

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 18 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (DJIA +0.52%, S&P500 +0.54%, Nasdaq +0.75%) โดยดัชนี S&P 500 ปิดทำจุดสูงสุดรอบใหม่ครั้งที่ 9 ของปี
- Waller หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เรียกร้องให้คณะกรรมการฯ ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมปลายเดือนนี้ (29-30 ก.ค.)
- Powell ประธาน Fed ส่งจดหมายตอบโต้ Russ Vought ผู้อำนวยการงบประมาณของทำเนียบขาว หลังถูกวิจารณ์เรื่อง "การใช้จ่ายฟุ่มเฟือย" กับโครงการบูรณะอาคารสำนักงานใหญ่ Fed
- รัฐสภาสหรัฐฯ มีมติผ่านกฎหมายกำกับดูแล Stablecoin เป็นครั้งแรก (GENIUS Act) ด้วยเสียงท่วมท้น 308 ต่อ 122 หลังได้ผ่านการพิจารณาจากวุฒิสภาไปก่อนหน้านี้
- ประธานาธิบดี Trump เผยว่า เขาจะส่งจดหมายไปยังมากกว่า 150 ประเทศเพื่อแจ้งอัตราภาษีศุลกากรที่สหรัฐฯ จะจัดเก็บกับประเทศคู่ค้าเหล่านี้ โดยอัตราภาษีอยู่ระหว่างการตัดสินใจ
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลว Retail Sales เดือน มิ.ย. +0.6% สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +0.1% และ -0.9% ตามลำดับ และตัวเลว Initial Jobless Claims สืบไปได้สิ้นสุด 12 ก.ค. อยู่ที่ 2.21 แสนราย ต่ำกว่าคาดการณ์และสัปดาห์ก่อนที่ 2.33 แสนราย และ 2.28 แสนราย
- รายงานตัวเลวเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ University of Michigan Sentiment, Housing Starts และ Building Permits เดือน มิ.ย., ญี่ปุ่น National CPI เดือน มิ.ย.
- ติดตามรายงานผลประกอบการหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ American Express (ตลาดคาดรายได้ +8.46% YoY, EPS +10.93% YoY)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: TSMC, GE Aerospace, PepsiCo, Li Auto, Baidu

STOCK HIGHLIGHT

- **TSMC (TSM US)** เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งกว่าตลาดคาด โดยได้แรงหนุนจากความต้องการเทคโนโลยีขั้นสูงอย่าง 3nm และ 5nm ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในกลุ่ม HPC และสมาร์ตโฟน แม้เผชิญกับแรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยน ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำถึงกำไร TSMC (TSM US แนวรับ 224/206 แนวต้าน 240/254) ขณะที่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุน TSMC ผ่าน DR ในไทย สามารถถึงกำไรได้ใน YT TAIWAN50 ETF (TAIWAN19 TB แนวรับ 22.1/21.0 แนวต้าน 23.3/24.2) ทั้งนี้ กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนใน TSMC ประมาณ 50% *(รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)*
- **GE Aerospace (GE US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 แข็งแกร่งกว่าตลาดคาด พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายกำไรปี 2025 รับอานิสงส์จากความต้องการบริการซ่อมบำรุงที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังสายการบินทั่วโลกจำเป็นต้องใช้เครื่องบินรุ่นเก่ามากขึ้น เนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบินจากทั้ง Boeing และ Airbus ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวรับในหุ้น GE Aerospace (GE US แนวรับ 257/244 แนวต้าน 273/282) โดยมองว่าบริษัทยังคงครองความได้เปรียบในตลาดเครื่องยนต์อย่างชัดเจน ด้วยโมเดลธุรกิจที่เน้นการ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,484.49	0.52%
	S&P500	6,297.36	0.54%
	NASDAQ	20,885.65	0.75%
Europe	STOXX600	547.03	0.96%
Japan	NIKKEI225	39,901.19	0.60%
China	CSI300	4,034.49	0.68%
	HSCE	8,853.10	-0.09%
India	NIFTY50	25,111.45	-0.40%
Thailand	SET	1,198.11	3.50%
Vietnam	VN30	1,634.70	1.26%
Gold	Gold Futures	3,345.30	-0.41%
Oil	WTI Oil Futures	67.54	1.75%
USD	US Dollar Index	98.73	0.35%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.45%	0
	TH Gov 10Y	1.52%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



