

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



23 มิถุนายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันศุกร์ที่ผ่านมา (DJIA +0.08%, S&P500 -0.22%, Nasdaq -0.51%) แม้จะมีสัญญาณจากประธานาธิบดี Donald Trump ว่าอาจเปิดทางเจรจา สงบศึกระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน แต่ความเชื่อมั่นในสินทรัพย์เสี่ยงยังคงเปราะบาง โดย S&P500 ถูกกดดันหลักจากหุ้นในกลุ่ม Communication Services -1.83% และ Materials -0.65% ในขณะที่ Energy +1.05% และ Consumer Staples +0.62% เป็นกลุ่มที่ปรับตัวดีหนุน ตลาด ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งตัวกรอบแคบในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา (DJIA +0.02% WoW, S&P500 -0.15% WoW, Nasdaq +0.21% WoW) อย่างไรก็ดี สถานการณ์สงครามตึงเครียดเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังสหรัฐฯ โจมตีโรงงานนิวเคลียร์ 3 แห่งของอิหร่าน นับเป็นการเข้าสู่สงครามดังกล่าวอย่างเป็นทางการของสหรัฐฯ
- สหรัฐฯ ตัดสินใจโจมตีโครงการนิวเคลียร์หลัก 3 แห่งของอิหร่าน (Fordow, Natanz, Isfahan) โดยใช้เครื่องบิน B-2 ทั้งระเบิดเจาะบunkerน้ำหนัก 30,000 ปอนด์ เป้าหมายคือลดศักยภาพการเสริมสมรรถนะยูเรเนียมของอิหร่านให้หมดสิ้น โดย Trump ประกาศว่าถ้าอิหร่านยังไม่ยอมเจรจา จะมีการโจมตีเพิ่มเติมที่รุนแรงกว่าเดิม ขณะที่อิหร่านประณามว่าเป็น "การก่อสงคราม" และจะตอบโต้ทุกรูปแบบ แต่ยังไม่เปิดเผยว่าจะตอบโต้ในลักษณะใด
- การโจมตีครั้งนี้ไม่สอดคล้องกับคำแนะนำของชาติพันธมิตรยุโรปและ IAEA ที่เตือนว่าการโจมตีโรงงานนิวเคลียร์เสี่ยงเกิดการรั่วไหลของสารกัมมันตรังสี แม้ว่าในขณะนี้ยังไม่มีรายงานการรั่วไหล อย่างไรก็ตาม สถานการณ์นี้อาจนำไปสู่สงครามเต็มรูปแบบในตะวันออกกลาง โดยรัฐอ่าวอาหรับ (Gulf States) ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย, กาตาร์, โอมาน, สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ออกมาแสดงความกังวลอย่างมาก โดยเตือนว่าการโจมตีครั้งนี้อาจมีผลกระทบร้ายแรงต่อภูมิภาค โดยหลายประเทศในภูมิภาคเริ่มมีความวิตกกังวล เช่น ประชาชนใน UAE, คูเวต เริ่มกักตุนของ, British Airways ยกเลิกเที่ยวบินไปดูไบและโดฮา
- สื่อทางการของอิหร่าน Press TV รายงานเมื่อวันอาทิตย์ (22 มิ.ย.) ว่า รัฐสภาอิหร่านเห็นชอบมาตรการปิดช่องแคบ Hormuz โดยขั้นตอนจากนี้ต้องจับตาดู การพิจารณาของคณะมนตรีความมั่นคงแห่งชาติสูงสุดของอิหร่าน (Supreme National Security Council) ซึ่งจะเป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจขั้นสุดท้าย โดยช่องแคบ Hormuz เป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญที่มีการขนส่งน้ำมันและก๊าซทั่วโลกไหลผ่านมากถึง 20% ของปริมาณใช้ทั่วโลก ทั้งนี้ อ้างจาก Polymarket ตลาดยังให้น้ำหนักเพียงราว 30% ที่อิหร่านจะปิดช่องแคบ Hormuz ก่อนเดือน ก.ค.
- Christopher Waller ผู้ว่าการฯ Fed ให้สัมภาษณ์ CNBC ว่า Fed อาจเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยได้เร็วสุดในเดือนกรกฎาคม โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังสูงกว่าระดับเป็นกลาง (Neutral rate) อยู่ประมาณ 1.25-1.50% และถึงแม้จะมีความเสี่ยงจากผลกระทบของภาษีศุลกากรหรือวิกฤตในตะวันออกกลาง แต่ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดยังใกล้เคียงกับเป้าหมายทั้ง GDP และเงินเฟ้อ เขาจึงเชื่อว่ามี "Room to bring it down" หากสถานการณ์ยังเป็นไปตามคาด อย่างไรก็ดี Waller ย้ำว่าหน้าที่ของ Fed คือดูแลเรื่องการจ้างงานและเสถียรภาพราคา ไม่ใช่เพื่อลดต้นทุนดอกเบี้ยของรัฐบาลกลางตามที่ Trump เรียกร้อง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,206.82	0.08%
	S&P500	5,967.84	-0.22%
	NASDAQ	19,447.41	-0.51%
Europe	STOXX600	536.53	0.13%
Japan	NIKKEI225	38,403.23	-0.22%
China	CSI300	3,846.64	0.09%
	HSCE	8,527.07	1.38%
India	NIFTY50	25,112.40	1.29%
Thailand	SET	1,067.63	-0.10%
Vietnam	VN30	1,435.19	-0.29%
Gold	Gold Futures	3,368.10	-0.64%
Oil	WTI Oil Futures	74.93	-0.28%
USD	US Dollar Index	98.71	-0.20%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3751%	-2
