

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



23 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรง (S&P500 +2.51%, Dow Jones +2.66% และ Nasdaq +2.71%) โดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดมีความคลายกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับสงครามการค้า หลัง Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้แสดงความเห็นถึงความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และ จีนจะคลี่คลายลงในอนาคต อีกทั้ง Donald Trump ได้กล่าวว่า “ไม่มีความตั้งใจที่จะไล่ Jerome Powell ออกจากการเป็นประธาน Fed” นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Tesla +4.60%, Amazon +3.50% และ Apple +3.41%
- Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้กล่าวในงานประชุมกับนักลงทุนที่จัดขึ้นโดย JPMorgan ว่า “เราคาดว่าความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะคลี่คลายลงในอนาคต และเราเชื่อว่าเมื่อสถานการณ์ดังกล่าวคลี่คลายลงก็จะช่วยผ่อนคลายความวิตกกังวลให้กับตลาดทั่วโลก” อีกทั้ง Bessent ระบุว่า แม้สหรัฐฯ จะเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนขึ้นเป็น 145% และจีนจะโต้ตอบด้วยการเก็บภาษีสินค้าจากสหรัฐฯ ที่ระดับ 125% แต่เป้าหมายนโยบายของ Trump ไม่ใช่การแบ่งแยกเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และจีนออกจากกัน อย่างไรก็ตาม แม้การเจรจากับจีนมีแนวโน้มว่าจะยืดเยื้อ แต่ทั้งจีนและสหรัฐฯ ต่างก็ไม่ได้คิดว่าจะปล่อยให้สถานการณ์เช่นนี้ดำเนินต่อไปโดยไม่มีการเปลี่ยนแปลง
- นอกจากนี้ หลังช่วงปิดตลาด (After-Hours) ประธานาธิบดี Donald Trump ได้กล่าวในงานแถลงข่าวที่ทำเนียบขาวว่า “ภาษีสินค้านำเข้าจากจีนที่อยู่ในระดับสูง จะมีการลดลงอย่างมาก แต่จะไม่เป็นศูนย์” ส่งผลให้ดัชนี Futures สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรง (S&P500 +1.46%, Dow Jones +1.18% และ Nasdaq +1.70%)
- หลังการแสดงความเห็นดังกล่าวของผู้นำสหรัฐฯ ตลาดหุ้นมีความ Risk-On มากขึ้น และเกิดแรงขายทำกำไรในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำที่ราคาปรับลดลงมาอยู่ต่ำกว่า \$3,400 ต่อออนซ์ โดยก่อนหน้านี้ราคากองคำได้ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ระดับ \$3,500 ต่อออนซ์ หลัง Trump ได้กล่าวว่า “ไม่มีความตั้งใจที่จะไล่ Jerome Powell ออกจากการเป็นประธาน Fed ผมแค่อยากเห็นเขากระตือรือร้นมากขึ้นในเรื่องการลดอัตราดอกเบี้ย” ซึ่งก่อนหน้านี้ Trump ได้โพสต์ผ่านแพลตฟอร์ม Truth Social โจมตี Powell เรื่องไม่ยอมลดอัตราดอกเบี้ย และมีการระบุว่าการปลด Powell ออกไม่อาจเกิดขึ้นได้เร็วพอ
- ราคา Bitcoin +6.83% ปรับตัวขึ้นแรงทะลุ \$93,000 หลังเปิดเงินได้ไหลเข้าสู่กองทุน Spot Bitcoin ETF มากถึง \$381.4 ล้านเมื่อวานนี้ ซึ่งเป็นปริมาณสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี 30 ม.ค. ส่งผลให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Bitcoin ปรับตัวขึ้นแรง อาทิ Coinbase +8.57%, MicroStrategy +7.95% และ Robinhood +5.62%
- IMF ออกรายงานทบทวนประมาณการเศรษฐกิจโลก (WEO Update) ฉบับเดือน เม.ย. โดยระบุว่า แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2025-26 คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างมากจากความตึงเครียดทางการค้าและระดับความไม่แน่นอนทางนโยบายที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยการเติบโตของเศรษฐกิจโลกภายใต้การคาดการณ์ (อ้างอิงข้อมูลจนถึงวันที่ 4 เม.ย.) มีแนวโน้มลดลงเหลือ 2.8% ในปี 2025 และ 3.0% ในปี 2026 ซึ่งลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 3.3% สำหรับทั้งสองปี ซึ่งเป็นการเติบโตที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2000-2019 ซึ่งอยู่ที่ 3.7% อย่างมาก

