

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 17 กุมภาพันธ์ 2568

### MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันศุกร์ที่ผ่านมา (S&P500 -0.01%, Dow Jones -0.37% และ Nasdaq +0.41%) ขณะที่นักลงทุนจับตามองนโยบายการเรียกเก็บภาษีทั่วโลกของประธานาธิบดี Trump โดยหุ้นกลุ่ม Magnificent 7 ได้แก่ Nvidia (+2.63%), Apple (+1.27%) และ Meta (+1.11%) ปรับตัวขึ้นมากกว่า 1% ทั้งนี้ สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P500 +1.47% WoW, Dow Jones +0.55% และ Nasdaq +2.58%
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) ในเดือนมกราคม -0.9% MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ -0.2% และเดือนก่อนที่ +0.7% โดยเป็นการปรับตัวลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2023 และมีการชะลอตัวใน 9 จาก 13 หมวดหมู่หลัก (รวมถึงยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและเฟอร์นิเจอร์) ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าผู้บริโภคอาจเร่งซื้อสินค้าก่อนมาตรการภาษีนำเข้า ทำให้ยอดขายในเดือนก่อนหน้าสูงเกินปกติและนำไปสู่การชะลอตัวในเดือน ม.ค. ขณะที่การใช้จ่ายภาคบริการ เช่น ร้านอาหารและบาร์ ยังคงเติบโต 0.9% ด้านตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือนมกราคม +0.5% สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3% แต่ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 1.0%
- ตลาดหุ้นจีนสามารถปรับตัวขึ้นได้ดี โดยดัชนี Hang Seng (HSI) +3.69% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจาก Momentum เชิงบวกจากศักยภาพการเติบโตทางด้าน AI ของจีน รวมถึงมีรายงานข่าวว่า ประธานาธิบดี Xi Jinping ของจีนเตรียมเป็นประธานการประชุมสัมมนาเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นภาคเอกชนในวันนี้ (17 ก.พ.) และมีผู้นำธุรกิจชั้นนำของประเทศเข้าร่วม อาทิ Jack Ma ผู้ร่วมก่อตั้ง Alibaba (9988 HK), Pony Ma ซีอีโอ Tencent (700 HK), Lei Jun ซีอีโอ Xiaomi (1810 HK), Wang Xingxing ผู้ก่อตั้ง Yushu Technology และผู้บริหารจาก Huawei การประชุมนี้ถูกมองว่าเป็นความพยายามของรัฐบาลจีนในการสร้างความมั่นใจในภาคธุรกิจเอกชน โดยคาดว่าผู้นำจีนจะสนับสนุนให้ผู้ประกอบการเหล่านี้ขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ
- Hermes (RMS FP) +0.82% หลังรายงาน Q4/2024 แฉ็งแกร่งกว่าคาด รายได้ €3.96 พันล้าน (+18% YoY) สูงกว่าคาดการณ์ที่ +10% ได้แรงหนุนจากกระเป๋า Birkin และ Kelly (+21.5% YoY) และยอดขายในอเมริกา-ญี่ปุ่น (+22.3% YoY) แม้จีนยังซบเซา อุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวม -2% กระทบ LVMH (+1%) และ Gucci ที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ Hermes รักษาความได้เปรียบด้วย Scarcity Strategy และไม่ลดราคา แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว ปี 2025 วางแผนขึ้นราคาสินค้า 6-7% พร้อมรับมือความเสี่ยงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,546.08	-0.37%
	S&P500	6,114.63	-0.01%
	NASDAQ	20,026.77	0.41%
Europe	STOXX600	552.41	-0.24%
Japan	NIKKEI225	39,149.43	-0.79%
China	CSI300	3,939.01	0.87%
	HSCE	8,331.40	4.11%
India	NIFTY50	22,929.25	-0.44%
Thailand	SET	1,272.10	-0.94%
Vietnam	VN30	1,340.52	0.20%
Gold	Gold Future	2,883.60	-1.45%
Oil	WTI Oil Future	70.74	-0.77%
USD	US Dollar Index	106.71	-0.56%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4762%	-5
	TH Gov 10Y	2.3120%	-

