

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



8 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพฤหัสบดี (DJIA -0.51%, S&P500 -0.08%, Nasdaq +0.35%) โดยดัชนี Dow Jones และ S&P500 ได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Healthcare นำโดย Eli Lilly -14.14% หลังบริษัทเปิดเผยผลการทดลองยาลดน้ำหนัก GLP-1 ออกมา่าผิดหวัง แม้ผลการประกอบการไตรมาส 2 จะออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่ดัชนี Nasdaq ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของ Apple +3.18%
- ความน่าจะเป็นที่ผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ Christopher Waller จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธาน Fed คนต่อไปผ่านแพลตฟอร์มตลาดพยากรณ์ Kalshi ขึ้นสูงกว่า 50% เป็นครั้งแรก
- Trump เตรียมเสนอชื่อ Stephen Miran ประธานสภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจให้ดำรงตำแหน่งสมาชิกคณะผู้ว่าการ Fed แทน Adriana Kugler เป็นการชั่วคราว
- Trump ได้ลงนามในคำสั่งบริหารโดยอนุญาตให้สินทรัพย์ทางเลือก เช่น private equity, cryptocurrencies, และ real estate เข้าไปอยู่ในแผนการเกษียณอายุที่จัดโดยที่ทำงาน อาทิ 401(k)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 2 ส.ค. ออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่ Wholesale Inventories เดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด
- คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติด้วยคะแนนเสียง 5-4 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.00%
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Consumer Credit เดือน มิ.ย. (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอุปคต: Walt Disney, Uber, Airbnb, Rheinmetall, Toyota, Xiaomi, JD .com

STOCK HIGHLIGHT

- **Uber (UBER US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.27 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18.2% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 1.4%) ในส่วนของ EBITDA อยู่ที่ \$2.12 พันล้าน เพิ่มขึ้น 35.0% YoY (ดีกว่าคาด 1.16%) โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Uber และแนะนำเก็งกำไร (Uber US แนวรับ 85.5/81.7 แนวต้าน 97.9/103.2) เนื่องจากแนวโน้มไตรมาส 3 ยังคงแข็งแกร่ง โดย Uber คาดว่า Gross Bookings จะอยู่ในช่วง \$48.25-\$49.75 พันล้าน และ EBITDA จะอยู่ที่ \$2.19-\$2.29 พันล้าน ซึ่งต่างสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และสะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทผ่านแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินใหม่มูลค่า \$2 หมื่นล้าน (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Walt Disney (DIS US, DISNEY19 TB)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ของปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุด กันยายน 25) ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด พร้อมประกาศปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปี สะท้อนการเติบโตของธุรกิจสตรีมมิ่งที่กำลังกลายเป็นแกนหลักของกลยุทธ์ในอนาคต โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกและแนะนำเก็งกำไร (DIS US แนวรับ 106/102 แนวต้าน 119/125, DISNEY19 TH แนวรับ 17.9/17.0 แนวต้าน 19.3/20.5) แม้ราคาหุ้นจะอ่อนตัวหลังการประกาศผลประกอบการไตรมาสล่าสุด อย่างไรก็ตาม เราเห็นสัญญาณชัดเจนว่า

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,968.64	-0.51%
	S&P500	6,340.00	-0.08%
	NASDAQ	21,242.70	0.35%
Europe	STOXX600	546.05	0.92%
Japan	NIKKEI225	41,059.15	0.65%
China	CSI300	4,114.67	0.03%
	HSCE	8,981.73	0.55%
India	NIFTY50	24,596.15	0.09%
Thailand	SET	1,265.15	0.05%
Vietnam	VN30	1,734.85	0.67%
Gold	Gold Futures	3,400.30	0.60%
Oil	WTI Oil Futures	63.88	-0.73%
USD	US Dollar Index	98.40	0.23%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2500%	2
Yield	TH Gov 10Y	1.4480%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธุ์ ตั้งเจริญนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

