

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 6 สิงหาคม 2568

### MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันอังคาร ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีของสหรัฐฯ หลังล่าสุดประธานาธิบดี Trump ได้ให้สัมภาษณ์ถึงการเริ่มเก็บภาษีนำเข้า รวมถึงการรายงานตัวเลข ISM ภาคบริการที่ออกมาอ่อนแอกว่าตลาดคาด
- ประธานาธิบดี Trump ให้สัมภาษณ์ว่า สหรัฐฯ เตรียมเริ่มเก็บภาษีนำเข้าจากต่างประเทศ โดยจะเริ่มจาก "อัตราเล็กน้อย" ก่อนปรับขึ้นเป็น 150% ภายใน 18 เดือน และอาจแตะ 250% ในระยะถัดไป เพื่อผลักดันให้การผลิตย้ายกลับมาอยู่ในประเทศ
- รัฐบาลอินเดียกำลังเร่งหาทางรับมือผลกระทบทางเศรษฐกิจจากคำขู่ของประธานาธิบดี Trump ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดีย "มากกว่า 25% ภายใน 24 ชั่วโมง"
- นอกจากนี้ Trump เผยว่าได้จำกัดรายชื่อผู้ที่จะถูกเสนอชื่อเป็นประธาน Fed คนใหม่เหลือเพียง 4 คน โดยแม้จะไม่เปิดเผยรายชื่อทั้งหมด แต่ระบุว่า Kevin Warsh และ Kevin Hassett ต่างก็เป็นผู้มีคุณสมบัติเหมาะสมสำหรับตำแหน่งนี้
- สหรัฐฯ รายงานดัชนี ISM Services เดือน ก.ค. ที่ 50.1 จุด สะท้อนตัวลงอย่างชัดเจนโดยต่ำกว่าที่ตลาดคาด (51.5 จุด) และเดือนก่อน (50.8 จุด) ด้านจีนรายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนอย่าง PMI Services เดือน ก.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด อยู่ที่ระดับ 52.6 จุด เทียบกับตลาดคาดที่ 50.4 จุด และดีกว่าเดือนก่อนที่ 50.6 จุด
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: ยูโรโซน Retail Sales เดือน มิ.ย. สหรัฐฯ MBA Mortgage Applications สัปดาห์สิ้นสุด 1 ส.ค.
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ McDonald's, Disney, Uber, Shopify, Airbnb (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Palantir, MercadoLibre, Pfizer, Meituan, หุ้นกลุ่ม Macau Gaming

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,111.7	-0.14%
	S&P500	6,229.20	-0.49%
	NASDAQ	20,916.5	-0.65%
Europe	STOXX600	541.41	0.15%
Japan	NIKKEI225	40,514	-0.28%
China	CSI300	4,103.45	0.80%
	HSCE	8,951.07	0.65%
India	NIFTY50	24,740.00	-0.18%
Thailand	SET	1,246.96	1.43%
Vietnam	VN30	1,689.6	2.18%
Gold	Gold Futures	3,380.69	0.21%
Oil	WTI Oil Futures	64.7	-1.6%
USD	US Dollar Index	98.76	+0.03%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.208%	+1
	TH Gov 10Y	1.465%	-1

### STOCK HIGHLIGHT

- **Palantir Technologies (PLTR US)** ประกาศคาดการณ์รายได้ปี 2025 ไว้ในช่วง \$4.14-\$4.15 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่อยู่ระหว่าง \$3.89-\$3.90 พันล้าน และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$3.90 พันล้าน ซึ่งสะท้อนภาพรวมที่สดใสขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจจากศักยภาพและแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และทำ All-time-high ส่งผลให้ Valuation ช้อยางอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน โดยมี Forward P/E อยู่ที่ 226.7 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 506.6 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Software ที่ 37.1 เท่า และ 34.1 เท่าตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงอย่างมากของตลาดต่อการเติบโตในอนาคต ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำเพียงถึงกำไรระยะสั้น (แนวรับ 161/150 แนวต้าน 180/199 จุดตัดขนาดทุน 147) โดยให้น้ำหนักกับความแข็งแกร่งของพื้นฐานและกระแส AI ที่ยังคงสนับสนุนทิศทางธุรกิจ แต่ให้ระมัดระวังกับระดับราคาในปัจจุบันและความไม่แน่นอนจากปัจจัยเชิงนโยบายที่อาจเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่มีอยู่ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



