

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



27 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการซื้อขายในวันจันทร์ที่ผ่านมา เนื่องในวัน Memorial Day อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P 500 Futures ปรับตัวขึ้นราว 1% นับตั้งแต่วันศุกร์ที่ผ่านมา ตอบรับประเด็นบวกหลังประธานาธิบดี ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีการค้าต่อยุโรป 50% เป็นวันที่ 9 ก.ค. ด้านดัชนีหุ้นยุโรป Stoxx 600 ปรับตัวขึ้น 1% เช่นเดียวกัน หนุนโดยการปรับตัวขึ้นของหุ้น Consumer อาทิ Adidas +2.2% และ Essilor Luxottica +2.1% รวมถึงหุ้นในกลุ่มรถยนต์ อาทิ Stellantis +5.01%, Volkswagen +2.48%, Mercedes +2.08% และ BMW +2.05%
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวสุนทรพจน์เนื่องในวัน Memorial Day ที่สุสานแห่งชาติ Arlington โดยแม่เปิดด้วยการวางพวงมาลาและสดุดีทหารผ่านศึก แต่ก็ใช้เวทีกดดันการกรณเนื้อหาสโลว์ไลฟ์ พุดถึงผลงานส่วนตัว และวิพากษ์วิจารณ์ฝ่ายตรงข้ามทางการเมือง รวมถึงเปิดเผยถึงความคืบหน้าการเจรจการค้ากับยุโรป โดยได้มีการสนทนากันผ่านโทรศัพท์กับประธานคณะกรรมาธิการยุโรป อัวร์ซูลา ฟอน เดอร์ เลเยน ซึ่งทรัมป์ระบุว่าเป็น “การสนทนาที่ดีมาก” นอกจากนี้ ทรัมป์กล่าวในโพสต์บน Truth Social โจมตีประธานาธิบดีคลาดิโอ ปูตินของรัสเซียหลังรัสเซียโจมตียูเครนด้วยโดรนเป็นคืนที่สามติดต่อกัน ทำให้มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 6 ราย พร้อมกันนี้ยังกล่าวโจมตีประธานาธิบดียูเครน โวโลดีมีร์ เซเลนสกี ที่กล่าวหาสหรัฐฯ ไม่ให้การสนับสนุนมากพอ
- อุตสาหกรรมภาพยนตร์ฮอลลีวูดกลับมามีชีวิตชีวากครั้งในช่วงสัปดาห์วันหยุด Memorial Day หลัง Lilo & Stitch ฉบับ Live-Action ของ Disney (DIS US) และ Mission: Impossible – The Final Reckoning จาก Paramount Pictures (PARA US) กวาดรายได้ถล่มทลายจนสร้างสถิติรายได้สูงสุดตลอดกาลในช่วง Memorial Day ที่ \$326.7 ล้าน (สูงกว่าสถิติเดิมในปี 2013 ที่ \$314.3 ล้าน) โดย Lilo & Stitch ดึงกลุ่มครอบครัวได้ดี ส่วน Mission: Impossible ได้แรงหนุนจากความคาดหวังในฐานะภาคสุดท้ายของ Tom Cruise ในบท Ethan Hunt ด้านนักวิเคราะห์มองว่าเป็นสัญญาณฟื้นตัวซึ่งบ่งบอกต่อวงการโรงภาพยนตร์ หลังเผชิญการหยุดชะงักจากโควิดและการประท้วงแรงงาน โดยภาพยนตร์ที่ยังทำรายได้ต่อเนื่อง เช่น A Minecraft Movie (\$940.6 ล้านทั่วโลก) และ Sinners (\$339 ล้าน) ก็ช่วยหนุนรายได้รวมสัปดาห์นี้ ในต่างประเทศ Lilo & Stitch ทำเพิ่มอีก \$158.7 ล้าน รวมทั่วโลกแตะ \$314.7 ล้าน ขณะที่ Mission: Impossible ทำได้ \$205.5 ล้าน ท่ามกลางรายได้สะสมในอเมริกาเหนือปีนี้ที่ยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด 28% แต่ฟื้นตัว 22% YoY สถิติโอกาสหวังว่าไมเมตมนีจะต่อเนื่องเข้าสู่ฤดูร้อน ซึ่งมีบล็อกบัสเตอร์รอเปิดตัวหลายเรื่อง อาทิ Superman, How to Train Your Dragon Live-Action และ F1 นำแสดงโดย Brad Pitt.
- หุ้นกลุ่ม EV จีนปรับตัวลงแรงนำโดย BYD -8.6%, Geely Auto -9.5%, Li Auto -3.2%, NIO -1.6% และ Xpeng -4.4% หลังนักลงทุนกังวลว่าการลดราคาครั้งใหญ่ของ BYD อาจจุดชนวนสงครามราคาคงใหม่ในตลาดรถยนต์จีน โดย BYD ได้ประกาศโปรโมชันสำหรับรถยนต์ 22 รุ่นในซีรีส์ Dynasty และ Ocean โดยมีส่วนลดสูงสุดถึง ¥53,000 ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายนนี้ ครอบคลุมรุ่นยอดนิยมอย่าง Qin Plus DM-i และ Song Pro DM-i ด้าน Morgan Stanley ประเมินว่าระดับส่วนลด (ไม่รวมเงินอุดหนุนรัฐบาล) อยู่ในช่วง ¥12,000-¥40,000 และจะได้รับ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,603.07	-
	S&P500	5,802.82	-
	NASDAQ	18,737.21	-
Europe	STOXX600	550.50	0.99%
Japan	NIKKEI225	37,531.53	1.00%
China	CSI300	3,860.11	-0.57%
	HSCE	8,437.64	-1.70%
India	NIFTY50	25,001.15	0.60%
Thailand	SET	1,178.43	0.18%
Vietnam	VN30	1,423.85	1.03%
Gold	Gold Futures	3,365.80	-
Oil	WTI Oil Futures	61.53	-
USD	US Dollar Index	98.93	-0.18%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.5110%	-
	TH Gov 10Y	1.8580%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอนรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพัตร์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



