

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



15 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดตลาดทรงตัวในวันพฤหัสบดี โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงแรงในช่วงเปิดตลาดหลังการรายงานตัวเลว PPI ที่เร่งตัวสูงมากกว่าที่ตลาดคาด
- สหรัฐฯ รายงานดัชนี PPI (Producer Price Index) เดือน ก.ค. อยู่ที่ +0.9% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนอย่างมากที่ +0.2% และ +0.0% ตามลำดับ (หรือ +3.3% YoY vs. ตลาดคาด +2.5% และเดือนก่อน +2.4%) โดยเป็นการเร่งตัวมากที่สุดในรอบ 3 ปี
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลว Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 9 ส.ค. ที่ 2.24 แสนราย ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดและสัปดาห์ก่อนที่ 2.25 แสนราย และ 2.27 แสนราย ตามลำดับ
- เมื่อวานนี้ (14 ส.ค.) ประธานาธิบดี Donald Trump เปิดเผยว่า การประชุมระหว่างเขา กับประธานาธิบดี Vladimir Putin แห่งรัสเซีย ซึ่งจะจัดขึ้นที่รัฐอะแลสกา สหรัฐฯ มีความเป็นไปได้ประมาณ 25% ที่จะไม่ประสบผลสำเร็จ
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 2 ขยายตัว 1.0% Annualized QoQ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 0.4% และไตรมาสแรกที่ 0.6% โดยแรงหนุนจากการส่งออกสุทธิที่เป็นบวกและการลงทุนที่แข็งแกร่งมีส่วนสำคัญต่อการเติบโตในไตรมาสนี้
- รายงานตัวเลวเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ และจีนจะมีรายงานตัวเลว Retail Sales และ Industrial Production เดือน ก.ค.
- รายงานผลประกอบการวันนี้: Sands China, Pandora (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: JD. Com, NetEase, UnitedHealth Group, Lenovo Group, Geely Automobile

STOCK HIGHLIGHT

- **JD.com (9618 HK)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักอย่างเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยฝ่ายกลยุทธ์ มอง JD .com สามารถเก็งกำไรในระยะสั้นตามรอบได้ตามแรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อย่างไรก็ดี มุมมองภาพรวมของเรายังคงเป็นกลาง เนื่องจากแรงกดดันจากการลงทุนเชิงรุกในธุรกิจใหม่ โดยเฉพาะ JD Food Delivery ที่แม้จะมีคำสั่งซื้อรายวันทะลุ 25 ล้านครั้งและมีผู้ค้ากว่า 1.5 ล้านรายเข้าร่วม แต่ยังเป็นธุรกิจที่ใช้ต้นทุนสูง ทั้งค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นกว่า +127% YoY และการขยายเครือข่ายไรเดอร์ที่เพิ่มเวลาเกิน 150,000 คน ดังนั้น มองว่าหุ้น JD.com น่าสนใจสำหรับการเล่นรอบสั้นตามแรงหนุนจากผลประกอบการและโมเมนตัมของธุรกิจค้าปลีกที่แข็งแกร่ง แต่สำหรับการลงทุนระยะยาวยังคงรอความชัดเจนในประเด็นการบริหารต้นทุนธุรกิจใหม่และแนวทางการแข่งขันในตลาด Food delivery ที่ยังคงเป็นแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,911.26	-0.02%
	S&P500	6,468.54	0.03%
	NASDAQ	21,710.67	-0.01%
Europe	STOXX600	553.87	0.55%
Japan	NIKKEI225	42,649.26	-1.45%
China	CSI300	4,173.31	-0.08%
	HSCE	9,128.93	-0.23%
India	NIFTY50	24,631.30	0.05%
Thailand	SET	1,266.67	-0.84%
Vietnam	VN30	1,793.78	2.28%
Gold	Gold Futures	3,335.20	-0.70%
Oil	WTI Oil Futures	63.96	2.09%
USD	US Dollar Index	98.25	0.42%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.28%	5
	TH Gov 10Y	1.42%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุทิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

