

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 22 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ (DJIA -1.91%, S&P500 -1.61%, Nasdaq -1.41%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวสูงขึ้น ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาการลงมติร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลในวันนี้
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้น 11bps สู่ระดับ 4.60% และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปี ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 5.00% หลังจากกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้เปิดเผยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี วงเงิน \$1.6 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ แต่ได้รับการตอบรับที่อ่อนแอและส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น
- Mike Johnson ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ กล่าวว่า สภาผู้แทนราษฎรอาจทำการลงมติร่างกฎหมายปรับลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและนิติบุคคลในวันนี้ ก่อนวันหยุด Memorial Day (26 พ.ค.) เพื่อปูทางให้วุฒิสภาพิจารณาร่างกฎหมายฉบับนี้ภายในเดือน มิ.ย. ก่อนหน้านี้นี้ Trump เดินทางไปยังรัฐสภาสหรัฐฯ เพื่อโน้มน้าวสมาชิกพรรครีพับลิกันที่ยังคงมีความขัดแย้งกันเกี่ยวกับร่างกฎหมายดังกล่าว ซึ่งเป็นร่างกฎหมายที่ Trump พยายามผลักดันผ่านสภาองเกรส
- ราคา Bitcoin ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ที่ระดับ \$110,000 วานรับ Congress เตรียมผ่านกฎหมาย GENIUS Act หลังจากก่อนหน้านี้ วุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติเห็นชอบเบื้องต้นกับร่างกฎหมายนี้ด้วยคะแนน 66 ต่อ 32 โดยกฎหมายฉบับนี้ส่งผลให้ Stablecoin ถูกยอมรับอย่างถูกต้องตามกฎหมาย ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าวุฒิสภาสหรัฐฯ จะทำการลงมติต่อร่างกฎหมายดังกล่าวภายในสัปดาห์นี้ และจะส่งต่อไปยังทางสภาผู้แทนราษฎรลงมติก่อนที่จะส่งต่อไปประธานาธิบดี Trump ลงนามเป็นกฎหมาย
- หักรุ่นประกันสุขภาพพร่องหนัก หลัง CMS ประกาศขยายการตรวจสอบ Medicare Advantage หวั่นกระทบรายได้ โดยหวั่นบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่อย่าง UnitedHealth (UNH US) ร่วง -3.1%, Humana (HUM US) -4.2%, และ CVS Health (CVS US) -2.3% ในช่วง After Hours หลังหน่วยงาน CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services) ประกาศขยายการตรวจสอบแผนประกัน Medicare Advantage (MA) อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่าการขยายการตรวจสอบนี้จะนำไปสู่การเรียกคืนเงินจากบริษัทประกัน ซึ่งอาจกระทบรายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีพอร์ต MA ขนาดใหญ่ เช่น UNH และ HUM
- Palo Alto Networks (PANW US) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 เติบโตต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวม \$2.29 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY และสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ \$2.28 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.80 สูงกว่าค่าคาดหวังที่ \$0.77 สำหรับแนวโน้มในไตรมาสถัดไป บริษัทคาดว่าจะมีรายได้ระหว่าง \$2.49 ถึง \$2.51 พันล้าน ซึ่งสอดคล้องกับนักวิเคราะห์คาดหวังที่ \$2.5 พันล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$0.87-\$0.89 สูงกว่าค่าคาดหวังที่ \$0.87 สำหรับทั้งปีบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้มาอยู่ในช่วง \$9.17-\$9.19 พันล้าน จากเดิมที่มองไว้ \$9.14-\$9.19 พันล้าน ตีกว่าค่าคาดหวังที่ \$9.17 พันล้าน มองรายได้

