

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 29 มกราคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น (S&P500 +0.92%, Dow Jones +0.31% และ Nasdaq +2.03%) โดยตลาดได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Nvidia +8.93%, Apple +3.65, Microsoft +2.87% และ Meta +2.19% ทั้งนี้ ตลาดจับตามผลการประชุม Fed ในคืนนี้
- ติดตามการประชุม Fed ในคืนนี้ ซึ่งตลาดจับตาด้อยแถลงของ Fed รวมทั้ง Jerome Powell ประธาน Fed เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของปีนี้ โดย FedWatch Tool ระบุว่า ตลาดยังให้น้ำหนักกว่า 97% ที่ Fed จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมครั้งนี้
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เปิดเผยว่า Microsoft กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อซื้อ TikTok ในส่วนของสหรัฐฯ จาก ByteDance นอกจากนี้ มีรายงานว่า Trump กำลังกดดันให้ ByteDance ขายหุ้นของ TikTok ในสหรัฐฯ พร้อมเตือนว่าหากไม่ดำเนินการ เขาจะปล่อยให้กฎหมายมีผลบังคับใช้สำหรับการแบน TikTok ในสหรัฐฯ
- Microsoft (MSFT US) +2.87% หลัง OpenAI ประกาศเปิดตัว ChatGPT Gov ซึ่งทาง OpenAI ระบุว่า ChatGPT Gov จะมีความมั่นคงปลอดภัยมากกว่า ChatGPT Enterprise โดยหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ สามารถป้อนข้อมูลที่มีความอ่อนไหวและไม่สามารถเปิดเผยต่อสาธารณชนเข้าสู่โมเดลของ OpenAI ขณะที่ดำเนินงานภายในระบบที่มีความปลอดภัยของตนเอง อย่างไรก็ตาม OpenAI คาดการณ์ว่าจะมีการเปิดใช้งาน ChatGPT Gov ในไม่ช้า โดยหน่วยงานที่ต้องรักษาข้อมูลที่มีความอ่อนไหว เช่น หน่วยงานด้านการป้องกันประเทศ การบังคับใช้กฎหมาย และสาธารณสุข จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากผลิตภัณฑ์ ChatGPT Gov
- หุ้นในกลุ่มเรือสำราญปรับตัวขึ้น นำโดย Royal Caribbean (RCL US) +12.00%, Carnival (CCL US) +8.14% และ Norwegian Cruise (NCLH US) +7.77% หลังทาง Royal Caribbean เผยกำไรไตรมาส 4 ดีกว่านักวิเคราะห์คาด และมองปี 2025 เป็นปีทอง พร้อมรุดตลาดล่องเรือแม่น้ำ โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$3.76 พันล้าน +12.9% YoY ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$1.63 +30.4% YoY (สูงกว่าคาด 8.9%)
- LVMH (MC FP) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 โดยมีรายได้สูงกว่าคาด รายได้รวม อยู่ที่ €2.39 หมื่นล้าน -0.1% YoY (สูงกว่าคาด 2.1%) หลังได้แรงหนุนจากรายได้จากธุรกิจ Fashion & Leather Goods และธุรกิจ Watches & Jewelry ที่ออกมาสูงกว่าคาด
- มุมมองฝ่ายกลยุทธ์ฯ ต่อกลุ่ม Luxury : หุ้นกลุ่ม Luxury ได้รับ Sentiment บวกจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด อาทิ Richemont, Burberry และ LVMH นอกจากนี้ Hermes จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ในวันที่ 14 ก.พ. โดยเรคาดคิดว่า Hermes มีแนวโน้มที่จะรายงานผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดเช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่ม (ตลาดคาดรายได้อยู่ที่ €3.74 พันล้าน +11.2% YoY)

