

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



28 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ (DJIA +1.78%, S&P500 +2.05%, NASDAQ +2.47%) หลังวันจันทร์หยุดทำการเนื่องในวัน Memorial Day ตอบรับประเด็นบวกที่ประธานาธิบดี ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีการค้าต่อยุโรปในอัตรา 50% เป็นวันที่ 9 ก.ค. รวมถึงการปรับตัวลดลงของ Bond Yield ระยะยาวในหลายประเทศที่สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น โดยดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ นำโดยหุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 (+3.48%) ที่ปรับตัวขึ้นทั้งหมด โดย Tesla +6.9%, Nvidia +3.2%, Google +2.6%, Apple +2.5%, Amazon +2.5%, Meta +2.4% และ Microsoft +2.3%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวทั่วโลกปรับลดลงแรงในวันอังคาร โดยเฉพาะพันธบัตรอายุ 30 ปีของสหรัฐฯ ซึ่งปรับลดลงมากที่สุดในรอบสองเดือน ทั้งจากประเด็นความหวังดีการค้านระหว่างสหรัฐฯ และคู่ค้าที่ทางนายเควิน แฮสเซลต์ ที่ปรึกษาเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว ได้เผยว่าสหรัฐฯ อาจประกาศข่าวดีเกี่ยวกับการบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับหลายประเทศในสัปดาห์นี้ อีกทั้งมีรายงานข่าวว่ารัฐบาลญี่ปุ่นได้ส่งสัญญาณที่อาจปรับลดแผนการออกพันธบัตรระยะยาวเพื่อลดแรงกดดันในตลาด โดยกระทรวงการคลังญี่ปุ่นได้ส่งแบบสอบถามถึงนักลงทุนในตลาดเมื่อวันจันทร์ เพื่อสอบถามความเห็นเกี่ยวกับปริมาณการออกพันธบัตรและสถานการณ์ตลาด ถือเป็นสัญญาณชัดเจนถึงความพยายามในการรักษาเสถียรภาพของตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงยังได้รับแรงหนุนจากทิศทางที่แข็งแกร่งในการประมูลพันธบัตรอายุ 2 ปีวงเงิน \$6.9 หมื่นล้าน
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย Conference Board ปรับตัวขึ้นแรงในเดือนพฤษภาคม สู่ระดับ 98 จุด (ตลาดคาด 87.1 จุด) เพิ่มขึ้น 12.3 จุดจากเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการฟื้นตัวรายเดือนที่มากที่สุดในรอบ 4 ปี เช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นในระยะ 6 เดือนข้างหน้า (Expectation) ที่ปรับขึ้นแรงที่สุดตั้งแต่ปี 2011 สะท้อนภาพรวมมุมมองของครัวเรือนต่อเศรษฐกิจ แรงงาน และรายได้ที่ดีขึ้นอย่างมีนัยยะ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการเลื่อนการปรับขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ในอัตราสูงออกไป
- PDD Holdings (PDD US) ร่วง -13.6% หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ต่ำกว่าคาดชัดเจน โดยรายได้รวมอยู่ที่ 9.57 หมื่นล้านหยวน โตเพียง +10.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 5.8%) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 57.2% หรือลดลง -510bps YoY (ต่ำกว่าคาดที่ 58.2%) ส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 11.4 หยวน ลดลงแรง -44.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 40.3%) โดยบริษัทระบุว่าการธุรกิจในประเทศได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงทั้งด้านราคาและงบประมาณ ขณะที่ธุรกิจระหว่างประเทศอย่าง Temu เผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านภาษีศุลกากรในสหรัฐฯ ซึ่งแม้ล่าสุดจะมีการผ่อนคลายเป็นชั่วคราว 90 วัน แต่ยังคงสร้างแรงกระตุ้นต่อความเชื่อมั่นของผู้ค้าอย่างมาก โดยเฉพาะการวางแผนด้านต้นทุนและการจัดส่งในระยะกลางถึงยาว ทั้งนี้ นายเจิน หล่ย์ ซีอีโอร่วมของบริษัทเตือนว่าความผันผวนของนโยบายภายนอก โดยเฉพาะประเด็นด้านภาษี จะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อการดำเนินธุรกิจข้ามพรมแดนในระยะถัดไป

