

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคาร (DJIA +0.02%, S&P500 -0.59%, Nasdaq -1.46%) อย่างไรก็ตาม หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงรุนแรงเป็นวงกว้างท่ามกลางแรงงาย คำกล่าวของนักลงทุน หลังรอสัญญาณทิศทางนโยบายการเงินในงาน Jackson Hole ปลายสัปดาห์นี้
- Sam Altman ซีอีโอของ OpenAI ออกมาเตือนชัดว่าตลาด AI ตอนนี้กำลังเข้าสู่ภาวะ “ฟองสบู่” โดยเปรียบเทียบกับยุคดอทคอมในปลายทศวรรษ 1990
- Michelle Bowman ผู้ว่าการฯ Fed เตือนว่าหากธนาคารและผู้กำกับดูแลไม่เปิดรับเทคโนโลยีใหม่อย่าง AI และคริปโต อาจทำให้ระบบธนาคารสูญเสียความสำคัญในเศรษฐกิจ
- สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีน (NBS) รายงานว่า อัตราว่างงานในกลุ่มอายุ 16-24 ปี (ไม่รวมกลุ่มนักเรียน-นักศึกษา) ในเขตเมืองปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 17.8% ในเดือน ก.ค. (vs. เดือนก่อนที่ระดับ 14.5%) ซึ่งถือว่าสูงสูดนับตั้งแต่เดือน ส.ค.ปีที่ผ่านมา
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: CPI เดือน ก.ค. ของยูโรโซน รวมถึงการให้สุนทรพจน์ Christopher Waller หนึ่งในคณะผู้ว่าการฯ Fed
- รายงานผลประกอบการวันนี้: Hong Kong Exchange & Clearing, Target, Estee Lauder (ขาดรายได้ -12.14%, EPS -88.5%) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Palo Alto Networks, Xiaomi, PopMart, Xpeng, Tongcheng

STOCK HIGHLIGHT

- **Palo Alto Networks (PANW US)** เผยผลประกอบการและแนวโน้มปีงบประมาณ 2026 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด หนุนด้วยโซลูชัน Cybersecurity ที่ขับเคลื่อนด้วย AI โดยฝ่ายกลยุทธ์ยังคงมุมมองเชิงบวกและแนะนำเก็งกำไรจากผลประกอบการที่เหนือคาด การขยายมาร์จิ้น และการเติบโตของ RPO ขณะที่ดีล CyberArk แม้กดดัน Sentiment หุ่นระยะสั้น แต่คาดว่าจะเสริมโอกาสการเติบโตระยะยาว (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Xiaomi (1810 HK, XIAOMI80 TB)** เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดด้วยแรงหนุนจาก IoT และ EV โดยรวมแล้ว ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่าโครงสร้างธุรกิจของ Xiaomi กำลังเปลี่ยนผ่านไปสู่โมเดล Human x Car x Home Ecosystem ที่สร้างสมดุลให้การเติบโตระหว่างธุรกิจดั้งเดิมกับธุรกิจใหม่ และช่วยผลักดัน Margin ให้สูงขึ้นในระยะยาว แม้อำนาจหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปแล้วส่วนหนึ่ง แต่ยังมีพัฒนาการในธุรกิจ EV และ IoT ที่จะเป็แรงหนุนต่อไป เราจึงยังคงแนะนำเก็งกำไรหากราคามีการย่อตัว (1810 HK: แนวรับ 50 / 47, แนวต้าน 54 / 56.5, จุดตัดขาดทุน 43, XIAOMI80 TB: แนวรับ: 21.0 / 19.7, แนวต้าน: 22.7 / 23.7, จุดตัดขาดทุน 18.1) เพื่อรับโอกาสจากการเติบโตที่ชัดเจนของบริษัทในธุรกิจใหม่ที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,922.27	0.02%
	S&P500	6,411.37	-0.59%
	NASDAQ	21,314.95	-1.46%
Europe	STOXX600	557.81	0.69%
Japan	NIKKEI225	43,546.29	-0.38%
China	CSI300	4,223.37	-0.38%
	HSCE	9,006.23	-0.30%
India	NIFTY50	24,980.65	0.42%
Thailand	SET	1,235.76	-0.53%
Vietnam	VN30	1,810.46	1.35%
Gold	Gold Futures	3,313.40	-0.55%
Oil	WTI Oil Futures	62.35	-1.69%
USD	US Dollar Index	98.27	0.10%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.31%	-3
	TH Gov 10Y	1.34%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

