

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



4 เมษายน 2568

### MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา (S&P500 -4.84%, Dow Jones -3.98% และ Nasdaq -5.97%) หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากการที่ Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศแผนเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) โดยประกาศขึ้นภาษีขึ้นต่ำ 10% ต่อสินค้านำเข้าทุกประเทศ และขึ้นภาษีเพิ่มเติมอีกกับราว 60 ประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ อีกทั้งตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Apple -9.25%, Amazon -8.98% และ Nvidia -7.82%
- Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศแผนเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) และภาษีศุลกากรแบบครอบจักรวาล (Universal Tariff) เมื่อวานนี้ โดยภาษีศุลกากรตอบโต้จะแตกต่างกันไปเป็นรายประเทศ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับพฤติกรรมทางการตั้งกำแพงภาษีของประเทศนั้นๆ ที่มีต่อสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ และจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 9 เม.ย. ส่วนภาษีศุลกากรแบบครอบจักรวาลจะอยู่ที่ระดับ 10% เท่ากันทุกประเทศ และมีผลบังคับใช้ในวันที่ 5 เม.ย. ส่งผลให้นักลงทุนมีการซื้อพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้นสะท้อนผ่าน Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับตัวลง 10bps สู่ระดับ 4.03% ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) -1.67%
- ล่าสุด นักลงทุนได้ปรับคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 4 ครั้งในปี โดยจะเกิดขึ้นในเดือน มิ.ย., ก.ค., ก.ย. และ ธ.ค. ตามลำดับ โดย FedWatch Tool ระบุว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 82% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% ในเดือน มิ.ย. อีกทั้งนักลงทุนให้น้ำหนัก 62% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 25bps สู่ระดับ 3.75-4.00% ในเดือน ก.ค. และนักลงทุนให้น้ำหนัก 50% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 25bps สู่ระดับ 3.50-3.75% ในเดือน ก.ย. นอกจากนี้ นักลงทุนให้น้ำหนัก 63% ที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 25bps สู่ระดับ 3.25-3.50% ในเดือน ธ.ค. เนื่องจากกังวลภาวะถดถอยของเศรษฐกิจหลังการประกาศปรับขึ้นภาษีตอบโต้คู่ค้าที่รุนแรงกว่าคาดมากของสหรัฐฯ โดยในระยะสั้นคาดว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะยังส่งผลกดดันต่อตลาดหุ้น และยังคงเฝ้าระวังความเสี่ยง Downside ยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่มาก แนะนำ Wait-and-See รวมทั้งรอมุมมอง Guidance ของผู้บริหารที่จะเข้าสู่ช่วงฤดูกาลรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี
- Ngozi Okonjo-Iweala ซึ่งเป็นผู้อำนวยการองค์การการค้าโลก (WTO) แสดงความกังวลเกี่ยวกับการลดลงของปริมาณการค้าโลก โดย WTO คาดว่ามาตรการเรียกเก็บภาษีของ Trump ที่มีการประกาศไปเมื่อวานนี้ รวมทั้งมาตรการที่สหรัฐฯ บังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี จะส่งผลให้ปริมาณการค้าโลกในปีลดลงราว 1% YoY
- Nike (NKE US) -14.4% หลังสหรัฐฯ ภายใต้อำนาจบริหารปรับประกาศเก็บ ภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) 46% ต่อสินค้าจากเวียดนาม ซึ่งเป็นฐานการผลิตหลักของ Nike และ Adidas โดย Nike ผลิตรองเท้ากว่า 50% ในเวียดนาม ขณะที่ Adidas ผลิต 39% โดยมาตรการภาษียังครอบคลุมกับพูซา (49%), จีน (34%) และอินโดนีเซีย (32%) ส่งผลกระทบต่อบริษัทแฟชั่นรายใหญ่ เช่น Lululemon (-9.6%), Abercrombie & Fitch (-7.7%) และ Gap (-

