

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ (DJIA -0.27%, S&P500 -0.39%, Nasdaq -0.38%) โดยตลาดเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ขณะที่นักลงทุนมีความกังวลถึงสถานะการคลังและการผลักดันแผนปรับลดภาษีของรัฐบาลสหรัฐฯ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้น 4bps เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลถึงสถานะการคลังของสหรัฐฯ หลังมีรายงานว่า ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump เดินทางไปยังรัฐสภาสหรัฐฯ เพื่อโน้มน้าวสมาชิกพรรครีพับลิกันให้ผ่านร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคล ด้านนักวิเคราะห์เตือนว่าการปรับลดอัตราภาษีครั้งใหม่จะทำให้สหรัฐฯ มีการหนี้สินเพิ่มขึ้นอีก \$3-\$5 ล้านล้าน จากปัจจุบันที่มีภาระหนี้สินอยู่ที่ระดับ \$36.2 ล้านล้าน ซึ่งเป็นเหตุให้ก่อนหน้านี้ Moody's Rating ได้ประกาศลดอันดับเครดิตของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับสูงสุด Aaa ลงสู่ระดับ "Aa1"
- ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ทั้ง 1 ปี และ 5 ปีลง 10 bps สู่ระดับ 3.0% และ 3.5% ตามลำดับ ซึ่งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่การลดอัตราดอกเบี้ย 25bps ในเดือนตุลาคม สะท้อนความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันด้านอุปสงค์ในประเทศและภาวะเงินฝืด ขณะเดียวกันธนาคารพาณิชย์ของรัฐหลายแห่งได้ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงมากถึง 25bps เพื่อลดแรงกดดันจาก NIM ก่อนหน้านี้ โดยอัตรา LPR 1 ปีส่งผลต่อสินเชื่อธุรกิจและครัวเรือน ขณะที่อัตรา 5 ปีใช้เป็นเกณฑ์สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย ด้านอัตราดอกเบี้ยบ้านผ่านกองทุนที่อยู่อาศัยของรัฐถูกปรับลดลง 25bps เช่นกัน ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการผ่อนคลายเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการกระตุ้นชุดใหญ่ที่รัฐบาลประกาศในต้นเดือน
- MicroStrategy (MSTR US) +0.85% วนรับราคา Bitcoin ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ \$106,000 หลัง JPMorgan อนุญาตให้ลูกค้าสามารถซื้อ Bitcoin ซึ่งถือเป็นสัญญาณล่าสุดที่แสดงให้เห็นว่า Bitcoin ได้เริ่มเข้าสู่กระแสหลักของการลงทุน การตัดสินใจในครั้งนี้ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงท่าทีครั้งสำคัญของ Jamie Dimon ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร JPMorgan ซึ่งเคยวิพากษ์วิจารณ์ Bitcoin และตลาดคริปโทเคอร์เรนซีอย่างหนัก
- Home Depot (HD US) -0.61% หลังรายได้โตตามคาด แต่กำไรลดลงและคงเป้า EPS ทั้งปีต่ำกว่าปีก่อน โดยรายได้ไตรมาส 1 ปี 2025 อยู่ที่ \$3.99 เพิ่มขึ้น +9.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.5%) ส่วนยอดขายสาขาเดิม (Same-store sales) หดตัว -0.3% แต่ในสหรัฐฯ ยังบวกเล็กน้อยที่ +0.2% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.56 -1.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.83%) นอกจากนี้ บริษัทคงเป้าทั้งปี 2025 โดยคาดยอดขายโต +2.8%, SSS +1.0%, กำไรต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) จะลดลงราว -2% YoY มาอยู่ที่ประมาณ \$14.84 (จาก \$15.24 ในปี 2024) และ Gross margin อยู่ที่ 33.4% ขณะที่ Operating margin อยู่ที่ 13.0%
- Trip .com (TCOM US, 9961 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาสอดคล้องกับนักวิเคราะห์คาด ด้วยแรงหนุนจากความต้องการทั้งในและต่างประเทศ ไตรมาสแรกของปี 2025 Trip .com รายงานรายได้สุทธิที่ 1.39 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น +16% YoY และ +9% QoQ สอดคล้องกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยรายได้จากทุกธุรกิจหลักยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,677.24	-0.27%
	S&P500	5,940.46	-0.39%
	NASDAQ	19,142.71	-0.38%
Europe	STOXX600	554.02	0.73%
Japan	NIKKEI225	37,529.49	0.08%
China	CSI300	3,898.17	0.54%
	HSCE	8,589.08	1.52%
India	NIFTY50	24,683.90	-1.05%
Thailand	SET	1,189.14	0.18%
Vietnam	VN30	1,407.52	2.01%
Gold	Gold Futures	3,284.60	1.58%
Oil	WTI Oil Futures	62.56	-0.21%
USD	US Dollar Index	100.12	-0.31%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.49%	4
	TH Gov 10Y	1.86%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอนรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



