

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



1 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันพฤหัสบดี โดยตลาดถูกกดดันจากแรงขายในช่วงท้ายท่ามกลางพัฒนาการของสงครามการค้าและตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ชะลอลง ขณะที่ตลาดเฝ้ารอรายงานตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ในวันนี้
- ประธานาธิบดี Trump ประกาศชุดภาษีนำเข้าใหม่ โดยมีอัตราขึ้นต่ำทั่วโลกที่ 10% และเพิ่มขึ้นเป็น 15% หรือมากกว่าสำหรับประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อาทิ อินเดีย 25%, ไต้หวัน 20%, แอฟริกาใต้ 30%, ส่วนไทยและกัมพูชา 19%
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข Core PCE เดือน มิ.ย. +2.8% YoY เท่ากับเดือนก่อนแต่สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ +2.7% ด้าน PCE +2.6% สูงกว่าตลาดคาดและเดือนก่อน (+2.5% และ +2.4% YoY ตามลำดับ) ส่งผลให้ตลาดมองว่ามีโอกาสมากขึ้นที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.
- ด้านรายงานตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ของสหรัฐฯ ภาพรวมยังออกมาดี ทั้ง Personal Income และ Personal Spending ที่ขยายตัว +0.3% MoM ดีขึ้นจากเดือนก่อน ขณะที่ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 26 ก.ค. อยู่ที่ 2.18 แสนราย ใกล้เคียงสัปดาห์ก่อน แต่ดีกว่าตลาดคาด
- จีนรายงานดัชนี Official PMI Composite เดือน ก.ค. อยู่ที่ 50.2 จุด ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 50.7 จุด โดยเป็นการชะลอลงทั้งในส่วนภาคการผลิตและภาคบริการ
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ ตัวเลขเดือน ก.ค. ได้แก่ Nonfarm Payrolls, Unemployment Rate, S&P Global Manufacturing PMI และ ISM Manufacturing และ ยูโร CPI เบื้องต้นเดือน ก.ค.
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Exxon Mobil (ตลาดคาดรายได้ -13.6% และ EPS -26.9% YoY) Chevron (คาดรายได้ -8.7% และ EPS -33.1%), Nintendo (คาดรายได้ +98.6% และ EPS -30.8%) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Microsoft, Meta, Qualcomm, Lam Research, Ferrari, Kuaishou

STOCK HIGHLIGHT

- **Microsoft (MSFT US, MSFT80 TB)** ประกาศเพิ่มงบลงทุนสำหรับไตรมาสแรกของปีงบประมาณปัจจุบันในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$3 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นเกือบ 50% YoY และมากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน สะท้อนถึงความมั่นใจต่อการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจคลาวด์ รวมถึงรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่เหนือความคาดหมาย โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$7.64 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18.1% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 3.5%) ขณะที่ Azure มีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 39% YoY ซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 34.75% และบริษัทคาดว่าจะเติบโตต่ออีก 37% YoY ในไตรมาสปัจจุบัน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 33.5% ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.65 เพิ่มขึ้น 23.7% YoY (ดีกว่าคาด 8.2%) ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Microsoft และแนะนำให้ทำเป็นรอบ จากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดที่แข็งแกร่งกว่าคาดในทุกมิติ โดยเฉพาะธุรกิจ Azure ซึ่งรายงานการเติบโตถึง 39% YoY

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,130.98	-0.74%
	S&P500	6,339.39	-0.37%
	NASDAQ	21,122.45	-0.03%
Europe	STOXX600	546.11	-0.75%
Japan	NIKKEI225	41,069.82	1.02%
China	CSI300	4,075.59	-1.82%
	HSCE	8,882.95	-1.72%
India	NIFTY50	24,768.35	-0.35%
Thailand	SET	1,242.35	-0.14%
Vietnam	VN30	1,615.23	-0.95%
Gold	Gold Futures	3,293.20	-0.08%
Oil	WTI Oil Futures	69.26	-1.06%
USD	US Dollar Index	99.97	0.15%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.37%	0
	TH Gov 10Y	1.50%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