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,545.93	-3.98%
	S&P500	5,396.52	-4.84%
	NASDAQ	16,550.61	-5.97%
Europe	STOXX600	523.12	-2.57%
Japan	NIKKEI225	34,735.93	-2.77%
China	CSI300	3,861.50	-0.59%
	HSCE	8,420.14	-1.31%
India	NIFTY50	23,250.10	-0.35%
Thailand	SET	1,161.81	-0.93%
Vietnam	VN30	1,283.18	-6.81%
Gold	Gold Futures	3,097.00	-1.37%
Oil	WTI Oil Futures	66.95	-6.64%
USD	US Dollar Index	102.07	-1.67%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0286%	-10
	TH Gov 10Y	1.8710%	-6

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



11%) ซึ่งพึ่งพาการผลิตในประเทศกลุ่มนี้สูง นอกจากนี้ เวียดนามถือเป็นแหล่งผลิตสินค้าส่งออกสำคัญในอุตสาหกรรมสิ่งทอและรองเท้า โดยปีที่แล้วส่งออกสิ่งทอรวมกว่า \$4.4 หมื่นล้าน โดยมีตลาดสหรัฐฯ ใหญ่ที่สุด Nike และ Adidas มีรายได้รวมกว่า \$2 หมื่นล้านจากรองเท้าที่ผลิตในเวียดนามเพียงประเทศเดียว

- Nintendo (7974 JT, NINTENDO19 TB) เปิดตัว Nintendo Switch 2 อย่างเป็นทางการเตรียมวางขาย 5 มิถุนายน พร้อมเกมเปิดตัว "Super Mario Kart World" โดย Nintendo บริษัทเกมชื่อดังจากญี่ปุ่น ประกาศรายละเอียดสำคัญเกี่ยวกับเครื่องเล่นเกมนรุ่นใหม่ Nintendo Switch 2 ซึ่งจะเป็นเครื่องคอนโซลเจเนอเรชันใหม่รุ่นแรกของบริษัทในรอบกว่า 7 ปี นับจากการเปิดตัว Nintendo Switch รุ่นดั้งเดิมในปี 2017 โดย Switch 2 จะเป็นรุ่นต่อ ยอดที่แตกต่างจาก Switch OLED และ Switch Lite ซึ่งเป็นเพียงรุ่นปรับปรุงของเครื่องเดิม นอกจากนี้ Nintendo Switch 2 มีกำหนดวางจำหน่ายในวันที่ 5 มิถุนายนนี้ โดยหนึ่งในเกมเปิดตัวที่จะมาพร้อมกันคือ "Super Mario Kart World" เกมแข่งรถภาคใหม่ล่าสุดจากซีรีส์ยอดนิยม ซึ่งคาดว่าจะกลายเป็นหนึ่งในเกมขายดีประจำแพลตฟอร์มเช่นเดียวกับภาคก่อนหน้า
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นตามแนวโน้มในหุ้น Nintendo โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเปิดตัว Nintendo Switch 2 ซึ่งมีกำหนดวางจำหน่ายในวันที่ 5 มิถุนายน 2025 โดยมีรายละเอียดสนับสนุน อาทิ 1) Sentiment เชิงบวกจาก Nintendo Switch 2 2) การสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากผู้ผลิตเกมภายนอก และ 3) จุดเด่นในฐานะลูกค้า Nintendo Switch ซึ่งมี Positioning ชัดเจนในตลาดว่าเน้นกลุ่มผู้เล่นสาย Casual เล่นกับครอบครัวหรือกลุ่มเพื่อน
- ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบัน Caixin ในเดือน มี.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 51.9 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 51.5 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 51.4 จุด) โดยได้แรงหนุนจากทั้งกิจกรรมทางธุรกิจและคำสั่งซื้อใหม่ที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น
- Kweichow Moutai (600519 CH) รายงานผลประกอบการปี 2024 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด สำหรับปี 2024 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.74 แสนล้านหยวน +16% YoY (สูงกว่าคาด 0.2%) และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านหยวน +15% YoY (สูงกว่าคาด 0.4%) อีกทั้งในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเติบโตในรายได้ประมาณ 9% YoY ตามแนวทางล่าสุดที่ประกาศไว้ Moutai ได้เข้มงวดการควบคุมสต็อกสินค้าและลดวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของ Moutai ลง 2% ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2014 ตามบทวิเคราะห์ของ Citigroup เพื่อลดความผันผวนของราคาสินค้าหลักของบริษัทอย่างสุราที่มีชื่อว่า "Feitian" โดย Moutai พบว่าราคาของ Feitian ซึ่งเป็นสุราที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทมีการลดลงในปีที่ผ่านมา เนื่องจากภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยาวนานของจีนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการสุราคุณภาพสูง ราคาของขวด Feitian Moutai รุ่นปี 2024 ในบรรจุภัณฑ์ดั้งเดิมลดลงมากกว่า 20% YoY จาก 2,950 หยวนในช่วงต้นปี ลงสู่ระดับ 2,315 หยวนในช่วงปลายเดือนธันวาคม ตามข้อมูลจากผู้ให้บริการข้อมูลอุตสาหกรรม Jinrijijia
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Kweichow Moutai เป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว โดยเฉพาะในสถานการณ์ปัจจุบันที่เศรษฐกิจจีนเริ่มแสดงสัญญาณการฟื้นตัวอีกครั้ง แม้ในระยะสั้นราคาหุ้นอาจยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบจำกัดจากความกังวลต่อราคาส่งออกที่อ่อนแอ แต่ภาพระยะกลางถึงยาวยังคงน่าสนใจจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง เช่น ส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มสุราพรีเมียมที่ยากจะมีคู่แข่งเข้ามาทดแทน, อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า 90%, แบรินด์ที่แข็งแกร่งในหมู่ผู้บริโภคระดับบนและตลาดลักซ์ชิวรี่ของจีนที่คาดจะฟื้นตัวตามกำลังซื้อที่กลับมา





- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในวันนี้ อาทิ Nonfarm Payrolls เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 1.38 แสนตำแหน่ง vs. เดือนก่อน 1.51 แสนตำแหน่ง), Unemployment Rate เดือน มี.ค. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ระดับ 4.1%) และ Average Hourly Earnings เดือน มี.ค. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ +0.3% MoM)
- ข่าวหุ้นอภิวุฒ : Nike, Kweichow Moutai, Nintendo

**ล่าสุดนักลงทุนคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 4 ครั้งในปี โดยจะเกิดขึ้นในเดือน มิ.ย., ก.ค., ก.ย. และ ธ.ค. ตามลำดับ เนื่องจากกังวลภาวะถดถอยของเศรษฐกิจหลังการประกาศปรับขึ้นภาษีตอบโต้คู่ค้าที่รุนแรงกว่าคาดมากของสหรัฐฯ**

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
5/7/2025						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.7%	67.3%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.9%	58.0%	18.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.6%	46.1%	32.0%	6.3%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	38.6%	35.5%	12.6%	1.6%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	31.0%	36.4%	19.1%	4.7%	0.4%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	22.8%	34.4%	25.3%	9.9%	2.0%	0.2%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	7.3%	24.1%	33.4%	23.6%	9.0%	1.8%	0.1%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.2%	3.3%	14.2%	27.9%	29.4%	17.7%	6.1%	1.1%	0.1%
4/29/2026	0.0%	0.1%	1.5%	7.6%	19.6%	28.5%	24.8%	13.1%	4.1%	0.7%	0.1%
6/17/2026	0.0%	0.1%	1.5%	7.6%	19.5%	28.5%	24.8%	13.2%	4.2%	0.7%	0.1%
7/29/2026	0.0%	0.6%	3.7%	12.0%	22.9%	27.1%	20.5%	9.8%	2.9%	0.5%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.5%	2.9%	9.9%	20.0%	26.0%	22.2%	12.6%	4.7%	1.1%	0.1%
10/28/2026	0.0%	0.4%	2.7%	9.2%	19.1%	25.5%	22.5%	13.4%	5.4%	1.4%	0.2%
12/9/2026	0.3%	2.2%	8.0%	17.2%	24.2%	23.1%	15.2%	7.0%	2.2%	0.5%	0.1%

