

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



29 สิงหาคม 2568

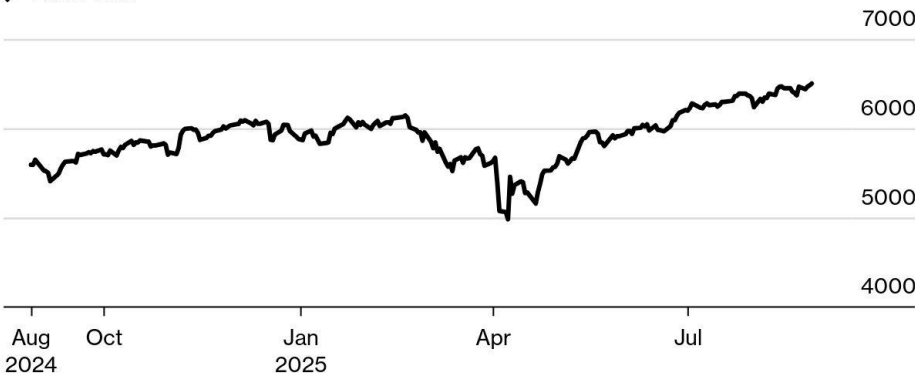
MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ในวันพฤหัสบดี (DJIA +0.16%, S&P500 +0.32%, Nasdaq +0.53%) โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งหลังได้รับแรงหนุนส่วนหนึ่งจากการรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 (Second) ที่ดีขึ้นจากการรายงานครั้งก่อน
- Christopher Waller หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Governor) ส่งสัญญาณชัดเจนว่าเขาจะสนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนกันยายน และคาดว่าจะมีการปรับลดเพิ่มเติมต่อเนื่องในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 (Second) ที่ +3.3% Annualized QoQ (ตลาดคาด +3.1% vs. ครั้งก่อนที่ +3.0%) และ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 23 ส.ค. ที่ 2.29 แสนราย (ตลาดคาดที่ 2.3 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อนที่ 2.34 แสนราย)
- ธนาคารพาณิชย์ของจีนเริ่มเข้มงวดมากขึ้นกับการใช้บัตรเครดิตเพื่อเก็งกำไรหุ้น หลังจากนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากแห่เข้ามาเล่นเก็งกำไรตามกระแส
- ญี่ปุ่นรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พื้นฐานของโตเกียว (ไม่รวมอาหารสด) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +2.5% YoY เก้ากว่าที่ตลาดคาด แต่ชะลอลงจาก +2.9% ในเดือนก่อนหน้า และเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน มี.ค.
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้: สหรัฐฯ PCE และ Core PCE เดือน ก.ค.
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Snowflake, Trip. com, Meituan, Li Auto

S&P 500 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง จาก SENTIMENT เชิงบวกหลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 (SECOND) ปรับตัวดีขึ้นจากการรายงานครั้งก่อน

