

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



18 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันศุกร์ โดยดัชนี DJIA สามารถปรับตัวขึ้นแตะระดับจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง แรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นโดดเด่นของหุ้น UnitedHealth (+11.98%) หลังมีรายงานการเพิ่มน้ำหนักรถลงทุนในหุ้นดังกล่าวของ Berkshire Hathaway
- การประชุมที่ Alaska Summit ระหว่างประธานาธิบดี Trump และประธานาธิบดี Putin ของรัสเซียยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงยุติสงครามยูเครนได้ แต่ทั้งสองฝ่ายต่างแสดงท่าทีเชิงบวก
- ประธานาธิบดี Trump ประกาศว่าเขาจะเริ่มเก็บภาษีนำเข้าเหล็กภายในสัปดาห์หน้า และต่อด้วยภาษีนำเข้าชิปเซมิคอนดักเตอร์ในสัปดาห์ถัดไป โดยให้เหตุผลว่าเพื่อกระตุ้นให้บริษัทต่างๆ ย้ายฐานการผลิตกลับมาที่สหรัฐฯ
- Mary Daly ประธาน Fed สาขา San Francisco กล่าวว่า ยังคงคาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้เร็วที่สุดตั้งแต่เดือนหน้า แม้ว่ายอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมจะออกมาสูงกว่าคาดก็ตาม ด้านตลาดรอติดตามการประชุม Jackson Hole ปลายสัปดาห์นี้ ที่อาจมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนต่อทิศทางนโยบายการเงินในระยะอันใกล้
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข Industrial Production เดือน ก.ค. -0.1% MoM เป็นการกลับมาติดลบหลังการขยายตัวในเดือนก่อน (+0.4%) และต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+0.0%)
- เช่นเดียวกับตัวเลข Retail Sales ในเดือนเดียวกันที่เติบโตชะลอลง (+0.5% MoM) เมื่อเทียบกับเดือนก่อน (+0.9%) และต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+0.6%)
- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.98%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.98% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.59% หลังได้รับแรงกดดันจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาอ่อนแอและชะลอตัวลง
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงาน Retail Sales เดือน ก.ค. +3.7% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +4.6% และเดือนก่อนที่ +4.8%) ซึ่งเป็นการขยายตัวในอัตราต่ำสุดในปีและชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ Industrial Production เดือน ก.ค. ชะลอตัวลงเช่นกัน โดยอยู่ที่ +5.7% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +6.0% YoY และเดือนก่อนที่ +6.8%)
- รายงานผลประกอบการวันนี้: Palo Alto Networks, Tongcheng Travel (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด, Roblox, Tapestry, Tencent, Xpeng

STOCK HIGHLIGHT

- **หุ้นพลังงานสะอาดของสหรัฐฯ** ปรับตัวขึ้นแรงหลังจากกระทรวงการคลังสหรัฐฯ และ IRS ได้เผยแพร่แนวทางใหม่ที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดการเริ่มก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาดเพื่อให้สามารถขอรับสิทธิลดหย่อนภาษีได้ โดยฝ่ายกลยุทธ์ มองแนวโน้มการออกประกาศล่าสุดของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะสร้างแรงบวกระยะสั้นให้แก่หุ้นกลุ่ม Solar และ Renewable energy จนราคาปรับตัวขึ้นแรงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนใน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,946.12	0.08%
	S&P500	6,449.80	-0.29%
	NASDAQ	21,622.98	-0.40%
Europe	STOXX600	553.56	-0.06%
Japan	NIKKEI225	43,378.31	1.71%
China	CSI300	4,202.35	0.70%
	HSCE	9,039.09	-0.98%
India	NIFTY50	24,631.30	-
Thailand	SET	1,259.42	-0.57%
Vietnam	VN30	1,783.25	-0.59%
Gold	Gold Futures	3,336.00	0.02%
Oil	WTI Oil Futures	62.80	-1.81%
USD	US Dollar Index	97.85	-0.41%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.32%	3
	TH Gov 10Y	1.35%	-8