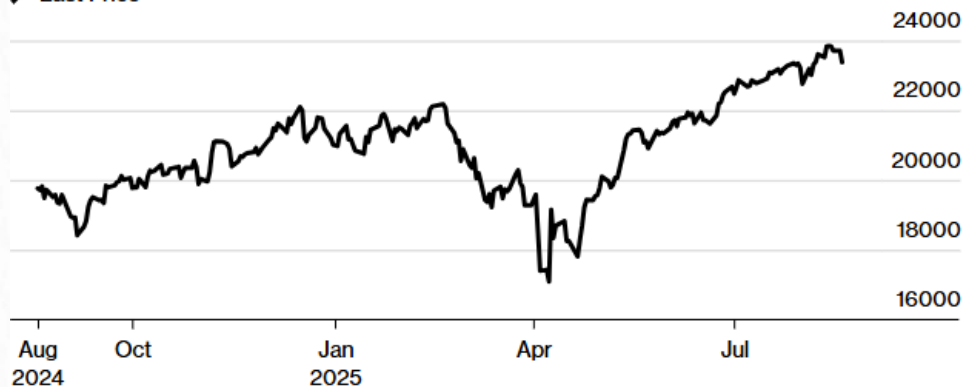
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ดัชนี NASDAQ 100 ปรับตัวลดลง -1.4% ท่ามกลางแรงขายทำกำไรของหุ้นเทคโนโลยี โดยเป็นการปรับตัวมากที่สุดในวันเป็นอันดับสองนับตั้งแต่การปรับฐานรุนแรงจากการขึ้นภาษีในเดือน เม.ย. ขณะที่นักลงทุนเฝ้ารอการส่งสัญญาณแนวโน้มนโยบายการเงินในงานประชุม JACKSON HOLE ปลายสัปดาห์นี้

Nasdaq 100 Falls After 40% Surge From April Lows

✓ Last Price



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคาร (DJIA +0.02%, S&P500 -0.59%, Nasdaq -1.46%) อย่างไรก็ตาม หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงรุนแรงเป็นวงกว้างโดยเฉพาะ Palantir -9.35%, Oracle -5.8%, AMD -5.44%, Broadcom -3.55% และ Nvidia -3.5% ท่ามกลางแรงขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงก่อนการประชุม Jackson Hole ที่จะเกิดขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์นี้ (21-23 ส.ค.) ประกอบกับถ้อยแถลงของ Sam Altman ที่ออกมาเตือนถึงภาวะ “ฟองสบู่” ในตลาด AI

- Sam Altman ซีอีโอของ OpenAI ออกมาเตือนชัดว่าตลาด AI ตอนนี้กำลังเข้าสู่ภาวะ “ฟองสบู่” โดยเปรียบเทียบกับยุคดอทคอมในปลายทศวรรษ 1990 ที่นักลงทุนแห่เข้าไปลงทุนในอินเทอร์เน็ตสตาร์ทอัพเพราะเห็นว่าเทคโนโลยีเปลี่ยนโลกจริง แต่กลับเกิดการเก็งกำไรเกินเหตุ เพราะรู้ว่า AI ก็เป็น “แค่ความจริง” แบบเดียวกัน คือเทคโนโลยีที่เปลี่ยนโลกได้จริง เพียงแต่ตอนนี้เงินทุนหลั่งไหลเข้ามาในทุกบริษัทที่ติดป้าย “AI” มากเกินไป และมีความเสี่ยงที่ “นักลงทุนจำนวนหนึ่งอาจขาดทุนอย่างมากจากกระแสเก็งกำไรนี้”

