

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



31 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพุธที่ผ่านมา (DJIA -0.38%, S&P500 -0.12%, Nasdaq +0.15%) หลัง Fed คงอัตราดอกเบี้ยและถ้อยแถลงของ Jerome Powell ส่งผลให้ตลาดมีความหวังน้อยลงต่อการปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.
- Fed มีมติด้วยคะแนนเสียง 9 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุม FOMC วันที่ 29 - 30 ก.ค. ที่ผ่านมา
- สหรัฐฯ เผยรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ GDP ไตรมาส 2 ของยุโรปออกมาสูงกว่าตลาดคาดเช่นกัน
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ประกาศผ่าน Truth Social ว่า สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ได้บรรลุข้อตกลงการค้า โดยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากเกาหลีใต้ในอัตรา 15 %
- Trump ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 25% จากอินเดีย เนื่องจากอินเดียมีการสั่งซื้ออาวุธจากทางรัสเซีย
- Trump ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารในการระงับสิทธิ์ปลอดภาษีสำหรับสินค้ามูลค่าต่ำ (De Minimis) โดยคำสั่งดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 29 ส.ค.
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Personal Income & Spending และ PCE & Core PCE Price Index เดือน มิ.ย.
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ Apple, Amazon และ Coinbase (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Novo Nordisk, Starbucks, L'Oreal, Hermes, Adidas, Booking Holdings, Visa, Li Auto, CATL

STOCK HIGHLIGHT

- **Novo Nordisk (NVO US)** ปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงอีกครั้ง ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดยาลดน้ำหนัก โดยคาดการณ์ยอดขายจะเติบโตระหว่าง 8% - 14% YoY (จากเดิม 13% - 21%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะเติบโต 10% - 16% YoY (จากเดิม 16% - 24%) ฝ่ายกลยุทธ์ แนะนำระดับระวังในระยะสั้น เนื่องจากบริษัทได้ปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงอีกครั้ง (NVO US แนวรับ 45.5/38.2 แนวต้าน 56.4/64.9) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Starbucks (SBUX US, SBUX80 TB)** รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด โดยมีรายได้มากกว่าตลาดคาด พร้อมแผนลงทุนกว่า \$500 ล้านในสหรัฐฯ และยุโรปแบบ Mobile-Only ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมา "ผสมผสาน" โดยมีรายได้ \$9.5 พันล้าน +3.75% YoY (สูงกว่าคาด 1.76%) แต่กำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ \$0.50 หรือ -46.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 22.74%) ฝ่ายกลยุทธ์ แนะนำถึงกำไรระยะสั้น หลังมีสัญญาณเชิงบวกจากการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิมในจีน (SBUX US แนวรับ 82.4/71.6 แนวต้าน 99.2/116.9) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,461.28	-0.38%
	S&P500	6,362.90	-0.12%
	NASDAQ	21,129.67	0.15%
Europe	STOXX600	550.24	-0.02%
Japan	NIKKEI225	40,654.70	-0.05%
China	CSI300	4,151.24	-0.02%
	HSCE	9,038.27	-1.18%
India	NIFTY50	24,855.05	0.14%
Thailand	SET	1,244.14	0.85%
Vietnam	VN30	1,630.78	0.59%
Gold	Gold Futures	3,295.80	-0.85%
Oil	WTI Oil Futures	70.00	1.14%
USD	US Dollar Index	99.82	0.94%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.37%	5
	TH Gov 10Y	1.51%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูมิโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

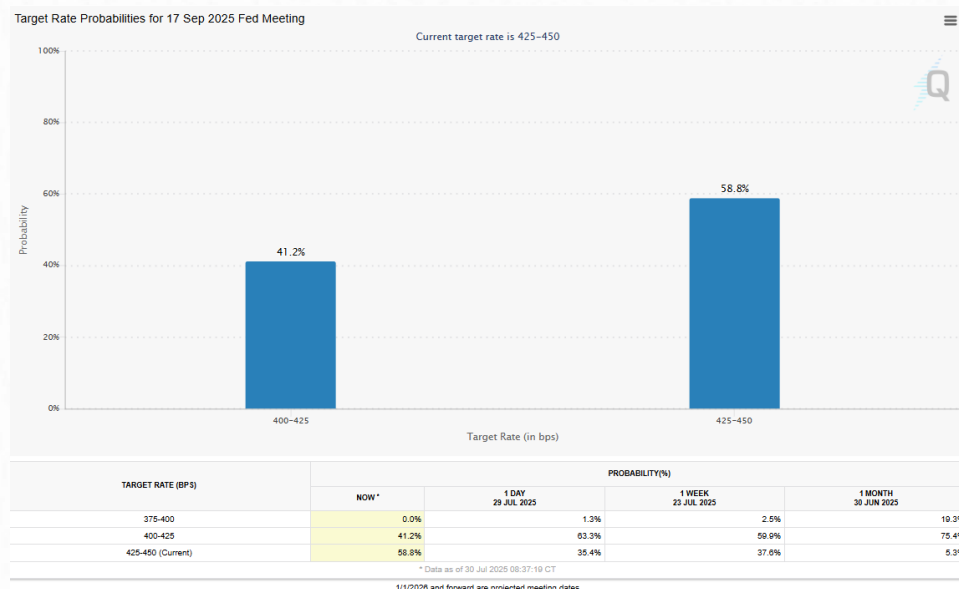
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- L'Oreal (OR FP, LOREAL80) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่รายได้จากสหรัฐฯ เริ่มฟื้นตัว รายได้รวมอยู่ที่ 1.07 ล้านยูโร -1.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.3%) โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราการเติบโตในยุโรปชะลอตัวลงเกินคาด อย่างไรก็ตาม ยอดขายในสหรัฐฯ และจีนเริ่มมีการฟื้นตัว ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำเก็งกำไร (OR FP แนวรับ 361.1/332.2 แนวต้าน 412/460.7) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- Booking Holdings (BKNG US, BKNG80 TB) รายงานกำไรไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาด ได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวเอเชีย แม้ยอดขายในสหรัฐฯ ชะลอตัว สำหรับไตรมาส 2 ซึ่งสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน บริษัทมีรายได้รวม \$6.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY (สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 3.7%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$55.40 เพิ่มขึ้น 32% YoY (ต่ำกว่าคาด 10%) ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำเก็งกำไร หลังผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ซึ่งได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวจีน ระดับบน (BKNG US แนวรับ 5211/4707 แนวต้าน 5853/6555) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- Visa (V US, VISA80 TB) รายงานกำไรไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายผ่านบัตร ขณะที่ยังคงให้คาดการณ์รายได้ทั้งปีแบบประมัดระวัง รายได้รวมเพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อยู่ที่ \$1.02 หมื่นล้าน (สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 3.1%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.98 (ต่ำกว่าคาด 4.7%) ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำเก็งกำไร หลังการใช้จ่ายผ่านบัตรยังเติบโตได้ดีทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ โดยเฉพาะในหมวด e-Commerce และการเดินทางที่ยังมีโมเมนตัมบวก (V US แนวรับ 334.7/306.7 แนวต้าน 376.1/411.4) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