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



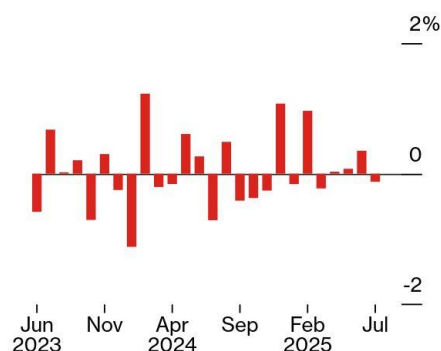
กลุ่มนี้ เนื่องจากโครงสร้างนโยบายภาษีที่กำลังปรับเปลี่ยนมีแนวโน้มสร้างแรงกดดันต่อการเติบโตในระยะกลาง (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

INDUSTRIAL PRODUCTION เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ กลับมาหดตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนอีกครั้ง จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและการลงทุนที่ชะลอลง

US Industrial Output Declines in July

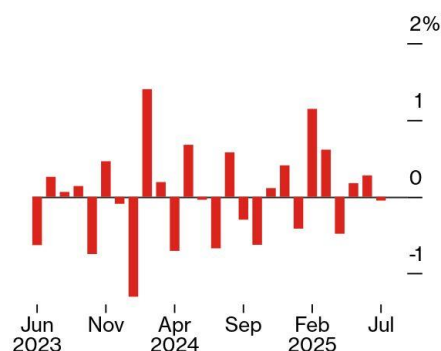
Factory output was unchanged with tepid demand

Change in industrial production (MoM)



Source: Federal Reserve

Change in manufacturing output (MoM)



Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันศุกร์ (DJIA +0.08%, S&P500 -0.29%, Nasdaq -0.40%) โดยดัชนี DJIA สามารถปรับตัวขึ้นแตะระดับจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นโดดเด่นของหุ้น UnitedHealth (+11.98%) หลังมีรายงานการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นดังกล่าวของ Berkshire Hathaway เช่นเดียวกับหุ้นในกลุ่ม HealthCare ที่ปรับตัวขึ้นได้ดี นำโดย Eli Lilly +2.45% ที่ราคาหุ้นมีการฟื้นตัวจากการปรับตัวลงแรงก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ สามารถปรับตัวขึ้นได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดย DJIA +1.74% WoW, S&P500 +0.94% และ Nasdaq +0.81%

- การประชุมที่ Alaska Summit ระหว่างประธานาธิบดี Donald Trump ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดี Vladimir Putin ของรัสเซียยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงยุติสงครามยูเครนได้ แต่ทั้งสองฝ่ายต่างแสดงท่าทีเชิงบวก โดย Trump ให้คะแนนการประชุมครั้งนี้ "10 เต็ม 10" และคาดว่าปูตินจะได้พบ Zelensky ในอนาคต ขณะที่ปูตินมองว่าการเจรจาครั้งนี้เป็นการ "รีเซ็ต" ความสัมพันธ์หลังถดถอยยาวนาน พร้อมเน้นว่ายูเครนยังคงเป็นประเด็นหลักและต้องรับฟังข้อกังวลด้านความมั่นคงของรัสเซีย ทั้งนี้ Putin ย้ำว่าความมั่นคงของยูเครนต้องได้รับการรับรอง และเชื่อว่าข้อตกลงเบื้องต้นจากวันนี้จะช่วยแก้ปัญหายูเครนและฟื้นฟูความสัมพันธ์สหรัฐฯ-รัสเซีย ซึ่งอาจขยายไปถึงความร่วมมือด้านการค้า พลังงาน เทคโนโลยี และอวกาศ อย่างไรก็ตาม Trump ได้เตือนว่า ยังไม่มีข้อตกลงที่เป็นรูปธรรมจนกว่าจะได้ข้อยุติจริง