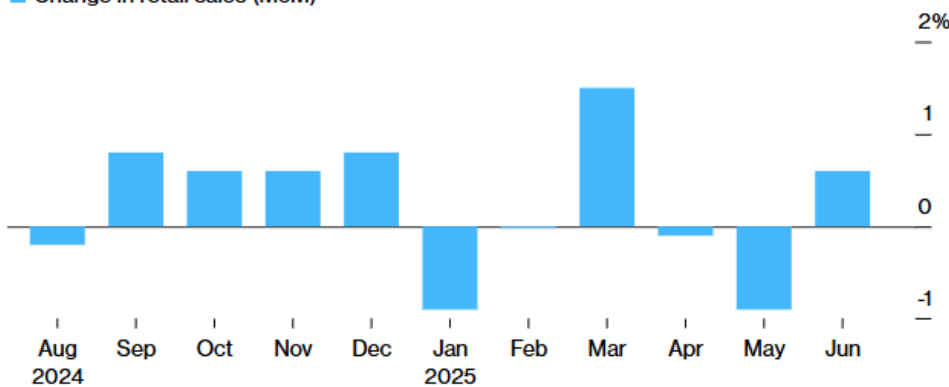
สร้างรายได้ระยะยาวจากงานซ่อมบำรุงและชิ้นส่วนซึ่งคิดเป็นกว่า 70% ของรายได้ในกลุ่ม เครื่องยนต์เชิงพาณิชย์ ช่วยเสริมความยืดหยุ่นของรายได้ แม้อยู่ท่ามกลางภาวะชะงักงันหลายเซกเตอร์ (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

ยอดขายปลีกของสหรัฐฯ กลับมาขยายตัวเป็นบวกในเดือน มิ.ย. +0.6% MOM ดีกว่าที่ตลาด คาด โดยได้แรงหนุนส่วนหนึ่งจากยอดขายรถยนต์ที่ฟื้นตัว

Retail Sales Rebound in June

The better-than-expected figure follows two straight declines

■ Change in retail sales (MoM)



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพฤหัสบดี (DJIA +0.52%, S&P500 +0.54%, Nasdaq +0.75%) โดยดัชนี S&P 500 ปิดทำจุดสูงสุดรอบใหม่ครั้งที่ 9 ของปี โดยได้แรงหนุนจาก Sentiment เชิงบวกหลังการประกาศผลประกอบการของบริษัทใหญ่ ยังคงแข็งแกร่ง อาทิ TSM +3.38% และ PepsiCo +7.45% เป็นต้น

- Christopher Waller หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เรียกร้องให้คณะกรรมการฯ ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมปลายเดือนนี้ (29-30 ก.ค.) โดยให้เหตุผลว่า ตลาดแรงงานเริ่ม “อ่อนแอ” และความเสียหายด้านต้นทุนกำลังจำกัด พร้อมระบุว่า “เราไม่ควรรอให้ตลาดแรงงานทรุดก่อนจะลดดอกเบี้ย” ทั้งนี้ Waller นับเป็นหนึ่งในสองเจ้าหน้าที่ Fed (ร่วมกับ Michelle Bowman) ที่ได้ออกตัวสนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้าชัดเจน โดยเขามองว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานใกล้เป้าหมาย 2% ของ Fed แล้ว และผลกระทบจากภาษีนำเข้าของ Trump ต่อราคาสินค้าจะมีลักษณะชั่วคราว โดย Waller ยังคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะโตเพียง 1% ในครึ่งแรกของปี 2025 และ “ยังคงอ่อนตัว” ตลอดช่วงที่เหลือของปี โดยกล่าวเพิ่มเติมว่า “ถ้ารอให้แรงงานเริ่มทรุดจริง ๆ ก็สายเกินไปแล้ว” อย่างไรก็ตาม FedWatch Tool ชี้ว่าตลาดยังคงให้น้ำหนักสูงถึง 96% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% ในการประชุมสิ้นเดือน ก.ค. นี้

