



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



21 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันศุกร์ ท่ามกลางบรรยากาศ Wait-and-see ของนักลงทุนเพื่อรอผลประกอบการของหุ้นสำคัญที่ทยอยประกาศในระงะง้างหน้า
- รายงานจาก Financial Times ระบุว่า ประธานาธิบดี Donald Trump ยังคงยืนยันรานจะเรียกเก็บภาษีขึ้นต่ำ 15%-20% กับสินค้านำเข้าจาก EU แม้ว่าทั้งสองฝ่ายจะสามารถบรรลุข้อตกลงบางส่วนได้ และ EU เตรียมประชุมโต้ตอบในสัปดาห์นี้หากการเจรจาไม่สำเร็จ
- Wall Street Journal รายงานว่า Bessent รัฐมนตรีคลังของสหรัฐฯ ได้โน้มน้าวประธานาธิบดี Trump อย่างไม่เป็นทางการว่าไม่ควรปลด Jerome Powell จากตำแหน่งประธาน Fed ก่อนครบวาระในอีก 10 เดือน โดยให้เหตุผลส่วนหนึ่งว่า Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยภายในปีนี้อยู่แล้ว
- ประธานาธิบดี Trump ลงนามบังคับใช้ GENIUS Act ซึ่งเป็นกฎหมายฉบับแรกของสหรัฐฯ ที่กำกับ Stablecoin
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข เดือน มิ.ย. ได้แก่ U. of Mich Sentiment ที่ 61.8 จุด (ตลาดคาด 61.5 จุด vs. เดือนก่อน 60.7 จุด), Housing Starts ที่ 1.321 ล้านยูนิต (ตลาดคาด 1.3 ล้านยูนิต vs. เดือนก่อน 1.263 ล้านยูนิต) และ Building Permits ที่ 1.397 ล้านยูนิต (ตลาดคาด 1.387 ล้านยูนิต vs. 1.394 ล้านยูนิต)
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้ อาทิ Alphabet, Tesla, Coca-Cola, T-Mobile, Servicenow, AT&T และ SAP (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Netflix, Block Inc, American Express, Tesla, Li Auto, Geely Auto

STOCK HIGHLIGHT

- **American Express (AXP US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ด้วยรายได้สุทธิหลังหักดอกเบี้ยจ่าย สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.79 หมื่นล้าน เติบโต +9% YoY ขับเคลื่อนโดยการใช้จ่ายผ่านบัตรของสมาชิกที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับรายได้จากดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมบัตรที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า American Express ยังคงมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในช่วงครึ่งหลังของปี และยังมี Upside จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มพรีเมียมอีกด้วย แนะนำเก็งกำไร (AXP US แนวรับ 303/287 แนวต้าน 328/349) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Netflix (NFLX US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ดีกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$7.19 เพิ่มขึ้น +47% YoY (ดีกว่าคาด 1.6%) ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$1.11 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +16% YoY โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Netflix และ แนะนำเก็งกำไรตามแนวรับ (NFLX US แนวรับ 1,218/1,142 แนวต้าน 1,345/1,396, NFLX80 TB แนวรับ 4.02/3.80 แนวต้าน 4.38/4.54) หลังบริษัทเผยกำไรและให้คาดการณ์ใน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,342.19	-0.32%
	S&P500	6,296.79	-0.01%
	NASDAQ	20,895.66	0.05%
Europe	STOXX600	547.00	-0.01%
Japan	NIKKEI225	39,819.11	-0.21%
China	CSI300	4,058.55	0.60%
	HSCE	8,986.47	1.51%
India	NIFTY50	24,968.40	-0.57%
Thailand	SET	1,206.58	0.71%
Vietnam	VN30	1,643.91	0.56%
Gold	Gold Futures	3,358.30	0.39%
Oil	WTI Oil Futures	67.34	-0.30%
USD	US Dollar Index	98.48	-0.26%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.42%	-4
	TH Gov 10Y	1.52%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

