

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



30 พฤษภาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา (DJIA +0.28%, S&P500 +0.40%, NASDAQ +0.39%) หลังตลาดได้แรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ที่ดีกว่าคาดของบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่อย่าง Nvidia อีกทั้งตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ระงับการเก็บภาษีการค้าส่วนใหญ่ที่ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ โดยระบุว่า เป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขต อย่างไรก็ตาม ภายหลังศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ได้ระงับคำตัดสินของศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ เป็นการชั่วคราว โดยอนุมัติให้มาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดี Trump ยังคงมีผลบังคับใช้
- ศาลอุทธรณ์เวตเฟเดอรัล เซอร์กิตในกรุงวอชิงตัน ระงับคำตัดสินของศาลการค้าไว้ชั่วคราว โดยคำสั่งนี้จะ “หยุดชั่วคราว” คำตัดสินก่อนหน้านี้ที่มีผลยกเลิกการเก็บภาษี ซึ่งเอกสารที่รัฐบาล Trump ยื่นต่อศาลอุทธรณ์นั้น กระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ระบุว่า คำตัดสินของศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ เมื่อวันพุธ (28 พ.ค.) ได้ส่งผลกระทบต่อการค้าและการลงทุนของรัฐบาล และแทรกแซงอำนาจเฉพาะตัวของประธานาธิบดี Trump ในการดำเนินนโยบายต่างประเทศ
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 2 ของ GDP ไตรมาส 1/25 ออกมาอยู่ที่ระดับ -0.2% Annualized QoQ (ตลาดคาดและครั้งก่อนที่ -0.3%) โดยได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลงของการใช้จ่ายของผู้บริโภค รวมทั้งตัวเลขนำเข้าที่พุ่งขึ้น +42.6% Annualized QoQ จากการที่บริษัทต่างๆ เร่งนำเข้าสินค้าก่อนที่ Trump จะประกาศมาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรครั้งใหญ่ในเดือน เม.ย.
- Tesla (TSLA US) +0.43% ขณะที่ยังมีบริษัทเตรียมให้บริการรถไร้คนขับ Model Y คันแรกใน Austin เดือนมิถุนายน ทาง Elon Musk เผยทดสอบแล้วไร้เหตุขัดข้อง โดยบริษัทเริ่มทดสอบรถยนต์ Model Y แบบไร้คนขับในเมือง Austin รัฐเท็กซัส โดยคาดว่าจะให้บริการคันแรกได้ภายในเดือนมิถุนายนนี้ ตามคำกล่าวของ Elon Musk ซีอีโอของบริษัทเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ท่ามกลางกระแสข่าวว่า Tesla เตรียมเปิดตัวบริการ Robotaxi อย่างเป็นทางการในเร็วๆ นี้ อีกทั้ง Musk เปิดเผยผ่านโพสต์บนแพลตฟอร์ม X ว่าการทดสอบดำเนินไปเร็วกว่ากำหนดเดิมหนึ่งเดือนและจนถึงขณะนี้ยังไม่มีเหตุการณ์ผิดปกติใดๆ เกิดขึ้น โดยเขาเคยระบุไว้ก่อนหน้านี้ว่า Tesla วางแผนเริ่มทดสอบบริการ Robotaxi ด้วย Model Y จำนวน 10-20 คัน และเดิมทีคาดว่าจะเริ่มได้ภายในสิ้นเดือน มิ.ย.
- ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมองในระยะสั้น หุ้น Tesla ยังมีโอกาสเก็งกำไรได้จาก Sentiment เชิงบวก เช่น การที่ Elon Musk กลับมาให้ความสำคัญกับการบริหารบริษัทเต็มตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และกระแสคาดหวังต่อผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง รถยนต์โมเดลราคาถูก, Semi Truck, Robotaxi และ Optimus ซึ่งอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้ชั่วคราว ขณะที่ในระยะยาว เรายังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังในระดับสูงไปแล้ว ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือการตอบรับที่ต่ำกว่าคาด อาจนำไปสู่แรงขายทำกำไรหากความหวังไม่เป็นจริง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,215.73	0.28%
	S&P500	5,912.17	0.40%
	NASDAQ	19,175.87	0.39%
Europe	STOXX600	547.88	-0.19%
Japan	NIKKEI225	38,432.98	1.88%
China	CSI300	3,858.70	0.59%
	HSCE	8,559.71	1.37%
India	NIFTY50	24,833.60	0.33%
Thailand	SET	1,164.01	0.28%
Vietnam	VN30	1,431.57	-0.04%
Gold	Gold Futures	3,317.10	0.67%