S&P 500 Tops 6,500 on Economic Surprise

✓ Last Price



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	45,636.90	0.16%
	S&P500	6,501.86	0.32%
	NASDAQ	21,705.16	0.53%
Europe	STOXX600	553.67	-0.20%
Japan	NIKKEI225	42,828.79	0.73%
China	CSI300	4,463.78	1.77%
	HSCE	8,916.93	-1.15%
India	NIFTY50	24,500.90	-0.85%
Thailand	SET	1,250.09	0.17%
Vietnam	VN30	1,861.20	0.68%
Gold	Gold Futures	3,445.80	1.21%
Oil	WTI Oil Futures	64.60	0.70%
USD	US Dollar Index	97.81	-0.43%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2033%	-3
	TH Gov 10Y	1.2940%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎาพันธุ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวก ในวันพฤหัสบดี (DJIA +0.16%, S&P500 +0.32%, Nasdaq +0.53%) โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งหลังได้รับแรงหนุนส่วนหนึ่งจากการรายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 (Second) ที่ดีขึ้นจากรายงานครั้งก่อน อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงจับตามองการประกาศตัวเลข PCE ในวันที่ 11 ที่จะมีความสำคัญต่อทิศทางนโยบายการเงินของ Fed ทั้งนี้ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่สามารถปรับตัวขึ้นได้ดี อาทิ ServiceNow +4.6%, Broadcom +2.8%, Alphabet +2.0% และ Oracle +1.9%
- Christopher Waller หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Governor) ส่งสัญญาณชัดเจนว่าเขาจะสนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนกันยายน และคาดว่าจะมีการปรับลดเพิ่มเติมต่อเนื่องในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า โดยให้เหตุผลว่าขณะนี้เงินเฟ้อพื้นฐานใกล้เคียงเป้าหมาย 2% แต่ความเสี่ยงด้านตลาดแรงงานเริ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ Waller ระบุว่าการบริหารความเสี่ยงเชิงนโยบายควร “ลดดอกเบี้ยตั้งแต่ตอนนี้” และย้ำว่าผลของภาษีนำเข้าที่คืนเงินเฟ้อขึ้นน่าจะเป็นเพียงชั่วคราว พร้อมเปรียบเทียบตัวเองกลับมาอยู่ใน “Team Transitory” อีกครั้ง หลังจาก Fed เคยถกเถียงกันอย่างหนักในช่วงโควิดว่าภาวะเงินเฟ้อเป็นเพียง “ชั่วคราว” หรือไม่
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข GDP ไตรมาส 2 (Second) ที่ +3.3% Annualized QoQ (ตลาดคาด +3.1% vs. ครั้งก่อนที่ +3.0%) และ Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 23 ส.ค. ที่ 2.29 แสนราย (ตลาดคาดที่ 2.3 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อนที่ 2.34 แสนราย)
- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.81%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.15% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.94% โดยตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่สามติดต่อกัน ท่ามกลางแรงกดดันจากการปรับตัวลงอย่างมากของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Food Delivery (Meituan -12.55%, JD.com -5.03%, Alibaba -4.69%) หลัง Meituan ประกาศงบไตรมาส 2 โดยมีกำไรหดตัวอย่างมาก รวมถึงยังเตือนถึงการขาดทุนที่จะเกิดขึ้นในไตรมาสนี้จากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม
- ธนาคารพาณิชย์ของจีนเริ่มเข้มงวดมากขึ้นกับการใช้บัตรเครดิตเพื่อเก็งกำไรหุ้น หลังจากนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากแห่เข้ามาเล่นเก็งกำไรตามกระแส ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนที่พุ่งขึ้นกว่า \$1 ล้านล้านในเดือนเดียว โดยทั้ง China Minsheng Bank และ Huaxia Bank ออกประกาศเตือนว่า เงินที่ได้จากบัตรเครดิตหรือ cash advance ห้ามนำไปลงทุนในหุ้นและธุรกิจเสี่ยงอื่น ๆ หากฝ่าฝืนอาจถูกยกเลิกรายการธุรกรรมหรือถูกจำกัดการใช้บัตร
- ญี่ปุ่นรายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พื้นฐานของโตเกียว (ไม่รวมอาหารสด) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น +2.5% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ชะลอลงจาก +2.9% ในเดือนก่อนหน้า และเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน มี.ค. ขณะที่ Core CPI (ไม่รวมพลังงานด้วย) +3.0% YoY จาก +3.1% เดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ การชะลอตัวครั้งนี้ถูกกดดันจากมาตรการอุดหนุนค่าไฟฟ้าและสาธารณูปโภคของรัฐบาลนายกรัฐมนตรี Shigeru Ishiba ที่เพิ่งกลับมาใช้ใหม่ช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย. ซึ่งส่งผลลบต่ออัตราเงินเฟ้อพลังงาน -29 bps อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมองว่าเป็นปัจจัยชั่วคราวและไม่ทำให้เส้นทางขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปลี่ยนไป
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจวันนี้: สหรัฐฯ PCE (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ +2.6% YoY) และ Core PCE (ตลาดคาด +2.9% YoY vs. เดือนก่อน 2.8%) เดือน ก.ค.



