

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 25 เมษายน 2568

### MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกต่อเนื่องเป็นวันที่สาม (DJIA +1.23%, S&P500 +2.03%, Nasdaq +2.74%) บนความคาดหวังในความแข็งแกร่งของผลประกอบการในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่ามีสัญญาณแห่งความขัดแย้งในเรื่องของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทั้งนี้ หุ้นในกลุ่ม Information Technology +3.54%, Communication Services +2.31% และ Consumer Discretionary +2.26% ขณะที่หุ้น Consumer Staples -0.96% ทั้งนี้ ราคาหุ้น ServiceNow ซึ่งเป็นผู้ผลิตซอฟต์แวร์ +15.5% หลังได้เปิดเผยกำไรที่สูงกว่าตลาดคาด ซึ่งเป็นหนึ่งในแรงหนุนต่อ Sentiment ของหุ้นในกลุ่ม MAG7 อาทิ Nvidia +3.6%, Tesla +3.5%, Meta +2.5% และ Alphabet +2.5%
- วานนี้เจ้าหน้าที่ของทางการจีนได้ออกมายืนยันว่า ยังไม่มีการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ อีกทั้งปฏิเสธว่าสื่อเกี่ยวกับความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสองประเทศ โดยระบุว่าข่าวดังกล่าวไม่มีมูลความจริง นอกจากนี้ ทางโฆษกกระทรวงพาณิชย์ของจีนยังเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยกเลิกมาตรการภาษีทั้งหมดที่เรียกเก็บจากสินค้าจีน ทั้งนี้ ก่อนหน้านี้นักงประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้ออกมาส่งสัญญาณถึงความพร้อมที่จะคลี่คลายข้อพิพาทระหว่างทั้งสองประเทศด้วยการกล่าวว่าจะพิจารณาปรับลดภาษีนำเข้าจากจีนในอัตราสูงที่ 145% อย่างไรก็ดี สก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้เผยว่า ทรัมป์ไม่ได้มีแผนที่จะเป็นฝ่ายเริ่มต้นก่อนในการเจรจาเพื่อลดภาษีศุลกากร
- ServiceNow รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้จาก Subscription เติบโต 19% YoY และมี Current Remaining Performance Obligation ที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้นถึง 22% YoY แสดงถึงความสามารถในการรับรู้รายได้ล่วงหน้าที่มีคน บริษัทคาดรายได้ Subscription สำหรับไตรมาส 2 ที่ \$3.03-\$3.04 พันล้าน และมองทั้งปีไว้ที่ \$1.264-\$1.268 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ทั้งคู่ พร้อมเน้นว่าโมเมนตัมของ Generative AI เป็นปัจจัยหลักที่หนุนการเติบโต โดย ServiceNow ได้เพิ่มฟีเจอร์ AI และกำลังพัฒนา AI Agent ที่สามารถทำงานแทนมนุษย์ได้มากขึ้น บริษัทมีลูกค้าที่มีมูลค่าสัญญาต่อปีสูงกว่า \$5 ล้านแล้วถึง 508 ราย ซึ่งสะท้อนการยอมรับจากองค์กรขนาดใหญ่
- SAP เปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งไม่แพ้กัน โดยรายได้ Cloud โตถึง 26% YoY ด้วยแรงหนุนรายได้ (ex-FX) จาก Cloud ERP (S/4 HANA) ที่โตถึง 33% YoY แม้รายได้รวมจะออกมาใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาด แต่ความสามารถในการขยาย Gross Margin ของ Cloud ถึง 250bps และ EBIT (ex-FX) ที่เติบโต 58% YoY สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาดีกว่าที่คาด นอกจากนี้ SAP ยังคงเป้าหมายการเติบโต Cloud ที่ 26-28% สำหรับปีนี้ พร้อมคาดเตรียมเปิดตัวโซลูชันใหม่ที่ผสาน AI ในงาน SAPPHERE กลางเดือนพฤษภาคม

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,093.40	1.23%
	S&P500	5,484.77	2.03%
	NASDAQ	17,166.04	2.74%
Europe	STOXX600	518.61	0.36%
Japan	NIKKEI225	35,039.15	0.49%
China	CSI300	3,784.36	-0.07%
	HSCE	8,056.85	-0.73%
India	NIFTY50	24,246.70	-0.34%
Thailand	SET	1,146.86	-0.60%
Vietnam	VN30	1,311.66	0.66%
Gold	Gold Futures	3,332.00	1.70%
Oil	WTI Oil Futures	62.79	0.84%
USD	US Dollar Index	99.38	-0.47%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3149%	-7
	TH Gov 10Y	1.9390%	4