นำโดยธุรกิจที่พิกที่เพิ่มขึ้น +23% YoY สะท้อนถึงความต้องการเดินทางทั้งในประเทศและระหว่างประเทศที่แข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจจองตั๋วโดยสารเติบโต +8.4% YoY โดยมีแรงส่งจากการจองเที่ยวบินขาออก (Outbound) และเที่ยวบินระหว่างประเทศเป็นหลัก ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น แม้จะมีการปรับตัวลดลงจาก 6.00 หยวน ในไตรมาสแรกของปี 2025 เป็น 5.96 หยวน ในไตรมาสล่าสุด แต่ยังคงดีกว่านักวิเคราะห์คาด 5.31%

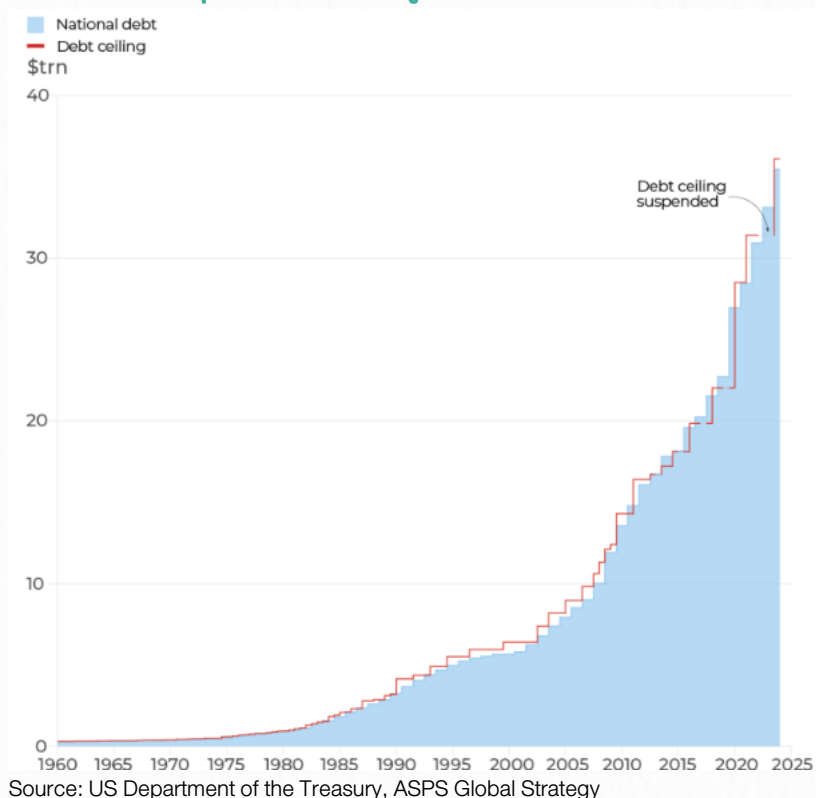
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Trip .com มองบริษัทกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญจากบริษัท OTA ที่แข็งแกร่งในจีนสู่การเป็นแพลตฟอร์มท่องเที่ยวระดับโลก ซึ่งไม่เพียงแสดงให้เห็นจากการเติบโตของรายได้ในตลาดต่างประเทศ แต่ยังรวมถึงบทบาทเชิงนโยบายในการผลักดัน Inbound travel เข้าสู่จีน โดยมีการพัฒนา Product suite ที่ตอบโจทย์นักเดินทางทั้งกลุ่มนักท่องเที่ยว ผู้สูงอายุ และนักเดินทางรุ่นใหม่ผ่านกลยุทธ์ Content + Commerce ที่ผสมผสานความเป็น OTA กับการนำเสนอประสบการณ์เฉพาะทาง
- Alphabet (GOOGL US) เปิดทิศทางใหม่ในงาน Google I/O 2025 เดินหน้าใช้ AI ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์ ในงาน Google I/O 2025 บริษัทได้เปิดเผยวิสัยทัศน์ใหม่อย่างเต็มรูปแบบในการนำ AI เข้ามาผนวกรวมกับผลิตภัณฑ์หลักอย่าง Search, Android, Chrome และอุปกรณ์ใหม่ๆ อย่างแว่นตาอัจฉริยะ โดยมีเป้าหมายเพื่อรักษาฐานผู้ใช้เดิม พร้อมกับก้าวสู่การเป็นโครงสร้างพื้นฐานของชีวิตดิจิทัลในยุค Generative AI อย่างแท้จริง จุดเด่นของงานในปีนี้อยู่ที่การเปิดตัว AI Mode ใน Google Search ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของระบบค้นหาที่ Google ครองตลาดมายาวนานกว่า 25 ปี โดย AI Mode ใช้โมเดล Gemini 2.5 เพื่อสร้างประสบการณ์ค้นหาแบบตอบโต้ เข้าใจบริบท และเชื่อมโยงข้อมูลจากผลิตภัณฑ์อื่นของ Google เช่น Gmail หรือ Docs เข้ามาในหน้าผลลัพธ์โดยตรง อีกฟีเจอร์สำคัญคือ Search Live ซึ่งต่อยอดจากโครงการ Project Astra โดยจะเปิดให้ทดลองใน Labs ฤดูร้อนนี้ ช่วยให้ผู้ใช้สามารถใช้กล้องมือถือสอบถามข้อมูลจากวัตถุรอบตัวแบบเรียลไทม์ เป็นการเปิดมิติใหม่ของ Search ที่ไม่ได้จำกัดอยู่แค่ช่องพิมพ์คำถาม
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Alphabet โดยมองว่าบริษัทได้แสดงศักยภาพและวิสัยทัศน์ระยะยาวอย่างชัดเจนในงาน Google I/O 2025 ที่เน้นการผสาน Generative AI เข้ากับผลิตภัณฑ์หลัก ไม่ว่าจะเป็น Search, Android, Chrome, หรือแม้กระทั่ง Smart Glasses ซึ่งต่อยอดเป้าหมายของ Alphabet ในการวางตัวเป็นโครงสร้างพื้นฐานของโลก AI ในอนาคตมากกว่าการเป็นเพียงผู้ให้บริการ Search แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงหลังจากความกังวลเรื่องการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด Search และแรงกดดันด้านกฎหมาย แต่เรามองว่าเป็นจังหวะสะสมหุ้นในเชิงกลยุทธ์ เนื่องจาก 1) บริษัทมีฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่ในทุกแพลตฟอร์ม และเริ่มล็อกอิน AI เข้าสู่ชีวิตประจำวันของผู้ใช้อย่างแบบเนียน 2) แผน AI Ultra และ AI Pro สะท้อนความสามารถในการสร้างโมเดลรายได้ใหม่ที่ไม่มีคู่แข่งเพียงอย่างเดียว 3) โครงการลงทุนระยะยาว เช่น Smart Glasses, Project Astra และ Gemini ใน Chrome จะเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากการถูกแทนที่โดย Chatbot
- Tesla (TSLA US) Elon Musk ยืนยันว่า Tesla จะเริ่มทดสอบบริการ Robotaxi แบบไร้คนขับใน Austin, Texas ภายในสิ้นเดือนมิถุนายน โดยจะเริ่มจากรถประมาณ 10 คันในบางเขตที่ปลอดภัยที่สุด และค่อยๆ ขยายสู่ 1,000 คันในไม่กี่เดือนถัดไป โครงการนี้มีความสำคัญสูงมากต่ออนาคตของ Tesla หลัง Musk เปลี่ยนโฟกัสบริษัทจากการสร้าง EV ราคาถูก มาสู่การผลักดัน บริการ Robotaxi และหุ่นยนต์ Optimus ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักในการประเมินมูลค่า