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,186.98	2.66%
	S&P500	5,287.76	2.51%
	NASDAQ	16,300.42	2.71%
Europe	STOXX600	507.71	0.25%
Japan	NIKKEI225	34,220.60	-0.17%
China	CSI300	3,783.95	-0.02%
	HSCE	7,950.79	0.68%
India	NIFTY50	24,167.25	0.17%
Thailand	SET	1,144.05	0.82%
Vietnam	VN30	1,290.38	-0.30%
Gold	Gold Futures	3,400.80	-0.16%
Oil	WTI Oil Futures	64.31	1.95%
USD	US Dollar Index	98.92	0.65%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.40%	-1
	TH Gov 10Y	1.88%	3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- โดยในรายประเทศ IMF ประเมินว่าการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศที่พัฒนาแล้วคาดว่าจะอยู่ที่ 1.4% ในปี 2025 (vs. เดิมคาด 1.9%) ซึ่งการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะชะลอตัวลงเหลือ 1.8% ต่ำกว่าการคาดการณ์ในรายงานอัปเดตเศรษฐกิจโลกเมื่อเดือน ม.ค. ถึง 0.9% เนื่องจากความไม่แน่นอนทางนโยบายที่เพิ่มขึ้น ความตึงเครียดทางการค้า และแรงกระตุ้นด้านอุปสงค์ที่ลดลง ทั้งนี้ IMF ประเมินว่าโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ อยู่ที่ 37% ในขณะเดียวกัน การเติบโตทางเศรษฐกิจในเขตยูโรโซน คาดอยู่ที่ 0.8% ซึ่งปรับลดจากคาดการณ์เดิม 0.2% ด้านญี่ปุ่นและจีน IMF คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว 0.6% (เดิมคาด 1.1%) และ 4.0% (เดิมคาด 4.6%) ตามลำดับ
- Tesla (TSLA US) เผยผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 พลิกหน้า หน้าที่บริษัทยังเดินหน้า แผนเปิดตัวรถรุ่นใหม่ ขณะที่ Musk เตรียมกลับมาทุ่มเวลาให้บริษัท โดยบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ทั้งรายได้และกำไร โดยมีรายได้อยู่ที่ \$1.93 หมื่นล้าน ลดลง 9% YoY และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$2.14 หมื่นล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.27 ลดลง 40% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$0.44 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 16.3% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Tesla กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ จากเดิมที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดด้วยโมเดล EV รุ่นแรก ๆ มาสู่การปรับกลยุทธ์ด้วยผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มราคาประหยัด, Robotaxi และ AI-powered automation อย่าง Optimus อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการล่าสุดชี้ชัดว่ารากฐานของรายได้เดิมกำลังถดถอย โดยเฉพาะยอดส่งมอบรถที่ต่ำที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี แม้ส่วนหนึ่งจะมาจากผลกระทบของการปรับสายการผลิตสำหรับโมเดล Y รุ่นปรับปรุง หากพิจารณาในแง่การลงทุน เรามองระยะสั้นหุ้นยังมีความเสี่ยงทั้งกำไรได้จาก Sentiment เช่น Elon Musk กลับมาโฟกัสที่บริษัทเดิมตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และข่าวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่อาจกระตุ้นความคาดหวังของนักลงทุน ขณะที่ระยะยาว เรายังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ที่สูงยังสะท้อนความคาดหวังไว้มาก หากผลิตภัณฑ์ใหม่ล่าช้าหรือตลาดไม่ตอบรับ ราคาหุ้นอาจถูกแรงกดดันจากความผิดหวัง
- SAP (SAP US) +9.4% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 แข็งแกร่ง โดยมีกำไรเติบโตโดดเด่นและรายได้จาก Cloud ขยายตัวต่อเนื่อง บริษัทรายงานรายได้รวม \$9.01 พันล้าน +12% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.7%) นำโดยรายได้จาก Cloud ที่อยู่ที่ \$4.99 พันล้าน +27% YoY ซึ่งเป็นผลจากความแข็งแกร่งของกลุ่ม Cloud ERP Suite ที่เติบโตถึง +34% YoY สะท้อนการเร่งลงทุนขององค์กรในการย้ายระบบ ERP สู่คลาวด์ สำหรับแนวโน้มปี 2025: SAP คาดรายได้จาก Cloud จะอยู่ในช่วง \$2.16-\$2.19 หมื่นล้าน +26 ถึง +28% YoY และคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน (Non-IFRS) ที่ \$1.03-\$1.06 หมื่นล้าน +26 ถึง +30% YoY พร้อมคาด Free Cash Flow เติบโตเท่าตัวจากปีที่แล้ว สะท้อนความมั่นใจในการเติบโตของธุรกิจ Cloud และ AI-powered ER
- Intuitive Surgical (ISRG US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 แข็งแกร่ง โดยมีกำไรเติบโตดีจากยอดขายการใช้งานระบบ da Vinci ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รายได้รวมไตรมาสนี้อยู่ที่ \$2.25 พันล้าน +19% YoY (สูงกว่าคาด 3.0%) ได้แรงหนุนจากการเติบโตของจำนวนการผ่าตัดด้วยระบบ da Vinci ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY และการติดตั้งระบบ da Vinci รวม 367 เครื่อง โดยเป็นรุ่นใหม่ da Vinci 5 มากถึง 147 เครื่อง เทียบกับเพียง 8 เครื่องในปีก่อน สำหรับแนวโน้มปี 2025 คาดจำนวนการผ่าตัดด้วยระบบ da Vinci เติบโต 15-17% YoY ขณะที่ Gross Margin (Non-



