

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 28 มีนาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันพฤหัสบดี (S&P500 -0.33%, Dow Jones -0.37% และ Nasdaq -0.53%) โดยดัชนี S&P500 แกว่งตัวในรอบก่อนจะปิดลบเล็กน้อย โดยตลาดยังคงจับตาความไม่แน่นอนของการขึ้นภาษีการค้าของทรัมป์ และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ที่จะประกาศในวันนี้ ขณะที่หุ้นกลุ่มยานยนต์ปรับตัวลงแรงจากการประกาศขึ้นภาษีรถยนต์ 25% ของทรัมป์ นำโดย General Motors -7.36%, Ford -3.88% และ Stellantis -1.25%
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ปี 2024 (ยกเว้นรอบที่สาม) ขยายตัว 2.4% Annualized QoQ สูงกว่ารายงานเดิมและตลาดคาดที่ 2.3% ในขณะที่จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 22 มี.ค. อยู่ที่ 2.24 แสนราย ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 2.25 แสนราย
- อีลอน มัสก์ ในบทบาทหัวหน้ากระทรวง DOGE ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ ประกาศแผนลดรายจ่ายรัฐบาล \$1 ล้านล้าน ภายใน 130 วันนับจากเริ่มวาระ (20 ม.ค.) เทียบเท่าลดงบประมาณปี 2024 รว 15% โดยอ้างว่าจะไม่กระทบบริการหลักของภาครัฐ แม้ว่าเป้าหมายนี้ต้องตัดงบค่าใช้จ่ายมากกว่าครึ่งของงบใช้จ่ายพลเรือนนอกภาคกลาใหม่ทั้งหมด โดยในปัจจุบัน DOGE อ้างว่าลดรายจ่ายได้เพียง \$1.3 แสนล้าน ยังห่างจากเป้าหมายอยู่มาก พร้อมเผชิญแรงต้านจากคำสั่งศาลและการเข้าถึงข้อมูลที่จำกัด ด้านหน่วยงานรัฐหลายแห่ง เช่น กรมสุขภาพฯ และกรมทหารผ่านศึก ประกาศปลดพนักงานจำนวนมากในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่ามัสก์ได้แสดงความเห็นว่า “แทบไม่มีใครถูกให้ออกจากงาน”
- Jefferies Financial Group (JEF US) -9.85% หลังรายงานผลประกอบการ Q1/2025 (สิ้นสุด ก.พ. 2025) อ่อนแอ โดยมีกำไรสุทธิ \$137.9 ล้าน หรือ \$0.61 ต่อหุ้น (-11% YoY) และรายได้รวม \$1.59 พันล้าน (-8% YoY) สะท้อนการชะลอตัวของธุรกิจวาณิชธนกิจและตลาดทุน ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ รายได้กลุ่ม Asset Management ลดลงแรงสุด -30% YoY เหลือ \$191.7 ล้าน ส่วน Investment Banking รายได้ลดลง -5% YoY ที่ \$700.7 ล้าน โดยเฉพาะ Equity Underwriting -39% YoY ขณะที่กลุ่ม Advisory ยังเติบโต +17% YoY และ Debt Underwriting พุ่ง +54% YoY ธุรกิจตลาดทุนรายได้ลดลง -4% YoY เหลือ \$698.3 ล้าน จากแรงกดดันในตลาดตราสารหนี้ ด้านผู้บริหารชี้ความหวังฟื้นตัวของ IPO และ M&A ยังไม่ชัดเจน แต่เริ่มเห็นสัญญาณดีลใหม่บางส่วนกลับเข้าสู่ตลาดในเร็วๆ นี้
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าผลประกอบการล่าสุดของ Jefferies สะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงของภาคธุรกิจวาณิชธนกิจและตลาดทุน ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของ Donald Trump และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ผันผวน ซึ่งยังคงกดดันกิจกรรม IPO และ M&A ให้ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แม้ภาวะเศรษฐกิจในระยะสั้นจะยังไม่ชัดเจน แต่ยังคงมองหาโอกาสในการเกิด Soft Landing ซึ่งหมายถึงภาวะที่เศรษฐกิจสามารถชะลอตัวโดยไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย หากแนวโน้มนี้เป็นจริง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของธุรกิจบริการทางการเงินในหลายมิติ ทั้งการปล่อยสินเชื่อ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,299.70	-0.37%
	S&P500	5,693.31	-0.33%
	NASDAQ	17,804.03	-0.53%
Europe	STOXX600	546.31	-0.44%
Japan	NIKKEI225	37,799.97	-0.60%
China	CSI300	3,932.41	0.33%
	HSCE	8,677.68	0.27%
India	NIFTY50	23,591.95	0.45%
Thailand	SET	1,187.90	-0.21%
Vietnam	VN30	1,380.26	-0.09%
Gold	Gold Futures	3,061.00	1.27%
Oil	WTI Oil Futures	69.92	0.39%
USD	US Dollar Index	104.34	-0.20%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3595%	1