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,343.65	1.78%
	S&P500	5,921.54	2.05%
	NASDAQ	19,199.16	2.47%
Europe	STOXX600	552.32	0.33%
Japan	NIKKEI225	37,724.11	0.51%
China	CSI300	3,839.40	-0.54%
	HSCE	8,469.97	0.38%
India	NIFTY50	24,826.20	-0.70%
Thailand	SET	1,163.42	-1.27%
Vietnam	VN30	1,427.45	0.25%
Gold	Gold Futures	3,300.40	-1.94%
Oil	WTI Oil Futures	60.89	-1.04%
USD	US Dollar Index	99.52	0.59%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4436%	-7
	TH Gov 10Y	1.8450%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Xiaomi (1810 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกปี 2025 ดีกว่าคาด โดยมีรายได้รวม 1.11 แสนล้านบาท (+47% YoY, สูงกว่าคาด 2.1%) และกำไรสุทธิ 1.07 หมื่นล้านบาท (+64% YoY, สูงกว่าคาด 14.1%) ได้แรงหนุนจากยอดขายรถ EV รุ่น SU7 ที่แตะ 75,869 คัน และความแข็งแกร่งของธุรกิจสมาร์ทโฟนและ IoT ที่มีอัตรากำไรดีขึ้นต่อเนื่อง แม้ธุรกิจ EV จะยังขาดทุน แต่สามารถลดการขาดทุนลงเหลือ 500 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า พร้อมคงเป้าหมายส่งมอบทั้งปีที่ 350,000 คัน ขณะเดียวกันบริษัทเดินหน้าเปิดตัว SUV รุ่นแรก YU7 ภายในเดือนกรกฎาคม ท่ามกลางการแข่งขันรุนแรงจาก BYD ที่เร่งลดราคาสูงสุดถึง 34% และยกระดับเทคโนโลยีขับเคลื่อนด้วยไฟฟ้า ในฝั่งธุรกิจสมาร์ทโฟน Xiaomi ยังคงโตได้ดี โดยเฉพาะในจีนที่ยอดขายพุ่ง 40% ส่วนรายได้กลุ่ม IoT เติบโตเกือบ 60% YoY ครอบคลุมทั้งเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์สวมใส่ พร้อมเปิดตัว Xring ชิปที่บริษัทออกแบบเอง ถือเป็นก้าวสำคัญในการลดการพึ่งพา Qualcomm และวางรากฐานด้านเทคโนโลยีของตนเองในระยะยาว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำ “เก็งกำไรอย่างระมัดระวัง” ต่อหุ้น Xiaomi โดยประเมินว่าแนวโน้มระยะยาวมีโอกาส Re-rating จากสัญญาณการเปลี่ยนผ่านเชิงคุณภาพ ทั้งการเติบโตของกำไรหลักที่แข็งแกร่ง รายได้ที่หลากหลายขึ้น และการเดินหน้าเชิงรุกในธุรกิจ EV และเซมิคอนดักเตอร์ แต่ในระยะสั้น ราคาหุ้นอาจสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปพอสมควรแล้ว หลังปรับขึ้นเกือบ 90% ภายใน 6 เดือน และซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 27.9 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเกือบ +1SD โดยจุดที่น่าสนใจในงบล่าสุดไม่ใช่แค่กำไรโต 64% YoY หรือ Gross Margin ทำ New High ที่ 22.8% แต่เป็นการพิสูจน์ว่าสามารถขยายสู่ธุรกิจใหม่อย่าง EV ได้โดยยังคงควบคุมต้นทุนดี — กำไรขั้นต้นของ EV ยับแตะ 23.2% แม้ยังขาดทุน และสามารถรักษาราคา SU7 ได้ท่ามกลางสงครามราคา ขณะที่ธุรกิจหลักเดิมทั้งสมาร์ทโฟน (ASP +5.8% YoY) และ IoT (+59% YoY, GM 25.2%) ยังเติบโตดี ช่วยกระจายความเสี่ยง ส่วนการเปิดตัวชิป Xring และการตั้งเป้า Top 2 ด้าน Home Appliance ภายในปี 2030 ตลอดจนการยกระดับสู่เทคโนโลยีคุณภาพสูงแบบครบวงจร อีกทั้งแผน R&D ระยะ 5 ปี มูลค่า 2 แสนล้านบาท และทีมวิจัยกว่า 21,700 คน แสดงให้เห็นความมุ่งมั่นในการสร้าง Ecosystem และโครงสร้างต้นน้ำของตนเอง ซึ่งหากสามารถเร่งการกำไรมากขึ้นในธุรกิจใหม่ได้เร็วขึ้น จะเป็น Catalysts ที่ช่วยปลดล็อก Upside ของหุ้นในระยะถัดไป
- ติดตามผลประกอบการของหุ้นสำคัญที่จะมีการประกาศในวันนี้: Nvidia (ตลาดขาดรายได้ +77.9% YoY และ EPS +52.7%) และ Salesforce (ขาดรายได้ +6.8% และ EPS +4.5%)
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์: Xiaomi, PDD Holding, Block