GAAP) อยู่ที่ 65-66.5% โดยคาดว่าผลกระทบจากภาษีนำเข้าจะลดกำไรขั้นต้นลงราว 1.7% ของรายได้ และคาดว่าค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Non-GAAP Opex) เติบโต 10-14%

- จีนเปิดตัวแคมเปญท่องเที่ยวครั้งใหญ่ทั่วประเทศต้อนรับ “วันท่องเที่ยวจีน” ครั้งที่ 15 ในวันที่ 19 พ.ค. โดยให้เงินอุดหนุนการเดินทางกว่า 1 พันล้านหยวน พร้อมมาตรการส่งเสริมกว่า 6,000 รายการ ครอบคลุมทั้งนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ สนับสนุน โดยรัฐบาลจีน ยังตั้งเป้าดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติผ่านการอำนวยความสะดวกด้านวีซ่า การเดินทาง และการยกระดับประสบการณ์ท่องเที่ยว ล่าสุดมีการเชิญบริษัททัวร์ต่างประเทศมาเยือนจีนเพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจ ขณะที่จำนวนผู้เดินทางเข้าจากต่างประเทศพุ่งแตะ 17.44 ล้านครั้งในไตรมาสแรกปี 2025 +33.4% YoY สะท้อนความสนใจที่เพิ่มขึ้นต่อจีนในฐานะจุดหมายปลายทางระดับโลก
- โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ คาดว่าหุ้นที่จะได้ประโยชน์ต่อการเปิดประเทศของจีนในครั้งนี้ ได้แก่ กลุ่มแพลตฟอร์มท่องเที่ยว (อาทิ Tongcheng Travel และ Trip.com), กลุ่มโรงแรม (อาทิ Atour Lifestyle และ H World), กลุ่มคาสิโน (อาทิ Sands China และ Galaxy Entertainment), กลุ่มร้านค้า Duty Free (อาทิ China Tourism Group Duty Free) และกลุ่มสายการบิน (อาทิ China Eastern Airlines และ Air China)
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ยูโรโซน HCOB Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาดหวังระดับ 47.4 จุด vs. เดือนก่อน 48.6 จุด) สหรัฐฯ S&P Global Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาดหวังระดับ 49.0 จุด vs. เดือนก่อน 50.2 จุด), New Home Sales เดือน มี.ค. (ตลาดคาดหวัง +1.3% MoM vs. เดือนก่อน +1.8%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการในวันนี้: Boeing (ตลาดคาดหวังรายได้ +18.3% YoY และ EPS -5.6%), AT&T (ตลาดคาดหวังรายได้ +1.1% YoY และ EPS -6.0%)
- ข่าวหุ้นอภัพ : RTX, GE Aerospace, Elevance Health, 3M, Tesla, Intuitive Surgical, SAP

IMF หั่นคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลงในรายงาน WEO ฉบับล่าสุด หลังคาดว่าเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบอย่างมากจากความตึงเครียดทางการค้าและระดับความไม่แน่นอนทางนโยบายที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็ว



