

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพุธ โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สองติดต่อกัน ซึ่งยังคงได้รับแรงกดดันจากการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- Fed เปิดเผย FOMC Minutes เดือนกรกฎาคม สะท้อนให้เห็นว่ากรรมการส่วนใหญ่ยังคงมองความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงกว่าแรงกดดันด้านตลาดแรงงาน โดยแม้จะรับรู้ถึงการชะลอตัวของการจ้างงาน แต่ความเห็นส่วนใหญ่ของกรรมการมองว่า “ความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านขาขึ้นยังใหญ่กว่า”
- Lisa Cook หนึ่งในผู้ว่าการ Fed ประกาศจะไม่ลาออกจากตำแหน่ง แม้ถูกประธานาธิบดี Trump เรียกร้องให้ลาออกจากข้อกล่าวหาเรื่อง “การฉ้อโกงงานที่ย่อหย่อน”
- Christopher Waller ผู้ว่าการ Fed ชี้ว่าการพัฒนา Stablecoin อาจเป็นกลไกสำคัญในการรักษาและขยายบทบาทของดอลลาร์สหรัฐฯ ในระบบการเงินโลก
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ยูโรโซน HCOB PMI Composite และ Consumer Confidence เบื้องต้น เดือน ส.ค., สหรัฐฯ S&P PMI Composite เบื้องต้น เดือน ส.ค. และ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 16 ส.ค.
- รายงานผลประกอบการวันนี้: Walmart, Intuit, Kuaishou Technology (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Hongkong Exchanges and Clearing, Sony, Estee Lauder, Baidu, Fuyao Glass

STOCK HIGHLIGHT

- **Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX) (388 HK, HKEX23 TB)** รายงานรายได้และกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งจากแรงหนุนของปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ตลาดอนุพันธ์ และ Stock Connect ที่ต่างทำสถิติสูงสุดครั้งปี พร้อมกันนี้ HKEX ยังกลับมาครองอันดับ 1 ของโลกในฐานะตลาด IPO ที่ระดมทุนได้มากที่สุดในครึ่งปีแรก โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น HKEX และแนะนำซื้อถึงกำไร (388 HK: แนวรับ 411/386, แนวต้าน 477/509, จุดตัดขาดทุน 379) หลังจากผลประกอบการครึ่งปีแรก 2025 ออกมาโดดเด่น ทำสถิติสูงสุดทั้งรายได้และกำไร โดยได้แรงหนุนจากทุกธุรกิจหลัก ไม่ว่าจะเป็น Cash Market ที่ปริมาณซื้อขายเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว ดินค้าธรรมเนียมซื้อขายและชำระราคาเติบโตแรง ขณะที่ธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าโภคภัณฑ์ก็ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง เสริมด้วยรายได้จากบริการข้อมูลและ Corporate Funds ที่ช่วยเพิ่มความหลากหลายให้โครงสร้างรายได้ของบริษัท ทั้งนี้ หุ้น HKEX จะสามารถซื้อขายในสกุลเงินบาทผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตราสารแสดงสิทธิหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือ Depositary Receipt (DR) ในวันที่ (21 ส.ค.) ด้วยทิกเกอร์ HKEX23 (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,938.31	0.04%
	S&P500	6,395.78	-0.24%
	NASDAQ	21,172.86	-0.67%
Europe	STOXX600	559.09	0.23%
Japan	NIKKEI225	42,888.55	-1.51%
China	CSI300	4,271.40	1.14%
	HSCE	9,013.27	0.08%
India	NIFTY50	25,050.55	0.28%
Thailand	SET	1,248.13	1.00%
Vietnam	VN30	1,828.46	0.99%
Gold	Gold Futures	3,343.40	0.91%
Oil	WTI Oil Futures	63.21	1.38%
USD	US Dollar Index	98.22	-0.05%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.29%	-2
	TH Gov 10Y	1.34%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอนรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธุ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

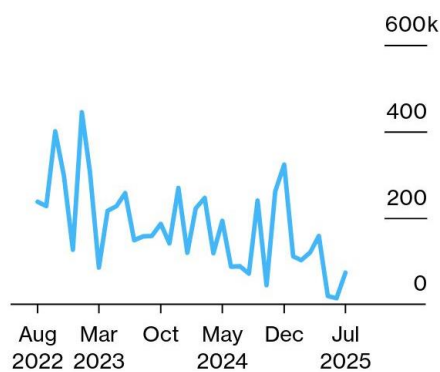
GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



