

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



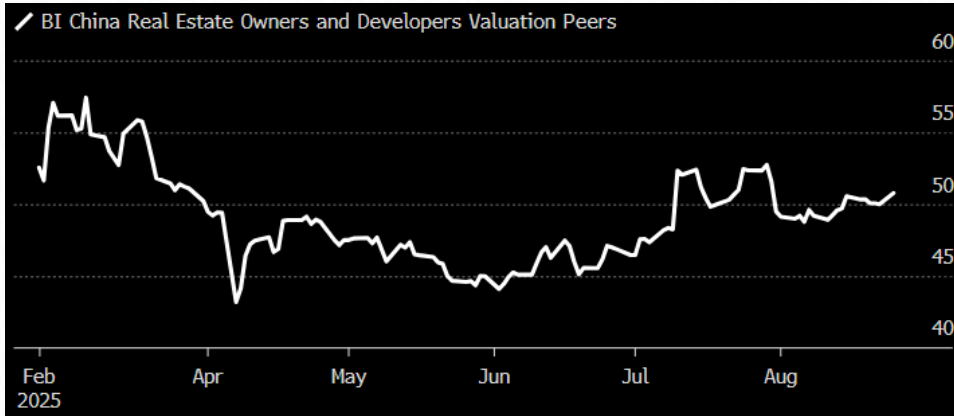
🕒 26 สิงหาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ (DJIA -0.77%, S&P500 -0.43%, Nasdaq -0.22%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Healthcare นำโดย Moderna -6.53% และ Merck & Co -2.36% ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ในวันศุกร์นี้ และผลการประกอบการของ Nvidia ที่จะรายงานในวันพรุ่งนี้
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ลงนามคำสั่งทำเนียบขาว ปลด Lisa D. Cook ออกจากกรรมการ Fed โดยมีผลทันที
- xAI ซึ่งเป็นบริษัทสตาร์ทอัพด้าน AI และ X ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียของ Elon Musk ได้ทำการยื่นฟ้อง Apple และ OpenAI ต่อศาลแขวงสหรัฐฯ
- ประธานาธิบดียูเครน Volodymyr Zelenskyy ระบุว่า เจ้าหน้าที่ของยูเครนและสหรัฐฯ จะพบปะกันในสัปดาห์นี้เพื่อหารือเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการจัดการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน
- เซี่ยงไฮ้ประกาศผ่อนคลายมาตรการซื้อบ้านเพื่อรับมือวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ โดยอนุญาตให้ผู้อยู่อาศัย รวมถึงคนนอกพื้นที่ สามารถซื้อบ้านได้ไม่จำกัดจำนวนในเขตชานเมือง
- กลุ่มแร่หายาก (Rare-Earth) ในจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรง หลังกระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศ (MIIT) ของจีนประกาศใช้กฎใหม่เพื่อเพิ่มการค้ากับดูแลการผลิตและการค้าสินแร่หายาก
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้ อาทิ สหรัฐฯ Conf. Board Consumer Confidence และ Durable Goods Orders
- ติดตามรายงานผลการประกอบการสำคัญสัปดาห์นี้ ได้แก่ Atour Lifestyle (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: PDD Holdings, Korean Air, NIO

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	45,282.47	-0.77%
	S&P500	6,439.32	-0.43%
	NASDAQ	21,449.29	-0.22%
Europe	STOXX600	558.82	-0.44%
Japan	NIKKEI225	42,807.82	0.41%
China	CSI300	4,469.22	2.08%
	HSCE	9,248.00	1.85%
India	NIFTY50	24,967.75	0.39%
Thailand	SET	1,262.67	0.74%
Vietnam	VN30	1,783.12	-1.70%
Gold	Gold Futures	3,373.80	-0.02%
Oil	WTI Oil Futures	64.80	1.79%
USD	US Dollar Index	98.43	0.73%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.28%	2
	TH Gov 10Y	1.29%	-5

ราคาหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นหลังได้แรงหนุนจากการสนับสนุนจากทางรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดเซี่ยงไฮ้ประกาศผ่อนคลายมาตรการซื้อบ้านเพื่อรับมือวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ (DJIA -0.77%, S&P500 -0.43%, Nasdaq -0.22%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่ม Healthcare นำโดย Moderna -6.53% และ Merck & Co -2.36% ขณะที่นักลงทุนจับตากรายงานตัวเลงเงินเพื่อ PCE ในวันศุกร์นี้ และผลประกอบการของ Nvidia ที่จะรายงานในวันพรุ่งนี้
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ลงนามคำสั่งทำเนียบขาว ปลด Lisa D. Cook ออกจากกรรมการ Fed โดยมีผลทันทีเนื่องจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านที่อยู่อาศัยและกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ระบุว่า Lisa D. Cook มีการให้ข้อมูลเท็จในเอกสารยื่นซื้อบ้าน
- xAI ซึ่งเป็นบริษัทสตาร์ทอัพด้าน AI และ X ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียของ Elon Musk ได้ทำการยื่นฟ้อง Apple และ OpenAI ต่อศาลแขวงสหรัฐฯ ในรัฐเท็กซัส โดยกล่าวหาว่าบริษัททั้งสองทำการกีดกันการแข่งขันเพื่อจัดวางคู่แข่งในธุรกิจ AI นอกจากนี้ คำฟ้องยังกล่าวหา Apple ได้ลดความสำคัญของ "Super App" และแซทบอก generative AI ของคู่แข่ง เช่น Grok ของ xAI ในการจัดอันดับบน App Store
- ประธานาธิบดียูเครน Volodymyr Zelenskyy ระบุว่า เจ้าหน้าที่ของยูเครนและสหรัฐฯ จะพบปะกันในสัปดาห์นี้เพื่อหารือเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการจัดการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน นอกจากนี้ Zelenskyy กล่าวว่า "เราจะมีแผนพื้นฐานเกี่ยวกับหลักประกันด้านความมั่นคง ซึ่งผมคิดว่ารายละเอียดต่างๆ ยังคงต้องใช้เวลา โดยเรายังคงมีงานที่ต้องทำอีกมาก และหลังจากนั้นผมจะสอบถามจากฝ่ายสหรัฐฯ ว่ารัสเซียพร้อมสำหรับการเจรจาหรือไม่"
- ดัชนี Hang Seng Index (HSI) +1.94%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.85% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +3.14% โดยส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจาก Sentiment ของตลาดหุ้นจีนที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2024 (CSI300 +2.08%) หลังการประกาศมาตรการผ่อนคลายนโยบายของเซี่ยงไฮ้ รวมถึงการประกาศกฎหมายกำกับดูแลแร่ Rare Earth ที่หนุนหุ้นที่เกี่ยวข้อง
- เซี่ยงไฮ้ประกาศผ่อนคลายนโยบายมาตรการซื้อบ้านเพื่อรับมือวิกฤตอุตสาหกรรมที่ถดถอย โดยอนุญาตให้ผู้อยู่อาศัย รวมถึงคนนอกพื้นที่ สามารถซื้อบ้านได้ไม่จำกัดจำนวนในเขตชานเมือง ขณะที่ผู้ที่ไม่ได้มีทะเบียนบ้านแต่จ่ายเงินกองทุนบำเหน็จบำนาญมาแล้ว 3 ปี สามารถซื้อบ้านใหม่ในเขตเมืองได้ จากเดิมที่จำกัดเฉพาะบ้านมือสองเท่านั้น ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อลดสต็อกบ้านที่ค้างขาย โดยเฉพาะในพื้นที่ชานเมืองซึ่งคิดเป็นกว่า 80% ของบ้านที่ยังขายไม่ออกในเซี่ยงไฮ้ ทั้งยังช่วยลดภาระต้นทุนสินเชื่อ
- กลุ่มแร่หายาก (Rare-Earth) ในจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรง หลังกระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศ (MIIT) ของจีนประกาศใช้กฎใหม่เพื่อเพิ่มการกำกับดูแลการผลิตและการค้าสินแร่หายาก โดยกฎดังกล่าวมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 28 กรกฎาคม โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรง อาทิ JL Mag Rare-Earth (300748 CN) +20%, China Northern Rare Earth (Group) High-Tech (600111 CN) +9.9%, Zijin Mining (601899 CN) +7.5%
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: สหรัฐฯ Conf. Board Consumer Confidence เดือน ส.ค. (ตลาดคาดที่ระดับ 96.5 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 97.2 จุด) และ Durable Goods Orders เบื้องต้นเดือน ก.ค. (ตลาดคาด -3.8% MoM vs. เดือนก่อน -9.4%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ Atour Lifestyle (ตลาดคาดรายได้ +32% YoY, EPS +24%)



STOCK UPDATE

🚩 **PDD Holdings (PDD US) +0.87%** หลังบริษัทเผยแพร่รายได้สูงกว่าคาด แม้โตต่ำสุดในรอบ 3.5 ปีจากผลกระทบ Tariff และการอุดหนุนร้านค้าในจีน

- PDD Holdings รายงานกำไรสุทธิ \$4.29 พันล้าน ลดลง 3.9% YoY แต่ดีกว่าคาด (สูงกว่าคาด 0.1%) ขณะที่รายได้โตเพียง +7.1% YoY สู่ \$1.45 พันล้าน (สูงกว่าคาด 42%) แม้สูงกว่าคาดแต่ถือเป็นอัตราการเติบโตต่ำสุดตั้งแต่ Q4/2021 สะท้อนแรงกดดันจากต้นทุนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นหลังสิทธิ์ de minimis ถูกยกเลิก และการลงทุนสนับสนุนร้านค้าในจีนของ Pinduoduo ซึ่งเป็นธุรกิจหลักในประเทศ