Source: CME Group, ASPS Global Strategy

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) -1.52%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.31% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.09% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการที่ Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อไต้หวันในอัตรา 34% ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง PMI ภาคบริการ เดือน มี.ค. ออกมาแข็งแกร่ง

📌 รัฐบาลจีนออกแถลงการณ์เรียกร้องให้สหรัฐฯ ยกเลิกมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าล่าสุดโดยทันที พร้อมประกาศเตรียมดำเนินมาตรการตอบโต้เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ โดยกระทรวงพาณิชย์จีนระบุในแถลงการณ์ว่า การกระทำของสหรัฐฯ นั้นเป็นการเพิกเฉยต่อผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการเจรจาการค้าพหุภาคีตลอดหลายปีที่ผ่านมาและละเลยข้อเท็จจริงที่ว่าสหรัฐฯ ได้รับประโยชน์อย่างมากจากการค้าระหว่างประเทศมาโดยตลอด อีกทั้งกระทรวงฯ ระบุว่า จีนไม่เห็นด้วยอย่างมากกับมาตรการดังกล่าวและจะดำเนินมาตรการตอบโต้เพื่อปกป้องสิทธิและผลประโยชน์ของตนเอง

📌 ดัชนี PMI ภาคบริการจากสถาบัน Caixin ในเดือน มี.ค. ออกมาสูงกว่าคาดที่ระดับ 51.9 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 51.5 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 51.4 จุด) โดยได้แรงหนุนจากทั้งกิจกรรมทางธุรกิจและคำสั่งซื้อใหม่ที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

📌 Kweichow Moutai (600519 CH) +1.28% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการปี 2024 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

- สำหรับปี 2024 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.74 แสนล้านหยวน +16% YoY (สูงกว่าคาด 0.2%) และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านหยวน +15% YoY (สูงกว่าคาด 0.4%) อีกทั้งในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเติบโตในรายได้ประมาณ 9% YoY ตามแนวทางล่าสุดที่ประกาศไว้ Moutai ได้เข้มงวดการควบคุมสต็อกสินค้าและลดวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของ Moutai ลง 2% ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2014 ตามบทวิเคราะห์ของ Citigroup เพื่อลดความผันผวนของราคาสินค้าหลักของบริษัทอย่างสุราที่มีชื่อว่า "Feitian"

- Moutai พบว่าราคาของ Feitian ซึ่งเป็นสุราที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทมีการลดลงในปีที่ผ่านมา เนื่องจากภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยาวนานของจีนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการสุราคุณภาพสูง ราคาส่งของงวด Feitian Moutai รุ่นปี 2024 ในบรรจุภัณฑ์ดั้งเดิมลดลงมากกว่า 20% YoY จาก 2,950 หยวนในช่วงต้นปี ลงสู่ระดับ 2,315 หยวนในช่วงปลายเดือนธันวาคม ตามข้อมูลจากผู้ให้บริการข้อมูลอุตสาหกรรม Jinrijijia

- ผู้ผลิตสุรารายใหญ่ที่สุดของจีนได้ใช้มาตรการต่างๆ เช่น การจำกัดปริมาณการจัดส่ง เพื่อหยุดการตกต่ำของราคาส่ง ตามรายงานจากสื่อท้องถิ่นที่อ้างอิงจากตัวแทนจำหน่าย ราคาส่งคือราคาที่ผู้จัดจำหน่ายของ Moutai คิดกับร้านขายสุรา ในพยายามรักษาราคาให้คงที่