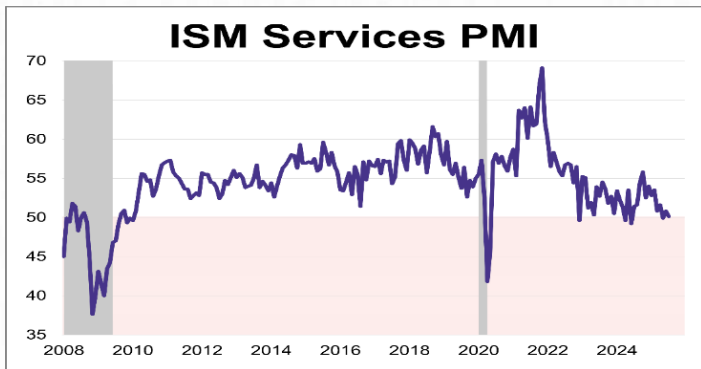
# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **MercadoLibre (MELI US)** เปิดผลประกอบการไตรมาส 2 ที่สะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้และยอดขายที่น่าประทับใจ แต่กำไรสุทธิกลับไม่เป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ หลังบริษัทตัดสินใจรุกกลยุทธ์ส่งฟรีในตลาดหลักอย่างบราซิล ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น MercadoLibre และแนะนำเก็งกำไร (แนวรับ 2165/1866 แนวต้าน 2627/2812 จุดตัดขาดทุน 1780) โดยให้น้ำหนักกับภาพการเติบโตในระยะยาวที่ยังแข็งแกร่ง แม้ระยะสั้นจะมีแรงกดดันจากอัตรากำไรที่ลดลง จากการดำเนินกลยุทธ์เชิงรุก เช่น การขยายบริการจัดส่งฟรีในตลาดหลักอย่างบราซิล เพื่อตอบสนองต่อการแข่งขันในอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซที่รุนแรงขึ้น โดยเรามองว่าการดำเนินกลยุทธ์ดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการปรับตัวเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด และจะช่วยหนุนรายได้ในระยะยาว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากจุดแข็งของโครงสร้าง Ecosystem ที่บริษัทเชื่อมโยงบริการ Marketplace, ระบบชำระเงิน, โลจิสติกส์, สินเชื่อ และโฆษณาเข้าไว้ด้วยกันอย่างครบวงจร ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบสำคัญเหนือคู่แข่งรายอื่น *(รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)*

### ดัชนี ISM SERVICES เดือน ก.ค. ของสหรัฐฯ อ่อนแอกว่าตลาดคาดและเดือนก่อน สะท้อนภาพเศรษฐกิจภาคบริการที่ชะลอลงจากผลกระทบของความไม่แน่นอนด้านภาษีการค้า



