

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

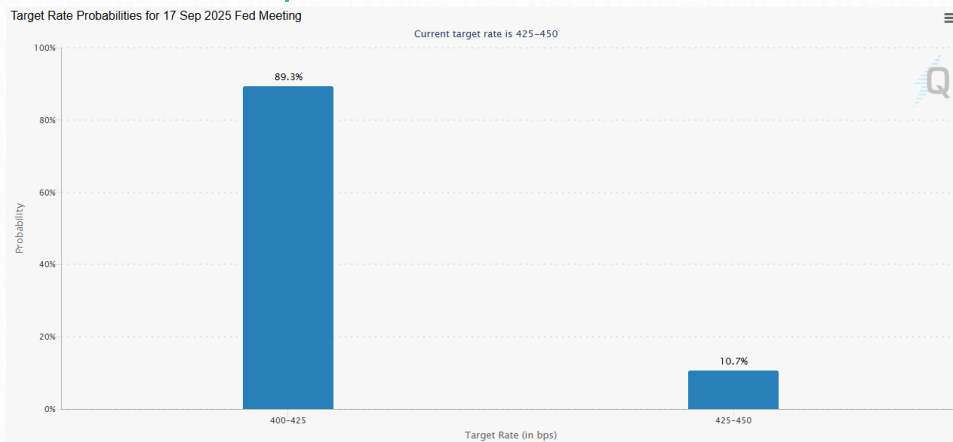


25 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (DJIA +1.89%, S&P500 +1.52%, Nasdaq +1.88%) โดยดัชนี Dow Jones แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลัง Jerome Powell ได้ส่งสัญญาณระหว่างกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่ Jackson Hole ว่า อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือน ก.ย.
- Jerome Powell ประธาน Fed ได้เปิดเผยระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่ Jackson Hole ว่า แนวโน้มพื้นฐานและความสมดุลของความเสี่ยงที่เปลี่ยนแปลงไปอาจทำให้ Fed จำเป็นต้องปรับท่าทีด้านนโยบาย
- ล่าสุด FedWatch Tool ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 85% ที่ Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00% - 4.25% ในการประชุมเดือน ก.ย.
- Fitch Ratings คงอันดับเครดิตสหรัฐฯ ที่ระดับ AA+ และได้ชี้ถึงความท้าทายจากการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น
- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศเข้าถือหุ้น Intel คิดเป็นมูลค่า \$8.9 พันล้าน โดยเงินที่ใช้มาจากข้อตกลงสนับสนุนการลงทุนสร้างโรงงานชิปในสหรัฐฯ หรือ CHIPS Act ที่ Intel ได้รับในปี 2022
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้ อาทิ สหรัฐฯ New Home Sales, Conf. Board Consumer Confidence และ GDP ไตรมาส 2
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญสัปดาห์นี้ ได้แก่ Nvidia, CrowdStrike, Trip.com, Alibaba และ PDD Holdings (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Intel, Spotify, IFBH, XPeng

FEDWATCH TOOL เผยนักลงทุนให้น้ำหนักราว 90% ที่ FED จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25BPS ในการประชุมเดือน ก.ย. หลัง POWELL ได้ส่งสัญญาณอาจปรับลดดอกเบี้ยระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ที่ JACKSON HOLE



Source: CME Group, ASPS Global Strategy

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	45,631.74	1.89%
	S&P500	6,466.91	1.52%
	NASDAQ	21,496.54	1.88%
Europe	STOXX600	561.30	0.40%
Japan	NIKKEI225	42,633.29	0.05%
China	CSI300	4,378.00	2.10%
	HSCE	9,079.93	1.17%
India	NIFTY50	24,870.10	-0.85%
Thailand	SET	1,253.39	0.69%
Vietnam	VN30	1,814.02	-3.25%
Gold	Gold Futures	3,374.40	1.12%
Oil	WTI Oil Futures	63.66	0.22%
USD	US Dollar Index	97.72	-0.92%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.25%	-7
	TH Gov 10Y	1.34%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (DJIA +1.89%, S&P500 +1.52%, Nasdaq +1.88%) โดยดัชนี Dow Jones แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลัง Jerome Powell ได้ส่งสัญญาณระหว่างกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่ Jackson Hole ว่า อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือน ก.ย.

- Jerome Powell ประธาน Fed ได้เปิดเผยระหว่างการกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมที่ Jackson Hole ว่า แนวโน้มพื้นฐานและความสมดุลของความเสี่ยงที่เปลี่ยนแปลงไปอาจทำให้ Fed จำเป็นต้องปรับท่าทีด้านนโยบาย พร้อมย้ำถึงการดำเนินการอย่างระมัดระวัง สะท้อนความพร้อมในการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือน ก.ย.

- ล่าสุด FedWatch Tool ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 85% ที่ Fed จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00% - 4.25% ในการประชุมเดือน ก.ย.