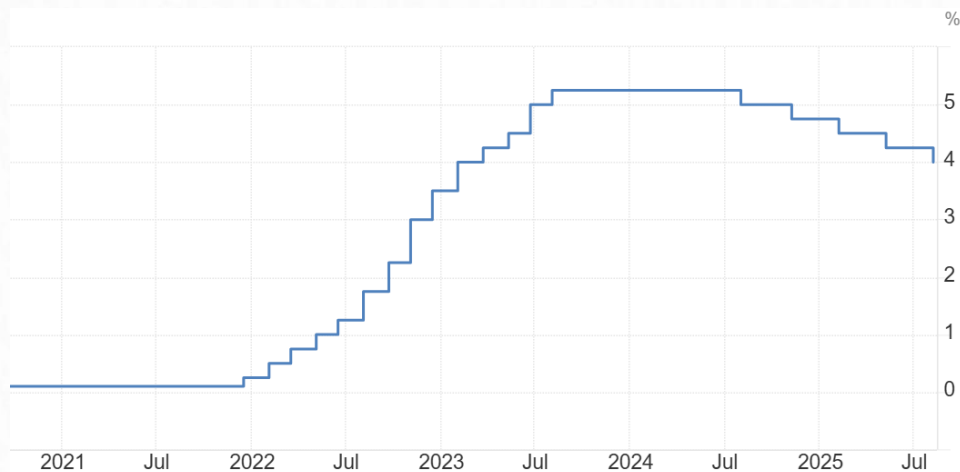
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ความอ่อนแอดังกล่าวกำลังถูกทดแทนด้วยโครงสร้างธุรกิจใหม่ที่แข็งแกร่งขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

BOE มีมติด้วยคะแนนเสียง 5-4 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.00% ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์



Source: Trading Economics, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพฤหัสบดี (DJIA -0.51%, S&P500 -0.08%, Nasdaq +0.35%) โดยดัชนี Dow Jones และ S&P500 ได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Healthcare นำโดย Eli Lilly -14.14% หลังบริษัทเปิดเผยผลการทดลองยาลดน้ำหนัก GLP-1 ออกมามีผลผิดหวัง แม้ผลประกอบการไตรมาส 2 จะออกมาแข็งแกร่ง ขณะที่ดัชนี Nasdaq ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของ Apple +3.18%
- ความน่าจะเป็นที่ผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ Christopher Waller จะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธาน Fed คนต่อไปผ่านแพลตฟอร์มตลาดพยากรณ์ Kalshi ขึ้นสูงกว่า 50% เป็นครั้งแรก (จากสัปดาห์ก่อนที่ 16%) หลังจากที่ Bloomberg News รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวใกล้ชิดว่า ที่ปรึกษาของประธานาธิบดี Donald Trump ชื่นชมนโยบายของ Waller ที่เน้นการปรับนโยบายการเงินตามคาดการณ์ ไม่ใช่แค่ตามข้อมูลปัจจุบัน อีกทั้งยังรายงานว่า Waller ได้พบกับทีมของ Trump เกี่ยวกับบทบาทประธาน Fed แล้ว แต่ยังไม่ได้พบ Trump โดยตรง
- Trump เตรียมเสนอชื่อ Stephen Miran ประธานสภาที่ปรึกษาเศรษฐกิจให้ดำรงตำแหน่งสมาชิกคณะผู้ว่าการ Fed แทน Adriana Kugler เป็นการชั่วคราวจนถึงวันที่ 31 ม.ค. 2026 โดยที่เขายังคงมองหาผู้ที่เข้ามาดำรงตำแหน่งดังกล่าวเป็นการถาวร
- Trump ได้ลงนามในคำสั่งบริหารโดยอนุญาตให้สินทรัพย์ทางเลือก เช่น private equity, cryptocurrencies, และ real estate เข้าไปอยู่ในแผนการเกษียณอายุที่จัดโดยที่ทำงาน อาทิ 401(k) โดย Trump ระบุว่า "คำสั่งนี้มีเป้าหมายเพื่อลดภาระด้านกฎระเบียบและความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องที่ขัดขวางไม่ให้บัญชีเงินเกษียณของคนทำงานอเมริกันบรรลุผลตอบแทนที่เหมาะสมและกระจายสินทรัพย์เพื่อให้ได้การเกษียณที่เพียงพอและมีศักดิ์ศรี"
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 2 ส.ค. ออกมาสูงกว่าคาด โดยอยู่ที่ 2.26 แสนราย (ตลาดคาด 2.22 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.19 แสนราย) ขณะที่ Wholesale Inventories เดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาดที่ +0.1% MoM (vs. ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +0.2% MoM)
- คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติด้วยคะแนนเสียง 5-4 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.00% ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า BoE จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปจนกระทั่งแตะระดับ 3.50% ในเดือน ก.พ. 2026
- ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.69%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.55% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.26% หลังตลาดได้แรงหนุนจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยตัวเลขนำเข้าและส่งออกรายเดือน ก.ค. ออกมาสูงกว่าคาด
- สำนักงานศุลกากรจีนรายงานในวันนี้ว่า ยอดส่งออก (Exports) เดือน ก.ค. ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 7.2% YoY (ตลาดคาดที่ +5.6% YoY vs. เดือนก่อนที่ +5.9%) ขณะที่ตัวเลขนำเข้า (Imports) เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 4.1% YoY (ตลาดคาดที่ -1.0% YoY vs. เดือนก่อนที่ +1.1%)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Consumer Credit เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด \$7.5 พันล้าน vs. เดือนก่อนที่ \$5.1 พันล้าน)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK UPDATE