FEDWATCH TOOL ชี้นักทุนปรับมุมมองว่า FED อาจตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. ด้วยเช่นกัน จากเดิมที่คาดว่าจะเป็นการปรับลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกของปีนี้



Source: CME Group, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพุธที่ผ่านมา (DJIA -0.38%, S&P500 -0.12%, Nasdaq +0.15%) หลัง Fed คงอัตราดอกเบี้ยและถ้อยแถลงของ Jerome Powell ส่งผลให้ตลาดมีความหวังน้อยลงต่อการปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ขณะที่สหรัฐฯ เผยตัวเลข GDP และตัวเลขการจ้างงานออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด

- Fed มีมติด้วยคะแนนเสียง 9 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุม FOMC วันที่ 29 - 30 ก.ค. ที่ผ่านมา โดยระบุว่า อัตราว่างงานยังคงอยู่ในระดับต่ำ และตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ด้าน Jerome Powell ซึ่งเป็นประธาน Fed กล่าวว่า “ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะบอกได้ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในเดือน ก.ย. และนโยบายการเงินของ Fed ในปัจจุบันอยู่ในระดับที่คุมเข้มเล็กน้อย แต่ก็ได้เป็นปัจจัยจุดรั้งเศรษฐกิจ”

- หลังจากการแสดงความเห็นของ Powell ส่งผลให้นักลงทุนให้น้ำหนักมากขึ้นที่ Fed จะยังมีการคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. สะท้อนผ่าน FedWatch Tool ระบุว่า ล่าสุดนักลงทุนให้น้ำหนักถึง 59% (จากสัปดาห์ก่อนที่ 35%) ที่ Fed จะมีการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25% - 4.50% สำหรับการประชุมในเดือน ก.ย. ซึ่งเดิมถูกคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงครั้งแรกของปีนี้ ดังนั้น รอติดตามการประชุม Jackson Hole ในช่วงวันที่ 21-23 ส.ค. (ก่อน Fed จะประชุมในเดือน ก.ย.) ที่คาดว่าจะเป็นการส่งสัญญาณที่สำคัญว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือน ก.ย. หรือไม่ ซึ่งหากเงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวลง (นักวิเคราะห์คาดการณ์เงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H25F) และทำให้ Fed ต้องชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยออกไป อาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้เหมือนที่เคยเกิดขึ้นในปี 2022 ที่ Fed ได้เคยแสดงความกังวลต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม โดยส่วนใหญ่แล้วในอดีตดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วงการประชุมดังกล่าว

- สหรัฐฯ เผยรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง GDP ไตรมาส 2 ตัวเลข Advance ยขยายตัว +3.0% saar (vs. ตลาดคาด +2.6% saar และไตรมาสก่อนที่ -0.5%) โดยการขยายตัวของ GDP ในครั้งนี้ ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง และการปรับตัวขึ้นของอุตสาหกรรมค้าสหรัฐฯ ขณะที่รายงานตัวเลข ADP Employment Change เดือน ก.ค. อยู่ที่ 1.04 แสนตำแหน่ง (vs. ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 7.6 หมื่นตำแหน่ง และเดือนก่อนที่ลดลง 3.3 หมื่นตำแหน่ง) ซึ่งแสดงถึงการฟื้นตัวในตลาดแรงงาน หนุนจากการจ้างงานที่มากขึ้นในภาคบริการ เช่น การท่องเที่ยว ทางด้านยูโรโซน GDP ไตรมาส 2 ของยุโรปออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยขยายตัว +0.1% QoQ (vs. ตลาดคาด +0.0% และไตรมาสก่อน +0.6%)

- ราคาหุ้นของ 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%) ด้าน Lam Research (LRCX US) +5% ในช่วง After hours ขณะที่แนวโน้มรายได้และกำไรยังคงแข็งแกร่ง หนุนจากดีมานด์อุปกรณ์ผลิตชิป AI โดยรายได้ไตรมาสล่าสุด (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%)

- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ประกาศผ่าน Truth Social ว่า สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ได้บรรลุข้อตกลงการค้าแบบสมบูรณ์ โดยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากเกาหลีใต้ในอัตรา 15 % แลกกับทางเกาหลีใต้ลงทุนในสหรัฐฯ \$3.5 แสนล้าน และเปิดตลาดให้แก่สินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ รวมรถยนต์ และสินค้าเกษตร

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนี้ Trump ประกาศว่า สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากอินเดียในอัตรา 25% ตั้งแต่ 1 ส.ค. เป็นต้นไป โดย Trump ระบุผ่าน Truth Social ว่า "อินเดียซื้ออุปกรณ์ทางทหารส่วนใหญ่จากรัสเซียเสมอ และเป็นผู้ซื้อพลังงานรายใหญ่ที่สุดของรัสเซีย ร่วมกับจีน ในช่วงเวลาที่ทุกคนต้องการให้รัสเซียหยุดการสังหารในยูเครน ทุกอย่างนี้มันไม่ดีเลย"

- Trump ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารในการระงับสิทธิ์ปลอดภาษีสำหรับสินค้ามูลค่าต่ำ (De Minimis) โดยคำสั่งดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 29 ส.ค. ซึ่งจะทำให้พัสดุสินค้านำเข้าทุกชิ้นที่มีมูลค่าไม่เกิน \$800 ต้องถูกเก็บภาษีนำเข้า

- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -1.36%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.18% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.72% โดยดัชนี HSI ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สอง หลังการประชุมระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่กรุงสตอกโฮล์ม ประเทศสวีเดน เสร็จสิ้นโดยไม่มีรายละเอียดความคืบหน้าที่ชัดเจนจากการเจรจาการค้า ทำให้ยังมีความไม่แน่นอนต่อประเด็นดังกล่าว โดยดัชนี HSI ได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลดลงหลักจากหุ้นในกลุ่มยานยนต์ อาทิ Li Auto -12.84%, BYD -5.77%, Xpeng -5.68%, Nio -5.64% และ Geely -4.18%

