษณาเฉพาะกลุ่มยังคงเติบโต แต่กฎระเบียบด้านโทรคมนาคมและการแข่งขันยังเป็นความท้าทาย

Risk การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและการแข่งขันที่สูงอาจส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร

สรุปมุมมองตลาด

PwC กล่าวว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 PwC คาดว่าจะมีการควบรวมกิจการ (M&A) ที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายกฎระเบียบของ FCC/FTC ที่สามารถส่งเสริมการรวมกลุ่มอุตสาหกรรมและฟื้นคืนดีลที่เคยถูกกีดกันด้วยอุปสรรคทางกฎระเบียบในกลุ่มสื่อ รวมถึงคาดว่าจะการแข่งขันของแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งจะรุนแรงขึ้น ด้วยการลงทุนอย่างต่อเนื่องในเนื้อหาใหม่และการเป็นพันธมิตรและร่วมทุนพัฒนานวัตกรรม นอกจากนี้ PwC ยังคาดว่าจะการ Focus ที่การขยาย 5G และการลงทุนในไฟเบอร์เพื่อเพิ่มความเร็วในการ broadband และการผ่อนคลายกฎระเบียบจะส่งเสริมการรวมกลุ่มมากขึ้น ในขณะที่ AI และระบบอัตโนมัติจะเป็นตัวขับเคลื่อนนวัตกรรมในการจัดการเครือข่ายและบริการลูกค้า

Citi มองเห็นโอกาสในบริษัทที่ใช้ประโยชน์จาก 5G และบริการสตรีมมิ่ง การรวมเทคโนโลยี 5G จะช่วยเพิ่มประสบการณ์ผู้ใช้ด้วยการลดการบัฟเฟอร์และปรับปรุงคุณภาพการสตรีม ซึ่งอาจเพิ่มจำนวนผู้สมัครสมาชิกและการรักษาสมาชิก



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.23%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.24% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.23% เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3 วันติดต่อกัน โดยได้รับแรงหนุนจาก Sentiment ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ หลังตลาดคลายความกังวลต่อการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED ทั้งนี้ ดัชนีได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Materials (+2.65%) Financial (+1.44%) และ Consumer Discretionary (+1.42%)

📌 จีนออกมาประกาศว่า 5 มณฑลสำคัญของจีน ได้แก่ ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ กวางตุ้ง เจ้อเจียง และฝูเจี้ยน มีเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025 ไว้ที่ประมาณ 5.0%-5.5% ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามรักษาอัตราการเติบโตหลังจากที่คาดว่าเศรษฐกิจจะเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ราว 5% ในปี 2024 (GDP ไตรมาสสี่ของปี 2024 จะมีการรายงานในวันพรุ่งนี้ ตลาดคาดโต 5.0% จาก 4.6% ไตรมาสก่อน และคาดว่าจะทำให้ GDP ทั้งปี 2024 จะเติบโต 4.9%) แม้ต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนจากนโยบายกีดกันทางการค้าของว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

📌 Meituan (3690 HK) +2.15% หลังมีข่าวว่ากำลังทดสอบบริการส่งอาหารใหม่ชื่อ "Raccoon Canteen" ที่ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยและโปร่งใสของอาหาร โดยมีทีมงานคอยตรวจสอบร้านค้าเพื่อให้ปฏิบัติตามมาตรฐานความปลอดภัยด้านอาหาร โดยร้านชื่อดังอย่าง Quanjude และ Home Original Chicken ก็ได้เข้าร่วมโครงการนี้แล้ว

- "Raccoon Canteen" ใช้โมเดล "Internet + Transparent Kitchen" ซึ่ง Meituan ลงทุนอย่างจริงจังทั้งด้านเงินทุนและบุคลากร เป้าหมายคือการสร้างบริการส่งอาหารที่ผู้บริโภคเชื่อถือได้ และสามารถสั่งซื้ออาหารได้อย่างมั่นใจ