📌 Uber (UBER US) เดินหน้าซื้อหุ้นคืน \$2 หมื่นล้าน คาดยอดจองไตรมาส 3 โตเกินคาด หนุนจากสมาชิก Uber One ที่เพิ่มสูงขึ้น

- Uber ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนถึง \$2 หมื่นล้าน พร้อมเปิดเผยประมาณการยอดจอง (Gross bookings) ไตรมาส 3 ที่สูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ สะท้อนการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริการเรียกรถและการจัดส่งอาหาร โดยเฉพาะจากฐานสมาชิกในโปรแกรม Uber One ที่ขยายตัวรวดเร็ว

- ผลประกอบการไตรมาส 2 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.27 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18.2% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 1.4%) ในส่วนของ EBITDA อยู่ที่ \$2.12 พันล้าน เพิ่มขึ้น 35.0% YoY (ดีกว่าคาด 1.16%)

- สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทคาดว่า Gross bookings จะอยู่ในช่วง \$4.825-\$4.975 หมื่นล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ \$4.73 หมื่นล้าน โดยตัวเลขนี้ตามหลังผลงานไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่ง ซึ่ง Uber มียอดจองเพิ่มขึ้นถึง 18.2% YoY นำโดยธุรกิจ Delivery ที่โต 24.6% และ Mobility ที่โต 18.8% ส่วนแนวโน้ม EBITDA สำหรับไตรมาสปัจจุบัน บริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ \$2.19-\$2.29 พันล้าน สูงกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ \$2.22 พันล้าน

- ในเดือนมิถุนายน จำนวนสมาชิกแบบเสียเงินรายเดือน \$9.99 ของ Uber One เพิ่มขึ้นถึง 60% จากปีก่อนหน้า ทะลุ 36 ล้านราย และมีสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสามของยอดจองทั้งหมด สมาชิกกลุ่มนี้ถือเป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท เนื่องจากใช้บริการทั้งฝั่ง Mobility และ Delivery ซึ่งสร้างกำไรเฉลี่ยสูงกว่าผู้ใช้บริการเพียงประเภทเดียวถึง 3 เท่า เพื่อตอกย้ำความสำคัญของกลุ่มสมาชิก Uber One บริษัทได้จัดอีเวนต์โปรโมชันแบบจัดเต็มในเดือนพฤษภาคมที่ให้ส่วนลดทั้งการเดินทาง อาหาร และของชำ ส่งผลให้มีผู้สมัครใหม่กว่า 500,000 รายภายในสัปดาห์เดียว

