

วันที่ 25 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

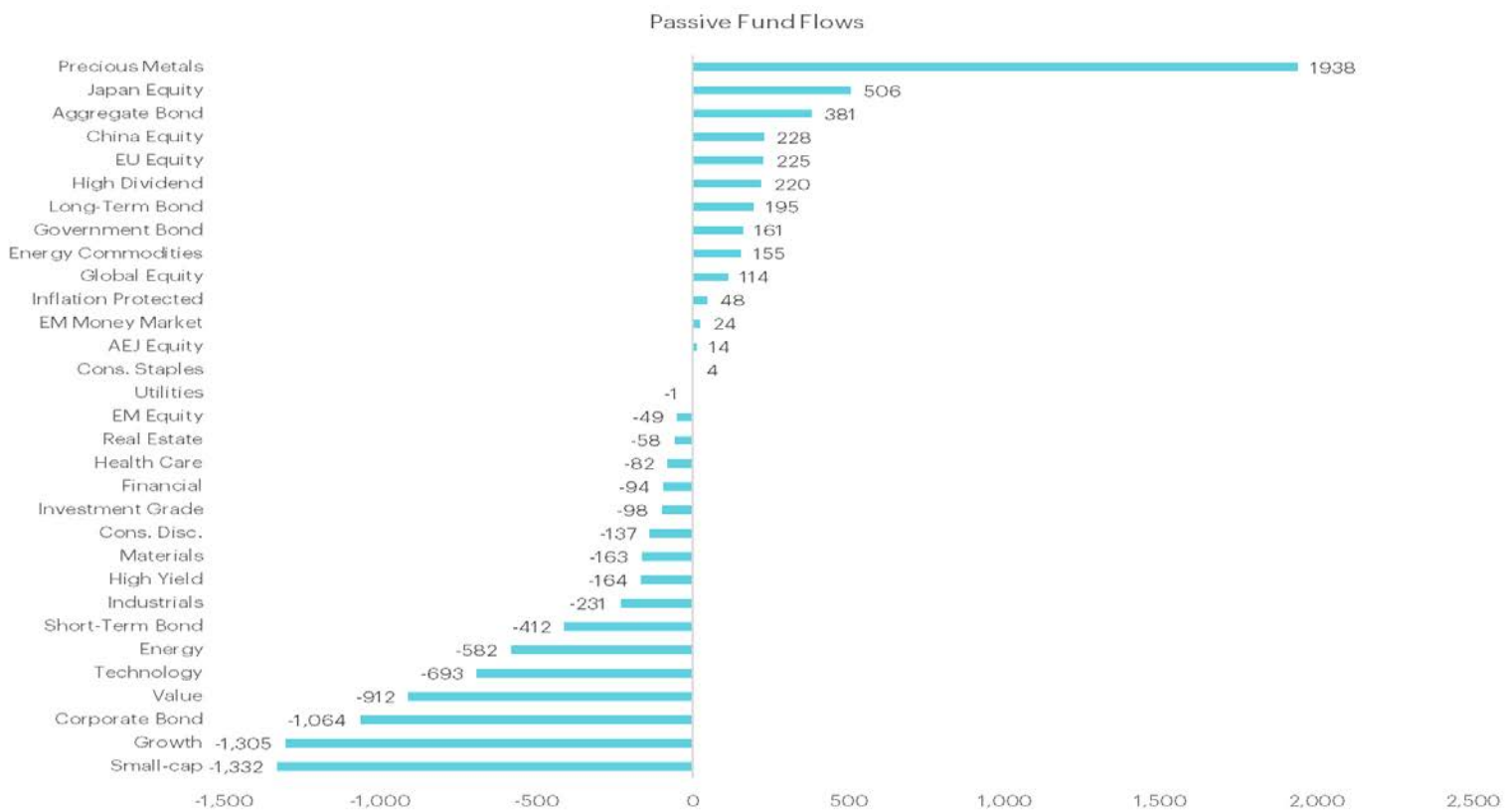
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังความกังวลด้านภาษีผ่อนคลายเป็นเนื่องจากทรัมป์มีแผนจะเรียกเก็บภาษีเป็นรายภาคอุตสาหกรรมมากกว่าที่จะบังคับใช้เป็นวงกว้าง ซึ่งในส่วนภาษีนำเข้ารถยนต์และเซมิคอนดักเตอร์นั้นมีแนวโน้มว่าจะยังไม่ประกาศใช้ในวันดังกล่าว ขณะที่การเก็บ reciprocal tariffs จะใช้เฉพาะกับประเทศคู่ค้าหลัก เช่น สหภาพยุโรป เม็กซิโก จีน และจะไม่ครอบคลุมทุกประเทศ
- กระแสเงินในวันที่ 21 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อลดน้อยลง 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอย่างช้าๆ 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงขายในภาพรวมแต่เริ่มเห็นแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงขายในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่าง สินค้าอุตสาหกรรม การเงินและ Materials รวมถึงหุ้นขนาดเล็ก 6) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก
- ในช่วงที่ผ่านมา ดัชนี S&P 500 ลดลง 10% ภายใน 16 วันทำการ ซึ่งหากเทียบเคียงรูปแบบการปรับตัวของดัชนี S&P500 เดลี่ยในอดีต เราประเมินได้ 2 รูปแบบ 1) Best-case: ดัชนี S&P 500 จะเข้าสู่ช่วงของการปรับฐาน 2) Worst-case การปรับฐานสู่ตลาด bear market แต่หากประเมินรวมกับปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มของ S&P ยังคงดี ซึ่งถือได้ว่าห่างไกลจากสถานการณ์ Bear market รวมถึงทำให้มองได้ว่าดัชนี S&P500 มีแนวโน้มฟื้นในระยะถัดไป
- Boeing ต้องการถอนข้อตกลงที่ทำไว้กับกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) ซึ่งภายใต้ข้อตกลงนี้ Boeing จะต้องยอมรับผิดในข้อหาสมรู้ร่วมคิดทางอาญา อย่างไรก็ตามมองว่า 1) หาก Boeing ถูกตัดสินว่ามีความผิด อาจส่งผลกระทบต่อทางการเงิน 2) ราคาหุ้นมีแนวโน้มผันผวน ขณะที่ระยะสั้น สำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้ เรามองว่าเก็งกำไรได้ ระยะกลาง เรามองว่า Airbus มีปัจจัยพื้นฐานที่ดูดีกว่า