- Jerome Powell ประธาน Fed ส่งจดหมายตอบโต้ Russ Vought ผู้อำนวยการงบประมาณของทำเนียบขาว หลังถูกวิจารณ์เรื่อง “การใช้จ่ายฟุ่มเฟือย” กับโครงการบูรณะอาคารสำนักงานใหญ่ Fed ในกรุงวอชิงตัน ซึ่งขณะนั้นบ่งพุ่มเพาะ \$2.5 พันล้านแล้ว โดย Powell ระบุว่า “เราตระหนักถึงความรับผิดชอบในการบริหารทรัพยากรสาธารณะอย่างรอบคอบ” และอธิบายว่าการก่อสร้างดังกล่าวเป็นการบูรณะอาคารประวัติศาสตร์สองหลัง ซึ่งจำเป็นเพื่อรองรับภารกิจหลักของธนาคารกลาง ทั้งนี้ ประเด็นนี้กลายเป็นหนึ่งในข้ออ้างที่ฝ่ายบริหารของ Trump ใช้ในการโจมตี Powell เพิ่มขึ้น ท่ามกลางกระแสคาดการณ์ว่า Powell อาจไม่ได้รับการเสนอชื่อให้ดำรงตำแหน่งประธาน Fed ต่ออีกสมัยเมื่อวาระสิ้นสุดกลางปี 2026

- รัฐสภาสหรัฐฯ มีมติผ่านกฎหมายกำกับดูแล Stablecoin เป็นครั้งแรก (GENIUS Act) ด้วยเสียงท่วมท้น 308 ต่อ 122 หลังผ่านการพิจารณาจากวุฒิสภาไปก่อนหน้านี้ ซึ่งร่างกฎหมายดังกล่าวได้รับการสนับสนุนจากทั้งสองพรรคและได้รับการผลักดันโดยตรงจากประธานาธิบดี Trump นับเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของอุตสาหกรรมคริปโต กฎหมายดังกล่าวจะกำหนดให้ Stablecoin ที่ผูกกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของรัฐหรือรัฐบาลกลาง พร้อมข้อกำหนดให้ผู้ออกเหรียญถือสินทรัพย์หนุนหลังแบบ 1:1 ด้วยพันธบัตรหรือสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำอื่น ๆ ที่อยู่ภายใต้การกำกับ

- ประธานาธิบดี Trump เผยว่า เขาจะส่งจดหมายไปยังมากกว่า 150 ประเทศเพื่อแจ้งอัตราภาษีศุลกากรที่สหรัฐฯ จะจัดเก็บกับประเทศคู่ค้าเหล่านี้ โดยอัตราภาษีดังกล่าวอาจอยู่ที่ระดับ 10% หรือ 15% ซึ่งอยู่ระหว่างการตัดสินใจ โดยจะเป็นอัตราเดียวกันสำหรับทุกประเทศในกลุ่มนี้ ซึ่งเป็นประเทศขนาดเล็กและไม่ได้มีการค้าขายมากนักกับสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ รายงานตัวเลข Retail Sales เดือน มิ.ย. +0.6% สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +0.1% และ -0.9% ตามลำดับ การเติบโตที่โดดเด่นเกิดจากยอดขายรถยนต์ที่ฟื้นตัว แม้ว่าข้อมูลราคาส่งจากรายงานดัชนี CPI จะสะท้อนราคายานยนต์ใหม่และมีมือสองลดลงก็ตาม โดย 10 จาก 13 หมวดสินค้ามียอดขายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยอดใช้จ่ายที่ร้านอาหารและบาร์ (หมวดบริการเดียวในรายงานนี้) เพิ่มขึ้น +0.6% นอกจากนี้ ตัวเลข Initial Jobless Claims สัปดาห์สิ้นสุด 12 ก.ค. อยู่ที่ 2.21 แสนราย ต่ำกว่าคาดการณ์และสัปดาห์ก่อนที่ 2.33 แสนราย และ 2.28 แสนราย ตามลำดับ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.08%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.09% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.56% โดยตลาดหุ้นฮ่องกงปิดผสมผสาน ท่ามกลางแรงหนุนจากหุ้นในกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่น อาทิ Li Auto +9.73%, Geely +4.16%, Xpeng +1.14% และ BYD +1.06%

- รายงานจาก Caillan Press ระบุว่า การแข่งขันของฟู้ดเดลิเวอรีด้านราคาด้วยการให้ส่วนลดและอุดหนุนต้นทุนอย่างหนักทำให้ยอดขายอาหารออนไลน์พุ่งสูง ขณะที่ยอดลูกค้าที่มานั่งกินที่ร้านลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้กำไรของร้านอาหารลดลงและการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ทั้งด้านแรงงานและสต็อกวัตถุดิบ ทั้งนี้ องค์กรในอุตสาหกรรมร้านอาหารหลายแห่ง เช่น สมาคมอาหารจีน (China Cuisine Association) และสมาคมร้านค้าห่วงโซ่และแฟรนไชส์ (China Chain Store & Franchise Association) ได้ออกมาเรียกร้องให้แพลตฟอร์มต่างๆ ควบคุมการแข่งขันด้านอุดหนุนราคาที่เหมาะสม รักษาระเบียบบของตลาด และปกป้องอัตรากำไรที่เหมาะสมของผู้ประกอบการ