- คณะกรรมการ Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์จีนที่นำโดยประธานาธิบดี Xi Jinping ระบุว่า จีนยังแสดง "ความมีชีวิตชีวา และความยืดหยุ่นสูง" ทางเศรษฐกิจในปีนี แม้จะเผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ พร้อมย้ำจะยังคงนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจให้เติบโตต่อไป พร้อมระบุว่า "ความเสี่ยงและความท้าทายยังมีอยู่มาก" นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ระบุจะเร่งการออกพันธบัตรรัฐบาล และใช้จ่ายงบประมาณให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะเดียวกันนโยบายการเงินจะเน้นคงสภาพคล่องในระบบให้อยู่ในระดับ "เพียงพอ" และลดต้นทุนทางการเงิน รวมถึงจะเร่งแก้ไขการแข่งขันที่รุนแรงเกินไปในบางอุตสาหกรรม และจัดการปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินอย่างจริงจัง

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Personal Income เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.2% vs. เดือนก่อน -0.4%), Personal Spending เดือน มิ.ย. (คาด +0.4% MoM vs. เดือนก่อน -0.1%), PCE Price Index เดือน มิ.ย. (คาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.1%) และ Core PCE Price Index เดือน มิ.ย. (คาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อน +0.2%)

- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Apple (ตลาดคาดรายได้ +4.1%, EPS +2.4% YoY), Amazon (คาดรายได้ +9.6%, EPS +5.6% YoY), Coinbase (ตลาดคาดรายได้ +9.8%, EPS +831% YoY)



STOCK UPDATE

 **Novo Nordisk (NVO US) บริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงอีกครั้ง ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดยาลดน้ำหนัก**

- Novo Nordisk ผู้ผลิตยาลดน้ำหนักชื่อดังอย่าง เวโกวี ประกาศปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรจากการดำเนินงานประจำปี 2025 โดยคาดการณ์ว่าจะเติบโตระหว่าง 8% - 14% YoY (จากเดิม 13% - 21%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะเติบโต 10% - 16% YoY (จากเดิม 16% - 24%)

- อย่างไรก็ตาม ในรายงานเบื้องต้นผลการประกอบการไตรมาส 2 บริษัทเผยว่ายอดขายยังมีการเติบโต 18% YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นถึง 40% YoY

- กระแสความนิยมของเวโกวี เคยส่งผลให้ Novo Nordisk กลายเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าสูงที่สุดในยุโรปเมื่อปี 2024 โดยมูลค่าตลาดขึ้นไปสู่ระดับ 6.15 แสนล้านยูโร แต่หลังจากนั้นมูลค่าลดลงมากกว่าครึ่ง ท่ามกลางความไม่แน่นอนเรื่องศักยภาพในการรักษาส่วนแบ่งตลาดในระยะยาว

- นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประกาศเปลี่ยนตัว CEO โดย Lars Fruergaard Jorgensen ถูกปลดจากตำแหน่งเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา โดยเป็นการตัดสินใจร่วมกันระหว่างบริษัทร่วมกับผู้ถือหุ้นใหญ่ ได้แก่ Novo Nordisk Foundation ขณะที่ Jorgensen จะยังคงอยู่ในตำแหน่งจนกว่าจะมีการแต่งตั้งผู้บริหารคนใหม่

- บริษัทมีกำหนดรายงานผลการประกอบการฉบับเต็มประจำไตรมาส 2 ในวันที่ 6 สิงหาคมนี้ ซึ่งนักลงทุนจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าบริษัทจะสามารถให้ความมั่นใจกับตลาดได้หรือไม่ ท่ามกลางการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Eli Lilly ที่กำลังรุกตลาด GLP-1 อย่างมากในสหรัฐฯ และทั่วโลก

 **ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำระมัดระวังสำหรับหุ้น Novo Nordisk ในระยะสั้น หลังบริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรปี 2025 ลงอีกครั้ง สะท้อนภาพที่ยังไม่ชัดเจนทั้งในเชิงกลยุทธ์และเชิงการดำเนินงาน โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ ที่ผลิตภัณฑ์สำคัญทั้งเวโกวีและโอเซมพิกเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยหลายด้าน ทั้งการแข่งขันจากยาทดแทนในกลุ่ม Compounded การเข้าถึงตลาดประกันที่ยังจำกัด และอัตราการแข่งขันในตลาดในประเทศนอกสหรัฐฯ ที่ยังต่ำกว่าคาด**

- นอกจากแรงกดดันเชิงโครงสร้างในธุรกิจหลัก บริษัทยังมีความเปลี่ยนแปลงในระดับผู้บริหาร โดยมีการประกาศเปลี่ยน CEO ซึ่งเพิ่มความไม่แน่นอนในช่วงเปลี่ยนผ่าน ขณะที่ความสามารถในการฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะต้องติดตามจากการประกาศผลการประกอบการฉบับเต็มในวันที่ 6 สิงหาคมนี้

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำให้ติดตามความชัดเจนเพิ่มเติม โดยเฉพาะการสร้างเสถียรภาพในการดำเนินงานและกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ที่ยังอยู่ระหว่างการปรับตัว หากบริษัทสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการฟื้นส่วนแบ่งตลาดและเร่งการเข้าถึงในตลาดประกัน อาจพิจารณากลับไปลงทุนในระยะต่อไป

- ขณะเดียวกัน สำหรับนักลงทุนที่ยังต้องการเก็งกำไรในรับการเติบโตของตลาดยาลดน้ำหนัก อาจพิจารณาหุ้น Eli Lilly เป็นทางเลือกในระยะสั้น หลังจากยาเซปทาวด์ ยังคงมียอดสั่งจ่ายที่เหนือกว่าในตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ยาออร์ฟอร์กาลีพโซน ซึ่งเป็นยาเบ็ดเสร็จครบวงจรใหม่ ก็แสดงผลการทดลองระยะที่ 3 ในกลุ่มผู้ป่วยเบาหวานได้ดี และมีแผนจะเผยแพร่ผลทดลองในกลุ่มผู้มีน้ำหนักเกินที่ไม่เป็นเบาหวานในไตรมาส 3 นี้ หากผลลัพธ์ออกมาดีและมีการขึ้นขออนุมัติการใช้ยาได้ตามแผน อาจกลายเป็นปัจจัยบวก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ต่อ Sentiment ของหุ้น ผนวกเดียวกันแนะนำติดตามผลประกอบการ Eli Lilly ในวันที่ 7 สิงหาคม และใช้กรอบแนวรับ \$709 / แนวต้าน \$820 สำหรับกลยุทธ์เก็งกำไรระยะสั้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันจาก Eli Lilly และผู้ผลิตยารายอื่นๆ 2) ปัญหาด้านการผลิต 3) ความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีจากทางสหรัฐฯ

📌 Starbucks (SBUX US, SBUX80 TB) รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด โดยมีรายได้มากกว่าคาด พร้อมแผนลงทุนกว่า \$500 ล้านในสหรัฐฯ และยุติร้านแบบ Mobile-Only

- Starbucks Corp. เปิดเผยผลประกอบการไตรมาสล่าสุดที่ออกมา "ผสมผสาน" โดยมีรายได้ \$9.5 พันล้าน +3.75% YoY (สูงกว่าคาด 1.76%) แต่กำไรต่อหุ้น (Adjusted EPS) อยู่ที่ \$0.50 หรือ -46.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 22.74%) โดยบริษัทชี้ว่าเป็นผลจาก "การลงทุนครั้งเดียว" เพื่อฟื้นฟูธุรกิจและพัฒนาทักษะของพนักงานร้าน ซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิ ขณะที่ยอดขายสาขาเดิม (Same-store sales) ลดลง 2% ทั้งในระดับโลกและในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นราว 4.6% ในช่วง After Hours

- สำหรับการพลิกฟื้นยอดขายนั้น Starbucks ได้ประกาศแผนลงทุนกว่า \$500 ล้านในปีหน้า เพื่อเพิ่มชั่วโมงการทำงานให้พนักงานร้านในสหรัฐฯ โดยหวังยกระดับบริการให้เป็นมิตรและรวดเร็วขึ้น ผนวกเดียวกันจะทยอยปิดร้านแบบ Mobile-Order-and-Pickup-Only ที่ขาดบรรยากาศอบอุ่นในปั๊บบประมาณหน้า เนื่องจาก CEO Brian Niccol มองว่า "ร้านเหล่านั้นเน้นแค่การทำธุรกรรมเกินไป"

- Starbucks ยังประกาศ "นวัตกรรมใหม่" ที่จะทยอยเปิดตัวไปจนถึงปีหน้า เช่น โฟมโปรตีนเย็น หมออบสูตรใหม่ ชาโคโคโนวอเตอร์ และกาแฟคั่วเข้มใหม่ พร้อมเดินหน้าปรับเมนูให้เรียบง่าย ติดตั้งเก้าอี้ที่นั่งสบาย นำบาร์เดิมเครื่องปรุงกลับมา และเน้นส่งมอบเครื่องดื่มในไม่เกิน 4 นาที ทั้งหมดจะ "ร่วมออกแบบกับบาร์istas ในร้าน" แทนที่จะคิดจากสำนักงานใหญ่แล้วให้ร้านไปปรับตัวเอาเอง

- ในส่วนของจีน ยอดขายสาขาเดิมกลับมาเพิ่มขึ้น 2% ท่ามกลางการแข่งขันรุนแรงจาก Luckin Coffee และกระแสนิยมชา โดย Starbucks อยู่ระหว่างพิจารณาหาพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ในจีน ซึ่งได้รับความสนใจจากกว่า 20 บริษัทแล้ว

- แม้ผู้บริหารมองว่าแผนฟื้นฟู "ดำเนินไปได้เร็วกว่ากำหนด" แต่ยังคงเป็นความพยายามที่ต้องใช้เวลาหลายปี ผนวกเดียวกันนักวิเคราะห์ยังคงกังวลกับต้นทุนของแผนดังกล่าว โดยเฉพาะภาวะเงินเฟ้อ ราคากาแฟ และภาษีนำเข้า ที่ยังเป็นความเสี่ยงสำคัญในระยะข้างหน้า

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าภาพรวมของ Starbucks ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการปรับโครงสร้างและกลยุทธ์ฟื้นฟูธุรกิจ โดยยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกลดต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ซึ่งสะท้อนถึงความท้าทายเชิงโครงสร้างทั้งในตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ และจีน แม้รายได้ไตรมาสล่าสุดจะออกมาสูงกว่าคาดจากแรงหนุนในบางตลาด แต่กำไรสุทธิยังอ่อนตัวลงจากการลงทุนที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นต้นทุนของการปรับองค์กรและการพัฒนาแรงงานตามแผนฟื้นฟูของผู้บริหาร



- ภายใต้โครงการ Back to Starbucks บริษัทมุ่งเน้นการฟื้นฟูภาพลักษณ์ของแบรนด์และประสบการณ์ในร้านค้า ทั้งผ่านการปรับเมนูใหม่ การยกระดับบริการ และการออกแบบร้านให้ตอบโจทย์ผู้บริโภคมากขึ้น ขณะเดียวกันมีแผนทยอยปรับปรุงร้านกว่า 1,000 สาขาทั่วอเมริกาเหนือภายในปี 2026 พร้อมพัฒนารูปแบบร้านค้าขนาดเล็กต้นกุ่มต่ำและมี Drive-thru เพื่อตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป

- แม้ผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น เช่น ค่าแรง การเพิ่มชั่วโมงทำงาน และการลงทุนในนวัตกรรม จะกดดันมาร์จิ้นในระยะสั้น (โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานไตรมาสล่าสุดลดลงมาอยู่ที่ 10.1%) แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าแผนปรับตัวเหล่านี้อาจวางรากฐานเพื่อการฟื้นตัวในระยะยาว หากสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายและสอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ต้องการบริการที่เป็นมิตรและรวดเร็ว

- ในระยะสั้น ยังมีสัญญาณเชิงบวกจากการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิมในจีนที่กลับมาเติบโต 2% หลังจากหยุดนิ่งในไตรมาสก่อน แม้การแข่งขันจะยังรุนแรงจากผู้เล่นท้องถิ่น เช่น Luckin Coffee และ Cotti Coffee แต่ความสนใจที่ Starbucks ได้รับจากพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กว่า 20 ราย สะท้อนถึงโอกาสเชิงโครงสร้างในตลาดจีนที่ยังน่าสนใจในมุมมองระยะยาว

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าแม้ภาพรวมธุรกิจยังต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว แต่สัญญาณเชิงบวกบางประการ เช่น การกลับมาเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในจีนและการปรับกลยุทธ์ของผู้บริหาร อาจเป็นปัจจัยหนุน Sentiment การเก็งกำไรในระยะสั้นได้

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) SSS ยังติดลบต่อเนื่อง 2) ต้นทุนสูงขึ้นจากแผนฟื้นฟู 3) การแข่งขันจากผู้เล่นท้องถิ่น 4) ความไม่แน่นอนของพฤติกรรมผู้บริโภคในจีน