	TH Gov 10Y	1.6770%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Temu ของ PDD Holdings (PDD US) กำลังเผชิญช่วงเวลาท้าทาย หลังยอดขายรายสัปดาห์ในอเมริกาหดตัวลงมากกว่า 25% ในช่วงกลางเดือนพฤษภาคมถึงต้นมิถุนายนเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุสำคัญมาจากการชะลอการใช้บโฆษณาอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าใหม่ของรัฐบาลประธานาธิบดี Donald Trump จากข้อมูลของ Bloomberg Second Measure ซึ่งติดตามการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและเดบิตของผู้บริโภคในสหรัฐฯ พบว่า ยอดขายของ Temu ร่วงลงอย่างต่อเนื่อง สวนทางกับคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Shein, Amazon และ Walmart ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวของยอดขายในช่วงเวลาเดียวกัน หลังการผ่อนคลายความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ หนึ่งในปัจจัยหลักที่กระทบต่อ Temu คือการลดการโฆษณาอย่างฉับพลัน ทั้งที่ก่อนหน้านี้บริษัทก็ทำอย่าง PDD Holdings เคยทุ่มงบประมาณหลายล้านในการตลาด ทั้งผ่านโฆษณาใน Super Bowl และแคมเปญดิจิทัลที่ยังออกวันละหลายพันชิ้น แต่ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ข้อมูลจาก AppGrowing Global ระบุว่า Temu บางวันไม่มีโฆษณาใหม่เลย หรือมีเพียงน้อยชิ้น ซึ่งถือเป็นการชะลอตัวลงอย่างมีนัยยะ (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองหุ้น PDD Holdings ยังไม่ใช้จังหวะที่เหมาะสมจะเข้าลงทุนในระยะสั้น แม้จะเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการเติบโตสูงและเคยสร้างความสำเร็จจากการผลักดัน Temu ให้เติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ แต่ปัจจุบันกำลังเผชิญกับแรงกดดันรอบด้าน ทั้งในเชิงโครงสร้างธุรกิจ นโยบายการค้า และการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้น ด้านผลการประกอบการล่าสุดของ PDD ได้สะท้อนถึงแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน แม้รายได้ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่อัตรากำไรที่หดตัวส่งผลให้กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งอาจสะท้อนถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในหลายด้าน ทั้งจากการการตลาด การส่งออก และการบริหารซัพพลายเชน อย่างไรก็ดี หุ้น PDD ยังมีองค์ประกอบบางประการที่ควรติดตามในระยะถัดไป โดยเฉพาะฐานผู้ใช้งานจำนวนมากในธุรกิจ E-commerce หลักในจีน และจุดแข็งด้านการใช้ข้อมูลและเทคโนโลยีในการวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภคและกำหนดราคาที่เหมาะสมอย่างรวดเร็ว ซึ่งยังคงเป็นข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้างของบริษัท อีกทั้ง PDD ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ได้อย่างทันก่วงที่ เช่น การโยกงบการตลาดบางส่วนจากสหรัฐฯ ไปยังยุโรปเพื่อลดแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก
- Apple (AAPL US) กำลังพิจารณาแนวทางในการเข้าซื้อกิจการของ Perplexity AI สตาร์ทอัพดาวรุ่งด้านการค้นหาข้อมูลด้วยปัญญาประดิษฐ์ ตามรายงานของ Bloomberg ที่อ้างแหล่งข่าวใกล้ชิดกับเรื่องนี้ ท่ามกลางกระแสลงทุนใน AI ของบรรดาบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ Apple ไม่ใช่รายเดียวที่สนใจใน Perplexity ซึ่ง Bloomberg ได้รายงานว่า ก่อนหน้านี้นักลงทุน Meta ได้เคยพยายามเจรจาเข้าซื้อกิจการของบริษัทเช่นกันในช่วงต้นปี ก่อนที่ล่าสุดจะเพิ่มประกาศลงทุนกว่า \$1.48 หมื่นล้าน ใน Scale AI (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)
- จุดแข็งของ Perplexity คือการพัฒนาแพลตฟอร์มค้นหาข้อมูลที่ใช้ AI ในการสรุปคำตอบพร้อมแสดงแหล่งอ้างอิงอย่างโปร่งใส ลักษณะการใช้งานคล้ายกับ ChatGPT ของ OpenAI หรือ Gemini ของ Google โดยบริษัทเพิ่มระดมทุนรอบล่าสุดไปด้วยมูลค่ากิจการสูงถึง \$1.40 หมื่นล้าน และได้รับการสนับสนุนจาก Nvidia หาก Apple เดินหน้าตัดสินใจจริง อาจนับเป็นการเข้าซื้อกิจการครั้งใหญ่ที่สุดของบริษัทภายใต้การบริหารของ Tim Cook สำหรับ Apple แนวทางนี้อาจมีเป้าหมายเพื่อรวมขีดความสามารถของ AI search เข้ากับ Safari โดยตรง ซึ่งจะช่วยลด