- BYD เผย 4Q24 ดีกว่าที่คาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 52.7% กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 73.1% ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ดีกว่าคาด ส่วนทาง NIO รายงานผลขาดทุนในปี 2024 มากกว่าคาดการณ์ จากภาพรวมนี้ทำให้เห็นภาพว่าผู้ผลิตรายใหญ่ยังคงมีความเสี่ยงที่น้อยกว่ารายเล็ก โดยเราแนะนำ BYD ที่มีความสามารถในการแข่งขันและเติบโต
- Meituan รายได้โตดีจากธุรกิจส่งอาหาร แต่กำไรต่ำกว่าที่คาด รวมถึงกำลังขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการชะลอตัวของธุรกิจในประเทศ ซึ่งปัจจุบันมุ่งเน้นที่แอป Keeta นอกจากนี้ Meituan ประกาศกำลังทุ่มเงิน "หลายพันล้าน" เพื่อลงทุนในชิปที่ใช้ในการฝึกฝนโมเดล AI ประเมินรายได้และกำไรจากธุรกิจหลักมีแนวโน้มเติบโตจากมาตรการ ราคาที่ลงมาแนะนำเป็นจังหวะซื้อ
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวนจากความเสี่ยงเศรษฐกิจและสงครามการค้า อย่างไรก็ตามนโยบายทรัมป์ที่มีผลกระทบจำกัดและ Target ที่ชัดเจนช่วยผ่อนคลายความกังวลตลาดในระยะสั้นได้ นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาดยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ ในภาพรวมเรายังแนะนำ: 1) เราแนะนำ MSFT (506 HKD) ที่ปัจจัยพื้นฐานแกร่งและราคาย่อตัวลงมาอยู่ในระดับน่าสนใจ 2) Haier Smart Home (36 HKD) ที่คาดว่างบ 4Q24 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 ดีหลังยังมีแรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนของทางการจีน**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