Source: Advisory Perspectives, ASPS Global Strategy



## MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันอังคาร (DJIA -0.14%, S&P500 -0.49%, Nasdaq -0.65%) ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีของสหรัฐฯ หลังล่าสุดประธานาธิบดี Trump ได้ให้สัมภาษณ์ถึงการเริ่มเก็บภาษีนำเข้ายา รวมถึงการรายงานตัวเลข ISM ภาคบริการที่ออกมาอ่อนแอกว่าตลาดคาด ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ได้รับแรงกดดันหลักจากหุ้นในกลุ่ม Utilities -1.05%, Information Technology -0.91% และ Communication Services -0.88%
- ประธานาธิบดี Trump ให้สัมภาษณ์กับ CNBC เมื่อวันอังคารว่า สหรัฐฯ เตรียมเริ่มเก็บภาษีนำเข้าจากต่างประเทศ โดยจะเริ่มจาก "อัตราเล็กน้อย" ก่อนปรับขึ้นเป็น 150% ภายใน 18 เดือน และอาจแตะ 250% ในระยะถัดไป เพื่อผลักดันให้การผลิตย้ายกลับมาอยู่ในประเทศ โดย Trump ระบุว่า "เราต้องการให้ยาถูกผลิตในประเทศของเราเอง" นอกจากนี้ Trump ยังระบุด้วยว่า เตรียมประกาศภาษีนำเข้าสำหรับชิปและเซมิคอนดักเตอร์ใน "สัปดาห์หน้า" แต่ยังไม่มียรายละเอียดเพิ่มเติม โดยรัฐบาลกำลังอยู่ระหว่างการสอบสวนด้านความมั่นคงแห่งชาติในภาคกึ่งตัวนำ ซึ่งอาจนำไปสู่การขึ้นภาษีอย่างเป็นทางการ
- รัฐบาลอินเดียกำลังเร่งหาทางรับมือผลกระทบทางเศรษฐกิจจากคำขู่ของประธานาธิบดี Trump ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดีย "มากกว่า 25% ภายใน 24 ชั่วโมง" โดยให้เหตุผลว่าอินเดียตั้งกำแพงภาษีการค้าสูงเกินไปและยังคงซื้อพลังงานจากรัสเซียอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางแรงกดดันให้ประเทศต่างๆ หยุดสนับสนุนเศรษฐกิจรัสเซีย ทั้งนี้ รัฐบาลภายใต้นายกรัฐมนตรี Narendra Modi อยู่ระหว่างประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจและเตรียมมาตรการช่วยเหลือผู้ส่งออกในกลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงสูง เช่น อัญมณี สิ่งทอ และเครื่องหนัง โดยอาจเร่งใช้มาตรการสนับสนุนการส่งออกวงเงิน 2.25 หมื่นล้านรูปี (\$256 ล้าน) ที่เคยตั้งไว้ในงบประมาณเดือนกุมภาพันธ์ รวมถึงพิจารณาเพิ่มวงเงินหากสถานการณ์รุนแรงขึ้น
- นอกจากนี้ ประธานาธิบดี Trump เปิดเผยว่า เขาได้ลดจำนวนรายชื่อผู้ที่อาจได้รับการเสนอชื่อให้เป็นประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ คนใหม่ เหลือเพียง 4 คน แต่ไม่ได้เปิดเผยรายชื่อบุคคลทั้ง 4 ที่อาจเป็นว่าที่ประธาน Fed แต่เขากล่าวว่า Kevin Warsh อดีตผู้ว่าการ Fed และ Kevin Hassett ที่ปรึกษาเศรษฐกิจประจำทำเนียบขาว ต่างก็มีคุณสมบัติเหมาะสมสำหรับตำแหน่งดังกล่าว
- สหรัฐฯ รายงานดัชนี ISM Services เดือน ก.ค. ที่ 50.1 จุด ชะลอตัวลงอย่างชัดเจนโดยต่ำกว่าที่ตลาดคาด (51.5 จุด) และเดือนก่อน (50.8 จุด) ขณะที่ดัชนีการจ้างงานภาคบริการลดลงเหลือ 46.4 จุด (เดือนก่อนที่ 47.2 จุด) หดตัวเป็นครั้งที่ 4 ในรอบ 5 เดือน ซึ่งถือเป็นหนึ่งในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ยุคโควิด สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจภาคบริการที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนจากภาษีและนโยบายการค้าทำให้หลายธุรกิจชะลอการวางแผนซื้อสินค้าในฝั่งปริมาณใหม่ ขณะที่ภาคเกษตรและก่อสร้างเผชิญต้นทุนเพิ่มขึ้นและความลังเลจากลูกค้าในการลงทุนโครงการใหม่ ๆ
- ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอ ทำให้นักลงทุนสะท้อนผ่าน Fed Watch Tool ยังคาดหวังกว่า 90% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมครั้งหน้า
- ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.68%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.65% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.73% หลังจีนรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ PMI ภาคบริการเดือน ก.ค. ออกมาดีกว่าคาดและดีขึ้นต่อเนื่องจากเดือนที่ผ่านมา ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยคาดหวังว่าทั้งสองฝ่ายจะเห็นพ้องให้ขยายเส้นตายการเรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตราสูงได้ก่อนวันที่ 12 ส.ค. ทั้งนี้ รายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนอย่าง PMI Services เดือน ก.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด อยู่ที่ระดับ 52.6 จุด เทียบกับตลาดคาดที่ 50.4 จุด และดีกว่าเดือนก่อนที่ 50.6 จุด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- คณะกรรมการที่ปรึกษาของกระทรวงแรงงานญี่ปุ่นมีมติปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำรายชั่วโมงเฉลี่ยทั่วประเทศเพิ่มขึ้นอีก 63 เยน หรือคิดเป็น 6% ทำให้ค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,118 เยนต่อชั่วโมง (ประมาณ \$7.6) ซึ่งจะเริ่มมีผลบังคับใช้ภายในปีงบประมาณ 2025 ที่สิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2026 โดยคาดว่าทุกจังหวัดในญี่ปุ่นจะมีค่าแรงขั้นต่ำเกิน 1,000 เยน แม้ว่าการปรับขึ้นครั้งนี้จะรวดเร็วที่สุดนับตั้งแต่มีการเก็บข้อมูลในปี 2002 แต่ยังไม่ถึงเป้าหมายเฉลี่ยต่อปีที่รัฐบาลตั้งไว้ที่ 7.3% ซึ่งเป็นอัตราที่จำเป็นในการผลักดันค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยทั่วประเทศให้ถึง 1,500 เยนต่อชั่วโมงภายในปี 2030 โดยการประชุมเพื่อพิจารณาครั้งนี้เป็นไปอย่างยืดเยื้อ เนื่องจากมีความเห็นแตกต่างกันระหว่างฝ่ายแรงงานที่ต้องการให้ขึ้นค่าจ้างเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อ และฝ่ายนายจ้างที่กังวลว่าบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กอาจไม่สามารถปรับขึ้นได้ในระดับเดียวกับบริษัทใหญ่ ด้านนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น Shigeru Ishiba แสดงการสนับสนุนมติดังกล่าว โดยกล่าวว่า การเติบโตของค่าจ้างถือเป็นหัวใจหลักของกลยุทธ์เศรษฐกิจ และมั่นใจว่าเป้าหมายค่าแรงขั้นต่ำที่ 1,500 เยนเป็นสิ่งที่สามารถบรรลุได้ ทั้งนี้ ในปัจจุบันค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยทั่วประเทศอยู่ที่ 1,055 เยน โดยโตเกียวเป็นจังหวัดที่มีอัตราสูงสุด และจังหวัดอาคิตะอยู่ในระดับต่ำสุด ซึ่งยังมีช่องว่างระหว่างจังหวัดมากถึงประมาณ 200 เยน