การพึ่งพา Google ในฐานะเครื่องมือค้นหาเริ่มต้นของผู้ใช้ iPhone และอาจสอดคล้องกับท่าทีของกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ที่กำลังผลักดันให้จำกัดอิทธิพลของ Google ในตลาด Search ผ่านมาตรการควบคุมการจ่ายเงินเพื่อให้ตนเองเป็น Search engine หลักในอุปกรณ์ต่าง ๆ

- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ S&P Global Manufacturing PMI (ตลาดคาด 51 จุด vs. เดือนก่อน 52 จุด), Services PMI (ตลาดคาด 52.9 จุด vs. เดือนก่อน 53.7 จุด) และ Composite PMI (ตลาดคาด 52.1 จุด vs. เดือนก่อน 53 จุด) เบื้องต้นเดือน มิ.ย., ยุโรป HCOB Manufacturing PMI (ตลาดคาด 49.8 จุด vs. เดือนก่อน 49.4 จุด), Services PMI (ตลาดคาด 50.0 จุด vs. เดือนก่อน 49.7 จุด) และ Composite PMI (ตลาดคาด 50.5 จุด vs. เดือนก่อน 50.2 จุด) เบื้องต้นเดือน มิ.ย. ญี่ปุ่น Tokyo CPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +3.3% YoY vs. เดือนก่อน +3.4%) และ Retail Sales (ตลาดคาด +2.5% YoY vs. เดือนก่อน +3.3%) ทั้งนี้ ติดตามการประชุม NATO summit ที่จะมีการขึ้นในวันที่ 24-25 มิ.ย. นี้ หลังเกิดความขัดแย้งที่รุนแรงมากขึ้นระหว่างอิหร่านและอิสราเอล
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Kroger, PDD Holdings, Apple