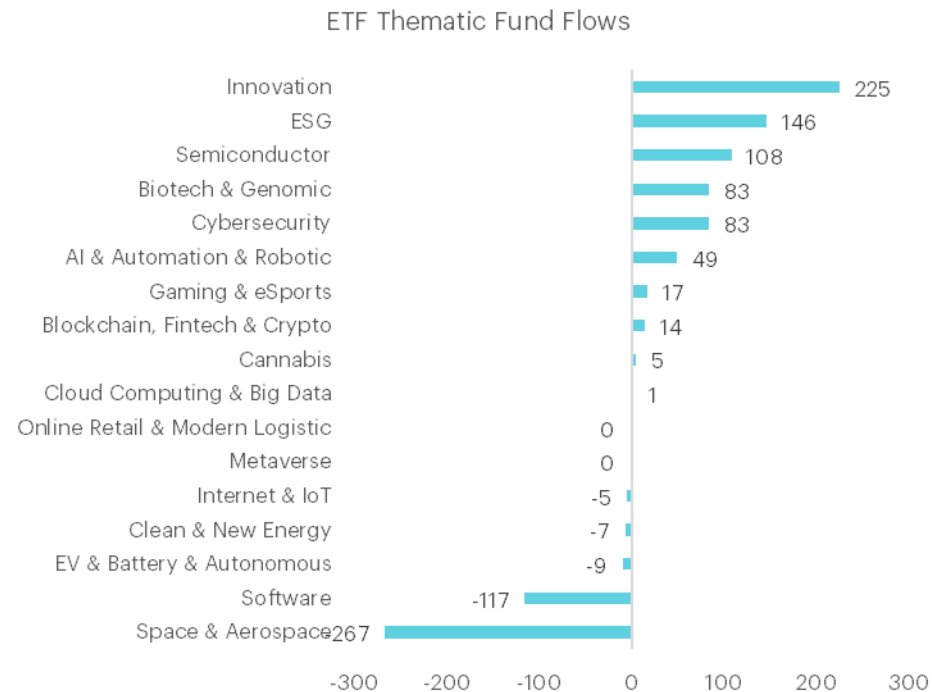
	Stock Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	Bond %DoD (bps)	Currency (vs USD)	Currency %DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,186.6	0.3%	2.0	1.3	33.9	0.0%	EU Gas	43.0	-2.7%	Utilities	-0.1%	TRON	-2.8%
Singapore	3,926.5	0.3%	2.7	2.6	1.3	0.2%	Sugar	19.7	-2.3%	Cons Staples	0.0%	Binance Coin	0.2%
Malaysia	1,505.5	-0.1%	3.7	1.6	4.4	0.3%	Wheat	558.3	-1.8%	Healthcare	0.2%	Polkadot	2.1%
Indonesia	6,258.2	-1.5%	7.2	0.7	16,500.0	0.3%	Natural Gas	4.0	-1.7%	Materials	0.5%	Bitcoin Cash	2.2%
Philippines	6,266.8	-1.2%	5.2	3.7	57.3	0.0%	Palm oil	4,651.0	-1.3%	Energy	0.8%	XRP	2.4%
Vietnam	1,321.9	0.6%	3.0	0.0	25,592.0	0.2%	Soybean meal	300.3	-0.9%	Industrials	0.8%	Litecoin	2.9%
India	33,487.8	1.3%	6.7	-0.6	86.0	-0.4%	Copper	508.8	-0.5%	Financials	1.0%	Cardano	3.1%
China	3,364.8	0.2%	1.9	-2.0	7.3	0.1%	Rice	13.4	-0.4%	Real Estate	1.1%	Bitcoin	4.4%
Hong Kong	23,689.7	0.9%	3.3	-0.6	7.8	0.0%	Aluminium	2,623.0	-0.4%	REIT	1.1%	Ethereum	5.7%
Japan	37,677.1	-0.2%	1.5	2.1	149.3	0.9%	Gold	3,022.2	-0.4%	ICT	1.5%	Cronos	5.9%
South Korea	2,643.1	-0.4%	2.8	1.0	1,465.8	0.2%	Soybean	1,009.8	-0.2%	IT	1.5%	Polygon	6.7%
Taiwan	22,209.1	-0.5%	1.6	4.0	33.0	0.1%	Silver	33.0	0.0%	Cons Disc	2.6%	Chainlink	7.9%
Australia	8,158.7	0.0%	4.4	1.5	1.6	-0.2%	EU Coal	103.0	0.0%			Dogecoin	10.1%
UK	8,646.8	-0.1%	4.7	0.1	0.8	0.0%	Corn	464.3	0.1%			Solana	10.4%
Germany	22,891.7	-0.2%	2.8	0.6	1.8	0.2%	Cotton	65.3	0.2%	Style/Basket	%Chg DoD	Avalanche	11.0%
France	8,043.0	-0.3%	3.4	0.9	6.1	0.2%	Rubber	349.5	0.4%	Defensive	-0.1%		
Switzerland	13,075.4	-0.6%	0.7	2.2	0.9	0.0%	Coffee	391.4	0.5%	Low vol	0.0%	ETF	%Chg
Italy	39,035.7	-0.2%	3.9	-0.8	1,789.9	0.2%	Baltic Dry Index	1,643.0	0.5%	High Dividend	0.2%	Thematics	DoD
Spain	13,350.2	-0.2%	3.3	0.5	153.8	0.2%	Oil - Brent	72.2	1.2%	Commodities	0.2%	Clean Energy	-1.2%
Greece	1,697.1	1.7%	3.6	1.4	315.0	0.2%				Value	0.3%	EV	1.0%
US	5,667.6	1.8%	4.2	8.8	104.1	0.2%	Fixed Income	%Chg DoD		Asset Sensitive	0.3%	Gaming	1.0%
Canada	24,968.5	1.3%	3.0	6.7	1.4	-0.2%	U.S. Treasury	-0.4%		Large	0.5%	Cybersecurity	1.3%
Mexico	52,672.4	0.0%	6.2	4.3	20.2	-1.0%	Global Treasury	-0.4%		Small	0.6%	ESG	1.3%
Brazil	132,344.9	-0.8%	10.5	0.0	5.7	0.6%	Global Inflation-linked	-0.3%		Growth	0.7%	Semiconductor	1.9%
Argentina	2,433,538.0	Closed	7.6	Closed	1,068.4	Closed	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Global Cyclical	1.0%	Metaverse	2.1%
World		1.2%					Global Investment Grade	0.1%		Domestic	1.0%	Genomic	2.4%
DM		1.2%					Global HY	0.1%		Rate Sensitive	1.0%	Cloud & Big Data	3.1%
EM		0.4%								High Beta	1.1%	Innovation	5.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในโลหะมีค่าและขายหุ้นขนาดเล็กเป็นความกังวลเรื่องภาษีและ ศก