- ความต้องการใช้บริการในวันธรรมดาโดยเฉพาะช่วงเดินทางกลับบ้านยังหนุนผลประกอบการไตรมาสที่ผ่านมา โดยเฉพาะจากผู้ใช้งานที่สมัคร Price Lock Pass ซึ่งเป็นแพ็คเกจราคาเหมาจ่ายรายเดือน \$2.99 สำหรับเส้นทางที่กำหนด ทำให้ลูกค้าใช้บริการเดินทางเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 6 เที่ยวต่อเดือน แพ็คเกจนี้ขยายไปแล้วกว่า 10 เมืองใหญ่ในสหรัฐฯ และบราซิล ถือเป็นกลยุทธ์สำคัญในการสร้างพฤติกรรมใช้บริการเป็นประจำ

- แม้ Uber จะไม่มีเทคโนโลยี Robotaxi เป็นของตนเอง แต่บริษัทกำลังวางแผนระยะยาวด้วยการจับมือพันธมิตรมากกว่า 20 รายในอุตสาหกรรมรถยนต์ไร้คนขับ เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในธุรกิจ Mobility ซึ่งหนึ่งในความร่วมมือล่าสุดคือกับผู้ผลิต EV อย่าง Lucid และสตาร์ทอัพด้านยานยนต์อัตโนมัติอย่าง Nuro

- สำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนล่าสุดมูลค่า \$2 หมื่นล้านนี้ จะเสริมจากวงเงินเดิม \$7 พันล้านที่ประกาศไว้เมื่อต้นปี 2024 ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทต่อการเติบโตในระยะยาว และเป็นการตอบสนองต่อความคาดหวังของนักลงทุนท่ามกลางการแข่งขันที่เริ่มอึดตัวในตลาดเรียกรถของอเมริกาเหนือ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น Uber โดยมองว่าแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งและฐานสมาชิกที่เติบโตต่อเนื่องจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของบริษัทในระยะถัดไป โดยเฉพาะโปรแกรมสมาชิก Uber One ที่ขยายตัวสูงถึง 60% จากปีก่อนหน้า ทะลุระดับมากกว่า 36 ล้านรายในเดือนมิถุนายน และมีสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสามของยอดจองทั้งหมด สมาชิกกลุ่มนี้ถือเป็นฐานลูกค้าคุณภาพสูงซึ่งสร้างกำไรเฉลี่ยมากกว่าผู้ใช้ทั่วไปถึง 3 เท่า



- นอกจากนี้ แพคเกจเสริม Price Lock Pass ซึ่งเปิดให้บริการในเมืองใหญ่กว่า 10 แห่งในสหรัฐฯ และบราซิล ได้มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มพฤติกรรมการใช้งานซ้ำ โดยผู้ใช้งานกลุ่มนี้เดินทางเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 6 เที่ยวต่อเดือน สะท้อนให้เห็นว่า Uber ไม่เพียงขยายฐานลูกค้าแต่ยังเพิ่มความสามารถในการใช้งานอย่างมีประสิทธิภาพ

- ด้านแนวโน้มไตรมาส 3 ยังคงแข็งแกร่ง โดย Uber คาดว่า Gross Bookings จะอยู่ในช่วง \$48.25-\$49.75 พันล้าน และ EBITDA จะอยู่ที่ \$2.19-\$2.29 พันล้าน ซึ่งต่างสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และสะท้อนความเชื่อมั่นของบริษัทผ่านแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินใหม่มูลค่า \$2 หมื่นล้าน ทั้งนี้ แม้จะมีความกังวลบางส่วนจากนักลงทุนต่อแนวโน้มของเทคโนโลยีโรบอแท็กซี่ (Robotaxi) ที่อาจเข้ามาแย่งตลาดในอนาคต แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าประเด็นดังกล่าวไม่น่ากังวลในระยะสั้น เนื่องจาก Uber มีความร่วมมือกับพาร์ทเนอร์ในอุตสาหกรรมมากกว่า 20 ราย และสามารถเสริม Ecosystem ที่แข็งแกร่งของตนเองได้ นอกจากนี้ การขยายตัวของ Robotaxi ยังมีข้อจำกัดด้านต้นทุน โครงสร้างพื้นฐาน และการยอมรับจากผู้บริโภคในวงกว้าง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ตลาดเรียกรถในอเมริกาเหนือที่อาจเริ่มอิ่มตัว ทำให้โอกาสเติบโตลดลง 2) แรงกดดันจากคู่แข่งที่มีเทคโนโลยี Robotaxi เป็นของตนเอง 3) ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับแรงงาน Gig Economy 4) การแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น