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



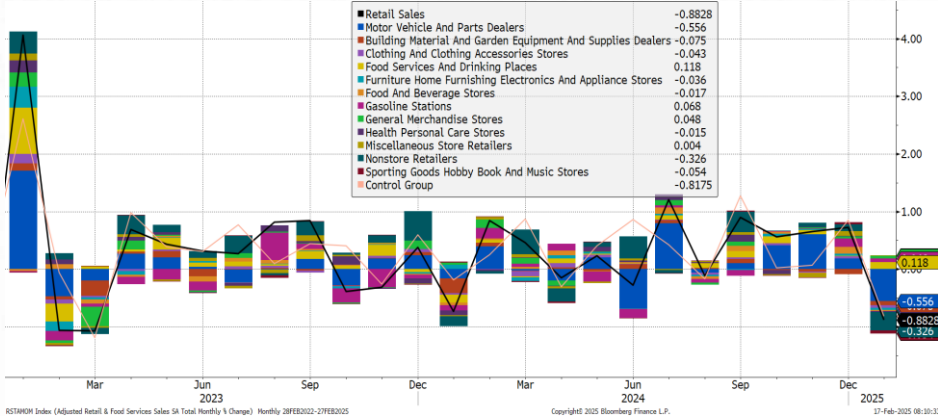
# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวมจะเผชิญกับความท้าทาย แต่ Hermes ยังคงเป็นผู้นำในตลาดด้วยกลยุทธ์การบริหารซัพพลายที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้จากปัจจัยดังนี้ 1) ฐานลูกค้าที่ภักดีและกำลังซื้อของ Ultra-High Net Worth ที่ไม่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ 2) Scarcity Strategy & Pricing Power ที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดย Hermes ใช้กลยุทธ์ควบคุมซัพพลายอย่างเข้มงวด ทำให้สินค้าบางรุ่นหายาก ซึ่งช่วยรักษาอำนาจในการตั้งราคา และ 3) ตลาดอเมริกาและญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่ตลาดจีนแม้มีความไม่แน่นอนสูง แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ปรับตัวได้ดีขึ้น 4) การขยายไลน์ผลิตภัณฑ์และหมวดธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มการเติบโต ดังนั้น แนะนำถือลงทุนต่อ จากแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น
- นอกจากนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองบวกต่อ 1) LVMH (MC FP) ที่มีพอร์ตสินค้าที่หลากหลายและการบริหารพอร์ตแบรนด์ที่แข็งแกร่ง สามารถปรับตัวได้เร็วในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) Richemont (CFR SW) ได้รับอานิสงส์จากตลาดนาฬิกาหรูและเครื่องประดับที่เติบโตดีกว่าเครื่องหนัง ทำให้มีความหลากหลายในการสร้างรายได้ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ตลาดจีนยังคงซบเซาและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป และ 4) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาสินค้าที่เกินไป
- ติดตามการรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้: วันจันทร์ Arista Networks (ตลาดคาด EPS +9% YoY) วันอังคาร Baidu (คาด EPS -35%) วันพฤหัสบดี Alibaba (คาด EPS +0.8%), NetEase (คาด EPS +11%), Walmart (คาด EPS +8%), วันศุกร์ Booking Holding (คาด EPS +13%) นอกจากนี้ ต้องติดตามสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ Fed หลายสาขาที่จะมีในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจเป็นการส่งสัญญาณถึงทิศทาง Hawkish cut ของ Fed ในระยะข้างหน้า
- ข่าวหุ้นอัพเดท : Hermes, Intel, Broadcom, TSMC, Uber, DoorDash

**ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ -0.9% MOM เป็นการหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2023 โดยอาจเป็นการเร่งซื้อสินค้าก่อนมาตรการภาษีนำเข้า ทำให้ยอดขายในเดือนก่อนหน้าสูงเกินปกติ ก่อนจะชะลอลงในเดือน ม.ค.**



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



## HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

❖ ดัชนี Hang Seng (HSI) +3.69%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +4.11% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +5.56% ได้รับแรงหนุนจาก Momentum เชิงบวกจากศักยภาพการเติบโตทางด้าน AI ของจีน ประกอบกับ ซี จิ้นผิง เตรียมจัดประชุมกับผู้นำธุรกิจใหญ่ของจีนเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นภาคเอกชน หนุนบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่สามารถปรับตัวได้ดี ได้แก่ JD.com (9618 HK) +7.59%, BYD (1211 HK) +7.43%, Tencent (700 HK) +7.42%, Xiaomi (1810 HK) +7.32% และ Alibaba (9988 HK) +6.34% ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ HSI +7.04% WoW, HSCEI +7.03% และ HSTECH +7.30%