FOMC MINUTES เดือน ก.ค. เผยคณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่ยังคงเห็นว่าการขึ้นดอกเบี้ยมีความเสี่ยงด้านขาขึ้นของเงินเฟ้อยังมีสูงกว่าในฝั่งการจ้างงาน

Change in non-farm payrolls (MoM)



Change in PCE core price index (YoY)



Source: Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis
Note: Personal consumption expenditures core price index excludes food, energy

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันพุธ (DJIA +0.04%, S&P500 -0.24%, Nasdaq -0.67%) โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สองติดต่อกัน ซึ่งยังคงได้รับแรงกดดันจากการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่ม Magnificent 7 ที่ปิดลบทั้งหมดในวันพุธที่ผ่านมา นำโดย Apple -1.97%, Amazon -1.84%, Tesla -1.64%, Alphabet -1.14%, Microsoft -0.79%, Meta -0.5% และ Nvidia -0.14%
- Fed เปิดเผยแพร่ผลการประชุม (FOMC Minutes) เดือนกรกฎาคม (29-30 ก.ค.) สะท้อนให้เห็นว่ากรรมการส่วนใหญ่ยังคงมองความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงกว่าแรงกดดันด้านตลาดแรงงาน โดยแม้จะรับรู้ถึงการชะลอตัวของการจ้างงาน แต่ความเห็นส่วนใหญ่ของกรรมการเห็นว่า “ความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านขาขึ้นยังใหญ่กว่า” ซึ่งต่างจากบางรายที่กังวลมากขึ้นกับภาวะจ้างงาน โดย Christopher Waller และ Michelle Bowman ได้โหวตคัดค้านการคงอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากมองว่าตลาดแรงงานอ่อนแอเกินไป ซึ่งผลการประชุมครั้งดังกล่าวได้มีการตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.25-4.50% ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง และทาง Jerome Powell ประธาน Fed เองได้ย้ำว่า ผลของมาตรการภาษีนำเข้าอาจเป็นเพียงชั่วคราว แต่ Fed ต้องระวังหากกลายเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อแบบยืดเยื้อ
- บันทึกการประชุมยังได้เผยว่า กรรมการกังวลว่าหากเงินเฟ้อสูงกว่า 2% ต่อเนื่องยาว อาจทำให้ความคาดหวังเงินเฟ้อในระยะยาว “หลุดกรอบ” ขณะเดียวกันข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดเพิ่มน้ำหนักต่อความกังวลสองด้านพร้อมกัน คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงที่สุดในรอบ 3 ปี และบ่งชี้ว่าผู้ผลิตเริ่มมีการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค ขณะที่ฝั่งแรงงานกลับอ่อนแรงโดยตัวเลขจ้างงานถูกปรับลงอย่างมาก การจ้างงานชะลอตัวถึงระดับต่ำสุดนับจากโควิดและอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% นอกจากนี้ ยังมีเสียงสะท้อนเรื่อง “แรงกดดันจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่สูงเกินไป” ซึ่งอาจสร้างความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงิน
- รายงานล่าสุดจาก Bloomberg ชี้ว่า เกิดความตึงเครียดระหว่างรัฐบาล Trump และธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลังจากที่ Lisa Cook หนึ่งในผู้ว่าการฯ Fed ประกาศจะไม่ลาออกจากตำแหน่ง แม้ถูกประธานาธิบดี Trump เรียกร้องให้ลาออกจากข้อกล่าวหาเรื่อง “การฉ้อโกงงานอยู่ที่อาศัย” โดย Cook ยืนยันว่าจะให้ข้อมูลที่ถูกต้องเพื่อชี้แจงข้อเท็จจริง และไม่ยอมถูกกดดันทางการเมือง
- Christopher Waller ผู้ว่าการฯ Fed กล่าวสุนทรพจน์ที่ Wyoming Blockchain Symposium 2025 โดยชี้ว่าการพัฒนา Stablecoin อาจเป็นกลไกสำคัญในการรักษาและขยายบทบาทของดอลลาร์สหรัฐฯ ในระบบการเงินโลก โดย Waller ย้ำว่าเอกชนควรเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมทางการเงิน แต่ Fed จะยังมีบทบาทสำคัญในการรักษา “โครงสร้างพื้นฐานที่ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ” ทั้งนี้ Waller ไม่ได้แสดงความคิดเห็นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของ Fed ในสุนทรพจน์ครั้งนี้
- ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.17% Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.08% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.01% โดยตลาดได้แรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง อาทิ Fuyao Glass +15.19%, XPeng +4.41% และ Hong Kong Exchange +1.71%
- ธนาคารกลางจีนมีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 1 ปีไว้ที่ระดับ 3.0% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีไว้ที่ระดับ 3.5% ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ยูโรโซน HCOB PMI Composite บั๊องตัน เดือน ส.ค. (ตลาดคาด 50.6 จุด vs. เดือนก่อน 50.9 จุด) และ Consumer Confidence บั๊องตัน เดือน ส.ค. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ -14.7.) สหรัฐฯ S&P PMI