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมองบวกต่อ ServiceNow และ SAP หลังจากที่ผลประกอบการสะท้อนถึงการเติบโตของรายได้ซอฟต์แวร์ที่แข็งแกร่ง พร้อมแนวโน้มที่ยังสนับสนุนการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาว ขณะที่มุมมองเชิงบวกของ IBM เนื่องจากความกังวลของตลาดต่อการลดการใช้จ่ายของภาครัฐที่ส่งผลต่อ Sentiment นักลงทุนระยะสั้น แม้ว่าจะกระทบกับรายได้ในสัดส่วนที่ไม่มากนัก ภายใต้ภาพรวมรายได้จากซอฟต์แวร์ที่เติบโตดีและมีฐานรายได้ที่มั่นคง (รายละเอียดเพิ่มเติมใน [Stock Highlight](#))
- Adidas เผยผลประกอบการไตรมาส 1 เบื้องต้น รายได้อยู่ที่ 6.15 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น +13% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 6.10 พันล้านยูโร โดยหากไม่รวมยอดขายจาก Yeezy ซึ่งจำหน่ายล็อตสุดท้ายเมื่อปลายปี 2024 รายได้จากแบรนด์ Adidas เติบโตถึง +17% YoY แบบเทียบค่าเงินคงที่ (Currency-neutral) สะท้อนความแข็งแกร่งของแบรนด์ที่ขับเคลื่อนด้วยตัวเองในทุกภูมิภาคและทุกช่องทางจำหน่าย
- นอกจากยอดขายแล้ว Adidas ยังสามารถขยายอัตรากำไรได้อย่างน่าประทับใจ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 90 bps มาอยู่ที่ 52.1% ขณะที่แบรนด์ Adidas เองมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นถึง 160 bps ด้านกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 82% YoY แต่ระดับ 610 ล้านยูโร จาก 336 ล้านยูโรในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ Operating margin อยู่ที่ 9.9% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 8.9%
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงชอบ Adidas สำหรับหุ้นในกลุ่ม Sportswear ซึ่งแสดงศักยภาพในการฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านวิกฤติ Yeezy ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 1 เบื้องต้นที่แสดงให้เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงาน ตอกย้ำว่าการปรับกลยุทธ์ของ Adidas กำลังแสดงให้เห็นในเชิงคุณภาพของบริษัทที่ไม่ได้เพียงแค่กลับมาแต่กำลังยืนระยะการเติบโตภายใต้ฐานธุรกิจที่มั่นคงกว่าเดิม และเป็นการเติบโตที่ไม่ได้อิงกับเซเลบริตี้แบรนด์หรือจังหวะทางการตลาดชั่วคราวอีกต่อไป (รายละเอียดเพิ่มเติมใน [Stock Highlight](#))
- Alphabet รายงานรายได้รวมในไตรมาส 1 อยู่ที่ \$9.02 หมื่นล้าน (+12.0% YoY) สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$8.91 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.81 (+48.7% YoY) มากกว่าคาดที่ \$2.01 สะท้อนการเติบโตทั้งรายได้และกำไรจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจโฆษณายังคงเป็นแกนหลักของรายได้ โดยสร้างรายได้ \$6.69 หมื่นล้าน (+8.5% YoY) แม้ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ขณะที่รายได้จาก Google Search เพียงอย่างเดียวอยู่ที่ \$5.07 หมื่นล้าน ซึ่งได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพ ค่าปลีก และท่องเที่ยว ในส่วนของ Google Cloud สร้างรายได้ \$1.23 หมื่นล้าน (+28% YoY) แม้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่สามารถทำกำไรจากการดำเนินงานได้ \$2.18 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และเป็นสัญญาณว่าธุรกิจนี้เริ่มเข้าสู่อุตสาหกรรมที่สามารถสร้างผลตอบแทนในระดับสูงได้อย่างยั่งยืน
- หนึ่งในประเด็นสำคัญที่ตลาดจับตา คือทิศทางการลงทุนด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐานของบริษัท ซึ่ง Alphabet ยังคงส่งสัญญาณเชิงบวกอย่างชัดเจน โดยบริษัทได้ใช้จ่ายเงินลงทุน (CapEx) สูงถึง \$1.72 หมื่นล้าน ในไตรมาสเดียว เพิ่มขึ้น 43% YoY และยืนยันเป้าหมายการใช้จ่ายรวมตลอดปีไว้ที่ \$7.5 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ \$7.2 หมื่นล้าน





โดยเปิดเงินส่วนใหญ่จะถูกนำไปลงทุนในเซิร์ฟเวอร์และศูนย์ข้อมูล เพื่อรองรับการเติบโตของ Google Services, Cloud และ DeepMind