- ผลการดำเนินงานของ Moutai ยังคงได้รับการป้องกันจากความผันผวนของราคาส่ง เนื่องจากบริษัทขายสุราจากข้าวสาลี (Baijiu) ให้กับตัวแทนจำหน่ายในราคาคงที่ที่ 1,169 หยวนต่อขวด 500 มิลลิลิตร อย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอของราคาส่งก็ยังมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นของผู้ผลิตสุราชั้นนำของจีน ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวลงมากกว่า 10% ในปี 2024



## STOCK HIGHLIGHT

- ✦ Nike (NKE US) -11% ในช่วง Pre-market หลังกริมป์เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเวียดนาม 46% จุดชัพพลายเซม รองเท้า-เสื้อผ้า
  - หุ้น Nike -11% ในช่วง Pre-market หลังสหรัฐฯ ภายใต้รัฐบาลกริมป์ประกาศเก็บ ภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) 46% ต่อ สินค้าจากเวียดนาม ซึ่งเป็นฐานการผลิตหลักของ Nike และ Adidas โดย Nike ผลิตรองเท้ากว่า 50% ในเวียดนาม ขณะที่ Adidas ผลิต 39%
  - มาตรการภาษียังครอบคลุมกับพูซา (49%), จีน (34%) และอินโดนีเซีย (32%) ส่งผลกระทบต่อบริษัทแฟชั่นรายใหญ่ เช่น Lululemon (-9.6%), Abercrombie & Fitch (-7.7%) และ Gap (-11%) ซึ่งพึ่งพาการผลิตในประเทศกลุ่มนี้สูง
  - เวียดนามถือเป็นแหล่งผลิตสินค้าส่งออกสำคัญในอุตสาหกรรมสิ่งทอและรองเท้า โดยปีที่แล้วส่งออกสิ่งทอรวมกว่า \$4.4 หมื่นล้าน โดยมีตลาดสหรัฐฯ ใหญ่ที่สุด Nike และ Adidas มีรายได้รวมกว่า \$2 หมื่นล้านจากรองเท้าที่ผลิตในเวียดนามเพียง ประเทศเดียว
  - การเก็บภาษีเพิ่มอาจผลักภาระต้นทุนไปสู่ผู้บริโภคโดยตรง ขณะที่ผู้ผลิตไม่สามารถย้ายฐานการผลิตได้ง่ายเนื่องจากรองเท้า ก็พำใช้ทักษะการผลิตเฉพาะตัว โดยนักวิเคราะห์คาดว่าราคาสินค้าในสหรัฐฯ จะยับขึ้นตามต้นทุน
  - ในขณะที่หุ้น Shenzhou International (2313 HK) ซึ่งเป็นชัพพลายเออร์รายใหญ่ในเอเชียให้ Nike ดึง 14% ในตลาดฮ่องกง หลังโดนผลกระทบจากการเก็บภาษีต่อจีน กับพูซา และเวียดนาม

