

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



5 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันจันทร์ ด้วยแรงซื้อเก็งกำไรหลังตลาดร่วงหนักในวันศุกร์ ก่อนหน้า (1 ส.ค.) จากความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนกันยายน
- ประธานาธิบดี Trump โพสต์ข้อความว่า สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากอินเดียเนื่องจากซื้อน้ำมันจากรัสเซียในปริมาณมาก ทางด้านอินเดียกล่าวว่าจะใช้มาตรการเพื่อปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ และได้กลับว่าการกระทำของ Trump นั้นไร้เหตุผล
- นอกจากนี้ Trump ยังได้โพสต์ข้อความแสดงความไม่พอใจต่อตัวเลขการจ้างงานในสัปดาห์ก่อน ซึ่ง Trump กล่าวหาว่ามีการโกงตัวเลขเพื่อเอื้อประโยชน์ต่อพรรคเดโมแครต และลดทอนความสำเร็จของพรรคริพับลิกัน
- หลังตัวเลขการจ้างงานเมื่อวันศุกร์ออกมาอ่อนแอ ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุม 3 ครั้งที่เหลือของปีนี้
- นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เมืองเจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ในวันที่ 21-23 ส.ค. นี้ เพื่อหาสัญญาณแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า
- Citi ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าสู่ระดับ \$3,500/ออนซ์ จากเดิมที่ \$3,300/ออนซ์ โดยระบุว่า ความวิตกกังวลเกี่ยวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และปัญหาเงินเฟ้อที่เป็นผลมาจากมาตรการภาษีศุลกากรนั้น
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Trade Balance, S&P Global Services PMI เดือน ก.ค. และ ISM Services, ยูโรโซน Services PMI และ PPI, จีน Services PMI
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Pfizer, Infineon Technologies, Advanced Micro Devices, SMCI (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: กลุ่ม EV จีน, On Semiconductor, Spotify, Tesla, Xiaomi, Pop Mart

STOCK HIGHLIGHT

- ภาพรวมตลาด EV จีนเดือนกรกฎาคม ยอดส่งมอบของ BYD แซงตัวครั้งแรกของปี ขณะที่ Xpeng, Xiaomi, Leapmotor และ Aito โตเด่น ส่วน Geely เร่งคืนหน้าขยายตลาดรถพลังงานใหม่ต่อเนื่อง ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมองว่าหุ้นในกลุ่มรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีนยังมีโอกาสสำหรับการเก็งกำไรเป็นรอบ โดยแนะนำ BYD (1211 HK แนวรับ 110/100 แนวต้าน 122/134, BYDCOM80 TB แนวรับ 0.45/0.40 แนวต้าน 0.52/0.60, XPeng (9868 HK แนวรับ 70/65 แนวต้าน 80/85, XPEV US แนวรับ 17.4/16.1 แนวต้าน 20.7/22.8), Xiaomi (1810 HK แนวรับ 51.75/45.75 แนวต้าน 58/61.5, XIAOMI80 TB แนวรับ 22.1/20.1 แนวต้าน 24.2/25.5) และ Geely (175 HK แนวรับ 17.1/15.5 แนวต้าน 19.7/20.6) ซึ่งต่างมีจุดแข็งเฉพาะตัวที่สนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากกระแสการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัจฉริยะ แม้ว่าจะระยะสั้นยังต้องระมัดระวังมากขึ้นจากแรงกดดันด้านราคาและความกังวลต่อรถมือสองไม่ลู่ศูนย์ที่อาจบั่นทอนความเชื่อมั่น แต่การที่ภาครัฐเริ่มเข้ามาแสดงจุดยืนและมีมาตรการชะลอการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง เป็นสัญญาณ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,173.64	1.34%
	S&P500	6,329.94	1.47%
	NASDAQ	21,053.58	1.95%
Europe	STOXX600	540.60	0.90%
Japan	NIKKEI225	40,290.70	-1.25%
China	CSI300	4,070.70	0.39%
	HSCE	8,893.48	1.01%
India	NIFTY50	24,722.75	0.64%
Thailand	SET	1,229.40	0.91%
Vietnam	VN30	1,653.22	2.42%
Gold	Gold Futures	3,374.40	0.80%
Oil	WTI Oil Futures	66.29	-1.54%
USD	US Dollar Index	98.78	-0.36%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1923%	-2
	TH Gov 10Y	1.4740%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพร ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เชิงบวกที่อาจช่วยประคอง Sentiment ของกลุ่มได้ในระยะใกล้ และควรติดตามพัฒนาการเหล่านี้อย่างใกล้ชิด (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