- แม้เตือนเรื่องฟองสบู่ แต่ Altman ยังมั่นใจว่า AI คือโครงสร้างพื้นฐานใหม่ โดยเขาย้ำว่า OpenAI เตรียมลงทุนหลายล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในการสร้างดาต้าเซ็นเตอร์เพื่อรองรับความต้องการ และชี้ว่าขณะนี้แม้จะมีโมเดลที่ดีกว่าแต่ไม่สามารถปล่อยให้ใช้งานได้เพราะจำกัดวงจำกัดการผลิต ขณะเดียวกันเขายอมรับว่าการเปิดตัว ChatGPT-5 มีข้อผิดพลาด แต่ตัวเลขการใช้งานกลับพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว และคาดว่า ChatGPT จะกลายเป็นแพลตฟอร์มระดับโลกที่มีผู้ใช้หลักพันล้านคนต่อวัน

- Michelle Bowman สมาชิกคณะกรรมการผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Board of Governors) และผู้ดูแลด้านกำกับดูแลธนาคารได้เตือนว่า หากธนาคารและผู้กำกับดูแลไม่เปิดรับเทคโนโลยีใหม่อย่าง AI และคริปโต อาจทำให้ระบบธนาคารสูญเสียความสำคัญในเศรษฐกิจ เธอกล่าวว่า “การเปลี่ยนแปลงกำลังมา” และหากกฎเกณฑ์ไม่เอื้อต่อการนำเทคโนโลยีไปใช้อย่างแพร่หลาย ธนาคารอาจกลายเป็น “ไม่เกี่ยวข้อง” กับผู้บริโภคและธุรกิจ

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.ค. โดย Housing Starts เพิ่มขึ้น +5.2% MoM (ตลาดคาด -1.8% vs. เดือนก่อน 5.9%) และ Building Permits หดตัว -2.8% MoM (ตลาดคาด -0.5% vs. เดือนก่อน -0.1%)

- ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.21%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.30% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.67% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของกลุ่มชิป นำโดย SMIC -3.38% และ Hua Hong Semiconductor -3.12%

- สำนักงานสถิติแห่งชาติของจีน (NBS) รายงานว่า อัตราว่างงานในกลุ่มอายุ 16-24 ปี (ไม่รวมกลุ่มนักเรียน-นักศึกษา) ในเขตเมืองปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 17.8% ในเดือน ก.ค. (vs. เดือนก่อนที่ระดับ 14.5%) ซึ่งถือว่าสูงสูดนับตั้งแต่เดือน ส.ค.ปีที่ผ่านมา ขณะที่ธนาคารกลางจีนประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ประเภท 1 ปีและ 5 ปี ที่ระดับ 3.00% และ 3.50% ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด

- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: CPI เดือน ก.ค. ของยูโรโซน (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ +2.0% YoY) รวมถึงการให้สุนทรพจน์ Christopher Waller หนึ่งในคณะผู้ว่าการฯ Fed ในงาน Wyoming Blockchain Symposium ซึ่งอาจส่งสัญญาณสำคัญต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยและนโยบายการเงินสหรัฐฯ ขณะที่นักลงทุนเฝ้ารอการประชุม Jackson Hole ในวันที่ 21-23 ส.ค. นี้ ซึ่ง Jerome Powell ประธาน Fed จะมีการกล่าวสุนทรพจน์ในงานดังกล่าว

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายงานผลประกอบการวันนี้: Hong Kong Exchange & Clearing (ตลาดขาดรายได้ +27.3% YoY, EPS +31.1%), Target (ขาดรายได้ -1.99%, EPS -21.6%), Estee Lauder (ขาดรายได้ -12.14%, EPS -88.5%)