Oil	WTI Oil Futures	60.94	-1.46%
USD	US Dollar Index	99.28	-0.60%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.42%	-6
	TH Gov 10Y	1.81%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Costco (COST US) รายงานรายได้ไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 ที่ \$6.3 หมื่นล้าน +8% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.14%) แม้การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) แข็งแกร่งกว่าคาด โดย SSS excluding gas โต +8.0% เทียบกับที่ตลาดคาด +7.0% จากความนิยมใน Private label (สินค้าภายใต้แบรนด์ Costco) และพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาซื้อของใช้จำเป็นแบบ Bulk (ปริมาณมาก) ในภาวะเงินเฟ้อ ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$4.28 (สูงกว่าคาด 0.97%) แม้รายได้ต่ำกว่าคาด แต่การบริหารต้นทุนและยอดขายสินค้าจำเป็นยังช่วยประคอง Margin ได้ดี
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกต่อ Costco แต่ด้วย Valuation ที่สูงและรายได้ที่ต่ำกว่าคาด การเข้าซื้อเชิงกำไรในจังหวะที่ราคาปรับฐานอาจเป็นกลยุทธ์ที่ดีกว่า ทั้งนี้ แม้ว่าราคาหุ้น Costco อาจจะไม่แข็งแรงกดดันจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด แต่โดยภาพรวมแล้วผลประโยชน์ไตรมาส 3 ปี 2025 ยังคงแข็งแกร่ง จากยอดขายสาขาเดิม (SSS excluding gas) ที่ยังเติบโตได้แข็งแกร่งกว่าคาด (+8.0% YoY) พร้อมความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่าคาด ด้วยการบริหารต้นทุนที่ดี
- Zscaler (ZS US) +4.95% ในช่วง After Hours หลังรายงาน Q3 FY2025 ตีต่ำกว่าคาด บริษัทรายงานรายได้ Q3 FY2025 ที่ \$678.2 ล้าน เพิ่มขึ้น +23% YoY (สูงกว่าคาด 1.8%) หนุนจากความต้องการโซลูชัน Zero Trust Security จากภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.84 ลดลง -4.6% YoY (สูงกว่าคาด 11.2%) และ Outlook สำหรับ Q4 FY2025 บริษัทคาดรายได้อยู่ที่ \$705-\$707 ล้าน ขณะที่ทั้งปีคาดรายได้รวมที่ \$2.659-\$2.661 พันล้าน
- Adidas (ADS GR) +0.73% ขณะที่นักวิเคราะห์ BNP Paribas มีการออกคำแนะนำ Outperform และ UBS มองยังไม่เห็นสัญญาณชะลอตัวในปี 2025 และ 2026 หนึ่งในเหตุผลหลักที่ทำให้นักวิเคราะห์จาก BNP Paribas มองบวกคือผลงานของ Björn Gulden CEO คนปัจจุบัน ซึ่งเคยอยู่กับ Puma มาก่อน และมีบทบาทสำคัญในการพลิกแบรนด์ Adidas ให้กลับมามีชีวิตชีวากครั้ง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าพรีเมียมที่ผสมผสานระหว่างแฟชั่นและกีฬาได้อย่างลงตัว ซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของตลาดยุคใหม่ ขณะที่ UBS Global Research ซึ่งเพิ่งเข้าเยี่ยมชมสำนักงานใหญ่ของ Adidas ในเยอรมนี ได้ออกมาสนับสนุนมุมมองในเชิงบวก โดยระบุว่าธุรกิจของ Adidas ยังไม่มีสัญญาณชะลอตัวในปี 2025 หรือ 2026 นักวิเคราะห์ของ UBS ให้ข้อมูลว่าคำสั่งซื้อจากร้านค้าปลีกยังแน่นและไม่มีการยกเลิกคำสั่งซื้อเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แม้เศรษฐกิจโลกยังผันผวน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Adidas สำหรับหุ้นในกลุ่ม Sportswear ซึ่งแสดงศักยภาพในการฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านวิกฤติ Yeezy ขณะที่ผลประโยชน์ไตรมาส 1 แสดงให้เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงาน ตลอดจนการปรับกลยุทธ์ของ Adidas กำลังแสดงให้เห็นในเชิงคุณภาพของบริษัทที่ไม่ได้เพียงแค่กลับมาแต่กำลังยืนระยะการเติบโตภายใต้ฐานธุรกิจที่มั่นคงกว่าเดิม และเป็นการเติบโตที่ไม่ได้อิงกับเซเลบริตี้แบรนด์หรือจังหวะทางการตลาดชั่วคราว
- Li Auto (2015 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาผสมผสาน รายได้รวมอยู่ที่ 2.59 หมื่นล้านหยวน +1.1% YoY (สูงกว่าคาด 3.2%) หนุนจากยอดขายรถยนต์ที่ออกมาแข็งแกร่งอยู่ที่ 9.28 หมื่นคัน +15.5% YoY (สูงกว่าคาด 1.9%) ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