บริษัทในระยะยาว อีกทั้ง Musk ให้สัมภาษณ์ว่า “ในระยะยาว สิ่งเดียวที่สำคัญคือ Autonomy และ Optimus” พร้อมกล่าวว่าตนจะลดบทบาทในทำเนียบขาว และกลับมาโฟกัสที่ Tesla เป็นหลัก

- BYD (1211 HK) +2.49% หลังบริษัทลงนามข้อตกลงความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ China Auto Rental (CAR) ณ สำนักงานใหญ่ในเซินเจิ้น โดย Wang Chuanfu ประธานและซีอีโอของ BYD และ Hongfei Yu ประธาน CAR บรรลุข้อตกลงความร่วมมือเชิงลึกสำหรับแผนจัดซื้อรถยนต์ช่วงฤดูร้อนปี 2025 ภายใต้ความร่วมมือนี้ ทั้งสองฝ่ายจะผลักดันการพัฒนาอย่างยั่งยืนของการเดินทางด้วยพลังงานสะอาดและตลาดรถเช่าในจีน
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในวันนี้ อาทิ Baidu (ตลาดขาดรายได้ -2% YoY และ EPS -25%), Snowflake (ตลาดขาดรายได้ +22% YoY และ EPS +52%)
- ข่าวหุ้นอภิวัด: Trip .com, Home Depot, Alphabet, Tesla

การปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะช่วยให้สหรัฐฯ มีการระดมเงินเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากปัจจุบันที่มีการระดมเงินอยู่ที่ระดับ \$36.2 ล้านล้าน



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.49%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.52% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.15% โดยดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางจีน (PBoC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หลัก (LPR) แลระดับต่ำสุดครั้งใหม่ในรอบเจ็ดเดือน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดจากสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ รวมถึงการเปิดตัวซื้อขายของ CATL ในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นวันแรก ซึ่งราคาหุ้นปิด +16% หลังจากบริษัทระดมทุนได้ \$4.6 พันล้าน ถือเป็น IPO ที่ใหญ่ที่สุดของโลกในปีนี้ ทั้งนี้ หุ้นในกลุ่ม Health Care +2.54%, IT +1.53% และ Consumer Discretionary +1.50% เป็นกลุ่มหลักที่ปรับตัวขึ้นหนุนดัชนี

✦ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ทั้ง 1 ปี และ 5 ปีลง 10 bps สู่ระดับ 3.0% และ 3.5% ตามลำดับ ซึ่งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่การลดอัตราดอกเบี้ย 25bps ในเดือนตุลาคม สะท้อนความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันด้านอุปสงค์ในประเทศและภาวะเงินฝืด ขณะเดียวกันธนาคารพาณิชย์ของรัฐหลายแห่งได้ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงมากถึง 25bps เพื่อลดแรงกดดันจาก NIM ก่อนหน้านี โดยอัตรา LPR 1 ปีส่งผลต่อสินเชื่อธุรกิจและครัวเรือน ขณะที่อัตรา 5 ปีใช้เป็นเกณฑ์สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย ด้านอัตราดอกเบี้ยบ้านผ่านกองทุนที่อยู่อาศัยของรัฐถูกปรับลดลง 25bps เช่นกัน ทั้งนี้ นโยบายการผ่อนคลายนี้เป็นส่วนหนึ่งของมาตรการกระตุ้นชุดใหญ่ที่รัฐบาลประกาศในต้นเดือน