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ U. of Michigan Sentiment เบื้องต้น เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด 61.5 จุด vs. เดีก่อน 60.7 จุด), Housing Starts เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด 1.300 ล้านยูนิต vs. เดีก่อน 1.256 ล้านยูนิต) และ Building Permits เบื้องต้น เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด 1.387 ล้านยูนิต vs. เดีก่อน 1.394 ล้านยูนิต), ญี่ปุ่น National CPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +3.3% YoY vs. เดีก่อน +3.5%)

- ติดตามรายงานผลประกอบการหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ American Express (ตลาดคาดรายได้ +8.46% YoY, EPS +10.93% YoY)



STOCK UPDATE

★ TSMC (TSM US) รายงานกำไรไตรมาส 2 ปี 2025 โต 61% รั้งตำแหน่งเทคโนโลยีก้าวหน้า

- TSMC เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 ที่แข็งแกร่งเหมือนนักวิเคราะหาคาด โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเทคโนโลยีขั้นสูงอย่าง 3nm และ 5nm ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในกลุ่ม High-Performance Computing (HPC) และสมาร์ทโฟน แม้เผชิญกับแรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยน
 - รายได้และกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยรายได้รวมอยู่ที่ NT\$9.34 แสนล้าน (หรือประมาณ US\$3.01 หมื่นล้าน) เติบโต 11.3% QoQ และ 38.6% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดว่า NT\$9.28 แสนล้าน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$3.98 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 10.2% QoQ และ 60.7% YoY ตีกว่าค่าที่ NT\$3.76 แสนล้าน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 58.6% ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 58.8% เนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและ Margin dilution จากโรงงานต่างประเทศ แต่ยังเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 53.2% Operating Margin อยู่ที่ 49.6% เพิ่มขึ้นจาก 48.5% ในไตรมาสก่อน และ 42.5% จากปีก่อนหน้า
 - ปริมาณการผลิตและโครงสร้างรายได้ โดยรายได้หลักจากเทคโนโลยีระดับก้าวหน้า (7nm และต่ำกว่า) คิดเป็น 74% ของรายได้ทั้งหมด โดยแบ่งเป็น 3nm ที่คิดเป็น 24% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 22% ในไตรมาสก่อน, 5nm คิดเป็น 36% และ 7nm คิดเป็น 14%
 - รายได้ตามแพลตฟอร์ม ส่วนใหญ่อยู่ใน High Performance Computing (HPC) คิดเป็น 60% ของรายได้ทั้งหมด โต 14% QoQ รองลงมาเป็นรายได้จาก Smartphone คิดเป็น 27% ของรายได้รวม โต 7% QoQ
 - รายได้ตามภูมิภาค รายได้หลักมาจากลูกค้าในอเมริกาเหนือคิดเป็น 75% ของรายได้ทั้งหมด ขณะที่รายได้จากจีนมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 9% ของรายได้รวม จาก 7% ในไตรมาสก่อน แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ 16%
 - สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดว่ารายได้ในช่วง \$3.18-\$3.30 หมื่นล้าน ตีกว่าค่าที่ \$3.17 หมื่นล้าน รวมถึงมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 55.5%-57.5% และมองอัตรากำไรจากการดำเนินงานในช่วง 45.5%-47.5% เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่า 57.2% และ 46.9% ตามลำดับ
 - สำหรับทั้งปีบริษัทคาดการณ์เติบโตของรายได้แควระดับ 30% YoY เมื่อเทียบกับในเชิงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่เคยมองไว้ว่าจะเติบโตแควระดับ 20% กลางๆ
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเชิงกำไร หลัง TSMC เผยผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของรายไตรมาส 3 และทั้งปีตีค่าคาด เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงหนุนราคาในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้า เช่น การปรับขึ้นภาษีในอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในส่วนของมุมมองระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิป ซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตของ AI โดยเฉพาะบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีและมีฐานลูกค้าแข็งแกร่ง เช่น TSMC
- แนะนำเชิงกำไร TSMC (TSM US แนวรับ 224/206 แนวต้าน 240/254) ขณะที่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุน TSMC ผ่าน DR ในไทย สามารถเข้าถึงได้ใน YT TAIWAN50 ETF (TAIWAN19 TB แนวรับ 22.1/21.0 แนวต้าน 23.3/24.2) ทั้งนี้ กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนใน TSMC ประมาณ 50%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเร่งตัวของรายได้ เพื่อเลี่ยงผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนค่าตัว เซ็นเตอร์ที่ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