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน Alphabet แม้ตลาดจะยังมีความกังวลต่อการชะลอตัวของ Cloud, ความผันผวนด้านโฆษณา และแรงกดดันจากกฎระเบียบ แต่ผลการประกอบการไตรมาส 1/2025 ได้สะท้อนสัญญาณเชิงบวกในหลายด้านที่ตอกย้ำถึงแนวโน้มการเติบโตอย่างมีคุณภาพ โดยเฉพาะในธุรกิจ AI, Cloud, และ Search ที่ยังเดินหน้าอย่างแข็งแกร่ง พร้อมเปิดเงินลงทุนและการซื้อหุ้นคืนระดับสูงที่หนุนความเชื่อมั่นในระยะยาว
- นอกจากผลประกอบการที่แสดงถึงผลบวกต่อ Alphabet โดยตรงแล้ว ยังมองว่าแนวโน้มของ Alphabet จะสะท้อนสัญญาณเชิงบวกต่อหุ้นตัวอื่นๆ ทั้ง Amazon และ Microsoft ซึ่งเป็นผู้เล่นหลักในตลาด Cloud ที่จะได้อานิสงส์จากอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงหุ้นซัพพลายเชนที่เกี่ยวข้องกับ AI Infrastructure อาทิ Nvidia, Broadcom, Marvell, SK Hynix, และ Micron ซึ่งเป็นหุ้นที่เราชอบ ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการลงทุนของ Hyperscalers อย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)
- ราคาหุ้น P&G ร่วงลง 3.7% หลังบริษัทเปิดเผยรายได้ใน 3QFY25 ที่ \$1.98 หมื่นล้าน (-2.1% YoY) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่า \$2.02 หมื่นล้าน และบริษัทได้คาดการณ์ว่ารายได้ในปีงบประมาณ 2025 จะไม่มีการขยายตัว จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 2-4% ขณะที่ได้มีการปรับลดคาดการณ์ Core EPS ลงมาอยู่ในช่วง \$6.72-\$6.82 จากเดิมที่ \$6.91-\$7.05
- American Airlines ราคาหุ้น +3.1% หลังบริษัทเปิดเผยรายได้และกำไรสุทธิในไตรมาสแรกออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด 0.14% และ 14.8% ตามลำดับ แม้ว่าผลประกอบการจะลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน (รายได้อยู่ที่ \$12.6 หมื่นล้าน -0.15% YoY และ EPS ขาดทุนที่ \$0.59 -73.5% YoY)
- ด้านรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาอ่อนแอลงจากครั้งก่อน โดย Existing Home Sales เดือน มี.ค. -5.9% MoM (vs. เดือนก่อน +4.4%), Durable Goods Orders เดือน มี.ค. +0.0% MoM (vs. เดือนก่อน +0.7%) และ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 19 เม.ย. อยู่ที่ 222k ตำแหน่ง (vs. สัปดาห์ก่อน 216k)
- วันนี้ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของทางสหรัฐฯ อาทิ U of Michigan Sentiment เดือน เม.ย. (ตลาดคาด 50.5 จุด vs. เดือนก่อน 50.8 จุด) และ Kansas City Fed Services Activity
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในวันนี้ อาทิ BYD (ตลาดคาดรายได้ +47% YoY และ EPS +70%) และ AbbVie Inc (คาดรายได้ +5% และ EPS +3.5%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท: หุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์, Adidas, Alphabet, Intel Corporation, Skechers

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

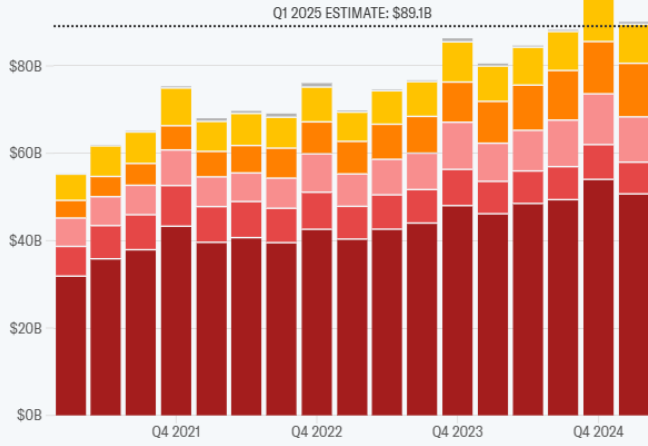


ALPHABET รายงานรายผลประกอบการไตรมาส 1 ดีกว่าที่ตลาดคาดถึงรายได้ (+12.0% YOY) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (+48.7% YOY)

### ALPHABET TOPS REVENUE EXPECTATIONS IN FISCAL Q1 2025

Quarterly revenue by segment

- GOOGLE SEARCH/OTHER
- GOOGLE NETWORK
- SUBS, PLATFORMS, AND DEVICES
- GOOGLE CLOUD
- YOUTUBE ADS
- OTHER BETS/HEDGING



SOURCE: COMPANY REPORTS

yahoo!finance

Source: Yahoo Finance, ASPS Global Strategy



## HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

❖ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.74%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.73% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.46% โดยดัชนี HSI ได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องสงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ หลังท่าทีของทั้งสองฝ่ายดูกลับมาแข็งกร้าวขึ้นอีกครั้ง ทั้งนี้ ดัชนี HSI ได้รับแรงกดดันหลักจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อาทิ JD.com -6.19%, Meituan -5.15% และ Alibaba -1.9%