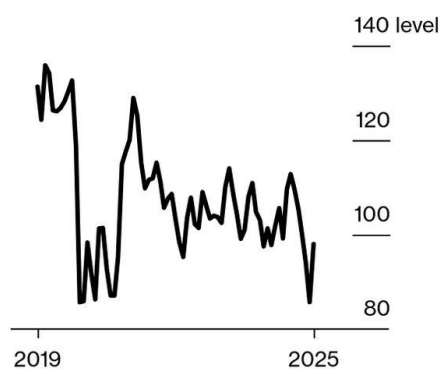


ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ (CONFERENCE BOARD) ปรับตัวขึ้นแรงที่สุดในรอบ 4 ปี เช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นในระยะ 6 เดือนข้างหน้าก็เร่งตัวขึ้น สะท้อนมุมมองของครัวเรือนที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากการชะลอการปรับขึ้นภาษีนำเข้าในอัตราสูงออกไป

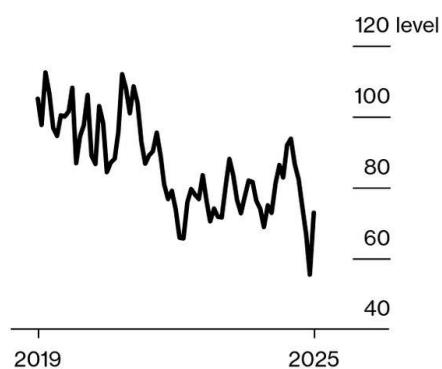
US Consumer Confidence Rebounds

Gauge of expectations jumps most since 2011

Consumer confidence



Expectations



Source: The Conference Board

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.43%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.49% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.48% หลังสำนักงานสถิติแห่งชาติจีนรายงานกำไรของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมจีนในเดือน เม.ย. ออกมาแข็งแกร่ง

✦ สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานกำไรของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมจีน (Industrial Profits) เดือน เม.ย. +3.0% YoY (vs. เดือนก่อนที่ +2.6%) โดยได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนออกนโยบายกระตุ้นอุปสงค์สินค้าที่ผลิตในประเทศ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญกับแรงกดดันจากการที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีศุลกากรจากจีนในอัตราที่สูงขึ้น