Source: Bloomberg, InnovestX

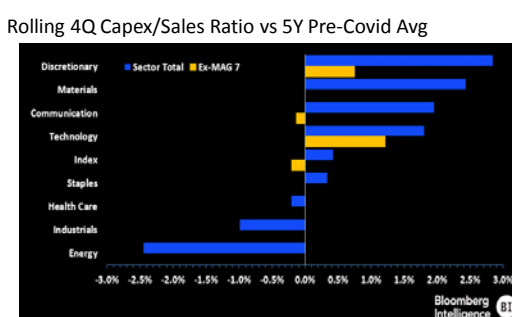
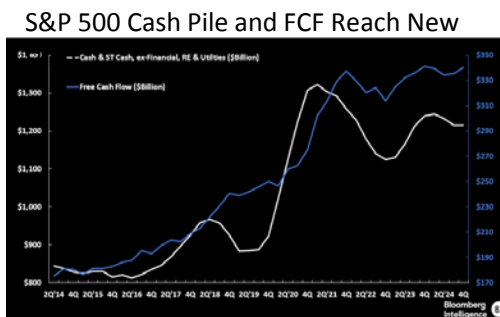
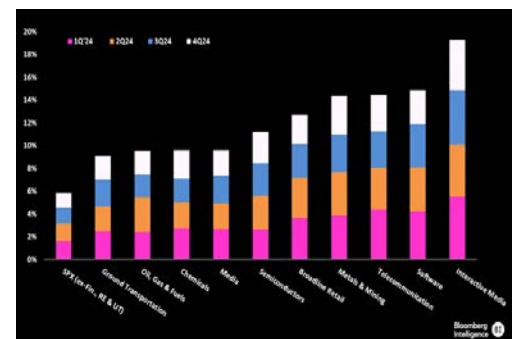
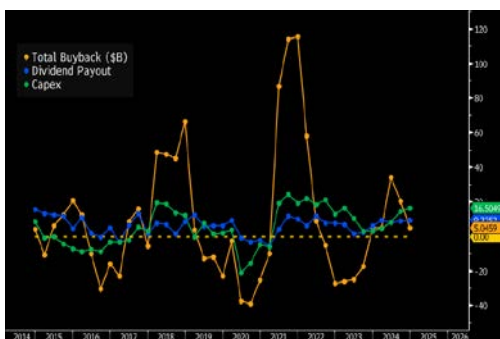


กระแสเงินในวันที่ 21 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อลดน้อยลง โดยตลาดขายในส่วนของตราสารหนี้ระยะสั้นเพราะอาจจะปรับความคาดหวังที่ธนาคารกลางสหรัฐ Hawkish มากขึ้นตาม Dot plot 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอย่างช้าๆและมีมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลจีน รวมถึงผลประกอบการจีนที่ดีกว่าที่คาด 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB ต่อเนื่องและมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงขายในภาพรวมแต่เริ่มเห็นแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงขายในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่าง สินค้าอุตสาหกรรม การเงินและ Materials รวมถึงหุ้นขนาดเล็กที่ภาพเศรษฐกิจได้รับผลกระทบการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 6) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

S&P500 ฟิ้นตัวดี....หรือ เข้าสู่ Bear market?