🚀 GE Aerospace (GE US) ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2025 หลังตีمانด์งานซ่อมบำรุงพุ่ง หนุนรายได้ได้แข็งแกร่ง

- GE Aerospace รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 แฉงแกร่งกว่าตลาดคาด พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายกำไรปี 2025 รับอานิสงส์จากความต้องการบริการซ่อมบำรุงที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังสายการบินทั่วโลกจำเป็นต้องใช้เครื่องบินรุ่นเก่ามากขึ้น เนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องจากทั้ง Boeing และ Airbus

- ผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมเพิ่มขึ้น +23% YoY สู่ระดับ \$1.02 หมื่นล้าน (ดีกว่าคาด 5.8%) โดยรายได้หลักจากกลุ่ม Commercial Engines & Services เพิ่มขึ้น +30% YoY อยู่ที่ \$7.99 พันล้าน (ดีกว่าคาด 8.2%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานในกลุ่มนี้เพิ่มขึ้น +33% YoY แตะระดับ \$2.23 พันล้าน (ดีกว่าคาด 10.88%) ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ \$2.39 พันล้าน หรือ \$1.87 ต่อหุ้น เทียบกับปีก่อนที่ \$1.45 พันล้าน หรือ \$1.20 ต่อหุ้น

- แนวโน้มบวกจากตีมานด์ Aftermarket Services จากความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบินใหม่จากผู้ผลิตหลัก เช่น Boeing และ Airbus ที่เกิดจากข้อจำกัดด้านซัพพลายเชน ทำให้สายการบินจำนวนมากจำเป็นต้องใช้เครื่องบินรุ่นเก่ามากขึ้นเพื่อรองรับตีมานด์การเดินทางที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง สกานการณ์นี้ส่งผลเชิงบวกต่อ GE Aerospace ซึ่งมีจุดแข็งในด้านสัญญาซ่อมบำรุงระยะยาวและชิ้นส่วนอะไหล่ ซึ่งมักเป็นแหล่งรายได้หลักที่มีอัตรากำไรสูงกว่าการขายเครื่องยนต์ใหม่

- บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2025 และเป้าหมายปี 2028 โดย GE ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2025 จากเดิม \$5.10-\$5.45 เป็น \$5.60-\$5.80 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.62 และปรับเพิ่มเป้าหมายกำไรจากการดำเนินงานในปี 2028 จาก \$1.0 หมื่นล้าน เป็น \$1.15 หมื่นล้าน

- แม้ภาพรวมธุรกิจจะฟื้นตัวดี แต่ยังคงติดตามถึงข้อจำกัดด้านห่วงโซ่อุปทานที่เป็นปัจจัยกดดันการผลิต โดยเฉพาะในส่วนของ การส่งมอบเครื่องยนต์ ซึ่งยังชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ขณะที่ Airbus เคยเตือนเมื่อเดือนพฤษภาคมว่าการส่งมอบเครื่องบินอาจล่าช้านานถึง 3 ปี โดยมีปัญหาของวัดที่ชิ้นส่วนโครงสร้างและเครื่องยนต์เป็นปัจจัยหลัก นอกจากนี้ มาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดี Donald Trump ยังเพิ่มต้นทุนและความไม่แน่นอนให้แก่ซัพพลายเชนในอุตสาหกรรม

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำเก็งกำไรตามแนวรับในหุ้น GE Aerospace (GE US แนวรับ 257/244 แนวต้าน 273/282) โดยมองว่าบริษัทยังคงครองความได้เปรียบในตลาดเครื่องยนต์อย่างชัดเจน ด้วยโมเดลธุรกิจที่เน้นการสร้างรายได้ระยะยาวจากงานซ่อมบำรุงและชิ้นส่วนซึ่งคิดเป็นกว่า 70% ของรายได้ในกลุ่มเครื่องยนต์เชิงพาณิชย์ ช่วยเสริมความยืดหยุ่นของรายได้ แม้อยู่ท่ามกลางภาวะซัพพลายเชนตึงตัว