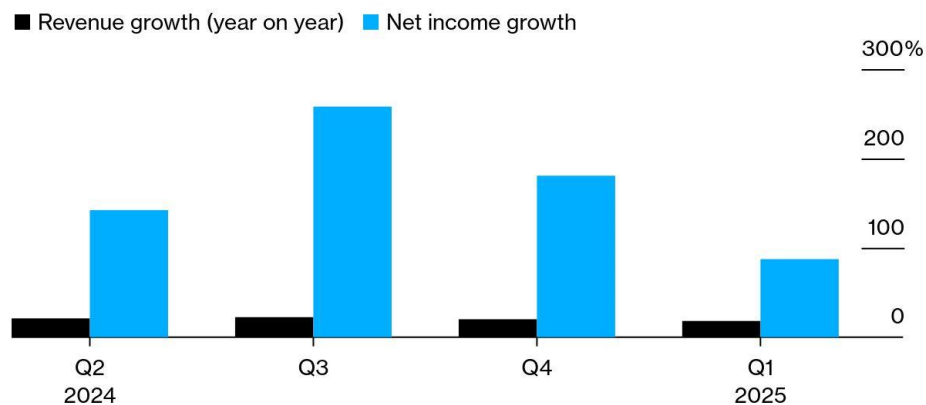
การสนับสนุนจากทั้งบริษัทและดีลเลอร์ ซึ่งสร้างแรงกดดันด้านมาร์จิ้นให้กับผู้ผลิตรายอื่นที่อาจต้องตามลงมาแข่งขันในเชิงราคากำกลางสภาพตลาดที่มีการแข่งขันรุนแรงอยู่แล้ว ทั้งนี้ นักลงทุนกำลังจับตาดูว่าคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Tesla, Li Auto และ Xpeng จะตอบสนองอย่างไร หากต้องเร่งปรับกลยุทธ์เพื่อป้องกันส่วนแบ่งตลาดในช่วงครึ่งหลังของปี