Buybacks Slowed and CAPEX Increased Spending Focus Is in Tech and Communications, Largely on AI



• ในช่วงที่ผ่านมา ดัชนี S&P 500 ลดลง 10% ภายใน 16 วันทำการ ซึ่งหากเทียบเคียงรูปแบบการปรับตัวของดัชนี S&P500 เฉลี่ยในอดีต เราประเมินได้ 2 รูปแบบสถานการณ์

1) Best-case: ดัชนี S&P 500 จะเข้าสู่ช่วงของการปรับฐาน (consolidation) เป็นเวลาหลายเดือน และค่อยๆ ฟิ้นตัวกลับสู่จุดสูงสุดเดิมภายในหนึ่งปี

2) Worst-case การปรับฐานสู่ตลาดbear market: ตลาดอาจค่อยๆ ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง และการปรับฐานจะกลายเป็นการเข้าสู่ตลาดหมี ซึ่งจะใช้เวลาานกว่าในการฟื้นตัว

• ขณะที่หากประเมินร่วมกับสถานการณ์ในปัจจุบัน เราองว่าความเสี่ยงจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจชะลอตัวยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตามเราเริ่มประเมินผลกระทบได้ชัดเจนมากขึ้นแล้ว

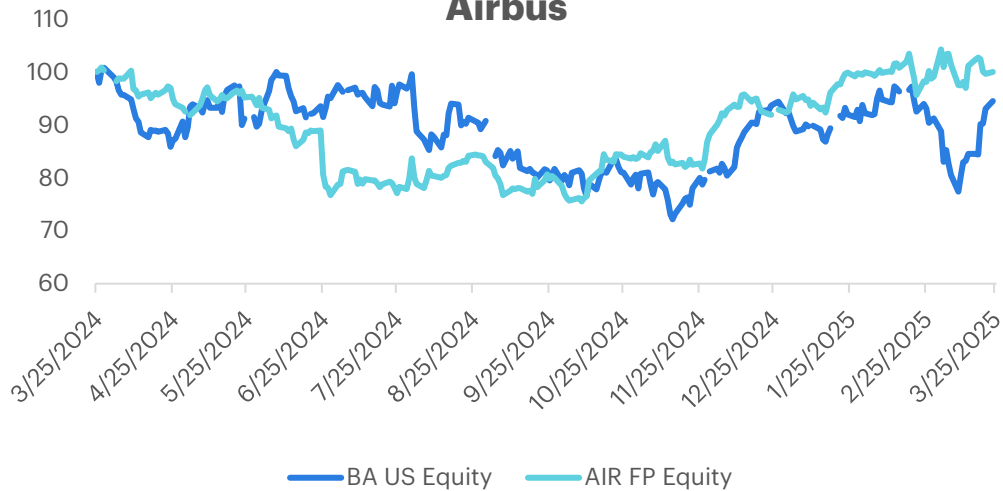
1. ทรัมป์มีแผนมุ่งเป้าการเก็บภาษีนำเข้าหลักแบบตอบโต้ (reciprocal tariffs) เฉพาะกับประเทศคู่ค้าหลัก เช่น สหภาพยุโรป เม็กซิโก จีน และจะไม่ครอบคลุมทุกประเทศ ซึ่งภาพนี้ทำให้ผลกระทบจำกัดอยู่แค่ในกลุ่มประเทศเหล่านี้และไม่ขยายเป็นวงกว้าง รวมถึงทำให้ประเมินผลกระทบได้ชัดเจนขึ้น
2. ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทใน S&P500 ยังดี โดยใน 4Q24 1) บริษัทมีใน S&P 500 มีเงินสดและรายการเทียบเท่ารวม \$2.51tn นำโดย AMZN META BRK 2) การซื้อหุ้นคืนชะลอตัวลง จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 10%YoY และมี CAPEX เพิ่มขึ้น 17%YoY โดยเฉพาะในด้าน AI 3) มีการ M&A เพิ่ม โดยเฉพาะบริษัทพลังงานที่มีอุปสงค์ Data center เพิ่มขึ้นจากการประมวลผล AI

ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่าปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มของ S&P ยังคงดี ซึ่งถือได้ว่าห่างไกลจากสถานการณ์ Bear market รวมถึงทำให้มองได้ว่าดัชนี S&P500 มีแนวโน้มฟื้นในระยะถัดไป