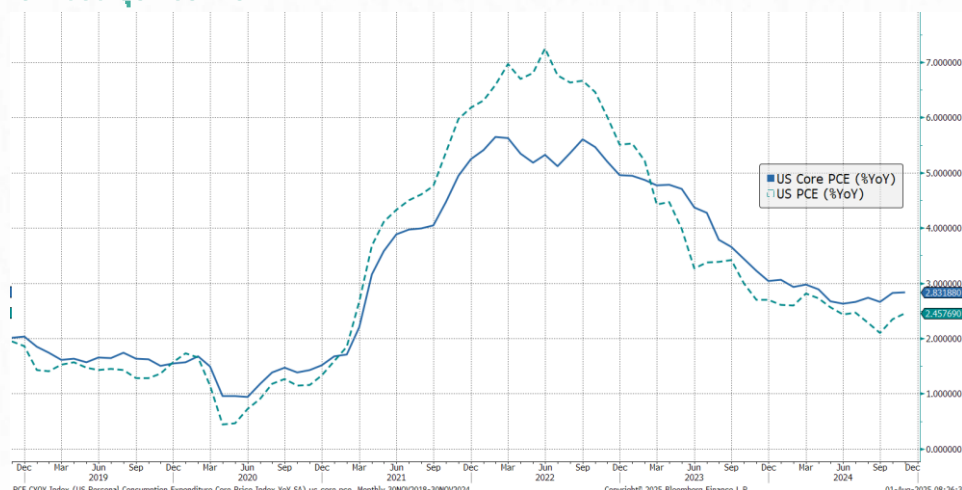
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ สะท้อนถึงความต้องการใช้งานที่ยังอยู่ในระดับสูงทั้งในกลุ่ม Workload ทั่วไปและ AI workload (MSFT US แนวรับ 506/475 แนวต้าน 571/619, MSFT80 TB แนวรับ 8.05/7.55 แนวต้าน 9.10/9.85) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

- **Meta Platforms (META US, META80 TB)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งเกินคาด โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจโฆษณาที่ขับเคลื่อนด้วย AI แม้บริษัทจะส่งสัญญาณว่าการเติบโตในไตรมาส 4 อาจชะลอตัวลง และงบลงทุนปี 2026 จะเพิ่มขึ้นจากต้นทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และค่าตอบแทนบุคลากรระดับสูง โดยในไตรมาส 2 Meta ทำรายได้รวม \$4.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 21.6% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 6%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$7.14 เพิ่มขึ้น 38.4% YoY (ดีกว่าคาด 21.3%) ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นผลจากการปรับปรุงระบบโฆษณาด้วย AI, การเพิ่ม Engagement บน Reels รวมถึงการขยายโซลูชันโฆษณาใหม่ภายใต้ Advantage+ ที่ช่วยให้ผู้ลงโฆษณาสร้างวิดีโอจากภาพนิ่งได้อัตโนมัติ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Meta และแนะนำถึงทำไรเป็นรอบ จากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดในทุกมิติ โดยเฉพาะรายได้จากโฆษณาที่เติบโต 22% YoY จากทั้งจำนวน Impressions ที่เพิ่มขึ้นและราคาต่อ Impression ที่ปรับสูงขึ้น สะท้อนความสามารถของ Meta ในการใช้เทคโนโลยี AI ยกระดับประสิทธิภาพของแพลตฟอร์มโฆษณา เช่น Advantage+ และ Reels ซึ่งมีบทบาทสำคัญมากขึ้นในเชิงรายได้ โดยเฉพาะใน Instagram ที่กลายเป็นเสาหลัก ขณะเดียวกัน WhatsApp และ Threads ได้เริ่มมีบทบาทเพิ่มขึ้นในภาพรวมเชิงกลยุทธ์ (META US แนวรับ 714/670 แนวต้าน 865/905, META80 TB แนวรับ 2.94/2.76 แนวต้าน 3.56/3.72) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

PCE ของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. +2.8% YOY สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย และหนุนให้ตลาดมองว่ามีโอกาสมากขึ้นที่ FED จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.





MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันพฤหัสบดี (DJIA -0.74%, S&P500 -0.37%, Nasdaq -0.03%) แม้จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในช่วงต้นจากการรายงานผลประกอบการของหุ้นสำคัญอย่าง Microsoft (+3.95%) และ Meta (+11.25%) ที่ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดถูกกดดันจากแรงขายในช่วงท้ายท่ามกลางพัฒนาการของสงครามการค้า (ที่จะถึงกำหนดสิ้นสุดของการปรับขึ้นภาษีตอบโต้ในอัตราสูงในวันที่ 1 ส.ค.) และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ชะลอลง นอกจากนี้ ตลาดรอติดตามตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls และ Unemployment rate) ที่จะมีการรายงานในวันนี้

- ประธานาธิบดี Trump ประกาศชุดภาษีนำเข้าใหม่ โดยมีอัตราขั้นต่ำทั่วโลกที่ 10% และเพิ่มขึ้นเป็น 15% หรือมากกว่า สำหรับประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นการเดินหน้าแผน “ฟื้นฟูอุตสาหกรรมอเมริกัน” และลดการพึ่งพาการนำเข้าอย่างเป็นรูปธรรม โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

1) สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดาเป็น 35% สำหรับสินค้าที่ไม่รวมอยู่ในข้อตกลงการค้าอเมริกาเหนือ (USMCA) ซึ่งอาจทำให้ความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสองประเทศตึงเครียดมากขึ้น แม้ว่าภาษีของประเทศอื่นส่วนใหญ่จะยังเท่าเดิมตามที่ประกาศไว้ตั้งแต่เดือนเมษายน

2) มีมากกว่า 40 ประเทศที่จะถูกเก็บภาษีนำเข้าในอัตราใหม่ที่ 15% โดยบางประเทศโดนมากกว่านั้น เช่น อินเดีย 25%, ไต้หวัน 20%, แอฟริกาใต้ 30%, ส่วนไทยและกัมพูชา 19% เพราะถูกมองว่าเป็นประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ และไม่ได้ตกลงเงื่อนไขพิเศษกับรัฐบาลสหรัฐฯ กันเวลา

3) เม็กซิโก ได้รับการขยายเวลาอีก 90 วันเพื่อเจรจาต่อรองเพิ่มเติมก่อนจะถูกเก็บภาษี ขณะที่จีนยังอยู่ในช่วงพักเบรกทางการค้า ซึ่งจะหมดอายุในวันที่ 12 สิงหาคมนี้ โดยรัฐบาลสหรัฐฯ อาจขยายเวลาออกไปอีก หลังตัวแทนการเจรจาล่าสุดที่จัดขึ้นที่กรุงสตอกโฮล์มเผยว่ามีสัญญาณที่ดี

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข Core PCE เดือน มิ.ย. +2.8% YoY เก้ากับเดือนก่อนแต่สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ +2.7% ด้าน PCE +2.6% สูงกว่าตลาดคาดและเดือนก่อน (+2.5% และ +2.4% YoY ตามลำดับ) ขณะที่ Personal Income +0.3% MoM เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนที่ -0.4% (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ +0.2%) เช่นเดียวกับ Personal Spending +0.3% MoM เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนเช่นเดียวกัน (เดือนก่อนที่ 0.0% และตลาดคาด +0.4%) ด้านตัวเลข Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 26 ก.ค. อยู่ที่ 2.18 แสนราย (ตลาดคาด 2.24 แสนราย และสัปดาห์ก่อนที่ 2.17 แสนราย)

- ทั้งนี้ หลังรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ PCE และ Core PCE ส่งผลให้ตลาดมองโอกาสเพิ่มมากขึ้นที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งหน้า ต่อเนื่องจากผลการประชุม Fed วันก่อนที่ยังไม่ได้ส่งสัญญาณรับรองในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้น โดยใช้นี้ FedWatch Tool ชื่อนักลงทุนให้น้ำหนัก 59% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. จากวันก่อนที่ให้น้ำหนัก 52% โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากเทียบกับ 1 สัปดาห์และ 1 เดือนก่อนหน้าที่ให้น้ำหนักเพียง 39% และ 5% เท่านั้น ตามลำดับ

- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -1.60%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.72% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.69% โดยดัชนี HSI ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน และปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ ส่วนหนึ่งจากแรงกดดันหลังการรายงานตัวเลข PMI เดือน ก.ค. สะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยหุ้นที่ปรับตัวลดลงแรง อาทิ CATL -4.78%, BYD -4.55%, Meituan -4.55%, Ping An Insurance -4.17% และ Pop Mart -4.13%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- จีนรายงานดัชนี Official PMI Composite เดือน ก.ค. อยู่ที่ 50.2 จุด ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 50.7 จุด โดยเป็นการชะลอลงทั้งในส่วนภาคการผลิตที่ 49.3 จุด (vs. ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 49.7 จุด) และภาคบริการที่ 50.1 จุด (vs. ตลาดคาดที่ 50.2 จุด และเดือนก่อนที่ 50.5 จุด) ทั้งนี้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 3 เดือนและต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงภาวะหดตัว สะท้อนสัญญาณที่ชัดเจนของการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนหนึ่งจากการได้รับผลกระทบของภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ ที่เริ่มมีการบังคับใช้เพิ่มเติมในช่วงที่ผ่านมา

- หน่วยงานไซเบอร์ของจีน (CAC) เรียกตัวแกน Nvidia เข้าหาหรือเกี่ยวกับ "ช่องโหว่ด้านความปลอดภัย" ของชิป H20 ท่ามกลางความกังวลว่าชิปอาจมีฟังก์ชันติดตามหรือสั่งปิดจากระยะไกล ตามคำกล่าวของนักการเมืองสหรัฐฯ ก่อนหน้านี้ สร้างความไม่แน่นอนต่อโอกาสการฟื้นยอดขายในจีน หลังมีความหวังว่าจะได้รับอนุญาตจากรัฐบาลสหรัฐฯ ให้กลับมาขายชิปดังกล่าวอีกครั้ง