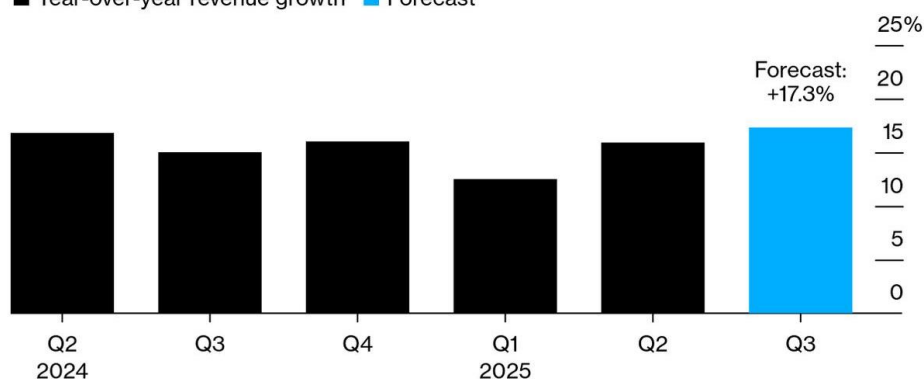
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



อนาคตออกมาอย่างแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจากทั้งอัตราแลกเปลี่ยน และเนื้อหาคอนเทนต์ยอดเยี่ยมที่เตรียมจะเปิดตัวในช่วงครึ่งปีหลังที่คาดว่าจะสามารถดึงดูดจำนวนผู้ชมได้มากยิ่งขึ้น
(รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

NETFLIX รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยทั้งรายได้และกำไร โดยบริษัทยังคงคาดการณ์รายได้ในอนาคตที่แข็งแกร่ง

■ Year-over-year revenue growth ■ Forecast



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันศุกร์ (DJIA -0.32%, S&P500 -0.01%, Nasdaq +0.05%) ท่ามกลางบรรยากาศ Wait-and-see ของนักลงทุนเพื่อรอผลประกอบการของหุ้นสำคัญที่ทยอยประกาศในระยะข้างหน้า โดย Tesla เป็นหุ้นหลักที่ปรับตัวขึ้นสูงเหนือดัชนี (+3.21%) หลังบริษัทเปิดตัวแพ็คเกจส่วนลดใหม่สำหรับลูกค้าในสหรัฐฯ ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ ดัชนี DJIA -0.07% WoW, S&P500 +0.59% และ NASDAQ +1.51%

- รายงานจาก Financial Times ระบุว่า ประธานาธิบดี Donald Trump ยังคงยืนยันงานจะเรียกเก็บภาษีขึ้นต่ำ 15%-20% กับสินค้านำเข้าจาก EU แม้ว่าทั้งสองฝ่ายจะสามารถบรรลุข้อตกลงบางส่วนได้ โดยฝ่ายบริหารกำลังมองหาโครงสร้างภาษีแบบ "Reciprocal" ที่สูงกว่า 10% แม้ EU จะยื่นข้อเสนอปรับลดภาษีรถยนต์เพื่อบรรเทาความตึงเครียด แต่ Trump ยังยืนยันงานพอใจจะคงภาษีรถยนต์และชิ้นส่วนที่ระดับ 25% ด้าน Maros Sefcovic กรรมการการค้าของ EU ได้ให้รายงานกับเอกอัครราชทูต EU เมื่อวันศุกร์ โดยแสดงมุมมองเชิงลบเกี่ยวกับการเจรจาล่าสุดในกรุงวอชิงตัน นอกจากนี้ ยังมีรายงานว่า EU เตรียมประชุมฉุกเฉินสัปดาห์นี้ เพื่อจัดทำแผนโต้ตอบทางการค้าหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกับประธานาธิบดี Donald Trump ก่อนสิ้นสัปดาห์ที่ 1 ส.ค.

