

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



16 มิถุนายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันศุกร์ที่ผ่านมา (DJIA -1.79%, S&P500 -1.13%, Nasdaq -1.30%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน นอกจากนี้ ยังส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI แต่ละระดับ \$73 ดอลลาร์สหรัฐ และหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศปรับตัวขึ้นแรง อาทิ Lockheed Martin +3.66% และ Rheinmetall +2.96%
- อิหร่านได้ยิงขีปนาวุธกว่า 100 ลูกโจมตีหลายพื้นที่ของอิสราเอล ซึ่งรวมถึงในกรุงเทลอาวีฟและเยรูซาเลมสองเมืองใหญ่ที่สุดของประเทศเพื่อตอบโต้การโจมตีอย่างรุนแรงของอิสราเอลที่มุ่งสกัดศักยภาพของอิหร่านในการผลิตอาวุธนิวเคลียร์ โดยก่อนหน้านี้เมื่อเช้าวินศุกร์ที่ผ่านมา (13 มิ.ย.) อิสราเอลโจมตีกรุงเตหะรานของอิหร่าน ส่งผลให้นักวิทยาศาสตร์นิวเคลียร์และผู้บริหารการทหารอิหร่านเสียชีวิตหลายรายรวมถึง Hossein Salami ซึ่งเป็นหัวหน้ากองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม ทั้งนี้ รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่านระบุว่า อิหร่านพร้อมที่จะยุติการโจมตีต่ออิสราเอล หากทางอิสราเอลยุติการโจมตีเมืองเตหะรานของอิหร่าน อีกทั้ง รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่านกล่าวว่า “สงครามครั้งนี้เป็นสิ่งที่ถูกยัดเยียดให้อิหร่าน และอิหร่านไม่มีทางเลือกอื่นนอกจากต้องตอบโต้” ล่าสุดสำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่ อิหร่านแจ้งต่อผู้ไกล่เกลี่ยจากกาตาร์และโอมานว่า ยังไม่เปิดรับการเจรจาหยุดยิงในขณะที่ยังถูกอิสราเอลโจมตีอยู่ ซึ่งจะมีการเจรจาอย่างจริงจังได้ก็ต่อเมื่ออิหร่านดำเนินการตอบโต้การโจมตีเชิงป้องกันล่วงหน้าของอิสราเอลเสร็จสิ้นแล้วเท่านั้น
- ประธานาธิบดี Donald Trump ออกคำสั่ง Executive Order ในการอนุมัติการคว่ำบาตรกิจการระหว่าง U.S. Steel กับ Nippon Steel ของญี่ปุ่น หลังจากทั้งสองบริษัทลงนามในข้อตกลงด้านความมั่นคงแห่งชาติดังรัฐบาลสหรัฐฯ โดย U.S. Steel และ Nippon Steel เปิดเผยว่า ข้อตกลงดังกล่าวจะทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ได้รับสิทธิพิเศษ Golden Share พร้อมกับข้อผูกพันบางประการเกี่ยวกับธรรมาภิบาล การผลิตภายในประเทศ และการค้า อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดว่า สิทธิพิเศษนี้จะให้อำนาจใดแก่รัฐบาลสหรัฐฯ บ้าง อีกทั้งได้ระบุว่า “ขณะนี้ได้ผ่านการอนุมัติด้านกฎระเบียบที่จำเป็นทั้งหมดแล้ว และการคว่ำบาตรจะเสร็จสิ้นในเร็ว ๆ นี้”
- Adobe (ADBE US) บริษัทซอฟต์แวร์สร้างสรรค์ชั้นนำของโลก ประกาศปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรสำหรับปี 2025 หลังจากความต้องการใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในการสร้างสรรค์ภาพและวิดีโอยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์การผสาน AI เข้ากับผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในช่วงที่ผ่านมา ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025 แม้ Adobe จะเผชิญความท้าทายหลายด้านจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน การชะลอตัวของโครงการ และข้อจำกัดด้านงบประมาณของลูกค้าบางกลุ่ม แต่ในไตรมาสที่สอง (สิ้นสุด พฤษภาคม 2025) สถานการณ์เริ่มปรับตัวดีขึ้นตามการวิเคราะห์ของ Jefferies โดยลูกค้าส่วนใหญ่สามารถปรับตัวเข้ากับสภาพแวดล้อมใหม่ได้สำเร็จ หลายโครงการที่ถูกชะลอกลับมาเดินหน้าต่อ ทำให้ภาพรวมธุรกิจของ Adobe เริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนและกลับเข้าสู่ทิศทางที่เติบโตอีกครั้ง จากผลงานที่แข็งแกร่งในครึ่งปีแรก Adobe ได้ประกาศปรับเพิ่ม