- คณะกรรมการการพัฒนาเกมและผู้เล่นผู้เชี่ยวชาญด้านอุตสาหกรรมเกมของจีนเปิดเผยว่า ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 โดยตลาดเกมจีนมีรายได้รวม RMB1.68 แสนล้าน +14.08% YoY ขณะเดียวกันจำนวนผู้เล่นเกมในประเทศแตะ 679 ล้านคน +0.72% YoY โดยทั้งรายได้และจำนวนผู้เล่นถือเป็นตัวเลขสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมเกมในจีน หลังจากที่เคยเผชิญกับแรงกดดันจากมาตรการกำกับดูแลในช่วงที่ผ่านมา

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ ตัวเลขเดือน ก.ค. ได้แก่ Nonfarm Payrolls (ตลาดคาด 1.04 แสนราย vs. เดือนก่อน 1.47 แสนราย), Unemployment Rate (ตลาดคาด 4.2% vs. เดือนก่อน 4.1%), S&P Global Manufacturing PMI (ตลาดคาด 49.7 จุด vs. เดือนก่อน 49.5 จุด และ ISM Manufacturing (ตลาดคาด 49.5 จุด vs. เดือนก่อน 49.0 จุด) ยุโรป CPI เบื้องต้นเดือน ก.ค. (ตลาดคาด 1.9% YoY vs. เดือนก่อน 2.0%) ทั้งนี้ ใช้น้ำมัน (48.9 จุด vs. เดือนก่อน 48.8 จุด) และจีน (49.5 จุด vs. เดือนก่อน 50.4 จุด) เผยตัวเลข PMI ภาคการผลิต (จัดทำโดยภาคเอกชน) เดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าระดับ 50 จุด สะท้อนภาวะหดตัว

- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Exxon Mobil (ตลาดคาดรายได้ -13.6% และ EPS -26.9% YoY) Chevron (คาดรายได้ -8.7% และ EPS -33.1%), Nintendo (คาดรายได้ +98.6% และ EPS -30.8%)



STOCK UPDATE

🚩 **Microsoft (MSFT US, MSFT80 TB) เพิ่มงบลงทุนไตรมาสแรกปีงบประมาณ 2026แตะ \$3 หมื่นล้าน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลัง Azure โตแรงจากความต้องการ AI**

- Microsoft สร้างความประหลาดใจให้นักลงทุนอีกครั้ง หลังประกาศเพิ่มงบลงทุนสำหรับไตรมาสแรกของปีงบประมาณปัจจุบันแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$3 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นเกือบ 50% YoY และมากกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน สะท้อนถึงความมั่นใจต่อการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจคลาวด์ Azure ซึ่งล่าสุดทำรายได้เกิน \$7.5 หมื่นล้านต่อปีเป็นครั้งแรก และกลายเป็นเสาหลักในการผลักดันรายได้จากกระแสปัญญาประดิษฐ์ (AI)

- หุ้นของ Microsoft ปรับตัวขึ้นในช่วงการซื้อขายหลังตลาดปิด หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ของปีงบประมาณที่ผ่านมา (สิ้นสุด มิถุนายน 2025) ที่เหนือความคาดหมาย โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$7.64 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18.1% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 3.5%) ขณะที่ Azure มีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 39% YoY ซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 34.75% และบริษัทคาดว่าจะเติบโตต่ออีก 37% YoY ในไตรมาสปัจจุบัน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 33.5% ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.65 เพิ่มขึ้น 23.7% YoY (ดีกว่าคาด 8.2%)

- Amy Hood, CFO ของ Microsoft ยืนยันว่าการลงทุนจำนวนมหาศาลนี้ “ผูกพันกับสัญญาณที่มีอยู่จริงกับลูกค้า” ซึ่งทำให้บริษัทมั่นใจว่าทุกดอลลาร์ที่ใช้จ่ายมีเป้าหมายรองรับชัดเจน โดยในไตรมาสล่าสุด Microsoft ใช้งบลงทุนไป \$2.42 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY และสูงกว่าคาดที่ \$2.31 หมื่นล้าน

- Microsoft ยังเปิดเผยเป็นครั้งแรกว่า AI assistant ในชุด Microsoft 365 หรือ “Copilot” มีผู้ใช้งานประจำรายเดือนเกิน 100 ล้านรายแล้ว แม้จะยังน้อยกว่าคู่แข่งอย่าง Gemini ของ Google ที่มีผู้ใช้ 450 ล้านราย แต่ก็ถือเป็นพัฒนาการที่สะท้อนว่าผลิตภัณฑ์ AI กำลังเข้าสู่การใช้งานในระดับองค์กรอย่างจริงจัง