- ล่าสุด Trump ได้ส่งสัญญาณปรับท่าที โดยหันไปสนับสนุนแนวคิดการทำ "ข้อตกลงสันติภาพถาวร" แทนการเรียกร้องหยุดยิง ซึ่งทำให้พันธมิตรยุโรปกังวลว่าอาจสอดคล้องกับจุดยืนแข็งกร้าวของมอสโกในประเด็นดินแดนดอนบาส นำไปสู่การที่ผู้นำยุโรปหลายประเทศ เช่น Mark Rutte เลขาธิการนาโต, Ursula von der Leyen ประธานคณะกรรมาธิการยุโรป, Keir Starmer นายกรัฐมนตรีอังกฤษ, Friedrich Merz นายกรัฐมนตรีเยอรมนี, Emmanuel Macron ประธานาธิบดีฝรั่งเศส และ Giorgia Meloni นายกรัฐมนตรีอิตาลี เตรียมเข้าร่วมกับ Zelensky ในการประชุมที่วอชิงตันวันจันทร์ เพื่อสร้างแนวร่วมและป้องกันไม่ให้ยูเครนถูกกดดันให้ยอมสละดินแดน

- ประธานาธิบดี Trump ประกาศว่าเขาจะเริ่มเก็บภาษีนำเข้าเหล็กภายในสัปดาห์หน้า และต่อยอดภาษีนำเข้าชิปเซมิคอนดักเตอร์ในสัปดาห์ถัดไป โดยให้เหตุผลว่าเพื่อกระตุ้นให้บริษัทต่าง ๆ ย้ายฐานการผลิตกลับมาที่สหรัฐฯ Trump ระบุว่าอัตราภาษีที่จะประกาศใช้ในช่วงแรกจะอยู่ในระดับต่ำ เพื่อเปิดโอกาสให้ภาคเอกชนปรับตัวและสร้างการผลิตในประเทศ แต่ย้ำว่าจะมีการปรับขึ้นภาษีในระยะถัดไป แม้ยังไม่ได้ให้ตัวเลขที่แน่ชัดว่าจะเก็บในอัตราเท่าไร

- Mary Daly ประธาน Fed สาขา San Francisco กล่าวว่า ยังคงคาดว่า Fed จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้เร็วที่สุดตั้งแต่เดือนหน้า แม้ว่ายอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐฯ ในเดือนกรกฎาคมจะออกมาสูงกว่าคาดก็ตาม โดย Daly ระบุว่า แรงกดดันจากตลาดแรงงานที่แผ่วลงและเศรษฐกิจที่ "กำลังชะลอแต่ยังไม่ช้าเกินไป" เมื่อเทียบกับเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย ยังเป็นเหตุผลสนับสนุนการลดดอกเบี้ยอย่างน้อยสองครั้งในปี นี้ แม้จำนวนครั้งที่แน่นอนยังขึ้นกับข้อมูลเศรษฐกิจที่จะประกาศต่อไป เธอย้ำว่า "สองครั้งยังคงเป็นประมาณการที่เหมาะสม" แต่ Fed ต้องไม่ร้อนใจเกินไปจนทำให้แรงหนุนต่อตลาดแรงงานหายไป ด้านตลาดรอติดตามการประชุม Jackson Hole ปลายสัปดาห์นี้ ที่อาจมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนต่อทิศทางนโยบายการเงินในระยะอันใกล้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข Industrial Production เดือน ก.ค. -0.1% MoM เป็นการกลับมาติดลบหลังการขยายตัวในเดือนก่อน (+0.4%) และต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+0.0%) จากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและการลงทุนที่ชะลอลง โดยการผลิตสินค้าที่ไม่คงทน (Nondurable) ลดลง เช่น เสื้อผ้า สิ่งทอ และน้ำมันปิโตรเลียม ขณะที่สินค้าคงทน (Durable) อย่างรถยนต์และอุปกรณ์การบ้านเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับตัวเลข Retail Sales ในเดือนเดียวกันที่เติบโตชะลอลง (+0.5% MoM) เมื่อเทียบกับเดือนก่อน (+0.9%) และต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+0.6%)
- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.98%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.98% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.59% หลังได้รับแรงกดดันจากการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาอ่อนแอและชะลอตัวลง
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงาน Retail Sales เดือน ก.ค. +3.7% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +4.6% และเดือนก่อนที่ +4.8%) ซึ่งเป็นการขยายตัวในอัตราต่ำสุดในปีและชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ Industrial Production เดือน ก.ค. ชะลอตัวลงเช่นกัน โดยอยู่ที่ +5.7% YoY (vs. ตลาดคาดที่ +6.0% YoY และเดือนก่อนที่ +6.8%)
- รายงานผลประกอบการวันนี้: Palo Alto Networks (ตลาดคาดรายได้ +14.3%, EPS +17.3%), Tongcheng Travel (คาดรายได้ +9.4%, EPS +7.5%)