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Composite เบื้องต้น เดือน ส.ค. (ตลาดคาด 53.5 จุด vs. เดือนก่อน 55.1 จุด), Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ที่ 16 ส.ค. (ตลาดคาด 2.25 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.24 แสนราย)

- รายงานผลประกอบการวันนี้: Walmart (ตลาดคาดรายได้ +3.97% YoY, EPS +10%), Intuit (คาดรายได้ +17.64%, EPS +33.65%), Kuaishou Technology (คาดรายได้ +11.22, EPS +8.75%)



STOCK UPDATE

📌 Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX) (388 HK) เผยรายได้และกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนด้วยภาพตลาดหุ้นที่คึกคัก

- ผลประกอบการครึ่งแรกปี 2025 ของ HKEX โคดเด่นอย่างมาก โดยบริษัทรายงานรายได้และกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งจากแรงหนุนของปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพ์ ตลาดอนุพันธ์ และ Stock Connect ที่ต่างทำสถิติสูงสุดครึ่งปี พร้อมกันนี้ HKEX ยังกลับมาครองอันดับ 1 ของโลกในฐานะตลาด IPO ที่ระดมทุนได้มากที่สุดในครึ่งปีแรก

- รายได้รวมอยู่ที่ 1.41 หมื่นล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น +33% YoY ด้วยแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมซื้อขายและค่าธรรมเนียมการชำระเงิน รวมถึงรายได้จากบริการฝากและการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิจาก Margin Fund ที่มีขนาดใหญ่ขึ้น ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +39% YoY อยู่ที่ 8.52 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง และอัตรา EBITDA margin ยับขึ้นมาอยู่ที่ 79% จาก 73% ในปีก่อน แม้จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 6% จากค่าปรับ FCA และต้นทุนบุคลากร แต่หากตัดผลกระทบรายการพิเศษ ค่าใช้จ่ายแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน

- ในเชิงโครงสร้างรายได้ ธุรกิจ Cash Market ยังคงเป็นสัดส่วนหลัก คิดเป็น 48% ของรายได้ทั้งหมด ตามมาด้วยอนุพันธ์และตราสารการเงิน 25% สินค้าโภคภัณฑ์ 11% และธุรกิจ Data & Connectivity 8% ขณะที่รายการอื่น ๆ รวมถึงการลงทุนอยู่ที่ 9% ซึ่งแสดงถึงความหลากหลายของฐานรายได้ที่กว้างขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

- หากเจาะงบไตรมาส 2 ผลการดำเนินงานยังทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น +33% YoY และ +5% QoQ อยู่ที่ 7.22 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 4.7%) กำไรสุทธิพุ่งขึ้น +41% YoY และ +9% QoQ อยู่ที่ 4.44 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง (ดีกว่าคาด 7.6%) EBITDA margin สูงถึง 80% สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมซื้อขายตลาดหลักทรัพ์ที่โตตามปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยรายวัน (Headline ADT) ซึ่งเพิ่มขึ้น +95% YoY อยู่ที่ 2.38 แสนล้านดอลลาร์ฮ่องกง