- บริษัทระบุด้วยว่า ทิศทางของการลงทุนในอนาคตจะยังคงครอบคลุม “สินทรัพย์ที่มีอายุใช้งานยาว” อย่างศูนย์ข้อมูล แม้ก่อนหน้านี้จะเคยแจ้งนักลงทุนว่าในปีงบประมาณ 2026 การใช้จ่ายจะโน้มเอียงไปทางอุปกรณ์ที่มีอายุสั้นอย่างชิป AI มากขึ้น Jonathan Neilson รองประธานฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ Microsoft กล่าวว่า การลงทุนยังคงมีความยืดหยุ่น และจะเน้นเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อให้เพียงพอกับดีมานด์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- นอกจากความร่วมมือกับ OpenAI ซึ่งทำให้ Microsoft ได้สิทธิพิเศษในการเข้าถึงเทคโนโลยีระดับแนวหน้าและสามารถพัฒนาแอปพลิเคชัน AI ได้รวดเร็วทันใจ บริษัทยังพยายามลดการพึ่งพา OpenAI ลงด้วยการสร้างโมเดลภายในเอง และเป็นพันธมิตรกับบริษัท AI รายอื่น เช่น xAI ของ Elon Musk, Meta, และ Mistral จากฝรั่งเศส ซึ่งทั้งหมดนี้สามารถให้บริการผ่าน Azure

- อย่างไรก็ตาม ความสัมพันธ์กับ OpenAI ยังคงเป็นประเด็นที่ตลาดติดตามใกล้ชิด โดยเฉพาะกระแสข่าวว่าทั้งสองฝ่ายกำลังเจรจาข้อตกลงใหม่ ท่ามกลางความไม่แน่นอนว่า Microsoft จะยังคงมีสิทธิ์เข้าถึงเทคโนโลยีหลักของ OpenAI เพียงใด หากบริษัทสตาร์ทอัปนี้เปลี่ยนสถานะเป็น Public-benefit corporation

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Microsoft และแนะนำ “ถือถ้าเป็นรอบ” จากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดที่แข็งแกร่งกว่าคาดในทุกมิติ โดยเฉพาะธุรกิจ Azure ซึ่งรายงานการเติบโตถึง 39% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ สะท้อนถึงความต้องการใช้งานที่ยังอยู่ในระดับสูงทั้งในกลุ่ม Workload ทัวไปและ AI workload โดย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ผู้บริหารยืนยันว่าการลงทุนด้าน AI infrastructure ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนที่ผูกพันกับสัญญาจริงกับลูกค้าซึ่งช่วยต่อยอดความมั่นใจใน Demand ระยะยาวได้อย่างชัดเจน

- นอกจาก Azure แล้ว รายได้จากบริการอื่นของ Microsoft ก็เติบโตดีกว่าคาด ไม่ว่าจะเป็น Commercial Microsoft 365 ที่มีผู้ใช้งาน Copilot เกิน 100 ล้านราย และมีรายได้ต่อผู้ใช้ (RPU) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การเติบโตของ Windows, Gaming และบริการ Consumer อื่น ๆ ยังช่วยสะท้อนอุปสงค์ที่ยืดหยุ่นและ Diversified ได้ดี

- แม้จะมีประเด็นที่ตลาดติดตามอย่างความสัมพันธ์ระหว่าง Microsoft กับ OpenAI และความไม่แน่นอนในโครงสร้างความร่วมมือระยะยาว แต่บริษัทได้เริ่มกระจายความเสี่ยงผ่านการพัฒนาโมเดล AI ภายใน และเป็นพันธมิตรกับบริษัท AI ชั้นนำอื่น ๆ เพิ่มเติม ซึ่งสามารถให้บริการผ่าน Azure เช่นเดียวกัน

- อีกหนึ่งปัจจัยที่สะท้อนภาพความแข็งแกร่ง คือการเพิ่มงบลงทุน (CapEx) เป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$3 หมื่นล้าน สูงกว่าที่ตลาดคาดเกือบ 30% และเติบโต 50% จากปีก่อน ซึ่งไม่เพียงแต่ยืนยันว่าบริษัทเห็นโอกาสล่วงหน้าใน AI มากกว่าที่ตลาดประเมิน แต่ยังช่วยสนับสนุนกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ข้อมูล AI ให้ยังคงมีโมเมนตัมต่อเนื่อง ทั้งนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองบวกต่อกลุ่มหุ้น AI datacenter และแนะนำถึงกำไรต่อเนื่องในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ เช่น Nvidia, AMD, Broadcom, Marvell, TSMC, Micron และ SK Hynix