STOCK UPDATE

✦ หุ้นพลังงานสะอาดสหรัฐฯ พุ่งแรง หลังคลัง-IRS ออกกฎใหม่ยกเลิก Safe Harbor แต่เพิ่มความชัดเจนด้านเครดิตภาษี

- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หุ้นในกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานทดแทนของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรง หลังจากกระทรวงการคลังสหรัฐฯ และ IRS ได้เผยแพร่แนวทางใหม่ที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดการเริ่มก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาดเพื่อให้สามารถขอรับสิทธิลดหย่อนภาษีได้

- ภายใต้แนวทางฉบับล่าสุด Notice 2025-42 ได้มีการยกเลิกสิ่งที่เรียกว่า “Safe harbor” ซึ่งเดิมเปิดโอกาสให้ผู้พัฒนาโครงการเพียงลงทุนอย่างน้อย 5% ของต้นทุนโครงการก็สามารถล็อกสิทธิเครดิตภาษีไว้ได้ แม้การก่อสร้างจริงจะยังไม่เริ่ม แต่เมื่อกฎใหม่นี้บังคับใช้ โครงการส่วนใหญ่โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าลมและแสงอาทิตย์จำเป็นต้องผ่านเกณฑ์ “Physical work test” หรือแสดงให้เห็นว่ามีการทำงานก่อสร้างจริงเกิดขึ้นเพื่อรับสิทธิ์ดังกล่าว ขณะที่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดเล็กที่มีกำลังผลิตไม่เกิน 1.5 เมกะวัตต์ยังคงสามารถใช้เงื่อนไข Safe harbor เดิมได้อยู่ (ข้อมูลจาก Bloomberg Law)

- การปรับกฎครั้งนี้สืบเนื่องจากคำสั่งของประธานาธิบดี Donald Trump ที่ต้องการป้องกันไม่ให้มีการเร่งสร้างเทียมหรือการปรับแต่งเงื่อนไขเพื่อให้เข้าเกณฑ์เครดิตภาษี โดยคำสั่งดังกล่าวเกิดขึ้นหลังการเจรจากับกลุ่มสมาชิกพรรครีพับลิกันสายอนุรักษ์นิยมในสภาผู้แทนฯ ที่สนับสนุนร่างกฎหมายด้านภาษีและการใช้จ่ายของ GOP

- แม้เนื้อหาของกฎใหม่จะฟังดูเข้มงวดขึ้น แต่ผลลัพธ์กลับตรงกันข้ามในตลาดหุ้น เนื่องจากความชัดเจนด้านกฎเกณฑ์ช่วยจัดความไม่แน่นอนที่ยืดเยื้อมานาน นักลงทุนจึงมองเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าโครงการพลังงานสะอาดที่มีความคืบหน้าอยู่แล้วจะสามารถเดินหน้าได้อย่างมั่นใจยิ่งขึ้น และเร่งการลงทุนใหม่ ๆ ให้เกิดขึ้นก่อนสิ้นสายปี 2027 ที่สิทธิเครดิตภาษีด้านการลงทุนและการผลิตไฟฟ้าสะอาดจะหมดอายุลง