✦ CATL (3750 HK) บริษัทแบตเตอรี่ยักษ์ใหญ่ของจีนปรับตัวขึ้น +16% แลระดับ HK\$306.20 ในวันแรกของการซื้อขายในตลาดหุ้นฮ่องกง หลังระดมทุนได้สูงถึง HKD3.57 หมื่นล้าน (\$4.6 พันล้าน) ซึ่งนับเป็นการเสนอขายหุ้น IPO ใหญ่ที่สุดของโลกในปีนี แม้บริษัทจะอยู่ในรายชื่อแบล็กลิสต์ของกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ก็ตาม โดยราคาหุ้นฮ่องกงของ CATL ยังคงสูงกว่าหุ้นที่ซื้อขายในเซินเจิ้นซึ่งปรับขึ้นเพียง +1.2% กระแสตอบรับเชิงบวกต่อหุ้น CATL สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อสถานะผู้นำของบริษัทในเทคโนโลยีรถยนต์พลังงานสะอาด ท่ามกลางความตึงเครียดในความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ โดยการระดมทุนในครั้งนี้มีโอกาสนายไปเป็น \$5.3 พันล้าน หากมีการใช้สิทธิเพิ่มทุน ทั้งนี้ CATL มีส่วนแบ่งการตลาดในแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 38% เทียบกับ 17% ของคู่แข่งอย่าง BYD และเป็นซัพพลายเออร์รายสำคัญให้แก่ Tesla, Volkswagen, Ford และ Mercedes-Benz โดยมียอดขาย \$5 หมื่นล้าน และกำไรสุทธิ \$7 พันล้าน ในปีที่ผ่านมา

✦ BYD (1211 HK) +2.49% หลังบริษัทลงนามข้อตกลงความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ China Auto Rental (CAR) ณ สำนักงานใหญ่ในเซินเจิ้น โดย Wang Chuanfu ประธานและซีโอโอของ BYD และ Hongfei Yu ประธาน CAR อนุมัติข้อตกลงความร่วมมือเชิงลึกสำหรับแผนจัดซื้อรถยนต์ช่วงฤดูร้อนปี 2025 ภายใต้ความร่วมมือนี้ ทั้งสองฝ่ายจะผลักดันการพัฒนาอย่างยั่งยืนของการเดินทางด้วยพลังงานสะอาดและตลาดรถเช่าในจีน



STOCK HIGHLIGHT

📌 Trip .com (TCOM US, 9961 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาสอดคล้องกับนักวิเคราะห์ คาด ด้วยแรงหนุนจากความต้องการทั้งในและต่างประเทศ

- ในไตรมาสแรกของปี 2025 Trip .com Group ได้สะท้อนให้เห็นถึงพลวัตใหม่ของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่กลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งทั่วโลก พร้อมบทบาทเชิงรุกของบริษัทในการใช้เทคโนโลยีและการขยายตลาดต่างประเทศเป็นกลไกหลักในการเติบโต โดยเฉพาะการผลักดัน Inbound travel สู้จิ้นจากนโยบายภาครัฐ และการยกระดับแพลตฟอร์มให้เป็นจุดหมายหลักของนักเดินทางทั้งในและนอกประเทศ ผลประกอบการที่แข็งแกร่งเหนือความคาดหมายในไตรมาสนี้ ไม่เพียงสะท้อนถึงความยืดหยุ่นของธุรกิจ แต่ยังแสดงให้เห็นว่าบริษัทกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ ซึ่งอาจวางรากฐานสู่การเป็นผู้เล่นระดับโลกอย่างแท้จริงในยุคหลังโควิด

- ไตรมาสแรกของปี 2025 Trip .com รายงานรายได้สุทธิที่ 1.39 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น +16% YoY และ +9% QoQ สอดคล้องกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยรายได้จากทุกธุรกิจหลักยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง นำโดยธุรกิจที่พักที่เพิ่มขึ้น +23% YoY สะท้อนถึงความต้องการเดินทางทั้งในประเทศและระหว่างประเทศที่แข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจจองตั๋วเครื่องบินโดยสารเติบโต +8.4% YoY โดยมีแรงส่งจากการจองเที่ยวบินขาออก (Outbound) และเที่ยวบินระหว่างประเทศเป็นหลัก

- ด้านรายได้จากแพ็คเกจทัวร์และการเดินทางเพื่อองค์กรยังคงขยายตัวที่ระดับ +7.2% YoY และ +12% YoY ตามลำดับ แม้จะเห็นการลดลงของรายได้จาก Corporate travel แบบไตรมาสต่อไตรมาสถึง -18% ซึ่งเป็นปัจจัยตามฤดูกาล ขณะที่การใช้จ่ายด้านการพัฒนาเทคโนโลยี การตลาด และการบริหารงานยังคงควบคุมได้ดี ส่งผลให้ Trip .com สร้างกำไรสุทธิถึง 4.3 พันล้านหยวน ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และทำ EBITDA margin ได้สูงถึง 31% เทียบกับไตรมาสก่อนที่ 23%