STOCK UPDATE

🚩 **Palo Alto Networks (PANW US) +3.06%** หลังบริษัทผลประกอบการและแนวโน้มปีงบประมาณ 2026 ที่ดีกว่า นักวิเคราะห์คาด หนุนด้วยโซลูชัน Cybersecurity ที่ขับเคลื่อนด้วย AI

- Palo Alto Networks บริษัทผู้นำด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์จากสหรัฐฯ เผยแนวโน้มรายได้และกำไรสำหรับปีงบประมาณ 2026 สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ หนุนโดยความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับโซลูชันความปลอดภัยที่ผสานปัญญาประดิษฐ์ (AI) ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นในการซื้อขายนอกเวลาทำการวันจันทร์

- ความก้าวหน้าของบริษัทในรอบนี้สะท้อนถึงแนวโน้มการอัปเดตระบบความปลอดภัยครั้งใหญ่ในหลายองค์กรทั่วโลก ที่เร่งย้ายระบบขึ้นคลาวด์และใช้ระบบอัตโนมัติ เพื่อรับมือกับภัยคุกคามทางไซเบอร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งรวมถึงการโจมตีที่เกิดขึ้นกับบริษัทยักษ์ใหญ่ออย่าง Microsoft, UnitedHealth Group, Walt Disney และ Oracle

- บริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ของปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุด กรกฎาคม 25) บริษัทมีรายได้เติบโต 16% YoY มาอยู่ที่ \$2.54 พันล้าน (ดีกว่าคาด 1.4%) และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 95 เซนต์ (ดีกว่าคาด 7.3%) สะท้อนความแข็งแกร่งของความต้องการในตลาดอย่างชัดเจน

- สำหรับไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2026 บริษัทคาดการณ์รายได้อยู่ที่ \$2.45-\$2.47 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 88-90 เซนต์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.43 พันล้าน และ 85 เซนต์ ตามลำดับ สำหรับทั้งปีงบประมาณ 2026 บริษัทคาดการณ์รายได้รวมไว้ที่ \$1.048-\$1.053 หมื่นล้าน สูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.043 หมื่นล้าน และคาดว่าจะมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.75-\$3.85 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$3.67

- ผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Palo Alto ที่ช่วยขยายความแข็งแกร่งในตลาด ได้แก่ Cortex Cloud สำหรับรักษาความปลอดภัยบนคลาวด์ และ Prisma AIRS ที่ออกแบบมาเพื่อปกป้องแอปพลิเคชันที่ขับเคลื่อนด้วย AI โดยเฉพาะ นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการเข้าซื้อกิจการ CyberArk Software มูลค่า \$2.50 หมื่นล้าน ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่จะช่วยให้ Palo Alto สามารถขยายฐานลูกค้า และนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้านการจัดการสิทธิ์ (Identity & Access) ให้แก่ลูกค้าเดิมได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

- Malik Ahmed Khan นักวิเคราะห์จาก Morningstar กล่าวว่า "Palo Alto ได้ประโยชน์ทั้งจากการใช้จ่ายด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นโดยตรง และจากการที่องค์กรต่างๆ โยกงบจากบริการไปสู่ผลิตภัณฑ์ผ่านระบบอัตโนมัติ"

- ในเวลาเดียวกัน บริษัทได้ประกาศการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับสูง โดย Nir Zuk ผู้ก่อตั้งและอดีต Chief Technology Officer ที่อยู่กับบริษัทมากกว่า 20 ปี ได้เกษียณอายุลง โดยตำแหน่ง CTO ได้ถูกส่งต่อให้กับ Lee Klarich ซึ่งเคยเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์มายาวนาน และยังได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการบอร์ด รวมถึงประธานคณะกรรมการด้านความปลอดภัย เพื่อผลักดันยุทธศาสตร์ด้าน AI อย่างเป็นระบบ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกและแนะนำถึงกำไรจากผลประกอบการที่เหนือคาด การขยายมาร์จิ้น และการเติบโตของ RPO ขณะที่ดีล CyberArk แม้กดดัน Sentiment หุ่นระยะสั้น แต่คาดว่าจะเสริมโอกาสการเติบโตระยะยาว