| | Index | Last Close | 1 D |
|----------------|-----------------|------------|--------|
| US | Dow Jones | 44,850.35 | 0.31% |
| | S&P500 | 6,067.70 | 0.92% |
| | NASDAQ | 19,733.59 | 2.03% |
| Europe | STOXX600 | 531.60 | 0.36% |
| Japan | NIKKEI225 | 39,016.87 | -1.39% |
| China | CSI300 | 3,817.08 | - |
| | HSCE | 7,382.13 | -0.01% |
| India | NIFTY50 | 22,957.25 | 0.56% |
| Thailand | SET | 1,345.77 | 0.36% |
| Vietnam | VN30 | 1,337.59 | - |
| Gold | Gold Future | 2,767.50 | 1.06% |
| Oil | WTI Oil Future | 73.77 | 0.82% |
| USD | US Dollar Index | 107.87 | 0.49% |
| | Index | Last Close | BPS |
| Gov. 10Y Yield | US Gov 10Y | 4.5323% | 0 |
| | TH Gov 10Y | 2.2700% | 0 |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- SAP SE (SAP US) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าคาดการณ์รวม อยู่ที่ €9.38 พันล้าน +11% YoY (สูงกว่าคาด 9.7%) โดยรายได้จาก Cloud เพิ่มขึ้น +27% YoY อยู่ที่ €4.71 พันล้าน ขณะที่ EPS อยู่ที่ €1.40 -0.7% YoY (สูงกว่าคาด 3.8%)
- รัฐบาลเกาหลีกลางนครเซี่ยงไฮ้ประกาศในเดือนนี้ว่า ได้ขยายการเพิ่มหมวดหมู่การสนับสนุนการแลกเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภคภายในปี 2025 โดยกลุ่มสินค้าที่เข้าร่วมนโยบาย Trade-In ล่าสุดมีทั้งหมด 7 กลุ่มสินค้าได้แก่ เครื่องใช้ในบ้าน วัสดุก่อสร้างตกแต่ง อุปกรณ์สันทนาการ เฟอร์นิเจอร์ บ้านอัจฉริยะ ผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมสำหรับผู้สูงอายุ และสิ่งทอสำหรับบ้าน
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ วานนี้: Durable Goods Orders เบื้องต้น เดือน ส.ค. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ -2.2% MoM (ตลาดคาดที่ +0.6% vs เดือนก่อน -2.0%) และ Consumer Confidence เดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 104.1 จุด (ตลาดคาดที่ 105.7 จุด vs เดือนก่อน 109.5 จุด)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในวันนี้: ยูโรโซน M3 Money Supply เดือน ส.ค. (ตลาดคาด +3.9% YoY vs. เดือนก่อน +3.8%) สหรัฐฯ Wholesale Inventories เบื้องต้น เดือน ส.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน -0.2%) และ Retail Inventories เดือน ส.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.3%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการของบริษัทยักษ์ใหญ่ที่จะออกในวันนี้ อาทิ Meta (ตลาดคาดรายได้ +17% และ EPS +27% YoY) Microsoft (ตลาดคาดรายได้ +11.0% และ EPS +11.0% และ +6.8% YoY) ASML (ตลาดคาดรายได้ +24.7% และ EPS +28.4% YoY)
- ข่าวหุ้นอพิพตก : Royal Caribbean, CrowdStrike, SAP, Starbucks

LVMH เผยรายได้รวมไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย

| Metric | Actuals | Consensus |
|-------------------------|------------|-------------------|
| Analyst | | |
| Analyst Recommendation | | |
| Model Download | | |
| Table Data Date | 01/28/2025 | 01/24/2025 |
| Highlights | | |
| Adjusted Diluted EPS | | 13.54 1 |
| Revenue | 23,930.0 | 23,428.0 12 2.14% |
| Revenue | | |
| By Segment | | |
| Wines & Spirits | 1,669.0 | 1,768.4 12 -5.62% |
| Fashion & Leather Goods | 11,138.0 | 10,931.2 12 1.89% |
| Perfume & Cosmetics | 2,270.0 | 2,316.2 12 -1.99% |
| Watches & Jewelry | 3,041.0 | 2,848.5 12 6.76% |
| Selective Retailing | 5,703.0 | 5,567.4 12 2.44% |

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ตลาดหุ้นฮ่องกงวันนี้เปิดทำการครึ่งวันเช้าโดยดัชนี Hang Seng (HSI) +0.14%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.01% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.77% โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนำโดย Baidu +3.63 และ Xiaomi +3.23% อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากการที่เซี่ยงไฮ้ประกาศขยายหมวดหมู่สินค้าเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบาย Trade-In

- เซี่ยงไฮ้ประกาศในวันนี้ว่าได้ขยายการเพิ่มหมวดหมู่การสนับสนุนการแลกเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภคภายในปี 2025 โดยกลุ่มสินค้าที่เข้าร่วมนโยบาย Trade-In ล่าสุดมีทั้งหมด 7 กลุ่มสินค้าได้แก่ เครื่องใช้ในบ้าน วัสดุก่อสร้างตกแต่ง อุปกรณ์สุขภาพที่เพอร์นิเจอร์ บ้านอัจฉริยะ ผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมสำหรับผู้สูงอายุ และสิ่งทอสำหรับบ้าน

- Xiaomi (1810 HK) +3.23% หลังนักวิเคราะห์จากทาง CLSA คาดการณ์ว่า Xiaomi จะได้ประโยชน์จากการเปิดตัวของ "DeepSeek" ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่าคู่แข่งระดับโลกในขณะที่ทำต้นทุนต่ำกว่ามาก โดยก่อนหน้านี้ Xiaomi มีแผนที่จะลงทุน AI ในด้าน LLMs ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่า Xiaomi อาจจะมีต้นทุนที่ถูกคล้ายกับ AI ของ DeepSeek ในอนาคต