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,197.79	-1.79%
	S&P500	5,976.97	-1.13%
	NASDAQ	19,406.83	-1.30%
Europe	STOXX600	544.94	-0.89%
Japan	NIKKEI225	37,834.25	-0.89%
China	CSI300	3,864.18	-0.72%
	HSCE	8,655.33	-0.85%
India	NIFTY50	24,718.60	-0.68%
Thailand	SET	1,122.70	-0.52%
Vietnam	VN30	1,401.20	-0.78%
Gold	Gold Futures	3,431.20	1.49%
Oil	WTI Oil Futures	72.98	7.26%
USD	US Dollar Index	98.18	0.27%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.40%	4
Yield	TH Gov 10Y	1.68%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สังคมมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

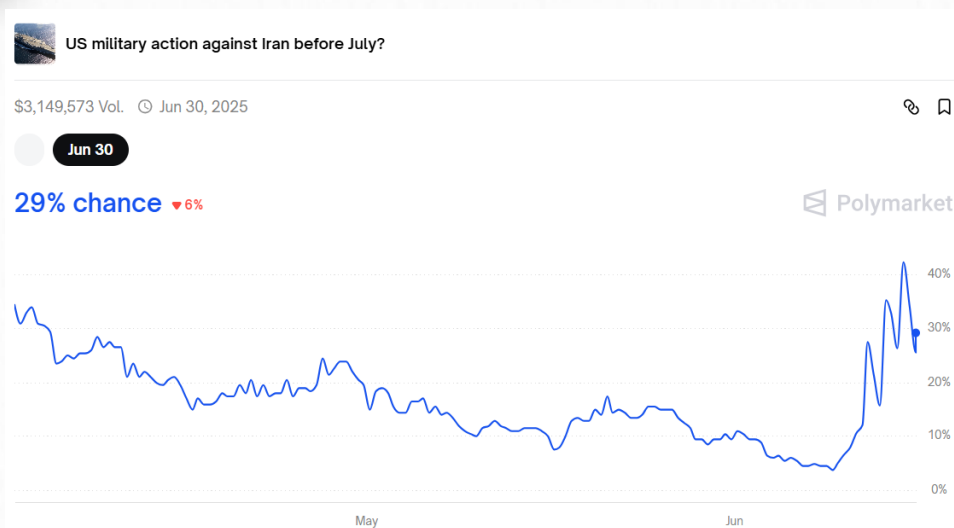


คาดการณ์รายได้ตลอดปี 2025 โดยตั้งเป้ารายได้ใหม่อยู่ที่ระหว่าง \$2.35-\$2.36 หมื่นล้าน ซึ่งสูงขึ้นจากการคาดการณ์เดิมที่ \$2.33-\$2.355 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับเพิ่มมาอยู่ในช่วง \$20.50-\$20.70 จากเดิมที่คาดไว้ \$20.20-\$20.50 อีกทั้งบริษัทยังคาดว่าจะรายได้ประจำในส่วน Digital Media (Digital Media ARR) จะเติบโตถึง 11% YoY