	TH Gov 10Y	2.0600%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธัง ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ของธนาคาร รายได้จากบัตรเครดิต การให้คำปรึกษาทางการเงิน รวมถึงกิจกรรม IPO และ M&A ที่อาจกลับมาเมื่อความเชื่อมั่นในตลาดฟื้นตัว อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ตลาดจับตามองคือ
- แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในช่วงครึ่งหลังของปี แม้จะส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารลดลงในระยะสั้น แต่ในทางกลับกัน ก็จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคเอกชน และกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่าย การกู้ยืม และการลงทุน ซึ่งล้วนส่งผลบวกต่อความต้องการบริการทางการเงินในภาพรวม
 - ดังนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไร โดยเน้นไปยังหุ้นกลุ่มการเงินขนาดใหญ่ที่มีความแข็งแกร่งของฐานรายได้ มีความหลากหลายในธุรกิจ และมีโอกาสได้รับประโยชน์หากเศรษฐกิจค่อย ๆ ทยายตัวต่อเนื่อง เช่น JPMorgan (JPM US), Goldman Sachs (GS US) และ Morgan Stanley (MS US) หรือหากนักลงทุนต้องการลดความเสี่ยงจากการเลือกหุ้นรายตัว การลงทุนผ่าน ETF กลุ่มการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ เช่น Financial Select Sector SPDR Fund (XLF US) ก็ถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ ทั้งในเชิง Momentum ที่ยังแข็งแกร่ง และ Valuation ที่ยังมี Upside จากแนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ 2) ความเสี่ยงจากภาวะถดถอยในสหรัฐฯ 3) ความผันผวนของตลาดทุนโลก
 - ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ของเมืองโตเกียว ซึ่งเป็นเงินเฟ้อที่ไม่นับรวมราคาอาหารสด รุ่งตัวขึ้นในเดือนมีนาคม +2.4% YoY สูงกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ +2.2% ในขณะที่ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป (Headline CPI) ทยอยขึ้นเป็น +2.9% มากกว่าเดือนก่อนและตลาดคาดที่ +2.8% และ +2.7% ตามลำดับ โดยเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มรุ่งตัวขึ้นในโตเกียว ซึ่งมักถูกใช้เป็นดัชนีชี้้นำเงินเฟ้อทั่วประเทศ (National CPI จะรายงานในวันที่ 18 เม.ย.) นับเป็นปัจจัยหนุนต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ ในระยะเวลาที่เล็งของปีนี้ หลังจากก่อนหน้านี้ คาซุคาซุ โอะ อุเอดะ: ผู้ว่าการ BoJ กล่าวว่าพร้อมจะดำเนินการนโยบายการเงินที่เข้มงวด หากแรงกดดันด้านราคาเริ่มส่งผลกระทบต่อวงกว้าง
 - Giant Biogene รายงานรายได้รวม 2H24 ที่ 2.99 พันล้านหยวน (+56.3% YoY, สูงกว่าคาด 9.4%) หนุนโดยแบรนด์หลัก Comfy ที่ทำรายได้ 2.47 พันล้านหยวน (+58.3% YoY, สูงกว่าคาด 19.8%) ขณะที่แบรนด์ Collgene รายได้ 444 ล้านหยวน (+50.1% YoY, สูงกว่าคาด 21.8%) ช่องทางออนไลน์ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก รายได้แตะ 1.98 พันล้านหยวน (+68.5% YoY, สูงกว่าคาด 21.8%) ส่วนช่องทาง Offline โตเด่น +99% YoY แม้ยังมีสัดส่วนต่ำ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 81.8% ลดลง 140bps YoY (ต่ำกว่าคาด 83.1%) จากต้นทุนที่สูงขึ้นในบางผลิตภัณฑ์ แต่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 1.14 หยวน (+40.2% YoY, สูงกว่าคาด 6.1%) สะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่งของ Core Brand และกลยุทธ์ขยายช่องทางขายที่เริ่มเห็นผลชัดเจน
 - ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำทยอยสะสม หลังจากที่บริษัทรายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยบริษัทมีจุดเด่นในด้านการเป็นผู้นำในตลาด Collagen Recombinant ระดับโลกและผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับการยอมรับจากคลินิกและโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในจีนหลายแห่ง แนวโน้มผลประกอบการไตรมาสถัดไปมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ (Douyin) ในช่วงเดือน ม.ค. - ก.พ. เติบโตกว่า 100% YoY ความเสี่ยงที่ต้อง



ระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในธุรกิจ Skincare 2) เศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด 3) ธุรกิจที่จะไป M&A ไม่ประสบความสำเร็จ

- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ PCE (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 2.5% YoY) และ Core PCE (ตลาดคาด 2.7% YoY vs. เดือนก่อนที่ 2.6%) เดือน ก.พ. นอกจากนี้ ยังต้องติดตามการแสดงความเห็นของทรมป์ที่อาจมีการเปลี่ยนท่าทีต่อการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) ก่อนวันที่ 2 เม.ย. นี้ หลังจากได้มีการประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้ากลุ่มยานยนต์ในอัตรา 25% ขณะที่ได้ส่งสัญญาณว่าอาจผ่อนปรนการขึ้นภาษีกับจีน หากการขายกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ ดำเนินการได้สำเร็จ
- ข่าวหุ้นอัพเดท : หุ้นกลุ่มยานยนต์, Jefferies Financial Group, Giant Biogene

ติดตามรายงานตัวเลข CORE PCE ของสหรัฐฯ ในวันนี้ ซึ่งเป็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ FED ให้ความสำคัญ โดยตลาดคาดอาจสูงขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย (2.7% VS. 2.6%) ขณะที่มองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในปีนี้จะเกิดขึ้นในเดือน มิ.ย.

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
24	03/28 19:30		🔔	📈	PCE Price Index MoM	Feb	0.3%	--	0.3%	--
25	03/28 19:30		🔔	📈	PCE Price Index YoY	Feb	2.5%	--	2.5%	--
26	03/28 19:30		🔔	📈	Core PCE Price Index MoM	Feb	0.3%	--	0.3%	--
27	03/28 19:30		🔔	📈	Core PCE Price Index YoY	Feb	2.7%	--	2.6%	--

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.41%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.27% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.29% โดยดัชนี Hang Seng พุ่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากถ้อยแถลงของประธานาธิบดีทรัมป์ที่อาจพิจารณาลดภาษีนำเข้าสินค้าจีน เพื่อเร่งการขยายกิจการ TikTok ของ ByteDance ให้บริษัทในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี Hang Seng ได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวของหุ้นในกลุ่ม Health Care (+4.67%), Consumer Staples (+2.01%) และ Energy (+1.33%)

✦ ประธานาธิบดีทรัมป์เผยอาจลดภาษีนำเข้าจากจีนเพื่อแลกกับความร่วมมือในติลขาย TikTok ของ ByteDance ให้ผู้ซื้ออเมริกันก่อนเส้นตายวันที่ 5 เม.ย. ที่สหรัฐฯ จะสั่งแบนแอปฯ เหตุจากความกังวลด้านความมั่นคง ขณะที่ทำเนียบขาวมีบทบาทสูงในกระบวนการเจรจา และคาดว่าจะให้ผู้ลงทุนอเมริกันรายใหญ่เข้าซื้อกิจการ TikTok US โดยตรง นอกจากนี้ ทรัมป์ยังเปิดช่องขยายเส้นตายหากจำเป็นเพื่อให้ดีลสำเร็จ ในขณะที่จีนยังไม่ยืนยันท่าทีต่อข้อตกลงนี้