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 หุ้นในกลุ่มเรือสำราญปรับตัวขึ้น นำโดย Royal Caribbean (RCL US) +12.00%, Carnival (CCL US) +8.14% และ Norwegian Cruise (NCLH US) +7.77% หลังทาง Royal Caribbean เผยกำไรในไตรมาส 4 ดีกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมมองปี 2025 เป็นปีทอง พร้อมรุดตลาดล่องเรือแม่น้ำ

- Royal Caribbean เผยผลประกอบการในไตรมาส 4 ตอกย้ำถึงแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$3.76 พันล้าน ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.63 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$1.50 รวมถึงบริษัทคาดการณ์ว่าปี 2025 จะเป็นอีกหนึ่งปีที่ธุรกิจเติบโตแข็งแกร่ง โดยบริษัทประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted EPS) จะเพิ่มขึ้นเกือบ 23% อยู่ที่ \$14.35-\$14.65 ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$14.41

- นอกจากนี้ ช่วงต้นปีนี้ Royal Caribbean เปิดเผยว่า “WAVE Season” ซึ่งเป็นช่วงที่มีการจองเรือสำราญมากที่สุดในแต่ละปี ทำยอดจองได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้ราคาตั๋วจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ Royal Caribbean ระบุว่า ช่วง 5 สัปดาห์แรกของปีนี้ ถือเป็นช่วงที่บริษัททำยอดจองได้ดีที่สุดในประวัติศาสตร์

- นอกเหนือจากธุรกิจเรือสำราญที่เป็นจุดแข็งหลัก Royal Caribbean ยังรุกเข้าสู่ตลาดใหม่ด้วยการเปิดตัวธุรกิจ ล่องเรือแม่น้ำ (River Cruises) ภายใต้ชื่อ Celebrity River Cruises โดยได้สั่งต่อเรือแม่น้ำจำนวน 10 ลำ และมีแผนเริ่มให้บริการในปี 2027 ซึ่งตลาดล่องเรือแม่น้ำเป็นตลาดท่องเที่ยวที่เน้นความสงบและความเป็นส่วนตัว เรือที่ให้บริการมีขนาดเล็กว่ำระดับเรือสำราญทั่วไป รองรับนักท่องเที่ยวจำนวนไม่มาก แต่นับประสบการณ์หรูหราและวิวทิวทัศน์ตามเส้นทางแม่น้ำที่มีชื่อเสียง โดยขยายตัวเข้าสู่ตลาดนี้ส่งแรงกระตุ้นต่อผู้เล่นรายใหญ่อย่าง Viking Holdings ซึ่งเป็นผู้นำตลาดล่องเรือแม่น้ำ ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Citi เชื่อว่าการเข้าสู่ตลาดใหม่นี้จะช่วยเพิ่มโอกาสการเติบโตและความหลากหลายให้ธุรกิจของ Royal Caribbean

- ในด้านกลยุทธ์ Royal Caribbean ยังคงเน้นการลงทุนในเรือสำราญขนาดใหญ่ที่มีความหรูหรา พร้อมจุดหมายปลายทางส่วนตัวที่ดึงดูดกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียม แม้ต้นทุนการดำเนินงานที่รวมน้ำมันในไตรมาส 4 จะเพิ่มขึ้น 13.4% YoY แต่บริษัทยังสามารถรักษาอัตรากำไรได้ดีจากราคาตั๋วที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

📌 CrowdStrike Holdings (CRWD US) +9.35% ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ สะท้อนความสามารถของบริษัที่ทำล็งก้าวขึ้นเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมความปลอดภัยทางไซเบอร์ ด้วยความสำเร็จที่โดดเด่นในด้านการป้องกัน Ransomware


- หนึ่งในไฮไลต์สำคัญคือ ผลการทดสอบด้านความปลอดภัย ที่แพลตฟอร์ม CrowdStrike Falcon ได้รับคะแนนสมบูรณ์แบบจาก SE Labs ในการทดสอบ Enterprise Advanced Security Ransomware Test 2024 โดย Falcon ได้รับการยกย่องในความสามารถด้านการป้องกันและตรวจจับภัยคุกคามตลอดวงจรของการโจมตี จุดเด่นของแพลตฟอร์มนี้คือเทคโนโลยี AI-driven ที่ช่วยเสริมความครอบคลุมและความแม่นยำในการตอบสนอง

- นอกจากนี้ ยอดขายทะลุ \$1 พันล้าน จากความร่วมมือกับ SHI International ได้สร้างความสำเร็จครั้งประวัติศาสตร์ในฐานะผู้ให้บริการ SaaS ไซเบอร์ซีเคียวริตี้รายแรกที่ทำได้ ความต้องการที่เพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงความไว้วางใจในโซลูชันความปลอดภัยที่ขับเคลื่อนด้วย AI ซึ่งกำลังเป็นที่ต้องการสูงในตลาด