- **Spotify (SPOT US) +5.01%** หลังบริษัทปรับขึ้นราคาพรีเมียมทั่วโลก หวังหนุนการเติบโตของรายได้ แม้จะยังไม่เปิดเผยอัตราการปรับขึ้นของแต่ละประเทศอย่างเป็นทางการ แต่ตัวอย่างที่เปิดเผยคือราคาสมาชิกรายเดือนในประเทศหนึ่งในยุโรปจะเพิ่มจาก €10.99 เป็น €11.99 หรือคิดเป็นการปรับขึ้นประมาณ 9% ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรหุ้น Spotify (SPOT US แนวรับ 630/534 แนวต้าน 712/785) แม้ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดจะต่ำกว่าคาดจากรายได้และกำไรที่ถูกดัดแปลงหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือค่าใช้จ่ายค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่บริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญจากฝั่งผู้ใช้งานแบบพรีเมียมซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก โดยจำนวนสมาชิกพรีเมียมในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้นเป็น 276 ล้านราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และในไตรมาส 3 บริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีกเป็น 281 ล้านราย ซึ่งยังคงสูงกว่าประมาณการของตลาดอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของ FED ที่เมืองเจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ในวันที่ 21-23 ส.ค. นี้ เพื่อหาสัญญาณแนวโน้มของดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ ในอดีตตลาดมักตอบรับเชิงบวกในช่วงการประชุมดังกล่าวจากความคาดหวังเรื่องนโยบายการเงินที่ผ่อนปรน

S&P500 Return During Jackson Hole			
Year	5-Day Before	5-Day After	Across Period
2010	-2.6%	4.1%	1.3%
2011	1.6%	3.9%	5.6%
2012	-0.2%	2.7%	2.6%
2013	-0.3%	-1.1%	-1.4%
2014	1.9%	0.2%	2.1%
2015	-2.4%	-1.8%	-4.2%
2016	-0.7%	-0.1%	-0.7%
2017	0.4%	1.3%	1.7%
2018	0.6%	1.5%	2.1%
2019	2.6%	0.1%	2.7%
2020	2.9%	-0.8%	2.1%
2021	1.5%	1.5%	3.0%
2022	-2.0%	-5.5%	-7.4%
2023	0.1%	3.2%	3.3%
2024	0.5%	1.4%	1.9%
Avg.	0.3%	0.7%	1.0%
Avg. (ex 2022)	0.4%	1.2%	1.6%