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: ยูโรโซน Retail Sales เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +2.6% YoY vs. เดือนก่อน +1.8%), สหรัฐฯ MBA Mortgage Applications สัปดาห์สิ้นสุด 1 ส.ค. (สัปดาห์ก่อน -3.8% WoW) ทั้งนี้ ใช้นี้ญี่ปุ่นเผยตัวเลข Labor Cash Earnings เดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด (+2.5% YoY vs. ตลาดคาด +3.1% และเดือนก่อน +1.4%)

- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ McDonald's (ตลาดคาดรายได้ +5.77% YoY, EPS +3.24%), Disney (คาดรายได้ +2.25%, EPS +4.91%), Uber (คาดรายได้ +16.61%, EPS +34.17%), Shopify (คาดรายได้ +24.54%, EPS +11.14%), Airbnb (คาดรายได้ +10.24%, EPS +8.5%)



## STOCK UPDATE

### 📌 Palantir Technologies (PLTR US) ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้อีกครั้ง รับผิดชอบ AI-Defense ไตรงทั้งภาครัฐและเอกชน

- Palantir บริษัทซอฟต์แวร์ด้านวิเคราะห์ข้อมูลและความมั่นคง ยกระดับเป้าหมายรายได้ประจำปีขึ้นเป็นครั้งที่สองในปี หลังจากแนวโน้มความต้องการโซลูชันที่เชื่อมโยงกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเพิ่มขึ้นจากทั้งหน่วยงานภาครัฐและภาคธุรกิจ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ

- แรงหุ้นสำคัญส่วนหนึ่งมาจากนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่ให้ความสำคัญกับด้านความมั่นคงของชาติ และการที่กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ เริ่มเปลี่ยนแนวทางจัดซื้อซอฟต์แวร์มาใช้บริการจากผู้ให้บริการเชิงพาณิชย์และสตาร์ทอัพมากขึ้น โดยล่าสุดกองทัพสหรัฐฯ เพิ่งเปิดเผยว่าอาจใช้บริการของ Palantir มูลค่าสูงถึง \$1 หมื่นล้าน ในระยะเวลา 10 ปีข้างหน้า

- Palantir ประกาศคาดการณ์รายได้ปี 2025 ไว้ในช่วง \$4.14-\$4.15 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่อยู่ระหว่าง \$3.89-\$3.90 พันล้าน และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$3.90 พันล้าน ซึ่งสะท้อนภาพรวมที่สดใสขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- ในไตรมาส 2 Palantir มีรายได้จากภาครัฐในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 53% YoY แต่ \$426 ล้าน คิดเป็นสัดส่วนกว่า 42% ของรายได้รวมที่ประมาณ \$1 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ ขณะที่ยอดขายฝั่งลูกค้าเอกชนในสหรัฐฯ ก็เติบโตต่อเนื่อง โดยบริษัทคาดว่าจะทำได้เกิน \$1.3 พันล้านในปี เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายเดิมที่ \$1.18 พันล้าน และยังให้แนวโน้มรายได้ไตรมาสปัจจุบันสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมิน

- อย่างไรก็ตาม บริษัทเตือนว่าค่าใช้จ่ายในไตรมาส 3 จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล โดยเฉพาะในส่วนของการทำงาน ซึ่ง CFO David Glazer ระบุว่า เป็นช่วงที่ Palantir กุ่มมากขึ้นเพื่อดึงดูดบุคลากรด้าน AI ที่กำลังเป็นที่ต้องการสูงทั่วทั้งอุตสาหกรรม

- CEO Alex Karp ย้ำว่า Palantir ยังคงทำได้ดีในการหาคนเก่งเข้าร่วมทีม โดยให้ความสำคัญกับตัวตนและทัศนคติของบุคคล มากกว่าการศึกษาหรือพื้นหลังในอดีต พร้อมระบุว่าเมื่อคุณเข้ามาทำงานกับ Palantir แล้ว ทุกคนก็จะกลายเป็น Palantirian โดยไม่มีใครสนใจว่าคุณมาจากที่ไหน

- Gil Luria นักวิเคราะห์จาก D.A. Davidson กล่าวว่า Palantir กำลังเติบโตจากทั้งฝั่งภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะการที่บริษัทสามารถก้าวขึ้นมาเป็นผู้รับเหมาหลักในโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาล ถือเป็นพัฒนาการสำคัญที่ต่อยอดความสามารถของแพลตฟอร์ม