ตลาดให้น้ำหนักราว 30% ที่อิหร่านจะปิดช่องแคบ HORMUZ ก่อนเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์สำคัญที่มีการขนส่งน้ำมันและก๊าซทั่วโลก



Will Iran close the Strait of Hormuz before July?

\$2,014,671 Vol



Jun 30 Dec 31

30% chance ▲ 7%

Polymarket

Jun 23, 2025 7:58 am



1H 6H 1D 1W 1M ALL



Source: Polymarket, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

- ✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.26%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.10% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.88% หลังธนาคารกลางจีนประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่ประธานาธิบดี Donald Trump ส่งสัญญาณว่ายังไม่โจมตีอิหร่านในตอนนี้ ซึ่งอาจใช้เวลาสองสัปดาห์ในการตัดสินใจว่าจะสั่งให้สหรัฐฯ เข้าร่วมโจมตีอิหร่านหรือไม่ โดยโฆษกทำเนียบขาว Karoline Leavitt สบู่ว่า ยังมีโอกาสสำหรับการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์กับอิหร่าน
- ✦ ธนาคารกลางจีน (PBOC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปีที่ระดับ 3.0% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีที่ระดับ 3.5% ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์
- ✦ JD .com (9618 HK) +0.72% และ Kuaishou (1024 HK) +0.27% หลัง Goldman Sachs แนะนำซื้อ และเป็นหุ้นกลุ่ม E-Commerce ที่ได้ประโยชน์จากเทศกาลช้อปปิ้ง 618 โดยมูลค่า GMV จะเติบโตราว 10-11% YoY และปริมาณพัสดุ (Parcel volume) จะเพิ่มขึ้น 15% YoY ในช่วงวันที่ 12 พ.ค. ถึง 15 มิ.ย.
- ✦ Pop Mart (9992 HK) -3.62% หลังสำนัก Bloomberg รายงานว่า สื่อของจีนออกบทความแสดงความเห็นเรียกร้องให้มีการควบคุมธุรกิจที่ขาย “การ์ดสุ่ม” และ “กล่องสุ่ม” ให้เข้มงวดมากขึ้น โดยหนังสือพิมพ์ People’s Daily ซึ่งเป็นสื่อหลักของพรรคคอมมิวนิสต์จีนตีพิมพ์บทความแสดงความเห็นจากผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายว่า จีนควรปรับปรุงกฎระเบียบในการขาย “การ์ดสุ่ม” และ “กล่องสุ่ม” ให้รัดกุมยิ่งขึ้น เนื่องจากโมเดลธุรกิจนี้ในลักษณะนี้บางแบบสามารถกระตุ้นให้เยาวชนติดการซื้อสินค้าได้ง่าย นอกจากนี้ ด้าน Steven Leung ผู้อำนวยการบริหารของ UOB Kay Hian Hong Kong กล่าวว่าบทความดังกล่าวกดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุน และสะท้อนถึง “สัญญาณความรุนแรงเกินไป” ในธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตาม ได้มีการระบุว่า “ยังถือว่าเป็นการเตือนเบาๆ เพราะไม่ได้ออกมาจากเจ้าหน้าที่รัฐบาลโดยตรง”