📌 Walt Disney (DIS US, DISNEY19 TB) ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปี หลังไตรมาสล่าสุดทำได้ดีกว่าคาด หนุนจากรัฐกิจสตรีมมิ่งและดีลใหญ่กับ NFL-WWE

- Walt Disney รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ของปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุดกันยายน 25) ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด พร้อมประกาศปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปี สะท้อนการเติบโตของธุรกิจสตรีมมิ่งที่กลายเป็นแกนหลักของกลยุทธ์ในอนาคต โดยมีการเปิดเผยดีลสำคัญกับ NFL และ WWE ในช่วง 24 ชั่วโมงก่อนรายงานผลประกอบการ ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้บริการสตรีมมิ่ง ESPN ที่เตรียมเปิดตัวในราคา \$29.99 ต่อเดือน

- Disney เผยกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.61 เพิ่มขึ้น 16% YoY (ดีกว่าคาด 10.4%) โดยบริการสตรีมมิ่งอย่าง Disney+ และ Hulu ยังคงเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์การเติบโต โดยมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้น 2.6 ล้านราย รวมเป็น 183 ล้านราย ส่งผลให้รายได้กลุ่ม Direct-to-Consumer เพิ่มขึ้น 6% และพลิกกลับมามีกำไรจากเดิมที่ขาดทุน \$19 ล้านในปีก่อน เป็นกำไร \$346 ล้านในปีนี้ บริษัทคาดว่าจะเพิ่มสมาชิกได้อีก 10 ล้านรายในไตรมาสปัจจุบัน ส่วนใหญ่มาจากการขยายความร่วมมือกับผู้ให้บริการเคเบิล Charter ซึ่งจะช่วยเพิ่มการเข้าถึงบริการ Disney+ และ Hulu ได้มากขึ้น

- ในฝั่งของเนื้อหากีฬา ESPN บริษัทประกาศดีลร่วมกับ NFL ซึ่งนอกจากจะให้สิทธิ์การถ่ายทอดเกม NFL แล้ว NFL ยังจะเข้าถือหุ้น 10% ในเครือข่าย ESPN ด้วย (แม้จะไม่มีการเปิดเผยมูลค่าดีลก็ตาม) ขณะเดียวกัน Disney ยังคว้าสิทธิ์ถ่ายทอดรายการมวยปล้ำระดับโลกอย่าง WrestleMania และ Royal Rumble จาก WWE เข้ามาในแพลตฟอร์มใหม่ที่เตรียมเปิดตัว 21 สิงหาคมนี้