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,860.44	-1.91%
	S&P500	5,844.61	-1.61%
	NASDAQ	18,872.64	-1.41%
Europe	STOXX600	553.82	-0.04%
Japan	NIKKEI225	37,298.98	-0.61%
China	CSI300	3,916.38	0.47%
	HSCE	8,660.94	0.84%
India	NIFTY50	24,813.45	0.52%
Thailand	SET	1,179.81	-0.78%
Vietnam	VN30	1,419.36	0.84%
Gold	Gold Futures	3,313.50	0.88%
Oil	WTI Oil Futures	61.57	-1.58%
USD	US Dollar Index	99.56	-0.56%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.60%	11
	TH Gov 10Y	1.87%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสถิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Next-Generation Security (ARR) อยู่ที่ \$5.52-\$5.57 พันล้าน ตีกว่าคาด \$5.45 พันล้าน และคาดกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง \$3.26-\$3.28 ตีกว่าคาด \$3.23

- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Palo Alto Networks และแนะนำซื้อเก็งกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว หลังผลประกอบการที่รายงานออกมาแสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับการปรับคาดการณ์แนวโน้มรายได้สำหรับทั้งปีขึ้น รวมถึงกลยุทธ์หลักของบริษัท โดยเฉพาะ XSIAM, SASE และแพลตฟอร์ม Next-Gen Security ที่กำลังกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้าน Cybersecurity แห่งอนาคต โดยมี AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตและการสร้างความแตกต่างเชิงโครงสร้างจากคู่แข่ง
- Snowflake (SNOW) +7.36% ในช่วง After Hours หลังบริษัทรายได้โตแข็งแกร่ง 26% พร้อมปรับเพิ่มเป้าทั้งปี หนุนความเชื่อมั่นใน AI Data Cloud รายได้รวมไตรมาส 1 ปีบัญชี 2026 ที่ \$1.04 พันล้าน +26% YoY (สูงกว่าคาด 3.28%) โดยรายได้จาก Product อยู่ที่ \$996.8 ล้าน +26% YoY และจาก Professional Services อยู่ที่ \$45.3 ล้าน+15.7% ขณะที่กำไรต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) แบบปรับปรุงแล้วอยู่ที่ \$0.24 ต่อหุ้น (สูงกว่าคาด 11.8%) โดยได้รับแรงหนุนจากฐานลูกค้าที่มีรายได้มากกว่า \$1 ล้านต่อปีที่เติบโตเป็น 606 ราย (+27% YoY) และลูกค้ากลุ่ม Forbes Global 2000 เพิ่มขึ้นเป็น 754 ราย ขณะที่ Net Revenue Retention Rate อยู่ในระดับสูงที่ 124% สะท้อนความเหนียวแน่นของฐานลูกค้าเดิม นอกจากนี้ แนวโน้มไตรมาส 2/2026 บริษัทคาดว่าจะรายได้จาก Product อยู่ที่ \$1.035-\$1.040 พันล้าน (+25% YoY) พร้อม Operating Margin แบบ non-GAAP ที่ 8% ขณะที่แนวโน้มทั้งปี 2026 บริษัทคาดว่าจะรายได้จาก Product รวม \$4.325 พันล้าน (+25% YoY), Product Gross Margin ที่ 75%, Adjusted Operating Margin ที่ 8% และ Adjusted FCF เติบโต 25% โดยผู้บริหารย้ำถึงโอกาสการเติบโตระยะยาวจากการเป็นแกนกลางขององค์กรในยุค AI ผ่าน Snowflake AI Data Cloud ที่ตอบโจทย์การจัดการข้อมูลแบบครบวงจร
- Xpeng (9868 HK, XPEV US) +13.0% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ด้วยยอดส่งมอบรถยนต์ที่พุ่งแรงแตะ 94,008 คัน เพิ่มขึ้น 330.8% YoY และรายได้รวมอยู่ที่ ¥1.58 หมื่นล้าน (+141.5% YoY, -1.8% QoQ) โดยรายได้จากการขายรถคิดเป็น ¥1.44 หมื่นล้าน (+159.2% YoY) แม้จะลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ ¥2.46 พันล้าน คิดเป็น Gross margin 15.6% (เพิ่มขึ้นจาก 12.9% ใน Q1/2024 และ 14.4% ใน Q4/2024) และ Vehicle margin ปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 10.5% จาก 5.5% YoY สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนและ Economy of scale จากยอดขายที่เติบโต นอกจากนี้ แนวโน้มไตรมาส 2/2025 บริษัทคาดการณ์ยอดส่งมอบจะอยู่ระหว่าง 102,000 – 108,000 คัน (+237.7% ถึง +257.5% YoY) และรายได้รวมคาดว่าจะอยู่ในช่วง ¥1.75 – ¥1.87 หมื่นล้าน (+115.7% ถึง +130.5% YoY) ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นใน Product Cycle และกลยุทธ์การขยายธุรกิจที่เน้น AI และต่างประเทศ โดยล่าสุด XPENG ได้เปิดตัวรุ่นเรือธงใหม่ XPENG X9 ซึ่งมาพร้อม Turing AI Smart Driving เป็นมาตรฐานในเดือนเมษายนที่ผ่านมา
- Anta Sports (2020 HK) +5.77% หลังบริษัทย่อย Amer Sports (AS US) ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ตีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด พร้อมประกาศปรับเพิ่มแนวโน้มกำไรทั้งปี หนุน Sentiment เชิงบวกกลับเข้าสู่กลุ่มสินค้าแบรนด์กีฬา ทั้งนี้ รายงานจาก Bloomberg ชี้ว่านักวิเคราะห์ในตลาดมองว่าความสำเร็จของ Amer Sports จะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการรวมของ Anta Sports ในปีนี้ ซึ่งมีการถือหุ้นใน Amer Sports อยู่ในสัดส่วน