✦ BYD (1211 HK) -1.65% หลัง Goldman Sachs ปรับลดราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ HKD416 (จากเดิม HKD429) แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยนักวิเคราะห์มองว่าการปรับลดราคาการยกย่องของบริษัทในช่วง "618 Shopping Festival" อาจมีผลกระทบน้อยกว่าที่ตลาดคาด เนื่องจากส่วนลดราคาที่ไม่ได้ปรับขึ้นดังกล่าวได้รวมเอาส่วนลดจากรัฐบาลและโครงการแลกรถเก่าของผู้ผลิตไว้แล้ว หลังจากตัดส่วนลดจากรัฐบาลและผู้ผลิตออกแล้ว นักวิเคราะห์พบว่า ราคาขายเฉลี่ยของรถยนต์ 12 รุ่นอยู่ที่ 114,000 หยวน โดยมีส่วนลดเฉลี่ยอยู่ที่ 10,000 หยวน หรือคิดเป็นประมาณ 9% ส่งผลให้ Goldman Sachs ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของ BYD ในปี 2025-2027 ลงจากเดิม 3-5%

✦ Pop Mart (9992 HK) +5.42% หลัง BofA ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD275 (จากเดิม HKD236) หลังนักวิเคราะห์ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2025 และ 2026 ขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ โดยบริษัทยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการเติบโตอย่างรวดเร็ว และปี 2026 จะสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่า นอกจากนี้ Pop Mart ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นที่ BofA แนะนำในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคของจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากความสำเร็จของ Labubu 3.0 ที่ได้รับความนิยมอย่างมากในตลาดต่างประเทศ การเปิดร้านใหม่ในทำเลที่มีชื่อเสียงการเปิดตัว IP หรือผลิตภัณฑ์ใหม่ และการใช้พรีเซนเตอร์คนดังผ่านโซเชียลมีเดีย อาจเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโตในอนาคต

✦ Xiaomi (1810 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาแข็งแกร่ง รายได้รวมอยู่ที่ 1.11 แสนล้าน +47% YoY (สูงกว่าคาด 2.1%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.42 หยวน +163% YoY (สูงกว่าคาด 14.1%)



STOCK HIGHLIGHT

✦ Xiaomi (1810 HK) เผยผลประกอบการไตรมาสแรกดีกว่าคาด หนุนจากยอดขาย EV และความแข็งแกร่งของธุรกิจสมาร์ทดีไวซ์

- Xiaomi รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกของปี 2025 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยมีรายได้รวม 1.11 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 47% YoY (สูงกว่านักวิเคราะห์คาด 2.1%) ความสำเร็จในไตรมาสนี้สะท้อนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักอย่างสมาร์ทโฟนและ IoT ซึ่งมีอัตรากำไรดีขึ้นอย่างชัดเจน อีกทั้งได้รับแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า SU7 ที่แตะระดับ 75,869 คันในไตรมาสเดียว ส่งผลให้กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 1.07 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 64% YoY (ดีกว่าคาด 14.1%)

- Xiaomi ยังคงเดินหน้ากลยุทธ์ระยะยาว เพื่อนำพาธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ก้าวขึ้นสู่ระดับโลก ภายใต้วิสัยทัศน์ของผู้ก่อตั้ง Lei Jun ซึ่งมุ่งหวังให้บริษัทกลายเป็นผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำ โดยหลังจากเปิดตัวรถซีดานไฟฟ้ารุ่น SU7 ไปเมื่อปีที่แล้ว ล่าสุด Xiaomi ได้เปิดตัว YU7 รถ SUV ไฟฟ้ารุ่นแรก ซึ่งเตรียมเริ่มวางจำหน่ายภายในเดือนกรกฎาคมนี้

- แม้ธุรกิจ EV ยังคงขาดทุนแต่มีแนวโน้มที่กำลังปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากการขาดทุนในธุรกิจ EV ที่ลดลงจาก 700 ล้านหยวนใน Q4 ปี 2024 เป็น 500 ล้านหยวนใน Q1 ปี 2025 บ่งชี้ถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นและประสิทธิภาพการผลิตที่พัฒนาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ Xiaomi ยังคงเป้าหมายส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าปีนี้ไว้ที่ 350,000 คัน แม้จะเผชิญแรงกดดันจากเหตุการณ์อุบัติเหตุในเดือนมีนาคม โดยผู้บริหารยืนยันว่าเหตุการณ์ดังกล่าวไม่กระทบแผนงานหลักในปี