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจจากศักยภาพและแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยบริษัทเป็นผู้นำด้านซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูลและแพลตฟอร์ม AI เชิงลึกที่ตอบโจทย์ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะในช่วงที่องค์กรทั่วโลกกำลังเร่งลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และทำ All-time-high ส่งผลให้ Valuation ช้อยายอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน โดยมี Forward P/E อยู่ที่ 226.7 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 506.6 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Software ที่ 37.1 เท่า และ 34.1 เท่าตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังที่สูงอย่างมากของตลาดต่อการเติบโตในอนาคต

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงแนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้น โดยให้น้ำหนักกับความแข็งแกร่งของพื้นฐานและกระแส AI ที่ยังคงสนับสนุนทิศทางธุรกิจ แต่ให้ระมัดระวังกับระดับราคาในปัจจุบันและความไม่แน่นอนจากปัจจัยเชิงนโยบายที่อาจเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนด้านนโยบายภาครัฐ 2) ความเสี่ยงด้าน Valuation ที่สูงเกินพื้นฐาน 3) การแข่งขันในตลาด AI และ LLMs ที่ทวีความรุนแรง 4) ข้อจำกัดด้านการเติบโตในตลาดต่างประเทศ

### 🚩 MercadoLibre (MELI US) เผยกำไรไตรมาส 2 พลาดเป้า หลังรุกกลยุทธ์ส่งฟรีในบราซิล แม้ยอดขายรวมยังเติบโตแข็งแกร่ง

- MercadoLibre บริษัทอีคอมเมิร์ซรายใหญ่ที่สุดในละตินอเมริกาตามมูลค่าตลาด เปิดผลประกอบการไตรมาส 2 ที่สะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตของรายได้และยอดขายที่น่าประทับใจ แต่กำไรสุทธิกลับไม่เป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ หลังบริษัทตัดสินใจรุกกลยุทธ์ส่งฟรีในตลาดหลักอย่างบราซิล ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้น

- รายได้รวมของบริษัทในช่วงเดือนเมษายนถึงมิถุนายนแตะ \$6.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 34% YoY (ดีกว่านักวิเคราะห์คาด 3.1%) ขณะที่ยอดขายบนแพลตฟอร์มที่วัดจากมูลค่าสินค้ารวม (GMV) เติบโตถึง 37% YoY เมื่อไม่นับรวมผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน จับเคสโดยสองตลาดหลักอย่างบราซิลและเม็กซิโก ซึ่งยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของธุรกิจ

- ในด้านธุรกิจฟินเทคซึ่งเป็นอีกหนึ่งเสาหลักของบริษัท Mercado Pago ยังคงเดินหน้าขยายพอร์ตสินเชื่ออย่างแข็งแกร่ง โดยมียอดสินเชื่อคงค้างเพิ่มขึ้นถึง 91% แตะ \$9.3 พันล้าน ขณะที่อัตราหนี้เสียในช่วง 15-90 วันลดลงสู่ระดับ 6.7% ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เริ่มรายงานข้อมูลดังกล่าวเมื่อ 7 ปีก่อน

- กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ไตรมาสนี้อยู่ที่ \$825 ล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ยังไม่ถึงเป้าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$879 ล้าน โดย EBIT Margin ลดลงจาก 14.3% ในปีก่อน เหลือ 12.2% ปัจจัยหลักมาจากต้นทุนการขนส่งที่เพิ่มขึ้นและการเติบโตของธุรกิจแบบขายตรง (1P) ซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าการเป็นแพลตฟอร์มกลาง

- ด้านกำไรสุทธิอยู่ที่ \$523 ล้าน ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า และต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$622 ล้าน สะท้อนแรงกดดันจากการขยายบริการจัดส่งฟรีในบราซิล โดยในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายนที่ผ่านมา บริษัทได้ปรับลดทั้งเกณฑ์ขั้นต่ำในการรับสิทธิ์ส่งฟรีและค่าจัดส่งสำหรับผู้ค้า เพื่อรับมือกับการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดอีคอมเมิร์ซของประเทศ รวมถึงได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ทั้งอัตราภาษีที่สูงขึ้นและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะจากค่าเงินเปโซของอาร์เจนตินา