ใหญ่ และยังสามารถถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์การขยายธุรกิจระดับโลกของบริษัทแม้จากจีนสู่ตลาดตะวันตก

- กระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ออกแถลงการณ์ประณามความพยายามของสหรัฐฯ ในการห้ามใช้ชิปคอมพิวเตอร์ขั้นสูงของจีนทั่วโลก โดยระบุว่าเป็นการกระทำที่เป็น "การกลั่นแกล้งฝ่ายเดียวและการคุ้มครองทางการค้า" ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุตสาหกรรมและซัพพลายเชนของเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก นอกจากนี้ จีนยังเตือนว่ามาตรการของสหรัฐฯ อาจส่งผลย้อนกลับต่อบริษัทเทคโนโลยีของสหรัฐฯ เอง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่มีความเชื่อมโยงทั่วโลก และเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยุติการกระทำที่ไม่เป็นธรรมและเคารพสิทธิ์ของประเทศอื่นในการพัฒนาเทคโนโลยี
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: สหรัฐฯ S&P Global Manufacturing เบื้องต้นเดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 49.9 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.2 จุด), S&P Global Services เบื้องต้นเดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 51.0 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.8 จุด), ยูโรโซน HCOB Manufacturing PMI เบื้องต้นเดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 49.2 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 49.0 จุด), HCOB Services PMI เบื้องต้นเดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 50.5 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.1 จุด)
- ติดตามรายงานผลประกอบการฯ ในวันนี้ Atour Lifestyle (ตลาดคาดรายได้ +29% YoY และ EPS +280%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท: Palo Alto Networks, UnitedHealth, Snowflake, กลุ่มประกันสุขภาพ

ราคา BITCOIN ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์เหนือระดับ \$110,000 วนรับ CONGRESS เตรียมผ่านกฎหมาย GENIUS ACT



Source: TradingView, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +0.62%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.84% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.51% โดยดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่สองติดต่อกัน หนุนโดย Sentiment เชิงบวกหลังตลาดหุ้นตอบรับการ IPO ของหุ้น CATL อย่างแข็งแกร่ง โดยหุ้น CATL ราคามีการปรับตัวขึ้นในวันนี้อีก +10.19% รวมไปถึงหุ้น อาทิ Anta Sports +5.77%, BYD +4.05% และ Pop Mart +3.75% ที่ปรับตัวได้ดีและหนุนตลาดในวันนี้