❖ สมว.คลังสหรัฐฯ Scott Bessent ยืนยันผ่านรายงานของ SCMP ว่าสหรัฐฯ จะไม่ลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน เว้นแต่จีนจะแสดง "การตอบสนองกลับอย่างเป็นธรรม" กลับมา แต่ก่อนหน้านี้ประธานาธิบดีทรัมป์จะส่งสัญญาณว่าพร้อมพิจารณาลดภาษีนำเข้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยการรายงานของ Wall Street Journal อ้างว่าเจ้าหน้าที่ระดับสูงในทำเนียบขาวกล่าวว่า ภาษีต่อสินค้าจีนอาจลดลงเหลือ 50%-65% จากเดิม 145% แต่ต้องรอดูท่าทีของปีก่ถึงก่อน

❖ ด้านโฆษกกระทรวงการต่างประเทศจีน Guo Jiakun ปฏิเสธข่าวที่สหรัฐฯ ระบุว่ากำลังมีการเจรจาหรือไกล่เกลี่ยข้อตกลงด้านภาษีกับจีน โดยย้ำว่า "ไม่มีการปรึกษาหารือหรือเจรจาใดๆ เกี่ยวกับภาษีระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ณ ขณะนี้" พร้อมระบุว่าข้อพิพาททางภาษีเป็นสิ่งที่สหรัฐฯ เป็นฝ่ายเริ่มก่อน และจีนมีจุดยืนที่ชัดเจนว่า "หากสหรัฐฯ ต้องการต่อสู้ จีนก็จะตอบโต้ หากสหรัฐฯ ต้องการเจรจา จีนก็เปิดกว้าง แต่ต้องอยู่บนพื้นฐานของความเสมอภาค เคารพซึ่งกันและกัน และผลประโยชน์ร่วมกัน" สะท้อนท่าทีที่แข็งกร้าวและไม่ยอมอ่อนข้อก่อน โดยไม่มีสัญญาณว่าการเจรจาจะเกิดขึ้นในเร็ววัน

❖ จีนและสหภาพยุโรป (EU) เริ่มหารือข้อผูกพันด้านราคา EV โดยโฆษกกระทรวงพาณิชย์จีน He Yadong เปิดเผยว่าหลังการหารือผ่านวิดีโอลิงก์ระหว่างรัฐมนตรีพาณิชย์จีน Wang Wentao และกรรมาธิการการค้าความมั่นคงเศรษฐกิจของ EU Maros Sefcovic ทีมเทคนิคจากทั้งสองฝ่ายได้ปรึกษาหารืออย่างใกล้ชิดเกี่ยวกับการกำหนดราคายานยนต์ไฟฟ้า (EV) และความร่วมมือด้านการค้าและการลงทุนในอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยกำลังผลักดันกระบวนการปรึกษาหารืออย่างแข็งขัน พร้อมย้ำว่าจีนยินดีร่วมมือกับ EU เพื่อจัดการกับความขัดแย้งทางการค้าผ่านการเจรจาอย่างเหมาะสม เสริมสร้างความร่วมมืออย่างเป็นรูปธรรม และเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่เศรษฐกิจจีน ยุโรป และเศรษฐกิจโลก



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK HIGHLIGHT

📌 รายได้กลุ่มซอฟต์แวร์ยังแข็งแกร่งท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

- ในช่วงที่เศรษฐกิจโลกเผชิญกับแรงกดดันจากภาษีนำเข้า การตัดงบประมาณภาครัฐ และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ บริษัทซอฟต์แวร์ชั้นนำอย่าง ServiceNow (NOW US), SAP (SAP GR, SAP US) และ IBM (IBM US) ต่างเผยแพร่ผลการไตรมาสล่าสุดที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัว ความยืดหยุ่นของโมเดลธุรกิจ และแนวโน้มการเติบโตที่ยังน่าจับตา โดยเฉพาะในกลุ่มบริการ Cloud และโซลูชันที่ขับเคลื่อนด้วย AI แม้จะได้รับผลกระทบจากภายนอกในระดับต่างกัน แต่ทั้งสามบริษัทล้วนตอกย้ำจุดยืนของตนในฐานะผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลที่องค์กรทั่วโลกพึ่งพา

- ServiceNow รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยรายได้จาก Subscription เติบโต 19% YoY และมี Current Remaining Performance Obligation ที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้นถึง 22% YoY แสดงถึงความสามารถในการรับรู้รายได้ล่วงหน้าที่มีนัยสำคัญ บริษัทคาดการณ์ Subscription สำหรับไตรมาส 2 ที่ \$3.03-\$3.04 พันล้าน และมองทั้งปีไว้ที่ \$1.264-\$1.268 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ทั้งคู่ พร้อมเน้นว่าโมเมนตัมของ Generative AI เป็นปัจจัยหลักที่หนุนการเติบโต โดย ServiceNow ได้เพิ่มฟีเจอร์ AI และกำลังพัฒนา AI Agent ที่สามารถทำงานแทนมนุษย์ได้มากขึ้น บริษัทมีลูกค้าที่มีมูลค่าสัญญาต่อปีสูงกว่า \$5 ล้านแล้วถึง 508 ราย ซึ่งสะท้อนการยอมรับจากองค์กรขนาดใหญ่