📌 กลุ่มผู้สนับสนุนด้านความเป็นส่วนตัวในออสเตรีย "Noyb" ได้ยื่นคำร้องต่อบริษัทจีนรวม 6 บริษัท ในวันนี้ โดยกล่าวหาว่ามีการส่งข้อมูลผู้ใช้ในสหภาพยุโรปไปยังจีนโดยผิดกฎหมาย นับเป็นคำร้องครั้งแรกของกลุ่มต่อบริษัทจีน ตามรายงานของ Reuters โดยบริษัทที่ถูกกล่าวหา เช่น AliExpress (9988 HK), XIAOMI (1810 HK), TikTok และ Shein ยอมรับว่าส่งข้อมูลไปยังจีน ขณะที่ Temu (PDD US) และ WeChat (700 HK) ส่งข้อมูลไปยัง "ประเทศที่สาม" ซึ่ง Noyb เชื่อว่าอาจเป็นจีน กรณีนี้เป็นครั้งแรกที่ Noyb ยื่นคำร้องต่อบริษัทจีน โดยเหตุการณ์นี้อาจเพิ่มความตึงเครียดต่อความไว้วางใจด้านข้อมูลระหว่างจีนและสหภาพยุโรปในอนาคต

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

 Taiwan Semiconductor (TSM US) +3.86% หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 8.68 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 39% YoY (สูงกว่าคาด 1.5%) การเติบโตนี้ได้รับการสนับสนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับเทคโนโลยี 3 นาโนเมตร และ 5 นาโนเมตร รวมถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในส่วนของ High Performance Computing (HPC)
- โดยเทคโนโลยี 3 นาโนเมตร คิดเป็น 26% ของรายได้เวเฟอร์ทั้งหมดในไตรมาส 4/2024 (เพิ่มจาก 20% ในไตรมาส 3/2024 และ 15% ในไตรมาส 4/2023) ขณะที่เทคโนโลยี 5 นาโนเมตร มีรายได้คิดเป็น 34% ของรายได้จากเวเฟอร์ทั้งหมด (เพิ่มจาก 32% ในไตรมาส 3/2024) และเทคโนโลยี 7 นาโนเมตร คิดเป็น 14% ของรายได้จากเวเฟอร์ทั้งหมด (ลดลงเล็กน้อยจาก 17% ในไตรมาส 3/2024 และไตรมาส 4/2023)
- ดังนั้น ภาพรวมรายได้จากเทคโนโลยีขั้นสูง (7 นาโนเมตรและต่ำกว่า) มีรายได้คิดเป็น 74% ของรายได้ทั้งหมดจากเวเฟอร์ทั้งหมดในไตรมาส 4/2024 แสดงถึงการยอมรับที่แข็งแกร่งจากลูกค้า ส่งผลให้สำหรับปี 2024 รายได้จากเทคโนโลยีขั้นสูงมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 69% จาก 58% ในปี 2023
- รายได้จากหลักจาก High Performance Computing (HPC) คิดเป็น 53% ของรายได้รวมในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น 19% QoQ และเพิ่มขึ้น 58% YoY ด้วยความต้องการที่แข็งแกร่งในเทคโนโลยีขั้นสูง ขณะที่รายได้จากสมาร์ตโฟนมีรายได้คิดเป็น 35% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 17% QoQ และ 23% YoY ได้รับแรงหนุนจากความต้องการสมาร์ตโฟนระดับพรีเมียมและการออกแบบชิปในรุ่นถัดไป
- รายได้ตามภูมิภาค โดยรายได้หลักมาจากอเมริกาเหนือ คิดเป็น 75% ของรายได้รวมในไตรมาส 4 (เพิ่มจาก 71% ในไตรมาส 3) ขณะที่รายได้จากจีนคิดเป็น 9% ของรายได้รวม ลดลงเล็กน้อยจาก 11% ในไตรมาส 3
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 59% เพิ่มขึ้น 596bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 58.5%) ด้วยแรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต จากความต้องการที่แข็งแกร่งในเทคโนโลยีกระบวนการขั้นสูง เช่น 3 นาโนเมตร และ 5 นาโนเมตร ชดเชยกับผลกระทบจากการขยายการผลิตเทคโนโลยี 3 นาโนเมตร และต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น
- กำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ 4.25 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 64% YoY (สูงกว่าคาด 3.5%)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อยู่ที่ระดับ 49% เพิ่มขึ้น 740bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 48.1%) ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 4.25 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 64% YoY (สูงกว่าคาด 3.5%) และกำไรสุทธิ (Net Income) อยู่ที่ 3.74 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 57% YoY (สูงกว่าคาด 1.4%)



📌 Bank of America (BAC US) -0.98% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ปี 2024 ที่แข็งแกร่ง โดยธนาคารรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ \$6.7 พันล้าน หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น 82 เซนต์ ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 77 เซนต์ ขณะเดียวกัน รายได้สุทธิหลังหักดอกเบี้ยอยู่ที่ \$2.53 หมื่นล้าน ซึ่งเกินกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$2.51 หมื่นล้าน

- ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนผลประกอบการครั้งนี้มาจากการเติบโตในหลากหลายแหล่งรายได้ โดยเฉพาะรายได้จากค่าธรรมเนียมในธุรกิจธนาคารเพื่อการลงทุน (Investment Banking) ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 44% YoY มาอยู่ที่ \$1.7 พันล้าน จากการฟื้นตัวของดีลควบรวมและซื้อกิจการ (Mergers & Acquisitions) รวมถึงการออกหุ้นใหม่ และตราสารหนี้ ช่วยผลักดันการเติบโตในส่วนนี้ ขณะที่รายได้จากการขายและการเทรด (Sales & Trading) ก็เพิ่มขึ้น 10% YoY โดยกลุ่มตราสารทุนเพิ่มขึ้น 6% YoY และกลุ่มตราสารหนี้ สกุลเงิน และสินค้าโภคภัณฑ์ (Fixed Income, Currencies, Commodities) เพิ่มขึ้น 13% YoY

- นอกจากนี้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income: NII) ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของธนาคาร ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยอยู่ที่ \$1.44 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดการณ์ที่ \$1.41 หมื่นล้าน

- ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Average Assets) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Average Equity) ก็แสดงผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยบนสินทรัพย์อยู่ที่ 0.8% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 0.74% ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยบนส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 9.37% และบนส่วนของผู้ถือหุ้นจับต้องได้ (Tangible Common Equity) อยู่ที่ 12.6% ซึ่งสูงกว่าค่ากลางที่นักวิเคราะห์คาดการณ์

📌 Richemont (CFR SW) +16.36% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวม อยู่ที่ 6.1 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 10.0% YoY (สูงกว่าคาด 9.1%) หลังได้แรงหนุนจากธุรกิจ Jewellery Maisons ที่ออกมาแข็งแกร่ง

- รายได้จากธุรกิจ Jewellery Maisons อยู่ที่ 4.5 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 13.9% YoY (สูงกว่าคาด 10.0%)

- รายได้จากธุรกิจ Specialist Watchmakers อยู่ที่ 867 ล้านยูโร ลดลง 7.7% YoY (สูงกว่าคาด 8.7%)

- รายได้ในเอเชีย อยู่ที่ 2.5 พันล้านยูโร ลดลง 2.3% YoY (สูงกว่าคาด 7.6%)

- รายได้ในสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.6 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 21.6% YoY (สูงกว่าคาด 10.0%)

- รายได้ในยุโรป อยู่ที่ 1.4 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 18.8% YoY (สูงกว่าคาด 11.7%)

- มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ : การที่ผลประกอบการของ Richemont ซึ่งเป็นหนึ่งในแบรนด์หรูยักษ์ใหญ่ของโลก ออกมาดีกว่คาด น่าจะส่งผลให้มี Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Luxury ตัวอื่นๆ ด้วย อาทิ LVMH (ประกาศงบไตรมาส 4/24 ในวันที่ 29 ม.ค. โดยตลาดคาดรายได้ -2% YoY) และ Hermes (ประกาศงบไตรมาส 4/24 ในวันที่ 29 ม.ค. โดยตลาดคาดรายได้ +11.2% YoY)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✎ หุ้นในกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวขึ้น นำโดย Richemont (CFR SW) +16.36%, LVMH (MC FP) +9.15%, Kering (KER FP) +6.18% และ Hermes (RMS FP) +4.91% หลัง Richemont บริษัทแม่ของแบรนด์หรูชื่อดังอย่าง Cartier และ Van Cleef & Arpels ได้รายงานยอดขายในไตรมาส 4 ที่โดดเด่น ด้วยรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 10% YoY ซึ่งสูงกว่าความคาดหมายของนักวิเคราะห์ที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเติบโตเพียงไม่ถึง 1% โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากยอดขายในตลาดยุโรปและอเมริกา โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเครื่องประดับที่ยังคงครองตำแหน่งสินค้าหลักที่สร้างรายได้ให้กับบริษัท แม้ว่าจะมีอุปสรรคในตลาดจีนและยอดขายกลุ่มนาฬิกาที่ลดลงก็ตาม