📌 Anta Sports (2020 HK) +5.77% หลังบริษัทย่อย Amer Sports (AS US) ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด พร้อมประกาศปรับเพิ่มแนวโน้มกำไรทั้งปี หนุน Sentiment เชิงบวกกลับเข้าสู่กลุ่มสินค้าแบรนด์กีฬา ทั้งนี้ รายงานจาก Bloomberg ชื่อนักวิเคราะห์ในตลาดมองว่าความสำเร็จของ Amer Sports จะเป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการรวมของ Anta Sports ในปีนี้ ซึ่งมีการถือหุ้นใน Amer Sports อยู่ในสัดส่วนใหญ่ และยังสะท้อนถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์การขยายธุรกิจระดับโลกของบริษัทแม่จากจีนสู่ตลาดตะวันตก

📌 Baidu (9888 HK, BIDU US) +2.12% ในช่วง Pre-market ตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทรายงานกำไรสุทธิ (Adjusted) ที่ ¥7.01 พันล้าน (\$970 ล้าน) หนะที่รายได้รวมอยู่ที่ ¥31.51 พันล้าน (\$4.36 พันล้าน) เติบโต +3% YoY (สูงกว่าคาด \$4.23 พันล้าน) แม้รายได้จากโฆษณาออนไลน์จะลดลง -6% YoY เหลือ \$2.21 พันล้าน แต่รายได้จากธุรกิจหลักอื่นๆ ซึ่งรวมถึง AI Cloud พุ่งขึ้น +40% YoY สู่ระดับ \$1.3 พันล้าน โดยบริษัทระบุว่าเป็นผลจากการเร่งขยายธุรกิจด้าน AI ที่กำลังเป็นจุดเด่นใหม่ขององค์กร หนะที่นักลงทุนยังจับตาดูว่า AI จะสามารถชดเชยรายได้จากโฆษณาที่อ่อนแอจากภาวะใช้จ่ายในจีนที่ชะลอตัวได้หรือไม่

📌 Xpeng (9868 HK, XPEV US) +6.15% ในช่วง Pre-market ตลาดสหรัฐฯ หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ด้วยยอดส่งมอบรถยนต์ที่พุ่งแรงแตะ 94,008 คัน เพิ่มขึ้น 330.8% YoY และรายได้รวมอยู่ที่ ¥1.58 หมื่นล้าน (+141.5% YoY, -1.8% QoQ) โดยรายได้จากการขายรถคิดเป็น ¥1.44 หมื่นล้าน (+159.2% YoY) แม้จะลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ ¥2.46 พันล้าน คิดเป็น gross margin 15.6% (เพิ่มขึ้นจาก 12.9% ใน Q1/2024 และ 14.4% ใน Q4/2024) และ Vehicle margin ปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 10.5% จาก 5.5% YoY สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนและ Economy of scale จากยอดขายที่เติบโต

- แม้ยังขาดทุนสุทธิที่ ¥664 ล้าน แต่ถือว่าปรับตัวดีขึ้นกว่าปีก่อนหน้าถึง 51.5% และลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าราว 50.1% โดย Non-GAAP net loss อยู่ที่ ¥430 ล้าน (ลดลง 69.8% YoY) แสดงถึงทิศทางลดค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ส่วนค่าใช้จ่าย R&D อยู่ที่ ¥1.98 พันล้าน (+46.7% YoY) สนับสนุนการพัฒนาโมเดลใหม่และเทคโนโลยี AI

- ในแง่ของแนวโน้มไตรมาส 2/2025 บริษัทคาดการณ์ยอดส่งมอบจะอยู่ระหว่าง 102,000 – 108,000 คัน (+237.7% ถึง +257.5% YoY) และรายได้รวมคาดว่าจะอยู่ในช่วง ¥1.75 – 1.87 หมื่นล้าน (+115.7% ถึง +130.5% YoY) ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นใน Product Cycle และกลยุทธ์การขยายธุรกิจที่เน้น AI และต่างประเทศ โดยล่าสุด XPENG ได้เปิดตัวรุ่นเรือธงใหม่ XPENG X9 ซึ่งมาพร้อม Turing AI Smart Driving เป็นมาตรฐานในเดือนเมษายนที่ผ่านมา