- นอกเหนือจากผลการดำเนินงานทางการเงินแล้ว บริษัทยังได้รายงานความสำเร็จเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญ โดยเฉพาะใน 3 ด้านหลัก ได้แก่ การเติบโตของตลาดต่างประเทศ, การขยายธุรกิจ Inbound สู้จิ้น และการนำนวัตกรรม AI มาใช้ในทุกขั้นตอนของประสบการณ์ผู้ใช้งาน

- ในไตรมาสแรก การจองการเดินทางผ่าน OTA platform ต่างประเทศของ Trip .com เติบโตสูงกว่า +60% YoY โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกซึ่งกลายเป็นฐานที่แข็งแกร่งที่สุดของบริษัท โดยมีกลยุทธ์เน้น Localized services, การใช้ App-first approach และการสร้างแบรนด์ผ่าน Joint ventures เช่น ความร่วมมือกับ JTV ในญี่ปุ่น ซึ่งช่วยเพิ่มสัดส่วนการจองผ่าน Mobile app ถึง 70% ของยอดจองทั้งหมดในต่างประเทศ

- Trip .com ได้รับอานิสงส์จากนโยบายของรัฐบาลจีนที่ผ่อนคลายข้อจำกัดด้านวีซ่า ทั้งการยกเว้นวีซ่าสำหรับประเทศในเอเชียและนโยบาย Transit visa 240 ชั่วโมง ส่งผลให้การจองการเดินทางเข้าสู่จีนเพิ่มขึ้นถึง +100% YoY โดยเฉพาะจากประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่น ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย และเกาหลีใต้ ขณะที่การจองโรงแรมจากกลุ่มประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้นกว่า +240% YoY บริษัทได้เปิดตัวบริการเสริม เช่น City tours ฟรีในเซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง และปรับร้านค้าหน้าเมืองให้เป็น Multilingual service center เพื่อเสริมประสบการณ์นักเดินทางต่างชาติ

- บริษัทลงทุนใน AI อย่างต่อเนื่อง โดยระบบ TripGenie และเครื่องมือแนะนำอัจฉริยะ (เช่น TripBest) กลายเป็นตัวช่วยหลักของผู้ใช้ตั้งแต่การวางแผนจนถึงบริการหลังการขาย โดย TripGenie เพิ่มระยะเวลาการใช้งานต่อ Session ได้ถึง 50% ขณะที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Chatbot และระบบ Self-service ของบริษัทสามารถตอบคำถามได้กว่า 80% ของทุกเคส สะท้อนถึงความก้าวหน้าในการยกระดับประสิทธิภาพและประสบการณ์ลูกค้าอย่างเป็นรูปธรรม

- นอกจากนี้ บริษัทยังได้ขยายบริการเฉพาะกลุ่มอย่างจริงจัง โดยกลุ่มผู้สูงอายุซึ่งมีเวลาว่างและกำลังซื้อ ได้กลายเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทได้พัฒนาแพ็คเกจและโรงแรมมากกว่า 7,000 รายการสำหรับกลุ่มนี้ พร้อมบริการดูแลส่วนตัวตลอดการเดินทาง อีกทั้งยังใช้สื่อแนววิดีโอสั้นเพื่อเข้าถึงกลุ่มผู้สูงอายุอย่างได้ผล ส่วนกลุ่มคนรุ่นใหม่ก็หันมาสนใจ Travel + Experience มากขึ้น เช่น การท่องเที่ยวเพื่อเข้าร่วมเทศกาลดนตรีหรือกิจกรรมเฉพาะกลุ่ม โดยในไตรมาสแรก รายได้จากผลิตภัณฑ์ลักษณะนี้เติบโตมากกว่า +400% YoY

- ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น แม้จะมีการปรับตัวลดลงจาก 6.00 หยวน ในไตรมาสแรกของปี 2025 เป็น 5.96 หยวน ในไตรมาสล่าสุด แต่ยังคงดีกว่านักวิเคราะห์คาด 5.31% โดยกำไรที่ลดลงเป็นผลจาก 1) ค่าใช้จ่ายด้านการพัฒนาเทคโนโลยี (R&D) เพิ่มขึ้น +13% YoY ส่วนค่าใช้จ่ายด้านบริหารทั่วไป (G&A) เพิ่มขึ้น +11% โดยหลักมาจากต้นทุนบุคลากรที่สูงขึ้น ซึ่งแม้จะเป็นการลงทุนเพื่อการเติบโต แต่ส่งผลกดดัน Margin ในระยะสั้น 2) Sales & Marketing เพิ่มขึ้นถึง +30% YoY ตามแผนเร่งขยายแบรนด์และการหาลูกค้าทั้งในและนอกประเทศ แม้ค่าใช้จ่ายนี้ลดลง QoQ ตามฤดูกาล แต่ YoY ถือว่าเพิ่มขึ้นแรง จึงกระทบอัตรากำไรต่อหุ้น 3) จำนวนหุ้นเฉลี่ยก่อนหักแบบ Diluted เพิ่มขึ้นจาก 675.9 ล้านหุ้น เป็น 702.1 ล้านหุ้น ซึ่งอาจมาจากการใช้สิทธิหุ้นพนักงาน (Share-based compensation) หรือการออกหุ้นใหม่บางส่วน ทำให้แม้กำไรสุทธิจะใกล้เคียงเดิม แต่กำไรต่อหุ้นลดลงเพราะฐานหุ้นใหญ่ขึ้น