อยู่ที่ระดับ 20.5% -10bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 20.0%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.96 หยวน - 20.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 37.0%)

- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯ ในวันนี้ อาทิ Core PCE Price Index เดือน เม.ย. (ตลาดคาด +0.1% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.0%), Personal Income เดือน เม.ย. (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.5%)
- ข่าวหุ้นอภัพ: Adidas, Tesla, Costco, Zscaler

COSTCO เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีบัญชี 2025 มีกำไรและยอดขายต่อสาขาเดิม (SSS) สูงกว่าตลาดคาด ฝ่ายกกลยุทธ์ แนะนำเพิ่มกำไรในจังหวะที่ราคามีการปรับฐาน

Costco Wholesale C...		Currency FRC (USD)	
Peer Comparison: Food Retailers KPIC »		Previous Earnings: 05/29/25 EVTS »	
Single Period		Multiple Periods	
Single Measure		Single Measure	
Period 2025*		Quarter 3	
Compare Actuals vs. Estimates (		Sort Detail	
Metric		Actuals	Consensus
Analyst			
Analyst Recommendation			
Model Download			
Table Data Date		05/29/2025	05/29/2025
Highlights			
Adjusted Diluted EPS		4.28	4.24 32 1.04%
Revenue		63,205.0	63,273.8 29 -0.11%
Same Store Sales Excl. Fuel & ...		8.00	6.99 19 14.50%
United States		7.90	6.79 18 16.36%
Canada		7.80	7.21 14 8.23%
Other International		8.50	6.66 14 27.59%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.35%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.37% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.46% หลังศาลของสหรัฐฯ ระงับการเก็บภาษีการค้าส่วนใหญ่ที่ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ โดยระบุว่า เป็นการใช้อำนาจเกินขอบเขต ซึ่งหุ้น Sentiment เติบโตและคลายความกังวลของนักลงทุนต่อประเด็นภาษีการค้า

📌 ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US Court of International Trade) มีมติ 3:0 ว่าภาษีส่วนใหญ่ที่ประธานาธิบดี Donald Trump ใช้อำนาจพิเศษในการประกาศใช้นั้น “เกินขอบเขตอำนาจของประธานาธิบดี” และ “ผิดกฎหมาย” ส่งผลให้ต้อง “ระงับการเก็บภาษีส่วนใหญ่ทันที” รวมถึงภาษี Flat global tariff และภาษี Fentanyl จากจีน แคนาดา และเม็กซิโก โดยคำตัดสินนี้เกิดจากการฟ้องร้องโดยกลุ่มรัฐที่นำโดยพรรคเดโมแครตและกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กที่โต้แย้งว่ารับใช้อำนาจจากกฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) อย่างไม่เหมาะสม โดยอ้าง “ภาวะฉุกเฉินจากการขาดดุลการค้า” ซึ่งศาลมองว่าไม่เข้าข่ายภาวะฉุกเฉินตามกฎหมายดังกล่าว