- Wall Street Journal รายงานว่า Scott Bessent รัฐมนตรีคลังของสหรัฐฯ ได้นำนโยบายประธานาธิบดี Trump อย่างไม่เป็นทางการว่าไม่ควรปลด Jerome Powell จากตำแหน่งประธาน Fed ก่อนครบวาระในอีก 10 เดือน โดยให้เหตุผลว่าตลาดและเศรษฐกิจกำลังตอบสนองเชิงบวกต่อทิศทางนโยบาย และ Fed ก็มีแนวโน้มจะลดอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้อยู่แล้ว โดย Bessent เตือนว่าการปลด Powell อาจเผชิญกับความวุ่นวายทั้งทางการเมืองและกฎหมาย เช่น Powell อาจฟ้องกลับ ซึ่งอาจลากยาวจนวาระใกล้หมดพอดี และยังอาจทำให้ Fed ขาดผู้นำชั่วคราว เพราะวุฒิสภาอาจไม่สามารถอนุมัติผู้ว่าคนใหม่ได้ทันช่วงปิดสมัยประชุมฤดูร้อน ขณะเดียวกัน รองประธาน Fed คนปัจจุบันก็เป็นพันธมิตรของ Powell

- ประธานาธิบดี Trump ได้ลงนามบังคับใช้ Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act (GENIUS Act) แล้ว ซึ่งเป็นกฎหมายฉบับแรกของสหรัฐฯ ที่กำกับดูแล Stablecoin หลังผ่านการเห็นชอบจากวุฒิสภา และสภาผู้แทนราษฎรไปก่อนหน้านี้ โดย Trump ยังประกาศว่าการออกกฎหมายนี้คือ "การปฏิวัติวงการการเงินครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่การกำเนิดของอินเทอร์เน็ต" และเป็นชัยชนะของชุมชนคริปโตที่เคยถูกมองข้าม

- ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.33%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.23% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.65% หลังตลาดได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย NIO +4.62%, Alibaba +2.93% และ NetEase +2.50% ทั้งนี้ Sector ที่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่น ได้แก่ Materials +2.47%, Financial +1.34% และ Information Technology +0.94%

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเดือน มิ.ย. ได้แก่ U. of Mich Sentiment ที่ 61.8 จุด (ตลาดคาด 61.5 จุด vs. เดือนก่อน 60.7 จุด), Housing Starts ที่ 1.321 ล้านยูนิต (ตลาดคาด 1.3 ล้านยูนิต vs. เดือนก่อน 1.263 ล้านยูนิต) และ Building Permits ที่ 1.397 ล้านยูนิต (ตลาดคาด 1.387 ล้านยูนิต vs. 1.394 ล้านยูนิต)

- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้ อาทิ Alphabet (ตลาดคาดรายได้ +10.75% YoY, EPS +14.82% YoY), Tesla (คาดรายได้ -10.59% YoY, EPS -15.38% YoY), Coca-Cola (คาดรายได้ +1.92% YoY, EPS -0.86% YoY), T-Mobile (คาดรายได้ +6.27% YoY, EPS +8.03% YoY), Servicenow (คาดรายได้ +14.35% YoY, EPS +18.96% YoY), AT&T (คาดรายได้ +2.11% YoY, EPS -0.98% YoY) และ SAP (คาดรายได้ +9.43% YoY, EPS +7.02% YoY)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK UPDATE

📌 Netflix (NFLX US, NFLX80 TB) เผยกำไรไตรมาส 2 ดีกว่าคาด พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปี

- Netflix รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ดีกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$7.19 เพิ่มขึ้น +47% YoY (ดีกว่าคาด 1.6%) ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$1.11 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +16% YoY สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์โดยรายได้และกำไรที่แข็งแกร่งนี้ส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวซีรีส์สุดท้ายของซีรีส์เกาหลีชื่อดัง Squid Game ซึ่งเป็นคอนเทนต์ที่ประสบความสำเร็จสูงสุดของ Netflix ในหมวด Non-English โดยในซีซั่นล่าสุดสามารถทำยอดชมได้กว่า 122 ล้านวิวภายในไม่กี่วันก่อนปิดไตรมาส

- ในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา Netflix ยังได้เปิดตัวคอนเทนต์ใหม่ที่สำคัญอีกหลายเรื่อง เช่น Sirens, The Four Seasons และ Ginny & Georgia ซีซั่น 3 โดยบริษัทยืนยันว่าจะไม่รายงานจำนวนสมาชิกแบบรายไตรมาสต่อไป แต่จะให้ความสำคัญกับการทำเป็นตัวอย่างความสำเร็จของธุรกิจแทน ทั้งนี้ Netflix เปิดเผยว่าการเติบโตของสมาชิกในไตรมาสนี้เกิดขึ้นในช่วงท้ายของไตรมาส จึงยังไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ในไตรมาสที่ประกาศ