- นอกจากนี้ บริษัทยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร สะท้อนถึงความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนและบริหารจัดการภาษีนำเข้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะเดียวกัน การขยายเครือข่าย MRO ทั่วโลก และการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ เช่น AI/ML เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการซ่อมบำรุง ยังช่วยตอกย้ำความได้เปรียบในเชิงโครงสร้าง



- การฟื้นตัวของตลาดจีน การเติบโตของกลุ่มธุรกิจเครื่องยนต์ในภาคการทหาร (Defense Propulsion) รวมถึงการมีคำสั่งซื้อระยะยาว (Backlog) จำนวนมาก ล้วนเป็นปัจจัยที่สนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะกลางถึงยาว และสะท้อนภาพของธุรกิจที่ไม่เพียงแค่แข่งขันได้ในปัจจุบัน แต่ยังมีโครงสร้างที่พร้อมรองรับโอกาสใหม่ ๆ อย่างยั่งยืนในอนาคต อย่างไรก็ตาม ต้องระมัดระวัง Valuation ที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ระดับ Forward P/E 43.5 เท่า เหนือกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่เกือบ +2SD

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหาซัพพลายเชนที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงขึ้น 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย 5) การชะลอตัวของงบประมาณการใช้จ่าย

🚀 **PepsiCo (PEP US) +7.45%** หลังบริหารรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทคาดว่าความต้องการในอเมริกาเหนือที่ยังอ่อนตัวอยู่จะฟื้นตัวขึ้นได้ จากการปรับกลยุทธ์ที่เริ่มเห็นผล

- บริหารรายงานรายได้รวมอยู่ที่ \$2.27 หมื่นล้าน +1.0% YoY (สูงกว่าคาด 1.8%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$2.12 -7.0% YoY (สูงกว่าคาด 4.4%)

- Ramon Laguarta CEO ของบริษัทกล่าวว่า ในอีกไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า Pepsi จะสามารถทำรายได้การเติบโต (Organic revenue growth) ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ที่ระดับ 4% ถึง 6%

- บริษัทปรับกลยุทธ์ใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขายในอเมริกาเหนือ โดยจะขยายไลน์สินค้าที่ตอบโจทย์เทรนด์โปรตีนและสินค้าหลากหลายวัฒนธรรม เช่น แบนด์ Siete Foods และ Sabra อีกทั้งจะมีการรีแบรนด์ Lay's และ Tostitos โดยเน้นวัตถุดิบหลัก เช่น มันฝรั่งและข้าวโพด

- สำหรับแนวโน้มสำหรับปี 2025 บริษัทคาดว่า EPS จะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ด้านรายได้จะมีการเติบโตในระดับ Low single-digit

🚀 **Li Auto (2015 HK) +9.73** นำกลุ่มหุ้นผู้ผลิตรถยนต์จีนที่จดทะเบียนในฮ่องกงปรับตัวขึ้น

หลังรัฐบาลจีนประกาศควบคุมการแข่งขันที่ "ไม่มีเหตุผล" ในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า (EV) โดยหุ้น Li Auto ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 6 ติดต่อกัน ขณะที่บริษัทประกาศเปิดพรีออเดอร์รุ่น Li L8 พร้อมเปิดเผยราคาจริงในวันเปิดตัวอย่างเป็นทางการ 29 ก.ค. นี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

**★ Baidu (9888 HK, BIDU80 TB) -3.33% หลัง Jefferies และ Nomura ปรับลดประมาณการรายได้**

Jefferies คาดว่า Baidu Core จะมีรายได้ลดลง -3% YoY ในไตรมาส 2 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ -1% YoY โดยให้เหตุผลว่าบริษัทให้น้ำหนักกับประสบการณ์ผู้ใช้งานขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนผลลัพธ์การค้นหาที่ครอบคลุมด้วย Generative AI นอกจากนี้ ยังปรับลดคาดการณ์รายได้โฆษณาออนไลน์ของ Baidu Core ใน Q2 เหลือ -16% YoY (จากเดิม -10%) และใน Q3 คาดว่าจะลดลงถึง -18% YoY ขณะที่ Nomura ยังคงคำแนะนำ "Neutral" แต่ลดราคาเป้าหมาย BIDU US เหลือ \$93 จาก \$95 โดยมองว่ารายได้จากการโฆษณาผ่านการค้นหา (Search advertising) ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่ AI Search ซึ่งกดดันรายได้หลักของ Baidu ในไตรมาสนี้

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