

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



27 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก (DJIA +0.30%, S&P500 +0.41%, Nasdaq +0.44%) โดยในช่วงแรกตลาดปรับตัวลงหลังนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของ Fed หลังจาก Trump ประกาศปลด Lisa Cook ซึ่งเป็นกรรมการ Fed อย่างไรก็ดี ตลาดมีการปรับตัวขึ้นในภายหลัง โดยเฉพาะ Eli Lilly +5.9% หลังผลการทดลองยาออกมาโดดเด่น ทั้งนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของ Nvidia ในวันนี้
- Abbe Lowell นายความของ Lisa Cook ระบุว่า ด้าน Lisa Cook จะยื่นฟ้องต่อศาล กรณีที่ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศปลดเธอออกจากตำแหน่ง
- Fed สาขาแอตแลนตาเปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัว 2.2% ในไตรมาส 3/2025
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ Conference Board Consumer Confidence และ Durable Goods Orders ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด
- Apple ประกาศวันจัดงานเปิดตัวผลิตภัณฑ์โดยมีชื่องานว่า “Awe Dropping” วันที่ 9 ก.ย. 2025
- Eli Lilly รายงานผลการทดลองยา GLP-1 ชนิดรับประทานตัวใหม่ “Orforglipron” ผ่านเป้าหมายหลักและเป้าหมายรองที่สำคัญ
- Wall Street Journal รายงาน จีนเตรียมส่ง Li Chenggang รองรัฐมนตรีพาณิชย์และผู้จัดการการค้าสำคัญ เดินทางไปสหรัฐฯ เพื่อหารือกับเจ้าหน้าที่รัฐบาลและภาคธุรกิจ
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญสัปดาห์นี้ ได้แก่ Nvidia, Snowflake, Trip.com (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Atour Lifestyle, Ping An Insurance, PetroChina

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	45,418.07	0.30%
	S&P500	6,465.94	0.41%
	NASDAQ	21,544.27	0.44%
Europe	STOXX600	554.20	-0.83%
Japan	NIKKEI225	42,394.40	-0.97%
China	CSI300	4,452.59	-0.37%
	HSCE	9,148.66	-1.07%
India	NIFTY50	24,712.05	-1.02%
Thailand	SET	1,251.26	-0.90%
Vietnam	VN30	1,849.05	3.70%
Gold	Gold Futures	3,388.60	0.44%
Oil	WTI Oil Futures	63.25	-2.39%
USD	US Dollar Index	98.23	-0.21%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.26%	-1
	TH Gov 10Y	1.29%	0

ATOUR LIFESTYLE รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด หนุนจากธุรกิจหลักอย่างโรงแรมที่ยังมีการเติบโตต่อเนื่อง