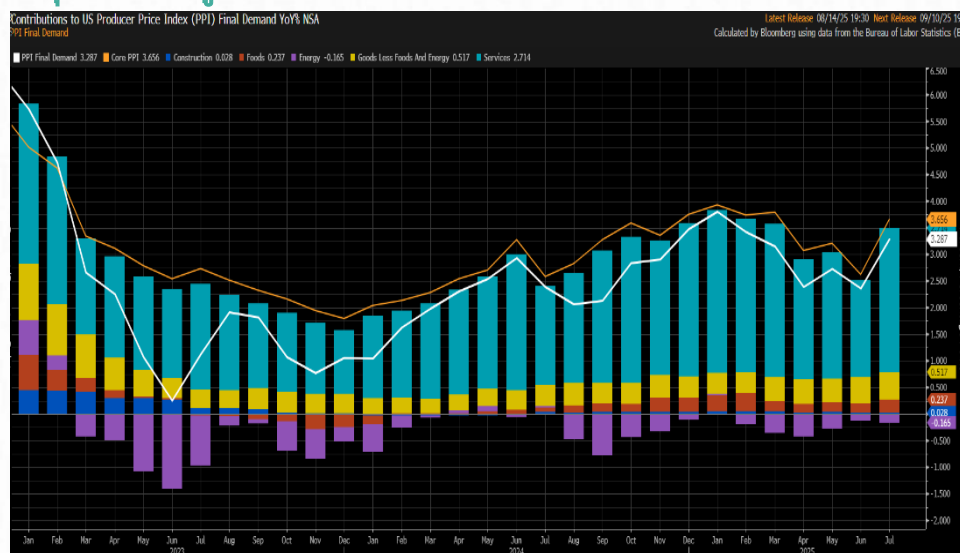
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **NetEase (9999 HK, NTES US, NETEASE80 TB)** เผยไตรมาส 2 รายได้เกมยังจับเคสเลื่อนกำไร YoY แม้จะอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อน ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ NetEase แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจหลัก โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น NetEase แม้ผลประกอบการไตรมาส 2 จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งในด้านรายได้และกำไรสุทธิ แต่เรามองว่าการอ่อนตัวของราคาหุ้นในระยะสั้นกลับเป็นโอกาสในการเข้าเก็งกำไร โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจเกมซึ่งยังเป็นหัวใจหลักในการสร้างรายได้ แม้ตัวเลขจะชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังคงเติบโตในระดับเร่งตัวขึ้น และยังสามารถดึงดูดคุณภาพของเกมที่มียูเอเดิมและเกมใหม่ที่เปิดตัวใน (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

PPI ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.ค. เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน มากที่สุดในรอบ 3 ปี สะท้อนต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้นจากผลกระทบนโยบายภาษีของ TRUMP



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดตลาดทรงตัวในวันพฤหัสบดี (DJIA -0.02%, S&P500 +0.03%, Nasdaq -0.01%) โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงแรงในช่วงเปิดตลาดหลังการรายงานตัวเลข PPI ที่เร่งตัวสูงมากกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P500 สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่หลือและปิดบวกได้เล็กน้อย ทั้งนี้ หุ่นในกลุ่ม Financials +0.55%, Health Care +0.50 และ Consumer Discretionary +0.45% สามารถปรับตัวขึ้นโดดเด่น

- สหรัฐฯ รายงานดัชนี PPI (Producer Price Index) เดือน ก.ค. อยู่ที่ +0.9% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนอย่างมากที่ +0.2% และ +0.0% ตามลำดับ (หรือ +3.3% YoY vs. ตลาดคาด +2.5% และเดือนก่อน +2.4%) โดยเป็นการเร่งตัวมากที่สุดในรอบ 3 ปี สะท้อนต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้นจากผลกระทบของนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดี Trump ที่ส่งผลให้ต้นทุนผู้ประกอบการเพิ่มมากขึ้น โดยต้นทุนบริการ (Final Demand Services) เพิ่มขึ้น +1.1% MoM (สูงสุดตั้งแต่เดือนมี.ค. 2022) นำโดยภาคค้าส่งและค้าปลีก (+2.0%) ขณะที่ต้นทุนสินค้า (Final Demand Goods) เพิ่มขึ้น +0.7% ขณะที่หากไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ต้นทุนสินค้าจะเพิ่มขึ้น +0.4% โดย นักวิเคราะห์จาก Nationwide ชี้ว่าผลกระทบจากภาษียังอยู่ในช่วงเริ่มส่งผ่าน และคาดว่าเงินเฟ้อจะทยอยขึ้นต่อในครึ่งหลังปี 2025 ทั้งนี้ หากอิงจาก Bloomberg consensus พบว่า นักวิเคราะห์คาดว่าเงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (CPI) จะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.0% และ 3.1% YoY ใน 3Q25-4Q25F ตามลำดับ จากในช่วงสองไตรมาสแรกของปีนี้ที่เพิ่มขึ้น 2.7% และ 2.5% ตามลำดับ

- โดยหลังการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อดังกล่าวส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) แฉีกค่าขึ้นราว +0.4% รวมถึงนักลงทุนลดน้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม Fed ที่จะถึงในเดือน ก.ย. ลงเล็กน้อย (อิงจาก FedWatch Tool ซึ่งปัจจุบันตลาดให้น้ำหนักการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ 92.1%)

- นอกจากนี้ สหรัฐฯ ได้รายงานตัวเลข Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 9 ส.ค. ที่ 2.24 แสนราย ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดและสัปดาห์ก่อนที่ 2.25 แสนราย และ 2.27 แสนราย ตามลำดับ

- เมื่อวานนี้ (14 ส.ค.) ประธานาธิบดี Donald Trump เปิดเผยว่า การประชุมระหว่างเขากับประธานาธิบดี Vladimir Putin แห่งรัสเซีย ซึ่งจะจัดขึ้นที่รัฐอะแลสกา สหรัฐฯ มีความเป็นไปได้ประมาณ 25% ที่จะไม่ประสบผลสำเร็จ ทั้งนี้ การประชุมดังกล่าวเป็นการหารือแบบตัวต่อตัวระหว่างประธานาธิบดีทั้งสองท่าน ซึ่งจะเริ่มขึ้นในวันนี้ (15 ส.ค.) เวลา 11.30 น. ตามเวลาท้องถิ่น หรือเวลา 02.30 น. ของวันเสาร์ที่ 16 ส.ค. ตามเวลาในไทย

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาส 2 ขยายตัว 1.0% Annualized QoQ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 0.4% และไตรมาสแรกที่ 0.6% โดยแรงหนุนจากการส่งออกสุทธิที่เป็นบวกและการลงทุนที่แข็งแกร่งมีส่วนสำคัญต่อการเติบโตในไตรมาสนี้ ขณะที่ผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังส่งผลจำกัด ทางด้านตลาดการเงินยังคงคาดว่า BoJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% ในการประชุมครั้งหน้าเดือน ก.ย.

- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.37%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.23% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.97% โดยดัชนี HSI ปรับตัวลดลงเล็กน้อยท่ามกลางแรงจูงใจทำกำไรหลังปรับตัวขึ้นแรงในวันก่อนหน้า โดยสาเหตุส่วนหนึ่งจากการเฝ้าจับตารายงานตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของจีนที่จะประกาศวันพรุ่งนี้ (อาทิ Retail Sales, Industrial Production, Home Prices) ทั้งนี้ ดัชนี HSI ถูกกดดันหลักจากหุ้นในกลุ่ม Utilities -0.69%, Consumer Discretionary -0.60% และ Energy -0.59%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Retail Sales (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ +0.6% MoM) และ Industrial Production (ตลาดคาด +0.0% MoM vs. เดือนก่อน +0.3%) เดือน ก.ค., จีน Retail Sales (ตลาดคาด +4.6% YoY vs. เดือนก่อน +4.8%) และ Industrial Production (ตลาดคาด +6.0% YoY vs. เดือนก่อน 6.8%) เดือน ก.ค.
- รายงานผลประกอบการวันนี้: Sands China (ตลาดคาดรายได้ +2.3% YoY, EPS -11.6%), Pandora (ตลาดคาดรายได้ +5.9%, EPS +2.5%)



STOCK UPDATE

📌 JD .com (9618 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ได้แรงหนุนจากธุรกิจหลักอย่าง **เครื่องใช้ไฟฟ้า** และ **Logistics**