- ยอดขายในยุโรปเพิ่มขึ้นถึง 19% YoY ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ถึงสามเท่า โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวจากอเมริกาเหนือและตะวันออกกลางที่มีกำลังซื้อสูง ขณะที่ในตลาดอเมริกาเอง สินค้ากลุ่มเครื่องประดับราคาสูงยังได้รับการตอบรับอย่างดี ส่งผลให้ตลาดนี้ยังคงมีความแข็งแกร่งและสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง

- สินค้าประเภท Hard Luxury โดยเฉพาะเครื่องประดับจากแบรนด์ Cartier และ Van Cleef & Arpels เป็นกลุ่มสินค้าที่มีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนยอดขายของ Richemont ความต้องการในสินค้ากลุ่มนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้บริโภคมองว่าเป็นสินค้าที่มีคุณค่าเหนือกาลเวลา ในทางกลับกัน ยอดขายกลุ่มนาฬิกามีการลดลง แต่ผลประกอบการยังคงดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

- ในตลาดจีน ซึ่งเป็นตลาดสำคัญของ Richemont ยอดขายลดลงถึง 18% YoY เนื่องจากความกังวลของผู้บริโภคต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะปัญหาในตลาดอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางส่วนมองเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในตลาดนี้ แม้ว่าจะยังเปราะบาง

- นักวิเคราะห์หลายคนได้แสดงความคิดเห็นในเชิงบวกต่อผลประกอบการของ Richemont โดย Piral Dadhania จาก RBC Capital Markets ระบุว่าผลลัพธ์ครั้งนี้ "แข็งแกร่งเป็นพิเศษ" และถือเป็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับตลาดสินค้าหรู ในขณะที่ Jean-Philippe Bertschy จาก Vontobel ชื่นชมว่า Richemont แสดงให้เห็นถึงศักยภาพสูงสุดในประวัติศาสตร์ แม้ว่าจะเผชิญกับความท้าทายในตลาดจีนและกลุ่มนาฬิกาก็ตาม

✎ หุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมชิปในสหรัฐฯ และยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหุ้นบริษัทในสหรัฐฯ เช่น KLA (KLAC US) +4.33%, Lam Research (LRCX US) +4.03% และ Applied Materials (AMAT US) +4.54% ขณะที่ในยุโรป หุ้น ASML (ASML NA) +4.59% และ BE Semiconductor (BESI NA) +4.71% หลังได้แรงหนุนจากการประกาศงบประมาณการลงทุนประจำปี 2025 ของบริษัท Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ได้สร้างแรงกระเพื่อมในเชิงบวกให้กับตลาดหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมชิปทั่วโลก หลัง TSMC ตั้งเป้าการลงทุนไว้สูงถึง \$3.8-\$4.2 หมื่นล้าน ซึ่งมากกว่าการคาดการณ์นักวิเคราะห์ที่ \$3.51 หมื่นล้าน

- โดยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 TSMC รายงานรายได้รวม 8.68 แสนล้านดอลลาร์ไต้หวัน (หรือประมาณ \$2.63 หมื่นล้าน) ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ พร้อมเปิดเผยแผนการลงทุนที่ครอบคลุมทั้งเทคโนโลยีล้ำสมัย เช่น AI และ Advanced Packaging ซึ่งเป็นการบรรลุจุดมุ่งหมายแบบขั้นสูงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของชิป โดยการลงทุนในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจาก 10% ของงบประมาณในปี 2024 เป็น 10-20% ในปี 2025 สะท้อนถึงการขยายตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง



- เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ถือเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญที่ TSMC ให้ความสำคัญ โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ยของยอดขาย AI Accelerator หรืออุปกรณ์ที่ช่วยเร่งประสิทธิภาพ AI คาดว่าจะอยู่ที่ 40% ต่อปีในช่วง 5 ปีนับจากปี 2024 ทั้งนี้ Advanced Packaging เองก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญ โดยในปี 2024 คิดเป็นสัดส่วน 8% ของรายได้ของ TSMC และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 10% ในปี 2025
- นักวิเคราะห์มองว่า การเพิ่มลงทุนของ TSMC เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นความมั่นใจในตลาดชิป โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับบริษัทอย่าง ASML ซึ่งเผชิญคำสั่งซื้อลดลงจากลูกค้าหลักในปีที่ผ่านมา เช่น Intel และ Samsung นอกจากนี้ ความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับชิปที่รองรับเทคโนโลยี AI และ Advanced Packaging ยังบ่งชี้ถึงโอกาสการเติบโตในระยะยาว

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9