- SAP เปิดเผยแพร่ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งไม่แพ้กัน โดยรายได้ Cloud โตถึง 26% YoY ด้วยแรงหนุนรายได้ (ex-FX) จาก Cloud ERP (S/4 HANA) ที่โตถึง 33% YoY แม้รายได้รวมจะออกมาใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ความสามารถในการขยาย Gross Margin ของ Cloud ถึง 250bps และ EBIT (ex-FX) ที่เติบโต 58% YoY สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาดีกว่าที่คาด นอกจากนี้ SAP ยังคงเป้าหมายการเติบโต Cloud ที่ 26-28% สำหรับปีนี้ พร้อมคาดการณ์เปิดตัวโซลูชันใหม่ที่ผสาน AI ในงาน SAPHIRE กลางเดือนพฤษภาคม

- ด้าน IBM แม้รายได้จะเติบโตเพียง 0.5% YoY แต่ยิ่งออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้จาก Software ที่ขยายตัว 7% YoY ไปอยู่ที่ \$6.3 พันล้าน ซึ่งยังเป็นกลุ่มที่โตเร็วที่สุดของบริษัท ขณะที่ Consulting ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเกือบหนึ่งในสามของรายได้รวม มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากความไม่แน่นอนในภาคเศรษฐกิจและการตัดงบประมาณของภาครัฐ ขณะที่บริษัทให้ Guidance ไตรมาสถัดไปที่แข็งแกร่ง และตอกย้ำ Bookings ของ AI Consulting & Software ที่ทะลุ \$6 พันล้านนับตั้งแต่กลางปี 2023 IBM บริษัทยังประกาศเป้ารายได้ (ex-FX) ปี 2025 โตอย่างน้อย 5% ดีกว่าคาดที่ 4.78%

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมองบวกต่อ ServiceNow และ SAP หลังจากที่ผลประกอบการสะท้อนถึงการเติบโตของรายได้ซอฟต์แวร์ที่แข็งแกร่ง พร้อมแนวโน้มที่ยังสนับสนุนการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงยาว ขณะที่มุมมองเชิงบวกลดลงมาต่อ IBM เนื่องจากความกังวลของตลาดต่อการลดการใช้จ่ายของภาครัฐที่ส่งผลต่อ Sentiment นักลงทุนระยะสั้น แม้ว่าจะกระทบกับรายได้ในสัดส่วนที่ไม่มากนัก ภายใต้ภาพรวมรายได้จากซอฟต์แวร์ที่เติบโตดีและมีฐานรายได้ที่มีนัยสำคัญ

- ServiceNow ยังคงโดดเด่นด้านการขยายฐานลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ และอยู่ในแนวหน้าของการพัฒนา AI ในระดับ Agent ที่สามารถทำงานอัตโนมัติแทนมนุษย์ในระบบ IT หากบริษัทสามารถแปลงเทคโนโลยีนี้ให้กลายเป็นแหล่งรายได้ Recurring ที่มี Margin สูง จะกลายเป็นเสาหลักแห่งการเติบโตใหม่ แม้จะเผชิญแรงกดดันจากนโยบายการใช้จ่ายที่เข้มงวดของภาครัฐ แต่ด้วยฐานลูกค้าเอกชนที่แข็งแกร่งและเทคโนโลยีที่ล้ำหน้า ServiceNow จึงยังมีศักยภาพเติบโตในระดับสูงได้ต่อเนื่อง



- SAP อยู่ในจุดที่ดึงดูดของวงจรเปลี่ยนผ่านสู่ Cloud ERP โดยมี S/4 HANA เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โมเมนตัมการเติบโตของรายได้ (ex-FX) Cloud ERP ที่ +33% YoY รวมถึง EBIT ที่โตถึง +58% สะท้อนความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้างและประสิทธิภาพการบริหารต้นทุน หาก SAP สามารถต่อยอดการใช้งาน AI และดึงองค์กรขนาดกลางเข้าสู่ระบบ Cloud ได้เพิ่มขึ้น จะเปิดโอกาสต่อการเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะยาว

- IBM แม้ไม่ได้เติบโตแรงเท่าคู่แข่ง แต่ยังเป็นหุ้นเทคโนโลยีที่มีลักษณะป้องกันความเสี่ยงที่ดีในสภาวะตลาดผันผวน รายได้จากซอฟต์แวร์ยังเติบโตดี ขณะที่ Bookings ของ AI Consulting & Software แต่ละระดับ \$6 พันล้านนับตั้งแต่กลางปี 2023 อย่างไรก็ตาม การยกเลิกหรือชะลอสัญญาภาครัฐบางส่วนส่งผลกระทบต่อเชิงจิตวิทยาต่อนักลงทุน แม้จะคิดเป็นสัดส่วนเพียงเล็กน้อยของรายได้รวม แต่อาจสะท้อนความเสี่ยงเชิงนโยบายในธุรกิจ Consulting ที่ต้องติดตาม

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ภาวะชะลอการใช้จ่ายด้านไอทีของภาครัฐและเอกชน 2) ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และสงครามการค้า 3) การแข่งขันด้านราคาและฟีเจอร์ AI จากคู่แข่ง

