

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



24 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธที่ผ่านมา (DJIA +1.14%, S&P500 +0.78%, Nasdaq +0.61%) โดยดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลังภาวการณ์การค้าเริ่มมีการบรรลุลดลงในหลายประเทศที่ช่วยผ่อนคลายความไม่แน่นอนต่อประเด็นดังกล่าว
- ประธานาธิบดี Trump ระบุว่าอัตราภาษีตอบโต้ใหม่จะมี "ขั้นต่ำที่ 15%" และอาจสูงถึง 50% ขึ้นกับระดับความสัมพันธ์กับแต่ละประเทศ
- นอกจากนี้ Trump ได้ลงนามคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อผลักดันแผน AI Action Plan ของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งมุ่งสนับสนุนการพัฒนา AI พร้อมเน้นย้ำให้การพัฒนา AI เป็นการแข่งกันระดับชาติ
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข MBA Mortgage Applications (18 ก.ค.) +0.8% WoW (vs. สัปดาห์ก่อน -10%) และ Existing Home Sales เดือน มิ.ย. -2.7% MoM (vs. เดือนก่อน +1.0%)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Composite, Manufacturing และ Services PMI เบื้องต้น เดือน ก.ค., Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 19 ก.ค. ยุโรป Composite, Manufacturing และ Services PMI เบื้องต้น เดือน ก.ค. และติดตามผลการประชุม ECB
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่จะประกาศในวันนี้ อาทิ Honeywell และ Intel
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Philip Morris International, Texas Instruments, Hilton Worldwide Holdings, AT&T, Alibaba, Kuaishou Technology, Galaxy Entertainment

STOCK HIGHLIGHT

- **Philip Morris International (PM US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ แม้อยอดขายรวมจะเติบโต 7.1% YoY แต่ระดับ \$1.01 เหมือนล้าน แต่ต่ำกว่าค่าที่ \$1.03 เหมือนล้าน ในส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.91 สูงกว่าค่าที่ \$1.86 ฝ่ายกลยุทธ์มองว่า Philip Morris International จะรายงานรายได้ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าค่าคาดการณ์ยอดขาย ZYN ที่พลาดเป้า และทำให้ราคาหุ้นร่วงแรง แต่มองว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้น Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี ขณะเดียวกันบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวจากการเปลี่ยนผ่านเชิงบวกสู่ผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่ไม่มีการเผาไหม้ (Smoke-Free) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Texas Instruments (TXN US)** ประกาศคาดการณ์กำไรไตรมาส 3 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ รวมถึงมุมมองผู้บริหารที่เป็นไปในทิศทางที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยชี้ว่าความต้องการจากลูกค้าบางกลุ่มเริ่มอ่อนตัว และสถานการณ์ความไม่แน่นอนจากภาษีนำเข้ากำลังเป็นปัจจัยถ่วงแนวโน้มธุรกิจ ฝ่ายกลยุทธ์มองว่า Texas Instruments จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าค่าที่ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น แต่ภาพรวมยังสะท้อนความไม่แน่นอนของอุตสาหกรรมชิป Analog ที่ยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว ดังนั้นในระยะสั้นอาจเหมาะกับการเก็งกำไรหากเชื่อว่าคำสั่งซื้อในภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์เริ่มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่สำหรับ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	45,010.29	1.14%
	S&P500	6,358.91	0.78%
	NASDAQ	21,020.02	0.61%
Europe	STOXX600	550.22	1.08%
Japan	NIKKEI225	41,171.32	3.51%
China	CSI300	4,119.77	0.02%
	HSCE	9,241.20	1.82%
India	NIFTY50	25,219.90	0.63%
Thailand	SET	1,219.62	2.34%
Vietnam	VN30	1,653.01	-0.18%
Gold	Gold Futures	3,397.60	-1.34%
Oil	WTI Oil Futures	65.25	-1.45%
USD	US Dollar Index	97.21	-0.18%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.38%	4
	TH Gov 10Y	1.47%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกธวัช ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