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Trip .com มองบริษัทกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญจากบริษัท OTA ที่แข็งแกร่งในปัจจุบันสู่การเป็นแพลตฟอร์มท่องเที่ยวระดับโลก ซึ่งไม่เพียงแสดงให้เห็นจากการเติบโตของรายได้ในตลาดต่างประเทศ แต่ยังรวมถึงบทบาทเชิงนโยบายในการผลักดัน Inbound travel เข้าสู่จีน โดยมีการพัฒนา Product suite ที่ตอบโจทย์นักเดินทางทั้งกลุ่มนักธุรกิจ ผู้สูงอายุ และนักเดินทางรุ่นใหม่ผ่านกลยุทธ์ Content + Commerce ที่ผสมผสานความเป็น OTA กับการนำเสนอประสบการณ์เฉพาะทาง

- แรงส่งสำคัญคือการใช้ AI เป็น Engine กลางที่เชื่อมโยงทุกกระบวนการ ตั้งแต่การแนะนำเส้นทาง การดูแลลูกค้า ไปจนถึง Post-sale service โดยเฉพาะ TripGenie ที่ช่วยเพิ่ม Engagement กับผู้ใช้ และ Chatbot ที่ดูแลคำถามกว่า 80% ของเคสทั้งหมดได้แบบอัตโนมัติ ยิ่งตอกย้ำให้เห็นว่า Trip .com กำลังพัฒนาไปสู่ Travel tech platform ที่มีมูลค่าเชิง Ecosystem มากกว่าการเป็น OTA แบบเดิม

- อย่างไรก็ตาม การหดตัวเล็กน้อยของ EPS สะท้อนความท้าทายในแง่ของการรักษาคุณภาพของการเติบโต โดยเฉพาะเมื่อบริษัทเดินหน้าลงทุนทั้งด้านบุคลากร เทคโนโลยี และการตลาด เพื่อเร่งขยายฐานผู้ใช้นอกประเทศจีน ซึ่งนำไปสู่การเพิ่มต้นทุนในระดับที่สูงกว่าการเติบโตของกำไรในระยะสั้น อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นยังส่งผลให้กำไรต่อหุ้นลดลงแม้กำไรสุทธิจะคงที่

- นอกจากนี้ Competitive landscape ในจีนยังอยู่ในภาวะเปลี่ยนผ่าน โดยคู่แข่งบางรายเริ่มนำเสนอ Membership programs ที่ Aggressive ขึ้น ซึ่งแม้ผู้บริหารย้ำว่า Competition ยังคงสมเหตุสมผล แต่ได้สะท้อนถึงความจำเป็นที่ Trip .com ต้องยกระดับ Loyalty program และการรักษาฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดที่เริ่มอิ่มตัว

- ในมุมมองเชิงกลยุทธ์ ความแข็งแกร่งของบริษัทจึงอยู่ที่ความสามารถในการสร้างความสมดุลระหว่างการเติบโตเชิงปริมาณ (ผ่าน Expansion และ Marketing) กับการควบคุมต้นทุนเพื่อรักษา Profitability และ Margin โดยเฉพาะในภาวะที่อุตสาหกรรมท่องเที่ยวยังคงเผชิญความผันผวนจากเศรษฐกิจ การเมือง และค่าเงิน



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนการตลาดและบุคลากรสูงขึ้นต่อเนื่อง 2) การแข่งขันในตลาดจีนกลับมารุนแรงขึ้น 3) การพึ่งพารายได้จีนเป็นหลัก 4) ความไม่แน่นอนของนโยบายการท่องเที่ยวและประเด็นภูมิรัฐศาสตร์

📌 Home Depot (HD US) -0.61% หลังรายได้โตตามคาด แต่กำไรลดลงและคงเป้า EPS ทั้งปีต่ำกว่าปีก่อน

- Home Depot รายงานรายได้ไตรมาส 1 ปี 2025 อยู่ที่ \$3.99 หมื่นล้าน +9.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.5%) ส่วนยอดขายสาขาเดิม (Same-store sales) หดตัว -0.3% แต่ในสหรัฐฯ ยังบวกเล็กน้อยที่ +0.2% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$3.56 -1.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.83%)

- รายได้หลักยังคงมาจากยอดขายโปรเจกต์เล็กของลูกค้านำไป โดยกลุ่ม Spring Event และสินค้า DIY ขนาดเล็กยังมีแรงซื้อ แม้โปรเจกต์ขนาดใหญ่ยังชะลอตัวเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จำนวน Transaction เพิ่มขึ้น +2.1% YoY และราคาต่อใบ (Average ticket) ทรงตัว

- แม้รายได้เติบโต แต่กำไรยังหดตัวจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดย SG&A เพิ่มขึ้น +12.9% และต้นทุนสินค้าขาย (COGS) เพิ่มขึ้น +10.1% ทำให้ Operating margin ลดลงจาก 13.9% เหลือ 12.9%