Source: Fed, MarketWatch, Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันจันทร์ ด้วยแรงซื้อเก็งกำไรหลังตลาดร่วงหนักในวันศุกร์ก่อนหน้า (1 ส.ค.) ขณะเดียวกัน นักลงทุนได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือนกันยายน หลังการเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดย DJIA +1.34, S&P500 +1.47% และ Nasdaq +1.95% ทั้งนี้ หุ้น 10 จาก 11 กลุ่มในดัชนี S&P500 ปิดบวก นำโดยกลุ่มบริการด้านการสื่อสาร +2.6% และกลุ่มเทคโนโลยี +2.15% ขณะที่กลุ่มพลังงาน -0.44%
- ราคาหุ้น Spotify ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มสตรีมเพลง พุ่งขึ้น +5% หลังจากบริษัทประกาศแผนปรับขึ้นค่าบริการรายเดือนสำหรับแพ็คเกจพรีเมียมในบางตลาดตั้งแต่เดือนกันยายนเป็นต้นไป ขณะที่ราคาหุ้น Tesla ดึงตัวขึ้น +2.2% หลังบริษัทอนุมัติการมอบหุ้นจำนวน 96 ล้านหุ้นให้แก่ Elon Musk คิดเป็นมูลค่าราว \$2.9 หมื่นล้าน
- ประธานาธิบดี Trump โฟกัสข้อความบนแพลตฟอร์ม Truth Social ว่า สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากอินเดีย โดยอินเดียไม่เพียงแต่ซื้อน้ำมันจากรัสเซียในปริมาณมาก แต่ยังนำน้ำมันส่วนใหญ่ดังกล่าวไปซื้อขายต่อตลาดในตลาดเพื่อทำกำไรอย่างมาก ทางด้านรัฐบาลอินเดียกล่าวว่าจะใช้มาตรการเพื่อปกป้องผลประโยชน์ของประเทศ และได้กลับว่าการกระทำของประธานาธิบดี Trump นั้นไร้เหตุผล
- นอกจากนี้ Trump ยังได้โพสต์ข้อความแสดงความไม่พอใจต่อตัวเลขการจ้างงานในสัปดาห์ก่อน ซึ่ง Trump กล่าวหาว่ามีการโกงตัวเลขเพื่อเอื้อประโยชน์ต่อพรรคเดโมแครต และลดทอนความสำเร็จของพรรคริพับลิกัน โดยระบุว่า "การปรับตัวเลขครั้งใหญ่เหล่านี้มีการทำขึ้นเพื่อกลบเกลื่อนและปกปิดตัวเลขปลอมทางการเมืองที่มีการปรุงแต่ง โดยมีเป้าหมายเพื่อลดทอนความสำเร็จอันยิ่งใหญ่ของพรรคริพับลิกันให้ดูไม่น่าประทับใจ!!! ผมจะเลือกคนที่ดีเยี่ยมมาแทนที่คนที่ถูกปลดออก จอบคุณที่ให้ความสนใจในเรื่องนี้ จงทำให้อเมริกากลับมายิ่งใหญ่อีกครั้ง!"
- หลังตัวเลขการจ้างงานเมื่อวันศุกร์ออกมาอ่อนแอ ทำให้นักลงทุนคาดการณ์ว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุม 3 ครั้งที่เหลือของปีนี้ โดยดัชนี FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 94% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือน ก.ย. หลังจากที่ได้ให้น้ำหนักเพียง 64% เมื่อ 1 เดือนก่อนหน้า ขณะที่คาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ต.ค. (น้ำหนัก 68%) และ ส.ค. (น้ำหนัก 57%) อีกอย่างละ 25bps สู่ระดับ 3.50-3.75% ณ สิ้นปี
- ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาการประชุมประจำปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เมืองแจ็กสัน โฮล รัฐไวโอมิง ในเดือนนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ ซึ่งงานดังกล่าวจะมีขึ้นในวันที่ 21-23 ส.ค. ในหัวข้อ "Labor Markets in Transition: Demographics, Productivity, and Macroeconomic Policy" โดยมีธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแคนซัส ซิตี้เป็นเจ้าภาพจัดการประชุม โดย Jerome Powell ประธาน Fed จะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในวันศุกร์ที่ 22 ส.ค. (เวลา 10.00 น. ตามเวลาสหรัฐฯ หรือตรงกับเวลา 21.00 น. ตามเวลาไทย)
- ธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐฯ อย่าง Citi ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์ราคาทองคำในช่วง 3 เดือนข้างหน้าสู่ระดับ \$3,500/ออนซ์ จากเดิมที่ \$3,300/ออนซ์ โดยระบุว่า ความวิตกกังวลเกี่ยวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และปัญหาเงินเฟ้อที่เป็นผลมาจากมาตรการภาษีศุลกากรนั้น มีแนวโน้มที่จะยังคงเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ และเมื่อรวมกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงแล้ว ปัจจัยเหล่านี้จะผลักดันให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สหรัฐฯ เผยตัวเลข Durable Goods Orders เดือน มิ.ย. ที่ -9.4% MoM ไกล่เคียงกับตลาดคาด แต่อ่อนแอลงจากเดือนก่อนหน้า (vs. ตลาดคาด -9.3% และเดือนก่อน +16.5%) ด้านยูโรโซน รายงานดัชนี Sentix Investor Confidence ออกมาอ่อนแอที่ -3.7 จุด ในเดือน ส.ค. ต่ำกว่าตลาดคาดและเดือนก่อน (vs. ตลาดคาด 6.9 จุด และเดือนก่อน 4.5 จุด)

- ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.92%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.01% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.55% หลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่ม Big Tech นำโดย Tencent +2.80%, NetEase +2.18% และ Xiaomi +2.15% ด้านหุ้นกลุ่มเกมปรับตัวขึ้นแรงนำโดย Tencent (700 HK) +2.80% และ NetEase (9999 HK) +2.18% หลังบริษัทรายงานรายได้จากการเล่นเกมเพิ่มขึ้น โดย Tencent สะบุถึงยอดขายเกมบน iOS ในจีน (21 ก.ค. - 27 ก.ค.) เพิ่มขึ้น 3% WoW หนุนจากเกม Dungeon & Fighter Mobile ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น ขณะที่ทาง NetEase สะบุรายได้จากเกมเพิ่มขึ้นเช่นกัน +5% WoW โดยได้รับแรงหนุนจากเกม Where Winds Meet ได้รับความสนใจมากขึ้นจากการออกเวอร์ชันอัปเดตใหม่