✦ รัฐบาลเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และจีน เตรียมจัดประชุมรัฐมนตรีด้านการค้าในกรุงโซลวันอาทิตย์นี้ ซึ่งถือเป็นการพบกันครั้งแรกในรอบ 5 ปี ท่ามกลางแรงกดดันจากนโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ หลังทั้งสามประเทศถูกสหรัฐฯ ระบุว่า "ผู้ละเมิดทางการค้า" โดยคาดว่าจะการประชุมจะมีการหารือเกี่ยวกับการรื้อฟื้นความตกลงการค้าเสรี (FTA) และการกระชับความร่วมมือทางเศรษฐกิจ โดยญี่ปุ่นอาจใช้โอกาสนี้ยืนยันความร่วมมือด้านการค้ากับเพื่อนบ้าน ในขณะที่จีนเองก็ต้องการรักษาเสถียรภาพความสัมพันธ์ท่ามกลางความตึงเครียดกับสหรัฐฯ

✦ JP Morgan ปรับเพิ่มประมาณการ EPS ของ MSCI China Index ปี 2025-26 ขึ้น 5% พร้อมปรับเป้าดัชนีกรณีฐาน (Base Case) จาก 67 เป็น 80 จุด และกรณีดีสุด (Bull Case) เป็น 89 จุด โดยมองตลาดจีนอาจฟื้นหลังเมษายนจากผลประกอบการ 1Q25 ที่อาจดีกว่าคาด จากแรงหนุนการใช้ AI อย่าง DeepSeek เพื่อลดต้นทุนบริษัท โดยในแง่กลุ่มอุตสาหกรรมแนะนำ Overweight กลุ่ม Consumer Discretionary และ Healthcare ขณะที่ลดน้ำหนัก Industrials ขณะที่ดัชนี MSCI Hong Kong ถูกปรับเป้าฐานขึ้นเป็น 11,600 จุด พร้อมแนะนำ Overweight กลุ่ม Discretionary และ Financials



STOCK HIGHLIGHT

✦ **หุ้นกลุ่มยานยนต์สหรัฐฯ** ถูกกดคืบ หลัง Trump สั่งเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ 25%

- หุ้นของผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยเฉพาะ General Motors (GM US) -7.36% ขณะที่ Stellantis (STLA US) -1.25% และ Ford (F US) -3.88% ถูกกดคืบจากคำสั่งล่าสุดของประธานาธิบดี Donald Trump ที่ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 เมษายนนี้
- คำสั่งภาษีในรอบแรกของรัฐบาล Trump จะครอบคลุมถึงรถยนต์นั่งและรถบรรทุกนำเข้า โดยจะเริ่มมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 00:01 น. ของวันที่ 3 เมษายน ตามเวลาท้องถิ่น และจะมีการขยายขอบเขตเพิ่มเติมในเดือนพฤษภาคมให้ครอบคลุมถึงชิ้นส่วนสำคัญของยานยนต์ อาทิ เครื่องยนต์ ระบบเกียร์ ระบบไฟฟ้า และระบบส่งกำลัง ซึ่งจะยิ่งเพิ่มต้นทุนให้กับผู้ผลิตที่พึ่งพาการนำเข้าชิ้นส่วน
- นักวิเคราะห์จากหลายสถาบันต่างเห็นพ้องว่ามาตรการนี้อาจเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของอุตสาหกรรมยานยนต์โลกอย่างมีนัยสำคัญ โดย Daniel Roeska จาก Bernstein ระบุว่านี่คือการ “สั่นคลอนโมเดลการผลิตระดับโลกอย่างรุนแรง” และผลกระทบจะเริ่มเห็นชัดเจนในช่วงปลายไตรมาส 2 ก่อนจะรุนแรงขึ้นในปี 2026
- ขณะที่ Jefferies เชื่อว่ามาตรการนี้ถือเป็น “การดำเนินนโยบายที่หนักมือที่สุด” เท่าที่รัฐบาลทรัมป์เคยประกาศ พร้อมระบุว่ารถยนต์ที่ประกอบขึ้นสุดท้ายภายในสหรัฐฯ จะได้รับการยกเว้นภาษี ซึ่งทำให้บริษัทอย่าง Tesla, Rivian และ Lucid ได้เปรียบด้านต้นทุน ในฝั่งของ Ford แม้จะได้รับผลกระทบบางส่วน แต่ด้วยฐานการผลิตภายในประเทศที่สูงกว่าคู่แข่ง จึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยกว่า GM ขณะที่ GM ถูกมองว่ามีความเสี่ยงสูงสุด โดยเฉพาะในกลุ่มรถยอเดียมอย่าง Chevrolet Trax, Equinox, Silverado, Sierra รวมถึงรถยนต์ไฟฟ้า (EV) หลายรุ่น ซึ่งคิดเป็นเกือบ 50% ของยอดขายในปี 2024 และส่วนใหญ่มาจากการผลิตในเม็กซิโก แคนาดา และเกาหลีใต้ ซึ่งจะเผชิญกับภาษีนำเข้าเต็มจำนวน
- ด้าน Daniel Ives จาก Wedbush เตือนว่าภาษีใหม่นี้อาจเพิ่มราคาขายปลีกของรถยนต์ในสหรัฐฯ ได้ถึง \$5,000-\$10,000 ต่อคัน โดยเฉพาะในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าที่มีห่วงโซ่อุปทานที่ซับซ้อน และพึ่งพาการผลิตจากเม็กซิโกเป็นหลัก