- ✦ Kweichow Moutai (600519 CH) รายงานผลประกอบการปี 2024 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด
  - สำหรับปี 2024 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.74 แสนล้านหยวน +16% YoY (สูงกว่าคาด 0.2%) และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านหยวน +15% YoY (สูงกว่าคาด 0.4%) อีกทั้งในปี 2025 บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเติบโตในรายได้ประมาณ 9% YoY ตามแนวทางล่าสุดที่ประกาศไว้ Moutai ได้เข้มงวดการควบคุมสต็อกสินค้าและลดวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของ Moutai ลง 2% ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2014 ตามบทวิเคราะห์ของ Citigroup เพื่อลดความผันผวนของราคาสินค้าหลักของบริษัทอย่างสุราที่มีชื่อว่า "Feitian"
  - Moutai พบว่าราคาของ Feitian ซึ่งเป็นสุราที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทมีการลดลงในปีที่ผ่านมา เนื่องจากภาวะตลาด อสังหาริมทรัพย์ที่ยาวนานของจีนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการสุราคุณภาพสูง ราคาส่งของงวด Feitian Moutai รุ่นปี 2024 ในบรรจุภัณฑ์ดั้งเดิมลดลงมากกว่า 20% YoY จาก 2,950 หยวนในช่วงต้นปี ลงสู่ระดับ 2,315 หยวนในช่วงปลายเดือนธันวาคม ตามข้อมูลจากผู้ให้บริการข้อมูลอุตสาหกรรม Jinrijiujia
  - ผู้ผลิตสุรารายใหญ่ที่สุดของจีนได้ใช้มาตรการต่างๆ เช่น การจำกัดปริมาณการจัดส่ง เพื่อหยุดการตกต่ำของราคาส่ง ตาม รายงานจากสื่อท้องถิ่นที่อ้างอิงจากตัวแทนจำหน่าย ราคาส่งคือราคาที่ผู้จัดจำหน่ายของ Moutai คิดกับร้านขายสุรา ในการ พยายามรักษาราคาให้คงที่



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ผลการดำเนินงานของ Moutai ยังคงได้รับการป้องกันจากความผันผวนของราคาส่ง เนื่องจากบริษัทขายสุราจากข้าวสาลี (Baijiu) ให้กับตัวแทนจำหน่ายในราคาคงที่ที่ 1,169 หยวนต่อขวด 500 มิลลิลิตร อย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอของราคาส่งก็ยังมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นของผู้ผลิตสุราชั้นนำของจีน ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวลงมากกว่า 10% ในปี 2024

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Kweichow Moutai เป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว โดยเฉพาะในสถานการณ์ปัจจุบันที่เศรษฐกิจจีนเริ่มแสดงสัญญาณการฟื้นตัวอีกครั้ง แม้ในระยะสั้นราคาหุ้นอาจยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบจำกัดจากความกังวลต่อราคาส่งที่อ่อนแอ แต่ภาพระยะกลางถึงยาวยังคงน่าสนใจจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง เช่น ส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มสุราพรีเมียมที่ยากจะมีคู่แข่งเข้ามาทดแทน, อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า 90%, แบรินด์ที่แข็งแกร่งในหมู่ผู้บริโภคระดับบนและตลาดลักซ์ชัวรี่ของจีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามกำลังซื้อที่กลับมา

- ในปีที่ผ่านมา แม้จะเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวจากภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ Moutai ยังแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งและความยืดหยุ่นได้ดี รายได้และกำไรยังโตได้ถึง 15-16% ซึ่งดีกว่าคาด และยังคงรักษา Margin สูงไว้ได้ ขณะที่ฝ่ายบริหารได้เปิดเผยว่าแนวโน้มในไตรมาสแรกของปี 2025 ยังคงเป็นไปในทิศทางที่ดี โดยยอดขายสุรา Moutai และซีรีส์อื่น ๆ เติบโตได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งสะท้อนถึงโมเมนตัมเชิงบวกในการบรรลุเป้าหมายทั้งปี และหนุนความมั่นใจต่อการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของอุปสงค์ในประเทศ

1) Kweichow Moutai เป็นหนึ่งในบริษัทที่มี Pricing Power ที่สูงในจีน จากตัวผลิตภัณฑ์ที่เหมือนเป็นสิ่งที่ไม่สามารถทดแทนได้มากกว่าสุราธรรมดา ทำให้กลุ่มเป้าหมายหลัก (ชนชั้นกลางบนถึงผู้บริโภคระดับสูง) พร้อมจ่ายในราคาแพง ดังนั้นแม้จะมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอชั่วคราว ความแข็งแกร่งของแบรนด์ยังคงทำให้ความต้องการสินค้ามีความยืดหยุ่นสูง และพร้อมกลับมาได้เร็วเมื่อเศรษฐกิจดีขึ้น