🚩 Adidas (ADS GR) เติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 1/2025 สะท้อนศักยภาพแบรนด์หลักท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

- ภายใต้การนำของ Bjorn Gulden ผู้บริหารที่เข้ามารับมือต่อช่วงปลายปี 2022 Adidas ได้เข้าสู่ระยะเปลี่ยนผ่านที่ชัดเจนจากการพึ่งพารายได้ผ่านแบรนด์ Yeezy ไปสู่การเน้นการเติบโตของแบรนด์ Adidas แท้ ๆ ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและขยายตัวได้ด้วยตนเอง โดยผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 ยืนยันทิศทางนี้ได้อย่างชัดเจน พร้อมส่งสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มระยะกลางถึงยาวของบริษัท

- Adidas เผยผลประกอบการไตรมาส 1 เบื้องต้น รายได้อยู่ที่ 6.15 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น +13% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 6.10 พันล้านยูโร โดยหากไม่รวมยอดขายจาก Yeezy ซึ่งจำหน่ายล็อตสุดท้ายเมื่อปลายปี 2024 รายได้จากแบรนด์ Adidas เติบโตถึง +17% YoY แบบเทียบค่าเงินคงที่ (Currency-neutral) สะท้อนความแข็งแกร่งของแบรนด์ที่ขับเคลื่อนด้วยตัวเองในทุกภูมิภาคและทุกช่องทางจำหน่าย

- นอกจากยอดขายแล้ว Adidas ยังสามารถขยายอัตรากำไรได้อย่างน่าประทับใจ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 90 bps มาอยู่ที่ 52.1% ขณะที่แบรนด์ Adidas เองมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นถึง 160 bps ด้านกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 82% YoY แต่ละระดับ 610 ล้านยูโร จาก 336 ล้านยูโรในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ Operating margin อยู่ที่ 9.9% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.9%

- ความนิยมของรองเท้ารุ่น Samba และ Gazelle ซึ่งได้รับกระแสตอบรับดีจากผู้บริโภคทั่วโลก เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ Adidas ขยายส่วนแบ่งทางการตลาดจาก Nike และสามารถต้านทานการแข่งขันจากแบรนด์น้องใหม่อย่าง On Running และ Hoka ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงชื่นชอบ Adidas สำหรับหุ้นในกลุ่ม Sportswear ซึ่งแสดงศักยภาพในการฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านวิกฤติ Yeezy ขณะที่ผลประโยชน์การไตรมาส 1 เบื้องต้นที่แสดงให้เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงาน ตอกย้ำว่าการปรับกลยุทธ์ของ Adidas กำลังแสดงให้เห็นในเชิงคุณภาพของบริษัทที่ไม่ได้เพียงแค่กลับมาแต่กำลังขึ้นระยะการเติบโตภายใต้ฐานธุรกิจที่มั่นคงกว่าเดิม และเป็นการเติบโตที่ไม่ได้อิงกับเซเลบริตี้แบรนด์หรือจังหวะทางการตลาดชั่วคราวอีกต่อไป

- อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจกลับมาเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากเอเชีย หากการเจรจาทางการค้าไม่สามารถตกลงกันได้ในช่วงหลังหมดระยะเวลามาตรการภาษีตอบโต้ 90 วัน ซึ่งจะครบกำหนดในช่วงกลางปี 2025 เนื่องจาก Adidas มีฐานการผลิตหลักในเอเชีย เช่น เวียดนาม จีน และอินโดนีเซีย ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าอาจกระทบต่อต้นทุนสินค้า ราคาขาย และกำไรในตลาดอเมริกา ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดที่มีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตระยะถัดไป

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีที่ล่าช้า 3) ความสามารถในการขยายช่องทางจำหน่ายที่ไม่สมดุล 4) ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอ

📌 ผลประกอบการ Alphabet (GOOGL US) ไตรมาส 1/2025 ตอกย้ำความแข็งแกร่งของคลาวด์และ AI ท่ามกลางความกังวลของตลาด

- ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มการใช้รายจ่ายด้าน AI และ Cloud Computing รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของ Alphabet กลับสะท้อนภาพที่แตกต่างออกไป โดยบริษัทแสดงให้เห็นถึงทิศทางการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง ทั้งในธุรกิจโฆษณา คลาวด์ และ AI พร้อมตอกย้ำเป้าหมายการลงทุนระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ความเห็นของผู้นำในอุตสาหกรรมอย่าง Amazon และ Nvidia ได้สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันว่า ความต้องการ AI Infrastructure ยังคงเติบโต ไม่ได้ชะลอตัวอย่างที่ตลาดกังวล

- Alphabet รายงานรายได้รวมในไตรมาส 1 อยู่ที่ \$9.02 หมื่นล้าน (+12.0% YoY) สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$8.91 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.81 (+48.7% YoY) มากกว่าคาดที่ \$2.01 สะท้อนการเติบโตทั้งรายได้และกำไรจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