Source: IMF, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.78%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.68% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.24% ดัชนี Hang Seng เปิดทำการหลังการหยุดทำการในวันศุกร์ (Good Friday) และวันจันทร์ (Easter Monday) ที่ผ่านมา โดยดัชนีเปิดตลาดในช่วงเช้าก่อนที่จะมีการฟื้นตัวและปิดบวกได้ในวันนี้ ทั้งนี้ HSI ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Healthcare +6.12%, Materials +4.25% และ Information Technology +1.87%

📌 จีนเปิดตัวแคมเปญท่องเที่ยวครั้งใหญ่ทั่วประเทศต้อนรับ “วันท่องเที่ยวจีน” ครั้งที่ 15 ในวันที่ 19 พ.ค. โดยให้เงินอุดหนุนการเดินทางกว่า 1 พันล้านหยวน พร้อมมาตรการส่งเสริมกว่า 6,000 รายการ ครอบคลุมทั้งนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ โดยมีแพลตฟอร์มใหญ่ เช่น Meituan และ Alipay ร่วมสนับสนุน โดยรัฐบาลจีนยังตั้งเป้าดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติผ่านการอำนวยความสะดวกด้านวีซ่า การเดินทาง และการยกระดับประสบการณ์ท่องเที่ยว ล่าสุดมีการเชิญบริษัททัวร์ต่างประเทศมาเยือนจีนเพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจ ขณะที่จำนวนผู้เดินทางขาเข้าจากต่างประเทศพุ่งแตะ 17.44 ล้านครั้งในไตรมาสแรกปี 2025 +33.4% YoY สะท้อนความสนใจที่เพิ่มขึ้นต่อจีนในฐานะจุดหมายปลายทางระดับโลก

📌 หุ้นกลุ่ม Healthcare ในจีนปรับตัวขึ้นแรง (NASDAQ China Healthcare Index +6.56%) หลังนักลงทุนมองว่าอุตสาหกรรมนี้จะได้รับผลกระทบจำกัดจากสงครามการค้าสหรัฐ-จีน เนื่องจากการส่งออกยาจากจีนไปสหรัฐ มีสัดส่วนน้อยและราคาขายในจีนต่ำกว่า โดย Deutsche Bank ชี้แม้จะยังมีความไม่แน่นอน แต่ยังคงมองบวกจากนโยบายสนับสนุนของรัฐบาลและกิจกรรม Out-licensing ที่เพิ่มขึ้น โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นนำตลาด อาทิ InnoCare Pharma (2291 HK) +18.91%, Ascentage Pharma (6855 HK) +15.48%, Simcere Pharmaceutical (2096 HK) +11.75% และ CSPC Pharmaceutical (1093 HK) +8.81%

📌 JD.com (9618 HK) -6.3% และ Meituan (3690 HK) -4.6% หลังการแข่งขันส่งอาหารในจีนทวีความรุนแรงกระทบความกังวลต่อกำไรในอนาคต โดย JD เพิ่มการลงทุนและประกาศรับสมัครพนักงานส่งอาหาร 100,000 คนภายใน 3 เดือน พร้อมเสนอโปรโมชันยกเว้นค่าคอมมิชชั่นปีแรกเพื่อดึงร้านอาหารเข้าร่วม แม้ JD จะเร่งบุกตลาด แต่นักวิเคราะห์มองว่าต้นทุนที่สูงและมาร์จิ้นต่ำทำให้ผู้เล่นใหม่ยากที่จะทำกำไรได้ นอกจากนี้ มีผู้ใช้จำนวนมากรายงานปัญหาระบบส่งอาหารของ JD ใช้งานขัดข้องช่วงเที่ยงวันนี้ (22 เม.ย.) โดยมีร้านค้าบางแห่งไม่สามารถรับออเดอร์ได้ตามรายงานจากสื่อจีน ด้านฝ่ายบริการลูกค้าของ JD ระบุว่าปัญหาจากระบบขัดข้อง และกำลังเร่งแก้ไขเพื่อฟื้นฟูการให้บริการอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ JD เพิ่งประกาศนโยบายใหม่ว่าหากส่งอาหารล่าช้าเกิน 20 นาที ลูกค้าจะได้รับอาหารฟรี พร้อมจัดตั้งทีมรับมือฉุกเฉินเพื่อแก้ไขปัญหาความล่าช้าภายในสัปดาห์นี้ ขณะที่ Meituan กำลังขยายธุรกิจไปต่างประเทศ เช่น ออสเตรเลียและตะวันออกกลาง ท่ามกลางแรงกดดันจากการแข่งขันในตลาดหลัก