⚠ ความเสี่ยงสำคัญที่ควรระวัง 1) การแข่งขันด้าน AI รุนแรงขึ้น 2) ความไม่แน่นอนของความร่วมมือกับ OpenAI 3) CapEx สูงต่อเนื่อง 4) Valuation อยู่ในระดับสูง

🔴 **Meta Platforms (META US, META80 TB) เผยรายได้-กำไรไตรมาส 2 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง หนุนราคาหุ้นปรับตัวขึ้นในช่วง After Hours แม้เตือนต้นทุน AI ปีหน้าเร่งตัวและรายได้ไตรมาส 4 อาจชะลอตัว**

- Meta รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งเกินคาด โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจโฆษณาที่ขับเคลื่อนด้วย AI ส่งผลให้หุ้น META ปรับตัวขึ้นในช่วงการซื้อขายนอกเวลาหลังปิดตลาด แม้บริษัทจะส่งสัญญาณว่าการเติบโตในไตรมาส 4 อาจชะลอตัวลง และงบลงทุนปี 2026 จะเพิ่มขึ้นจากต้นทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และค่าตอบแทนบุคลากรระดับสูง

- ในไตรมาส 2 Meta ทำรายได้รวม \$4.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 21.6% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 6%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$7.14 เพิ่มขึ้น 38.4% YoY (ดีกว่าคาด 21.3%) ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นผลจากการปรับปรุงระบบโฆษณาด้วย AI, การเพิ่ม Engagement บน Reels รวมถึงการขยายโฆษณาใหม่ภายใต้ Advantage+ ที่ช่วยให้ผู้ลงโฆษณาสร้างวิดีโอจากภาพนิ่งได้อัตโนมัติ

- สำหรับไตรมาส 3 Meta คาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$4.75-\$5.05 หมื่นล้าน สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$4.62 หมื่นล้าน โดยมีแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนลงซึ่งอาจช่วยหนุนรายได้ประมาณ 1%



- อย่างไรก็ตาม Meta ระบุว่า ไม่ได้ให้แนวโน้มรายได้สำหรับไตรมาส 4 แต่เตือนว่าการเติบโตเมื่อเทียบกับปีต่อไปในช่วงนั้นอาจต่ำกว่าไตรมาส 3 ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงต่อทิศทางเศรษฐกิจในช่วงปลายปี ประเด็นนี้เองเป็นจุดที่นักลงทุนจับตา เนื่องจากในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมารายได้ของ Meta เติบโตแบบเร่งตัวต่อเนื่อง

- แม้จะมีผลประกอบการแข็งแกร่ง แต่ Meta ได้ปรับเพิ่มกรอบล่างของงบลงทุนทั้งปีขึ้นจาก \$6.4 หมื่นล้าน เป็น \$6.6 – \$7.2 หมื่นล้าน โดย Meta ระบุว่าต้นทุนที่สูงขึ้นมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับ AI ขั้นสูง และค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรระดับสูงที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- Meta ยังระบุในปี 2026 บริษัทคาดว่าจะทั้งค่าใช้จ่ายรวมและงบลงทุนจะเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2025 โดยสาเหตุหลักยังคงเป็นต้นทุนของโครงการ AI เช่น การสร้างศูนย์ข้อมูลใหม่, ฮาร์ดแวร์ขั้นสูง และการจ้างนักวิจัย AI ขั้นสูง เพื่อผลักดันโครงการ “Superintelligence” ที่ Mark Zuckerberg, CEO ประกาศทุ่มเงินหลายแสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเป็นผู้นำในสนามนี้

- หลังจากที่โมเดล Llama 4 เปิดตัวแบบไม่ปริ้นท์ Meta พยายามเร่งเครื่องใหม่ด้วยการลงทุน \$1.43 หมื่นล้านใน Scale AI และดึงตัว Alexandr Wang, CEO วัย 28 ปีที่ขึ้นแท่นมหาเศรษฐี มาร่วมพัฒนา AI ภายใน Meta ซึ่งมีการเสนอแพ็คเกจค่าตอบแทนรวมกว่า \$100 ล้านเพื่อดึงดูดบุคลากร AI จากคู่แข่ง

- ในด้านธุรกิจหลัก รายได้จากโฆษณายังคงเป็นเสาหลัก Instagram โดยเฉพาะ Reels มีบทบาทสำคัญมากขึ้น โดยข้อมูลจาก eMarketer ระบุว่า Reels จะกลายเป็นแหล่งรายได้หลักและมีสัดส่วนเกินครึ่งที่เป็นรายได้ในธุรกิจโฆษณาของบริษัทในสหรัฐฯ ปีนี้ ขณะที่ Meta ยังเร่งขยายรายได้จาก WhatsApp และ Threads ซึ่งในเดือนก่อนบริษัทได้แต่งตั้ง Connor Hayes เป็นหัวหน้าทีม Threads อย่างเป็นทางการ เพื่อแยกตัวจากร่มเงาของ Instagram