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงให้น้ำหนักเป็นกลางต่อหุ้น Adobe แม้ฐานธุรกิจยังเติบโตดีและมีสัญญาณเบื้องต้นของ AI adoption ที่เริ่ม Monetize ได้บ้าง แต่จังหวะของการเปลี่ยน AI ไปเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตอย่างชัดเจนยังต้องอาศัยเวลาอีกระยะ
- Visa (V US) และ Mastercard (MA US) เผชิญแรงกดดัน หลัง Walmart (WMT US) และ Amazon (AMZN US) เดินหน้าศึกษาออก Stablecoin ของตนเอง โดยราคาหุ้นของสองบริษัทยักษ์ใหญ่ในอุตสาหกรรมการชำระเงินอย่าง Visa และ Mastercard ปรับตัวลงในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังรายงานจาก Wall Street Journal เปิดเผยว่าบริษัทกำลังพิจารณาออกเหรียญดิจิทัลแบบ Stablecoin เพื่อใช้ในระบบการชำระเงินของตนเอง ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง อาจเป็นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสำคัญในอุตสาหกรรมการชำระเงินและลดบทบาทของเครือข่ายบัตรเครดิตแบบดั้งเดิมอย่างมีนัยสำคัญ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินหากสถานการณ์ล่าสุดที่ Walmart, Amazon และผู้เล่นรายอื่นเริ่มศึกษาการออก Stablecoin ของตัวเองเกิดขึ้นจริงตามที่รายงานนั้น จะสร้างแรงกดดันเชิง Sentiment ต่อหุ้น Visa และ Mastercard ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในมุมมองเชิงกลยุทธ์ เรายังมองว่าปัจจัยพื้นฐานของทั้งสองบริษัทยังแข็งแกร่งมาก จากโมเดลธุรกิจที่มี Network effect สูง, Brand trust ในระดับโลก, โครงสร้างต้นทุนคงที่ (asset-light) และความสามารถในการเก็บส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่ค่อนข้างเหนียวแน่นในระบบการเงินโลกปัจจุบัน
- Xpeng (9868 HK, XPEV US) เตรียมเปิดตัวรถยนต์อัจฉริยะพร้อมระบบขับที่กึ่งอัตโนมัติในฮ่องกงภายในปีนี้ โดยจะเริ่มทดสอบระบบช่วยขับ Navigation Guided Pilot (X NGP) ในเมืองเป็นเวลาราว 2 เดือน หลังได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ตามคำกล่าวของ CEO He Xiaopeng ระหว่างงาน 2025 International Automotive & Supply Chain Expo โดย He ระบุว่าเป้าหมายของ Xpeng คือการใช้เทคโนโลยีนี้เพื่อยกระดับประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์และความปลอดภัยบนท้องถนน ในฮ่องกง ซึ่งถือเป็นอีกก้าวของบริษัทในการขยายตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในเมืองที่มีโครงสร้างพื้นฐานซับซ้อนและการจราจรหนาแน่น
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ Retail Sales เดือน พ.ค. (ตลาดคาด -0.7 MoM vs. เดือนก่อน +0.1%), Housing Starts เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ 1.360 ล้านยูนิต vs. เดือนก่อนที่ 1.361 ล้านยูนิต), ยุโรป CPI เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ +1.9% YoY vs. เดือนก่อนที่ +2.2%), จีน Retail Sales เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ +4.9% YoY vs. เดือนก่อนที่ +5.1%) และ Industrial Production เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ +6.0% YoY vs. เดือนก่อนที่ +6.1%)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Adobe, Boeing, กลุ่ม Payments



อิงจาก POLYMARKET ตลาดให้น้ำหนักเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 29% ที่ สหรัฐฯ จะมีการใช้ปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านภายในเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้สงครามบานปลายและเพิ่มความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์อย่างมีนัยสำคัญ



Source: Polymarket, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.59%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.85% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.72% โดยดัชนี HSI ปรับตัวลดลงตาม Sentiment เชิงลบตามตลาดหุ้นทั่วโลก หลังอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน ซึ่งยกระดับความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างมีนัยสำคัญ และอาจนำไปสู่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นในวงกว้าง ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ ดัชนี HSI +0.42% WoW, HSCEI +0.30% และ HSTECH -0.89%