- ฝ่ายบริหารเตือนว่ากำไรอาจยังเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องในระยะสั้นจากการลงทุนระยะยาวเพื่อสร้างมูลค่า (long-term value creation) ขณะที่ธุรกิจ Temu ต้องปรับตัวต่อโครงสร้างภาษีใหม่ โดยเน้น stockpile สินค้าไว้ในคลังของสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงต้นทุน Tariff ซึ่งแม้ช่วยตรึงราคาได้แต่กระทบ margin

- นักวิเคราะห์ Citi มองว่าธุรกิจนอกจีนยังเติบโตเนื่องจากยุโรปและบราซิล ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากยอดขายในสหรัฐฯ ที่ชะลอลง โดย Temu มีแนวโน้มลดต้นทุนจากการปรับราคาขาย การเก็บ logistics fees และลดงบการตลาด ซึ่งจะหนุนกำไรของธุรกิจนอกจีนในระยะถัดไป

- อย่างไรก็ตาม ความไม่ชัดเจนเรื่องจุดต่ำสุดของกำไร ทำให้ความสนใจในหุ้น PDD ยังผันผวน แม้ราคาหุ้นปีนี้เพิ่มขึ้นแล้วกว่า 31% แต่ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดของปี 2024 โดยนักลงทุนยังจับตาวา Temu จะสามารถสร้าง margin ที่มั่นคงในระยะยาวได้หรือไม่ ท่ามกลางการแข่งขันจาก Shein, Alibaba, JD และ Douyin ในจีน

🚩 **Korean Air (003490 KS) เตรียมสั่งซื้อเครื่องบิน Boeing (BA US) มูลค่า \$3.62 หมื่นล้าน หนุนแผนลงทุนใหญ่ \$5 หมื่นล้านในสหรัฐฯ**

- Korean Air ประกาศแผนสั่งซื้อเครื่องบินจาก Boeing จำนวน 103 ลำ มูลค่ารวม \$3.62 หมื่นล้าน ซึ่งถือเป็นคำสั่งซื้อเครื่องบินลำตัวกว้าง (widebody) ครั้งใหญ่ที่สุดจากสายการบินในเอเชีย และเป็นคำสั่งซื้อที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของ Korean Air เองด้วย

- ศิลนี้เป็นส่วนหนึ่งของแผนลงทุนขนาดใหญ่ \$5 หมื่นล้านของ Korean Air ที่รวมถึงการทำสัญญาบริการซ่อมบำรุงเครื่องยนต์กับ GE Aerospace (GE US) เป็นระยะเวลา 20 ปี มูลค่า \$1.3 หมื่นล้าน, การซื้อเครื่องยนต์สำรอง 19 ชุดจาก GE (\$690 ล้าน), และ CFM International โดยมีพิธีลงนามอย่างเป็นทางการที่กรุงวอชิงตัน ดี.ซี.

- คำสั่งซื้อประกอบด้วย: Boeing 737-10 (50 ลำ), Boeing 787-10 (25 ลำ), Boeing 777-9 (20 ลำ) และ Boeing 777-8 Freighters (8 ลำ) โดยมีแผนทยอยส่งมอบถึงสิ้นปี 2030

- ปัจจุบัน Korean Air มีเครื่องบิน Boeing อยู่ในฝูงบิน 108 ลำ และมีคำสั่งซื้อเดิมอีก 72 ลำ การเพิ่มศิลปะใหม่นี้จะทำให้บริษัทมี backlog รวม 175 ลำ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Boeing ระบุว่า Korean Air เลือกเครื่องบินในกลุ่มประหยัดซื้อเพลิงเพื่อรองรับแผนการเติบโต, การปรับปรุงฝูงบินให้ทันสมัย และสนับสนุนการควบรวมกิจการกับ Asiana Airlines อย่างต่อเนื่อง

✦ **NIO (9866 HK) +14.4%** หลังได้รับแรงหนุนหลักมาจากการเปิดตัวรถยนต์ ES8 รุ่นใหม่ เมื่อสัปดาห์ก่อน ราคาเริ่มต้น 416,800 หยวน (~US\$58,200) ซึ่งได้รับการตอบรับดีโดยมี Traffic ในโซเชียลมีเดียเพิ่มขึ้นชัดเจนช่วงสุดสัปดาห์ ตามความเห็นของนักวิเคราะห์ Morningstar นอกจากนี้ NIO ยังเปิดตัว Onvo L90 SUV ในต้นเดือนสิงหาคม ที่ราคาถูกกว่าที่ 265,800 หยวน ซึ่งช่วยขยายตลาดและเจาะกลุ่มผู้บริโภคที่อ่อนไหวต่อราคา

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