- ฝ่ายบริหารเน้นย้ำถึงความพร้อมในการสร้างกระแสเงินสดเพื่อรองรับการลงทุนระยะยาวในเทคโนโลยี AI และ R&D โดย ณ สิ้นไตรมาส XPENG มีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกว่า ¥4.53 หมื่นล้าน (ประมาณ \$6.24 พันล้าน)



STOCK HIGHLIGHT

📌 Palo Alto Networks (PANW US) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 เติบโตต่อเนื่อง

- Palo Alto Networks บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันความปลอดภัยทางไซเบอร์รายใหญ่ของโลก รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด เมษายน 25) โดยมีรายได้รวม \$2.29 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY และสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ \$2.28 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.80 สูงกว่าค่าที่ \$0.77

- รายได้จากผลิตภัณฑ์ (Product Revenue) และรายได้จากบริการแบบสมัครสมาชิกและสนับสนุน (Subscription and Support Revenue) เติบโตแข็งแกร่งที่ 15% และ 16% ตามลำดับ โดยมีมูลค่า \$452.7 ล้าน และ \$1.84 พันล้าน ขณะที่มูลค่าสัญญาในอนาคต (Remaining Performance Obligations หรือ RPO) อยู่ที่ \$1.35 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY น้อยกว่าค่าที่ \$1.36 หมื่นล้าน

- สำหรับแนวโน้มในไตรมาสถัดไป บริษัทคาดว่าจะมีรายได้ระหว่าง \$2.49 ถึง \$2.51 พันล้าน ซึ่งสอดคล้องกับนักวิเคราะห์ค่าที่ \$2.5 พันล้าน ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$0.87-\$0.89 สูงกว่าค่าที่ \$0.87

- ในส่วนของรายได้แบบรายปีจากผลิตภัณฑ์กลุ่ม Next-Generation Security (ARR) คาดว่าจะอยู่ที่ \$5.52-\$5.57 พันล้าน เพิ่มขึ้น 31-32% YoY น้อยกว่าค่าที่ \$5.57 พันล้าน และมองมูลค่าสัญญา RPO ในไตรมาสหน้า คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น \$1.52-\$1.53 หมื่นล้าน คิดเป็นอัตราเติบโตปีต่อปีราว 19-20%

- สำหรับทั้งปีบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้มาอยู่ในช่วง \$9.17-\$9.19 พันล้าน จากเดิมที่มองไว้ \$9.14-\$9.19 พันล้าน ดีกว่าค่าที่ \$9.17 พันล้าน มองรายได้ Next-Generation Security (ARR) อยู่ที่ \$5.52-\$5.57 พันล้าน ดีกว่าค่า \$5.45 พันล้าน และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$3.26-\$3.28 ดีกว่าค่า \$3.23

- Nikesh Arora ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท ระบุว่า “เรายังคงเห็นแนวโน้มที่แข็งแกร่งในการพัฒนาแพลตฟอร์มแบบบูรณาการ และบรรลุเป้าหมายสำคัญด้วยการมี ARR จาก Next-Gen Security เกิน \$5 พันล้านเป็นครั้งแรก ความครอบคลุมและขนาดของแพลตฟอร์มของเรา ช่วยให้ Palo Alto Networks เป็นตัวเลือกอันดับต้น ๆ สำหรับองค์กรที่ต้องการรวมระบบความปลอดภัยไซเบอร์”

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ Palo Alto Networks และแนะนำซื้อถึงกำไรในช่วงที่ราคามีการย่อตัว หลังผลประกอบการที่รายงานออกมาแสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับการปรับคาดการณ์แนวโน้มรายได้สำหรับทั้งปีขึ้น รวมถึงกลยุทธ์หลักของบริษัท โดยเฉพาะ XSIAM, SASE และแพลตฟอร์ม Next-Gen Security ที่กำลังกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้าน Cybersecurity แห่งอนาคต โดยมี AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตและการสร้างความแตกต่างเชิงโครงสร้างจากคู่แข่ง