- รายได้รวมอยู่ที่ 3.56 แสนล้านหยวน +22.4% YoY (ดีกว่าคาด 6.3%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 4.97 หยวน -46.9% YoY (สูงกว่าคาด 31.4%) โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจ E-Commerce และ Logistics ที่แข็งแกร่ง
- รายได้จากธุรกิจ Retail ซึ่งเน้นขายเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นหลัก อยู่ที่ 3.10 แสนล้านหยวน +20.6% YoY (สูงกว่าคาด 4.7%)
- รายได้จากธุรกิจ Logistics ซึ่งเน้นขายเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นหลัก อยู่ที่ 3.10 หมื่นล้านหยวน +20.6% YoY (สูงกว่าคาด 4.0%)
- รายได้จากธุรกิจใหม่ อาทิ ธุรกิจส่งอาหารและอสังหาริมทรัพย์ มีรายได้อยู่ที่ 1.38 หมื่นล้านหยวน +198.8% YoY (สูงกว่าคาด 135.4%)
- บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้เข้าไปแข่งขันในตลาดส่งอาหารในช่วงไตรมาส 2 และให้ส่วนลดแก่ลูกค้าค่อนข้างสูง โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดอยู่ที่ 2.70 หมื่นล้านหยวน +127.6% YoY (สูงกว่าคาด 41.7%)

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง JD .com สามารถเก็งกำไรในระยะสั้นได้ตามแรงหนุนจากผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่าง JD Retail ที่สร้างรายได้เติบโตถึง +20.6% YoY จากแคมเปญ JD 618 Grand Promotion และการผลักดันสินค้าหลากหลายรูปแบบ ตั้งแต่บรรจุกินพิเศษ ไปจนถึงโปรแกรม Accelerated Upgrade Program สำหรับสินค้า 3C และ Emerging categories เช่น AI glasses และหุ่นยนต์อัจฉริยะ รวมถึงการขยายสาขา JD MALL ที่ช่วยเสริมประสบการณ์ช้อปปิ้งแบบ Omnichannel ทำให้ JD Retail ไม่เพียงเติบโตแรง แต่ยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดี โดย Operating Margin ยับขึ้นเป็น 4.5% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสที่มีโปรโมชันในอดีต แสดงถึงความแข็งแกร่งของการบริหารต้นทุนและการจัดการแคมเปญการตลาด

- อย่างไรก็ดี บมจ.มองภาพรวมของเรายังคงเป็นกลาง เนื่องจากแรงกดดันจากการลงทุนเชิงรุกในธุรกิจใหม่ โดยเฉพาะ JD Food Delivery ที่แม้จะมีคำสั่งซื้อรายวันทะลุ 25 ล้านครั้งและมีผู้ค้ากว่า 1.5 ล้านรายเข้าร่วม แต่ยังเป็นธุรกิจที่ต้นทุนสูง ทั้งค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นกว่า +127% YoY และการขยายเครือข่ายไรเดอร์เต็มเวลาเกิน 150,000 คน ส่งผลให้ผลประกอบการรวมของ JD .com มีกำไรปรับตัวลดลง หนะเดียวกัน แม้หน่วยงานรัฐบาลจีนได้เรียกผู้ให้บริการรายใหญ่มารื้อเพื่อหาทางควบคุมการแข่งขันด้านราคา ที่รุนแรงให้มีความสมดุลสมมากขึ้น แต่ทิศทางเชิงนโยบายยังไม่ชัดเจน

- ดังนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าหุ้น JD .com น่าสนใจสำหรับการเล่นรอบสั้นตามแรงหนุนจากผลประกอบการและโมเมนตัมของธุรกิจค้าปลีกที่แข็งแกร่ง แต่สำหรับการลงทุนระยะยาวยังคงรอความชัดเจนในประเด็นการบริหารต้นทุนธุรกิจใหม่และแนวทางการแข่งขันในตลาด Food delivery ที่ยังคงเป็นแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของบริษัท

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มสูงจากการขยายธุรกิจใหม่ 2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและการกำกับดูแลการแข่งขันในธุรกิจส่งอาหาร 3) การพึ่งพาการเติบโตจากแคมเปญโปรโมชันใหญ่ (เช่น JD 618) ทำให้ผลประกอบการมีความผันผวนตามฤดูกาล 4) การแข่งขันที่รุนแรงในตลาด E-Commerce จีน 5) ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจจีนโดยรวม ซึ่งอาจกระทบกำลังซื้อของผู้บริโภคและต้นทุนในการใช้จ่าย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🚩 **NetEase (9999 HK, NTES US, NETEASE80 TB) เผยไตรมาส 2 รายได้เกมยังขับเคลื่อนกำไร YoY แม้จะอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อน**