- Fitch Ratings คงอันดับเครดิตสหรัฐฯ ที่ระดับ AA+ และได้ชี้ถึงความท้าทายจากการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น แต่ก็เน้นย้ำถึงขนาดเศรษฐกิจที่ใหญ่ รายได้ที่สูงและความยืดหยุ่นทางการเงินจากสถานะของดอลลาร์สหรัฐฯ ในฐานะสกุลเงินสำรองหลักของโลก ซึ่งยังคงครองสัดส่วน 58% ของทุนสำรองระหว่างประเทศ นอกจากนี้ Fitch ระบุว่า สหรัฐฯ ยังไม่ได้ดำเนินมาตรการสำคัญเพื่อลดการขาดดุลและควบคุมภาระหนี้ ขณะที่การเก็บภาษีศุลกากรครั้งใหญ่ของประธานาธิบดี Donald Trump อาจช่วยลดการขาดดุลลงได้ในปีนี้ แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะจัดการปัญหาเชิงโครงสร้างด้านการคลัง

- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศเข้าถือหุ้น Intel คิดเป็นมูลค่า \$8.9 พันล้าน โดยเงินที่ใช้มาจากข้อตกลงสนับสนุนการลงทุนสร้างโรงงานชิปในสหรัฐฯ หรือ CHIPS Act ที่ Intel ได้รับในปี 2022 ในส่วนที่ยังไม่ได้จ่ายออกมา ซึ่งรัฐบาลสหรัฐฯ จะเข้าถือหุ้นจำนวน 433.3 ล้านหุ้น ที่ราคา \$20.47 ต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 9.9% ของหุ้นสามัญทั้งหมด ทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Intel แต่รัฐบาลจะไม่ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นบอร์ดของบริษัท นอกจากนี้ Trump ระบุว่า Truth Social เป็นบริษัทอเมริกาที่ยอดเยี่ยม มีบทบาทสำคัญต่อพื้นฐานทางเทคโนโลยีของประเทศ การที่รัฐบาลสหรัฐฯ ได้เข้ามาร่วมถือหุ้นโดยไม่ต้องจ่ายเงินเพิ่มเติมจึงเป็นข้อตกลงที่สุดยอดมาก

- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.93%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.17% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.71% โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย SMIC +10% และ Hua Hong Semiconductor +17.9% หลังมีรายงานว่า Nvidia อาจจะมีการผลิตชิป AI รุ่น H20 ในจีน ส่งผลบวกต่อผู้ผลิตชิปในจีนจากโอกาสในการเร่งพัฒนาและแทนที่ด้วยชิปในประเทศ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นฮ่องกงสามารถปิดบวกได้ในสัปดาห์นี้ (HSI +0.27% WoW, HSCEI +0.45%, HSTECH +1.89%)

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ New Home Sales เดือน ก.ค. (ตลาดคาด 6.28 แสนยูนิต vs. เดือนก่อน 6.27 แสนยูนิต), Conf. Board Consumer Confidence เดือน ส.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 96.4 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 97.2 จุด), GDP ไตรมาส 2 Second (ตลาดคาด +3.1% Annualized QoQ vs. ครั้งก่อนที่ +3.0%), ญี่ปุ่น Tokyo CPI เดือน ส.ค. (ตลาดคาด +2.6% YoY vs. เดือนก่อนที่ +2.9%) และ Retail Sales เดือน ก.ค. (ตลาดคาด +1.6% YoY vs. เดือนก่อน +1.9%)

- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญสัปดาห์นี้ อาทิ Nvidia (ตลาดคาดรายได้ +54% YoY, EPS +48%), CrowdStrike (คาดรายได้ +19%, EPS -20%), Alibaba (ตลาดคาดรายได้ +15%, EPS -14%), Trip .com (ตลาดคาดรายได้ +4%, EPS -3%), PDD Holdings (ตลาดคาดรายได้ +7%, EPS -33%)



STOCK UPDATE

📌 **Intel (INTC) +5.5% หลังรัฐบาลสหรัฐฯ เข้าถือหุ้น 9.9% มูลค่า \$8.9 พันล้าน ดันสหรัฐฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด**