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Palo Alto Networks รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดแข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งรายได้ กำไร และมาร์จิ้น โดย RPO โตเกือบ 25% สะท้อนอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง และตอกย้ำความสำเร็จของกลยุทธ์ Platformization ที่รวม Network Security, Cloud Security, SASE และ SecOps ไว้ในแพลตฟอร์มเดียว ช่วยลูกค้าลดความซับซ้อนและเพิ่มประสิทธิภาพ พร้อมผลลัพธ์ที่ชัดเจนจาก Net Retention Rate ~120% และ Churn ที่ต่ำ

- ด้านการเงิน บริษัทขยาย Operating Margin เกิน 30% เป็นครั้งแรก ขณะที่คำแนะนำสำหรับงบบัญชีในปีต่อไปยังชี้ถึงการเติบโตต่อเนื่องของ Next-Gen Security โดยมี SASE, Prisma Access Browser, AI Runtime Security และ Cortex XSIAM เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ

- การเข้าซื้อ CyberArk ถือเป็นการเข้าซื้อหุ้นที่แข็งแกร่งระดับ PANW สู่แพลตฟอร์ม Identity Security + Agentic AI และตอกย้ำบทบาทผู้นำในโครงสร้างพื้นฐานด้าน Cybersecurity แห่งอนาคต

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การชะลอตัวของ RPO 2) ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ 3) การแข่งขันในตลาด AI Security 4) การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีที่รวดเร็ว

🚀 Xiaomi (1810 HK, XIAOMI80 TB) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่านักวิเคราะห์คาด ด้วยแรงหนุนจาก IoT และ EV

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ของ Xiaomi สะท้อนถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งและการขยายธุรกิจที่หลากหลาย โดยรายได้รวมแตะระดับสูงสุดใหม่ที่ \$1.16 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 30.5% YoY และ 4.2% QoQ ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 1.15 แสนล้านหยวน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.08 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 75.4% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.02 หมื่นล้านหยวน อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมายู่ที่ 22.5% จาก 20.7% ในปีก่อน แสดงถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการยกระดับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ทำกำไรสูงกว่า

- หากเจาะโครงสร้างรายได้ กลุ่ม Smartphone x AIoT ยังคงเป็นฐานหลักคิดเป็น 81.7% ของรายได้รวม โดยทำรายได้ 9.47 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 14.8% YoY แม้ว่ารายได้จากสมาร์ทโฟนจะหดตัวเล็กน้อย 2.1% YoY เหลือ 4.55 หมื่นล้านหยวน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลง 2.7% จากแรงกดดันในตลาดต่างประเทศ แต่ถูกชดเชยด้วยยอดส่งมอบที่ขยายตัว 0.6% YoY เป็น 42.4 ล้านเครื่อง และการเติบโตในตลาดจีนซึ่ง Xiaomi ขึ้นแท่นเบอร์ 1 ในแง่ของจำนวนเครื่อง รวมถึงการขยับเข้าสู่ตลาดพรีเมียมที่คิดเป็น 27.6% ของยอดขายในจีน เพิ่มขึ้น 5.5 จุด YoY

- ในขณะในกลุ่ม IoT และสินค้าไลฟ์สไตล์กลับโดดเด่น รายได้พุ่ง 44.7% YoY สู่ 3.87 หมื่นล้านหยวน จากความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ (แอร์ +60% YoY, ตู้เย็น +25% YoY, เครื่องซักผ้า +45% YoY) และเก็บเลื้ที่เติบโต 41.4% YoY จนขึ้นแท่นผู้เล่นที่เติบโตเร็วที่สุดใน Top 5 ของโลก นอกจากนี้ รายได้จากบริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น 10.1% YoY สู่ 9.1 พันล้านหยวน โดยมีอัตรากำไรสูงถึง 75.4% แม้ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย

- อีกฟากหนึ่ง กลุ่ม Smart EV, AI และธุรกิจใหม่ๆ ก้าวกระโดดขึ้นมาเป็น 18.3% ของรายได้รวม สร้างรายได้ 2.13 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 233.9% YoY โดยมาจากรถยนต์ไฟฟ้าเป็นหลักที่ทำรายได้ 2.06 หมื่นล้านหยวน (+230.3% YoY) จากยอดส่งมอบ 81,302 คัน (+197.7% YoY) และ ASP ที่ปรับขึ้น 10.9% จากการขายรุ่น SU7 Ultra ซึ่งอยู่ในตลาดพรีเมียม ส่งผลให้ Margin ของกลุ่มนี้ขยับจาก 15.4% ในปีก่อนขึ้นมายู่ที่ 26.4% แม้ธุรกิจยังขาดทุนจากการดำเนินงานเล็กน้อยที่ 300 ล้านหยวน แต่ก็ถือว่าดีขึ้นชัดเจนจากฐานเดิม



- ในด้านค่าใช้จ่าย Xiaomi ยังคงลงทุนหนักในนวัตกรรม โดยค่าใช้จ่าย R&D ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 7.8 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 41.2% YoY โดยเน้นการพัฒนาด้าน AI และ Smart EV เช่นโมเดล MiMo-VL-7B และการยกระดับระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติของรถ YU7 ที่เปิดตัวอย่างร้อนแรงพร้อมยอดขายทะลุ 240,000 คันใน 18 ชั่วโมงแรก นอกจากนี้ บริษัทยังขยายเครือข่ายค้าปลีกต่อเนื่อง โดยสาขาในจีนแผ่นดินใหญ่ทะลุ 17,000 แห่ง ไตรมาสนี้ ขณะที่สาขาต่างประเทศแตะราว 200 แห่ง

- โดยรวม ผลประกอบการ Q2 ของ Xiaomi แสดงถึงการทรานส์ฟอร์มจากบริษัทสมาร์ทโฟนสู่ “Human x Car x Home Ecosystem” ที่จับตลาดกว้างและมีฐานผู้ใช้แข็งแกร่ง ทั้งใน IoT ที่เชื่อมต่ออุปกรณ์เกือบพันล้านชิ้น และรถยนต์ไฟฟ้าที่กำลังเร่งขยายส่วนแบ่งตลาด แม้สมาร์ทโฟนยังถูกกดดันเรื่อง ASP ในตลาดต่างประเทศ แต่การเติบโตของ IoT และ EV ได้ช่วยสร้างสมดุลและผลักดัน Margin ของทั้งกลุ่มให้อยู่ในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Xiaomi สะท้อนพัฒนาการที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งในด้านรายได้และกำไร โดยบริษัททำสถิติรายได้สูงสุดใหม่ที่ 1.16 แสนล้านหยวน เติบโต 30.5% YoY และกำไรเพิ่มขึ้นถึง 75.4% YoY สะท้อนการยกระดับโครงสร้างธุรกิจและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้ธุรกิจสมาร์ทโฟนจะยังเผชิญแรงกดดันจากราคายellow ที่ลดลงในตลาดต่างประเทศ แต่ยังสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดและขยายเข้าสู่กลุ่มพรีเมียมในจีนได้มากขึ้น ขณะเดียวกัน ธุรกิจ IoT และเครื่องใช้ไฟฟ้ากลับมาโดดเด่น โดยเฉพาะในสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่และเก็บเล็ดที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด

- สิ่งที่น่าสนใจมากที่สุดคือ ธุรกิจ Smart EV ซึ่งมีการเติบโตแบบก้าวกระโดดจากยอดขายและรายได้ที่ขยายตัวกว่า 200% YoY และแม้จะยังขาดทุนจากการดำเนินงานเล็กน้อย แต่ Margin ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนว่าบริษัทเริ่มเข้าสู่จุดเปลี่ยนที่สำคัญของธุรกิจใหม่ ขณะที่การเปิดตัวรุ่นใหม่ออย่าง YU7 ที่ได้รับการตอบรับล้นหลาม รวมถึงการลงทุนในเทคโนโลยี AI และระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ กำลังทำให้ Xiaomi วางตัวชัดเจนในฐานะผู้เล่นหลักในตลาด EV