- ตลาด IPO มีความคึกคักเป็นพิเศษในครึ่งปีแรก โดยมีบริษัทจดทะเบียนใหม่ 44 บริษัท ระดมทุนรวม 1.09 แสนล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้นกว่า +700% YoY และมี Pipeline การยื่นขอ IPO พุ่งขึ้นเป็น 207 รายการ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2025 เทียบกับ 84 รายการสิ้นปี 2024 สะท้อนแรงดึงดูดของฮ่องกงในฐานะศูนย์กลางตลาดทุนระดับนานาชาติ นอกจากนี้ การออกหุ้นเพิ่มทุนและ Follow-on offerings รวมกว่า 2.40 แสนล้านดอลลาร์ฮ่องกง ยังทำสถิติสูงสุดครึ่งปีนับจากปี 2021

- โดยสรุป ผลประกอบการครึ่งแรกปี 2025 ของ HKEX ไม่เพียงแต่ทำสถิติสูงสุดทั้งรายได้และกำไร แต่ยังสะท้อนความแข็งแกร่งของโครงสร้างรายได้ที่กระจายตัว การฟื้นตัวของตลาด IPO และการเชื่อมโยงผ่าน Stock Connect และ Bond Connect ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งหมดนี้ช่วยยืนยันสถานะของ HKEX ในฐานะตลาดทุนชั้นนำของโลกและประตูสำคัญเชื่อมจีนกับนักลงทุนต่างชาติ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น HKEX และแนะนำซื้อถึงกำไร หลังจากผลประกอบการครึ่งปีแรก 2025 ออกมาโดดเด่น ทำสถิติสูงสุดทั้งรายได้และกำไร โดยได้แรงหนุนจากทุกธุรกิจหลัก ไม่ว่าจะเป็น Cash Market ที่ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว ดินค่าธรรมเนียมซื้อขายและค่าธรรมเนียมการชำระเงิน ขณะที่ธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าโภคภัณฑ์ก็ยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง เสริมด้วยรายได้จากบริการข้อมูลและ Corporate Funds ที่ช่วยเพิ่มความหลากหลายให้โครงสร้างรายได้ของบริษัท

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- เรามองว่าความแข็งแกร่งของผลประกอบการครึ่งปีแรกเป็นสัญญาณชัดเจนว่าครึ่งปีหลัง HKEX ยังมีปัจจัยบวกหนุนต่อเนื่อง ทั้งจากบรรยากาศตลาดหุ้นฮ่องกงและจีนแผ่นดินใหญ่ที่กลับมาคึกคัก การเชื่อมโยงผ่าน Stock Connect ที่สร้างสถิติใหม่ทั้งฝั่ง Northbound และ Southbound รวมถึงตลาด IPO ที่ฟื้นตัวแรงและ Pipeline ของการยื่น IPO ที่ขยายตัวสูง นอกจากนี้ การระดมทุนผ่านการออกหุ้นเพิ่มทุนและ Follow-on offerings ที่มีมูลค่าสูงกว่าตลาด IPO ยังสะท้อนถึงสภาพคล่องและความน่าสนใจของฮ่องกงในฐานะศูนย์กลางตลาดทุนระดับโลก ซึ่ง HKEX ได้รับประโยชน์โดยตรงจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายและการชำระราคา

- แม้ยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนด้านภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจโลก แต่สถานการณ์ล่าสุดดูเหมือนคลายลง และเมื่อประกอบกับการขยายตัวของผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ ๆ การปรับปรุงกฎเกณฑ์เพื่อเพิ่มความน่าสนใจของตลาดทุน และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานใหม่ของบริษัท เรามองว่า HKEX มีแนวโน้มที่จะรักษาความแข็งแกร่งได้ต่อไป จึงยังคงแนะนำให้นักลงทุนซื้อเพื่อเก็งกำไร โดยใช้จังหวะตลาดอ่อนตัวเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน

- ทั้งนี้ หุ้น HKEX จะสามารถซื้อขายในสกุลเงินบาทผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตราสารแสดงสิทธิหลักทรัยพ์ต่างประเทศ หรือ Depositary Receipt (DR) ในวันพรุ่งนี้ (21 ส.ค.) ด้วยทิกเกอร์ HKEX23

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนของตลาดทุน 2) การแข่งขันจากตลาดโลก 3) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ 4) กฎเกณฑ์และการกำกับดูแล