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Trade Balance เดือน มิ.ย. (ตลาดคาดขาดดุล \$61 พันล้าน vs. เดือนก่อนขาดดุล \$71.5 พันล้าน), S&P Global Services PMI เดือน ก.ค. (คาด 55.2 จุด vs. เดือนก่อน 52.9 จุด) และ ISM Services เดือน ก.ค. (คาด 51.5 จุด vs. เดือนก่อน 50.8 จุด), ยูโรโซน Services PMI เดือน ก.ค. (คาด 51.2 จุด vs. เดือนก่อน 50.5 จุด) และ PPI เดือน มิ.ย. (คาด 0.6% YoY vs. เดือนก่อน 0.3%) และ จีน Services PMI เดือน ก.ค. (คาด 50.4 จุด vs. เดือนก่อน 50.6 จุด) ด้านญี่ปุ่น ใช้นั้รายงาน Services PMI เดือน ก.ค. ที่ 53.6 จุด ไกล่เคียงกับเดือนก่อนที่ 53.5 จุด

- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Pfizer (ตลาดคาดรายได้ +1.7% YoY, EPS -3.2%), Infineon Technologies (คาดรายได้ +0.3%, EPS -21.7%), Advanced Micro Devices (คาดรายได้ +27.3%, EPS -29.3%) และ SMCI (คาดรายได้ +13.2%, EPS -29.5%)



STOCK UPDATE

📌 ภาพรวมตลาด EV จีนเดือนกรกฎาคม ยอดส่งมอบของ BYD (1211 HK, BYDCOM80 TB) แซงตัวครั้งแรกของปี ขณะที่ Xpeng (9868 HK, XPEV US), Xiaomi (1810 HK, XIAOMI80 TB), Leapmotor (9863 HK) และ Aito โตเด่น ส่วน Geely (175 HK) เริ่มเดินหน้าขยายตลาดรถพลังงานใหม่ต่อเนื่อง

- แม้ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของจีนจะเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้น แต่ BYD ยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำไว้ได้ในเดือนกรกฎาคม แม้ว่ายอดขายจะลดลงเป็นครั้งแรกของปี ขณะเดียวกันแบรนด์รองอย่าง Xpeng, Xiaomi, Leapmotor และ Aito กลับใช้ผลงานเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนถึงการแข่งขันที่ผันผวนในตลาด EV ใหญ่ที่สุดของโลก

- BYD มียอดขายรถ 341,030 คันในเดือนกรกฎาคม ลดลงจาก 377,628 คันในเดือนมิถุนายน ถือเป็นการลดลงรายเดือนครั้งแรกของปีนี้ (-9.7% MoM) และเติบโตเพียง 0.07% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ท่ามกลางแรงกดดันจากการลดราคารถ 30% ของรุ่นไฮบริดและ EV ระดับเริ่มต้นในเดือนพฤษภาคม ซึ่งได้จุดกระแสการแข่งขันทางด้านราคาในอุตสาหกรรม จนรัฐบาลกลางจีนต้องออกมาเตือนให้หยุดการแข่งขันเกินความพอดี

- ด้านผู้ผลิตรายอื่นในกลุ่ม NEV Top Tier อย่าง Li Auto และ Nio รายงานยอดขายที่ลดลงต่อเนื่องเช่นกัน โดย Li Auto ส่งมอบได้ 30,731 คัน ลดลงจาก 36,279 คันในเดือนมิถุนายน (-15.3% MoM) และหดตัว 39.7% เทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่ Nio ส่งมอบได้ 21,017 คัน ลดลงจากระดับสูงสุดของปีในเดือนมิถุนายนที่ 24,925 คัน (-15.7% MoM) โดยทั้งสองแบรนด์ต่างเปิดตัวรุ่นใหม่ในวันที่ 31 กรกฎาคม ได้แก่ Li i8 SUV พลังงานไฟฟ้าล้วน และ Nio L90 SUV ซึ่งจะเริ่มส่งมอบรุ่น 6 ที่นั่งในเดือนสิงหาคม และรุ่น 7 ที่นั่งในเดือนกันยายน