📌 CGS International ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CGS (6881 HK) ลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) กับ Alibaba Cloud (9988 HK) เพื่อร่วมมือพัฒนา AI ในอุตสาหกรรมการเงินฮ่องกง โดยความร่วมมือจะเน้น 4 ด้านหลัก ได้แก่ 1) พัฒนาโซลูชันการเงินด้วย AI เช่น ระบบกลยุทธ์การเทรดและโมเดลประเมินความเสี่ยง, 2) สร้างแอปพลิเคชัน Financial AI Agent เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน, 3) เสริมสร้างโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ที่ปลอดภัยและเป็นไปตามกฎระเบียบ, และ 4) พัฒนาระบบ Compliance และ Data Governance Frameworks ที่ขับเคลื่อนด้วย AI



STOCK HIGHLIGHT

 RTX (RTX US) รายงานกำไรดีกว่าคาด ธุรกิจซ่อมบำรุงการบินหนุนผลประกอบการ แม้รายได้ฝั่งกลาโหมลดลง

- RTX เป็นบริษัทด้านการบินและอวกาศ-กลาโหมรายใหญ่ของสหรัฐฯ มีธุรกิจหลัก 3 ส่วน: ระบบอากาศยาน (Collins), เครื่องยนต์ (Pratt & Whitney) และอาวุธ-ระบบป้องกัน (Raytheon)
- รายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ \$2.03 หมื่นล้าน (ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.98 หมื่นล้าน)
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.47 (ดีกว่าคาดที่ \$1.38)
- Collins Aerospace (ระบบอากาศยานและอิเล็กทรอนิกส์) รายได้ +8% แตะ \$7.22 พันล้าน (ดีกว่าคาดที่ \$6.95 พันล้าน)
- Pratt & Whitney (ผู้ผลิตเครื่องยนต์ A320neo) รายได้ +14% อยู่ที่ \$7.37 พันล้าน (ดีกว่าคาดที่ \$6.94 พันล้าน) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการตรวจสอบปัญหาชิ้นส่วนของเครื่องยนต์ GTF ที่ส่งผลให้เครื่องบินหลายร้อยลำต้องหยุดบิน
- Raytheon (ฝ่ายกลาโหมของ RTX) รายได้ -5% YoY อยู่ที่ \$6.34 พันล้าน (น้อยกว่าคาดที่ \$6.52 พันล้าน) สาเหตุหลักจากการขายธุรกิจไซเบอร์และข่าวกรองในปีก่อน
- Outlook บริษัทยังยืนยันเป้าหมายรายได้และกำไรทั้งปี 2025 คงเดิม แต่ยังไม่ได้รวมผลกระทบของภาษีทางการค้า ขณะที่ถ้ารวมผลกระทบของภาษีทางการค้า โดยประเมินจากช่วงที่เหลือของปี คาดส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานประมาณ \$900 ล้าน
- ปัจจัยบวกมาจากความต้องการซ่อมบำรุงยังแข็งแกร่ง จากฝูงบินเก่าที่ใช้บินต่อเนื่อง และปัญหาการส่งมอบเครื่องบินใหม่ที่ล่าช้า
- ฝั่งกลาโหมอาจได้แรงหนุนจากงบประมาณกลาโหมสหรัฐฯ และนโยบายส่งออกอาวุธที่อาจผ่อนคลายภายใต้รัฐบาลทรัมป์

 GE Aerospace (GE US) รายงานกำไรไตรมาส 1 สูงกว่าคาด อาศัยผลกำไรจากเครื่องบินเก่าและความต้องการซ่อมบำรุงหนุนรายได้