- ในแง่กลยุทธ์การเติบโต Netflix ยังคงเดินหน้าเปิดบริการแบบมีโฆษณาเพื่อเข้าถึงกลุ่มผู้ใช้ที่อ่อนไหวต่อราคา แม้บริษัทจะระบุว่าโฆษณาจะไม่ใช้แหล่งรายได้หลักในปีก็ตาม นอกจากนี้ ยังได้เริ่มขยายไปยังเนื้อหาถ่ายทอดสด เช่น การถ่ายทอดมวยปล้ำ WWE เพื่อดึงดูดผู้ชมกลุ่มใหม่และเพิ่มความน่าสนใจให้แก่การทำโฆษณา

- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดว่าจะมีรายได้อยู่ที่ \$1.15 หมื่นล้าน และมองกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$3.63 พันล้าน ซึ่งทั้งสองตัวเลขสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$1.13 หมื่นล้าน และ \$3.47 พันล้าน ตามลำดับ Netflix ยังวางแผนเปิดตัวคอนเทนต์ระดับเรือธงเพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง เช่น ซีซั่นใหม่ของ Wednesday ในเดือนสิงหาคม และบทสรุปของซีรีส์ยอดนิยม Stranger Things ในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคม

- Netflix ได้ปรับเพิ่มเป้ารายได้ทั้งปี 2025 ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$4.48 ถึง \$4.52 หมื่นล้าน จากเดิมที่คาดไว้ไม่เกิน \$4.45 หมื่นล้าน และดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$4.46 หมื่นล้าน โดยบริษัทมองกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 29.5% จากเดิมที่มองไว้ 29% แต่น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 29.7%

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Netflix และแนะนำให้ทำตามแนวรับ (NFLX US แนวรับ 1,218/1,142 แนวต้าน 1,345/1,396, NFLX80 TB แนวรับ 4.02/3.80 แนวต้าน 4.38/4.54) หลังบริษัทเผยกำไรและให้คาดการณ์ในอนาคตออกมาอย่างแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจากทั้งอัตราแลกเปลี่ยน และเนื้อหาคอนเทนต์ยอดเยี่ยมที่เตรียมจะเปิดตัวในช่วงครึ่งปีหลังที่คาดว่าจะสามารถดึงดูดจำนวนผู้ชมได้มากยิ่งขึ้น รวมถึงการเติบโตของจำนวนสมาชิกและรายได้จากโฆษณาที่ทำได้ดีกว่าที่บริษัทคาดการณ์ตลาดโดยรวมจะเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ด้วยโครงสร้างรายได้หลักของ Netflix ที่มาจากระบบสมาชิกแบบ Subscription ซึ่งมีความยืดหยุ่นสูง ทำให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้อย่างไร้ที่ติ ยังต้องระวังเรื่อง Valuation ที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 43.6 เท่า เหนือกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่เกือบ +1SD

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันสูงและต้นทุนคอนเทนต์เพิ่มขึ้น 2) การอิ่มตัวในตลาดหลัก 3) ความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค 4) แรงกดดันจากภาครัฐและกฎระเบียบ



🔴 Tesla (TSLA US) +3.21% หลังบริษัทได้เปิดตัวแพ็คเกจส่วนลดใหม่สำหรับลูกค้าในสหรัฐฯ ก่อนหมดเครดิตภาษี