- ในส่วนของมุมมองจากนักวิเคราะห์นั้นเป็นไปในเชิงบวก โดย JMP Securities ยังคงให้คำแนะนำ "Market Outperform" พร้อมเป้าหมายราคาที่ \$400 ขณะที่ Truist Securities และ RBC Capital Markets ต่างปรับเป้าหมายราคาขึ้นเป็น \$385 และ \$420 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของ CrowdStrike

- นอกเหนือจากความสำเร็จด้านยอดขายและเทคโนโลยีแล้ว CrowdStrike ยังมีการปรับโครงสร้างหุ้นด้วยการเปลี่ยนหุ้น Class B เป็น Class A เพื่อลดความซับซ้อนในโครงสร้างการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น การเปลี่ยนแปลงนี้ช่วยเพิ่มความโปร่งใสและเสริมสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน

 SAP SE (SAP US) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าคาด

- รายได้รวม ไตรมาส 4 อยู่ที่ €9.38 พันล้าน +11% YoY (สูงกว่าคาด 9.71%) โดยรายได้จาก Cloud เพิ่มขึ้น +27% YoY อยู่ที่ €4.71 พันล้าน และรายได้จาก Cloud ERP Suite เพิ่มขึ้น +35% YoY แต่ €3.95 พันล้าน


- กลุ่มธุรกิจ Cloud มี Backlog ณ สิ้นปีอยู่ที่ €6.33 หมื่นล้าน +43% YoY สะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์ RISE with SAP ที่ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วโลก

- กำไรสุทธิไตรมาส 4 อยู่ที่ €1.62 พันล้าน +35% YoY โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ €1.40 (สูงกว่าคาด 3.75%)

- แนวโน้มปี 2025: บริษัทคาดการณ์รายได้ Cloud อยู่ที่ €2.16 - 2.19 หมื่นล้าน (+26% ถึง 28% YoY) และ Non-IFRS Operating Profit อยู่ที่ €1.03 - 1.06 หมื่นล้าน (+26% ถึง 30% YoY)

- นักวิเคราะห์มองว่า SAP แสดงศักยภาพการเติบโตอย่างชัดเจนในไตรมาส 4 ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ทุกด้าน โดยเฉพาะรายได้จาก Cloud นอกจากนี้ การผสาน AI ในคำสั่งซื้อถึงครึ่งหนึ่งของทั้งหมดในไตรมาสนี้ สะท้อนถึงการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ที่หนุนการเติบโตระยะยาวจนถึงปี 2027

- CEO Christian Klein มองว่าโมเดล AI ต้นทุนต่ำของ DeepSeek เป็นผลดีต่อกลยุทธ์ AI ของ SAP และสนับสนุนแนวคิดที่ว่า AI Infrastructure และโมเดลภาษา (LLMs) จะกลายเป็น Commodity

 Starbucks (SBUX US) +0.39% หลังเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 โดยมีรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$9.4 พันล้าน -0.3% YoY (สูงกว่าคาด 0.99%) โดยยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales) ลดลง 4% ได้รับแรงกดดันจากการลดลงของปริมาณธุรกรรม -6% แม้ว่าจะใช้จ่ายจ่ายเฉลี่ยต่อรายการจะเพิ่มขึ้น +3%

- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.12 พันล้าน -24.5% YoY โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเหลือ 11.9% (-390 bps YoY) โดยได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ "Back to Starbucks" ซึ่งรวมถึงค่าจ้างและสวัสดิการพนักงาน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- กำไรสุทธิอยู่ที่ \$780.8 ล้าน -23.8% YoY และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.69 -23.3% YoY (สูงกว่าคาด 4.14%)
- Starbucks Rewards Loyalty Program มีสมาชิกที่ใช้งานในสหรัฐฯ 34.6 ล้านราย +1% YoY ขณะที่ยอดเงินที่ไหลเข้าบัตร Starbucks Card อยู่ที่ \$3.5 พันล้าน
- บริษัทเปิดสาขาใหม่สุทธิ 377 สาขาในไตรมาส 1 รวมเป็น 40,576 สาขาทั่วโลก โดยสหรัฐฯ และจีนคิดเป็น 61% ของพอร์ตโฟลิโอทั้งหมด
- Starbucks ยังคงเดินหน้าตามกลยุทธ์ “Back to Starbucks” มุ่งเน้นการปรับปรุงประสบการณ์ลูกค้าและฟื้นฟูความแข็งแกร่งของแบรนด์ เพื่อสร้างการเติบโตระยะยาว

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