❖ มีรายงานว่า ประธานาธิบดีซี จิ้นผิงของจีนเตรียมเป็นประธานการประชุมสัมมนาเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นภาคเอกชนในวันจันทร์หน้า โดยมีผู้นำธุรกิจชั้นนำของประเทศเข้าร่วม อาทิ Jack Ma ผู้ร่วมก่อตั้ง Alibaba (9988 HK), Pony Ma ซีอีโอ Tencent (700 HK), Lei Jun ซีอีโอ Xiaomi (1810 HK), Wang Xingxing ผู้ก่อตั้ง Yushu Technology และผู้บริหารจาก Huawei การประชุมนี้ถูกมองว่าเป็นความพยายามของรัฐบาลจีนในการสร้างความมั่นใจในภาคธุรกิจเอกชน โดยคาดว่าซี จิ้นผิงจะสนับสนุนให้ผู้ประกอบการเหล่านี้ขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ

❖ BYD (1211 HK) +7.43% ส่งผลให้ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดย HSBC ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับหุ้น BYD พร้อมปรับราคาเป้าหมายของหุ้นในตลาดฮ่องกงเป็น HKD389 (จาก HKD355) และตลาด A-share เป็น 369 หยวน (จาก 337 หยวน) โดยให้เหตุผลจากแนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่งจากการเปิดตัวรุ่นรถใหม่ที่มาพร้อมเทคโนโลยีขี้อัดโนมีตี ขณะที่ UOB KayHian ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” หลัง BYD ประกาศแผนติดตั้งระบบ DiPilot ADAS ในรถยนต์ไฟฟ้าทุกรุ่น รวมถึงรุ่นราคาประหยัด ทำให้เทคโนโลยีขี้อัดโนมีตีเข้าถึงได้ง่ายขึ้น

❖ Midea Group (333 CH) และ Alibaba Cloud (9988 HK) ได้ประกาศความร่วมมือเชิงลึกเพิ่มเติม โดยทั้งสองบริษัทจะร่วมมือกันในธุรกิจต่างประเทศและด้าน AI เพื่อเพิ่มขีดความสามารถของ Midea Group ในตลาดโลก โดยเฉพาะในด้านการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลและนวัตกรรมอัจฉริยะ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.20%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.69% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.87% โดยดัชนีปิดลบในช่วงท้ายตลาดหลังจากเทรดในแดนบวกช่วงเช้า ส่วนหนึ่งจากการเทขายทำกำไรของนักลงทุนหลังจากดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทำจุดสูงสุดในรอบ 4 เดือนโดยดัชนีได้รับแรงกดดันจากกลุ่ม Information Technology (-2.22%), Industrial (-1.87%) และ Property & Construction (-1.66%)

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK HIGHLIGHT

📈 Hermes (RMS FP) +0.82% หลังรายงานผลประกอบการ Q4 เติบโตแข็งแกร่ง คาด ยอดขายโต 18% แข่งหน้าคู่แข่ง LVMH และ Gucci

- Hermes เปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 โดยสามารถสร้างรายได้ 3.96 พันล้านยูโร เติบโต 18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง 10% ความสำเร็จครั้งนี้ได้แรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเครื่องหนังระดับไฮเอนด์ เช่น กระเป๋า Birkin และ Kelly ซึ่งมียอดขายเพิ่มขึ้น 21.5% YoY นอกจากนี้ ตลาดที่มีการเติบโตสูงสุดได้แก่ อเมริกาและญี่ปุ่น ที่มียอดขายเพิ่มขึ้น 22.3% แม้ว่าจีนซึ่งเป็นตลาดหลักของสินค้าหรูจะยังคงซบเซา

- ทั้งนี้ บริษัทมีแผนปรับขึ้นราคาสินค้า 6-7% ในปี 2025 เพื่อรองรับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ Hermes ใช้มาโดยตลอดในการรักษาภาพลักษณ์สินค้าระดับพรีเมียม

- อุตสาหกรรมสินค้าหรูทั่วโลกในปี 2024 อยู่ภายใต้แรงกดดันจากวิกฤตเศรษฐกิจในจีนและภาวะเงินเฟ้อ ที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า โดยยอดขายสินค้าหรูโดยรวมลดลง 2% ซึ่งกระทบต่อบริษัทใหญ่ในอุตสาหกรรม เช่น LVMH ที่มียอดขายเพิ่มขึ้นเพียง 1% ในไตรมาส 4 ขณะที่ Gucci (Kering) ยังคงเผชิญกับยอดขายที่ซบเซา และยังไม่สามารถพลิกฟื้นธุรกิจได้อย่างเต็มที่