📌 อิสราเอลเปิดฉากโจมตีทางอากาศใส่อิหร่านเมื่อเช้าวินศุกร์ (ตามเวลาท้องถิ่น) ด้วยเครื่องบินกว่า 200 ลำ ยังกลุ่มเป้าหมายกว่า 100 จุดทั่วกรุงเตหะราน เมืองนาทานซ์ — ที่ตั้งโรงงานเสริมสมรรถนะยูเรเนียมหลัก — และเมืองอื่น ๆ โดยระบุว่า เป็นการ “โจมตีใจกลางโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน” และเป็นการตอบโต้ต่อการข่มขู่และการโจมตีทางอากาศจากอิหร่านก่อนหน้านี้ โดยรายงานจากสื่ออิหร่านระบุว่าผู้บัญชาการกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) Hossein Salami และเสนาธิการกองทัพบก Mohammad Bagheri ถูกสังหาร พร้อมเจ้าหน้าที่อาวุโสอีกอย่างน้อย 2 ราย

- แม้ IAEA (International Atomic Energy Agency) ระบุว่าไม่มีสัญญาณรังสีรั่วไหลจากโรงงานที่นาทานซ์ แต่การโจมตีในครั้งนี้ถือเป็นครั้งแรกที่อิสราเอลโจมตีเป้าหมายทางนิวเคลียร์โดยตรง สร้างความกังวลว่าจะลุกลามเป็นสงครามเต็มรูปแบบในภูมิภาค โดยนายกรัฐมนตรี Benjamin Netanyahu แถลงว่าอิสราเอลจะโจมตี “ต่อเนื่องจนกว่าภัยคุกคามจะถูกกำจัดสิ้น” ทั้งนี้ อิหร่านประกาศตอบโต้ทันที โดยขู่จะโจมตีฐานทัพอากาศหรือทรัพย์สินของอิสราเอล-สหรัฐฯ ในตะวันออกกลาง แม้ยังไม่มีสัญญาณการปล่อยขีปนาวุธในทันที แต่ได้ส่งฝูงโดรนหลายชุดเข้าโจมตี ซึ่งประเทศจอร์แดนระบุว่าสกัดบางส่วนได้ในน่านฟ้าตนเอง

📌 Pop Mart (9992 HK) +2.17% หลังนักวิเคราะห์จากหลายสถาบันรวมถึง Deutsche Bank, Morgan Stanley และ Citigroup ต่างปรับราคาเป้าหมายหุ้น Pop Mart ขึ้นในสัปดาห์นี้ โดย Citi ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มถึง 90% สู่ HK\$308 ซึ่งถือว่าสูงสุดในตลาดขณะนี้ ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นปี หุ้น Pop Mart ทะยานแล้วกว่า +204% YTD โดยเป็นหุ้นที่ปรับตัวขึ้นดีที่สุดในดัชนี MSCI China

📌 Xpeng (9868 HK, XPEV US) เตรียมเปิดตัวรถยนต์อัจฉริยะพร้อมระบบขับที่พึ่งอัตโนมัติในฮ่องกงภายในปีนี้ โดยจะเริ่มทดสอบระบบช่วยขับ Navigation Guided Pilot (X NGP) ในเมืองเป็นเวลาราว 2 เดือน หลังได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ตามคำกล่าวของ CEO He Xiaopeng ระหว่างงาน 2025 International Automotive & Supply Chain Expo โดย He ระบุว่าเป้าหมายของ Xpeng คือการใช้เทคโนโลยีนี้เพื่อยกระดับประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์และความปลอดภัยบนท้องถนนในฮ่องกง ซึ่งถือเป็นอีกก้าวของบริษัทในการขยายตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในเมืองที่มีโครงสร้างพื้นฐานซับซ้อนและการจราจรหนาแน่น



STOCK HIGHLIGHT

- 📌 Adobe (ADBE US) ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 รับแรงหนุนจากความต้องการซอฟต์แวร์ AI ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง

 - Adobe บริษัทซอฟต์แวร์สร้างสรรค์ชั้นนำของโลก ประกาศปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรสำหรับปี 2025 หลังจากความต้องการใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในการสร้างสรรค์ภาพและวิดีโอยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนถึงความสำเร็จของกลยุทธ์การผสาน AI เข้ากับผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพในช่วงที่ผ่านมา
 - ปัจจุบัน Adobe ยังคงรักษาความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ครีเอทีฟ ด้วยผลิตภัณฑ์เรือธงอย่าง Photoshop และ Premiere Pro ซึ่งได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายในกลุ่มผู้ใช้งานมืออาชีพทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นช่างภาพ นักตัดต่อวิดีโอ ไปจนถึงครีเอเตอร์และนักออกแบบในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ความนิยมที่ต่อเนื่องนี้ได้กลายเป็นฐานสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของบริษัทอย่างมั่นคง
 - ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2025 แม้ Adobe จะเผชิญความท้าทายหลายด้านจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน การชะลอตัวของโครงการ และข้อจำกัดด้านงบประมาณของลูกค้าบางกลุ่ม แต่ในไตรมาสที่สอง (สิ้นสุด พฤษภาคม 25) สถานการณ์เริ่มปรับตัวดีขึ้นตามการวิเคราะห์ของ Jefferies โดยลูกค้าส่วนใหญ่สามารถปรับตัวเข้ากับสภาพแวดล้อมใหม่ได้สำเร็จ หลายโครงการที่ถูกชะลอกลับมาเดินหน้าต่อ ทำให้ภาพรวมธุรกิจของ Adobe เริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนและกลับเข้าสู่ทิศทางที่เติบโตอีกครั้ง
 - จากผลงานที่แข็งแกร่งในครึ่งปีแรก Adobe ได้ประกาศปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ตลอดปี 2025 โดยตั้งเป้ารายได้ใหม่อยู่ที่ระหว่าง \$2.35-\$2.36 หมื่นล้าน ซึ่งสูงขึ้นจากการคาดการณ์เดิมที่ \$2.33-\$2.355 หมื่นล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับเพิ่มมาอยู่ในช่วง \$20.50-\$20.70 จากเดิมที่คาดไว้ \$20.20-\$20.50 อีกทั้งบริษัทยังคาดว่าจะรายได้ประจำในส่วน Digital Media (Digital Media ARR) จะเติบโตถึง 11% YoY
 - Dan Durn ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินของ Adobe เปิดเผยว่าบริษัทเห็นแนวโน้มในนวัตกรรม AI อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มคุณค่าให้แก่ลูกค้าในทุกกลุ่ม พร้อมขยายฐานผู้ใช้งานรายใหม่อย่างต่อเนื่องตลอดปีที่ผ่านมา
 - หัวใจสำคัญของกลยุทธ์ AI ของ Adobe คือ Firefly ซึ่งเปิดตัวครั้งแรกในปี 2023 Firefly เป็นแพลตฟอร์ม AI ที่ช่วยให้ผู้ใช้งานสามารถสร้างภาพและวิดีโอจากคำสั่งข้อความ (Text-to-Image/Video) โดยใช้ฐานข้อมูลที่ได้รับอนุญาตตามสิทธิ์หรือจากแหล่งสาธารณะสมบัติ (Public Domain) ทำให้กระบวนการสร้างสรรค์ผลงานรวดเร็วขึ้น ในขณะที่ยังคงความถูกต้องตามกฎหมายลิขสิทธิ์และรักษาภาพลักษณ์ของแบรนด์ได้อย่างปลอดภัย ล่าสุดในเดือนเมษายน 2025 Adobe ได้เพิ่มศักยภาพให้แก่ Firefly ด้วยการนำโมเดล AI จาก OpenAI และ Google มาผสานเข้ากับระบบ เสริมความสามารถในการผลิตเนื้อหา AI ที่หลากหลายและแม่นยำมากยิ่งขึ้น
 - ความสำเร็จของกลยุทธ์นี้เริ่มสะท้อนให้เห็นในผลประกอบการไตรมาสที่สองของปี 2025 โดย Adobe สามารถทำรายได้ \$5.87 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY (สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 1.2%) ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$5.06 เพิ่มขึ้น 13% YoY (ดีกว่าคาด 1.7%) ขณะเดียวกันบริษัทยังรายงานตัวเลขรายได้ในกลุ่มธุรกิจ Digital Media อยู่ที่ \$4.35 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY (ดีกว่าคาด 1.5%) ส่วน Digital Experience อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน เติบโตขึ้น 10% YoY (ดีกว่าคาด 1.3%)
 - สำหรับแนวโน้มในไตรมาส 3 Adobe คาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$5.875-\$5.925 พันล้าน โดยมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$5.15-\$5.20 ซึ่งตัวเลขทั้งหมดล้วนสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Shantanu Narayen ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ Adobe กล่าวว่ากลยุทธ์ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งในกลุ่มผู้ใช้งานมืออาชีพและผู้บริโภคทั่วไปกำลังสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าอย่างชัดเจน และด้วยผลงานในครึ่งปีแรกที่แข็งแกร่ง บริษัทจึงมีความมั่นใจในการปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้และกำไรทั้งปี 2025 นอกจากนี้ การเป็นพันธมิตรกับผู้นำด้าน AI อย่าง OpenAI และ Google ยังช่วยเสริมความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ในระยะยาว โดย CFO ของ Adobe ยังระบุเพิ่มเติมว่าบริษัทกำลังมีแนวโน้มสร้างรายได้จากบริการ AI-first direct ARR มากกว่า \$250 ล้านภายในสิ้นปีนี้อีกด้วย