- Bob Iger ซีอีโอของ Disney ระบุว่า การเปิดตัวแอป ESPN, ข้อตกลงกับ NFL และการควบรวม Hulu เข้ากับ Disney+ จะช่วยสร้างข้อเสนอการสตรีมมิ่งที่แตกต่างอย่างแท้จริง และเป็นรากฐานใหม่ของ Disney ในยุคที่ผู้ชมทีวีแบบดั้งเดิมลดลงเรื่อย ๆ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ด้านธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 13% อยู่ที่ \$2.5 พันล้าน (ดีกว่าคาด 3.0%) ขณะที่สวนสนุกในออร์แลนโด (Walt Disney World) ทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้จะมีคู่แข่งรายใหม่อย่าง Universal's Epic Universe เปิดตัวเมื่อปลายเดือนพฤษภาคม แต่ Disney ยังสามารถดึงดูดผู้เข้าชมให้ใช้จ่ายเพิ่มขึ้นได้ ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานจากสวนสนุกในสหรัฐฯ เติบโตถึง 22% YoY
 - ธุรกิจบันเทิงซึ่งรวมถึงภาพยนตร์และโทรทัศน์มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง 15% YoY เหลือ \$1 พันล้าน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากทีวีแบบเดิมที่ลดลง และฐานเปรียบเทียบกับสูงจากความสำเร็จของ Inside Out 2 ในปีก่อนหน้า
 - ในส่วนของกลุ่มกีฬา กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 29% เป็น \$1 พันล้าน แม้ว่า ESPN ในประเทศจะมีกำไรลดลง 3% จากต้นทุนด้านเนื้อหาและการผลิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากค่าลิขสิทธิ์ NBA และการแข่งขันระดับมหาวิทยาลัย
 - สำหรับทั้งปีงบประมาณ Disney ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นมาอยู่ที่ \$5.85 จากเดิม \$5.75 โดย Hugh Johnston ซีอีโอของบริษัทกล่าวว่า Disney ยังมีแผนลงทุนอย่างต่อเนื่องในทุกธุรกิจ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตในระยะยาว โดย Iger ปิดท้ายว่า “เรายังไม่หยุดแค่ตรงนี้ และรู้สึกตื่นเต้นกับอนาคตของ Disney”
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองบวกและแนะนำถึงกำไรสำหรับหุ้น Disney แม้ราคาหุ้นจะอ่อนตัวหลังการประกาศผลประกอบการไตรมาสล่าสุด สะท้อนแรงกดดันจากธุรกิจโทรทัศน์แบบดั้งเดิม (Linear TV) ที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เราเห็นสัญญาณชัดเจนว่าความอ่อนแอดังกล่าวกำลังถูกทดแทนด้วยโครงสร้างธุรกิจใหม่ที่แข็งแกร่งขึ้น โดยมีการรวมบริการสตรีมมิ่งทั้งหมดไว้ในแพลตฟอร์มเดียว พร้อมรุกตลาดกีฬา Live ผ่าน ESPN ซึ่งกลายเป็นหนึ่งในจุดขายหลักของบริการที่เตรียมเปิดตัวในราคา \$29.99 ต่อเดือน
- Disney แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการเชิงกลยุทธ์ที่เด่นชัด โดยเฉพาะธุรกิจ Direct-to-Consumer ที่ไม่เพียงกลับมาทำกำไรได้อย่างมั่นคง แต่ยังเตรียมเปิดตัว ESPN streaming และรวม Hulu กับ Disney+ เป็นแอปเดียวในราคาที่แข่งขันได้ การจับมือกับ NFL และ WWE ทำให้ Disney กลายเป็นผู้เล่นหลักในสมรภูมิเนื้อหากีฬา ซึ่งจะเป็นเสาหลักใหม่ในการสร้างรายได้และขยายฐานสมาชิก
 - ธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญยังเป็นจุดแข็ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ทำให้กระแสเงินสดและกำไรจากการดำเนินงานยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง แม้ธุรกิจภาพยนตร์และทีวีจะยังเผชิญแรงกดดัน แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ เชื่อว่าการเติบโตของสตรีมมิ่งและกีฬา จะสามารถชดเชยได้ในระยะกลางถึงยาว
 - โดยรวม เรามองว่า Disney กำลังพลิกโฉมสู่โมเดลธุรกิจที่สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคยุคใหม่ และมีเครื่องมือครบมือในการสร้างความได้เปรียบระยะยาว ขณะที่จุดอ่อนเดิมอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง จึงยังคงคำแนะนำถึงกำไรโดยใช้การอ่อนตัวของราคาหุ้นเป็นจังหวะในการเข้าซื้อ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ธุรกิจ Linear TV ยังหดตัวต่อเนื่อง 2) การแข่งขันในตลาดสตรีมมิ่งรุนแรง 3) ต้นทุนการผลิตคอนเทนต์ยังอยู่ในระดับสูง 4) ภาวะเศรษฐกิจโลกและผู้บริโภคที่ระมัดระวังมากขึ้น



📌 Airbnb (ABNB US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในยุโรปและลาตินอเมริกา

- รายได้รวมอยู่ที่ \$3.10 พันล้าน +12.7% YoY (สูงกว่าคาด 2.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$1.03 +19.8% YoY (สูงกว่าคาด 10.4%)
- มูลค่าการจองรวม (Gross Booking Value) อยู่ที่ \$2.35 หมื่นล้าน +10.9% YoY (สูงกว่าคาด 3.0%)
- จำนวนคืนที่ถูจอง (Hotel Room Nights) อยู่ที่ 134.4 ล้านครั้ง +7.4% YoY (สูงกว่าคาด 0.5%)
- รายได้จากฝั่งยุโรปและลาตินอเมริกาในไตรมาสนี้เติบโตค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยรายได้จากยุโรปอยู่ที่ \$1.2 พันล้าน +17.7% YoY ขณะที่รายได้จากลาตินอเมริกาอยู่ที่ \$231 ล้าน +23.2% YoY
- สำหรับแนวโน้มในไตรมาส 3 บริษัทคาดว่าจะอยู่ที่ \$4.02 - \$4.10 พันล้าน ซึ่งมีค่ากลางที่สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ \$4.05 พันล้าน
- นอกจากนี้ บริษัทกล่าวว่า “แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในช่วงต้นไตรมาส 2 แต่ความต้องการด้านการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นและจำนวนคืนที่จองผ่าน Airbnb ก็เร่งตัวขึ้นตั้งแต่เดือนเมษายนถึงกรกฎาคม”

📌 Rheinmetall (RHM GY) -7.99% หลังเผยรายได้และกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านบริษัทย้ำความร่วมมือกับบริษัทสหรัฐฯ หนุนกลยุทธ์สู่ “Global Defense Champion”

- Rheinmetall ผู้ผลิตอาวุธรายใหญ่ที่สุดของเยอรมนีรายงานยอดขายไตรมาส 2/2025 อยู่ที่ €2.43 พันล้าน +8.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 6.11%) โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ €3.02 +0.33% YoY (ต่ำกว่าคาด 23%) และ Operating Margin ที่ 9.7% (ตลาดคาด 11.18%)
- CEO Armin Papperger ระบุว่า Rheinmetall กำลังเร่งขยายกำลังการผลิตและกลายเป็น “พันธมิตรที่จริงจัง” กับบริษัทกลาโหมสหรัฐฯ โดยมีตลาดร่วมกับ Lockheed Martin, Anduril, Auterion และเข้าซื้อ Loc Performance รวมถึงเปิดศูนย์ปฏิบัติการในสหรัฐฯ ที่ Fairfax County โดยเฉพาะใน Q3 นี้ บริษัทจะเริ่มผลิตโครงลำตัวของ F-35 ในโรงงานใหม่ที่เมือง Weeze ประเทศเยอรมนี
- ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ในไตรมาส 2 อยู่ที่ €1.8 พันล้าน ต่ำกว่าคาดจากความล่าช้าในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลเยอรมนี อย่างไรก็ตาม Backlog สะสมแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ €6.32 หมื่นล้าน ณ สิ้น มิ.ย. และอาจจะสูง €8 หมื่นล้านในปี และแตะ €1.2 แสนล้านภายในปี 2026
- Rheinmetall ยังคงเป้าหมายยอดขายทั้งปีโต +25% ถึง +30% และคาด Operating Margin ราว 15.5% โดยยังไม่รวมโอกาสใหม่จากงบกลาโหมโลกที่เพิ่มขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก J.P. Morgan และ Morgan Stanley คาดว่าบริษัทจะปรับเพิ่มประมาณการในช่วงฤดูใบไม้ร่วง ขณะที่รัฐบาลเยอรมนีอาจแปลงสัญญา Framework มูลค่า €2.2 หมื่นล้านเป็นยอดสั่งซื้อจริงก่อนสิ้นปี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนตั้งโรงงานผลิตเพิ่มในยุโรป เช่น ภาคใต้ของฮังการีและตอนกลางของอิตาลี และเตรียมเปิดโรงงานผลิตกระสุนที่ใหญ่ที่สุดในยุโรปที่ Lower Saxony รวมถึงแปลงโรงงานในเบอร์ลินให้ผลิตเฉพาะอาวุธเต็มรูปแบบ แต่ความพยายามตั้งโรงงานในยูเครนยังติดปัญหาเรื่องเงินทุนจากภาครัฐ ทำให้ความคืบหน้าเป็นไปอย่างช้าๆ

🚩 **Toyota (7203 JT)** เหยยรายได้และกำไรดีกว่าตลาดคาด แต่ปรับลดคาดการณ์ทั้งปี เหตุกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ สูงถึง \$9.5 พันล้าน