- Intel ประกาศเมื่อวันศุกร์ว่า ได้บรรลุข้อตกลงให้รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทเป็นมูลค่ารวม \$8.9 พันล้าน หรือ 9.9% ของหุ้นทั้งหมด ที่ราคา \$20.47 ต่อหุ้น โดยใช้เงินทุนจากเงินสนับสนุนที่ยังไม่ได้จ่ายจาก Chips Act มูลค่า \$5.7 พันล้าน และโครงการความมั่นคง "Secure Enclave" อีก \$3.2 พันล้าน ส่งผลให้รัฐบาลกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด แซงหน้า Vanguard (8.4%)
- ภายใต้ข้อตกลง รัฐบาลสหรัฐฯ จะถือหุ้นแบบ "Passive" โดยไม่มีสิทธิ์แต่งตั้งกรรมการหรือเข้าถึงข้อมูลภายใน และจะได้รับสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มเติมอีก 5% ผ่านใบสำคัญแสดงสิทธิที่ราคา \$20 ต่อหุ้น หาก Intel ลดสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจ Foundry ต่ำกว่า 51% ในอนาคต
- CEO Lip-Bu Tan กล่าวแสดงความขอบคุณต่อความไว้วางใจจากรัฐบาล ขณะที่ประธานาธิบดี Donald Trump เปิดเผยก่อนหน้านี้ว่า Intel "ตกลงให้รัฐบาลถือหุ้น 10%" พร้อมระบุว่า "นี่คือดีลที่ยอดเยี่ยมสำหรับ Intel"
- ราคาหุ้นของ Intel ปิด +5.5% ที่ \$24.80 หลังคำแถลงของ Trump และอ่อนตัวลง -1% ในช่วง After Hours โดยก่อนหน้านี้ Intel เพิ่งประกาศประกาศรับเงินลงทุน \$2 พันล้านจาก SoftBank ของญี่ปุ่น หลังมีรายงานว่าบริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับรัฐบาลเกี่ยวกับการขายหุ้นส่วนหนึ่งให้ภาครัฐ
- ดีลนี้ถือเป็นก้าวสำคัญของสหรัฐฯ ในการเร่งเสริมความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและความมั่นคงของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ตามคำกล่าวของรัฐมนตรีพาณิชย์ Howard Lutnick

📌 **Spotify (SPOT US) เตรียมขึ้นราคาอีกครั้งทั่วโลก หวังเพิ่มกำไร-ดันผู้ใช้แตะ 1 พันล้านราย**

- Spotify วางแผนปรับขึ้นค่าบริการรายเดือนในหลายประเทศอีกครั้งในปี นี้ ขณะเดินหน้าลงทุนในฟีเจอร์ใหม่และตั้งเป้าเพิ่มฐานผู้ใช้แตะ 1 พันล้านรายในระยะยาว ตามรายงานจาก Financial Times โดยอ้างอิงคำให้สัมภาษณ์ของ Alex Norstrom ประธานร่วมและ Chief Business Officer ของบริษัท
- Norstrom ระบุว่า การขึ้นราคารั้งใหม่นี้จะมาพร้อมบริการใหม่ๆ ที่กำลังจะเปิดตัว โดยก่อนหน้านี้ในเดือนสิงหาคม Spotify เพิ่งประกาศปรับขึ้นราคาแพ็คเกจ Premium Individual จาก €10.99 เป็น €11.99 (\$14.05) ในหลายภูมิภาค เช่น เอเชียใต้ ตะวันออกกลาง แอฟริกา ยุโรป ละตินอเมริกา และเอเชียแปซิฟิก เพื่อหนุนอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท
- Norstrom กล่าวเพิ่มเติมว่า "การปรับราคาถือเป็นเครื่องมือหนึ่งในกลยุทธ์ของเรา ซึ่งเราจะใช้เมื่อเห็นว่าเหมาะสม" ทั้งนี้ ความพยายามในการขึ้นราคาควบคู่กับการควบคุมต้นทุนในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ Spotify มีกำไรสุทธิประจำปีเป็นครั้งแรกเมื่อปีที่ผ่านมา และคาดว่าจะผลักดันรายได้ต่อผู้ใช้งานให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคตท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสตรีมมิ่งเพลงและเสียง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ **IFBH (6603 HK) -14%** หลังรายงานกำไรสุทธิครึ่งปีแรก 2025 อยู่ที่ \$15.0 ล้าน ลดลงจาก \$15.7 ล้านในช่วงเดียวกันปีก่อน โดย EPS อยู่ที่ \$0.067 เทียบกับ \$0.074 ในปีก่อนหน้า แม้ว่ารายได้จะเติบโตขึ้น +31.6% สู่ระดับ \$94.5 ล้าน จาก \$71.8 ล้านใน H1/2024 ก็ตาม โดยการลดลงของกำไรอาจสะท้อนถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและมาร์จิ้นที่อ่อนแอลง แม้รายได้ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่บริษัทไม่ประกาศจ่ายเงินปันผลในการรายงานนี้ สร้างแรงกดดันต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน

✦ **XPeng (9686 HK) +13.6%** ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่วันที่ 20 มี.ค. หลัง He Xiaopeng ผู้ก่อตั้งและซีอีโอของบริษัท ได้เข้าซื้อหุ้น XPeng จำนวน 3.1 ล้านหุ้น ในราคาถัวเฉลี่ย HK\$80.49 เมื่อวันที่ 20-21 ส.ค. คิดเป็นมูลค่าประมาณ HK\$250 ล้าน (\$32 ล้าน) โดยการซื้อหุ้นของผู้บริหารระดับสูงยังช่วยหนุนความเชื่อมั่นของตลาดต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของ XPeng ทั้งในแง่ยอดขายรถยนต์, การขยายกำไรขั้นต้น และเป้าหมายการทำกำไรภายใน Q4/2025 ตามที่บริษัทประกาศไว้ก่อนหน้านี้

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