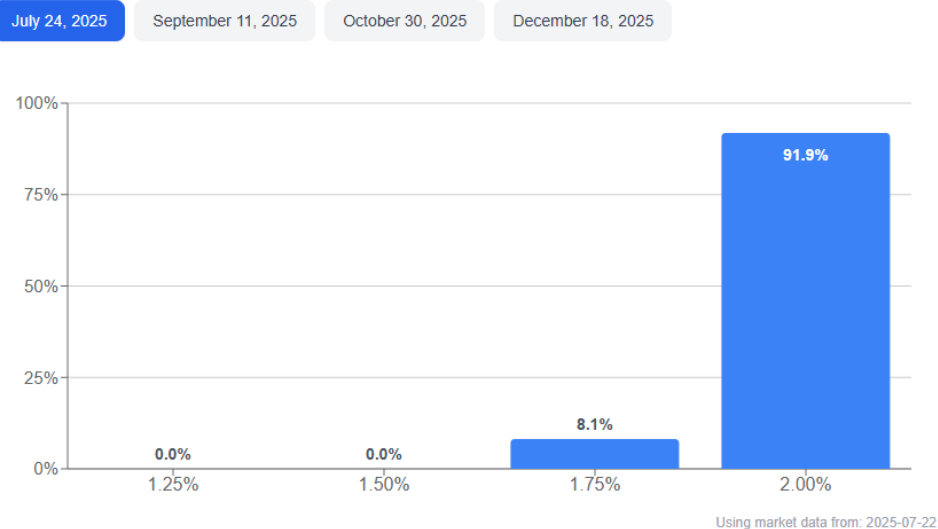
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



การลงทุนระยะกลางถึงยาว ควรรอความชัดเจนของแนวโน้มอุปสงค์ก่อน (รายละเอียดเพิ่มเติม
ใน Stock Update)

ตลาดให้น้ำหนักกว่า 90% ว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.00% ในผลการประชุม
วันนี้ โดยส่วนหนึ่งจากผลการค้ากับสหรัฐฯ ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป



Source: ECB Watch Tool, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธที่ผ่านมา (DJIA +1.14%, S&P500 +0.78%, Nasdaq +0.61%) โดยดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลังภาะมีการค้าเริ่มมีการบรรลุข้อตกลงในหลายประเทศก่อนถึงสิ้นตาย 1 ส.ค. ซึ่งช่วยผ่อนคลายความไม่แน่นอนต่อประเด็นดังกล่าว ในขณะที่ช่วงหลังตลาดหุ้นปิด หุ้นสำคัญอย่าง Alphabet ปรับตัวขึ้นในช่วง After Hours หลังรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าที่ตลาดคาด ตรงกันข้ามกับ Tesla ที่ปรับตัวลงหลังผลประกอบการทั้งรายได้และกำไรหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน

- ประธานาธิบดี Trump ระบุว่า อัตราภาษีตอบโต้ใหม่จะมี "ขั้นต่ำที่ 15%" และอาจสูงถึง 50% ขึ้นกับระดับความสัมพันธ์กับแต่ละประเทศ โดยกล่าวระหว่างการประชุมด้าน AI ที่วอชิงตันว่า "เราจะมีภาษีที่เรียบง่าย ระหว่าง 15% ถึง 50%... เราต้องใช้ 50% กับบางประเทศที่เราไม่ค่อยเข้ากันได้" โดยก่อนหน้านี้ Trump เคยกล่าวว่า จะส่งจดหมายถึงกว่า 150 ประเทศ แจ้งอัตราภาษีระดับ 10%-15% โดยรัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick ก็เผยว่าประเทศเล็กในละตินอเมริกา แคริบเบียน และแอฟริกาจะถูกเก็บที่ 10% อย่างไรก็ดี ล่าสุด Trump แสดงท่าทีไม่สนใจต่อการเจรจาแบบเดิม โดยระบุว่า จะใช้จดหมายแจ้งภาษีเป็น "ข้อตกลง" เลย หากประเทศใดไม่ตอบรับข้อเสนอของสหรัฐฯ ก็จะถูกจัดเก็บภาษีอัตโนมัติ

- นอกจากนี้ Trump ยังลงนามคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อผลักดันแผน AI Action Plan ของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งมุ่งสนับสนุนการพัฒนา AI โดยการลดกฎระเบียบ, ส่งเสริมการส่งออกเทคโนโลยี, และขยายโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานให้เพียงพอกับศูนย์ข้อมูล AI ที่ต้องใช้ไฟฟ้าสูง โดยเน้นให้โมเดล AI ที่รัฐบาลจัดซื้อมีความเป็นกลางและไร้อคติ (Unbiased) แผนดังกล่าวยังเรียกร้องให้ปรับกระบวนการขออนุญาตโครงการ AI ให้เร็วขึ้น, จำกัดเงินสนับสนุนของรัฐบาลต่อรัฐที่มีแนวโน้มออกกฎหมายควบคุม AI มากเกินไป, และยกเลิกคำสั่งยุค Biden ที่กำหนดให้มีการทดสอบความปลอดภัยเชิงลึกของ AI โดย Trump ยังผลักดันการใช้พลังงานจากทุกแหล่ง รวมถึงถ่านหินและก๊าซธรรมชาติ เพื่อรองรับความต้องการในอนาคต พร้อมเน้นย้ำให้การพัฒนา AI เป็นการแข่งขันระดับชาติ

- ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.62%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.82% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.48% โดยตลาดได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ ประกาศบรรลุข้อตกลงการค้าเพิ่มเติมกับหลายประเทศในเอเชีย อาทิ ญี่ปุ่นและฟิลิปปินส์

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข MBA Mortgage Applications (18 ก.ค.) +0.8% WoW (vs. สัปดาห์ก่อน -10%) และ Existing Home Sales เดือน มิ.ย. -2.7% MoM (vs. ตลาดคาด -0.7% และเดือนก่อน +1.0%)

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ S&P Global Composite PMI (ตลาดคาด 52.8 จุด vs. เดือนก่อน 52.9 จุด), Manufacturing PMI (ตลาดคาด 52.7 จุด vs. เดือนก่อน 52.9 จุด) และ Services PMI (ตลาดคาด 53.0 จุด vs. เดือนก่อน 52.9 จุด) เบื้องต้น เดือน ก.ค., Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 19 ก.ค. (ตลาดคาด 2.26 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.21 แสนราย), ยุโรป HCOB Eurozone Composite PMI (ตลาดคาด 50.7 จุด vs. เดือนก่อน 50.6 จุด), Manufacturing PMI (ตลาดคาด 49.8 จุด vs. เดือนก่อน 49.5 จุด) และ Services PMI (ตลาดคาด 50.6 จุด vs. เดือนก่อน 50.5 จุด) เบื้องต้น เดือน ก.ค. และติดตามผลการประชุมของ ECB ในวันนี้ (24 ก.ค.) โดยเบื้องต้นตลาด (ECB Watch Tool) ให้น้ำหนักมากกว่า 90% ที่ธนาคารกลางจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่จะประกาศในวันนี้ อาทิ Honeywell (ตลาดคาดรายได้ +5.14% YoY, EPS +6.74%) และ Intel (คาดรายได้ -7.41%, EPS -44.85%)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK UPDATE

📌 Philip Morris International (PM US) ปรับคาดการณ์กำไรขึ้น แมื่อยอดขาย ZYN ต่ำกว่าคาด จุดหุ้นร่วง

- Philip Morris International ผู้ผลิตบุหรี่ Marlboro รายใหญ่ของโลก รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ แมื่อยอดขายรวมจะเติบโต 7.1% YoY แตะระดับ \$1.01 หมื่นล้าน แต่น้อยกว่าคาดที่ \$1.03 หมื่นล้าน ในส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.91 สูงกว่าคาดที่ \$1.86

- ปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้พลาดเป้าส่วนหนึ่งมาจากยอดขายจัดส่งผลิตภัณฑ์ดาวรุ่งอย่าง ZYN ซึ่งเป็นถุงนิโคตินแบบอมใต้ริมฝีปากที่กำลังมาแรง โดยในไตรมาสนี้มียอดขายออก 190 ล้านกระป๋อง ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 203 ล้านกระป๋อง แม้จะเติบโตจากปีก่อนถึง 23.8% YoY ก็ตาม

- Callum Elliot นักวิเคราะห์จาก Bernstein ชี้ว่าผลประกอบการที่ "ดีแต่ไม่ถึงขั้นโดดเด่น" อาจไม่เพียงพอสำหรับความคาดหวังในระดับสูงที่ตลาดมีต่อบริษัท หลังจากที่ยอดขายรวมผลประกอบการที่แข็งแกร่งติดต่อกันในช่วงที่ผ่านมา

- อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีพัฒนาการเชิงบวกจากผลิตภัณฑ์ทางเลือกอื่นๆ เช่น IQOS ซึ่งเป็นอุปกรณ์ยาสูบแบบให้ความร้อนโดยไม่เผาไหม้ รวมถึงยอดขายบุหรี่แบบดั้งเดิมที่ยังคงแข็งแกร่งในหลายตลาด ทำให้บริษัทตัดสินใจปรับเพิ่มเป้าหมายกำไรต่อหุ้นตลอดปี 2025 เป็นช่วง \$7.43-\$7.56 จากเดิมที่คาดไว้ \$7.36-\$7.49