- บริษัทยังคงแสดงให้เห็นถึงพลังของกลยุทธ์ Platformization ที่เติบโตต่อเนื่องในทุกไตรมาส จากสัดส่วนใหญ่ที่รวมผลิตภัณฑ์หลายตัวเข้าด้วยกัน ซึ่งช่วยให้ลูกค้าลดความซับซ้อนด้านความปลอดภัย เพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุน อีกทั้งการเติบโตของ ARR ในกลุ่ม Next-Gen Security ยังคงโดดเด่น โต 34% YoY พร้อมโอกาสขยายเพิ่มเติมจาก AI-driven products เช่น XSIAM, Prisma Access Browser และ AI Runtime Security

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- เรามองว่าการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมไซเบอร์กำลังเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงสถาปัตยกรรมที่องค์กรทั่วโลกจะทยอยเปลี่ยนจากระบบไซเบอร์แบบกระจายไปสู่ระบบศูนย์รวมที่ใช้แพลตฟอร์มเดียวเป็นแกนกลาง โดย Palo Alto อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบในการเป็นผู้นำของแนวโน้มนี้ ไม่เพียงในแง่ผลิตภัณฑ์ แต่รวมถึงข้อมูล ขนาด และความเร็วในการพัฒนา

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

📌 UnitedHealth (UNH US) -4.24% หลังรายงานจ่ายโบนัสลับให้บ้านพักคนชรา ขณะที่ HSBC หั่นราคาเป้าหมายต่ำสุดในตลาด

- ราคาหุ้นของ UnitedHealth ปรับตัวลงในช่วงการซื้อขายก่อนเปิดตลาด หลัง The Guardian เผยรายงานสอบสวนว่าบริษัทได้จ่ายเงินโบนัสจำนวนมากให้แก่บ้านพักคนชราอย่างลับ ๆ เพื่อจูงใจให้ลดจำนวนผู้ป่วยที่ถูกส่งต่อไปยังโรงพยาบาล ซึ่งแม้มาตรการนี้จะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้หลายล้านดอลลาร์ แต่ก็อาจนำมาซึ่งความเสี่ยงต่อสุขภาพของผู้อยู่อาศัยในสถานดูแล

- รายงานระบุว่าแนวทางดังกล่าวเป็นหนึ่งในชุดมาตรการลดต้นทุนที่ UnitedHealth ใช้ในช่วงที่ผ่านมา โดยไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ ขณะที่บริษัทยังไม่ได้ออกแถลงการณ์ใด ๆ เพื่อตอบโต้หรือชี้แจงต่อข้อกล่าวหาดังกล่าว

- นอกเหนือจากข่าวเชิงลบที่กระทบต่อภาพลักษณ์แล้ว HSBC ยังได้ปรับลดคำแนะนำหุ้น UnitedHealth จาก “ถือ” ลงเป็น “ลดน้ำหนัก” พร้อมลดราคาเป้าหมายลงเหลือ \$270 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดในกลุ่มนักวิเคราะห์ในตลาด ณ ขณะนี้

📌 Snowflake (SNOW) +7.36% ในช่วง After Hours หลังบริษัทรายได้โตแข็งแกร่ง 26% พร้อมปรับเพิ่มเป้าทั้งปี หนุนความเชื่อมั่นใน AI Data Cloud

- Snowflake รายงานรายได้รวมไตรมาส 1 ปีบัญชี 2026 ที่ \$1.04 พันล้าน +26% YoY (สูงกว่าคาด 3.28%) โดยรายได้จาก Product อยู่ที่ \$996.8 ล้าน +26% YoY และจาก Professional Services อยู่ที่ \$45.3 ล้าน +15.7%

- กำไรต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) แบบปรับปรุงแล้วอยู่ที่ \$0.24 ต่อหุ้น (สูงกว่าคาด 11.8%) โดยได้รับแรงหนุนจากฐานลูกค้าที่มีรายได้มากกว่า \$1 ล้านต่อปีที่เติบโตเป็น 606 ราย (+27% YoY) และลูกค้ากลุ่ม Forbes Global 2000 เพิ่มขึ้นเป็น 754 ราย ขณะที่ Net Revenue Retention Rate อยู่ในระดับสูงที่ 124% สะท้อนความเหนียวแน่นของฐานลูกค้าเดิม