- แม้ Meta จะเผชิญคดีผูกขาดในสหรัฐฯ จากการถือครอง Instagram และ WhatsApp ซึ่งอาจนำไปสู่คำสั่งจำกัดกิจการบางส่วนในอนาคต แต่กระบวนการทางกฎหมายยังอยู่ในขั้นตอนการยื่นเอกสารและน่าจะใช้เวลาถึงปลายปีจึงจะมีความชัดเจน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Meta และแนะนำถึงทำไรเป็นรอบ จากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดในทุกมิติ โดยเฉพาะรายได้จากโฆษณาที่เติบโต 22% YoY จากทั้งจำนวน Impressions ที่เพิ่มขึ้นและราคาต่อ Impression ที่ปรับสูงขึ้น สะท้อนความสามารถของ Meta ในการใช้เทคโนโลยี AI ยกระดับประสิทธิภาพของแพลตฟอร์มโฆษณา เช่น Advantage+ และ Reels ซึ่งมีบทบาทสำคัญมากขึ้นในเชิงรายได้ โดยเฉพาะใน Instagram ที่กลายเป็นเสาหลัก ขณะเดียวกัน WhatsApp และ Threads ได้เริ่มมีบทบาทเพิ่มขึ้นในภาพรวมเชิงกลยุทธ์

- แม้บริษัทจะส่งสัญญาณว่ารายได้ไตรมาส 4 อาจเติบโตชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 และเตือนถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในปี 2026 จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI และบุคลากรระดับสูง แต่การที่ Meta ยังคงคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ อาจเป็นปัจจัยช่วยคลายความกังวลของนักลงทุนในระยะสั้นได้ โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังอยู่ในระดับสูงที่ 43% ซึ่งยังไม่สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนในเชิงลึกในตอนนี้

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ Meta จะอยู่ในช่วงลงทุนอย่างหนักเพื่อปูทางสู่การแข่งขันด้าน AI และโครงการ Superintelligence ในระยะยาว ซึ่งต้องติดตามว่าจะกระทบมาร์จิ้นมากน้อยเพียงใด แต่ในระยะสั้นถึงกลาง บริษัทแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการขับเคลื่อนรายได้จากธุรกิจหลักได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีฐานผู้ใช้งานขนาดใหญ่ และแพลตฟอร์มที่สามารถต่อยอดโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ได้อีกมาก จึงยังเหมาะกับการถือทำไรตามจังหวะตลาด โดยเฉพาะในช่วงที่มีโมเมนตัมเชิงผลประกอบการหนุนอยู่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



⚠️ ความเสี่ยงสำคัญที่ควรระวัง 1) แนวโน้มรายได้ไตรมาส 4 อาจโตชะลอลง 2) การแข่งขันด้านโฆษณาและผู้ใช้จากคู่แข่งที่สูงขึ้น 3) การกำกับดูแลและคดีผูกขาดในสหรัฐฯ อาจนำไปสู่คำสั่งขายกิจการบางส่วน 4) ความไม่แน่นอนในการ Monetize โครงการระยะยาว

📌 Qualcomm (QCOM US) -7.73% หลังรายได้กลุ่มหลักต่ำกว่าคาด แม้รายได้รวมและ EPS สูงกว่าคาด

- Qualcomm รายงานรายได้รวมไตรมาส 3/2025 (เม.ย.-มิ.ย.) อยู่ที่ \$1.04 หมื่นล้าน +10.3% YoY (สูงกว่าคาด 0.30%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$2.77 +18.9% YoY (สูงกว่าคาด 2.0%)

- กลุ่ม IoT ยังแข็งแกร่ง โดยเติบโต 24% YoY สนับสนุนกลยุทธ์การกระจายรายได้ของบริษัท ซึ่ง CEO Cristiano Amon สะท้อนศักยภาพของ Qualcomm ในการใช้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI โดยเฉพาะการประมวลผลที่ปลายทาง (AI at the Edge) อย่างไรก็ดีตามรายได้จากธุรกิจสมาร์ทโฟน (Handsets) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก อยู่ที่ \$6.3 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.5 พันล้าน