- ด้วยประเด็นดังกล่าว ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มนี้จึงพุ่งขึ้นแรงในวันเดียว เช่น First Solar เพิ่มขึ้นถึง 11.05%, Sunrun พุ่ง 32.82%, Enphase Energy ยืนยัน 8.13%, Array Technologies พุ่งกว่า 25.33% และ NextEra Energy ก็ปรับตัวขึ้น 4.39%

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าการออกประกาศล่าสุดของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ จะสร้างแรงบวกระยะสั้นให้แก่หุ้นกลุ่ม Solar และ Renewable energy จนราคาปรับขึ้นแรงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนในกลุ่มนี้เนื่องจากโครงสร้างนโยบายภาษีที่กำลังปรับเปลี่ยนมีแนวโน้มสร้างแรงกดดันต่อการเติบโตในระยะกลาง

- ร่างกฎหมายภาษีฉบับล่าสุดจากวุฒิสภาสหรัฐฯ แม้จะเปิดช่องให้มีความยืดหยุ่นบางจุด เช่น การยังคงไว้ซึ่งมาตรการ Transferability และกำหนดช่วงเวลา Transition สำหรับโครงการที่เริ่มก่อนสิ้นปี 2025 แต่แกนหลักของปัญหาคือ การทยอยลดความเอื้อประโยชน์จาก ITC (Investment Tax Credit) และ PTC (Production Tax Credit) ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะภายในปี 2028 สำหรับโครงการ Solar การลดสิทธิประโยชน์นี้ทำให้โครงการใหม่ที่จะเกิดขึ้นหลังปีดังกล่าวเผชิญต้นทุนที่สูงขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

- แรงกระทบจะเห็นได้ชัดเจนในกลุ่ม Residential solar เนื่องจากเป็นเซกเมนต์ที่พึ่งพาเครดิตภาษีอย่างมาก ทั้งในฝั่งผู้พัฒนาโครงการอย่าง Sunrun และ Sunnova รวมถึงผู้ผลิตอุปกรณ์สำคัญอย่าง Enphase และ SolarEdge ที่ต้องเผชิญแรงกดดันซ้ำซ้อน ทั้งจากการลดเครดิตภาษี 25D และ 48E ประกอบกับสภาพดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับสูงและการปรับกติกา Net metering ซึ่งส่งผลให้ความต้องการติดตั้งโครงการใหม่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ดังนั้น แม้ปัจจัยข่าวเชิงนโยบายล่าสุดจะช่วยปลดล็อกความไม่ชัดเจนบางประการและกระตุ้นแรงซื้อในตลาด แต่ในเชิงกลยุทธ์ยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนด้านโครงสร้างภาษีในระยะถัดไป ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญที่กำหนดทิศทางการลงทุนในกลุ่ม Solar สำหรับผู้ที่จะสามารถรักษาโมเมนตัมการเติบโตได้มากนักย่อมเพียงใดในอนาคต

🚩 Roblox (RBLX US) -6.34% หลังเผชิญแรงกดดันรอบใหม่ จากการถูกฟ้องในข้อหาละเลยความปลอดภัยของเด็ก

- Roblox แพลตฟอร์มเกมออนไลน์ยอดนิยมที่มีผู้ใช้งานรายวันเกิน 110 ล้านราย กำลังเผชิญกับมรสุมครั้งใหญ่ หลังจากอัยการสูงสุดของรัฐลุยเซียนา Liz Murrill ได้ยื่นฟ้องต่อศาลแขวงที่ 21 ของรัฐ โดยกล่าวหาว่า Roblox มีส่วนเกี่ยวข้องกับการเอื้ออำนวยให้เกิดการแสวงหาผลประโยชน์ทางเพศจากเด็ก และขาดมาตรการด้านความปลอดภัยที่เพียงพอเพื่อปกป้องผู้ใช้งานกลุ่มเยาวชน