- Meituan (3690 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตแข็งแกร่งเกินคาด โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 18% YoY อยู่ที่ ¥8.66 หมื่นล้าน (ดีกว่าคาด ¥8.54 หมื่นล้าน) และมีกำไรสุทธิ ¥1.01 หมื่นล้าน (สูงกว่าคาด ¥9.73 พันล้าน) นำโดยธุรกิจ Core Local Commerce ที่ยังคงรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานได้ดีแม้เผชิญการแข่งขันสูง ขณะที่กลุ่มธุรกิจ New Initiatives เติบโต +19.2% YoY จากการขยายบริการ Keeta ในชาอู๋ฮาร์เบย์และฮ่องกง ซึ่งเริ่มเห็นผลเชิงบวกและได้รับการคาดหวังว่าจะขึ้นแท่นอันดับ 2 ในตลาดชาอู๋ฯ ภายในสิ้นปี ด้านกลยุทธ์ระยะยาว Meituan เดินหน้าพัฒนา AI ของตัวเองภายใต้ชื่อ “LongCat” และเริ่มใช้ AI Agent ในแอปเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริการ ขณะที่ยังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายรัฐเรื่องค่าธรรมเนียมและการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงจากทั้ง JD, Alibaba และผู้เล่นหน้าใหม่ในตลาด On-demand ซึ่งอาจกดดัน Margin ในไตรมาสถัดไป แม้ผลประกอบการปัจจุบันจะโดดเด่นก็ตาม
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมอง “เป็นกลาง” ต่อ Meituan แม้ผลประกอบการไตรมาส 1/2025 จะออกมาดีกว่าคาด โดยมีรายได้โต 18% YoY และกำไรจากธุรกิจ Core Local Commerce โตถึง 39% YoY จากความสามารถในการทำกำไรของบริการ Food delivery, In-store dining และ Travel ที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเชิงโครงสร้างที่กำลังก่อตัวขึ้น ทั้งการแข่งขันรุนแรงจาก JD .com, ความไม่แน่นอนด้านนโยบายรัฐที่อาจกระทบค่าธรรมเนียม และต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสวัสดิการให้ Rider ล้วนเป็นปัจจัยจำกัดอัตราผลตอบแทนในระยะสั้น แม้จะมีโอกาสฟื้นตัวทางเทคนิคตาม Sentiment จากงบฯ ที่แข็งแกร่ง สำหรับระยะยาว เรายังจับตาดูเชิงบวกต่อการขยายตลาดต่างประเทศผ่าน Keeta โดยเฉพาะในชาอู๋ฯ ฮ่องกง และบราซิล รวมถึงกลยุทธ์ยกระดับเทคโนโลยีด้วย LongCat และ AI ในกระบวนการบริการ ซึ่งอาจกลายเป็นจุดแข็งใหม่ที่ช่วยเสริม Ecosystem และผลักดันการทำกำไรกลับมาได้อีกครั้งในระยะถัดไป หากบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนและสร้าง ARPU เพิ่มจากฐานลูกค้าเดิมได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ติดตามผลประกอบการของหุ้นสำคัญที่จะมีการประกาศในวันนี้: Xiaomi (ตลาดคาดรายได้ +44.4% YoY และ EPS +130.1%) และ PDD Holdings (คาดรายได้ +17.0% และ EPS - 7.75%)
- จ้าวหุ้นอภัพ: Meituan, Miniso, Disney, Paramount



MEITUAN รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 แข็งแกร่งเกินคาด โดยมีรายได้รวม +18% YOY นำโดยธุรกิจ CORE LOCAL COMMERCE ที่ยังคงรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานได้ดีแม้เผชิญการแข่งขันสูง

Meituan Improved Profitability While Facing Domestic Slowdown



Source: Bloomberg, company filings

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) -1.4%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.7% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -1.7% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่ม EV หลังบริษัท EV ยักษ์ใหญ่อย่าง BYD ประกาศปรับลดราคารถยนต์ครั้งใหญ่กว่า 22 รุ่น ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวลด้านการแข่งขันที่มากขึ้นในอุตสาหกรรม EV นอกจากนี้ หุ้นกลุ่ม Big Tech ได้รับแรงกดดันจากทางการจีนประกาศออกร่างแนวทางควบคุมค่าธรรมเนียมที่แพลตฟอร์มออนไลน์เรียกเก็บจากร้านค้า

✦ หุ้นกลุ่ม EV จีนปรับตัวลงแรงนำโดย BYD -8.6%, Geely Auto -9.5%, Li Auto -3.2%, NIO -1.6% และ Xpeng -4.4% เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรม หลังจาก BYD ประกาศโปรโมชันลดราคาสำหรับรถยนต์ 22 รุ่นในซีรีส์ Dynasty และ Ocean โดยมีส่วนลดสูงสุดถึง 53,000 หยวน