- ธุรกิจโฆษณายังคงเป็นแกนหลักของรายได้ โดยสร้างรายได้ \$6.69 หมื่นล้าน (+8.5% YoY) แม้ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ขณะที่รายได้จาก Google Search เพียงอย่างเดียวอยู่ที่ \$5.07 หมื่นล้าน ซึ่งได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมประกัน สุขภาพ ค้าปลีก และท่องเที่ยว

- Google Cloud สร้างรายได้ \$1.23 หมื่นล้าน (+28% YoY) แม้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่สามารถทำกำไรจากการดำเนินงานได้ \$2.18 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และเป็นสัญญาณว่าธุรกิจนี้เริ่มเข้าสู่จุดที่สามารถสร้างผลตอบแทนในระดับสูงได้อย่างยั่งยืน





- หนึ่งในประเด็นสำคัญที่ตลาดจับตา คือทิศทางการลงทุนด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐานของบริษัท ซึ่ง Alphabet ยังคงส่งสัญญาณเชิงบวกอย่างชัดเจน โดยบริษัทได้ใช้จ่ายเงินลงทุน (CapEx) สูงถึง \$1.72 หมื่นล้าน ในไตรมาสเดียว เพิ่มขึ้น 43% YoY และยืนยันเป้าหมายการใช้จ่ายรวมตลอดปีไว้ที่ \$7.5 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ \$7.2 หมื่นล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่จะถูกนำไปลงทุนในเซิร์ฟเวอร์และศูนย์ข้อมูล เพื่อรองรับการเติบโตของ Google Services, Cloud และ DeepMind
- ผู้บริหารยอมรับว่าขณะนี้ Cloud ของบริษัทอยู่ในภาวะอุปสงค์สูงกว่าอุปทาน โดยในช่วงไตรมาส 1 บริษัทไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครบถ้วน และคาดว่า การเพิ่มขีดความสามารถด้าน Infrastructure รอบใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2025 ซึ่งอาจส่งผลให้รายได้ Cloud ผืนผวนในแต่ละไตรมาส แต่ยืนยันว่าความต้องการยังคงแข็งแกร่ง
- สถานการณ์นี้สอดคล้องกับความเห็นของ Amazon และ Nvidia ซึ่งระบุว่าความต้องการ AI Compute ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Nvidia ย้ำว่า ความกังวลเรื่องการใช้จ่ายชะลอตัวจากลูกค้าอย่าง DeepSeek เป็นเพียงปฏิกิริยาระยะสั้นเท่านั้น
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน Alphabet แม้ตลาดจะยังมีความกังวลต่อการชะลอตัวของ Cloud, ความผันผวนด้านโฆษณา และแรงกดดันจากกฎระเบียบ แต่ผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ได้สะท้อนสัญญาณเชิงบวกในหลายด้านที่ตอกย้ำถึงแนวโน้มการเติบโตอย่างมีคุณภาพ โดยเฉพาะในธุรกิจ AI, Cloud, และ Search ที่ยังเดินหน้าอย่างแข็งแกร่ง พร้อมเม็ดเงินลงทุนและการซื้อหุ้นคืนระดับสูงที่หนุนความเชื่อมั่นในระยะยาว
- นอกจากผลประกอบการที่แสดงถึงผลบวกต่อ Alphabet โดยตรงแล้ว ยังมองว่าแนวโน้มของ Alphabet จะสะท้อนสัญญาณเชิงบวกต่อหุ้นตัวอื่นๆ ทั้ง Amazon และ Microsoft ซึ่งเป็นผู้เล่นหลักในตลาด Cloud ที่จะได้อานิสงส์จากอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่ง รวมถึงหุ้นซัพพลายเชนที่เกี่ยวข้องกับ AI Infrastructure อาทิ Nvidia, Broadcom, Marvell, SK Hynix, และ Micron ซึ่งเป็นหุ้นที่เราชอบ ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการลงทุนของ Hyperscalers อย่างต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม แม้ภาพรวมจะออกมาดี แต่ Alphabet ยังเผชิญความเสี่ยงบางประการในระยะถัดไปที่ต้องติดตาม เช่น การยกเลิกสิทธิประโยชน์ด้านภาษีนำเข้า (De minimis exemption) โดยรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งจะเริ่มมีผลกระทบต่อรายได้โฆษณาในปี 2025 โดยเฉพาะจากผู้ค้ารายใหญ่อย่าง Temu และ Shein ที่มีฐานในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งกำลังลดงบโฆษณาลงอย่างมีนัยสำคัญ
- นอกจากนี้ ยังต้องติดตามในประเด็นการดำเนินคดีด้านกฎหมายเกี่ยวกับการผูกขาด ซึ่งอาจนำไปสู่การบังคับให้ Alphabet ต้องแยกธุรกิจ Chrome ออกมา หากศาลตัดสินว่าบริษัทมีอำนาจเหนือตลาดมากเกินไป ทั้งนี้ มีผู้แสดงความสนใจจะเข้าซื้อ Chrome แล้ว เช่น Yahoo และ OpenAI บ่งชี้ให้เห็นว่า Chrome ยังมีบทบาทเชิงกลยุทธ์ในระบบนิเวศของอินเทอร์เน็ตอย่างมาก
- ⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) กฎหมายต่อต้านการผูกขาด 2) ภาวะเศรษฐกิจและภาษี 3) แรงกดดันอัตรากำไรจากการลงทุนที่สูง 4) การแข่งขันทางด้าน AI ที่รุนแรง