- ในทางกลับกัน แบรนด์อย่าง Xpeng, Leapmotor, Aito และ Xiaomi ต่างมีผลงานโดดเด่นในเดือนเดียวกัน ซึ่ง Xpeng ทำสถิติส่งมอบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 36,717 คัน และเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกันที่ยอดส่งมอบทะลุ 30,000 คัน โดยมีแผนเปิดตัว Xiaopeng P7 เจนอเรชันใหม่ในวันที่ 6 สิงหาคม ขณะที่ Aito ซึ่งอยู่ภายใต้พันธมิตร Huawei Harmony Intelligent Mobility Alliance มีบทบาทชัดเจนในการขับเคลื่อนยอดขาย โดยส่งมอบได้ถึง 47,752 คันในเดือนกรกฎาคม ในจำนวนนี้เป็นรุ่น Wenjie มากถึง 40,753 คัน

- Leapmotor ที่ได้รับการสนับสนุนจาก Stellantis ยักษ์ใหญ่จากยุโรป มียอดขายสูงสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทที่ 50,129 คัน ขณะที่ Xiaomi ซึ่งเข้าตลาด EV ได้เพียงไม่นานได้ใช้ตัวเลข 30,000 คัน เติบโตจาก 25,000 คันในเดือนมิถุนายน โดยได้แรงหนุนจาก SUV รุ่นใหม่ YU7 ที่เปิดตัวเมื่อต้นเดือนกรกฎาคม

- Xiaomi ยังตอกย้ำความมุ่งมั่นในธุรกิจ AI และ EV ด้วยการเปิดตัวโมเดลเสียงโอเพ่นซอร์สชื่อ “MiDashengLM-7B” ซึ่งนำไปใช้งานทั้งในรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน โดยเป็นการผสมเทคโนโลยีของตนเองเข้ากับโมเดลโอเพ่นซอร์สจาก Alibaba (Qwen2.5-Omni-7B) เพื่อสร้างความได้เปรียบในระบบนิเวศเทคโนโลยีของตนเอง การเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นในช่วงที่บริษัทเทคโนโลยีจีนรายใหญ่ต่างเร่งพัฒนาโมเดล AI เพื่อแข่งขันกับผู้นำระดับโลกอย่าง OpenAI โดยเน้นไปที่การใช้งานที่ครอบคลุมทั้งภาพ เสียง และวิดีโอ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในกลุ่มแบรนด์ที่ยอดส่งมอบคงที่นั่น Zeekr ซึ่งอยู่ภายใต้เครือ Geely รายงานยอดส่งมอบ 16,977 คัน แทนไม่เปลี่ยนแปลง จากเดือนมิถุนายน ขณะที่บริษัทอย่าง Geely Automobile ซึ่งยังจำหน่ายทั้งรถยนต์สันดาปและรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) มียอดขายรวมในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 237,717 คัน เพิ่มขึ้น 58% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และขยายตัว 0.7% จากเดือนก่อนหน้า โดยในจำนวนนี้เป็นรถยนต์ NEV ถึง 130,124 คัน เติบโตถึง 120% เทียบกับปีก่อนหน้า สะท้อนถึงการเปลี่ยนผ่านอย่างมีนัยสำคัญของกลุ่ม Geely เข้าสู่ตลาดรถพลังงานใหม่

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมองว่าหุ้นในกลุ่มรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีนยังมีโอกาสสำหรับการเก็งกำไรเป็นรอบ โดยแนะนำ BYD (1211 HK แนวรับ 110/100 แนวต้าน 122/134, BYDCOM80 TB แนวรับ 0.45/0.40 แนวต้าน 0.52/0.60, XPeng (9868 HK แนวรับ 70/65 แนวต้าน 80/85, XPEV US แนวรับ 17.4/16.1 แนวต้าน 20.7/22.8), Xiaomi (1810 HK แนวรับ 51.75/45.75 แนวต้าน 58/61.5, XIAOMI80 TB แนวรับ 22.1/20.1 แนวต้าน 24.2/25.5) และ Geely (175 HK แนวรับ 17.1/15.5 แนวต้าน 19.7/20.6) ซึ่งต่างมีจุดแข็งเฉพาะตัวที่สนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากกระแสการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัจฉริยะ แม้ว่าระยะสั้นยังต้องระมัดระวังมากขึ้นจากแรงกดดันด้านราคาและความกังวลต่อรถมือสองไม่ไร้ศูนย์ที่อาจบั่นทอนความเชื่อมั่น แต่การที่ภาครัฐเริ่มเข้ามาแสดงจุดยืนและมีมาตรการชะลอการแข่งกันด้านราคาที่รุนแรง เป็นสัญญาณเชิงบวกที่อาจช่วยประคอง Sentiment ของกลุ่มได้ในระยะใกล้ และควรติดตามพัฒนาการเหล่านี้อย่างใกล้ชิด