STOCK UPDATE

❖ Snowflake (SNOW US) +20.27% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง

- รายได้รวมอยู่ที่ \$1.1 พันล้าน +32% YoY (สูงกว่าคาด 5.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.35 +94% YoY (สูงกว่าคาด 30.8%)
- มูลค่าสัญญากับทางลูกค้า (Remaining Performance Obligation) อยู่ที่ \$6.9 พันล้าน +33% YoY (สูงกว่าคาด 2.3%)
- จำนวนลูกค้าทั้งหมดอยู่ที่ 1.2 หมื่นราย +19% YoY (สูงกว่าคาด 4.4%)
- บริษัทได้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 3 อยู่ที่ราว \$1.21 พันล้าน (สูงกว่าคาดที่ \$1.18)
- นอกจากนี้ CEO Sridhar Ramaswamy กล่าวว่า “เรายังมีโอกาสเติบโตอีกมหาศาลในการช่วยลูกค้าลดล็อกศักยภาพผ่านข้อมูลและ AI”

❖ Trip.com (9961 HK, TRIPCOM80 TB) +7.71% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง โดยทั้งรายได้และกำไรออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด พร้อมทั้งประกาศซื้อหุ้นคืน \$5 พันล้าน

- รายได้รวมอยู่ที่ 1.48 หมื่นล้านหยวน +16% YoY (สูงกว่าคาด 1.3%) ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.0 พันล้านหยวน +1% YoY (สูงกว่าคาด 15.3%)
- รายได้จากการจองที่พักอยู่ที่ 6.2 พันล้านหยวน +21% YoY (สูงกว่าคาด 2.9%)
- รายได้จากการจองตั๋วเครื่องบินอยู่ที่ 5.4 พันล้านหยวน +11% YoY (สูงกว่าคาด 1.3%)
- ค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ 3.3 พันล้านหยวน +17% YoY (ต่ำกว่าคาด 3.7%)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อยู่ที่ระดับ 31.5% (สูงกว่าคาดที่ระดับ 29.2%)
- นอกจากนี้ บริษัทประกาศอนุมัติโครงการซื้อคืนหุ้นมูลค่าสูงถึง \$5 พันล้าน โดย James Liang ประธานกรรมการบริหารกล่าวว่า “เรามั่นใจในแนวโน้มการเติบโตระยะยาวของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง และจะยังคงให้ความสำคัญในการลงทุนเชิงกลยุทธ์ ทั้งด้านนวัตกรรม การพัฒนาพันธมิตร และการขยายตลาดท่องเที่ยวทั่วโลก เพื่อกระตุ้นความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจระดับโลก”

❖ Meituan (3690 HK, MEITUAN80 TB) -12.55% หลังบริษัทเตือนว่าจะขาดทุน “อย่างมีนัยสำคัญ” ในธุรกิจ Core Local Commerce (รวม Food Delivery) ไตรมาสนี้ จากการแข่งขันด้านราคาที่ถูกความรุนแรงกับคู่แข่ง Alibaba (9988 HK) และ JD.com (9618 HK) จนสร้างแรงกดดันมหาศาลต่อความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้ ใน Q2 ที่เพิ่งประกาศสะท้อนการแข่งขันที่รุนแรง โดยกำไรสุทธิปรับลดลงกว่า -97% YoY และกำไรจากธุรกิจ Local Commerce หดเหลือเพียง 3.7 พันล้านหยวน ทำให้นักลงทุนกังวลว่าบริษัทกำลังเผชิญความท้าทายใหญ่สุดรอบหลายปี ขณะที่ Alibaba และ JD เองก็เสียหายเช่นกัน โดย JD รายงานกำไรไตรมาสล่าสุดลดลงกว่าครึ่ง ขณะที่ Alibaba จะประกาศงบในวันศุกร์นี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ Li Auto (2015 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ซึ่งมีรายได้และกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้อยู่ที่ 3.03 หมื่นล้านหยวน -4.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 6.8%), ยอดส่งมอบรถ 111,074 คัน (ต่ำกว่าคาด -8.8%) และกำไรสุทธิ ปรับปรุง 1.46 พันล้านหยวน -2.7% YoY (ต่ำกว่าคาด -8.2%) แม้อัตรากำไรขั้นต้นคงที่ที่ 20.1% แต่ Free Cash Flow ยังติดลบเพิ่มเติมจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ แนวโน้ม Q3 บริษัทคาดรายได้เพียง 2.48-2.62 หมื่นล้านหยวน (ต่ำกว่าคาด 38%) และส่งมอบรถ 90,000-95,000 คัน (ต่ำกว่าคาด 30%-34%)

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