- บริษัทคงเป้าทั้งปี 2025 โดยคาดยอดขายโต +2.8%, SSS +1.0%, กำไรต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) จะลดลงราว -2% YoY มาอยู่ที่ประมาณ \$14.84 (จาก \$15.24 ในปี 2024) และ Gross margin อยู่ที่ 33.4% ขณะที่ Operating margin อยู่ที่ 13.0%

📌 Alphabet (GOOGL US) เปิดทิศทางใหม่ในงาน Google I/O 2025 เดินหน้าใช้ AI ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์

- ในงาน Google I/O 2025 บริษัทได้เปิดเผยวิสัยทัศน์ใหม่อย่างเต็มรูปแบบในการนำ AI เข้ามาผนวกรวมกับผลิตภัณฑ์หลักอย่าง Search, Android, Chrome และอุปกรณ์ใหม่ ๆ อย่างแว่นตาอัจฉริยะ โดยมีเป้าหมายเพื่อรักษาฐานผู้ใช้เดิม พร้อมก้าวสู่การเป็นโครงสร้างพื้นฐานของชีวิตดิจิทัลในยุค Generative AI อย่างแท้จริง

- จุดเด่นของงานในปีนี้อยู่ที่การเปิดตัว AI Mode ใน Google Search ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของระบบค้นหาที่ Google ครอบครองมานานกว่า 25 ปี โดย AI Mode ใช้โมเดล Gemini 2.5 เพื่อสร้างประสบการณ์ค้นหาแบบตอบโต้ เข้าใจบริบท และเชื่อมโยงข้อมูลจากผลิตภัณฑ์อื่นของ Google เช่น Gmail หรือ Docs เข้ามาในหน้าผลลัพธ์โดยตรง

- อีกฟีเจอร์สำคัญคือ Search Live ซึ่งต่อยอดจากโครงการ Project Astra โดยจะเปิดให้ทดลองใน Labs ฤดูร้อนนี้ ช่วยให้ผู้ใช้สามารถใช้กล้องมือถือสอบถามข้อมูลจากวัตถุรอบตัวแบบเรียลไทม์ เป็นการเปิดมิติใหม่ของ Search ที่ไม่ได้จำกัดอยู่แค่ช่องพิมพ์คำถาม

- นอกจากการพลิกโฉม Search แล้ว Google ยังเปิดตัวแผนสมาชิกใหม่ AI Ultra Plan สำหรับผู้ใช้ระดับมืออาชีพในราคา \$249.99 ต่อเดือน มาพร้อมสิทธิ์เข้าถึงโมเดลขั้นสูง พื้นที่จัดเก็บข้อมูลขนาด 30TB และฟีเจอร์สำหรับควบคุมอุปกรณ์แบบอัตโนมัติ บริษัทชี้ว่า แผนนี้จะเป็นทางเลือกที่เทียบได้กับบริการจากคู่แข่งอย่าง OpenAI และ Anthropic ที่กำลังรุกตลาดกลุ่มพรีเมียม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในฝั่งของฮาร์ดแวร์ Google ประกาศกลับเข้าสู่ตลาดแว่นตาอัจฉริยะ ด้วยการนำ Android XR และ Gemini เข้ามาผสานกันในแว่นรุ่นต้นแบบที่สามารถแปลภาษาแบบเรียลไทม์ ตอบคำถามตามสิ่งที่ผู้ใช้เห็น และเชื่อมต่อกับบริการอื่น ๆ ใน Ecosystem ได้โดยตรง ความร่วมมือกับแบรนด์แฟชั่นอย่าง Warby Parker และ Gentle Monster ช่วยให้ผลิตภัณฑ์นี้ไม่เพียงเป็นอุปกรณ์เทคโนโลยี แต่ยังมีควมน่าสนใจในชีวิตประจำวัน

- ในส่วนของนวัตกรรมด้าน AI อื่น ๆ Google ได้โชว์ความก้าวหน้าจาก Project Astra ซึ่งรวมถึงการใช้ AI เพื่อสรุปข้อมูลจากภาพ กล้อง หรือข้อความ และสร้างวิดีโอที่สมจริงผ่าน Veo 3 และ Imagen 4 พร้อมแปลภาษาในวิดีโอแบบทันที และยังมีเครื่องมืออื่น ๆ อย่าง Beam (ระบบวิดีโอคอล 3D), Flow (ระบบสร้างฉากภาพยนตร์), Smart Replies for Gmail, และ Coding Agent อย่าง Jules ที่เริ่มเปิดให้ทดลองใช้ในวงกว้าง

- แม้จะมีการเปิดตัวเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยและแผนธุรกิจใหม่มากมาย ราคาหุ้น Alphabet ยังปรับตัวลงเล็กน้อย 1.54% หลังจบงาน ซึ่งนักวิเคราะห์บางรายมองว่าเป็นผลจากแรงขายทำกำไรหลังราคาหุ้นปรับขึ้นต่อเนื่องก่อนงาน