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงให้น้ำหนักเป็นกลางต่อหุ้น Adobe แม้ฐานธุรกิจยังเติบโตดีและมีสัญญาณเบื้องต้นของ AI adoption ที่เริ่ม Monetize ได้บ้าง แต่จังหวะของการเปลี่ยน AI ไปเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตอย่างชัดเจนยังต้องอาศัยเวลาอีกระยะ

- อย่างไรก็ดี เรามองบวกต่อโอกาสในระยะยาวของ Adobe ในการใช้ AI เป็นเครื่องมือเสริมศักยภาพธุรกิจเดิมทั้งฝั่ง Creative Cloud และ Digital Experience Platform ซึ่ง Adobe มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างจากฐานลูกค้าขนาดใหญ่, การผนวก AI เข้าไปใน Workflow เดิม, ระบบนิเวศของเครื่องมือที่หลากหลายครอบคลุมตั้งแต่มือสมัครเล่นจนถึงมืออาชีพ, ความปลอดภัยเชิงลิขสิทธิ์ (Commercially Safe AI) และการเริ่มขยาย Business model ไปสู่ AI subscription ใหม่ ๆ เช่น Firefly, GenStudio และ Acrobat AI Assistant

- การที่บริษัทสามารถรักษาโมเมนตัมรายได้ใน Digital Media ที่ยังโต +11% และ Digital Experience +10% YoY ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แสดงถึงความยืดหยุ่นของธุรกิจและฐาน Recurring revenue ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ การขยายฐานผู้ใช้ MAU ทะลุ 700 ล้านคน, การเติบโตของ Firefly subscribers กว่า 30% QoQ และ AI adoption ที่กระจายอยู่ใน Consumer และ Enterprise เป็น สัญญาณเบื้องต้นที่ดีของปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) AI monetization pace ยังต้องใช้เวลานาน 2) การแข่งขันที่รุนแรงทั้งฝั่ง Low-end / High-end 3) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ

✈️ อินเดียสั่งตรวจ Boeing 787 (BA US) ทุกลำ หลังเหตุเครื่องบิน Air India ตกคร่าชีวิต 270 ราย

- หน่วยงานการบินพลเรือนของอินเดียสั่งให้สายการบินในประเทศตรวจสอบเครื่องบิน Boeing 787 ทุกลำอย่างเร่งด่วน หลังเหตุเครื่องบิน Air India เที่ยวบินมุ่งหน้าสู่สนามบิน Gatwick ของอังกฤษ ตกหลังจากเทกออฟเพียงไม่กี่วินาที จนเกิดไฟลุกไหม้และพ่วงชนอาคาร ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 270 คน เหตุการณ์นี้นับเป็นภัยพิบัติทางการบินที่ร้ายแรงที่สุดในรอบทศวรรษ

- รัฐมนตรีคมนาคม Ram Mohan Naidu กล่าวว่า มีคำสั่งตรวจสอบขยายครอบคลุม Boeing 787 ทั้ง 34 ลำในฝูงบินของอินเดีย ซึ่งรวมถึง 33 ลำของ Air India และ 1 ลำของ IndiGo โดยเริ่มตรวจไปแล้ว 8 ลำ พร้อมสั่งตรวจเพิ่มเติมระบบควบคุมเครื่องยนต์ การเผาไหม้เชื้อเพลิง และพารามิเตอร์การเทกออฟ