- ในคำฟ้องระบุชี้ว่า Roblox “มีส่วนในการเผยแพร่สื่อที่เข้าข่ายล่วงละเมิดทางเพศเด็ก” และ “จงใจละเลยที่จะนำมาตรการควบคุมพื้นฐานมาใช้เพื่อปกป้องผู้ใช้งานที่เป็นเด็กจากผู้กระทำผิด” โดยคดีนี้เรียกร้องให้ศาลสั่งระงับการทำการกระทำที่เป็นปัญหา รวมถึงเรียกร้องค่าเสียหาย ค่าทนายความ และบทลงโทษทางแพ่งเพิ่มเติม

- สิ่งที่ทำให้คดีนี้ยังเป็นที่จับตามอง คือเหตุการณ์ที่อัยการนำอัยการโดยตรง คือกรณีเจ้าหน้าที่บังคับใช้กฎหมายใน Livingston Parish ตรวจพบผู้ต้องสงสัยที่ครอบครองสื่อผิดกฎหมายขณะใช้งาน Roblox พร้อมใช้เทคโนโลยีดัดแปลงเสียงให้เหมือนเด็กหญิง เพื่อแฝงตัวเข้าหาเหยื่อในแพลตฟอร์ม

- ปัญหาดังกล่าวเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ละเอียดย่ออ่อนอย่างยิ่งสำหรับ Roblox เพราะแม้หุ้นของบริษัทจะพุ่งขึ้นถึง 115% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ก็มีแรงเสียดทานเพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านกฎระเบียบ โดยเฉพาะเมื่อกว่า 40% ของผู้ใช้งานรายวันบนแพลตฟอร์มยังคงเป็นเด็กอายุต่ำกว่า 13 ปี

- นอกจากนี้ Roblox ยังเพิ่งเผชิญกระแสตำหนิอีกกรณี จากการแบนผู้สร้างคอนเทนต์ที่ใช้ชื่อว่า “Schlep” ซึ่งเป็นที่รู้จักจากการเปิดโปงพฤติกรรมของผู้ล่าทางเพศเด็กภายในแพลตฟอร์ม การแบนครั้งนี้นำไปสู่กระแสต่อต้านอย่างรุนแรง โดยมีรายงานว่าผู้ใช้งานกว่า 50,000 รายลงชื่อเรียกร้องให้ปลด CEO ของบริษัท David Baszucki ออกจากตำแหน่ง

- Doug Creutz นักวิเคราะห์จาก TD Cowen กล่าวถึงความเสี่ยงในประเด็นนี้ว่า “เรามองมาโดยตลอดว่า ด้วยฐานผู้ใช้งานขนาดมหาศาลของ Roblox ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเด็ก และรูปแบบธุรกิจที่พึ่งพาคอนเทนต์ที่สร้างโดยผู้ใช้งาน รวมถึงการมีปฏิสัมพันธ์ในสังคมออนไลน์ ยิ่งเป็นพื้นที่ที่เสี่ยงต่อปัญหาด้านความปลอดภัยสำหรับเด็ก ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจึงไม่อาจมองข้ามได้”

- ขณะที่ Martin Yang นักวิเคราะห์จาก Oppenheimer ก็ให้ความเห็นในทำนองเดียวกันว่า “การถูกละเมิดบนแพลตฟอร์ม หรือพฤติกรรมผู้ใช้งานที่ฝ่าฝืนข้อตกลงการใช้งาน เป็นความท้าทายที่หลีกเลี่ยงไม่ได้สำหรับแพลตฟอร์มสังคมออนไลน์ขนาดใหญ่ เช่นเดียวกับในกรณีของ Roblox ที่ไม่สามารถกำจัดเนื้อหาไม่เหมาะสมหรือผู้กระทำผิดได้ทั้งหมดในทันที”



✦ **Tapestry (TPR US) +5.28%** โดยผลประกอบการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2025 แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของแบรนด์หลักอย่าง Coach ขณะที่ยอดขายของแบรนด์ Kate Spade ยังไม่ฟื้นตัว

- บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปีบัญชี 2025 มีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.72 พันล้าน +8% YoY โดยได้แรงหนุนหลักจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของแบรนด์เรือธง Coach ซึ่ง Coach มีการเติบโตในไตรมาสนี้ถึง +14% YoY การเติบโตนี้มาจากราคาขายต่อหน่วยที่สูงขึ้นและการได้ลูกค้าใหม่ทั่วโลก สำหรับทั้งปีบัญชี 2025 Coach มียอดขายเพิ่มขึ้น +10% YoY และเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของยอดขายรวมทั้งกลุ่ม

- ขณะที่แบรนด์ Kate Spade มียอดขายลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาในไตรมาสนี้ มีการบันทึกค่าเผื่อด้อยค่าจำนวน \$855 ล้าน ที่เกี่ยวกับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและ Goodwill ของแบรนด์ สะท้อนถึงการปรับลดประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งรวมถึงผลกระทบจากภาษีศุลกากรและนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ค่าใช้จ่ายนี้กดดันอย่างรุนแรงต่อกำไรสุทธิ ส่งผลให้บริษัทขาดทุนสุทธิ \$517 ล้าน ในไตรมาสดังกล่าว

- บริษัทระบุว่า กำลังทบทวนกลยุทธ์การออกแบบและผลิตภัณฑ์ของ Kate Spade ใหม่ รวมถึงการกำหนดคุณค่าแบรนด์ใหม่เพื่อฟื้นให้กลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตระยะกลางถึงยาว

- นอกจากนี้ Joanne Crevoiserat ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทกล่าวว่า “ปีงบประมาณ 2025 เป็นปีที่ Tapestry ประสบความสำเร็จโดดเด่น เนื่องจากการสร้างแบรนด์อย่างเป็นระบบของเรา สามารถดึงดูดผู้บริโภครุ่นใหม่ทั่วโลกได้”

- สำหรับแนวโน้มปีบัญชี 2026 บริษัทคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ต่ำกว่า \$7.2 พันล้านเล็กน้อย โดยการคาดการณ์นี้รวมต้นทุนเพิ่มเติมราว \$160 ล้านจากภาษีและอากรนำเข้า อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะได้ผลบวกจากอัตราแลกเปลี่ยน และแรงสนับสนุนจากแบรนด์ Coach ที่ยังแข็งแกร่ง

✦ **Tencent Holdings (700 HK) +0.34%** หลัง HSTC ให้คำแนะนำซื้อและให้ราคาเป้าหมายที่ HKD742 หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้จากเกมที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ได้เน้นย้ำว่า Tencent ซึ่งเป็นผู้พัฒนาเกมแนวยิงปืนชั้นนำ คาดจะขับเคลื่อนการเติบโตทั้งในด้านจำนวนผู้เล่นและการสร้างรายได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการเจาะตลาดในประเทศอย่างรวดเร็ว ซึ่งเกม Delta Force ของบริษัทกลายเป็นหนึ่งในเกมชั้นนำในเดือน ก.ค. และเกม VALORANT Mobile เตรียมเปิดตัวในวันที่ 19 ส.ค. นอกจากนี้ ยังมีอีกหลากหลายเกมที่กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนา

✦ **Xpeng (9868 HK) -0.32%** ขณะที่บริษัทประกาศได้ลงนามในข้อตกลงกับ Volkswagen เพื่อขยายความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ด้านสถาปัตยกรรมอิเล็กทรอนิกส์และไฟฟ้า โดยข้อตกลงนี้หมายความว่า สถาปัตยกรรมอิเล็กทรอนิกส์และไฟฟ้าระดับแนวหน้าของอุตสาหกรรม ซึ่งพัฒนาร่วมกันโดยทั้งสองบริษัท จะไม่เพียงถูกนำไปใช้กับแพลตฟอร์มรถยนต์ไฟฟ้าล้วน (EV) ของ Volkswagen ในตลาดจีนเท่านั้น แต่ยังคงถูกนำไปใช้กับแพลตฟอร์มรถยนต์ เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) และปลั๊กอินไฮบริด (PHEV) ของ Volkswagen ในจีนด้วย

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