STOCK HIGHLIGHT

🚩 Kroger (KR US) +9.84% หลังบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายทั้งปี และระบุว่าบริษัทกำลังใช้กลยุทธ์ดึงดูดลูกค้าที่มองหาสินค้าแบรนด์ราคาถูก

- ผลประกอบการไตรมาส 1 ปีบัญชี 2026 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ \$4.51 หมื่นล้าน -0.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.3%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$1.49 +4.2% YoY (สูงกว่าคาด 2.5%)

- โดยยอดขายที่ไม่รวมรายได้จากการขายน้ำมันอยู่ที่ +3.2% YoY หนุนจากรายได้จากร้านขายยา, E-Commerce และสินค้าอาหารสด

- บริษัทคาดการณ์รายได้ในปีบัญชี 2026 เติบโตระหว่าง 2.25%-3.25% YoY (สูงกว่าเดิมที่คาดเติบโต 2.0%-3.0%)

- Ron Sargent ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทระบุว่า Kroger พยายามจะกลุ่มลูกค้าประหยัดด้วยการลดราคาสินค้ามากกว่า 2,000 รายการ, ลดความซับซ้อนของโปรโมชัน และส่งเสริมแบรนด์ของตัวเองซึ่งมีราคาถูกกว่า โดยแบรนด์ของ Kroger เองมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยสองแบรนด์เด่น ได้แก่ Simple Truth เน้นสินค้าออร์แกนิก และ Private Selection เน้นสินค้าพรีเมียม เช่น ขนมปังบริยอช หรือแอมป์แอนด์ชีสกุ้งลือบสเตอร์

- นอกจากนี้ Sargent ยังพูดถึงเรื่องภาษีว่า Kroger เน้นจำหน่ายสินค้าภายในสหรัฐฯ เป็นหลัก จึงไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสูงมากนัก อีกทั้งยังไม่เห็นผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และจากข้อมูลที่มีตอนนี้ คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบในขนาดเช่นกัน

🚩 Temu ของ PDD Holdings (PDD US) เผชิญยอดขายในสหรัฐฯ ตึงหนักรกว่า 25% หลังลดโฆษณาและเจอกระแสภาษีนำเข้าของทรัมป์ ต่างจาก Shein ที่เริ่มฟื้นตัว

- Temu แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซจากจีน ซึ่งเคยเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดสหรัฐฯ กำลังเผชิญช่วงเวลาท้าทาย หลังยอดขายรายสัปดาห์ในอเมริกาหดตัวลงมากกว่า 25% ในช่วงกลางเดือนพฤษภาคมถึงต้นมิถุนายนเมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุสำคัญมาจากการชะลอการใช้โฆษณาอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าใหม่ของรัฐบาลประธานาธิบดี Donald Trump

- จากข้อมูลของ Bloomberg Second Measure ซึ่งติดตามการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและเดบิตของผู้บริโภคในสหรัฐฯ พบว่ายอดขายของ Temu ร่วงลงอย่างต่อเนื่อง สวนทางกับคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Shein, Amazon และ Walmart ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวของยอดขายในช่วงเวลาเดียวกัน หลังการผ่อนคลายความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ

- หนึ่งในปัจจัยหลักที่กระทบต่อ Temu คือการลดการโฆษณาอย่างฉับพลัน ทั้งที่ก่อนหน้านี้บริษัทแบบอย่าง PDD Holdings เคยทุ่มงบมหาศาลในการทำตลาด ทั้งผ่านโฆษณาใน Super Bowl และแคมเปญดิจิทัลที่ยังออกวันละหลายพันชิ้น แต่ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ข้อมูลจาก AppGrowing Global ระบุว่า Temu บางวันไม่มีโฆษณาใหม่เลย หรือมีเพียงน้อยชิ้น ซึ่งถือเป็นการชะลอตัวลงอย่างมีนัยยะ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Wu Yanwei ผู้อำนวยการด้านเนื้อหาของ YouCloud บริษัทแม่ของ AppGrowing ให้ความเห็นว่า Temu เติบโตด้วยพลังของการโฆษณาเป็นหลักและเมื่อหยุดยิงโฆษณา ก็เหมือนดับเครื่องยนต์การเติบโตทันทีในตลาดอเมริกา