✦ **Jefferies Financial Group Inc. (JEF US) -9.85%** หลังรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปีบัญชี 2025 (สิ้นสุดเดือนกุมภาพันธ์ 2025) ทั้งรายได้และกำไรปรับตัวลดลง

- บริษัทมีกำไรสุทธิ \$137.9 ล้าน หรือ 61 เซนต์ต่อหุ้น ลดลงเกือบ 11% YoY ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$1.59 พันล้าน ลดลง 8% YoY สะท้อนภาพการชะลอตัวของกิจกรรมวาณิชยกรรมและตลาดทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน ทั้งในด้านนโยบายเศรษฐกิจภายใต้รัฐบาลใหม่ของสหรัฐฯ และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาคทั่วโลก
- รายได้จากธุรกิจหลักส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยกลุ่มการจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) มีรายได้ลดลงมากที่สุดถึง 30% YoY เหลือเพียง \$191.7 ล้าน ด้านธุรกิจวาณิชยกรรม (Investment Banking) ซึ่งเป็นหนึ่งในแกนหลักของบริษัท มีรายได้รวมอยู่ที่ \$700.7 ล้าน ลดลง 5% YoY โดยเฉพาะในส่วนของการจัดจำหน่ายหุ้น (Equity Underwriting) ที่ปรับลดลงแรงถึง 39% YoY สอดคล้องกับภาวะตลาด IPO ที่ยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่ยังเติบโตได้ดีคือ Advisory ซึ่งให้คำปรึกษาด้านการ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ควมรวมและซื้อกิจการ (M&A) และการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 17% YoY สู่ระดับ \$397.8 ล้าน ขณะที่การจัดจำหน่ายตราสารหนี้ (Debt Underwriting) พุ่งตัวแข็งแกร่งที่ 54% YoY

- ธุรกิจตลาดทุน (Capital Markets) มีรายได้ \$698.3 ล้าน ลดลง 4% YoY โดยเฉพาะในตลาดตราสารหนี้ที่ปริมาณการซื้อขายลดลงถึง 18% YoY แม้การซื้อขายหุ้นจะฟื้นตัวขึ้นราว 10% YoY ก็ตาม

- Brian Friedman ประธานของ Jefferies กล่าวในแถลงการณ์ว่า “ในช่วงปลายปี 2024 นักลงทุนยังมีความหวังว่า IPO และ M&A จะกลับมา แต่ในช่วง 8-10 สัปดาห์ที่ผ่านมา ความไม่แน่นอนได้กลับมาอีกครั้ง” อย่างไรก็ตาม เขาเชื่อว่าเริ่มเห็น “รูปแบบบางอย่าง” ที่อาจบ่งชี้ถึงโอกาสในการฟื้นตัว พร้อมเปิดเผยว่าดีลบางส่วนกำลังจะเข้าสู่ตลาดในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า เพื่อทดสอบความยืดหยุ่นของตลาดทุน

- ปัจจัยลบที่กดดันผลประโยชน์การในไตรมาสนี้ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางนโยบายเศรษฐกิจภายใต้การบริหารของประธานาธิบดี Donald Trump ซึ่งทำให้หลายบริษัทชะลอการตัดสินใจลงทุนหรือควมรวมกิจการ ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะในตะวันออกกลางและเอเชีย ยังกระทบต่อความเชื่อมั่นในตลาดทุน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าผลประโยชน์การล่าสุดของ Jefferies สะท้อนให้เห็นถึงความเปราะบางของภาคธุรกิจวาณิชธนกิจและตลาดทุน ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของ Donald Trump และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ผันผวน ซึ่งยังคงกดดันกิจกรรม IPO และ M&A ให้ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดในระยะสั้น