- ความสำเร็จของ Hermes ในช่วงเวลาที่อุตสาหกรรมกำลังชะลอตัวเป็นผลมาจากกลยุทธ์การผลิตสินค้าจำนวนจำกัด (Scarcity Strategy) ซึ่งช่วยให้แบรนด์สามารถรักษาความต้องการในตลาดและทำให้ราคาสินค้าคงที่ นอกจากนี้กลุ่มสินค้าระดับ Ultra-High-End ของ Hermes ยังคงมีความต้องการสูงในกลุ่มลูกค้าระดับบน แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจจะไม่เอื้ออำนวยก็ตาม ทำให้ Hermes ยังเป็นแบรนด์ที่ไม่มีการลดราคาแม้ในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจชะลอตัว แตกต่างจากแบรนด์หรูอื่น ๆ ที่ต้องจัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย

- ในแง่ของการเติบโตในแต่ละภูมิภาค ตลาดอเมริกาและญี่ปุ่น เป็นกลุ่มที่ขับเคลื่อนยอดขายของ Hermes โดยมีอัตราการเติบโตสูงถึง 22.3% สะท้อนให้เห็นว่าความต้องการสินค้าหรูในสองภูมิภาคนี้ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ตลาดจีนและเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) แม้จะเติบโตเพียง 9% แต่ก็ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ซึ่งแสดงให้เห็นสัญญาณบ่งชี้ว่าตลาดจีนอาจกลับมาฟื้นตัวได้อีกในอนาคต

- Hermes ยังต้องเตรียมรับมือกับความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรปของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าในตลาดอเมริกา อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่มีแผนย้ายฐานการผลิตออกจากยุโรป แต่จะใช้กลยุทธ์ปรับขึ้นราคาสินค้าแทน เพื่อลดผลกระทบต่ออัตรากำไร

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ว่าอุตสาหกรรมสินค้าหรูโดยรวมจะเผชิญกับความท้าทาย แต่ Hermes ยังคงเป็นผู้นำในตลาดด้วยกลยุทธ์การบริหารซัพพลายที่แข็งแกร่ง และการรักษาความต้องการของสินค้า ซึ่งสามารถสนับสนุนแนวโน้มในอนาคตได้จากปัจจัยดังนี้ 1) ฐานลูกค้าที่ภักดีและกำลังซื้อของ Ultra-High Net Worth ที่ไม่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ 2) Scarcity Strategy & Pricing Power ที่เหนือกว่าคู่แข่ง โดย Hermes ใช้กลยุทธ์ควบคุมซัพพลายอย่างเข้มงวด ทำให้สินค้าบางรุ่นหายาก ซึ่งช่วยรักษาอำนาจในการตั้งราคา 3) ตลาดอเมริกาและญี่ปุ่นยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่ตลาดจีนแม้มีความไม่แน่นอนสูง แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ปรับตัวได้ดีขึ้น 4) การขยายไลน์ผลิตภัณฑ์และหมวดธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มการเติบโต ดังนั้น แนะนำถือลงทุนต่อ จากแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่น



- นอกจากนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองบวกต่อ 1) LVMH (MC FP) ที่มีพอร์ตสินค้าที่หลากหลายและการบริหารพอร์ตแบรนด์ที่แข็งแกร่ง สามารถปรับตัวได้เร็วในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) Richemont (CFR SW) ได้รับอานิสงส์จากตลาดนาฬิกาหรูและเครื่องประดับที่เติบโตดีกว่าเครื่องหนัง ทำให้มีความหลากหลายในการสร้างรายได้

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ตลาดจีนยังคงซบเซาและมีความไม่แน่นอน 2) ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าสหรัฐฯ 3) ค่าเงินยูโรที่แข็งค่ากระทบยอดขายในตลาดนอกยุโรป 4) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นราคาสินค้าที่เกินไป

🔴 Intel (INTC US) อาจแบ่งบริษัทเป็นสองส่วน ท่ามกลางความสนใจเข้าซื้อจาก Broadcom (AVGO US) และ TSMC (TSM US)