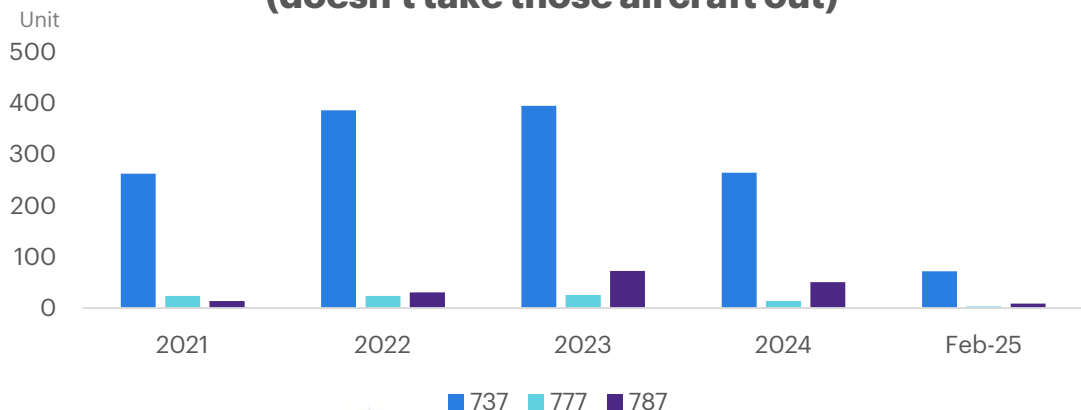
เรายังคงชอบ 1) หุ้นเทคโนโลยีใหญ่ MSFT AMZN NVDA รวมถึงมองกลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity อย่าง PANW ORCL CRM 2) มอง WMT COST มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff เมื่อเทียบกับ Discretionary

Boeing หุ่นขึ้นหลังคาดหวังเชิงบวกต่อการถอนข้อตกลงกับ DOJ

Boeing stock price performance compared to Airbus



Boeing Delivery - excluding ASC 606 impact (doesn't take those aircraft out)



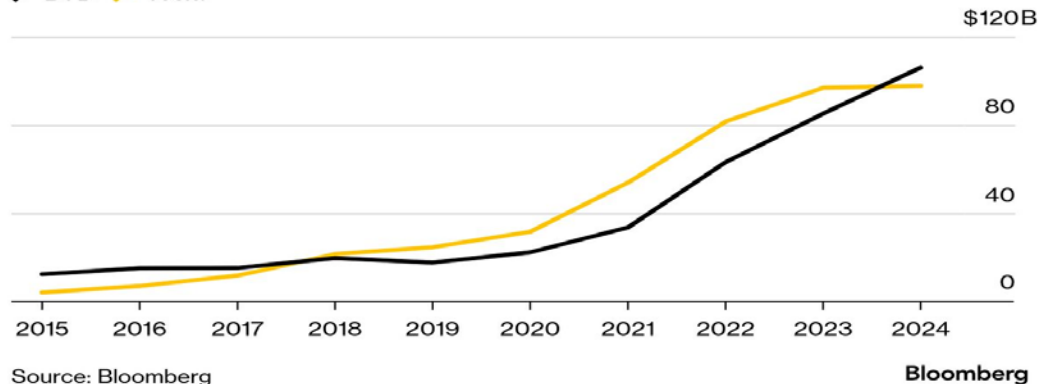
- Boeing ต้องการถอนข้อตกลงที่ทำไว้กับกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ (DOJ) ซึ่งภายใต้ข้อตกลงนี้ Boeing จะต้องยอมรับผิดในข้อหาสมรู้ร่วมคิดทางอาญา
- การเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นเนื่องจาก Boeing ต้องการได้รับการผ่อนปรนจากรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งกำลังทบทวนคดีอาญาปกขาว (white-collar criminal cases) ที่ยังไม่เสร็จสิ้น
- บริบทของข้อตกลงเดิม: ข้อตกลงยอมรับผิดนี้เกิดขึ้นภายใต้รัฐบาลโจ ไบเดน เพื่อยุติการสอบสวนของ DOJ ที่เกี่ยวข้องกับการเหตุเครื่องบิน 737 Max ตกสองครั้งในปี 2018 และ 2019
- เหตุผลในการถอนข้อตกลง: 1) Boeing หวังว่าจะได้รับการปฏิบัติที่ผ่อนปรนมากขึ้นจาก DOJ ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2) ผู้พิพากษาปฏิเสธข้อตกลงเดิม ทำให้ Boeing มีโอกาสที่จะเจรจาข้อตกลงใหม่
- เราไม่สามารถประเมินทิศทางผลกำไรที่ชัดเจนได้ แต่อย่างไรก็ตามมองว่า 1) หาก Boeing ถูกตัดสินว่ามีความผิด อาจส่งผลกระทบต่อทางการเงินของบริษัทหลังต้องจ่ายค่าปรับจำนวนมาก 2) ราคาหุ้นมีแนวโน้มผันผวนหลังความไม่แน่นอนทางกฎหมายอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- ขณะที่ระยะสั้น สำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้ เรามองว่าอาจจะเก็งกำไรสั้นๆ ได้จากความคาดหวังเชิงบวกต่อการเพิกถอนข้อตกลง รวมถึงการเผยยอดส่งมอบเครื่องบินที่แรงในช่วงที่ผ่านมา โดยในเดือนก.พ.ที่ผ่านมาบริษัทรายงานคำสั่งซื้อเครื่องบินใหม่ทั้งหมด 13 ลำ และยอดส่งมอบเครื่องบิน 44 ลำ ประกอบด้วยเครื่องบิน 737-MAX 31 ลำ และ 787 จำนวน 5 ลำ
- ระยะกลาง เรามองว่า Airbus มีปัจจัยพื้นฐานที่ดูดีกว่าทั้งจากสถานะทางการเงินที่ดีและภาพลักษณ์เครื่องบินที่มีปัญหาน้อยกว่า Boeing