- Jacek Olczak ซีอีโอของ PMI ให้สัมภาษณ์กับ Reuters ว่าเขาตั้งเป้าจะผลักดันให้ ZYN ก้าวขึ้นเป็นผู้นำในตลาดถุงนิโคตินระดับโลก โดยเฉพาะในตลาดที่ยังพัฒนาไม่เต็มที่ เขาเชื่อว่าสามารถครองส่วนแบ่งได้ภายใน 1-2 ปี เช่นเดียวกับที่ Marlboro เคยครองตลาดบุหรี่ในอดีต

- ปัจจุบัน ZYN เป็นผู้นำตลาดในสหรัฐฯ ขณะที่ Velo ของ British American Tobacco ยังครองอันดับหนึ่งในตลาดโลก โดย PMI ตั้งเป้าระยะยาวว่าภายในปี 2030 รายได้สองในสามของบริษัทจะมาจากผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่ไม่มีการเผาไหม้แทนบุหรี่แบบเดิม

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ Philip Morris International จะรายงานรายได้ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาดจากยอดขาย ZYN ที่พลาดเป้า และทำให้ราคาหุ้นร่วงแรง แต่มองว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้น Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี ขณะเดียวกันก็มีศักยภาพในการเติบโตระยะยาวจากการเปลี่ยนผ่านเชิงบวกสู่ผลิตภัณฑ์ทางเลือกที่ไม่มีการเผาไหม้ (Smoke-Free)

- PMI ถือเป็นหนึ่งในหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples ที่น่าสนใจ เพราะนอกจากจะมีลักษณะธุรกิจที่มีความมั่นคงท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอนแล้ว บริษัทยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ โดยผลิตภัณฑ์ทางเลือกอย่าง IQOS (อุปกรณ์ให้ความร้อนยาสูบ), ZYN (ถุงนิโคตินแบบอมใต้ริมฝีปาก) และ VEEV (บุหรี่ไฟฟ้า) กำลังกลายเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลักของบริษัทด้วย Margin ที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับบุหรี่ดั้งเดิม

- แมื่อยอดส่งมอบ ZYN ในไตรมาสถัดจะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ยังคงเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และปัญหาด้านอุปทานเริ่มคลี่คลายแล้ว โดยบริษัทเตรียมกลับมาเดินหน้ากลยุทธ์ด้านการตลาดอย่างเต็มที่ในครึ่งปีหลัง เพื่อผลักดันการเติบโตของ ZYN ซึ่งยังคงมีเป้าหมายชัดเจนที่จะเป็นผู้นำตลาดโลกในผลิตภัณฑ์ประเภทนี้ เช่นเดียวกับที่ Marlboro เคยเป็นในอดีต



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเติบโตของตลาด Black market 2) กฎระเบียบใหม่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์นิโคติน 3) การพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สำหรับ ZYN 4) ความคาดหวังของตลาดที่สูง 5) การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

🚩 Texas Instruments (TXN US) ชี้ความไม่แน่นอนจากภาษีและต้นทุนที่อ่อนลง จุดหุ้นร่วงกว่า 13%

- Texas Instruments บริษัทผู้ผลิตชิปอนาล็อกรายใหญ่ เผยแผนเร่งลดต้นทุนหลังประกาศคาดการณ์กำไรไตรมาส 3 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังไว้ รวมถึงมุมมองผู้บริหารที่เป็นไปในทิศทางที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยชี้ว่าความต้องการจากลูกค้าบางกลุ่มเริ่มอ่อนตัว และสถานการณ์ความไม่แน่นอนจากภาษีนำเข้ากำลังเป็นปัจจัยถ่วงแนวโน้มธุรกิจ ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง

- แม้ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ TXN จะออกมาดีกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ \$1.41 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.35 และรายได้อยู่ที่ \$4.45 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16.38% YoY สูงกว่าคาดที่ \$4.35 พันล้าน แต่แนวโน้มกำไรในไตรมาส 3 กลับสร้าง ความผิดหวัง โดยบริษัทประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$1.36-\$1.60 น้อยกว่าคาดที่ \$1.450 แม้ว่ามอรายได้ในช่วง \$4.45-\$4.8 พันล้าน มากกว่าคาดที่ \$4.57 พันล้าน