- BYD ยังคงเป็นผู้นำตลาด NEV ทั้งในแง่ยอดขายภายในประเทศและการส่งออก แม้ยอดส่งมอบในเดือนกรกฎาคมจะชะลอลงเป็นครั้งแรกของปี แต่ภาพรวมยังสะท้อนความแข็งแกร่งของแบรนด์ และความได้เปรียบเชิงโครงสร้างจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนและขนาดการผลิตที่ใหญ่ ทำให้สามารถรักษามาร์จิ้นได้ดีกว่าคู่แข่งท่ามกลางสงครามราคา ขณะที่ XPeng ยังคงรักษาโมเมนตัมยอดขายได้ดี โดยเฉพาะ SUV รุ่นใหม่ และระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติที่เป็นจุดขายเฉพาะ รวมถึงมีการขยายตลาดไปต่างประเทศซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์

- ในฝั่งของ Xiaomi ซึ่งเพิ่งเข้าสู่ตลาด EV ได้ไม่นาน กลับแสดงศักยภาพที่น่าจับตามองด้วยยอดส่งมอบที่เติบโตเร็ว พร้อมอาศัยจุดแข็งจากแบรนด์ที่แข็งแกร่งในตลาดอิเล็กทรอนิกส์และฐานผู้ใช้อุปกรณ์ IoT ที่หนาแน่น ช่วยหนุนความสนใจในรถรุ่นใหม่ และเสริม Ecosystem ของตนเองอย่างชัดเจน ขณะเดียวกันยังลงทุนในเทคโนโลยี AI ที่ใช้งานได้ทั้งในรถยนต์และอุปกรณ์ในบ้าน สะท้อนความตั้งใจสร้างจุดแข็งเชิงแพลตฟอร์มระยะยาว

- สุดท้าย Geely ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายใหญ่ที่กำลังทรานส์ฟอร์มองค์กรอย่างชัดเจน ยังคงมีพัฒนาการที่น่าสนใจจากการที่ยอดขายรถ NEV ของบริษัทเติบโตถึง 120% เทียบกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะแบรนด์ Zeekr ที่เริ่มสร้างตัวตนในตลาดระดับบน แม้ยอดส่งมอบยังทรงตัว แต่อัตราการเติบโตโดยรวมของ Geely สะท้อนถึงการเร่งเครื่องเข้าสู่ตลาดพลังงานใหม่อย่างเป็นรูปธรรม

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด



📌 ON Semiconductor (ON US) -15.6% ขณะที่ผลประกอบการออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์

- บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 มีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.47 พันล้าน -15.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.53 -44.8% YoY (สอดคล้องกับที่ตลาดคาด)
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 37.6% -770bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 37.5%)
- รายได้จากธุรกิจ Automotive อยู่ที่ \$733 ล้าน -19.2% YoY (สูงกว่าคาด 2.8%)
- รายได้จากธุรกิจ Industrial อยู่ที่ \$406 ล้าน -13.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 6.1%)
- บริษัทระบุว่า “เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในตลาดปลายทาง (end-markets)” หลังจากผ่านช่วงเวลาที่ยากลำบากของอุตสาหกรรม
- จุดเด่นในไตรมาสนี้คือ รายได้จาก Silicon Carbide ในจีนเพิ่มขึ้น 2 เท่า จากการเริ่มผลิตรถยนต์รุ่นใหม่ นอกจากนี้ บริษัทระบุว่าปัจจุบันมีผลิตภัณฑ์กว่า 500 รายการ ที่ถูกใช้ในรถยนต์จริงแล้วและครอบคลุมกลุ่มผลิตภัณฑ์ อาทิ Silicon Carbide, Silicon Power และ Sensor Interfaces

📌 Spotify (SPOT US) +5.01% หลังบริษัทปรับขึ้นราคาพรีเมียมทั่วโลก หวังหนุนการเติบโตของรายได้