- ตลาด EV ในจีนกำลังแข่งขันอย่างดุเดือด โดย BYD ผู้นำตลาดได้เปิดศึกด้านราคาดังแต่ต้นปี ทั้งยังเสนอเทคโนโลยีขั้วขั้วอัจฉริยะโดยไม่คิดค่าบริการเพิ่มเติม และได้ประกาศปรับลดราคาสินค้าลงสูงสุดถึง 34% ความเคลื่อนไหวเหล่านี้กดดันให้ Xiaomi ต้องบริหารสมดุลระหว่างราคายกกับการรักษากำไรอย่างรอบคอบ โดยเฉพาะกับรุ่น SU7 และ YU7 ที่ยังอยู่ในช่วงบุกตลาด

- ธุรกิจสมาร์ทโฟนของ Xiaomi ยังคงเป็นหัวใจหลักที่ช่วยพยุงผลกำไร โดยรายได้เติบโต 8.9% YoY ขณะที่ยอดขายในจีนพุ่งขึ้นถึง 40% จากแรงกระตุ้นของนโยบายสนับสนุนผู้บริโภคของภาครัฐ ขณะที่กลุ่ม Internet of Things (IoT) และสมาร์ทดีไวซ์ก็ไม่แพ้กัน โดยรายได้ในหมวดนี้เติบโตเกือบ 60% YoY ครอบคลุมตั้งแต่เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน ไปจนถึงอุปกรณ์สวมใส่อัจฉริยะ

- อีกหนึ่งก้าวสำคัญคือการเปิดตัว Xring ซีพียูที่ Xiaomi ออกแบบเอง ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นของการลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์รายใหญ่อย่าง Qualcomm และวางรากฐานด้านเทคโนโลยีของตนเองในระยะยาว ซึ่ง Xring ยังเป็นส่วนหนึ่งของแผนลงทุนระยะ 10 ปี เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ และสนับสนุนผลิตภัณฑ์ไฮเอนด์ของบริษัทในอนาคต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังต่อหุ้น Xiaomi โดยเชื่อว่าการเติบโตของกำไรหลัก รายได้ที่หลากหลาย และการเดินหน้านำอย่างจริงจังในธุรกิจ EV และเซมิคอนดักเตอร์ คือสัญญาณของการเปลี่ยนผ่านเชิงคุณภาพที่อาจนำไปสู่ Re-rating ของหุ้นในระยะยาว แต่ในระยะสั้น เรายังประเมินว่าหุ้นได้สะท้อนมุมมองเชิงบวกจำนวนมากไปแล้ว หลังราคาฟื้นตัวเกือบ 90% ใน 6 เดือน ส่งผลให้ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 27.9 เท่า เหนือกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่เกือบ +1SD

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สิ่งที่น่าสนใจที่สุดในรอบนี้ไม่ใช่แค่กำไรโต 64% YoY หรือ Gross Margin ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 22.8% เป็นการพิสูจน์ศักยภาพในการขยายธุรกิจใหม่ โดยยังคงควบคุมงบประมาณอย่างมีประสิทธิภาพที่ไม่ใช่จ่ายเกินความจำเป็น โดยเฉพาะในธุรกิจ EV ซึ่งแม้ยังขาดทุน แต่กำไรขั้นต้นของเซกเมนต์นี้ดีขึ้นต่อเนื่องแตะ 23.2% ขณะที่ธุรกิจหลักเดิม ทั้งสมาร์ทโฟนและ IoT ยังเติบโตได้ดี ช่วยถ่วงดุลความเสี่ยงของธุรกิจใหม่ โดยปัจจัยสนับสนุนมุมมอง ได้แก่