- แนวโน้มไตรมาส 2/2026 บริษัทคาดการณ์รายได้จาก Product อยู่ที่ \$1.035-\$1.040 พันล้าน (+25% YoY) พร้อม Operating Margin แบบ non-GAAP ที่ 8% ขณะที่แนวโน้มทั้งปี 2026 บริษัทคาดการณ์รายได้จาก Product รวม \$4.325 พันล้าน (+25% YoY), Product Gross Margin ที่ 75%, Adjusted Operating Margin ที่ 8% และ Adjusted FCF เติบโต 25% โดยผู้บริหารย้ำถึงโอกาสการเติบโตระยะยาวจากการเป็นแกนกลางขององค์กรในยุค AI ผ่าน Snowflake AI Data Cloud ที่ตอบโจทย์การจัดการข้อมูลแบบครบวงจร



- Kirk Materne นักวิเคราะห์จาก Evercore ISI มองว่าการปรับเป้ารายได้ขึ้นแม้สภาวะมหากาพย์ไม่เอื้อ สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อความยั่งยืนของอุปสงค์ในระยะสั้น ขณะที่ Brent Thill นักวิเคราะห์จาก Jefferies ระบุในรายงานก่อนการประกาศงบว่า Snowflake เป็น “ตัวเลือกเด่นสุดในกลุ่มหุ้น AI breakout” โดยคาดว่าผลบวกจากเทคโนโลยี AI จะเริ่มสะท้อนชัดเจนมากขึ้นในครึ่งหลังของปีนี้



หุ้นกลุ่มประกันสุขภาพร่อนหนัก หลัง CMS ประกาศขยายการตรวจสอบ Medicare Advantage หวั่นกระทบรายได้

- หุ้นบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ UnitedHealth (UNH US) ร่วง -3.1%, Humana (HUM US) -4.2%, และ CVS Health (CVS US) -2.3% ในช่วง After Hours หลังหน่วยงาน CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services) ประกาศขยายการตรวจสอบแผนประกัน Medicare Advantage (MA) อย่างมีนัยสำคัญ

-CMS จะเริ่มตรวจสอบสัญญา MA ทั้งหมดที่มีสิทธิ์ในแต่ละปีการจ่ายเงิน ตั้งแต่ปี 2018-2024 โดยใช้ระบบ RADV Audit เพื่อตรวจสอบว่าการวินิจฉัยโรคที่บริษัทใช้ในการเรียกเงินจากรัฐ มีเอกสารทางการแพทย์สนับสนุนหรือไม่

- CMS ชี้ว่าการตรวจสอบนี้มีเป้าหมายเพื่อแก้ปัญหาค่าการทุจริตและการเรียกเก็บเงินเกินจริงในระบบประกันสุขภาพของรัฐ โดยที่ผ่านมา MA มีแนวโน้มเรียกเก็บเงินเกินจริงจากรัฐบาลถึง \$1.7-\$4.3 หมื่นล้านต่อปี

- ทั้งนี้ เพื่อเร่งการตรวจสอบย้อนหลัง CMS เตรียมเพิ่มจำนวนผู้ตรวจรหัสโรค (Medical coders) จาก 40 คน เป็น 2,000 คน ภายใน 1 ก.ย. 2025 พร้อมใช้งานเทคโนโลยีใหม่เพื่อเพิ่มปริมาณการตรวจสอบ

- นักลงทุนกังวลว่าการขยายการตรวจสอบนี้จะนำไปสู่การเรียกคืนเงินจากบริษัทประกัน ซึ่งอาจกระทบรายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีพอร์ต MA ขนาดใหญ่ เช่น UNH และ HUM

- ตลาดสะท้อนความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางกฎหมายและการเงินในภาคธุรกิจประกันสุขภาพที่พึ่งพารายได้จาก MA เป็นสัดส่วนสำคัญ

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