📌 L'Oreal (OR FP, LOREAL80) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่รายได้จากสหรัฐฯ เริ่มฟื้นตัว

- รายได้รวมอยู่ที่ 1.07 ล้านยูโร -1.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.3%) โดยได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าเงินยูโรที่อ่อนตัวลงเกินคาด และความต้องการที่ร้านค้าในสนามบินในเอเชียซบเซา

- อย่างไรก็ตาม สำหรับตลาดสหรัฐฯ รายได้มีการฟื้นตัว (+2.4% YoY) และตลาด Emerging Market มีการเติบโตที่ดีกว่า (+6.2% YoY)

- รายได้จากธุรกิจ Consumer Product อยู่ที่ 4.28 พันล้านยูโร -0.4% YoY (สูงกว่าคาด 0.4%)

- รายได้จากผลิตภัณฑ์ผมอยู่ที่ 1.27 พันล้านยูโร +7.3% YoY (สูงกว่าคาด 7.2%)

- รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำหอมอยู่ที่ 4.10 พันล้านยูโร +7.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.9%)

- บริษัทเตือนว่าข้อตกลงการค้าของสหภาพยุโรปกับสหรัฐฯ จะสร้างต้นทุนสูง โดย Nicolas Hieronimus ซึ่งเป็น CEO กล่าวว่า "ผมไม่คิดว่ามันเป็นข้อตกลงที่ดีเกี่ยวกับข้อตกลงรอมงานล่าสุดที่กำหนดภาษี 15% สำหรับสินค้าที่นำเข้าจากสหภาพยุโรปไปยังสหรัฐฯ รวมถึงเครื่องสำอาง"

- นอกจากนี้ บริษัทระบุว่า อาจพิจารณาขยายฐานการผลิตเพิ่มเติมมายังสหรัฐฯ แม้ปัจจุบันบริษัทมีโรงงานในสหรัฐฯ กว่า 4 แห่ง ซึ่งยอดขายราว 30% ในสหรัฐฯ ได้นำเข้ามาจากต่างประเทศ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าหุ้น L'Oreal อาจเผชิญแรงกดดันในระยะสั้นจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะในแง่ของการเติบโตแบบออร์แกนิก (Organic sales growth) ซึ่งอยู่ที่เพียง 2.4% น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด ทั้งยังได้รับแรงกดดันจากตลาดยุโรปที่ชะลอตัวและความต้องการที่ลดลงในร้านค้าปลอดภาษีในเอเชีย

- อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่ายังสามารถถึงกำไรระยะสั้นในหุ้น L'Oreal ได้จากสัญญาณบวกบางประการ ทั้งในด้านการเติบโตของบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ เช่น ผลิตภัณฑ์ดูแลผิว (Professional Products) ที่เติบโต +11.5% YoY สูงกว่าคาด และผลิตภัณฑ์กลุ่ม Consumer Products ที่ยังมีโมเมนตัมแข็งแกร่งจากแบรนด์ในตลาดเกิดใหม่ อเมริกาเหนือ และยุโรปบางประเทศ ขณะเดียวกันรายได้จากตลาดสหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็น 25% ของยอดขาย เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะจากแบรนด์หลักอย่าง Maybelline และ L'Oreal Paris

- ในแง่แนวโน้มครึ่งหลังของปี บริษัทให้ความเชื่อมั่นว่ายอดขายจะเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ +5% YoY จากฐานเปรียบเทียบกับที่ต่ำในครึ่งปีหลังของปีก่อน และยังคงคาดว่าทั้งยอดขายและกำไรจะเติบโตได้เร็วกว่าตลาดความงามโลก ซึ่งฝ่ายกลยุทธ์ฯ เห็นว่าเป็น Sentiment เชิงบวกที่ควรติดตาม โดยเฉพาะหากกลุ่มผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียมอย่างน้ำหอมและ L'Oréal Luxe กลับมาฟื้นตัวได้ในตลาดจีนและตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ

- อย่างไรก็ดี ยังควรระมัดระวังความเสี่ยงจากต้นทุนภายนอก โดยเฉพาะกรณีข้อตกลงการค้าระหว่างสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การเก็บภาษีนำเข้า 15% สำหรับสินค้าความงามจากยุโรป ซึ่ง L'Oreal ประเมินว่าจะเพิ่มต้นทุนให้กับสินค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะน้ำหอม แม้ระยะสั้นจะยังไม่กระทบมากนักจากสต็อกที่มีอยู่ แต่ในระยะกลางบริษัทอาจต้องปรับแผนผลิตหรือย้ายฐานการผลิตเพื่อรองรับสถานการณ์ ซึ่งเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจในยุโรป 3) ติমানด์ในเอเชียซบเซา 4) การแข่งขันในตลาดจีนที่รุนแรง

📌 **Hermes (RMS FP, HERMES80 TB) รายได้โต 6% ในไตรมาส 2 แต่หุ้นปรับตัวลง รับแรงกดดันจากสัญญาณชะลอตัวในสินค้ากลุ่มรอง**

- Hermes แบนด์หรูของฝรั่งเศส ยังคงรักษาการเติบโตได้ในไตรมาส 2 โดยรายได้รวมเติบโต 6% YoY และ 3.9 พันล้านยูโร ซึ่งใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ขณะที่หากไม่นับรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนสะท้อนการเติบโตอยู่ที่ระดับ 9% YoY อย่างไรก็ตาม ตลาดตอบรับเชิงลบเนื่องจากนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามว่าแบรนด์เรือธงนี้อาจไม่สามารถต้านทานกระแสชะลอตัวของอุตสาหกรรมลักซ์ชัวรีได้ตลอดรอดฝั่ง

- แม้กลุ่มกระเป๋าระดับไอคอนอย่าง Birkin, Kelly และ Constance ยังคงแข็งแกร่งและเป็นหัวใจหลักของยอดขายที่ส่งผลให้รายได้ในส่วนของ Leather Goods & Saddlery ที่ไม่นับรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเติบโต 15% YoY และทำได้ดีกว่าคาด แต่กลุ่มสินค้าที่มีขนาดเล็กกว่าอย่างแฟชั่น, ผ้าไหม รวมถึงน้ำหอมและเครื่องสำอางเริ่มแสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวลง โดยเฉพาะยอดขายในกลุ่มเครื่องหอมที่หดตัวลง สะท้อนถึงการบริโภคที่ไม่กระจายตัวเท่าที่เคย