- บริษัทได้ประกาศส่วนลดราคาหลายรายการที่จะดำเนินไปจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน สำหรับรุ่นต่างๆ รวมถึง Qin Plus DM-i รุ่นที่สอง และ Song Pro DM-i

- การลดราคาครั้งใหญ่ของ BYD ส่งผลให้เกิดแรงกดดันต่อราคาหุ้นของผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนรายอื่นๆ เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นและผลกระทบต่อกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมนี้

- ด้านนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ระบุว่า "การปรับลดราคาที่ประกาศครอบคลุมรุ่นในซีรีส์ Ocean และ Dynasty โดยประเมินว่า ส่วนลดทั้งหมด (ไม่รวมเงินอุดหนุนจากรัฐบาล) จะอยู่ระหว่าง 12,000 ถึง 40,000 หยวน ซึ่งจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบริษัทและตัวแทนจำหน่าย"

- นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังมองว่า การปรับลดราคาของ BYD อาจจุดชนวนสงครามราคาคงใหม่ในตลาดรถยนต์ของจีนจากเดิมที่มีการแข่งขันสูงอยู่แล้ว

✦ Tongcheng Travel (780 HK) +4.4% หลัง BOCI แนะนำ "ซื้อ" และปรับเป้าหมายราคาหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD23.6 (จากเดิม HKD23.3) หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด นอกจากนี้ ด้านนักวิเคราะห์คาดว่าในปี 2025 บริษัทจะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 20% YoY

✦ Meituan (3690 HK) -5.5% หลังจากสำนักงานกำกับดูแลตลาดแห่งรัฐ (SAMR) ซึ่งเป็นหน่วยงานต่อต้านการผูกขาดของจีนออกร่างแนวทางควบคุมค่าธรรมเนียมที่แพลตฟอร์มออนไลน์เรียกเก็บจากร้านค้า ทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการเติบโตที่ชะลอตัวในภาคอีคอมเมิร์ซของจีน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ Meituan ในไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง โดยรายได้รวมอยู่ที่ 8.7 หมื่นล้านหยวน +18.1% YoY (สูงกว่าคาด 1.3%) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านหยวน +50.8% YoY (สูงกว่าคาด 14.3%)



STOCK HIGHLIGHT

📌 Meituan (3690 HK) เผยผลประกอบการไตรมาสแรกแข็งแกร่งเกินคาด กำไรจากธุรกิจหลักในประเทศหนุนบโตต่อเนื่อง รุกต่างประเทศช่วยเสริมทิศทางระยะยาว แต่แรงกดดันจากคู่แข่งยังท้าทาย

- Meituan บริษัทเทคโนโลยีด้านบริการและแพลตฟอร์มรายใหญ่ของจีน รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 ที่แข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 18% YoY และ 8.66 หมื่นล้านหยวน ดีกว่าคาดที่ 8.54 หมื่นล้าน และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.01 หมื่นล้านหยวน ดีกว่าคาดที่ 9.73 พันล้านหยวน ผลงานดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจหลักในประเทศ โดยเฉพาะ Core Local Commerce ที่ยังรักษาอัตรากำไรได้ดี แม้เผชิญการแข่งขันสูง

- ขณะเดียวกัน การขยายตัวในตลาดต่างประเทศผ่านแอป Keeta ได้เริ่มเห็นผลเชิงบวก โดยเฉพาะในซาอุดีอาระเบียและฮ่องกง แม้ยังไม่ใช่งานหลักที่สร้างกำไรในไตรมาสนี้ แต่ถือเป็นทิศทางระยะยาวที่มีนัยสำคัญต่อการเติบโตของธุรกิจในอนาคต Citigroup ประเมินว่า Keeta อาจขึ้นแท่นผู้ให้บริการเดลิเวอรีอันดับ 2 ในซาอุดีอาระเบียภายในสิ้นปีนี้ ขณะที่ในฮ่องกง การแข่งขันที่รุนแรงส่งผลให้คู่แข่งอย่าง Deliveroo ตัดสินใจถอนตัวออกจากตลาดแล้ว โดยในกลุ่มธุรกิจ New Initiatives ซึ่งรวมถึง Keeta และบริการใหม่อื่น ๆ มียอดขายได้เติบโตถึง 19.2% ในไตรมาสที่ผ่านมา