🚩 Sony (6758 JP, SONY US, SONY80 TB) ประกาศขึ้นราคาคอนโซล PS5 ในสหรัฐฯ รับมือภาษีและต้นทุนสูง

- Sony ประกาศปรับขึ้นราคาคอนโซล PlayStation 5 ในสหรัฐฯ โดยมีผลตั้งแต่วันพฤหัสบดีนี้ โดยราคาของทุกรุ่นจะเพิ่มขึ้นประมาณ \$50 ซึ่งรวมถึงรุ่นเรือธง PS5 Pro ที่จะขยับขึ้นไปอยู่ที่ \$749.99 ตามประกาศในบล็อกของบริษัทเมื่อวันพุธที่ผ่านมา

- การปรับขึ้นราคาครั้งนี้เกิดขึ้นในช่วงที่อุตสาหกรรมวิดีโอเกมยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวอย่างช้า ๆ และกำลังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะหลังจากที่ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศใช้นโยบายภาษีชุดใหม่ต่อประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ เช่น จีนและญี่ปุ่น สร้างความกังวลต่อห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

- ก่อนหน้านี้นี้ Sony ได้ขึ้นราคาคอนโซลในหลายประเทศในยุโรปไปแล้วเมื่อเดือนเมษายน ขณะที่คู่แข่งอย่าง Xbox ได้ปรับราคาสินค้าในหลายภูมิภาครวมถึงสหรัฐฯ ยุโรป ออสเตรเลีย และสหราชอาณาจักรตามมาในเดือนถัดไป

- แม้ว่าการเปิดตัวเกมระดับบล็อกบัสเตอร์อย่าง Grand Theft Auto VI จาก Take-Two Interactive และ Nintendo Switch รุ่นใหม่จะถูกคาดหวังว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของอุตสาหกรรมเกมในปีนี้ แต่การเลื่อนเปิดตัว GTA VI ไปเป็นปีหน้า รวมถึงการขึ้นราคาคอนโซลในช่วงเศรษฐกิจเปราะบาง กลับทำให้เกิดความไม่มั่นใจว่าตลาดเกมจะเติบโตได้ตามคาดได้หรือไม่

- ทั้งนี้ Sony ยืนยันว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงราคาสำหรับตลาดอื่นนอกเหนือจากสหรัฐฯ และราคาของอุปกรณ์เสริมสำหรับ PS5 จะยังคงเดิมในทุกภูมิภาค

- การตัดสินใจขึ้นราคาครั้งนี้ นับเป็นสัญญาณว่าบริษัทเกมรายใหญ่กำลังเผชิญกับแรงกดดันต้นทุนที่มากขึ้นจากทั้งด้านการผลิต วัตถุดิบ และนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคและแนวโน้มการใช้รายในตลาดเกมในช่วงครึ่งปีหลัง



✦ Estee Lauder (EL US, ESTEE80 TB) เติบโตแรงกดดันจากภาษี-ต้นทุนพุ่ง เตรียมลดสต็อก-ตัดโปรโมชัน หนุนกำไรท่ามกลางอุตสาหกรรมเครื่องสำอางชะลอตัว