- Axel Dumas ประธานบริหารของ Hermes ยอมรับว่าเริ่มเห็นแนวโน้มความต้องการที่ลดลงจากลูกค้าใหม่ และบริษัทไม่มีแผนจะขึ้นราคาเพิ่มเติมในปีนี้ หลังจากเพิ่งปรับขึ้นราคาสินค้าไปแล้ว 7% ทั่วโลก และเพิ่มอีก 5% ในสหรัฐฯ เพื่อตอบรับต้นทุนภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าของรัฐบาล Trump



- อย่างไรก็ดี Hermes มั่นใจว่าการขึ้นราคาที่ทำไปจะเพียงพอรองรับอัตราภาษี 15% ที่ตกลงกันระหว่างสหรัฐฯ กับสหภาพยุโรป แม้ยังรอรายละเอียดสุดท้ายของมาตรการอยู่
- หนึ่งในจุดแข็งของ Hermes คือ การควบคุมอุปทานอย่างเข้มงวด ด้วยอัตราการเพิ่มกำลังผลิตราว 6-7% ต่อปี ซึ่งแม้จะทำให้ลูกค้าบางกลุ่มต้องรอกว้นาน แต่ก็เป็นการช่วยรักษาความพรีเมียมของแบรนด์ และทำให้ Hermes มีความยืดหยุ่นเมื่อเทียบกับแบรนด์อื่นๆ ที่กำลังเผชิญอยู่ในปัจจุบัน
- ในขณะที่แบรนด์ใหญ่รายอื่นอย่าง Gucci, Louis Vuitton และ Chanel ที่ยังเผชิญกับยอดขายที่อ่อนแรงจากจีนและนักท่องเที่ยวที่ลดลง Hermes ยังคงมองจีนเป็นตลาดระยะยาวที่มีศักยภาพ โดย Dumas ระบุว่า "ยังไม่เห็นสัญญาณเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างใด ๆ ในพฤติกรรมผู้บริโภคจีนในตอนนี้"
- ทั้งนี้ ภาพรวมของอุตสาหกรรมลักซ์ซูรีทั่วโลกกำลังอยู่ในช่วงผันผวน จากการคาดการณ์ของ Bain & Company ที่ระบุว่ายอดขายทั่วโลกในปี 2025 อาจหดตัวลงระหว่าง 2% ถึง 5% ต่อจากการติดลบ 1% ในปีก่อนหน้า
- Deutsche Bank ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และมองว่าคำถามสำคัญคือรายได้ที่เติบโตล่าสุดเพียงพอหรือไม่ที่จะรองรับระดับมูลค่าหุ้นที่สูงกว่ากลุ่ม อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์เชื่อว่าการฟื้นตัวแบบต่อเนื่องในช่วงเวลาที่ตลาดสินค้าหรูทั่วโลกกำลังเผชิญแรงกดดัน ถือว่าเป็นสัญญาณที่เพียงพอแล้วในมุมมองของพวกเขา
- ฝ่าย Citi แม้จะคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ยอมรับว่าผลประกอบการของ Hermes ยังดูโดดเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยระบุว่าแม้การประเมินมูลค่าหุ้นในปัจจุบันอาจดูสูงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรที่ยังไม่ได้เร่งขึ้นชัดเจน แต่ก็อาจมีเหตุผลรองรับได้ เนื่องจากโครงสร้างธุรกิจของ Hermes มีความเป็น Defensive สูง มีความชัดเจนด้านการเติบโตของรายได้ อัตรากำไรที่เสถียร และผลตอบแทนที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นจุดเด่นในช่วงที่กลุ่มสินค้าหรูยังไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุน
- RBC Capital Markets เห็นพ้องว่าแม้การเติบโตของรายได้ในระยะข้างหน้าอาจเริ่มชะลอลง แต่ Hermes ยังมีแนวโน้มเหนือกว่ากลุ่มสินค้าหรูโดยรวม โดยเฉพาะรายได้จากกระเป๋าหนังที่ยังคงเป็นจุดแข็งและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เล็กน้อย
- ด้าน Bernstein ซึ่งแนะนำ "Outperform" เน้นว่า Hermes ยังคงรักษาอัตรากำไรที่เหนือความคาดหมายของตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่การเติบโตแบบออร์แกนิกยังอยู่ในระดับที่เป็นไปตามคาด โดยกลุ่มสินค้ากระเป๋าหนังยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลักเช่นเดิม



Adidas (ADS GR) ราคาหุ้นปรับตัวลง หลังเผชิญแรงกดดันจากรายได้พลาดเป้า และต้นทุนพุ่งจากภาษีสหรัฐฯ

- ราคาหุ้นของ Adidas ปรับตัวลง หลังจากรายงานยอดขายไตรมาส 2 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และส่งสัญญาณว่าบริษัทต้องเผชิญการต้นทุนเพิ่มเติมอีกราว 200 ล้านดอลลาร์ในครึ่งปีหลังจากผลกระทบนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- แม้จะสามารถทำกำไรได้ดีกว่าที่ตลาดคาด แต่ Adidas ยังไม่พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี เนื่องจากความไม่แน่นอนที่ยังคงมีอยู่รอบด้าน โดยเฉพาะความไม่ชัดเจนในรายละเอียดของภาษีใหม่ที่สหรัฐฯ จะใช้กับสินค้านำเข้า
- Bjorn Gulden ซีอีโอของ Adidas กล่าวว่า บริษัทยังไม่ทราบว่าจะออกมาในรูปแบบใด และย้ำว่าความเสี่ยงที่ใหญ่กว่าคือ "ผลกระทบทางอ้อมจากการที่ภาษีอาจดันเงินเพื่อขึ้นจนทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง"