- Wall Street Journal รายงานเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมาว่า Broadcom และ TSMC กำลังพิจารณาดีลที่อาจแยก Intel ออกเป็นสองส่วน โดย Broadcom สนใจธุรกิจออกแบบและการตลาดชิปของ Intel และได้หารือเกี่ยวกับการเสนอราคาให้กับที่ปรึกษาของบริษัท แต่มีแนวโน้มว่าจะเดินหน้าก็ต่อเมื่อหาพันธมิตรสำหรับธุรกิจการผลิตชิปของ Intel ได้

- TSMC ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดในโลก กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าควบคุมโรงงานผลิตชิปของ Intel บางส่วนหรือทั้งหมด อาจเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มนักลงทุนหรือโครงสร้างอื่นๆ แต่ทั้ง Broadcom และ TSMC ไม่ได้ร่วมมือกัน และการหารือยังอยู่ในขั้นต้นและไม่เป็นทางการ

- Intel ได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ มูลค่า \$7.86 พันล้านในปีที่ผ่านมา และมีบทบาทสำคัญในโครงการผลักดันการผลิตชิปในประเทศ ซึ่งรัฐบาลของอดีตประธานาธิบดี Donald Trump แสดงความกังวลเกี่ยวกับโรงงานของ Intel ที่อาจถูกดำเนินการโดยบริษัทต่างชาติ

- การแบ่งแยก Intel อาจเป็นการเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น โดย Frank Yeary ประธานกรรมการบริหารชั่วคราวของ Intel กำลังเป็นผู้นำการหารือกับผู้สนใจซื้อและเจ้าหน้าที่ของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของดีลนี้ยังขึ้นอยู่กับความเห็นชอบจากรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งมีความกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงของชาติ

- หุ้นของ Intel ปรับตัวลดลงกว่า 60% ในปีที่ผ่านมา จากการลงทุนที่ใช้ทุนสูงเพื่อเสริมความแข็งแกร่งด้านการผลิต ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่ทำให้บริษัทขาดสภาพคล่องและต้องลดพนักงานลงประมาณ 15%

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### 🚩 Uber (Uber US) พ้อง DoorDash (Dash US) โดยกล่าวหาว่ามีการปฏิบัติที่ขัดต่อการแข่งขันทางธุรกิจ

- Uber Technologies ได้ยื่นฟ้อง DoorDash ในศาลรัฐแคลิฟอร์เนียเมื่อวันศุกร์ โดยกล่าวหาว่า DoorDash ใช้วิธีการบังคับให้ร้านอาหารทำงานเฉพาะกับ DoorDash สำหรับบางส่วนของธุรกิจส่งอาหาร โดยกล่าวหาว่าจะเพิ่มค่าคอมมิชชันให้กับร้านที่เลือกใช้บริการของ Uber Eats ด้วย
- Uber ระบุว่า DoorDash มีพฤติกรรมที่ลดตัวเลือกของร้านอาหารและลูกค้า ซึ่งนำไปสู่ราคาที่สูงขึ้น บริการที่ด้อยคุณภาพ และนวัตกรรมที่ลดลง DoorDash ตอบโต้ข้อกล่าวหานี้ว่า "ไม่มีมูลความจริง" และเป็นเพราะ Uber ไม่สามารถเสนอทางเลือกที่ดีกว่าให้กับร้านค้าและลูกค้าได้
- DoorDash ครองส่วนแบ่งตลาดส่งอาหารในสหรัฐฯ 63% ในปีที่ผ่านมา ขณะที่ Uber มี 25% และ Grubhub มี 6% Uber กล่าวหาว่าพฤติกรรมของ DoorDash ส่งผลให้ตนสูญเสียรายได้หลายล้านดอลลาร์จากกรณีที่ DoorDash กดดันร้านอาหารให้ยกเลิกบริการของ Uber
- Uber เรียกร้องค่าเสียหายเป็นจำนวนเงินที่ไม่ระบุ พร้อมขอคำสั่งศาลให้ DoorDash เปลี่ยนแปลงวิธีการปฏิบัติที่เป็นปัญหา
- แม้การส่งอาหารจะยังคงได้รับความนิยมหลังจากช่วงโควิด-19 แต่ความสามารถในการทำกำไรยังคงเป็นความท้าทาย โดย DoorDash เพิ่มรายงานกำไรเป็นครั้งที่สองตั้งแต่เข้าตลาดในปี 2020 ขณะที่ Uber Eats กำลังเริ่มเห็นกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานร่วมกับบริการเรียกรถของ Uber
- ร้านอาหารบางแห่งที่ใช้บริการ DoorDash เคยพยายามเปลี่ยนมาใช้บริการของ Uber แต่ถูกขัดขวาง เช่น ค่าคอมมิชชันที่เพิ่มขึ้น 2% ถึง 4% ที่ DoorDash เรียกเก็บจากร้าน ถือเป็นภาระหนักต่อธุรกิจเล็กๆ ของพวกเขา