- Toyota รายงานผลประกอบการ (ปีงบประมาณ 1Q/26) โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ ¥8.42 แสนล้าน -37% YoY (สูงกว่าคาด 5.95%) แม้เผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานถึง ¥4.5 แสนล้าน (\$3.05 พันล้าน) โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 3.5% แต่ ¥12.25 ล้านล้าน (สูงกว่าคาด 0.59%) จากยอดขายที่เติบโตในอเมริกาเหนือและญี่ปุ่น

- บริษัทคาดว่าตลอดปีงบประมาณนี้ (สิ้นสุด มี.ค. 2026) ภาษีจากสหรัฐฯ จะกระทบกำไรจากการดำเนินงานรวมถึง ¥1.4 ล้านล้าน (\$9.5 พันล้าน) แม้ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ จะตกลงกำหนดภาษีนำเข้าใหม่ที่ 15% แทน 25% เดิมที่เริ่มตั้งแต่เมษายน ขณะที่ Toyota ได้รับผลบวกจากค่าเงินเยนอ่อนในระยะเวลา และแนวโน้มผู้บริโภคหันมาเลือกใช้รถยนต์ไฮบริดมากกว่ารถ EV ล้วนในหลายประเทศ รวมถึงสหรัฐฯ

- Toyota ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีลงเหลือ ¥2.66 ล้านล้าน (-44% YoY) จากเดิมที่คาดไว้ ¥3.1 ล้านล้าน ขณะที่ยังคงเป้ารายได้เติบโต 1.0% ที่ ¥48.5 ล้านล้าน และยอดขายรถยนต์ทั่วโลกเติบโต 1.7% สู่ 11.2 ล้านคัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Toyota ที่จดทะเบียนในโตเกียวลดลงแล้ว -15% ตั้งแต่ต้นปี หลังจากพุ่งขึ้น 21% ในปี 2024 จากความกังวลผลกระทบต่อด้านภาษีในสหรัฐฯ

🚩 **Xiaomi (1810 HK) -3.98%** หลัง Nomura ปรับลดคำแนะนำลงเป็น "Neutral" จากเดิม Buy แต่ยังให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD61 โดยนักวิเคราะห์ระบุว่า Xiaomi เป็นหนึ่งในหุ้นที่นักวิเคราะห์ให้ความสนใจมาตั้งแต่ปี 2024 เพราะเห็นศักยภาพในการพัฒนาชิปใช้งานเอง ซึ่งอาจช่วยเพิ่มส่วนแบ่งตลาดกลุ่มสมาร์ทโฟนครึ่งสูง และธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของ Xiaomi ดำเนินไปได้ด้วยดี อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงที่บริษัทอาจเผชิญแรงกดดันในช่วงไตรมาสถัดไป ได้แก่ ความเสี่ยงที่ยอดส่งมอบสมาร์ทโฟนอาจต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และธุรกิจ IoT มีฐานค่อนข้างสูงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2024

🚩 **JD .com (9618 HK) +1.71%** หลังได้รับการแต่งตั้งให้เป็น "Exclusive Global Strategic Partner" ของงาน World Robot Conference 2025 ที่จะจัดขึ้นในกรุงปักกิ่งระหว่างวันที่ 8-12 ส.ค. 2025 เนื่องในโอกาสครบรอบ 10 ปีของงาน โดยในงานนี้บริษัทจะประกาศแผนยุทธศาสตร์สำคัญเพื่อส่งเสริมอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ และเสริมสร้างความร่วมมือเชิงลึกกับแบรนด์หุ่นยนต์อัจฉริยะหลายราย เช่น Unitree Robotics และ AgiBot นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในเทคโนโลยี Humanoid และตั้งหน่วยงานภายในเพื่อขับเคลื่อนด้านหุ่นยนต์ โดยได้ลงทุนในสตาร์ทอัพด้าน Embodied Intelligence เช่น Spirit AI, LimX Dynamics, EngineAI และ AgiBot พร้อมเปิดแบรนด์ใหม่ JoyAI และ JoyInside เพื่อให้บริการด้าน AI และ Embodied Intelligence

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