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายได้รวมเติบโตเพียง 2.2% YoY สู่ระดับ 5.95 พันล้านยูโร ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ 6.21 พันล้านยูโร ขณะที่ยอดขายที่เคยพุ่งแรงจากความนิยมของรองเท้ารุ่น Samba และ Gazelle ที่มีเอกลักษณ์ด้วยแถบสามสีเริ่มแผ่วลง สร้างความกังวลในหมู่นักลงทุนว่าการเติบโตอาจเข้าสู่ช่วงชะลอ
- UBS ออกบทวิเคราะห์เตือนว่าหาก Adidas ต้องการให้ตลาดมองว่าเป็นเพียงจุดสะดุดชั่วคราว บริษัทจำเป็นต้องให้ความมั่นใจมากกว่านี้ในมุมมองต่อครึ่งปีหลัง รวมถึงข้อมูลคำสั่งซื้อในช่วงต้นปี 2026
- ปัจจัยที่กดดันต้นทุนหลัก ๆ มาจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่เพิ่มภาระภาษี 20% สำหรับสินค้าจากเวียดนาม และ 19% สำหรับสินค้าจากอินโดนีเซีย ซึ่งทั้งสองประเทศเป็นฐานการผลิตหลักของ Adidas โดยเวียดนามคิดเป็น 27% และอินโดนีเซียอีก 19% ของกำลังผลิตรวมของบริษัทในปี 2024
- Adidas ได้เร่งนำเข้าสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบในเบื้องต้น ส่งผลให้สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นถึง 16% แต่ระดับ 5.26 พันล้านยูโร ณ สิ้นเดือนมิถุนายน
- นอกจากนโยบายภาษีการค้าแล้ว Adidas ยังเผชิญแรงกดดันจากค่าเงิน โดยค่าเงินยูโรที่แข็งขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลลบต่อรายได้ราว 300 ล้านยูโรในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งหากไม่นับรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้รวมของบริษัทจะเติบโตในระดับ 8% YoY
- อย่างไรก็ตาม ในฝั่งของกำไร บริษัทยังสามารถทำผลงานได้ดีกว่าคาด โดยมีกำไรจากการดำเนินงานที่ 546 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 58% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ 503 ล้านยูโร และอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้น 0.9pp มาอยู่ที่ 51.7% จากการลดการทำโปรโมชัน ลดต้นทุนผลิตและค่าขนส่ง ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากค่าเงินและภาษีได้บางส่วน
- RBC คงคำแนะนำ “Outperform” โดยมองว่ารายได้ไตรมาสนี้ต่ำกว่าคาดประมาณ 3% และเติบโตชะลอลงจากไตรมาสแรก แต่สิ่งที่น่าสนใจคือ Margin ยังสามารถรักษาระดับไว้ได้แม้จะได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานกลับดีกว่าคาดประมาณ 4% ส่งผลให้ภาพรวมเป็นผลประกอบการที่ “ผสมผสาน” ระหว่างยอดขายที่เติบโตชะลอ แต่การบริหารต้นทุนยังมีประสิทธิภาพ
- ฝั่ง Citi ยังคงมุมมองเชิงบวกและคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่ากำไรที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยนั้นเป็นสัญญาณที่ดี แต่ก็สะท้อนความระมัดระวังของผู้บริหารที่ยังไม่ปรับเพิ่มประมาณการทั้งปี ท่ามกลางแรงกดดันจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้นถึง 5% ซึ่งกดดันรายได้ในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ ระดับสินค้าคงคลังที่ยังสูงและราคาหุ้นที่ซบเซาในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา อาจทำให้การตอบรับของตลาดยังเป็นกลาง
- Jefferies คงคำแนะนำ “Hold” ซึ่งมองว่าผลประกอบการดูแผ่วในแง่ยอดขายและสินค้าคงคลัง แม้กำไรจากการดำเนินงานจะยังดีกว่าคาดบ้าง โดยนักวิเคราะห์ชี้ว่าการที่บริษัทไม่ปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปีน่าจะสะท้อนความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภาษีที่ยังเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอด รวมถึงความผันผวนของตลาดปลายทาง



Booking Holdings (BKNG US, BKNG80 TB) รายงานกำไรไตรมาส 2 ดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวเอเชีย มียอดจองในสหรัฐฯ ชะลอตัว

- Booking Holdings บริษัทเอกชนที่ท่องเที่ยวออนไลน์ รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ทั้งในแง่รายได้และกำไร โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการจองท่องเที่ยวระหว่างประเทศ โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งช่วยชดเชยการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวในสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอตัว
- บริษัทเปิดเผยว่าการเดินทางภายในทวีปเอเชีย โดยเฉพาะในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวชาวจีนระดับบน เป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนยอดจองให้เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางภาวะที่ตลาดสหรัฐฯ อ่อนแรงลง โดยปัจจุบันยอดจองจากภูมิภาคเอเชียคิดเป็นประมาณ 25% ของยอดจองทั้งหมดของบริษัท
- สำหรับไตรมาส 2 ซึ่งสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน บริษัทมีรายได้รวม \$6.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY (สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 3.7%) หน้าที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$55.40 เพิ่มขึ้น 32% YoY (ดีกว่าคาด 10%)
- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสนี้สะท้อนถึงศักยภาพของ Booking Holdings ในการใช้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวโลก และการขยายตลาดในภูมิภาคที่กำลังเติบโต โดยเฉพาะในเอเชีย ซึ่งกลายเป็นเสาหลักสำคัญของการเติบโตในระยะต่อไปของบริษัท
- ในแง่แนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทคาดว่ารายได้จะเติบโตในช่วง 7% ถึง 9% และจำนวนคืนที่จองห้องพัก (Room nights) จะเติบโตระหว่าง 3.5% ถึง 5.5% ซึ่งสะท้อนถึงภาพการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวระหว่างประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ที่บริษัทให้ออกมายังน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น

 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Booking Holdings จากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ซึ่งได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวจีนระดับบน ช่วยบรรเทาผลกระทบจากภาวะชะลอตัวของตลาดสหรัฐฯ ได้บางส่วน

- แม้ว่าแนวโน้มในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวของยุโรปและสหรัฐฯ จะถูกประเมินไว้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยบริษัทคาดว่าจะได้เติบโต 7%-9% และจำนวนคืนที่จองห้องพักเติบโต 3.5%-5.5% ซึ่งสะท้อนฐานเปรียบเทียบกับที่สูงในปีก่อน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มโดยรวมของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวยังมีทิศทางที่ดี โดยเฉพาะในยุโรปและเอเชีย หน้าที่กลยุทธ์ระยะยาวของบริษัท เช่น Connected Trip ซึ่งเติบโตกว่า 30% YoY และมีสัดส่วนธุรกรรมระดับ Low double digits ได้เริ่มแสดงพัฒนาการเชิงบวกอย่างต่อเนื่อง

- ด้วยจุดแข็งจากการขยายฐานในเอเชียและกลยุทธ์ที่เริ่มส่งผล ทำให้เราคงคำแนะนำถึงกำไรระยะสั้นตามแนวรับ โดยเน้นอาศัยแรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยวและแนวโน้มการเติบโตของการเดินทางระหว่างประเทศที่ยังดำเนินต่อเนื่องเป็นปัจจัยหลัก

 ความเสี่ยงสำคัญที่ควรระวัง 1) ความไม่แน่นอนของผู้นำสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่สูง 3) ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว 4) ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Visa (V US, VISA80 TB) รายงานกำไรไตรมาส 3 ดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายผ่านบัตร ขณะที่ยังคงให้คาดการณ์รายได้ทั้งปีแบบระมัดระวัง