2) การขยายกลุ่มสินค้าภายใต้ Series Spirits โดยเฉพาะรุ่นใหม่ที่มีศักยภาพสูงอย่าง Moutai 1935 ซึ่งเน้นเจาะตลาดพรีเมียมระดับรอง เช่น งานเลี้ยงทางการและกลุ่มผู้บริหารระดับกลางถึงสูง มีส่วนช่วยหนุนทั้ง Margin และยอดขายในอนาคต โดยเฉพาะเมื่อเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวและการใช้จ่ายในภาคธุรกิจและภาครัฐมีแนวโน้มกลับมาดีขึ้น กลุ่ม Series Spirits ซึ่งเติบโตได้ถึง +19.7% ในปีที่ผ่านมา จึงถือเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของรายได้ที่หลากหลายและมีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง

3) ธุรกิจที่สามารถทำ Gross Margin สูงถึง 92% สะท้อนความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนได้ดีเยี่ยม และการรักษา Net Margin ในระดับสูง ก็แสดงถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพและแข็งแกร่ง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมผู้บริโภคอื่นๆ ในจีนที่ Margin ถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

4) กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ การที่ Moutai สามารถสร้าง Operating Cash Flow ถึง 9.25 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นถึง 39% YoY สะท้อนถึงความแข็งแกร่งทางการเงินและศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ (Dividend Yield 3.6%) ซึ่งมีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความอ่อนไหวของราคาส่งสินค้า 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าคาด 3) พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป 4) ความเสี่ยงด้านนโยบายรัฐบาล



📌 Nintendo (7974 JT, NINTENDO19 TB) เปิดตัว Nintendo Switch 2 อย่างเป็นทางการ เตรียมวางขาย 5 มิถุนายน พร้อมเกมเปิดตัว "Super Mario Kart World"

- Nintendo บริษัทเกมชื่อดังจากญี่ปุ่น ประกาศรายละเอียดสำคัญเกี่ยวกับเครื่องเล่นเกมรุ่นใหม่ Nintendo Switch 2 ซึ่งจะเป็นเครื่องคอนโซลเจเนอเรชันใหม่รุ่นแรกของบริษัทในรอบกว่า 7 ปี นับจากการเปิดตัว Nintendo Switch รุ่นดั้งเดิมในปี 2017 โดย Switch 2 จะเป็นรุ่นต่อยอดที่แตกต่างจาก Switch OLED และ Switch Lite ซึ่งเป็นเพียงรุ่นปรับปรุงของเครื่องเดิม

- Nintendo Switch 2 มีกำหนดวางจำหน่ายในวันที่ 5 มิถุนายนนี้ โดยหนึ่งในเกมเปิดตัวที่จะมาพร้อมกันคือ "Super Mario Kart World" เกมแข่งรถภาคใหม่ล่าสุดจากซีรีส์ยอดนิยม ซึ่งคาดว่าจะกลายเป็นหนึ่งในเกมขายดีประจำแพลตฟอร์มเช่นเดียวกับภาคก่อนหน้า

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถึงกำไรระยะสั้นตามแนวโน้มในหุ้น Nintendo โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเปิดตัว Nintendo Switch 2 ซึ่งมีกำหนดวางจำหน่ายในวันที่ 5 มิถุนายน 2025 โดยมีรายละเอียดสนับสนุนดังนี้