📌 CSPC Pharmaceutical (1093 HK) +11.7% ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาผสมผสาน รายได้รวมอยู่ที่ 7.01 พันล้านหยวน -22% YoY (ต่ำกว่าคาด 19.1%) ด้าน EPS อยู่ที่ 0.12 หยวน -9.4% YoY (สูงกว่าคาด 2.8%) อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก Nomura ระบุว่า สาเหตุที่รายได้ในไตรมาสนี้ชะลอตัวลงแรงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากปีที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ที่สูงกว่าปกติ ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/25 จะมีการฟื้นตัวขึ้น YoY และ QoQ ตามลำดับ

📌 Li Auto (2015 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/25 ออกมาผสมผสาน รายได้รวมอยู่ที่ 2.59 หมื่นล้านหยวน +1.1% YoY (สูงกว่าคาด 3.2%) หนุนจากยอดขายมอเบรลยนต์ที่ออกมาแข็งแกร่งอยู่ที่ 9.28 หมื่นคัน +15.5% YoY (สูงกว่าคาด 1.9%) ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ระดับ 20.5% -10bps YoY (สูงกว่าคาดที่ระดับ 20.0%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.96 หยวน -20.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 37.0%)



STOCK HIGHLIGHT

📌 Adidas (ADS GR) +0.73% ขณะที่นักวิเคราะห์ BNP Paribas มีการออกคำแนะนำ Outperform และ UBS มองยังไม่เห็นสัญญาณชะลอตัวในปี 2025 และ 2026

- Adidas แบนด์กีฬาชื่อดังจากเยอรมนี เริ่มได้รับความเชื่อมั่นมากขึ้นจากนักวิเคราะห์ ล่าสุด BNP Paribas เริ่มต้นการวิเคราะห์หุ้นของ Adidas ด้วยคำแนะนำ Outperform พร้อมตั้งราคาเป้าหมายไว้ที่ 290 ยูโรต่อหุ้นในยุโรป โดยมองว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในระยะกลางที่ยังดูดีและอัตรากำไรที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ขับเคลื่อนโดยการฟื้นตัวของแบรนด์ และการปรับตัวรับพฤติกรรมผู้บริโภคใหม่หลังยุคโควิด

- หนึ่งในเหตุผลหลักที่ทำให้นักวิเคราะห์มองบวกคือผลงานของ Björn Gulden CEO คนปัจจุบัน ซึ่งเคยอยู่กับ Puma มาก่อน และมีบทบาทสำคัญในการพลิกแบรนด์ Adidas ให้กลับมามีชีวิตชีวากครั้ง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าพรีเมียมที่ผสมผสานระหว่างแฟชั่นและกีฬาได้อย่างลงตัว ซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของตลาดยุคใหม่

- ขณะที่ UBS Global Research ซึ่งเพิ่งเข้าเยี่ยมชมสำนักงานใหญ่ของ Adidas ในเยอรมนี ได้ออกมาสนับสนุนมุมมองในเชิงบวก โดยระบุว่าธุรกิจของ Adidas ยังไม่มีสัญญาณชะลอตัวในปี 2025 หรือ 2026 นักวิเคราะห์ของ UBS ให้ข้อมูลว่าคำสั่งซื้อจากร้านค้าปลีกยังแน่นและไม่มีการยกเลิกคำสั่งซื้อเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แม้เศรษฐกิจโลกยังผันผวน

- จุดเด่นที่ทำให้ UBS มั่นใจใน Adidas คือไลน์ผลิตภัณฑ์ใหม่ที่กำลังจะเปิดตัวในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะรองเท้าอย่างรุ่น Tokyo และ Taekwondo ที่เริ่มได้รับความนิยมมากขึ้น แขนที่รุ่นคลาสสิกอย่าง Samba และในกลุ่มเสื้อผ้า Adidas ก็กำลังรีแบรนด์สินค้าใหม่เพื่อดึงดูดกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่ ๆ อีกด้วย