Revenue	2,468.5	2,377.2	9	3.84%
Revenue per Available Room (...)	343.10	342.18	4	0.27%
Avg. Daily Rate (ADR)	432.80	432.39	3	0.09%
Occupancy Rate (%)	76.40	77.20	3	-1.03%
Segment Revenue				
Manachised Hotels	1,299.2	1,271.7	5	2.16%
Leased Hotels	149.6	143.4	5	4.35%
Retail	964.8	985.7	3	-2.12%
Other	54.9	55.6	3	-1.24%
Adjusted EBITDA	609.7	572.9	7	6.43%
Adjusted Net Income	426.7	422.0	8	1.11%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก (DJIA +0.30%, S&P500 +0.41%, Nasdaq +0.44%) โดยในช่วงแรกตลาดปรับตัวลงหลังนักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับความเป็นอิสระของ Fed หลังจากที่ Trump ประกาศปลด Lisa Cook ซึ่งเป็นกรรมการ Fed อย่างไรก็ดี ตลาดมีการปรับตัวขึ้นในภายหลัง โดยเฉพาะ Eli Lilly +5.9% หลังผลการทดลองยาออกมาโดดเด่น ทั้งนี้ ติดตามการรายงานผลประกอบการของ Nvidia ในวันนี้
- Abbe Lowell นายความของ Lisa Cook สบว่า ด้าน Lisa Cook จะยื่นฟ้องต่อศาล กรณีที่ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศปลดเธอออกจากตำแหน่ง นอกจากนี้ ทางนายได้กล่าวว่า "ความพยายามของเราก็จะปลดเธอออกจากตำแหน่ง โดยอ้างเพียงแค่จดหมายการส่งเรื่องนั้น ไม่มีพื้นฐานทั้งทางข้อเท็จจริงหรือกฎหมายใด ๆ โดยเราจะยื่นฟ้องต่อการกระทำที่ผิดกฎหมายนี้"
- Fed สาขาแอตแลนตาเปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัว 2.2% ในไตรมาส 3/2025 หลังจากที่มีการหดตัว 0.5% ในไตรมาส 1 และขยายตัว 3.0% ในไตรมาส 2
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในวันอังคารที่ผ่านมาออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด โดย Conference Board Consumer Confidence เดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 97.4 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 96.5 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 98.7 จุด) ขณะที่ Durable Goods Orders เดือน ส.ค. ออกมาอยู่ที่ -2.8% MoM (ตลาดคาด -3.8% MoM vs. เดือนก่อนที่ -9.4%)
- Apple ประกาศวันจัดงานเปิดตัวผลิตภัณฑ์โดยมีชื่องานว่า "Awe Dropping" วันที่ 9 ก.ย. 2025 โดยคาดว่าจะมีการเปิดตัว iPhone 17 Series, Apple Watch Series 11, AirPods Pro 3 และอื่นๆ
- Eli Lilly รายงานผลการทดลองยา GLP-1 ชนิดรับประทานตัวใหม่ "Orforglipron" ผ่านเป้าหมายหลักและเป้าหมายรองที่สำคัญในการลดน้ำหนักสำหรับผู้ใหญ่ที่เป็นโรคอ้วนหรือมีน้ำหนักเกิน และเป็นเบาหวานชนิดที่ 2 โดยกลุ่มทดลองมีน้ำหนักลดลงเฉลี่ย 10.5% (vs. กลุ่มยาหลอกที่น้ำหนักลดลงเฉลี่ย 2.2%) เมื่อรับประทานยาในขนาดสูงสุด (36 มก.) เป็นเวลา 72 สัปดาห์
- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -1.18%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.07% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.74% โดยตลาดหุ้นฮ่องกงเผชิญแรงกดดันจากการขายทำกำไรหลังจากที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้ สอดคล้องกับบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ ดัชนี HSI ได้รับแรงกดดันหลักจากการปรับตัวลงของหุ้นในกลุ่ม Finance -1.56%, Property & Construction -1.45% และ Health Care -1.34%
- Wall Street Journal รายงาน จีนเตรียมส่ง Li Chenggang รองรัฐมนตรีพาณิชย์และผู้แทนการค้าคนสำคัญ เดินทางไปสหรัฐฯ เพื่อหารือกับเจ้าหน้าที่รัฐบาลและภาคธุรกิจ โดยการเยือนครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากทั้งสองประเทศเพิ่งขยายเวลาหยุดการขึ้นภาษีออกไปอีก 90 วันเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Nvidia (ตลาดคาดรายได้ +54% YoY, EPS +49%), Snowflake (ตลาดคาดรายได้ +25% YoY, EPS +49%), Trip .com (ตลาดคาดรายได้ +15%, EPS -14%)



STOCK UPDATE

📌 **Atour Lifestyle (ATAT US) +5.8% หลังเผยแพร่รายได้ และ EPS ไตรมาส 2 สูงกว่าคาด สะท้อนแนวโน้มการท่องเที่ยวในประเทศจีนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง**

- Atour Lifestyle รายงานกำไรสุทธิ 424 ล้านหยวน หรือ Adjusted EPS ที่ 3.03 หยวนต่อหุ้น +28% YoY (สูงกว่าคาด +5.6%)
- รายได้รวมอยู่ที่ 2.47 พันล้านหยวน +37.4% YoY (สูงกว่าคาด +5.1%) หนุนโดยการขยายจำนวนโรงแรม +29.2% และจำนวนห้องพัก +26.7% จากปีก่อน
- รายได้จากธุรกิจค้าปลีก (Retail) +79.8% YoY จากความแข็งแกร่งของแบรนด์ Atour และการพัฒนาสินค้าใหม่ที่ตอบโจทย์กลุ่มผู้บริโภครุ่นใหม่
- รายได้จากโรงแรมที่บริษัทเช่ามาดำเนินการ (Leased Hotels) -17% YoY สะท้อนกลยุทธ์ปรับโครงสร้างพอร์ต โดยหันไปเน้น franchise/asset-light model มากขึ้นเพื่อเพิ่ม margin
- แนวโน้มกำไรในอนาคตอาจมีแรงกดดันเล็กน้อย โดยมีนักวิเคราะห์ 2 รายที่ปรับลดประมาณการกำไรในช่วง 30 วันที่ผ่านมา ขณะที่คาดการณ์โดยรวมปรับลดลงเล็กน้อยราว -1.5% ในช่วง 3 เดือนหลัง
- ด้าน Valuation และมุมมองนักวิเคราะห์ ตลาดยังคงมองเชิงบวก โดยมีคำแนะนำ "Buy" ทั้งหมด 18 ราย และไม่มีคำแนะนำ "Hold" หรือ "Sell" ขณะที่ราคาเป้าหมายกลางอยู่ที่ \$39.00 สูงกว่าราคาปิดล่าสุดที่ \$35.10 ราว +10% แสดงถึง upside ที่ยังเปิดอยู่ในระยะกลาง