- อย่างไรก็ตาม Google แสดงจุดยืนที่ชัดเจนว่าบริษัทไม่ได้อยู่ในตำแหน่งตามหลังในการแข่งขัน AI หากแต่กำลังวางโครงสร้างที่ลึกกว่า ด้วยการฝัง AI เข้าไปในระบบที่ผู้ใช้อยู่กับมันทุกวัน โดยไม่จำเป็นต้องเรียนรู้วิธีการใช้งานใหม่ บริษัทยังคงเพิ่มงบลงทุนในเทคโนโลยี AI อย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าปีนี้จะอยู่ที่ \$7.5 หมื่นล้าน จาก \$5.25 หมื่นล้านในปีก่อน สะท้อนถึงความจริงจังของ Google ในการเป็นผู้นำยุคใหม่ที่ไม่ใช่แค่เรื่องของ Search แต่คือการสร้างอินเทอร์เน็ตใหม่ของโลกดิจิทัลที่กำลังเปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Alphabet โดยมองว่าบริษัทได้แสดงศักยภาพและวิสัยทัศน์ระยะยาวอย่างชัดเจนในงาน Google I/O 2025 ที่เน้นการผสาน Generative AI เข้ากับผลิตภัณฑ์หลัก ไม่ว่าจะเป็น Search, Android, Chrome, หรือแม้กระทั่ง Smart Glasses ซึ่งตอกย้ำเป้าหมายของ Alphabet ในการวางตัวเป็นโครงสร้างพื้นฐานของโลก AI ในอนาคต มากกว่าการเป็นเพียงผู้ให้บริการ Search แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงหลังงานจากความกังวลเรื่องการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด Search และแรงกดดันด้านกฎหมาย แต่เรามองว่าเป็นจังหวะสะสมหุ้นในเชิงกลยุทธ์ เนื่องจาก 1) บริษัทมีฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่ในทุกแพลตฟอร์ม และเริ่มลืออีก AI เข้าสู่ชีวิตประจำวันของผู้ใช้แบบเนียน 2) แผน AI Ultra และ AI Pro สะท้อนความสามารถในการสร้างโมเดลรายได้ใหม่ที่ไม่มีพียงโฆษณาเพียงอย่างเดียว 3) โครงการลงทุนระยะยาว เช่น Smart Glasses, Project Astra และ Gemini ใน Chrome จะเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากการถูกแทนที่โดย Chatbot

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) กฎหมายต่อต้านการผูกขาด 2) ภาวะเศรษฐกิจและภาษี 3) แรงกดดันอัตราดอกเบี้ยจากการลงทุนที่สูง 4) การแข่งขันทางด้าน AI ที่รุนแรง



📌 Tesla (TSLA US) เริ่มทดสอบบริการ Robotaxi ที่ Austin ปลายเดือนนี้ โดย Elon Musk ย้ำ “Autonomy และ Optimus คืออนาคตของบริษัท”

- Elon Musk ยืนยันว่า Tesla จะเริ่มทดสอบบริการ Robotaxi แบบไร้คนขับใน Austin, Texas ภายในสิ้นเดือนมิถุนายน โดยจะเริ่มจากรถประมาณ 10 คันในบางเขตที่ปลอดภัยที่สุด และค่อย ๆ ขยายสู่ 1,000 คันในไม่กี่เดือนถัดไป

- โครงการนี้มีความสำคัญสูงมากต่ออนาคตของ Tesla หลัง Musk เปลี่ยนโฟกัสบริษัทจากการสร้าง EV ราคาถูก มาสู่การผลักดัน บริการ Robotaxi และหุ่นยนต์ Optimus ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักในการประเมินมูลค่าบริษัทในระยะยาว

- Musk ให้สัมภาษณ์ว่า “ในระยะยาว สิ่งเดียวที่สำคัญคือ Autonomy และ Optimus” พร้อมกล่าวว่าตนจะลดบทบาทในการทำเหมืองขุด และกลับมาโฟกัสที่ Tesla เป็นหลัก

- ขณะเดียวกัน NHTSA (หน่วยงานด้านความปลอดภัยบนถนนของสหรัฐฯ) กำลังสอบสวนระบบ Full-Self Driving (FSD) ของ Tesla จากการอุบัติเหตุนานาชาติในสภาพถนนที่มีทัศนวิสัยต่ำ และได้ขอข้อมูลเพิ่มเติมจาก Tesla เกี่ยวกับความปลอดภัยของ Robotaxi

- Musk เปิดเผยว่า Tesla กำลังเจรจากับบริษัทรถยนต์รายใหญ่อื่น ๆ เพื่อให้สิทธิใช้งานซอฟต์แวร์ FSD ซึ่งเป็นหัวใจของบริการ Robotaxi

- ด้าน xAI สตาร์ทอัพ AI ของ Musk ซึ่งควบรวมกับแพลตฟอร์ม X (Twitter เดิม) ในเดือนมีนาคม กำลังขยายโครงสร้างพื้นฐานเพื่อฝึกโมเดล AI ระดับสูง ด้วยการใช้ชิป Blackwell จาก Nvidia จำนวน 1 ล้านตัว ในคลัสเตอร์ซูเปอร์คอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ชื่อ “Colossus” ที่เมือง Memphis

- Musk ยังกล่าวว่าไม่มีแผนรวม Tesla กับ xAI ในตอนนี้ แต่ก็ “ไม่ปิดโอกาส” หากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในอนาคต

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