- Haviv Ilan ซีอีโอของบริษัทกล่าวว่า “ภาษีและภูมิรัฐศาสตร์กำลังรบกวนและเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่อุปทานโลก” พร้อมเสริมว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ยังคงน่ากังวล ขณะที่คำสั่งซื้อจากลูกค้าบางกลุ่มในไตรมาส 2 แท้จริงแล้วปิดกั้น ซึ่งอาจสะท้อนพฤติกรรมเร่งซื้อเพื่อตุนสินค้าท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาษี โดย Ilan ยอมรับว่า “ไม่สามารถตัดความเป็นไปได้ในเรื่องนี้ได้”

- ก่อนหน้านี้นักบริหาร TXN เคยแสดงความเชื่อมั่นในต้นทุนที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน แต่การปรับโทนการสื่อสารในครั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างตั้งข้อสังเกตถึงความระมัดระวังที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง Kinngai Chan นักวิเคราะห์จาก Summit Insights กล่าวว่า “ฝ่ายบริหารดูระวังมากขึ้นจากการเห็นคำสั่งซื้อเริ่มกลับสู่ภาวะปกติในไตรมาส 2”

- นอกจากนี้ บริษัทยังเตือนว่ากำไรที่คาดว่าจะยังไม่รวมผลกระทบจากกฎหมายภาษีใหม่ของสหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะอัตราภาษีจะสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ก่อนที่จะค่อย ๆ ลดลงในปี 2026 เป็นต้นไป

- แรงกระเพื่อมจากการรายงานผลประกอบการของบริษัท ยังส่งผลลบเป็นวงกว้างต่อกลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ที่มีรายได้หลักจากชิปอนาล็อก โดยหุ้น ON Semiconductor ร่วง 4%, NXP Semiconductors ปรับลง 4.6% และ Microchip Technology ตึงลง 4.8% ในวันเดียวกัน สะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนที่มีต่อภาพรวมอุตสาหกรรมท่ามกลางแรงกดดันด้านอุปสงค์ ต้นทุน และความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้า

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ Texas Instruments จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น แต่ภาพรวมยังสะท้อนความไม่แน่นอนของอุตสาหกรรมชิป Analog ที่ยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาการส่งสัญญาณของผู้บริหารที่ระมัดระวังมากขึ้นกว่ารอบก่อน ซึ่งเตือนว่าคำสั่งซื้อบางส่วนโดยเฉพาะจากจีนอาจเป็นเพียงการเร่งออเดอร์ชั่วคราว (Pull-in orders) เพื่อป้องกันความไม่แน่นอน มากกว่าจะสะท้อนอุปสงค์ที่แท้จริง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ขณะเดียวกัน แม้รายได้ไตรมาส 3 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แต่บริษัทคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัว ซึ่งสะท้อนว่าต้นทุนต่อหน่วยยังสูงจากการใช้กำลังการผลิตไม่เต็มที่ หลังลงทุนขยายโรงงานอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ด้านการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาส 3 ก็ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย ทำให้เกิดแรงขายจากนักลงทุนที่เคยคาดหวังการฟื้นตัวอย่างชัดเจน
- เมื่อพิจารณาภาพรวมของกลุ่ม Analog จะพบว่า หุ้นบริษัทอื่น ๆ เช่น ON, MCHP, NXPI ต่างปรับตัวลงตาม TXN แม้ไม่มีประเด็นลบเฉพาะตัว สะท้อนว่านักลงทุนยังรอความชัดเจนมากขึ้นจากการฟื้นตัวของตลาดปลายทางอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมและยานยนต์ ซึ่งยังมีทิศทางผันผวน
- เรามองว่าหุ้น TXN ในระยะสั้นอาจเหมาะกับการเก็งกำไรหากเชื่อว่าคำสั่งซื้อในภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์เริ่มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่สำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว ควรรอความชัดเจนของแนวโน้มอุปสงค์ก่อน โดยเฉพาะในกลุ่ม End-market หลักที่ยังฟื้นตัวอย่างไม่สม่ำเสมอ

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) อุปสงค์ภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) คำสั่งซื้อชั่วคราวที่เร่งตัว (Pull-in orders) ทำให้รายได้ในไตรมาสถัดไปมีแนวโน้มชะลอลง 3) แรงกดดันด้านต้นทุนจากการใช้กำลังผลิตต่ำ-ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 4) ภาษีและนโยบายการค้าเพิ่มความไม่แน่นอนในซัพพลายเชน