- บริษัทยังคงให้แนวโน้มรายได้ไตรมาสหน้าอยู่ที่ช่วง \$1.03-\$1.11 หมื่นล้าน โดยมีค่ากลางอยู่ที่ \$1.07 หมื่นล้าน (สูงกว่าคาดที่ \$1.06 หมื่นล้าน) และ Adjusted EPS อยู่ที่ \$2.75-\$2.95 โดยมีค่ากลางที่ \$2.85 (สูงกว่าคาดที่ \$2.84) สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวแม้ยังเผชิญความกังวลเรื่องดีมานด์สมาร์ทโฟน, การสูญเสียตลาดกับ Apple และความไม่แน่นอนจากภาษีการค้าในอนาคต

📌 Lam Research (LRCX US) -4.29% ขณะที่แนวโน้มรายได้และกำไรยังคงแข็งแกร่ง หนุนจากดีมานด์อุปกรณ์ผลิตชิป AI

- Lam Research รายงานรายได้ไตรมาสล่าสุด (Q4/2025) ที่ \$5.17 พันล้าน +33.58% YoY (สูงกว่าคาด 3.37%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$1.33 +63.4% YoY (สูงกว่าคาด 10.09%)

- แนวโน้มไตรมาสแรกปีงบประมาณหน้า (Q1/2026) บริษัทยังคงคาดการณ์รายได้และ EPS สูงกว่าคาดการณ์ตลาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยประเมินรายได้จะอยู่ที่ \$5.2 พันล้าน (± \$300 ล้าน) สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ \$4.63 พันล้าน ขณะที่ประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.20 (± \$0.10) สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ \$1.00

- โดยบริษัทมองว่า แรงหนุนหลักมาจากความต้องการอุปกรณ์ผลิตชิปขั้นสูงที่ใช้ในชิปประมวลผล AI ซึ่งกำลังเร่งตัวขึ้นจากการแข่งขันของผู้พัฒนาชิปทั่วโลก เพื่อรองรับการประมวลผลที่มากขึ้นในยุค AI

- แม้จะมีความผันผวนจากนโยบายภาษีของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดี Donald Trump ที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนในอุตสาหกรรมชิป แต่ Lam Research ยังสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง สวนทางกับ ASML ที่เพิ่งออกมาเตือนว่ารายได้ปี 2026 อาจไม่เติบโต



🚩 **Ferrari (RACE IM, RACE US) -11.65%** หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ต่ำคาด พร้อมทั้งให้แนวโน้มทั้งปี ไม่สดใส

- รายได้รวมอยู่ที่ 1.79 พันล้านยูโร +4.4% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.0%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 2.38 ยูโร +3.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.1%)
- จำนวนรถยนต์ที่ส่งมอบในไตรมาสนี้อยู่ที่ 3.49 พันคัน +0.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.6%) โดยรถที่ขายดี อาทิ Roma Spider, 296 GTB และ Purosangue
- ยอดส่งมอบรถยนต์ในยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา ลดลง 0.5% YoY ด้านยอดส่งมอบที่จีน อ่อนแอ ไต้หวัน ลดลง 1.4% YoY ขณะที่ยอดส่งมอบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.2% YoY
- สำหรับแนวโน้มในปี 2025 บริษัทคาดการณ์รายได้อยู่ที่ 7.0 พันล้านยูโร (ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ระดับ 7.2 พันล้านยูโร) และคาด EPS อยู่ที่ 8.6 ยูโร (ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ระดับ 9.0 ยูโร)
- อย่างไรก็ตาม ประเด็นเรื่องภาษีการค้ากับสหรัฐฯ บริษัทได้ให้มุมมองเชิงบวก โดยบริษัทระบุว่า “ไม่มีผลกระทบที่สำคัญจากภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ ต่อรถยนต์จาก ยุโรป” อีกทั้งระบุว่า ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น 50 bps ที่เคยประกาศเมื่อ 27 มี.ค. ได้หายไปแล้ว เนื่องจากการบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างยุโรปและสหรัฐฯ

🚩 **Kuaishou (1024 HK) +6.35%**หนุนโดย Sentiment เชิงบวกจากงาน World Artificial Intelligence Conference (WAIC) 2025 ที่จัดระหว่างวันที่ 26-28 ก.ค. และรายงานวิจัยจาก CMBI ที่เน้นการเติบโตของพีเจอาร์ AI ภายใต้แบรนด์ Kling AI ทั้งนี้ Haitong International ปรับราคาเป้าหมายของ Kuaishou ขึ้นแรง 47% สู่ระดับ HK\$91 พร้อมคาดการณ์กำไรสุทธิปรับปรุง (Adjusted Net Profit) ไตรมาส 2 ที่ RMB5 พันล้าน หนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อศักยภาพ AI เชิงพาณิชย์ของแพลตฟอร์มนี้ในระยะกลางถึงยาว

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