📌 **Ping An Insurance (601318 CH, 2318 HK, PINGAN80 TB) กำไรสุทธิลดลง 8.8% จากรายได้การลงทุนและธุรกิจธนาคารที่ชะลอ แม้ VONB ประกันชีวิตฟื้นตัวแรง**

- Ping An รายงานกำไรสุทธิครึ่งแรกของปี 2025 ที่ 6.81 หมื่นล้านหยวน -8.8% YoY จากรายได้การลงทุนรวมที่ลดลง -30.2% เหลือ 5.99 พันล้านหยวน ท่ามกลางเศรษฐกิจจีนที่ยังเผชิญความท้าทายทั้งจากความต้องการในประเทศที่ชะงักและแรงกดดันทางภูมิรัฐศาสตร์
- หน่วยธุรกิจธนาคาร (Ping An Bank - 000001 CH) รายงานกำไรสุทธิลดลง -3.9% YoY เหลือ 2.49 หมื่นล้านหยวน สะท้อนความต้องการสินเชื่อที่อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับแนวโน้มระบบธนาคารจีนในช่วงเดียวกัน
- Ping An มีการปรับพอร์ตลงทุน โดยลดน้ำหนักหุ้น A-share ในจีนแผ่นดินใหญ่ และเพิ่มน้ำหนักหุ้นฮ่องกงที่ให้ผลตอบแทนเป็นผลสูงโดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ลดความผันผวนจากภาวะเศรษฐกิจจีนในประเทศ
- จุดเด่นไตรมาสนี้คือธุรกิจประกันชีวิตและสุขภาพ ซึ่งรายงาน New Business Value (NBV) หรือ VONB ที่ 2.23 หมื่นล้านหยวน +39.8% YoY ถือเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าความสามารถในการขายกรมธรรม์ใหม่เริ่มกลับมา หลังการเปิดเมืองจีนและการเร่งช่องทางขายผ่านตัวแทนมืออาชีพ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- จำนวนลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น 1.8% YoY แต่ระดับ 246.81 ล้านราย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน สะท้อนฐานลูกค้าที่มั่นคงและยังสามารถขยายต่อได้ในระยะกลาง

- แม้กำไรสุทธิจะหดตัว แต่ Ping An ยังคงมีฐานรายได้กระจายจากธุรกิจหลายแขนง โดยเฉพาะประกันชีวิตและสุขภาพที่กำลังฟื้นตัว ทำให้ภาพรวมยังสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันและการปรับพอร์ตเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีนได้ดีในระดับหนึ่ง

✦ **Xpeng (9868 HK) +2.90%** หลังซีอีโอ He Xiaopeng เปิดเผยว่าบริษัทกำลังเร่งพัฒนาหุ่นยนต์มนุษย์ (humanoid robots) ซึ่งถือเป็นเทคโนโลยีที่ซับซ้อนและท้าทายกว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยตั้งเป้าจะเป็นหนึ่งในบริษัทจีนรายแรกที่สามารถผลิตหุ่นยนต์เชิงพาณิชย์ได้ภายในปีหน้า ทั้งนี้ เขาย้ำว่าหุ่นยนต์ที่ XPENG จะนำออกสู่ตลาดจะไม่ใช้เพียง “หุ่นยนต์ควบคุมระยะไกล” (remote-controlled) ซึ่งเปรียบได้กับรถยนต์ระดับ L1 ที่ยังไม่มีความสามารถด้าน autonomous จริง แต่จะก้าวไปสู่ระดับ quasi-L4 ที่ผู้ใช้งานสามารถสื่อสารกับหุ่นยนต์ผ่านภาษาและท่าทางได้โดยตรง หุ่นยนต์จะสามารถเรียนรู้จากผู้ใช้ เดินทางที่ ยืน ชาร์จไฟเองได้ รวมถึงสร้างคุณค่าเชิงสังคมบางด้าน

✦ **PetroChina (857 HK) เปิดเผยว่ากำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 8.4 หมื่นล้านหยวน (\$1.2 หมื่นล้าน) -6% YoY** หลังราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลงและความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีนทรงตัว โดยแรงกดดันหลักมาจากราคาน้ำมัน Brent เฉลี่ย \$71/บาร์เรล ระหว่างเดือนมกราคม-มิถุนายน 2025 เทียบกับราว \$83/บาร์เรล ในครึ่งปีแรก 2024 ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจสำรวจและผลิต (upstream) ลดลง แม้บริษัทพยายามควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด

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