- ในขณะที่เมื่อตลาดสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณไม่เป็นมิตร ทาง Temu ได้เริ่มเบนเป้าไปยังยุโรป โดยมีรายงานว่าบริษัทได้โยกงบการตลาดจำนวนมากไปยังฝั่งยุโรปแทน ซึ่งอาจเป็นการตอบสนองต่อแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในตลาดอเมริกา จากการที่ก่อนหน้านี้รัฐบาลสหรัฐฯ ยกเลิกข้อยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับพัสดุราคาต่ำ (De minimis rule) ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์ที่ผู้ค้าจีนเคยใช้ในการส่งสินค้าเข้าสหรัฐฯ โดยไม่เสียภาษี

- ผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวส่งผลต่อ Temu อย่างชัดเจน ขณะที่คู่แข่งอย่าง Shein กลับสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดได้ดีกว่า โดยยังคงเดินหน้าทำโฆษณาอย่างต่อเนื่อง และเริ่มเห็นยอดขายฟื้นตัวในระดับตัวเลขหลักเดียวตั้งแต่ต้นเดือนมิถุนายน ข้อมูลจาก AppGrowing ยังระบุว่า Shein ยังคงปล่อยโฆษณาใหม่ทุกวันอย่างสม่ำเสมอ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ มองหุ้น PDD Holdings ยังไม่ใช่งังหวะที่เหมาะสมจะเข้าลงทุนในระยะสั้น แม้จะเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการเติบโตสูงและเคยสร้างความสำเร็จจากการผลักดัน Temu ให้เติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ แต่ปัจจุบันกำลังเผชิญกับแรงกดดันรอบด้าน ทั้งในเชิงโครงสร้างธุรกิจ นโยบายการค้า และการแข่งขันที่เข้มข้น

- ยอดขายของ Temu ในตลาดสหรัฐฯ หดตัวลงมากกว่า 25% เมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนให้เห็นถึงความเปราะบางของโมเดลธุรกิจที่พึ่งพาการโฆษณาเป็นหลัก เมื่อหยุดยิงโฆษณา ยอดขายได้ตกลงทันที ประกอบกับการที่รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้นโยบายของประธานาธิบดี Trump เริ่มกดดันบริษัทจีนมากขึ้น โดยเฉพาะการยกเลิกสิทธิประโยชน์ด้านภาษีสำหรับสินค้านำเข้าที่ถูกที่ส่งเข้ามาแบบ Cross-border ซึ่งเคยเป็นจุดแข็งของ Temu ทำให้ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นและกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคา

- ด้านผลประกอบการล่าสุดของ PDD ได้สะท้อนถึงแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน แม้รายได้ยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่อัตรากำไรที่หดตัวส่งผลให้กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งอาจสะท้อนถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในหลายด้าน ทั้งจากการทำตลาด การส่งออก และการบริหารซัพพลายเชน

- อย่างไรก็ดี หุ้น PDD ยังมีองค์ประกอบบางประการที่ควรติดตามในระยะถัดไป โดยเฉพาะฐานผู้ใช้งานจำนวนมากในธุรกิจ E-commerce หลักในจีน และจุดแข็งด้านการใช้ข้อมูลและเทคโนโลยีในการวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภคและกำหนดราคาที่ตอบสนองได้รวดเร็ว ซึ่งยังคงเป็นข้อได้เปรียบเชิงโครงสร้างของบริษัท อีกทั้ง PDD ยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ได้อย่างทันถ่วงที เช่น การโยกงบการตลาดบางส่วนจากสหรัฐฯ ไปยังยุโรปเพื่อลดแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก แม้ผลลัพธ์ของการขยายตัวในภูมิภาคใหม่นี้ยังต้องใช้เวลาในการประเมิน แต่หากสามารถสร้างแรงส่งได้ในระดับหนึ่ง อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนภาพรวมของบริษัทในระยะต่อไป