- นอกจากนี้ UBS ยังมองว่าความต้องการรองเท้าวิ่งของ Adidas ยังคงแข็งแกร่งและบางรุ่นมีปัญหาสินค้าไม่พอขาย นักวิเคราะห์ยังชี้ว่า Adidas มีความสามารถด้านนวัตกรรมและประวัติแบรนด์ที่แข็งแกร่ง ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นและพร้อมรับมือกับกระแสแฟชั่นที่เปลี่ยนแปลงเร็วได้ดีกว่าคู่แข่งหลายราย

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Adidas สำหรับหุ้นในกลุ่ม Sportswear ซึ่งแสดงศักยภาพในการฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านวิกฤติ Yeezy ขณะที่ผลประโยชน์การไตรมาส 1 แสดงให้เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่ง ไม่ว่าจะเป็นยอดขาย อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงาน ตอกย้ำว่าการปรับกลยุทธ์ของ Adidas กำลังแสดงให้เห็นในเชิงคุณภาพของบริษัทที่ไม่ได้เพียงแค่กลับมาแต่กำลังยืนระยะการเติบโตภายใต้ฐานธุรกิจที่มั่นคงกว่าเดิม และเป็นการเติบโตที่ไม่ได้อิงกับเซเลบริตี้แบรนด์หรือจังหวะทางการตลาดชั่วคราว

- อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยภายนอกที่นักลงทุนต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ เนื่องจาก Adidas มีฐานการผลิตหลักในเอเชีย เช่น เวียดนาม จีน และอินโดนีเซีย ความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าอาจกระทบต่อต้นทุนสินค้า ราคาขาย และกำไรในตลาดอเมริกา ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดที่มีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตระยะถัดไป

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีที่ล่าช้า 3) ความสามารถในการขยายช่องทางจำหน่ายที่ไม่สมดุล 4) ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Tesla (TSLA US) +0.43% ขณะที่บริษัทเตรียมให้บริการรถไร้คนขับ Model Y คันแรกใน Austin เดือนมิถุนายน ทาง Elon Musk เผยทดสอบแล้วไร้เหตุขัดข้อง

- Tesla เริ่มทดสอบรถยนต์ Model Y แบบไร้คนขับในเมือง Austin รัฐเท็กซัส โดยคาดว่าจะให้บริการคันแรกได้ภายในเดือนมิถุนายนนี้ ตามคำกล่าวของ Elon Musk ซีอีโอของบริษัทเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ท่ามกลางกระแสข่าวว่า Tesla เตรียมเปิดตัวบริการ Robotaxi อย่างเป็นทางการในเร็ว ๆ นี้
- Musk เปิดเผยผ่านโพสต์บนแพลตฟอร์ม X ว่าการทดสอบดำเนินไปเร็วกว่ากำหนดเดิมหนึ่งเดือนและจนถึงขณะนี้ยังไม่มีเหตุการณ์ผิดปกติใด ๆ เกิดขึ้น โดยเขาเคยระบุไว้ก่อนหน้านี้ว่า Tesla วางแผนเริ่มทดสอบบริการ Robotaxi ด้วย Model Y จำนวน 10-20 คัน และเดิมทีคาดว่าจะเริ่มได้ภายในสิ้นเดือนมิถุนายน
- แม้ Musk ยังไม่ได้ยืนยันวันที่เปิดตัวอย่างเป็นทางการ แต่รายงานจาก Bloomberg News ระบุว่า Tesla มีแผนเปิดให้บริการ Robotaxi ที่ Austin ในวันที่ 12 มิถุนายนนี้ อย่างไรก็ตาม ทาง Tesla ยังไม่ได้ให้ความเห็นต่อประเด็นดังกล่าว
- ความเคลื่อนไหวครั้งนี้เกิดขึ้นไม่นานหลังจาก Musk ประกาศถอนตัวจากการทำงานในฝ่ายบริหารของประธานาธิบดี Donald Trump ซึ่งเขาเคยเป็นผู้นำโครงการปรับลดขนาดหน่วยงานรัฐบาลกลาง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่าย แม้ท้ายที่สุดจะไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านงบประมาณได้ตามที่ตั้งใจ
- ช่วงที่ผ่านมา Tesla เผชิญกับแรงกดดันจากหลายด้าน ทั้งยอดขายที่ลดลงทั่วโลก คู่แข่งที่เพิ่มขึ้นในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า และกระแสต่อต้านจากผู้บริโภคบางส่วนที่ไม่เห็นด้วยกับท่าทีทางการเมืองของ Musk โดยเฉพาะบทบาทของเขาที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาลสหรัฐฯ
- แม้จะยังมีความไม่แน่นอนในหลายด้าน แต่โครงการ Robotaxi ยังคงเป็นหนึ่งในยุทธศาสตร์สำคัญของ Tesla ที่ Musk มองว่าสามารถเปลี่ยนโฉมธุรกิจและการคมนาคมในอนาคต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมองในระยะสั้น หุ้น Tesla ยังมีโอกาสเก็งกำไรได้จาก Sentiment เชิงบวก เช่น การที่ Elon Musk กลับมาให้ความสำคัญกับการบริหารบริษัทเต็มตัว การเปิดตัว Model Y รุ่นปรับปรุง และกระแสคาดหวังต่อผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง รถยนต์โมเดลราคาถูก, Semi Truck, Robotaxi และ Optimus ซึ่งอาจช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้ชั่วคราว ขณะที่ในระยะยาว เรายังคงมุมมองเป็นกลาง เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันสะท้อนความคาดหวังในระดับสูงไปแล้ว ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือการตอบรับที่ต่ำกว่าคาด อาจนำไปสู่แรงขายทำกำไรหากความหวังไม่เป็นจริง