- Martin de los Santos ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินของ MercadoLibre ยอมรับว่าการลงทุนเชิงรุกในระบบโลจิสติกส์มีผลต่อ Margin แต่ยืนยันว่าบริษัทไม่ต้องการพลาดโอกาสการเติบโตในช่วงเวลานี้ โดยเฉพาะในตลาดหลักที่ยังมีศักยภาพในการขยายตัวสูง พร้อมเสริมว่าบริษัทยังมั่นใจในแนวโน้มการดำเนินงานในระยะยาว แม้จะมีแรงกดดันในช่วงสั้น

- ด้าน Rubén Couto นักวิเคราะห์จาก Santander มองว่าตัวเลขกำไรที่พลาดเป้าอาจสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แต่ไม่คาดว่าจะนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรในวงกว้าง พร้อมระบุว่ายังเชื่อมั่นในทิศทางระยะยาวของบริษัท





- ในส่วนของกลยุทธ์ส่งฟรีในประเทศอื่น Ariel Szarfsztejn หัวหน้าฝ่ายธุรกิจอีคอมเมิร์ซของ MercadoLibre ซึ่งเตรียมขึ้นดำรงตำแหน่ง CEO ในปีหน้า กล่าวว่า บริษัทยังอยู่ระหว่างการประเมินว่าจะขยายไปยังตลาดใดเพิ่มเติม โดยจะเลือกใช้ให้เหมาะกับบริบทของแต่ละประเทศ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น MercadoLibre และแนะนำถึงกำไร โดยให้น้ำหนักกับภาพการเติบโตในระยะยาวที่ยังแข็งแกร่ง แม้ระยะสั้นจะมีแรงกดดันจากอัตรากำไรที่ลดลง จากการดำเนินกลยุทธ์เชิงรุก เช่น การขยายบริการจัดส่งฟรีในตลาดหลักอย่างบราซิล เพื่อตอบสนองต่อการแข่งขันในอุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซที่รุนแรงขึ้น โดยเรามองว่าการดำเนินกลยุทธ์ดังกล่าวสะท้อนถึงความสามารถในการปรับตัวเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด และจะช่วยหนุนรายได้ในระยะยาว โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากจุดแข็งของโครงสร้าง Ecosystem ที่บริษัทเชื่อมโยงบริการ Marketplace, ระบบชำระเงิน, โลจิสติกส์, สินเชื่อ และโฆษณาเข้าไว้ด้วยกันอย่างครบวงจร ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบสำคัญเหนือคู่แข่งรายอื่น

- ในส่วนของธุรกิจ Fintech เป็นเสาหลักอีกด้านหนึ่งของบริษัทที่ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยพอร์ตสินเชื่อบริการ Mercado Pago ขยายตัวในอัตราเร่ง แต่มีอัตราหนี้เสียที่อยู่ในระดับต่ำ แสดงถึงคุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทมีศักยภาพในการ Cross-sell บริการทางการเงินให้แก่ฐานลูกค้าขนาดใหญ่ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการขยายตลาดและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

- แม้ผลประโยชน์การไตรมาสล่าสุดจะพลาดเป้าในด้านกำไร จากผลกระทบของต้นทุนโลจิสติกส์ที่เพิ่มขึ้นและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะจากค่าเงินเปโซในอาร์เจนตินา แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวยังอยู่ในวงจำกัด และบริษัทมีแนวทางรับมือที่ชัดเจน นอกจากนี้ รายได้ส่วนใหญ่มาจากประเทศในอเมริกาใต้ที่ไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายภาษีการค้าของสหรัฐฯ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความผันผวนของค่าเงินในภูมิภาค 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพพอร์ตสินเชื่อ 3) การแข่งขันจากผู้เล่นรายใหม่อย่าง Shopee และ Amazon 4) ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ-การเมืองในประเทศหลัก เช่น บราซิลและอาร์เจนตินา

### 🚀 Pfizer (PFE US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าตลาดคาด พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2025

- บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 มีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.46 หมื่นล้าน +10.3% YoY (สูงกว่าคาด 8.5%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.78 +30.0% YoY (สูงกว่าคาด 34.3%)

- สำหรับแนวโน้มปี 2025 บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS ทั้งปีจากเดิมที่ \$2.8-\$3.0 ขึ้นเป็น \$2.9-\$3.1 และยังคงเป้าหมายรายได้ทั้งปีระดับ \$6.1-\$6.4 หมื่นล้าน

- อย่างไรก็ตาม การปรับประมาณการนี้รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษครั้งเดียว \$1.35 พันล้าน ที่เกี่ยวข้องกับการออกใบอนุญาตกับ 3SBio บริษัทจีน เพื่อพัฒนายาโรคมะเร็งนอกประเทศจีน ซึ่งจะรับรู้ในไตรมาส 3

- บริษัทระบุว่า แนวโน้มทางการเงินปีนี้ได้รับผลกระทบจากภาษีที่ประกาศใช้แล้วกับประเทศจีน แคนาดา และเม็กซิโก รวมถึงความเสี่ยงจากนโยบายลดราคาขายของประธานาธิบดี Donald Trump ภายใต้นโยบาย "Most Favored Nation" ที่จะอิงราคายากับต่างประเทศ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ด้าน CEO Albert Bourla กล่าวว่า “บริษัทกำลังพูดคุยกับฝ่ายบริหารของ Trump อย่างสร้างสรรค์มาก เพื่อหาวิธีลดราคา ยาในสหรัฐฯ โดยยังต้องการรักษาความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมยาเมื่อเทียบกับจีน”

- นอกจากนี้ Pfizer ได้ประกาศขยายมาตรการลดต้นทุนในเดือนเมษายน โดยตั้งเป้าจะลดค่าใช้จ่าย รวม \$7.7 พันล้านภายในปี 2027 ผ่านโครงการลดต้นทุนสองชุด เพื่อรับมือกับการชะลอตัวของรายได้จากผลิตภัณฑ์โควิดและราคาหุ้นที่ลดลงอย่างมาก ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา

✦ **Meituan (3690 HK) -0.08%** ขณะที่ Citi ปรับลดราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ HKD188 (จากเดิม HKD192) แต่ยังคงให้คำแนะนำซื้อ หลังการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมภายในประเทศช่วงที่ผ่านมา แม้จะมีคำเตือนจากหน่วยงานด้านกฎระเบียบ และคู่แข่งเริ่มลดการใช้โปรโมชั่นลงเล็กน้อย ซึ่งไตรมาส 3 อาจเป็นช่วงที่การแข่งขันในธุรกิจ Food delivery ถึงจุดสูงสุดแล้ว อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ยังมีมุมมองที่ระมัดระวังเนื่องจากเทศกาลช้อปปิ้งในไตรมาส 4 บริษัทต่างๆ อาจเร่งทำโปรโมชั่นและลดราคาสินค้าเพื่อเร่งยอด Instashopping อีกครั้ง ซึ่งอาจกดดันแนวโน้มกำไรในอนาคต

✦ **Melco Resorts (200 HK) +6.01%, MGM China (2282 HK) +3.63% และ Sands China (1928 HK) +2.60%** โดยรายได้จากเกมมาเก๊า GGR เก็บความคาดหมายติดต่อกันสองเดือน ส่งผลให้ Morgan Stanley ปรับเพิ่มประมาณการอัตราเติบโตของ GGR ในปี 2025 จากเดิม +5% YoY เป็น +10% เนื่องจากรายได้ GGR ของเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม เติบโต +19% YoY ซึ่งสูงกว่าความคาดหมาย อีกทั้งได้แรงหนุนจากการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนแผ่นดินใหญ่มากขึ้น +25% YoY ในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา โดยนักวิเคราะห์ให้น้ำหนัก Overweight สำหรับ Melco Resorts, MGM China และ Sands China

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