- แม้เครื่องบินไม่ได้ถูกสั่งงดบินทั้งหมด แต่รัฐบาลกำลังพิจารณามาตรการเข้มขึ้น ขณะที่ Air India เตือนว่ากระบวนการตรวจอาจทำให้เที่ยวบินระยะไกลบางเที่ยวล่าช้า

- เบื้องต้นพบว่าระบบลงจอดยังคงเปิดระหว่างการเทกออฟ และมีประเด็นที่กำลังสอบสวนเพิ่มเติมเกี่ยวกับแรงดันของเครื่องยนต์และระบบปีก (Flap) โดยผู้รอดชีวิตมีเพียง 1 รายจากผู้โดยสารและลูกเรือรวม 242 คน และเครื่องบินได้พ่วงชนหอฟักของวิทยาลัยแพทย์ใน Ahmedabad ซึ่งอยู่ใกล้สนามบิน



- รัฐบาลอินเดียและ Tata Group ซึ่งเข้าซื้อกิจการ Air India เมื่อปี 2022 ยืนยันว่าจะสืบหาสาเหตุทั้งหมด โดยคณะกรรมการสอบสวนจะออกรายงานภายใน 3 เดือน

- ทั้งนี้ Air India ประกาศให้เงินช่วยเหลือเบื้องต้น 2.5 ล้านบาท (\$29,000) ต่อครอบครัวผู้เสียชีวิต และอีก 10 ล้านบาทจาก Tata Group ขณะที่โรงพยาบาลดำเนินการระบุตัวตนด้วย DNA และตัวอย่างฟัน ซึ่งล่าช้าเนื่องจากร่างผู้เสียชีวิตส่วนใหญ่ถูกไฟคลอกอย่างหนัก และทำให้ญาติรอรับศพด้วยความเจ็บปวดใจและขาดความชัดเจนจากเจ้าหน้าที่

 Visa (V US) และ Mastercard (MA US) เผชิญแรงกดดัน หลัง Walmart (WMT US) และ Amazon (AMZN US) เดินหน้าศึกษาออก Stablecoin ของตนเอง

- ราคาหุ้นของสองบริษัทยักษ์ใหญ่ในอุตสาหกรรมชำระเงินอย่าง Visa และ Mastercard ปรับตัวลงในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังรายงานจาก Wall Street Journal เปิดเผยว่าบริษัทกำลังขยายใหญ่อย่าง Walmart และ Amazon กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาแนวทางการออกเหรียญดิจิทัลแบบ Stablecoin เพื่อใช้ในระบบการชำระเงินของตนเอง ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง อาจเป็นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสำคัญในอุตสาหกรรมชำระเงินและลดบทบาทของเครือข่ายบัตรเครดิตแบบดั้งเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

- จากรายงานข้างต้น ไม่เพียงแต่ Walmart และ Amazon เท่านั้นที่แสดงความสนใจต่อโครงการดังกล่าว แต่ยังรวมถึงบริษัทอื่น ๆ อย่าง Expedia รวมถึงสายการบินรายใหญ่หลายแห่งในสหรัฐฯ ที่เริ่มพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลของตัวเองเพื่อรองรับการชำระเงินภายในประเทศ หากโครงการนี้สามารถดำเนินการได้จริง จะเป็นการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการชำระเงินมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในแต่ละปี โดยเปิดโอกาสให้บริษัทเหล่านี้ลดการพึ่งพาธนาคารพาณิชย์และเครือข่ายบัตรเครดิตอย่าง Visa และ Mastercard ซึ่งเป็นผู้ควบคุมระบบชำระเงินหลักในปัจจุบัน นอกจากนี้ ยังช่วยให้ผู้ค้าปลีกสามารถลดภาระจากค่าธรรมเนียมธุรกรรม (Transaction Fees) ที่ต้องจ่ายให้แก่เครือข่ายบัตรเครดิต ขณะเดียวกันสามารถควบคุมโครงสร้างพื้นฐานด้านการชำระเงินของตนเองได้อย่างเต็มที่