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที



📌 Costco (COST US) เผยรายได้ Q3/2025 ต่ำกว่าคาด ในขณะที่ EPS ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยและ SSS เติบโต

- Costco รายงานรายได้ Q3/2025 ที่ \$6.3 หมื่นล้าน +8% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.14%) แม้การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) เติบโตต่ำกว่าคาด โดย SSS excluding gas โต +8.0% เทียบกับที่ตลาดคาด +7.0% จากความนิยมใน Private label (สินค้าภายใต้แบรนด์ Costco) และพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาซื้อของใช้จำเป็นแบบ Bulk (ปริมาณมาก) ในภาวะเงินเฟ้อ
- กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$4.28 (สูงกว่าคาด 0.97%) แม้รายได้ต่ำกว่าคาด แต่การบริหารต้นทุนและยอดขายสินค้าจำเป็นยังช่วยประคอง Margin ได้ดี
- บริษัทระบุว่าการ “Pull forward” สินค้าบางรายการที่เดิมจะนำเข้าในช่วงซัมเมอร์ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการกีดกันนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ และได้ทำการเปลี่ยนเส้นทางสินค้าบางส่วนไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยง
- แม้คู่แข่งอย่าง Walmart เตรียมปรับขึ้นราคาสินค้า แต่ Costco ยืนยันว่าจะใช้การขึ้นราคาเป็น “ทางเลือกสุดท้าย” เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน โดยเฉพาะในช่วงที่ผู้บริโภคเริ่มใช้จ่ายน้อยลงและความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือนพฤษภาคมแต่ละระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี
- หุ้น COST เคลื่อนไหวเล็กน้อยในช่วง After Hours โดยนับตั้งแต่ต้นปีราคาหุ้นปรับตัวขึ้นราว +10% YTD สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อโมเดลสมาชิกและสินค้า Private label ของบริษัทที่ยังคงได้เปรียบเชิงโครงสร้าง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองบวกต่อ Costco แต่ด้วย Valuation ที่สูงและรายได้ที่ต่ำกว่าคาด การเข้าซื้อถึงกำไรในจังหวะที่ราคาปรับฐานอาจเป็นกลยุทธ์ที่ดีกว่า ทั้งนี้ แม้ราคาหุ้น Costco อาจจะมีแรงกดดันจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด แต่โดยภาพรวมแล้วผลการไตรมาส 3 ปี 2025 ยังคงแข็งแกร่ง จากยอดขายสาขาเดิม (SSS excluding gas) ที่ยังเติบโตได้แข็งแกร่งกว่าคาด (+8.0% YoY) พร้อมความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่าคาด ด้วยการบริหารต้นทุนที่ดี