- นอกจากการขยายตลาดและการปรับตัวเชิงนโยบาย Meituan ยังเร่งลงทุนด้านเทคโนโลยี โดยประกาศพัฒนาโมเดล AI ของตนเองในชื่อ LongCat เพื่อแข่งขันกับผู้นำด้าน AI ในจีน เช่น ByteDance และ Alibaba พร้อมนำ AI Agent เข้ามาใช้ในแอปของตนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการในทุกมิติ ตั้งแต่ผู้เดลิเวอรี การท่องเที่ยว ไปจนถึงอีคอมเมิร์ซ

- อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จดังกล่าวยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากนโยบายภาครัฐจีน โดยทางการกำลังพิจารณาควบคุมค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากร้านค้าบนแพลตฟอร์ม ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น ขณะที่บริษัทเองได้มีประกาศแผนเพิ่มการสนับสนุนผู้ประกอบการรายย่อย และยกระดับสวัสดิการพนักงานส่งอาหาร เพื่อรักษาความสัมพันธ์กับภาครัฐและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

- แม้ Meituan จะสามารถเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจ Core Local Commerce ได้ถึง 39% YoY แต่การรักษาความสามารถในการทำกำไรในไตรมาสถัดไปอาจไม่ง่าย หากต้องเผชิญสงครามราคากับ Alibaba, JD และผู้เล่นรายใหม่ในตลาด On-demand ที่แข่งขันดุเดือดขึ้นทุกขณะ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินราคาหุ้น Meituan อาจเห็นการปรับตัวชั่วคราวในระยะสั้น จากแรงหนุนของผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัย โดยเฉพาะรายได้ที่โต 18% YoY และกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่ม Core local commerce ที่โต 39% YoYหนุนโดยความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ Food delivery, In-store dining และ Travel ซึ่งเป็นหัวใจของ Ecosystem ในประเทศ

- อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองเป็นกลาง จากแรงกดดันเชิงโครงสร้างที่เริ่มสะท้อนให้เห็นชัดเจนขึ้นทั้งในด้านการแข่งขัน นโยบายรัฐ และต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งล้วนมีแนวโน้มกดดันศักยภาพในการรักษาอัตรากำไรของ Meituan แม้ว่าบริษัทจะมีการบริหารประสิทธิภาพภายในที่ดี แต่คาดว่า Sentiment ดังกล่าวจะเป็นปัจจัยที่จำกัดอัฟไซค์ของราคาหุ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



1) การแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหลักในประเทศ โดยเฉพาะจาก JD .com ที่เดินหน้าอัดเงินอุดหนุนร้านค้าและลูกค้า เพิ่มเป้าหมายการจ้าง Rider แบบ Full-time เป็น 100,000 คนภายใน 3 เดือน และใช้กลยุทธ์ Aggressive อย่างการยกเว้นค่าจัดส่งหากล่าช้าเกิน 20 นาที ล้วนเป็นปัจจัยกดดันโดยตรงต่อ Business moat ที่ Meituan เคยครอบครองไว้เกือบเบ็ดเสร็จในตลาดนี้

2) นโยบายของรัฐบาลจีนที่ออกแนวทางควบคุมค่าธรรมเนียมที่แพลตฟอร์มสามารถเรียกเก็บจากร้านค้า แม้ยังอยู่ในขั้นร่าง แต่เป็นสัญญาณชัดเจนว่ากำไรจากธุรกิจ Core เช่น ค่าคอมมิชชั่น อาจถูกบีบอย่างมีนัยในระยะข้างหน้า เพื่อสนับสนุนร้านค้าขนาดเล็กให้อยู่รอดในภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

3) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสิทธิสวัสดิการแก่พนักงานส่งอาหาร โดย Meituan จะทยอยจ่ายเงินสมทบประกันสังคมให้แก่ Rider ทั้งแบบ Full-time และ Part-time โดยเริ่มจากไตรมาส 2 และคาดว่าจะใช้งบลงทุนมากขึ้นในระบบข้อมูลและการนำร่องตามเมืองต่าง ๆ ซึ่งแม้จะช่วยเสริม Positioning ในแง่ความน่าเชื่อถือ แต่ได้สร้างภาระทางการเงินในช่วงเปลี่ยนผ่านที่ต้องจับตาด้วยเช่นกัน