1) การยกระดับ Xiaomi จากผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ราคาถูกไปสู่เทคโนโลยีคุณภาพสูง Xiaomi ยืนยันการเดินหน้านักกลยุทธ์ Premiumization อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มสมาร์ทโฟน, Tablet และ Home Appliance โดยราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของสมาร์ทโฟนเพิ่มขึ้นเป็น 1,211 หยวน เติบโต 5.8% YoY ส่วนแบ่งตลาดระดับ High-end โตขึ้นแตะ 25% รวมถึงการใช้ Xring chip ที่พัฒนาเองในรุ่นแฟลกชิป เริ่มสร้างตัวตนใหม่ที่พึ่งพิงเทคโนโลยีของตัวเองมากขึ้น ลดแรงกดดันด้าน Margin จากการพึ่ง Qualcomm รองรับการผลิตในระยะยาว

2) EV เริ่มมีสัญญาณตั้งตัวได้แม้ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน โดย SU7 ส่งมอบ 75,869 คันในไตรมาส 1 และยอดส่งมอบรวมสะสมทะลุ 258,000 คัน ถือว่าเป็น Rollout ที่เร็วที่สุดในบรรดาผู้เล่นหน้าใหม่ ขณะที่ Gross margin ในธุรกิจ EV ดีขึ้นต่อเนื่องจาก 15.4% มาสู่ 23.2% ใน 4 ไตรมาสล่าสุด รวมถึงการที่บริษัทไม่ลดราคาแม้มีสงครามราคาในตลาดจีน สะท้อนความมั่นใจในศักยภาพของตัวรถ และควบคุมการขยายได้ดี นอกจากนั้น การที่บริษัทเตรียมจำหน่าย YU7 ซึ่งเป็น SUV รุ่นแรกของบริษัท คาดว่าจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนต่อยอดส่งมอบให้ถึงเป้าหมายที่ตั้งเป้าไว้ในปีนี้

3) IoT และ Home Appliance กลายเป็น Growth Engine ตัวใหม่ที่กำไรงาม สะท้อนจากรายได้ที่โต 59% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นที่แตะ 25.2% สูงกว่าธุรกิจสมาร์ทโฟน ถือเป็นเซกเมนต์ที่โตเร็วและกำไรงาม โดย Xiaomi ตั้งเป้าเป็น Top 2 แบนด์เครื่องใช้ไฟฟ้าในจีนภายในปี 2030 และเริ่มลงทุนในโรงงานที่ผลิตเอง

4) กลยุทธ์ R&D ที่หนักแน่น และมองไกลกว่าการทำสินค้า บริษัทประกาศแผนลงทุน R&D ต่ออีก 5 ปีข้างหน้า (2026-2030) ที่ 2 แสนล้านหยวน ขณะที่ทีม R&D มีถึง 21,700 คน เป็นอันดับต้นๆ ของบริษัทเทคโนโลยีจีน หนุนโอกาสในการพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูงแบบ End-to-end

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันด้านราคาของตลาด EV จีน 2) ต้นทุนชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น 3) การพึ่งพาตลาดจีนในสัดส่วนรายได้สูง 4) ปัญหาทางการเมืองและกฎระเบียบในตลาดต่างประเทศ

🚩 PDD Holdings (PDD US) -13.6% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากแพลตฟอร์มในประเทศได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในประเทศที่รุนแรง และธุรกิจระหว่างประเทศได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนด้านการค้าทั่วโลก

- รายได้รวมอยู่ที่ 9.57 หมื่นล้านหยวน +10.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 5.8%)

- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 57.2% -510bps YoY (ต่ำกว่าคาดที่ระดับ 58.2%)

- กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 11.4 หยวน -44.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 40.3%)



- การตอบโต้กันด้วยภาษีระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ตามมาด้วยการผ่อนคลायชั่วคราวเป็นเวลา 90 วัน ได้สร้างความไม่แน่นอนอย่างมากให้กับธุรกิจระดับโลกอย่าง Temu

- นายเงิน เหล่ย ประธานและซีอีโอร่วมของบริษัทกล่าวว่า “การเปลี่ยนแปลงอย่างมากในสภาพแวดล้อมทางนโยบายภายนอก เช่น ภาษีศุลกากร ได้สร้างแรงกดดันอย่างมีนัยสำคัญต่อร้านค้าของเรา”