- ราคาหุ้นของ Spotify ปรับตัวขึ้น หลังบริษัทประกาศเตรียมขึ้นราคาบริการ Premium ในหลายภูมิภาคทั่วโลก โดยครอบคลุมเอเชียใต้ ตะวันออกกลาง แอฟริกา ยุโรป ลาตินอเมริกา และเอเชียแปซิฟิก ซึ่งผู้ใช้ที่ได้รับผลกระทบจะได้รับอีเมลแจ้งรายละเอียดในเร็ว ๆ นี้
- แม้จะยังไม่เปิดเผยอัตราการปรับขึ้นของแต่ละประเทศอย่างเป็นทางการ แต่ตัวอย่างที่เปิดเผยคือราคาสมาชิกรายเดือนในประเทศหนึ่งในยุโรปจะเพิ่มจาก €10.99 เป็น €11.99 หรือคิดเป็นการปรับขึ้นประมาณ 9%
- Spotify ระบุว่า การปรับขึ้นราคาค้างนี้เป็นส่วนหนึ่งของ “พันธกิจในการมอบประสบการณ์การใช้งานระดับโลกที่เป็นส่วนตัว” และเป็นความจำเป็นในการ “อัปเดตฟีเจอร์และผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง” พร้อมเสริมว่าบริษัทจะยังมีการปรับราคาในบางช่วงเวลาตามสมควร เพื่อรักษามาตรฐานการให้บริการ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรหุ้น Spotify แม้ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดจะต่ำกว่าคาดจากรายได้และกำไรที่ถูกกดดันหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือค่าใช้จ่ายค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่บริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญจากฝั่งผู้ใช้งานแบบพรีเมียมซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก โดยจำนวนสมาชิกพรีเมียมในไตรมาส 2 เพิ่มขึ้นเป็น 276 ล้านราย สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และในไตรมาส 3 บริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีกเป็น 281 ล้านราย ซึ่งยังคงสูงกว่าประมาณการของตลาดอย่างต่อเนื่อง

- แม้ตลาดจะให้น้ำหนักกับกำไรระยะสั้นมากขึ้น โดยเฉพาะหลังจากที่ Spotify ทำกำไรทั้งปีได้เป็นครั้งแรกในปี 2024 แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าผลประกอบการที่อ่อนตัวในไตรมาสนี้ยังไม่เปลี่ยนแนวโน้มเชิงโครงสร้างของธุรกิจที่มีฐานผู้ใช้งานเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งผู้ใช้แบบพรีเมียมและผู้ใช้รวม (MAU) ที่ไตรมาสล่าสุดเพิ่มขึ้นเป็น 696 ล้านราย และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 710 ล้านรายในไตรมาสถัดไป

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงยังคงคำแนะนำถึงทำไรเมื่อราคามีการย่อตัวสำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความผันผวนได้ โดยให้จับตาพัฒนาการของจำนวนสมาชิกพรีเมียมในไตรมาสถัดไป และการบริหารต้นทุนอย่างรอบคอบในช่วงที่ยังต้องลงทุนเพื่อแข่งขันในอุตสาหกรรมสตาร์ทอัพที่มีการแข่งขันสูง

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันสูง 2) การอึดตัวในตลาดหลัก 3) ความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภค 4) แรงกดดันจากภาครัฐและกฎระเบียบ

📌 **Tesla (TSLA US, TSLA80 TB) บริษัทหุ้น Elon Musk ด้วยข้อเสนอหุ้นใหม่มูลค่า \$2.9 หมื่นล้าน ท่ามกลางยอดขายที่แข็งแกร่งและเติบโตใหญ่กับหุ้นยนต์**

- Tesla เดินเกมครั้งสำคัญเพื่อรักษา Elon Musk ให้อยู่กับบริษัทในช่วงเปลี่ยนผ่านจากรัฐกิจรถยนต์ไฟฟ้าที่กำลังเผชิญแรงกดดันไปสู่ยุคของ Robotaxi และหุ่นยนต์อีวีแมคนอยด์ ด้วยการมอบสิทธิซื้อหุ้นชุดใหม่จำนวน 96 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่าราว \$2.9 หมื่นล้าน ซึ่งถือเป็น "การจ่ายค่าตอบแทนล่วงหน้า" แทนแพ็คเกจมูลค่า \$5 หมื่นล้าน ในปี 2018 ที่ถูกศาลเดลาแวร์สั่งยกเลิกไปเมื่อปีที่ผ่านมา

- สิทธิการซื้อหุ้นนี้จะมีผลก็ต่อเมื่อ Musk ยังคงดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงต่อไปอีก 2 ปี และหากศาลไม่กลับคำตัดสินเรื่องแพ็คเกจเดิมที่อยู่ระหว่างการอุทธรณ์ โดยเขาจะต้องถือหุ้นไว้ 5 ปี และใช้ราคาซื้อเดิมที่ \$23.34 ต่อหุ้น ซึ่งเท่ากับแผนปี 2018 นอกจากนี้ Tesla ยังเตรียมนำเสนอแผนค่าตอบแทนระยะยาวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 6 พฤศจิกายนนี้