BYD เผยกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ ตีกว่าคาด ส่วนทาง NIO

BYD Surpasses Tesla on Revenue Again

Chinese EV giant moves ahead for first time since 2018

BYD Tesla



Source: Bloomberg

Bloomberg

NIO Key Financial Results for Full Year 2024

(in RMB million, except for percentage)

	2024	2023	% Change ⁱⁱⁱ
Vehicle Sales	58,234.1	49,257.3	18.2%
Vehicle Margin	12.3%	9.5%	280bp
Total Revenues	65,731.6	55,617.9	18.2%
Gross Profit	6,492.8	3,051.8	112.8%
Gross Margin	9.9%	5.5%	440bp
Loss from Operations	(21,874.1)	(22,655.2)	-3.4%
Adjusted Loss from Operations (non-GAAP)	(19,945.6)	(20,286.1)	-1.7%
Net Loss	(22,401.7)	(20,719.8)	8.1%
Adjusted Net Loss (non-GAAP)	(20,473.2)	(18,350.7)	11.6%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- **BYD** เผยก 1) ผลประกอบการ 4Q24 ตีกว่าที่คาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 52.7% กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 73.1% ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 17.0% ต่ำกว่าที่คาดที่ 20.8% 2) สำหรับทั้งปี 2024 กำไรเพิ่มขึ้น 34% โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 29% ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดเช่นกัน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีเพิ่มขึ้นจากประมาณ 18.58% ในปี 2023 เป็นประมาณ 19.44%
- ในแง่ของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า BYD ขายได้เกือบเท่ากับ Tesla โดยขายได้ 1.76 ล้านคันในปี 2024 เทียบกับ 1.79 ล้านคันของ Tesla อย่างไรก็ตาม หากรวมยอดขายรถยนต์ไฮบริด ยอดส่งมอบรวมของ BYD ในปีที่แล้วเพิ่มขึ้นเป็น 4.27 ล้านคัน
- ด้านแนวโน้ม BYD คาดว่าจะขายรถยนต์ระหว่าง 5 ล้านถึง 6 ล้านคันในปีนี โดยมีการเริ่มต้นปีที่แข็งแกร่ง ยอดขายใน 2M2025 เพิ่มขึ้น 93%
- **Nio** รายงานผลขาดทุนในปี 2024 ที่ 22.4 พันล้านหยวน ขาดทุนเพิ่มขึ้น 8% โดยขาดทุนมากกว่าคาดการณ์ที่ 20.1 พันล้านหยวน นอกจากนี้ยังให้คาดการณ์ยอดส่งมอบรถ 1Q25 จะอยู่ที่ 41,000-43,000 คัน และรายได้ประมาณ 12.9 พันล้านหยวน ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 65,000 คัน และ 17.8 พันล้านหยวน
- จากภาพรวมนี้ทำให้เห็นภาพว่าผู้ผลิตรายใหญ่ยังคงมีความเสี่ยงที่น้อยกว่ารายเล็ก โดยเราแนะนำลงทุน BYD ที่มีความสามารถในการแข่งขันและเติบโต จาก 1) แม้ BYD จะมีการลดราคาแต่การเติบโตของยอดขายยังโตจนสามารถชดเชยผลของการลดราคาได้ 2) เปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ที่มีราคาถูกลงอย่างต่อเนื่อง 3) การเปิดตัวแพลตฟอร์มการชาร์จไฟฟ้าแบบเร็ว 4) เสนอระบบขับขี่อัจฉริยะในรถยนต์รุ่นส่วนใหญ่โดยไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม

Meituan รายได้โตได้จากธุรกิจส่งอาหาร แต่กำไรต่ำกว่าที่คาด

	Unaudited Three Months Ended				
	December 31, 2024		December 31, 2023		Year-over-year change
	Amount	As a percentage of revenues	Amount	As a percentage of revenues	
	<i>(RMB in thousands, except for percentages)</i>				
Revenues	88,487,296	100.0%	73,695,951	100.0%	20.1%
Operating profit	6,693,499	7.6%	1,758,134	2.4%	280.7%
Profit for the period	6,222,051	7.0%	2,216,987	3.0%	180.7%
Non-IFRS Accounting Standards measures¹:					
Adjusted EBITDA	11,522,592	13.0%	3,744,406	5.1%	207.7%
Adjusted net profit	9,848,538	11.1%	4,374,712	5.9%	125.1%