- ราคาหุ้นของ Estee Lauder ปรับตัวลง หลังจากบริษัทเครื่องสำอางระดับไฮเอนด์เตือนว่า ภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอาจสร้างผลกระทบต่อกำไรในปีราว \$100 ล้าน พร้อมคาดการณ์กำไรทั้งปีต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้
- ปัจจัยหลักที่กดดันคือ ภาษีตอบโต้ระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน แม้แต่บริษัทก็ไม่ได้พึ่งพาการนำเข้าสินค้าสำเร็จรูปโดยตรงก็ยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ และส่วนประกอบต่าง ๆ ที่มาจากผู้ผลิตในต่างประเทศ โดย Sky Canaves นักวิเคราะห์จาก eMarketer ชี้ว่า ปรากฏการณ์นี้สะท้อนแรงกดดันในอุตสาหกรรมความงามโดยรวม
- บริษัทได้วางแผนลดระดับสินค้าคงคลังและโปรโมชัน พร้อมทั้งเปลี่ยนแหล่งผลิตสินค้าสำหรับตลาดจีนจากโรงงานในสหรัฐฯ ไปยังโรงงานในญี่ปุ่นและยุโรปแทน เพื่อรับมือกับต้นทุนที่พุ่งสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของรัฐบาล Trump โดยปัจจุบัน Estee Lauder ผลิตสินค้าสำหรับตลาดจีนและภูมิภาค EMEA ราว 25% จากโรงงานในสหรัฐฯ ซึ่งกลยุทธ์ใหม่นี้มีเป้าหมายเพื่อลดผลกระทบของภาษีต่อ Margin ของบริษัท
- ผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มิถุนายน 25) ยังสะท้อนแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายสุทธิแบบอออร์แกนิกลดลง 13% เทียบกับที่เคยเติบโต 8% ในปีก่อน (ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด 3.8%) โดยเฉพาะกลุ่มสกินแคร์และเมคอัพที่ยังอ่อนแอ ในขณะที่ตลาดสำคัญอย่างสหรัฐฯ จีน ฝรั่งเศส และเยอรมนีชะลอตัว ขณะที่ Travel retail ยังไม่ฟื้นตัว โดยคิดเป็นสัดส่วนถึงสองในสามของการหดตัว 8% ของยอดขายในไตรมาสนี้ ตามข้อมูลจาก CFO Akhil Shrivastava แม้บริษัทได้มีแผนขยายธุรกิจปลอดภาษีในตลาดอเมริกาเพิ่มเติมในอนาคต
- ในด้านกำไร Estee Lauder รายงานผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น \$546 ล้าน จาก \$284 ล้าน ในปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่เกี่ยวข้องกับแบรนด์ Too Faced และ Dr.Jart+ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ บริษัทมีกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 9 เซนต์ ลดลง 86% YoY (แต่ดีกว่าคาด 22.5%)
- ทั้งนี้ บริษัทได้เดินหน้าลุยเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในหมวดสกินแคร์ เพิ่มระดับราคาสินค้าระดับลักซ์ชัวรี และเร่งลงทุนควบคู่กับการควบคุมต้นทุน เพื่อเร่งฟื้นตัวภายใต้การนำของ CEO คนใหม่ Stephane de La Faverie
- สำหรับปีบัญชี 2026 บริษัทคาดยอดขายสุทธิแบบอออร์แกนิกจะพลิกกลับมาเติบโตอยู่ในช่วง 0%-3% เมื่อเทียบกับปี 2025 ที่ติดลบ แต่ค่ากลางยังต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 1.94% ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นบริษัทมองอยู่ที่ \$1.90-\$2.10 ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$2.21 และยังเปิดเผยว่าในปี 2026 จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายก่อนหักภาษีจากแผนปรับโครงสร้างองค์กรระหว่าง \$1.2-\$1.6 พันล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ **Baidu (9888 HK)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Cloud เติบโตแข็งแกร่ง

- รายได้รวมอยู่ที่ 3.27 หมื่นล้าน -3.6% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 13.6 หยวน -35.4% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.1%)

- รายได้จากการตลาดออนไลน์ (Online Marketing) อยู่ที่ 1.62 หมื่นล้านหยวน -15.6% YoY (สูงกว่าคาด 0.1%)

- รายได้จาก Cloud อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านหยวน +33% YoY (สูงกว่าคาด 56%)

- รายได้จากธุรกิจ Streaming อย่าง IQIYI อยู่ที่ 6.63 พันล้านหยวน -10.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 4.9%)

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 13.0% (สูงกว่าคาดที่ระดับ 11.3%)

- ด้าน CEO Robin Li ระบุว่า บริษัทยังคงมุ่งเน้นโครงการด้าน AI อย่างต่อเนื่อง โดย "Ernie" จะเป็นแกนหลักของระบบนิเวศ AI เพื่อกระตุ้นความต้องการให้แก่งธุรกิจ Cloud มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังวางแผนเร่งขยายบริการรถแท็กซี่ไร้คนขับ "Apollo Go" ไปต่างประเทศเพื่อหาช่องทางรายได้ใหม่

✦ **Fuyao Glass (3606 HK) +15.19%** หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.15 หมื่นล้านหยวน +21.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.5%) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของอุตสาหกรรม EV นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ระดับ 38.5% (สูงกว่าคาดที่ระดับ 35.3%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 1.06 หยวน +30.9% YoY (สูงกว่าคาด 20.5%)

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