- โดยรวมแล้ว ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าโครงสร้างธุรกิจของ Xiaomi กำลังเปลี่ยนผ่านไปสู่โมเดล Human x Car x Home Ecosystem ที่สร้างสมดุลให้การเติบโตระหว่างธุรกิจดั้งเดิมกับธุรกิจใหม่ และช่วยผลักดัน Margin ให้สูงขึ้นในระยะยาว แม้ราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปแล้วส่วนหนึ่ง แต่ยังมีพัฒนาการในธุรกิจ EV และ IoT ที่จะเป็แรงหนุนต่อไป เราจึงยังคงแนะนำเชิงบวก หากราคามีการย่อตัว เพื่อรับโอกาสจากการเติบโตที่ชัดเจนของบริษัทในธุรกิจใหม่ที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันด้านราคาของตลาด EV จีน 2) ต้นทุนชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น 3) การพึ่งพาตลาดจีนในสัดส่วนรายได้สูง 4) ปัญหาทางการเมืองและกฎระเบียบในตลาดต่างประเทศ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🚩 Pop Mart (9992 HK) รายงานผลประกอบการครึ่งแรกของปี 2025 ออกมาแข็งแกร่ง หนุนจากกระแส LABUBU

- รายได้อยู่ที่ 1.38 พันล้านหยวน +204% YoY (สูงกว่าคาด 0.9%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 3.44 หยวน +348% YoY (สูงกว่าคาด 8.3%)
- ยอดขายในช่องทาง Retail Stores อยู่ที่ 6.91 พันล้านหยวน +192% YoY (สูงกว่าคาด 3.7%)
- ยอดขายในช่องทาง Online อยู่ที่ 5.49 พันล้านหยวน +309% YoY (สูงกว่าคาด 2.3%)
- รายได้จากการขาย LABUBU อยู่ที่ 4.81 พันล้านหยวน +668% YoY (สูงกว่าคาด 18.1%)
- รายได้จากการขาย SKULLPANDA อยู่ที่ 1.22 พันล้านหยวน +112% YoY (สูงกว่าคาด 18.0%)
- รายได้จากการขาย CRYBABY อยู่ที่ 1.21 พันล้านหยวน +248% YoY (ต่ำกว่าคาด -41.9%)

🚩 XPeng (XPEV US) +4.22% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 โดยมีการขาดทุนสุทธิลดลงอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์

- มีรายได้อยู่ที่ 1.83 พันล้านหยวน +125% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.6%) ขณะที่ขาดทุนสุทธิ -0.2 หยวน (ดีกว่าคาดที่ -0.6 หยวน)
- ยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1.03 แสนคัน +242% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.1%)
- การเติบโตของยอดส่งมอบรถยนต์ ได้แรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งของรถยนต์รุ่น Mona M03 และ P7+ รวมถึงการเปิดตัวเวอร์ชันอัปเกรดของรถยนต์รุ่น G6, G9 และ X9
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.3% +330bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 15.5%) ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท ซึ่งได้แรงหนุนจากจำนวนการส่งมอบรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- สำหรับแนวโน้มในไตรมาส 3 บริษัทคาดว่าจะส่งมอบรถยนต์ได้ที่ระดับ 113,000 – 118,000 คัน และคาดรายได้อยู่ที่ 1.96 – 2.10 พันล้านหยวน สะท้อนการเติบโตของรายได้ราว 94%–108% YoY

🚩 Tongcheng Travel (780 HK) +7.43% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 4.67 พันล้านหยวน +9.3% YoY (สูงกว่าคาด 0.6%) โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจจองห้องพักที่เพิ่มขึ้น +15% YoY ขณะที่กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ที่ 775 ล้านหยวน +18% YoY (สูงกว่าคาด 3.4%)

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