### 🚩 Tencent (700 HK) ยังคงเป็นหุ้นเด่นของ Bernstein ในกลุ่มอินเทอร์เน็ตจีน

- Bernstein ยังคงมองว่า Tencent เป็นหุ้นอินเทอร์เน็ตจีนที่น่าสนใจ แม้จะไม่ได้เป็นหุ้นที่เติบโตเร็วที่สุดในตลาด แต่มีโอกาสขยายตัวจาก AI, โฆษณา และธุรกิจเกม ซึ่งยังคงมีศักยภาพและไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากการแข่งขันมากนัก ในระยะสั้น Tencent มีแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง ขณะที่ในระยะกลางบริษัทมีโอกาสเติบโตอย่างมั่นคง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการนำ AI มาปรับใช้ในธุรกิจโฆษณาและการพัฒนาเกม
- หลังจากที่อยู่อุตสาหกรรมเกมในจีนชะลอตัวในช่วงปี 2023-2024 Tencent กำลังกลับมาเป็นผู้นำในตลาดเกมอีกครั้ง โดยคาดว่ารายได้จากเกมจะเติบโต 12.8% ในปี 2025 ซึ่งรวมถึงการเพิ่มขึ้นของยอดบิลเกมมือถือในจีนเดือนมกราคม โดยมีการเปรียบเทียบในช่วงเทศกาลตรุษจีนมียอดเพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- เกมเด่นที่คาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ของ Tencent เช่น Wuthering Waves, Delta Force, Path of Exile 2, Valorant Mobile และ Goddess of Victory: New Hope
- Bernstein คาดว่า Tencent จะได้รับรายได้จากเกมที่เลื่อนรับรู้จากปีก่อน ซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการในปี นี้ นอกจากนี้การลงทุนใน AI ยังช่วยพัฒนาเกมให้มีคุณภาพและความสมจริงมากขึ้น ซึ่งอาจเป็นจุดแข็งที่ทำให้ Tencent สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างต่อเนื่อง



- อีกหนึ่งจุดแข็งของ Tencent คือ ธุรกิจโฆษณาดิจิทัล โดยเฉพาะ Video Accounts ซึ่งมีผู้ใช้งานรายวัน (DAUs) กว่า 550 ล้านคน และมีเวลาใช้งานเฉลี่ย 60 นาทีต่อวัน ทาง Bernstein คาดว่ารายได้โฆษณาจาก Video Accounts จะเติบโตถึง 36% ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจาก AI และ GPU Computing Capacity ที่ช่วยให้ ROI ของโฆษณาดังกล่าวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง Ad Load (จำนวนโฆษณาที่แสดงต่อผู้ใช้) คาดว่าจะเพิ่มจาก 3% ในปี 2024 เป็น 4.5% ในปี 2025 ซึ่งหมายถึงโอกาสในการสร้างรายได้ที่สูงขึ้น
- E-commerce เป็นอีกหนึ่งโอกาสสำคัญของ Tencent โดย WeChat Gifting Function ได้รับความสนใจจากตลาด และ GMV (Gross Merchandise Volume) ของ Video Accounts E-commerce คาดว่าจะเติบโต 60% ในการทำธุรกรรม คิดเป็นมูลค่าประมาณ 4.60 แสนล้านหยวนในปี 2025
- อย่างไรก็ตาม Bernstein เชื่อว่า โอกาสที่แท้จริงอยู่ที่ WeChat Mini Programs ซึ่งมีมูลค่าธุรกรรม 3-4 ล้านล้านหยวนต่อปี หาก Tencent สามารถพัฒนากลยุทธ์สร้างรายได้จากแพลตฟอร์มนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ก็อาจช่วยเพิ่มรายได้ของบริษัทในระยะยาว

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