- บริษัทได้เปิดตัวโปรโมชั่นมากมาย รวมถึงส่วนลดสัญญาเช่า \$7,500 สำหรับรถที่มีคุณสมบัติตรงตามเงื่อนไขและส่งมอบภายในวันที่ 30 กันยายน ลดค่าเช่ารายเดือน และลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ อีกทั้ง Tesla ยังเสนอออปชั่นฟรีสำหรับรถบางรุ่นในสต็อก และส่วนลด \$1,000 สำหรับบุคลากรทางทหาร ครู และนักเรียน
- สิ่งจูงใจซึ่งรุดหน้าเกิดขึ้นในกรณีที่ Tesla เผลอขายที่ลดลงในตลาดสำคัญอย่างยุโรปและจีน โดยสหรัฐฯ เป็นตลาดแห่งแรกสุดท้ายของบริษัท อย่างไรก็ตาม ด้วยเครดิตภาษีรัฐบาลกลาง \$7,500 สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่จะหมดอายุในสิ้นไตรมาส 3 Tesla มีความพยายามที่จะเร่งยอดขายให้มากที่สุด ในขณะที่ผลประโยชน์นี้ยังคงมีอยู่
- ข้อเสนอที่โดดเด่นที่สุดคือการลดอัตราค่าเช่า โดยค่าเช่ารายเดือนของ Model Y ลดลงจาก \$399 เป็น \$349 พร้อมเงินดาวน์ \$3,000 สำหรับสัญญา 36 เดือน ส่วนค่าเช่า Model 3 ถูกลดจาก \$349 เป็น \$299 ต่อเดือน พร้อมเงินดาวน์เท่ากันสำหรับสัญญา 24 เดือน
- เงื่อนไขการให้สินเชื่อที่ได้รับการปรับปรุงให้ดีขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ย APR ของ Model Y ลดลงจาก 5.54% เป็น 3.49% สำหรับการให้สินเชื่อสูงสุด 60 เดือน บริษัทยังเสนออัตราดอกเบี้ย 0% APR สำหรับบางรุ่นเมื่อลูกค้าซื้อแพ็คเกจ Full Self-Driving (Supervised)
- สำหรับผู้ซื้อ Cybertruck Tesla รวมการอัปเกรดล้อ Cyber ขนาด 20 นิ้วฟรีพร้อมยางสำหรับทุกภูมิภาค (มูลค่า \$3,500) สำหรับคำสั่งซื้อในสต็อก ในขณะที่ผู้ซื้อ Model S และ Model X All-Wheel Drive สามารถรับการอัปเกรดภายนอกหรือภายในที่มีราคาสูงสุดฟรีเมื่อเพิ่มระบบ Full Self-Driving

🔴 Block Inc (XYZ US) จะถูกนำเข้าสู่ดัชนี S&P 500 เป็นทางการ สะท้อนการเติบโตจากฟินเทคหน้าใหม่สู่ผู้นำการเงินยุคดิจิทัล

- ราคาหุ้นของ Block พุ่งขึ้นกว่า 9% ในช่วง After Hours หลังจาก S&P Dow Jones Indices ประกาศว่าบริษัทจะถูกนำเข้าสู่ดัชนี S&P 500 อย่างเป็นทางการ โดยจะมีผลก่อนเปิดการซื้อขายในวันพุธที่ 23 กรกฎาคม 2025 การเปลี่ยนแปลงนี้ขึ้นเพื่อทดแทน Hess Corp ซึ่งเพิ่งถูก Chevron Corp เข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคมที่ผ่านมา
- Block ซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 2009 โดย Jack Dorsey และ Jim McKelvey เดิมรู้จักในชื่อ Square เป็นหนึ่งในผู้บุกเบิกด้านฟินเทคที่ผสมผสานบริการทางการเงิน ซอฟต์แวร์ และเทคโนโลยีการชำระเงินเข้าด้วยกันอย่างครบวงจร ผ่านผลิตภัณฑ์อย่าง Square, CashApp รวมถึงเครื่องมือสำหรับการจัดการบัญชีเงินเดือนและซื้อขายคริปโตเคอร์เรนซี ปัจจุบัน Block ให้บริการทั้งกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กและผู้บริโภคทั่วไปทั่วโลก และถือเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจดิจิทัลยุคใหม่
- การถูกนำเข้า S&P 500 ไม่เพียงสะท้อนถึงสถานะทางการเงินและความมั่นคงของบริษัทเท่านั้น แต่ยังมักจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น เนื่องจากกองทุนที่ติดตามดัชนี S&P 500 มีความจำเป็นต้องเข้าซื้อหุ้นของบริษัทที่ถูกเพิ่มเข้ามา ส่งผลให้เกิดแรงซื้อจำนวนมากในตลาดอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🚩 American Express (AXP US) ทำสถิติรายได้สูงสุดใหม่ในไตรมาส 2 กำไรหลักโต +17% สะท้อนพลังผู้ใช้จ่ายพรีเมียม