- ในสภาพแวดล้อมที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยเสี่ยงและอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูง หุ้นค้าปลีกที่มีรูปแบบธุรกิจที่สมาชิกจ่ายค่าธรรมเนียมอย่าง Costco จะได้เปรียบ เพราะสามารถรักษากำไรได้แม้กำไรต่อสินค้าต่อหน่วย (Margin) จะต่ำกว่าคู่แข่ง เนื่องจากผู้บริโภคมีแนวโน้มที่จะมองหาวิธีประหยัดค่าใช้จ่าย ทำให้การซื้อของแบบ Bulk Buying ที่ช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยเป็นที่นิยมมากขึ้น ประกอบกับราคาสินค้าที่ถูกกว่าร้านค้าปลีกทั่วไป และความคุ้มค่าของการเป็นสมาชิก (เช่น ค่าน้ำมันที่ถูกกว่าและสิทธิพิเศษต่าง ๆ) ทำให้ Costco สามารถรักษาการเติบโตของฐานสมาชิกและยอดขายได้ แม้ในภาวะที่เศรษฐกิจชะลอตัว

- นอกจากนี้ หุ้นค้าปลีกที่มีฐานลูกค้าหนาแน่นและเน้นสินค้าจำเป็น เช่น Walmart นับเป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการกระจายพอร์ตการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดมีความผันผวน ซึ่ง Walmart มีโมเดลธุรกิจที่คล้ายกับ Costco ในแง่ของการใช้ราคาต่ำเป็นจุดขาย และมีช่องทางจำหน่ายที่หลากหลาย ทั้งค้าปลีกแบบดั้งเดิมและ eCommerce ที่กำลังเติบโต

- ทั้ง Costco และ Walmart ได้เปรียบจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ต้องการประหยัดค่าใช้จ่ายในช่วงเงินเฟ้อสูง อีกทั้ง Walmart ยังมีการขยายตลาดสู่ Grocery delivery และ Online marketplace ซึ่งช่วยสร้างความต่อเนื่องของรายได้ ดังนั้น หากมองหาโอกาสลงทุนในกลุ่มค้าปลีก Walmart ถือเป็นหุ้นที่สามารถกระจายความเสี่ยงร่วมกับ Costco ได้อย่างเหมาะสม

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนจากภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น 2) Valuation สูง 3) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน 4) การแข่งขันที่รุนแรง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Zscaler (ZS US) +4.95% ในช่วง After Hours หลังรายงาน Q3 FY2025 ดีกว่าคาด

- Zscaler รายงานรายได้ Q3 FY2025 ที่ \$678.2 ล้าน เพิ่มขึ้น +23% YoY (สูงกว่าคาด 1.8%) หนุนจากความต้องการโซลูชัน Zero Trust Security จากภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่ ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (Adjusted Diluted EPS) อยู่ที่ \$0.84 ลดลง - 4.6% YoY (สูงกว่าคาด 11.2%)

- บริษัทยังมียอด Billings ที่แข็งแกร่งที่ \$784.5 ล้าน +25% YoY และ Remaining Performance Obligations (RPO) ที่ \$4.98 พันล้าน +30% YoY

- Outlook สำหรับ Q4 FY2025 บริษัทคาดการณ์รายได้อยู่ที่ \$705-\$707 ล้าน ขณะที่ทั้งปีคาดการณ์รายได้รวมที่ \$2.659-\$2.661 พันล้าน

- บริษัทเปิดเผยว่ามีการเข้าซื้อกิจการ Red Canary เพื่อเสริมความสามารถด้าน AI-powered security operations และ เปิดตัว Zscaler Asset Exposure Management ขยายกลยุทธ์ CTEM อย่างเป็นระบบ

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