✦ Apple (AAPL US) อาจเข้าซื้อ Perplexity AI เสริมศักยภาพ AI Search สดพิงพา Google

- Apple กำลังพิจารณาแนวทางในการเข้าซื้อกิจการของ Perplexity AI สตาร์ทอัพดาวรุ่งด้านการค้นหาข้อมูลด้วยปัญญาประดิษฐ์ ตามรายงานของ Bloomberg ที่อ้างแหล่งข่าวใกล้ชิดกับเรื่องนี้ แม้การหารอียังอยู่ในขั้นต้นและยังไม่มีข้อเสนอซื้ออย่างเป็นทางการ แต่ความเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนจุดยืนใหม่ของ Apple ในการเร่งยกระดับความสามารถด้าน AI search ซึ่งอาจนำไปสู่การลดบทบาทของ Google ในระบบนิเวศของตนเอง
- จากการรายงานข่าวนั้นระบุว่า Adrian Perica หัวหน้าฝ่ายควบรวมกิจการของ Apple ได้ร่วมพูดคุยแนวคิดดังกล่าวกับ Eddy Cue ผู้บริหารฝ่ายบริการ และคณะทำงานด้าน AI ของบริษัท อย่างไรก็ตาม ทีมผู้บริหารของ Perplexity ยังไม่ได้รับการติดต่อโดยตรงจาก Apple และระบุผ่าน Reuters ว่าไม่มีข้อมูลใด ๆ เกี่ยวกับการเจรจาซื้อกิจการทั้งในปัจจุบันหรืออนาคต
- ท่ามกลางกระแสแรงกดดันใน AI ของบรรดาบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ Apple ไม่ใช่รายเดียวที่สนใจใน Perplexity ซึ่ง Bloomberg ได้รายงานว่า ก่อนหน้านี้นักลงทุน Meta ได้เคยพยายามเจรจาซื้อกิจการของบริษัทเช่นกันในช่วงต้นปี ก่อนที่ล่าสุดจะเพิ่มประกาศลงทุนกว่า \$1.48 หมื่นล้าน ใน Scale AI พร้อมแต่งตั้ง Alexandr Wang ซีอีโอของ Scale AI ขึ้นเป็นผู้นำทีม AI หน่วยใหม่ของบริษัท
- จุดแข็งของ Perplexity คือการพัฒนาแพลตฟอร์มค้นหาข้อมูลที่ใช้ AI ในการสรุปคำตอบ พร้อมแสดงแหล่งอ้างอิงอย่างโปร่งใส ลักษณะการใช้งานคล้ายกับ ChatGPT ของ OpenAI หรือ Gemini ของ Google โดยบริษัทเพิ่งระดมทุนรอบล่าสุดไปด้วยมูลค่ากิจการสูงถึง \$1.40 หมื่นล้าน และได้รับการสนับสนุนจาก Nvidia หาก Apple เดินหน้าตัดสินใจจริง อาจนับเป็นการเข้าซื้อกิจการครั้งใหญ่ที่สุดของบริษัทภายใต้การบริหารของ Tim Cook
- สำหรับ Apple แนวทางนี้อาจมีเป้าหมายเพื่อรวมขีดความสามารถของ AI search เข้ากับ Safari โดยตรง ซึ่งจะช่วยลดการพึ่งพา Google ในฐานะเครื่องมือค้นหาเริ่มต้นของผู้ใช้ iPhone และอาจสอดคล้องกับท่าทีของกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ที่กำลังผลักดันให้จำกัดอิทธิพลของ Google ในตลาด Search ผ่านมาตรการควบคุมการจ่ายเงินเพื่อให้ตนเองเป็น Search engine หลักในอุปกรณ์ต่าง ๆ

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