- ในขณะเดียวกัน แม้แนวโน้มอัตรากำไรในประเทศอาจเผชิญแรงกดดัน แต่เราประเมินว่า Meituan ยังมีปัจจัยสนับสนุนระยะยาวที่น่าติดตาม โดยเฉพาะในด้านโอกาสการขยายธุรกิจนอกประเทศและการยกระดับขีดความสามารถทางเทคโนโลยี

1) การขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศ เช่น อ่องกง ซาอุดีอาระเบีย และล่าสุดการประกาศลงทุน \$1 พันล้าน ในบราซิล ผ่านแพลตฟอร์ม Keeta ถือเป็นยุทธศาสตร์ที่ช่วยลดการพึ่งพารายได้ในจีนแผ่นดินใหญ่ และมีแนวโน้มสร้างฐานรายได้ใหม่ในอนาคต หากสามารถสร้าง Network effect ได้อย่างยั่งยืน โดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ที่โครงสร้างการแข่งขันยังไม่ตายตัว

2) การลงทุนใน AI และการสร้างระบบนิเวศเทคโนโลยีภายใน ผ่านการพัฒนาโมเดลภาษาขนาดใหญ่ LongCat และการเริ่มนำ AI มาใช้ในกระบวนการจัดส่ง การแนะนำร้านค้า และการปรับแต่งประสบการณ์ผู้ใช้ ถือเป็นแนวทางการเสริมความสามารถในการแข่งขันเชิงโครงสร้าง ซึ่งอาจช่วยลดต้นทุน เพิ่มอัตรากำไร และสร้างความแตกต่างจากผู้เล่นรายอื่นในระยะยาว

3) จุดแข็งของ Meituan ในฐานะ Super App ที่ครอบคลุมทั้ง Food Delivery, In-store services, Travel และ eCommerce ยังถือเป็นจุดได้เปรียบเชิง Ecosystem ที่ช่วยรักษฐานลูกค้าในจีน และมีโอกาสต่อยอดสู่การสร้างรายได้ต่อหัว (ARPU) ที่สูงขึ้นจากการ Cross-sell และ Membership benefits

- สุดท้าย หากบริษัทสามารถรักษาความสามารถในการควบคุมต้นทุน และผลักดันการเติบโตในธุรกิจใหม่ให้ทำได้จริง เรามองว่าราคาหุ้นในระยะยาวยังมีโอกาสฟื้นตัวจากระดับปัจจุบัน แม้จะต้องเผชิญกับแรงกดดันในระยะสั้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) นโยบายรัฐควบคุมการเก็บค่าธรรมเนียมร้านค้า 3) ต้นทุนแรงงานเพิ่มจากการขยายสวัสดิการคนขับ 4) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ



✦ Miniso Group (9896 HK) -18.2% หลังรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอในไตรมาส 1/25 โดยกำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แม้รายได้จะยังคงเติบโต

- บริษัทเปิดเผยว่ารายได้รวมอยู่ที่ 4.43 พันล้านหยวน +18.9% YoY (สูงกว่าคาด 0.4%)

- ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 587 ล้านหยวน -8.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 4.9%) และอัตรากำไรลดลงเนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

- โดยการลดลงของความสามารถในการทำกำไรนั้นเกิดจากค่าใช้จ่ายด้านการขายและการจัดจำหน่ายที่พุ่งขึ้น +46.7% YoY เนื่องจาก Miniso ได้ขยายร้านที่ดำเนินการเองในต่างประเทศ

- แม้ออกรายงานในจีนแผ่นดินใหญ่จะปรับตัวขึ้น แต่การเติบโตในต่างประเทศยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นได้

- Guofu Ye ซีอีโอของบริษัทกล่าวว่า “เมื่อเข้าสู่ปี 2025 เรากำลังเผชิญกับสภาพเศรษฐกิจมหภาคที่มีความผันผวนมากยิ่งขึ้น”

✦ Lilo & Stitch และ Mission: Impossible ดันรายได้ Box Office สหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดช่วง Memorial Day