- แม้จะมีเสียงวิจารณ์ว่าเป็นการหลีกเลี่ยงคำตัดสินของศาล แต่บอร์ดยืนยันว่าการตัดสินใจครั้งนี้มีเป้าหมายชัดเจนเพื่อรักษา "พรสวรรค์พิเศษ" ของ Musk ไว้กับบริษัท โดยเฉพาะในเวลาที่ Tesla กำลังเผชิญความท้าทายรอบด้าน ทั้งยอดขายที่ลดลงจากกลุ่มรถยนต์รุ่นเก่า การแข่งขันรุนแรง และภาพลักษณ์แบรนด์ที่เสียหายจากบทบาทการเมืองของ Musk ซึ่งส่งผลให้ความภักดีของลูกค้าต่อแบรนด์ลดลงอย่างเห็นได้ชัด

- การมอบหุ้นชุดใหม่นี้จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ Musk ใน Tesla เพิ่มขึ้นจาก 12.7% เป็นมากกว่า 15% และถือเป็นการรับค่าตอบแทนครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2017 โดยก่อนหน้านี้เขาไม่มีแผนค่าตอบแทนใด ๆ ที่ยังมีผลอยู่ ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่ตอบรับเชิงบวก ส่งผลให้ราคาหุ้น Tesla ยับขึ้นประมาณ 2% แม้ตลอดทั้งปีจะลดลงถึง 25%

- อย่างไรก็ตาม ด้านธุรกิจหลัก Tesla ยังคงเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดสำคัญอย่างจีน ซึ่งยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีน (รวมส่งออก) ลดลง -5.2% MoM ในเดือนกรกฎาคม เหลือเพียง 67,886 คัน (หรือ -8.4% YoY) จากเดือนมิถุนายนที่ยอดขายมีการเติบโตเล็กน้อย

- ขณะที่คู่แข่งอย่าง BYD ยังคงยอดขายใกล้เคียงเดิมที่ 341,300 คัน ในเดือนกรกฎาคม นำหน้าด้วยความหลากหลายของรุ่น Ocean และ Dynasty ซึ่งครอบคลุมทั้ง EV และ Plug-in hybrid ขณะที่เดียวกัน Tesla กำลังวางแผนเปิดตัวรถรุ่นใหม่หลายแบบในจีน ทั้ง Model Y แบบ 6 ที่นั่งรุ่นฐานล้อยาว และ Model 3 รุ่นขับเคลื่อนล้อหลังที่วิ่งได้ไกลขึ้น โดยมุ่งหวังกระตุ้นยอดขายในประเทศที่กำลังมีสงครามราคาย่างรุนแรง ซึ่งกระทบทั้งผู้ผลิต ผู้จัดจำหน่าย และดีลเลอร์ จนรัฐบาลจีนต้องออกมาเรียกร้องให้หยุดการแข่งที่เกินพอดี



📌 **Xiaomi (1810 HK) +2.15%** หลังบริษัทประกาศเปิดตัวโมเดลเสียงโอเพ่นซอร์สที่ชื่อว่า "MiDashengLM-7B" โดยถูกใช้เพื่อเสริมเทคโนโลยียานยนต์และเครื่องใช้ภายในบ้านของบริษัท ซึ่งถูกนำไปใช้แล้วในรถยนต์และอุปกรณ์สมาร์ทโฮมพร้อมผสานร่วมกับ Qwen2.5-Omni-7B โมเดลโอเพ่นซอร์สจาก Alibaba

📌 **Pop Mart (9992 HK) +3.21%** หลัง Morgan Stanley มองว่าการอ่อนตัวของราคาหุ้นในช่วงหลังเปิดโอกาสให้นักลงทุนเข้าซื้อสะสม โดยยังมองว่าบริษัทมีปัจจัยหนุนด้านผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง และยังมีผลตอบแทนต่อความเสี่ยง (risk-reward) ที่น่าสนใจ นอกจากนี้ นักวิเคราะห์คาดว่า IP รุ่นใหม่อย่าง Crybaby และ Twinkle Twinkle จะกลายเป็นจุดเด่นถัดไปของแบรนด์ ขณะเดียวกัน IP หลักที่เป็นที่รู้จักมายาวนานอย่าง Skullpanda, Molly, Dimoo และ Hirono ก็ยังคงทำผลงานได้ดี ทั้งนี้ Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำ "Overweight" และให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ HKD365

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