1) Sentiment เชิงบวกจาก Nintendo Switch 2 โดย Switch รุ่นแรกที่เปิดตัวในปี 2017 มียอดขายสะสมทั่วโลกมากกว่า 146 ล้านเครื่อง สะท้อนถึงฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งและภักดี Switch 2 มีการพัฒนาฮาร์ดแวร์ ไม่ว่าจะเป็นหน้าจอขนาดใหญ่ขึ้น (7.9 นิ้ว ความละเอียด 1080p) รองรับ HDR เฟรมเรตสูงสุด 120fps และสามารถแสดงผล 4K เมื่อเชื่อมต่อ Dock ซึ่งช่วยยกระดับประสบการณ์ของผู้เล่นให้ใกล้เคียงกับเครื่องคอนโซลระดับสูงในตลาด นอกจากนี้ Joy-Con รุ่นใหม่ยังเพิ่มฟีเจอร์แบบ Mouse-like ที่ให้ความแม่นยำในการควบคุมมากขึ้น เหมาะกับเกมแนวกลยุทธ์หรือ FPS ที่ต้องการการควบคุมละเอียด

2) การสนับสนุนที่แข็งแกร่งจากผู้ผลิตเกมภายนอก แม้ Nintendo จะยังไม่มีจำนวนเกม First-party จำนวนมากในช่วงเปิดตัว แต่การเข้าร่วมของผู้ผลิตเกมระดับ AAA เช่น Elden Ring, Final Fantasy VII Remake, Street Fighter 6 และ Cyberpunk 2077 แสดงให้เห็นถึงความมั่นใจของ Third-party publishers ที่มีต่อศักยภาพของแพลตฟอร์มนี้ โดยเฉพาะการเปิดตัวเกม Exclusive อย่าง The Duskbloods จาก FromSoftware ซึ่งปกติเป็นพันธมิตรกับแพลตฟอร์ม Hardcore เช่น PlayStation การเปิดตัวบน Switch 2 จึงเป็นการขยายฐานไปยังกลุ่มผู้เล่น Core และ Hardcore ที่ Nintendo เคยเข้าถึง

3) จุดเด่นในฐานลูกค้า Nintendo Switch ซึ่งมี Positioning ชัดเจนในตลาดว่าเน้นกลุ่มผู้เล่นสาย Casual เล่นกับครอบครัวหรือกลุ่มเพื่อน ลักษณะ Hybrid Console ของ Switch ที่สามารถเล่นได้ทั้งแบบ Handheld และเชื่อมต่อกับทีวี ทำให้แตกต่างจาก PlayStation และ PC อย่างชัดเจน การเปิดตัว Switch 2 จึงไม่ได้เป็นการแย่งลูกค้าจากคู่แข่งโดยตรง แต่เป็นการขยายฐานเดิมที่มีอยู่ให้กว้างและลึกยิ่งขึ้น

4) ปัจจัยสนับสนุนอื่นๆ ได้แก่ อุตสาหกรรมเกมที่กำลังฟื้นตัวหลังจากช่วงชะลอตัวในปี 2024 จากผลกระทบของเงินเฟ้อและภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน โดยรายงานจาก Newzoo คาดการณ์ว่าแพลตฟอร์มคอนโซลจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของตลาดเกมไปจนถึงปี 2027 และ Switch 2 จะเป็นหนึ่งในเครื่องจักรหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตนี้ อีกทั้งกระแส Anime และความนิยมของ IP ญี่ปุ่นทั่วโลกยังช่วยหนุนยอดขายสินค้าเกี่ยวเนื่องใน Ecosystem ของ Nintendo ได้อีกมาก

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



5) มุมมองนักวิเคราะห์ เช่น Jefferies แนะนำ Nintendo เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของกลุ่มเกมญี่ปุ่น ด้วยจุดแข็งด้าน IP และการขยายตลาดสู่ต่างประเทศอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ Bernstein ให้ความเห็นที่ หากราคาหุ้นมีการปรับฐานหลังการเปิดตัว Switch 2 ก็อาจเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ เนื่องจาก Nintendo มีแนวโน้มที่จะสร้างกำไรสูงสุดในรอบวัฏจักรการวางขายเครื่องเกมครั้งนี้ได้

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิตและค่าเงิน 2) การแข่งขันที่สูงขึ้นจาก Sony และ Microsoft 3) ความล่าช้าของเกม First-party 4) เศรษฐกิจโลกชะลอตัวรุนแรง

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