- อุตสาหกรรมภาพยนตร์ฮอลลีวูดได้รับข่าวดีในช่วงสุดสัปดาห์วันหยุด Memorial Day หลังจากสองภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากสองสตูดิโอใหญ่ Lilo & Stitch ฉบับ Live-Action ของ Disney (DIS US) และ Mission: Impossible - The Final Reckoning ของ Paramount Pictures (PARA US) ที่นำแสดงโดย Tom Cruise สามารถดึงผู้ชมกลับสู่โรงภาพยนตร์ได้สำเร็จจนสร้างสถิติรายได้สูงสุดตลอดกาลในช่วงวันหยุด Memorial Day

- Comscore คาดการณ์รายได้รวมของภาพยนตร์ 10 อันดับแรกในสหรัฐฯ และแคนาดา ระหว่างวันศุกร์ถึงวันจันทร์อยู่ที่ \$326.7 ล้าน ซึ่งสูงกว่าสถิติเดิมที่ \$314.3 ล้าน ในปี 2013 ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงเปิดตัวของ Fast & Furious 6 ถือเป็นสัญญาณบวกที่หายากสำหรับอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวจากผลกระทบของโควิด-19 และการประท้วงของแรงงานฮอลลีวูดเมื่อปีที่ผ่านมา

- Lilo & Stitch ฉบับใหม่ ซึ่งนำเรื่องราวของเอเลียนสีน้ำเงินจอมป่วนกลับมาเล่าอีกครั้งในฉากหลังของฮาวาย ดึงดูดกลุ่มครอบครัวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ Mission: Impossible - The Final Reckoning ซึ่งถูกโปรโมตว่าเป็นภาคสุดท้ายที่ Tom Cruise จะรับบทสายลับ Ethan Hunt ก็กวาดผู้ชมที่ชื่นชอบเอิกฉันและฉากเสี่ยงตายตามแบบฉบับแฟรนไชส์

- Shawn Robbins นักวิเคราะห์อุตสาหกรรมภาพยนตร์จาก Fandango ระบุว่า ความสำเร็จของหนังทั้งสองเรื่องเป็นเครื่องยืนยันว่าการชมภาพยนตร์ในโรงยังคงเป็นวัฒนธรรมสำคัญในสังคมปัจจุบัน โดยเฉพาะเมื่อสตูดิโอสามารถนำเสนอคอนเทนต์ที่หลากหลายสำหรับกลุ่มผู้ชมที่แตกต่างกัน

- ด้าน Paul Dergarabedian นักวิเคราะห์อาวุโสจาก Comscore กล่าวเสริมว่า ภาพยนตร์ที่ยังคงทำรายได้ดีจากช่วงก่อนหน้าได้มีส่วนช่วยกระตุ้นรายได้รวมของสุดสัปดาห์นี้ เช่น A Minecraft Movie ที่ทำรายได้ทั่วโลกแตะ \$940.6 ล้าน และหนังสยองขวัญ Sinners ที่มี Michael B. Jordan แสดงนำ ซึ่งเก็บรายได้ไปแล้วกว่า \$339 ล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในตลาดต่างประเทศ Lilo & Stitch ทำรายได้เพิ่มอีก \$158.7 ล้าน ส่งผลให้ยอดรวมทั่วโลกแตะ \$314.7 ล้าน ส่วน Mission: Impossible กวาดรายได้ทั่วโลก \$205.5 ล้าน โดย \$127 ล้าน มาจากนอกสหรัฐฯ และแคนาดา

- ถึงแม้รายได้ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันจะยังตามหลังระดับรายได้ก่อนโควิด โดยรายได้สะสมในสหรัฐฯ และแคนาดาจนถึงขณะนี้ อยู่ที่ประมาณ \$3.1 พันล้าน ซึ่งยังต่ำกว่าระดับปี 2019 ถึง 28% แต่ก็ถือว่าฟื้นตัวได้ 22% จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2023 โดยโรงภาพยนตร์และสตูดิโอต่างคาดหวังว่าไบเบิ้ลนี้จะต่อเนื่องไปในช่วงฤดูร้อน ซึ่งถือเป็นฤดูกาลทองของวงการภาพยนตร์ โดยมีภาพยนตร์บล็อกบัสเตอร์จ่อคิวเข้าฉาย ไม่ว่าจะเป็น Superman, How to Train Your Dragon ฉบับ Live-Action และ F1 นำแสดงโดย Brad Pitt

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