- อย่างไรก็ตาม แม้ภาวะเศรษฐกิจในระยะสั้นจะยังไม่ชัดเจน แต่ยังคงมองหาโอกาสในการเกิด Soft Landing ซึ่งหมายถึงภาวะที่เศรษฐกิจสามารถชะลอตัวโดยไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย หากแนวโน้มนี้เป็นจริง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของธุรกิจบริการทางการเงินในหลายมิติ ทั้งการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร รายได้จากบัตรเครดิต การให้คำปรึกษาทางการเงิน รวมถึงกิจกรรม IPO และ M&A ที่อาจกลับมาเมื่อความเชื่อมั่นในตลาดฟื้นตัว

- อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ตลาดจับตามองคือแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในช่วงครึ่งหลังของปี แม้จะส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารลดลงในระยะสั้น แต่ในทางกลับกัน ก็จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคเอกชน และกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่าย การกู้ยืม และการลงทุน ซึ่งล้วนส่งผลบวกต่อความต้องการบริการทางการเงินในภาพรวม

- ดังนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไร โดยเน้นไปยังหุ้นกลุ่มการเงินขนาดใหญ่ที่มีความแข็งแกร่งของฐานรายได้ มีความหลากหลายในธุรกิจ และมีโอกาสได้รับประโยชน์หากเศรษฐกิจค่อย ๆ ทยายตัวต่อเนื่อง เช่น JPMorgan (JPM US), Goldman Sachs (GS US) และ Morgan Stanley (MS US) หรือหากนักลงทุนต้องการลดความเสี่ยงจากการเลือกหุ้นรายตัว การลงทุนผ่าน ETF กลุ่มการเงินขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ เช่น Financial Select Sector SPDR Fund (XLF US) ก็ถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ ทั้งในเชิง Momentum ที่ยังแข็งแกร่ง และ Valuation ที่ยังมี Upside จากแนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ 2) ความเสี่ยงจากภาวะถดถอยในสหรัฐฯ 3) ความผันผวนของตลาดทุนโลก



🚩 Giant Biogene (2367 HK) รายงานผลประกอบการ 2H24 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยหนุนจากยอดขายของแบรนด์หลักอย่าง Comfy ที่ออกมาแข็งแกร่ง

- รายได้รวมอยู่ที่ 2.99 พันล้านหยวน +56.3% YoY (สูงกว่าคาด 9.4%)
- รายได้จากแบรนด์ Comfy ซึ่งเป็นแบรนด์ที่มีความโดดเด่นเรื่องคอลลาเจนแท่ง อยู่ที่ 2.47 พันล้านหยวน +58.3% YoY (สูงกว่าคาด 19.8%)
- รายได้จากแบรนด์ Collgene ซึ่งเป็นแบรนด์ที่มีความโดดเด่นในเรื่องครีมคอลลาเจนที่เน้นในการรักษาริ้วรอย อยู่ที่ 444 ล้านหยวน +50.1% YoY (สูงกว่าคาด 21.8%)
- รายได้จากการขายผ่านช่องทาง Online อยู่ที่ 1.98 พันล้านหยวน +68.5% YoY (สูงกว่าคาด 21.8%)
- รายได้จากการขายผ่านช่องทาง Offline อยู่ที่ 102 ล้านหยวน +99.0% YoY (สูงกว่าคาด 89%)
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 81.8% -140bps YoY (ตลาดคาดที่ระดับ 83.1%)
- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 1.14 หยวน +40.2% YoY (สูงกว่าคาด 6.1%)

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำทยอยสะสม หลังจากที่บริษัทรายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าคาด โดยบริษัทมีจุดเด่นในด้านการเป็นผู้นำในตลาด Collagen Recombinant ระดับโลกและผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับการยอมรับจากคลินิกและโรงพยาบาลเอกชนชั้นนำในจีนหลายแห่ง แนวโน้มผลประกอบการไตรมาสถัดไปมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ (Douyin) ในช่วงเดือน ม.ค. - ก.พ. เติบโตกว่า 100% YoY

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในธุรกิจ Skincare 2) เศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด 3) ธุรกิจที่จะไป M&A ไม่ประสบความสำเร็จ

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