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ของ NetEase แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งในธุรกิจหลัก แม้ภาพรวมรายได้จะปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทมีรายได้รวม 2.79 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 9.4% YoY แต่ลดลงจากระดับ 2.88 พันล้านหยวนในไตรมาสแรก (น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด 1.8%) ธุรกิจเกมและบริการที่เกี่ยวข้องยังคงเป็นหัวใจสำคัญ สร้างรายได้ 2.28 พันล้านหยวน เติบโต 13.7% YoY แต่ลดลง QoQ (น้อยกว่าคาด 2.4%) โดยได้แรงหนุนจากเกมใหม่ Where Winds Meet และ Marvel Rivals รวมถึงเกมที่ยังทำรายได้แข็งแกร่งอย่าง Identity V และเกมลิ่งลิ่งบางส่วน แม้เกมที่พัฒนาเองและลิ่งลิ่งบางรายการจะชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

- ธุรกิจอื่นมีภาพที่ผสมผสาน Youdao ทำรายได้ 1.4 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นทั้งจากไตรมาสก่อนและปีก่อน โดยมาจากการเติบโตของบริการการตลาดออนไลน์และบริการการเรียนรู้ ขณะที่ธุรกิจ NetEase Cloud Music มีรายได้ 2.0 พันล้านหยวน ทรงตัวเมื่อเทียบ YoY และขยับขึ้นจาก QoQ แม้รายได้กลุ่ม Social Entertainment จะยังถูกกดดัน ส่วนธุรกิจนวัตกรรมและอื่นๆ มีรายได้ 1.7 พันล้านหยวน ลดลง 17.8% YoY แต่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนจากการฟื้นตัวของ Yanxuan

- ในแง่โครงสร้างต้นทุน บริษัทมีต้นทุนรวม 9.8 พันล้านหยวน ลดลงจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1.81 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 12.5% YoY แม้จะต่ำกว่าไตรมาสก่อนเล็กน้อย แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับการเติบโตของรายได้ ด้านค่าใช้จ่ายดำเนินงานอยู่ที่ 9.0 พันล้านหยวน ใกล้เคียงปีก่อน แต่สูงขึ้นจากไตรมาสก่อนเพราะการใช้จ่ายด้านการตลาดเกมเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 9.5 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนแต่ลดลง QoQ (น้อยกว่าคาด 0.8%)

- นอกจากตัวเลขการเงินแล้ว NetEase ยังโดดเด่นด้านผลงานเกมในไตรมาสนี้ โดย FragPunk, Dunk City Dynasty และ MARVEL Mystic Mayhem สามารถทะยานขึ้นสู่ชาร์ตดาวน์โหลดในสหรัฐฯ และตลาดหลักทันที สะท้อนถึงศักยภาพของบริษัทในการเจาะตลาดโลก ขณะที่แฟรนไชส์เดิมอย่าง Sword of Justice, Once Human, Identity V, Naraka: Bladepoint และ Egg Party ยังคงแข็งแกร่งและสามารถรักษารายได้ในชาร์ตจิ้งได้อย่างต่อเนื่อง อีกหนึ่งปัจจัยบวกคือการกลับมาของเกม Blizzard ในจีน ทั้ง Hearthstone ที่ขึ้นอันดับ 5 บน iOS และ World of Warcraft ที่มีแผนเปิด Server พิเศษฉลองครบรอบ 20 ปีในจีนปลายปีนี้ ซึ่งได้รับความสนใจจากชุมชนผู้เล่นอย่างมาก

- สำหรับอนาคต NetEase วาง Pipeline เกมใหม่ที่นำติดตาม ทั้ง Sea of Remnants และ Blood Message รวมถึงแผนขยาย Sword of Justice และ Where Winds Meet ไปสู่ตลาดโลก การต่อยอดทั้งจากแฟรนไชส์ที่มีอยู่และการสร้าง IP ใหม่ ถือเป็น การวางรากฐานให้รายได้ในอนาคตไม่พึ่งพาเกมเดิมเพียงอย่างเดียว