- Visa บริษัทผู้ให้บริการชำระเงินระดับโลก รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน) แข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิ โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรที่ยังเติบโต แม้เศรษฐกิจโดยรวมจะมีความอ่อนไหวจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อยู่ที่ \$1.02 หมื่นล้าน (สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 3.1%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.98 (ดีกว่าคาด 4.7%)
- แม้ผลประกอบการจะโดดเด่น แต่ Visa ยังคงประมาณการการเติบโตของรายได้สุทธิประจำปีงบประมาณ 2025 ไว้ในระดับ Low double digits เช่นเดิม ซึ่งนักวิเคราะห์จาก RBC Capital Markets มองว่าเป็นปัจจัยหลักที่กดดันราคาหุ้นให้ปรับตัวลดลง โดยมองว่าการคงแนวโน้มเดิมอาจสะท้อนการชะลอตัวของรายได้ หรือเป็นการตั้งสมมติฐานเชิงอนุรักษ์นิยมจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง
- Christopher Suh ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินของ Visa เปิดเผยว่า บริษัทยังพบสัญญาณการเร่งใช้จ่ายล่วงหน้าในบางหมวดสินค้า โดยเฉพาะในหมวดที่ผู้บริโภคคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าเพิ่มเติม ซึ่งอาจเป็นผลจากนโยบายภาษีที่เปลี่ยนแปลงภายใต้รัฐบาลประธานาธิบดี Donald Trump อย่างไรก็ตาม Ryan McInerney ซีอีโอของบริษัทยกเว้นในการประชุมกับนักวิเคราะห์ว่า ขณะนี้ Visa ยังไม่เห็นผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากนโยบายภาษีดังกล่าวต่อธุรกิจ
- สำหรับการใช้จ่ายผ่านบัตรของผู้บริโภคโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง โดย Visa เปิดเผยว่า ปริมาณการชำระเงินรวมทั่วโลก (Global payments volume) เพิ่มขึ้น 8% YoY เมื่อปรับตามค่าเงิน ในขณะที่การชำระเงินข้ามพรมแดนเติบโต 12% ชะลอลงจาก 14% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอาจเป็นผลกระทบจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศ
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Visa แม้จะมีความระมัดระวังมากขึ้นในระยะสั้น จากสัญญาณว่าผู้บริโภคบางกลุ่มอาจเร่งใช้จ่ายล่วงหน้าในสินค้าที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษี อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของ Visa ระบุว่ายังไม่พบผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อธุรกิจในการรวม ขณะที่การใช้จ่ายผ่านบัตรยังเติบโตได้ดีทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ โดยเฉพาะในหมวด e-Commerce และการเดินทางที่ยังมีโมเมนตัมบวก แม้การเติบโตของธุรกรรมข้ามพรมแดน (Cross-border) จะชะลอลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ รายได้จากบริการมูลค่าเพิ่ม (VAS) ที่ขยายตัวถึง 26% เมื่อเทียบกับปีก่อน ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของบริษัท และสะท้อนถึงความสามารถของ Visa ในการสร้างรายได้จากโซลูชันที่หลากหลายยิ่งขึ้น ทั้งยังมีการควบคุมต้นทุน (Client incentives) ได้ดีกว่าคาด ซึ่งช่วยหนุนอัตรากำไรในไตรมาสได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- แม้บริษัทจะคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้สุทธิไว้ในระดับ Low double digits เช่นเดิม ซึ่งอาจสะท้อนท่าทีระมัดระวังต่อสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน แต่ในมุมมองเชิงกลยุทธ์ Visa ยังคงมีจุดแข็งจากโครงสร้างธุรกิจที่ยืดหยุ่น ฐานลูกค้าทั่วโลก และความสามารถในการปรับตัวผ่านบริการเสริมที่มีมูลค่าสูง ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งของรายได้และคุณภาพกำไรในระยะยาว ทำให้ยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีความน่าสนใจเชิงคุณภาพในกลุ่มการเงินโลก

⚠️ ความเสี่ยงสำคัญที่ควรระวัง 1) การชะลอตัวของธุรกรรมข้ามพรมแดน (Cross-Border) 2) แนวโน้มผู้บริโภคเร่งใช้จ่ายล่วงหน้า 3) ผลกระทบจากค่าเงิน 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ 5) การแข่งขันจากระบบการชำระเงินทางเลือก



📌 **Li Auto (2015 HK) -12.84%** หลังบริษัทเปิดตัวรถ SUV ไฟฟ้าล้วนรุ่นใหม่ “Li i8” ที่มีราคาเริ่มต้น 321,800 หยวน ($\approx \$44,800$) สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ไม่เกิน 300,000 หยวน โดยนักวิเคราะห์จาก CCB International ระบุว่าตลาดจีนกำลังแข่งขันรุนแรง และผู้เล่นหลายรายเลือกใช้กลยุทธ์ตัดราคาเพื่อแย่งแซ่ ทำให้นักลงทุนผิดหวังเมื่อ Li Auto ตั้งราคาสูงเกินความคาดหว้ง แม้ตัวผลิตภัณฑ์จะมีจุดเด่นด้านดีไซน์ ความปลอดภัย และประสบการณ์ขับที่ดี ทั้งนี้ การเปิดตัว Li i8 ถือเป็นความพยายามครั้งที่สองของบริษัทในการเข้าสู่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าล้วน (BEV) หลังจากรุ่น MEGA ไม่ประสบความสำเร็จตามเป้า และถูกเลื่อนการเปิดตัว i8 จากเดิมในปี 2024

📌 **CATL (3750 HK) -7.66%** หลัง Tesla (TSLA US) เซ็นสัญญากับ LG Energy Solution (373220 KS) มูลค่า \$4.3 พันล้าน เพื่อการส่งมอบแบตเตอรี่ลิเทียมฟอสเฟต (LFP) ตั้งแต่ ส.ค. 2027 ถึง ก.ค. 2030 และมีสิทธิขยายระยะเวลาสัญญาได้ถึง 7 ปี ดีลนี้สะท้อนการเปลี่ยนซัพพลายเออร์ครั้งสำคัญของ Tesla จาก CATL ซึ่งเป็นผู้ผลิต LFP รายใหญ่ของโลก และ BYD ที่ครองอันดับ 2 โดยมีเป้าหมายลดการพึ่งพาจีนตามนโยบายลดสัมพันธ์ห่วงโซ่อุปทาน (Decoupling) ภายใต้รัฐบาล Trump

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