- GE Aerospace เป็นผู้ผลิตเครื่องยนต์เครื่องบินรายใหญ่ของโลก โดยมีรายได้กว่า 70% มาจากอะไหล่และบริการซ่อมบำรุง
- รายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ \$9 พันล้าน +11% YoY จากดีมานด์อะไหล่และบริการที่แข็งแกร่ง (น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$9.05 พันล้าน)
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.49 (สูงกว่าคาดที่ \$1.27)
- บริษัทยืนยันคาดการณ์ปี 2025: รายได้เติบโต 11%-13%, กำไรสุทธิต่อหุ้น \$5.10-\$5.45
- ซึ่งแนวโน้มได้รวมผลกระทบของภาษีที่ประกาศแล้ว แต่ยังไม่รวมการเลื่อนส่งมอบเครื่องบิน การขึ้นภาษีเพิ่มเติม หรือภาวะเศรษฐกิจถดถอย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สายการบินทั่วโลกยังต้องใช้ฝูงบินเก่าอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก Boeing และ Airbus ส่งมอบเครื่องบินใหม่ล่าช้า หนุนความต้องการซ่อมบำรุง
- กลยุทธ์หลักของ GE Aerospace คือการขายเครื่องยนต์ที่มีราคาที่ไม่แพงในตอนแรก แล้วทำกำไรในระยะยาวจากบริการและชิ้นส่วนตลอดอายุการใช้งาน
- ปัจจัยกดดันคือความล่าช้าในห่วงโซ่อุปทาน และต้นทุนที่เพิ่มจากภาษีนำเข้า ภายใต้นโยบายของรัฐบาลทรัมป์
- Airbus เผยสัปดาห์ก่อนว่า CFM International (JV ของ GE กับ Safran) ยังส่งเครื่องยนต์ไม่ทันตามแผน



Elevance Health (ELV US) รายงานกำไรไตรมาส 1 ดีกว่าคาด คงเป้ากำไรทั้งปี หนุนความเชื่อมั่นกลุ่มประกันสุขภาพ หลัง UnitedHealth ปรับลดประมาณการ

- Elevance Health รายงานกำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาส 1 ที่ \$11.97 (สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$11.35)
- ยืนยันเป้าหมายกำไรสุทธิต่อหุ้นทั้งปี \$34.15-\$34.85 ตามเดิม (ใกล้เคียงนักวิเคราะห์คาดที่ \$34.48)
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$4.88 หมื่นล้าน +15.4% YoY (ดีกว่าคาดที่ \$4.64 หมื่นล้าน)
- Medical Loss Ratio (MLR) อยู่ที่ 86.4% (ดีกว่าคาดที่ 87.0%)
- หนุนกลุ่มประกันสุขภาพเผชิญแรงขายหลัง UnitedHealth ปรับลดเป้ากำไรจากต้นทุน Medicare Advantage สูงเกินคาด
- Elevance ชี้แจงว่าต้นทุนในกลุ่ม Medicare Advantage ยังอยู่ในระดับที่คาดไว้ และบริษัทยังมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้น้อยกว่าคู่แข่ง
- Elevance พึ่งพารายได้จากแผนประกันเชิงพาณิชย์และ Medicaid มากกว่าคู่แข่งที่พึ่ง Medicare Advantage
- นักวิเคราะห์ห่มองว่าปัญหาของ UnitedHealth อาจเฉพาะตัว ไม่ใช่สัญญาณเชิงลบของทั้งกลุ่ม



3M (MMM US) เผยผลประกอบการดีกว่าคาด พร้อมคงคาดการณ์ EPS ทั้งปีเช่นเดิม

- รายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ \$5.78 พันล้าน (สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$5.75 พันล้าน)
- กำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาส 1 อยู่ที่ \$1.88 (สูงกว่าคาดที่ \$1.77)
- บริษัทคาดว่าภาษีนำเข้าจะกระทบกำไรสุทธิต่อหุ้นทั้งปีราว \$0.20-\$0.40 แต่ยังคงคาดการณ์เดิมที่ \$7.60-\$7.90/หุ้น
- จีนมีสัดส่วนรายได้ประมาณ 10% ของรายได้รวมของบริษัท (ข้อมูลจากบริษัทเผยในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา)
- ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกเพิ่มขึ้นหลังจีนเก็บภาษีสินค้านำเข้าสหรัฐฯ 125% เพื่อตอบโต้ ภาษี 145% ที่ทรัมป์ประกาศสำหรับสินค้าจีน



- ความเสี่ยงเพิ่มเติมจากกำลังซื้อผู้บริโภคอ่อนตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าบริโภคของ 3M เช่น InP Scotch และกระดาษไนต์ Post-it

✦ Tesla (TSLA US) เผยผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 พลาดเป้า ขณะที่บริษัทยังเดินหน้าแผนเปิดตัวรถรุ่นใหม่ ขณะที่ Musk เตรียมกลับมาทุ่มเวลาให้บริษัท

- Tesla รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ทั้งรายได้และกำไร โดยมีรายได้อยู่ที่ \$1.93 หมื่นล้าน ลดลง 9% YoY และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$2.14 หมื่นล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.27 ลดลง 40% YoY ต่ำกว่าค่าที่ \$0.44 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 16.3% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อย