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น NetEase แม้ผลประกอบการไตรมาส 2 จะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งในด้านรายได้และกำไรสุทธิ แต่เรามองว่าการอ่อนตัวของราคาหุ้นในระยะสั้นกลับเป็นโอกาสในการเข้าเก็งกำไร โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจเกมซึ่งยังเป็นหัวใจหลักในการสร้างรายได้ แม้ตัวเลขจะชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังคงเติบโตในระดับเร่งตัวขึ้น และยังสะท้อนถึงคุณภาพเกมที่มียอดขายดีและเกมใหม่ที่เปิดตัวในตลาด ซึ่งหลายเกมสามารถไต่ขึ้นชาร์ตทั้งในจีนและต่างประเทศได้อย่างโดดเด่น ขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นยังคงทำได้ดีต่อเนื่อง แสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและการสร้างรายได้จากคอนเทนต์เกมที่แข็งแกร่ง



- ในภาพรวม NetEase มีความโดดเด่นเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นเทคโนโลยีจีนรายอื่น เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านภาษีและประเด็นการค้าระหว่างประเทศในระดับจำกัด อีกทั้งยังไม่ได้เผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันในธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีความรุนแรงอย่างกลุ่ม Instant delivery จึงทำให้บริษัทถูกมองว่าเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังกลุ่ม Big tech ของจีน โดยเลือกในธุรกิจที่มีโครงสร้างรายได้มั่นคงและมีกำไรขั้นต้นสูง หุ้น NetEase จึงยังคงเป็นอีกหนึ่งตัวเลือกที่น่าสนใจทั้งในเชิงการเก็งกำไรระยะสั้นจากราคาที่อ่อนตัว และในมุมมองเชิงโครงสร้างจากศักยภาพการเติบโตของธุรกิจเกมที่เป็นจุดแข็งในระยะยาว

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเกม 2) การควบคุมจากรัฐบาลจีน 3) ความไม่แน่นอนในตลาดต่างประเทศ 4) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

📈 UnitedHealth Group (UNH US) +10.69% ในช่วง After Hours หลัง Berkshire Hathaway เข้าลงทุน

- UnitedHealth บริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ของสหรัฐฯ ที่เผชิญกับแรงกดดันมหาศาลตลอดปีที่ผ่านมา มีข่าวเชิงบวกเมื่อ Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เปิดเผยว่าได้เข้าถือหุ้นใหม่จำนวนกว่า 5 ล้านหุ้น การเปิดเผยดังกล่าวอยู่ในเอกสารที่ยื่นต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ (SEC) ส่งผลให้ราคาหุ้น UnitedHealth พุ่งขึ้นในการซื้อขายนอกเวลาทันที

- การเข้ามาของ Berkshire เกิดขึ้นในช่วงที่ UnitedHealth กำลังเผชิญปัญหาหนัก ทั้งค่าใช้จ่ายด้านการรักษาพยาบาลที่พุ่งสูงขึ้น การถูกสอบสวนโดยกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ เกี่ยวกับการเรียกเก็บค่ารักษา เหตุการณ์ไซเบอร์แอ็กทีฟ รวมถึงความสะเทือนใจจากการเสียชีวิตของอดีตผู้บริหาร Brian Thompson เมื่อปลายปีที่ผ่านมานอกจากนี้ ผลประกอบการไตรมาส 2 ยังออกมาต่ำกว่าคาดและมีการปรับลดเป้าหมายทั้งปี ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปีหุ้นร่วงลงไปแล้วราว 46%

- การที่ Berkshire ตัดสินใจเข้าซื้อในจังหวะนี้ จึงถูกมองว่าเป็นตราประทับรับรองจาก Buffett ที่ช่วยฟื้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนในระยะสั้น แม้จะยังไม่ชัดเจนว่าการตัดสินใจดังกล่าวมาจาก Buffett โดยตรง หรือจากทีมผู้จัดการกองทุน Todd Combs, Ted Weschler หรือ Greg Abel ผู้ที่จะก้าวขึ้นเป็นซีโอโอในต้นปี 2026 ก็ตาม