🚩 Hilton Worldwide Holdings (HLT US) -2.5% ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$3.13 พันล้าน +6.3% YoY (สูงกว่าคาด 1.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$2.20 +15.2% YoY (สูงกว่าคาด 7.8%)
- รายได้ต่อห้องพักที่มีอยู่ (RevPAR) ทั่วโลกของบริษัทอยู่ที่ \$121.8 (ต่ำกว่าคาดที่ \$123.3) โดยเป็นผลจากอัตราการเข้าพักที่ลดลงเล็กน้อย ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยราคาห้องพักเฉลี่ย (ADR) ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้จากค่าธรรมเนียมการบริหารและแฟรนไชส์ +7.9% YoY
- ในไตรมาสนี้มีจำนวนห้องพักใหม่เพิ่มขึ้น 2.26 หมื่นยูนิต +25.6% YoY (สูงกว่าคาด 0.9%)
- Christopher Nassetta ซึ่งเป็น CEO กล่าวว่า “เรายังคงแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจที่ยืดหยุ่นของเรา ด้วยผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสนี้ แม้ RevPAR จะอ่อนตัวเล็กน้อย เนื่องจากวันหยุดที่เปลี่ยนแปลง การใช้จ่ายภาครัฐที่ลดลง ธุรกิจต่างชาติที่เข้ามาน้อยลง และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในภาพรวม”
- สำหรับแนวโน้มปี 2025 บริษัทคาดว่า EPS จะอยู่ระหว่าง \$7.83 ถึง \$8.00 และ RevPAR จะทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น 2.0% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



✦ **AT&T (T US) +1.20%** หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$3.08 หมื่นล้าน +3.5% YoY (สูงกว่าคาด 1.4%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.54 -5.3% YoY (สูงกว่าคาด 4.2%)
- จำนวนคนใช้งานบริการแบบ Postpaid อยู่ที่ 89.9 ล้านราย +2.2% YoY ขณะที่จำนวนคนใช้งานบริการแบบ Prepaid อยู่ที่ 18.8 ล้านราย -2.6% YoY
- บริษัทระบุว่าจะสามารถประหยัดต้นทุนได้ระหว่าง \$6.5 ถึง \$8.0 พันล้านจากกฎหมายปฏิรูปภาษีของประธานาธิบดี Donald Trump โดยวางแผนนำเงินออมราว \$3.5 พันล้านไปลงทุนในโครงข่ายไฟเบอร์เพิ่มเติม เพื่อให้ทันต่อแนวโน้มของอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่หันมาเน้นการวาง “แพ็คเกจรวม” ซึ่งครอบคลุมทั้งทีวี, อินเทอร์เน็ต 5G และบรอดแบนด์ไวไฟในแพ็คเกจเดียว
- สำหรับแนวโน้มปี 2025 บริษัทคาดว่า EPS จะอยู่ระหว่าง \$1.97 ถึง \$2.07 และกระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ราว \$1.6 หมื่นล้าน ซึ่งเป็นตัวเลขเดิมที่เคยประกาศก่อนหน้านี้

✦ **Alibaba (9988 HK) +2.46%** หลังบริษัทประกาศเปิดตัวผลิตภัณฑ์แวนตา AI รุ่นแรกของบริษัทในสัปดาห์นี้ โดยแวนตา AI รุ่นนี้มาพร้อมฟังก์ชันพื้นฐานยอดเยี่ยม เช่น ผู้ช่วยเสียง ฟังเพลง ไทคัฟท์ แปลภาษาเรียลไทม์ และจัดบันทึกการประชุม

✦ **Kuaishou Technology (1024 HK) +7.08%** หลัง MrBeast ซึ่งเป็น Youtuber ที่มีผู้ติดตามมากที่สุดในโลกกว่า 415 ล้านคน จะจัดไลฟ์สตรีมครั้งแรกบนแพลตฟอร์มจีนผ่าน Kuaishou ในวันเสาร์ที่ 26 ก.ค. นี้ โดยจะมีการถ่ายทอดสดจากสหรัฐฯ

✦ **Galaxy Entertainment (27 HK) -0.41% และ MGM China (2282 HK) -1.75%** ขณะที่ UBS แนะนำหุ้น 2 ตัวนี้เป็น Top Pick ในกลุ่มเกมมาเก๊าหลังบริษัทมีการรายงานรายได้จากการเล่นเกม GRR (Month-to-Date) เดือน ก.ค. มีค่าเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ MOP683 +14% YoY ขณะที่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา ซึ่งได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นวิกา อย่างไรก็ดี ตาม ตัวเลขเฉลี่ยรายวันของ GRR ที่ MOP683 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ระดับ MOP650-MOP660

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