✦ Block (XYZ US) +5.81% หลังเตรียมเปิดให้บริการชำระเงินด้วย Bitcoin ผ่าน Square

- Block ผู้ให้บริการเทคโนโลยีการชำระเงินชื่อดัง ประกาศแผนการเปิดตัวบริการรับชำระเงินด้วย Bitcoin บนแพลตฟอร์ม Square ซึ่งถือเป็นก้าวสำคัญในการยกระดับการใช้งานคริปโตเคอร์เรนซีในชีวิตประจำวัน โดยจะอาศัยการเชื่อมต่อกับ Lightning Network เพื่อให้ร้านค้าสามารถรับ Bitcoin ได้โดยตรงผ่านเครื่อง Square ด้วยการทำธุรกรรมที่รวดเร็วและต้นทุนต่ำ

- Block ระบุว่า บริการดังกล่าวจะเริ่มเปิดให้ใช้งานในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และตั้งเป้าหมายการให้บริการแก่ร้านค้าทุกรายที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ภายในปี 2026 ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล โดยถือเป็นการต่อยอดจากฟีเจอร์ Bitcoin Conversions ที่เปิดตัวในปี 2024 ซึ่งอนุญาตให้ร้านค้าสามารถแปลงรายได้บางส่วนจากยอดขายประจำวันให้กลายเป็น Bitcoin ได้โดยอัตโนมัติ

- Miles Suter หัวหน้าฝ่ายผลิตภัณฑ์ Bitcoin ของ Block กล่าวว่า โครงการนี้สอดคล้องกับพันธกิจของบริษัทที่ต้องการสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจให้แก่ผู้ประกอบการรายย่อย โดยการรับชำระด้วย Bitcoin จะช่วยให้การรับเงินของร้านค้าเกิดขึ้นได้เร็วขึ้น และลดภาระต้นทุนในการดำเนินธุรกรรม ลูกค้าจะสามารถชำระเงินได้อย่างง่ายดายเพียงแค่สแกน QR Code ที่หน้าแคชเชียร์ โดยระบบของ Square จะจัดการกับขั้นตอนที่ซับซ้อนทั้งหมด เช่น การแปลงค่าเงินตามอัตราแลกเปลี่ยนเรียลไทม์ และการแจ้งสถานะการโอนเงินแบบอัตโนมัติ

- โครงการนี้สะท้อนถึงกลยุทธ์ระยะยาวของ Block ที่ต้องการผลักดันให้ Bitcoin กลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจแห่งอนาคต โดยนอกจาก Square แล้ว กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นในเครือ Block ที่เกี่ยวข้องกับ Bitcoin ยังรวมถึง Cash App ที่มีฟีเจอร์ซื้อ-ขายและส่ง Bitcoin, Bitkey กระเป๋าเงินแบบ Self-custody พร้อมระบบ Multi-signature, Proto โครงการเพื่อสร้างเครื่องมือให้การขุด Bitcoin เป็นเรื่องเข้าถึงได้มากขึ้น, Spiral องค์กรที่สนับสนุนโครงการ Open-source เพื่อส่งเสริมการใช้ Bitcoin ในมิติทางสังคม

- ในเดือนพฤษภาคมนี้ Block เตรียมอัปเดต Bitkey ให้มีระบบความเป็นส่วนตัวและความปลอดภัยเพิ่มขึ้น โดยเน้นความง่ายในการใช้งานสำหรับผู้ใช้งานทั่วไป ซึ่งเป็นจุดที่ทำให้ Bitkey โดดเด่นในตลาดกระเป๋าเงินดิจิทัล ขณะเดียวกัน Proto กำลังพัฒนาเครื่องมือขุด Bitcoin ที่สามารถใช้งานได้ในวงกว้างมากขึ้น เพื่อลดการกระจุกตัวของอุตสาหกรรมเหมืองคริปโต

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