- Buffett เคยวิจารณ์ระบบสาธารณสุขของสหรัฐฯ ว่ามีต้นทุนสูงราวกับเป็นพยาธิที่ถ่วงการเติบโตทางเศรษฐกิจ และเคยร่วมมือกับ Jamie Dimon (JPMorgan Chase) และ Jeff Bezos (Amazon) ตั้งบริษัท Haven เพื่อหาทางปรับปรุงระบบการดูแลสุขภาพสำหรับพนักงาน แต่สุดท้ายโครงการดังกล่าวต้องปิดตัวลงในปี 2021

- สำหรับการเคลื่อนไหวในพอร์ตโดยรวม Berkshire มีการขายหุ้นมากกว่าซื้อถึง \$3 พันล้าน ในไตรมาส 2 ซึ่งนับเป็นไตรมาสที่ 11 ติดต่อกันที่บริษัทเป็นผู้ขายสุทธิ โดยมีการลดสัดส่วนในหุ้นใหญ่อย่าง Apple และ Bank of America พร้อมทั้งเพิ่มการลงทุนในผู้ผลิตเหล็ก Nucor ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ DR Horton และ Lennar ผู้ให้บริการโฆษณา Lamar Advertising และผู้ผลิตอุปกรณ์ความปลอดภัย Allegion ขณะเดียวกันก็เพิ่มน้ำหนักใน Chevron, Constellation Brands และ Domino's Pizza

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ทำให้ตลาดจับตามากที่สุดคือการเข้ามาถือหุ้นใน UnitedHealth ซึ่งสะท้อนว่า Berkshire มองเห็นโอกาสในบริษัทที่กำลังเผชิญอุปสรรค และแม้ความเสี่ยงด้านค่าใช้จ่าย การสอบสวนของภาครัฐ และผลประโยชน์ที่กดดันยังคงอยู่ แต่การเคลื่อนไหวครั้งนี้อาจบ่งชี้ว่าตลาดกำลังประเมินต่ำเกินไปถึงศักยภาพในระยะยาวของ UnitedHealth

✦ **Lenovo Group (992 HK) -5.99%** แม้รายงานกำไรสุทธิไตรมาสแรก (สิ้นสุดเดือน มิ.ย.) กลับมาเติบโต โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวแตะ \$505 ล้าน (สูงกว่าที่ตลาดคาด 43.2%) จากกำไรครั้งเดียว (Non-cash gain) จากการประเมินมูลค่าวอร์เรนต์และดอกเบี้ยบนหุ้นกู้แปลงสภาพ อย่างไรก็ดี หากตัดรายการพิเศษ กำไรสุทธิหลังปรับฐานยังเติบโต +22% YoY หลังไตรมาสก่อนหน้ามีกำไรลดลงครั้งแรกในรอบกว่าหนึ่งปีจากความตึงเครียดทางการค้าสหรัฐ-จีน ด้านรายได้รวมเพิ่มขึ้น +22% YoY สู่ระดับสูงสุดใหม่ \$1.88 หมื่นล้าน หนุนโดยธุรกิจ Intelligent Devices (PC, สมาร์ทโฟน, แท็บเล็ต) ที่เติบโต +18% YoY ซึ่งเป็นความเร็วสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส จากการเจาะตลาด PC ที่รองรับ AI ได้มากขึ้น ยอดส่งมอบ PC ไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น +15% YoY สู่ 17 ล้านเครื่อง ครองส่วนแบ่งตลาดโลกเกือบ 25% (IDC) ขณะที่ยอดขายทั่วโลกเติบโตเพียง 6.5% โดยตลาดสหรัฐเริ่มชะลอจากความกังวลภาษีนำเข้า

✦ **Geely Automobile (175 HK) -1.81%** หลังรายงานกำไรสุทธิครึ่งปีแรก 2025 ลดลง -14% YoY เหลือ 9.29 พันล้านหยวน (\$1.29 พันล้าน) แม้รายได้เพิ่มขึ้น +27% YoY สู่ 1.5028 แสนล้านหยวน จากยอดขายรถ 1.41 ล้านคัน (+47% YoY) โดยบริษัทยกระดับเป้าหมายยอดขายทั้งปีจาก 2.71 ล้านคัน เป็น 3 ล้านคัน แต่กำไรสุทธิถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้นตามกำไรก่อนหักภาษีที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางการแข่งขันรุนแรงในตลาดจีนและมาตรการภาครัฐที่จำกัดการโปรโมทเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ พร้อมเตือนให้หยุดสงครามราคาในอุตสาหกรรมยานยนต์

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