- American Express รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ด้วยรายได้สุทธิหลังหักดอกเบี้ยจ่าย (Total Revenues Net of Interest Expense) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.79 หมื่นล้าน เติบโต +9% YoY ขับเคลื่อนโดยการใช้จ่ายผ่านบัตรของสมาชิกที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับรายได้จากดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมบัตรที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง

- กำไรต่อสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$4.08 แม้จะลดลงเล็กน้อยจาก \$4.15 ในปีก่อน เนื่องจากฐานกำไรปีที่แล้วมีรายการพิเศษจากการขายกิจการ Accertify แต่หากตัดรายการพิเศษออก EPS ที่ปรับแล้วจะเพิ่มขึ้นถึง +17% YoY สะท้อนการเติบโตของผลประกอบการจากธุรกิจหลักอย่างแท้จริง โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าระดับบนที่ยังคงแสดงพฤติกรรมการใช้จ่ายอย่างมั่นคงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน

- รายได้หลักยังมาจากค่าธรรมเนียมจากร้านค้า (Discount Revenue) ซึ่งเติบโต +6% YoY ตามการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่มขึ้น +7% YoY โดยเฉพาะในหมวดสินค้าทั่วไป (G&S) ที่ขยายตัว +7% YoY ขณะที่หมวดท่องเที่ยวและความบันเทิง (T&E) เติบโตเพียง +5% YoY สะท้อนภาพการใช้จ่ายที่คงที่มากขึ้นหลังการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ทั้งนี้ รายได้จากค่าธรรมเนียมบัตร (Net Card Fees) เติบโตโดดเด่นถึง +20% YoY แตะระดับ \$2.5 พันล้าน ตามจำนวนลูกค้าใหม่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์แบบเสียค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income) เพิ่มขึ้น +12% YoY ตามการขยายตัวของยอดสินเชื่อรวม +6% YoY

- ในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income) เติบโต +12% YoY จากการที่ลูกค้ากลับมาใช้สินเชื่อหมุนเวียนมากขึ้น โดยยอดสินเชื่อรวม (Total Loans and Card Member Receivables) เพิ่มขึ้น +6% YoY ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ Yield จากพอร์ตสินเชื่ออยู่ในระดับที่ดี

- ด้านต้นทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น +14% YoY สู่ระดับ \$1.29 หมื่นล้าน ส่วนหนึ่งมาจากฐานค่าใช้จ่ายในปีก่อนที่อยู่ในระดับต่ำ และอีกส่วนจากค่าใช้จ่ายเพื่อดึงดูดและรักษาลูกค้าในกลุ่มพรีเมียม ทั้งในรูปแบบของรางวัลสมาชิก ค่าใช้จ่ายพาร์กเกอร์ และการให้สิทธิประโยชน์ด้านการท่องเที่ยว โดย Variable Customer Engagement Costs ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายพวกนี้เพิ่มขึ้น +10% ตามการเติบโตของธุรกิจ เช่นเดียวกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น +28% จากการลงทุนด้านเทคโนโลยี ความปลอดภัย และระบบบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร

- ในด้านคุณภาพสินเชื่อ Amex ยังคงรักษาระดับความแข็งแกร่งได้ดี โดยอัตรา Write-off สุทธิลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 2.0% และอัตราหนี้ค้างชำระเกิน 30 วันทรงตัวที่ 1.4% ขณะที่ระดับเงินสำรองยังอยู่ในสัดส่วน 2.9% ของยอดสินเชื่อรวม แสดงถึงความระมัดระวังต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน

- ผู้บริหารยังคงความเชื่อมั่นในทิศทางธุรกิจ โดยยืนยันเป้าหมายทั้งปี 2025 ที่คาดว่ารายได้จะเติบโต 8-10% และ EPS จะอยู่ในช่วง \$15.00-\$15.50 ซึ่งคิดเป็นการเติบโต 12-16% หากไม่รวมรายการพิเศษในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ Amex เตรียมเปิดตัวการอัปเดตครั้งใหญ่สำหรับบัตร Platinum ทั้งกลุ่ม Consumer และ Business ในสหรัฐฯ ฤดูใบไม้ร่วงนี้ และเพิ่มประกาศเปิดตัวบัตรใหม่ Coinbase One Card ซึ่งจะใช้เครือข่ายของ Amex ช่วยขยายการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่



- ผลการทดสอบ Stress test ล่าสุดของ Fed ยังระบุว่า American Express มีอัตราการจัดทุนจากสินเชื่อต่ำที่สุด และมี Return on Assets (ROA) สูงที่สุดในกลุ่มบริษัทบัตรเครดิตภายใต้สถานการณ์สมมติที่เลวร้ายที่สุด สะท้อนโครงสร้างสินทรัพย์และความสามารถในการบริหารความเสี่ยงที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง American Express ยังคงแสดงให้เห็นถึงพลังของโมเดลธุรกิจที่เน้นสมาชิกพรีเมียม ซึ่งแตกต่างจากคู่แข่งในอุตสาหกรรมบัตรเครดิตอย่างมีนัยสำคัญ จุดแข็งของบริษัทอยู่ที่โครงสร้างรายได้ที่มีความหลากหลาย ทั้งในรูปของค่าธรรมเนียมจากร้านค้า รายได้จากดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมบัตร ซึ่งทั้งหมดเติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาสนี้ สะท้อนถึงความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าระดับบนท่ามกลางเศรษฐกิจที่ผันผวน

- แม้ต้นทุนจะปรับเพิ่มขึ้นตามการลงทุนเชิงกลยุทธ์ แต่รายได้และคุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ผู้บริหารแสดงความมั่นใจในแนวโน้มทั้งปีด้วยเป้าหมาย EPS ที่เติบโตสองหลัก พร้อมมีแผนเสริมผลิตภัณฑ์บัตรอย่าง Platinum และการขยายฐานลูกค้าผ่านพันธมิตรใหม่อย่าง Coinbase

- ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่ต่อเนื่อง ฐานสมาชิกที่เหนียวแน่น และสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า American Express ยังคงมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในช่วงครึ่งหลังของปี และยังมี Upside จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มพรีเมียมอีกด้วย แนะนำถึงกำไร (AXP US แนวรับ 303/287 แนวต้าน 328/349)

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2) แนวโน้มสินเชื่อผันผวน 3) การแข่งขันจากบัตรเครดิตรายใหญ่ 4) ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบ 5) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ

🚀 **Li Auto (2015 HK) +0.32%** หลังบริษัทได้เริ่มเปิดให้จองล่วงหน้าแล้วสำหรับรถยนต์รุ่นใหม่ออย่าง "i8" ซึ่งเป็นรถยนต์ SUV รุ่นแรกของบริษัท มีราคาขายอยู่ที่คันละ 350,000 - 400,000 หยวน ซึ่งยอดขายค่อนข้างน่าประทับใจ โดย 4 ชั่วโมงแรกมีจองกว่า 2 หมื่นคัน ทั้งนี้ จะมีการเปิดตัวอย่างเป็นทางการในวันที่ 29 ก.ค. และจะเริ่มส่งมอบในช่วงปลายเดือน ส.ค. นี้

🚀 **Geely Auto (175 HK) -0.53%** ขณะที่บริษัทได้ประกาศลงนามในข้อตกลงความร่วมมือกิจการกับ Zeekr เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดที่เหลืออยู่ของบริษัท โดย Zeekr จะถูกเพิกถอนจากตลาดหุ้นเมื่อกระบวนการแปรรูปเป็นบริษัทเอกชนเสร็จสิ้น ด้านนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ระบุว่า การแปรรูป Zeekr เป็นบริษัทเอกชนจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัท โดยคงคำแนะนำ "Overweight" นอกจากนี้ ได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD32 (จากเดิม HKD 27.5)

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