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🚩 Intel Corporation (INTC US) -5.12% ในช่วง After Hours หลังบริษัทเปิดเผยแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ที่ต่ำกว่าตลาดคาด แม้รายได้และกำไรสุทธิไตรมาส 1 จะยังดีกว่าคาด

- Intel รายงานรายได้ไตรมาส 1 ปี 2025 ที่ \$1.27 หมื่นล้าน -0.45% YoY (สูงกว่าคาด 2.86%) โดยกลุ่ม Data Center and AI (DCAI) เติบโต +8% YoY เป็น \$4.1 พันล้าน แต่ Client Computing (CCG) กลับหดตัว -8% YoY อยู่ที่ \$7.6 พันล้าน

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.13 ลดลง -28% YoY (สูงกว่าคาดที่ \$0.01) โดย Gross Margin ลดลง มาอยู่ที่ 39.2% จาก 45.1% ในปีก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน R&D และ SG&A แบบ Non-GAAP ลดลง -15% YoY เป็น \$4.3 พันล้าน สะท้อนความพยายามลดต้นทุนองค์กรอย่างจริงจัง

- บริษัทปรับเป้าค่าใช้จ่ายดำเนินงานในปี 2025 ลงมาอยู่ที่ \$1.7 หมื่นล้าน (จากเดิม \$1.75 หมื่นล้าน) และคาดว่าจะลดลงเหลือ \$1.6 หมื่นล้านในปี 2026 โดยมีการปรับโครงสร้างองค์กร ตัดลดตำแหน่งผู้บริหาร และใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

- แนวโน้ม Q2/25 บริษัทคาดรายได้อยู่ระหว่าง \$1.12-\$1.24 หมื่นล้าน (ต่ำกว่าคาดที่ \$1.26 หมื่นล้าน) และ EPS อยู่ที่ \$0.00 (ต่ำกว่าคาดที่ \$0.07) โดย Gross Margin จะอยู่ที่ 36.5% สะท้อนแรงกดดันจากภาวะอุตสาหกรรมและการลงทุนต่อเนื่องในธุรกิจ Foundry

- Intel ยังคงเดินหน้าแผนพัฒนาชิป Xeon 6 และการเปิดตัวสถาปัตยกรรมใหม่ "Panther Lake" ใน H2/2025 พร้อมประกาศขาย 51% ของธุรกิจ Altera ให้กับ Silver Lake เพื่อโฟกัสในธุรกิจหลักต่อไป และยังคงความเป็นเจ้าของ 49% ใน Altera เพื่อรับประโยชน์ในอนาคต

🚩 Skechers (SKX US) -6.71% ในช่วง After Hours หลังรายงานยอดขายไตรมาส 1 ปี 2025 ต่ำกว่าคาด และกำไรสุทธิหดตัวจากปีก่อน

- Skechers รายงานรายได้ไตรมาส 1 ปี 2025 ที่ \$2.41 พันล้าน +7.1% YoY (ต่ำกว่าตลาดคาด 0.73%) จับเคลื่อนโดยยอดขายที่เติบโตในทั้งกลุ่ม Wholesale +7.8% และ Direct-to-Consumer +6.0% โดยยอดขายใน EMEA โตแรงถึง +14.4% และ Americas +8.3% ขณะที่ APAC -2.6% และจีนลดลงถึง -15.9%

- กำไรสุทธิอยู่ที่ \$202.4 ล้าน -2.0% YoY และกำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.17 (สูงกว่าคาด 0.46%) -12%.0YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 50bps มาอยู่ที่ 52.0% จากการลดราคาขายเฉลี่ย

- ต้นทุนดำเนินงานเพิ่มขึ้น +12.1% YoY จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดทั่วโลกและต้นทุนแรงงาน-สถานที่ ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเหลือ 11.0% จาก 13.3% ในปีก่อน ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานหดตัว -11.3% YoY

- บริษัทระบุว่าจะยังเห็นความต้องการทั่วโลกอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากเทคโนโลยี Hands Free Slip-ins และแคมเปญการตลาดร่วมกับดารานักกีฬา เช่น Julius Randle และ Martha Stewart ขณะที่ยังเน้นการขยายแบรนด์ HEYDUDE และเสริมจุดแข็งในจีน แม้ยอดขายในตลาดจีนจะยังเผชิญแรงกดดัน

- แม้ผลประกอบการแข็งแกร่ง แต่ Skechers กอนำคำแนะนำทั้งปี 2025 จากเดิมที่ให้ไว้ในเดือนกุมภาพันธ์ โดยให้เหตุผลว่าเศรษฐกิจโลกและนโยบายการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้ไม่สามารถให้ Outlook ได้ในเวลานี้

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