- แม้ผลประกอบการจะอ่อนแอ แต่ Tesla ยังคงยืนยันแผนเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ในครึ่งปีแรกของ 2025 ซึ่งคาดว่าจะมีรถรุ่นราคาย่อมเยา พร้อมแผนเริ่มทดสอบรถ Robotaxi ในเมืองออสตินภายในกลางปีนี้ โดยยังตั้งเป้าเปิดตัวใช้งานจริงในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ก่อนหน้านี้มีรายงานจาก Reuters ว่าแผนผลิตรถรุ่นประหยัดอาจล่าช้า โดยเฉพาะรุ่นย่อยของ Model Y ซึ่ง Tesla ไม่ได้ปฏิเสธ แต่ระบุเพียงว่ายังคงมุ่งเน้นการทำให้รถยนต์เข้าถึงได้มากขึ้น

- บริษัทยังกล่าวถึงผลกระทบจากนโยบายภาษีและความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างประเทศว่า เริ่มส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน ต้นทุนการผลิต และอุปสงค์อย่างมีนัยสำคัญ Elon Musk เองกล่าวระหว่างการประชุมว่า เขาได้พูดคุยกับประธานาธิบดี Donald Trump พร้อมยืนยันว่าการลดภาษีจะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจโดยรวม แต่การตัดสินใจอยู่ที่ฝ่ายบริหารของรัฐบาลสหรัฐฯ

- ในแง่กลยุทธ์การบริหาร Musk ยังประกาศว่าจะลดเวลาที่ให้กับโครงการภาครัฐอย่าง DOGE (Department of Government Efficiency) และกลับมาทุ่มเวลาให้ Tesla มากขึ้น เริ่มต้นตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคม ซึ่งช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น

- อย่างไรก็ตาม ความท้าทายหลักของ Tesla ในขณะนี้คือยอดขายที่อ่อนแอ โดยในไตรมาสแรกส่งมอบรถยนต์ได้เพียง 336,681 คัน ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2022 และห่างจากตัวเลขคาดการณ์ที่เกือบ 390,000 คัน โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง BYD ซึ่งมียอดขายเติบโตอย่างรวดเร็ว

- นอกจากนี้ ภาพลักษณ์ของแบรนด์ยังเผชิญแรงกดดันจากทัศนคติของสาธารณชนที่มีต่อ Elon Musk โดยเฉพาะความใกล้ชิดกับฝ่ายการเมืองวอชิงตันในสหรัฐฯ ทำให้เกิดกระแสต้านในบางประเทศ รวมถึงเหตุการณ์ทำลายรถ Tesla ที่เกิดขึ้นในยุโรป

- ในด้านเทคโนโลยี Robotaxi ยังคงถูกวางเป็นหนึ่งในหมากสำคัญของบริษัท โดย Musk ยืนยันว่าจะเริ่มการทดสอบจริงภายในเดือนมิถุนายน และย้ำว่าแนวทางของ Tesla ในการใช้เซ็นเซอร์น้อยกว่าคู่แข่งอย่าง Waymo จะทำให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Tesla กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ จากเดิมที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดด้วยโมเดล EV รุ่นแรกๆ มาสู่การปรับกลยุทธ์ด้วยผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มราคาประหยัด, Robotaxi และ AI-powered automation อย่าง Optimus อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการล่าสุดชี้ชัดว่ารากฐานของรายได้เดิมกำลังถดถอย โดยเฉพาะยอดส่งมอบรถที่ต่ำที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี แม้ส่วนหนึ่งจะมาจากผลกระทบของการปรับสายการผลิตสำหรับโมเดล Y รุ่นปรับปรุง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



หากพิจารณาในแง่การลงทุน เรามองระยะสั้นหุ้นยังมีโอกาสเก็งกำไรได้จาก Sentiment เช่น Elon Musk กลับมาโฟกัสที่บริษัทเต็มตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และข่าวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่อาจกระตุ้นความคาดหวังของนักลงทุน ขณะที่ระยะยาว เรายังคงมุมมองเป็นกลางเนื่องจาก Valuation ที่สูงยังสะท้อนความคาดหวังไว้มาก หากผลิตภัณฑ์ใหม่ล่าช้าหรือตลาดไม่ตอบรับ ราคาหุ้นอาจถูกแรงกดดันจากความผิดหวัง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที

✂️ Intuitive Surgical (ISRG US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 แข็งแกร่ง โดยมีกำไรเติบโตดีจากยอดการใช้งานระบบ da Vinci ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