- Stablecoin ซึ่งเป็นแกนกลางของแนวคิดใหม่นี้ คือเหรียญดิจิทัลที่ออกแบบมาให้มีมูลค่าคงที่โดยผูกกับสกุลเงินของรัฐบาล เช่น ดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคา โดยทั่วไป Stablecoin จะได้รับการสนับสนุนด้วยสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูง เช่น เงินสดหรือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะสั้น ทำให้เหรียญประเภทนี้มีความผันผวนต่ำและเหมาะสมกับการนำมาใช้ในการชำระเงินในชีวิตประจำวันมากกว่าสกุลเงินดิจิทัลประเภทอื่น ๆ ที่มีราคาขึ้นลงอย่างรุนแรง

- อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญที่ยังคงเป็นตัวแปรสำคัญของการตัดสินใจในครั้งนี้ คือความชัดเจนด้านกฎหมายและการกำกับดูแล โดยเฉพาะร่างกฎหมาย Genius Act ที่กำลังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของสภาองเกรสสหรัฐฯ กฎหมายฉบับนี้มีเป้าหมายเพื่อวางกรอบการกำกับดูแลการออกและการใช้ Stablecoin ภายในประเทศ ซึ่งแม้จะผ่านการลงมติในขั้นต้นไปแล้ว แต่ก็ยังต้องผ่านกระบวนการพิจารณาจากทั้งสองสภาก่อนที่จะมีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการ การที่บริษัทค้าปลีกขนาดใหญ่เริ่มให้ความสนใจในโอกาสของ Stablecoin สะท้อนถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในโครงสร้างระบบการเงินสมัยใหม่ ที่เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบธุรกิจนอกภาคการเงินสามารถเข้ามามีบทบาทสำคัญในระบบการชำระเงินได้โดยตรง

 ฝ่ายกลยุทธ์ ประเมินหากสถานการณ์ล่าสุดที่ Walmart, Amazon และผู้เล่นรายอื่นเริ่มศึกษาการออก Stablecoin ของตัวเองเกิดขึ้นจริงตามที่รายงานนั้น จะสร้างแรงกดดันเชิง Sentiment ต่อหุ้น Visa และ Mastercard ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในมุมมองเชิงกลยุทธ์ เรายังมองว่าปัจจุบันของทั้งสองบริษัทยังแข็งแกร่งมาก จากโมเดลธุรกิจที่มี Network effect สูง,

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Brand trust ในระดับโลก, โครงสร้างต้นทุนคงที่ (asset-light) และความสามารถในการเก็บส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่ค่อนข้างเหนียวแน่นในระบบการเงินโลกปัจจุบัน

- กรณี Stablecoin นั้น แม้มีศักยภาพในการ Disrupt ระบบการชำระเงิน แต่ยังมีเงื่อนไขจำกัดด้านกฎระเบียบ ความเชื่อมั่นจากผู้ใช้ ความพร้อมของโครงสร้างพื้นฐาน และ Adoption ในวงกว้าง อีกทั้งยังต้องใช้เวลาในการพัฒนา Ecosystem ที่เชื่อมโยงกับร้านค้าหลายล้านแห่งทั่วโลก ซึ่ง Visa และ Mastercard มีอยู่แล้ว

- ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าหากราคาหุ้นปรับฐานจากแรงกดดันข่าวเชิงโครงสร้างเหล่านี้ ยังเป็นโอกาสซื้อถึงกำไรระยะสั้นจากความแข็งแกร่งพื้นฐานในระบบ Global payment network ที่ทั้งสองบริษัทครอบครองอยู่ อีกทั้งทั้งสองบริษัทยังมีความสามารถในการปรับตัวผ่านการลงทุนในระบบ Tokenization, Cross-border network, Real-time payment และการเป็นพันธมิตรกับ Fintech ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการถูก Disintermediate โดยตรง

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความคืบหน้าของ Genius Act 2) การกีดกันเชิงนโยบายจากผู้กำกับดูแลบางประเทศ 3) การแข่งขันจาก Real-time payment 4) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค

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