Financial Information by Segment

	Unaudited Three Months Ended December 31, 2024			
	Core local commerce	New initiatives	Unallocated items ²	Total
	<i>(RMB in thousands)</i>			
Revenues:				
Delivery services	26,194,820	-	-	26,194,820
Commission	24,066,077	902,420	-	24,968,497
Online marketing services	12,842,276	108,230	-	12,950,506
Other services and sales (including interest revenue)	2,463,659	21,909,814	-	24,373,473
Total revenues	65,566,832	22,920,464	-	88,487,296
Cost of revenues, operating expenses and unallocated items	(52,666,505)	(25,096,478)	(4,030,814)	(81,793,797)

- Meituan รายงานผลประกอบการ 4Q24 โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 20% ต่ำกว่าคาด จากธุรกิจจัดส่งอาหารยังคงแข็งแกร่ง ในช่วงที่รัฐบาลจีนกำลังออกมาตรการกระตุ้นเพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้บริโภค
- ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 180% ที่ 6.2 พันล้านหยวน แต่ต่ำกว่าที่คาดที่ 8.11 พันล้านหยวน จากการขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวในต่างประเทศและค่าใช้จ่ายสวัสดิการประกันสังคมพนักงาน
- Meituan กำลังขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการชะลอตัวของธุรกิจในประเทศ ซึ่งปัจจุบันมุ่งเน้นที่แอป Keeta ที่ประสบความสำเร็จในตลาดฮ่องกง จนสามารถแย่งส่วนแบ่งตลาดจาก Deliveroo Plc และเปิดตัวในซาอุดีอาระเบียเมื่อเดือนกันยายนปีที่แล้ว และมียอดผู้ใช้งานรายสัปดาห์ถึง 1 ล้านคนในเดือนมกราคม
- นอกจากนี้ Meituan ได้ประกาศกำลังทุ่มเงิน "หลายพันล้าน" เพื่อลงทุนในชิปที่ใช้ในการฝึกฝนโมเดล AI และวางแผนที่จะเพิ่มการลงทุนในปีนี้ เช่น AI การจัดส่งทางอากาศแบบไร้คนขับ และยานพาหนะจัดส่งอัตโนมัติ
- เราประเมินว่าระยะสั้นราคาหุ้นยังมีแรงกดดันจากการขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวในต่างประเทศและงบลงทุนที่เพิ่มขึ้นด้าน AI ซึ่งอาจกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น
- อย่างไรก็ดี ด้วยภาพ 1) ด้านของการพัฒนา AI นั้นยังห่างไกลกับ Peers ในจีน ซึ่งคาดจะใช้เวลาลงทุนนานกว่าจะเห็นผล 2) รายได้และกำไรจากธุรกิจหลัก (ส่งอาหาร, Instashopping) มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องด้วยแรงหนุนจากการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ 3) การเติบโตจากการขยายธุรกิจ Keeta ไปยังต่างประเทศที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนผลประกอบการระยะยาว ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นจังหวะในการทยอยเข้าสะสม

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD performanc	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	115.4	1.9	2,816,492	4.8	172.7	50%	-7.6%	-14.0%	280%	26%	39.7	31.3	0.0	-0.4	102.0	140.1
Amazon.com Inc	USD	203.3	1.2	2,154,094	4.8	267.9	32%	-4.2%	-7.4%	25%	21%	29.2	7.7	0.0	0.2	187.9	214.7
Microsoft Corp	USD	393.1	1	2,922,150	4.8	506.1	29%	-1.0%	-6.7%	11%	14%	33.3	10.9	0.8	0.1	377.0	402.8
Boeing Co/The	USD	180.9	1	136,111	4.0	196.3	9%	3.6%	2.2%	91%	317%	NA	NA	0.0	NA	147.4	184.0
Airbus SE	USD	167.2	0.9	132,486	4.3	187.4	12%	0.9%	8.0%	21%	23%	33.1	6.8	1.3	-0.8	160.7	175.1
BYD Co Ltd	HKD	389.6	1	1,199,767	4.6	428.1	10%	4.8%	46.1%	27%	21%	27.0	6.2	1.0	-0.5	328	425
Meituan	HKD	159.2	1.5	972,653	4.8	205.9	29%	-1.7%	4.9%	17%	24%	21.3	4.9	0.0	-0.6	157	184
NIO Inc	HKD	33.9	1.3	70,750	4.0	43.7	29%	-3.8%	-2.6%	14%	36%	NA	5.4	0.0	-0.5	31.5	41.6
Xiaomi Corp	HKD	58	1	1,457,733	4.7	55.5	-4%	12.0%	68.3%	34%	31%	57.3	7.3	0.2	-0.5	49	57

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