- รายได้รวมไตรมาสนี้อยู่ที่ \$2.25 พันล้าน +19% YoY (สูงกว่าคาด 3.0%) ได้แรงหนุนจากการเติบโตของจำนวนการผ่าตัดด้วยระบบ da Vinci ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY และการติดตั้งระบบ da Vinci รวม 367 เครื่อง โดยเป็นรุ่นใหม่ da Vinci 5 มากถึง 147 เครื่อง เทียบกับเพียง 8 เครื่องในปีก่อน

- รายได้จากอุปกรณ์และอุปกรณ์เสริม (Instruments & Accessories) เติบโต 18% YoY เป็น \$1.37 พันล้าน โดยมียอดการใช้งาน Ion (ระบบส่องกล้องหลอดลม) เพิ่มขึ้นถึง 58% และรายได้จากบริการเพิ่มขึ้น 16% YoY เป็น \$363 ล้าน

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.81 ต่อหุ้น +21% YoY (สูงกว่าคาด 5.0%) โดยมี Operating Margin อยู่ที่ 34.1% สะท้อนความแข็งแกร่งทั้งด้านรายได้และประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน

- บริษัทมีฐานติดตั้งระบบ da Vinci ทั่วโลก 10,189 ระบบ +15% YoY และมีกระแสเงินสดและเงินลงทุนรวม \$9.1 พันล้าน ณ สิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$269 ล้าน

- แนวโน้มปี 2025: คาดจำนวนการผ่าตัดด้วยระบบ da Vinci เติบโต 15-17% YoY ขณะที่ Gross Margin (Non-GAAP) อยู่ที่ 65-66.5% โดยคาดว่าผลกระทบจากภาษีนำเข้าจะลดกำไรขั้นต้นลงราว 1.7% ของรายได้ และคาดค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Non-GAAP Opex) เติบโต 10-14%

- Gary Guthart ซีอีโอกล่าวว่า “เรายังคงเห็นหน้าส่งเสริมเป้าหมายของลูก้าในการยกระดับคุณภาพการดูแลผู้ป่วย ลดต้นทุนการรักษา และเพิ่มการเข้าถึงด้วยนวัตกรรมทางการแพทย์ที่ทันสมัย เช่น da Vinci 5 และ Ion”



✦ SAP (SAP US) +9.4% ในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 แข็งแกร่ง โดยมีกำไรเติบโตโดดเด่นและรายได้จาก Cloud ขยายตัวต่อเนื่อง

- SAP รายงานรายได้รวม \$9.01 พันล้าน +12% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.7%) นำโดยรายได้จาก Cloud ที่อยู่ที่ \$4.99 พันล้าน +27% YoY ซึ่งเป็นผลจากความแข็งแกร่งของกลุ่ม Cloud ERP Suite ที่เติบโตถึง +34% YoY สะท้อนการเร่งลงทุนขององค์กรในการย้ายระบบ ERP สู่คลาวด์

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.44 +79% YoY (สูงกว่าคาด 11.1%) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจาก Cloud เพิ่มขึ้นเป็น 75% จาก 72.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- Backlog จาก Cloud แต่ละ \$1.82 หมื่นล้าน +28% YoY แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของคำสั่งซื้อในอนาคต โดย SAP ระบุว่า RISE with SAP ได้รับการตอบรับดีต่อเนื่องจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วโลก

- บริษัทเดินหน้าซื้อหุ้นคืนภายใต้โครงการ \$5 พันล้าน ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 1/2025 ได้ซื้อคืนแล้วรวมมูลค่า \$3.1 พันล้าน และเสนอจ่ายเงินปันผลที่ €2.35 ต่อหุ้น (ราว \$2.68 ต่อหุ้น) สำหรับกำไรปี 2024 โดยต้องได้รับอนุมัติจาก AGM ในเดือนพฤษภาคมนี้

- แนวโน้มปี 2025: SAP คาดรายได้จาก Cloud จะอยู่ในช่วง \$2.16-\$2.19 หมื่นล้าน +26 ถึง +28% YoY และคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน (Non-IFRS) ที่ \$1.03-\$1.06 หมื่นล้าน +26 ถึง +30% YoY พร้อมคาด Free Cash Flow เติบโตเท่าตัวจากปีที่แล้ว สะท้อนความมั่นใจในการเติบโตของธุรกิจ Cloud และ AI-powered ER

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