

TISCO ESU Morning View August 20, 2026: กำไรบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ไตรมาส 2/2026 เติบโต แข็งแกร่ง แม้จะตัดผลกระทบจาก "Other Income" ออกไปแล้วก็ตาม



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดนำเข้า-ส่งออก (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 15 และ 8 ส.ค. ตามลำดับ

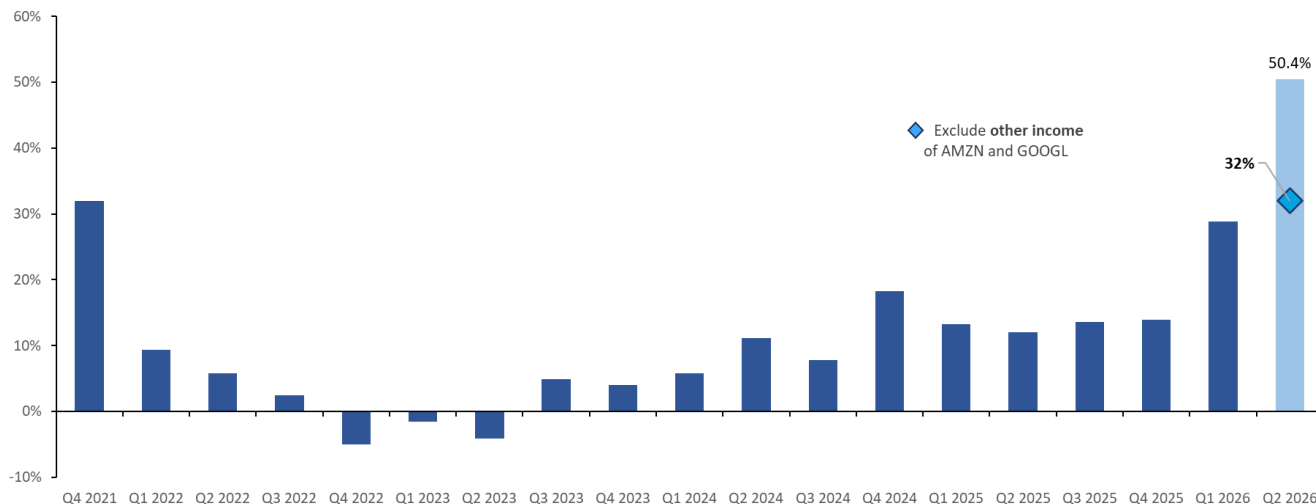
Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 August										
Wed	19	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Jun	7.2%	9.7%	-12.4%	--
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Jun	9.6%	16.9%	-1.9%	--
		13:00	UK	CPI	% MoM	Jul	0.3%	0.3%	0.1%	--
		13:00		CPI	% YoY	Jul	2.9%	2.9%	2.6%	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Jul F	2.9%	2.9%	2.9%	--
		16:00		CPI	% MoM	Jul F	0.2%	0.2%	0.2%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Jul F	2.5%	2.5%	2.5%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-14	--	-0.4%	3.6%	--
Today	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jul	-¥649.0b	-¥634.5b	-¥406.9b	-¥409.9b	
			Imports	% YoY	Jul	25.1%	27.8%	25.4%	--	
			Exports	% YoY	Jul	20.1%	23.2%	19.3%	--	
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jul	-¥441.6b	-¥686.0b	-¥881.9b	-¥927.1b	
	19:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Aug	24.8	--	41.4	--	
	19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-15	210k	--	209k	--	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-08	1788k	--	1777k	--	
	21:00		Leading Index	%	Jul	0.1%	--	-0.2%	--	
* P = Prelim, * A=Advance, * F=Final,					better than mkt		worse than mkt			

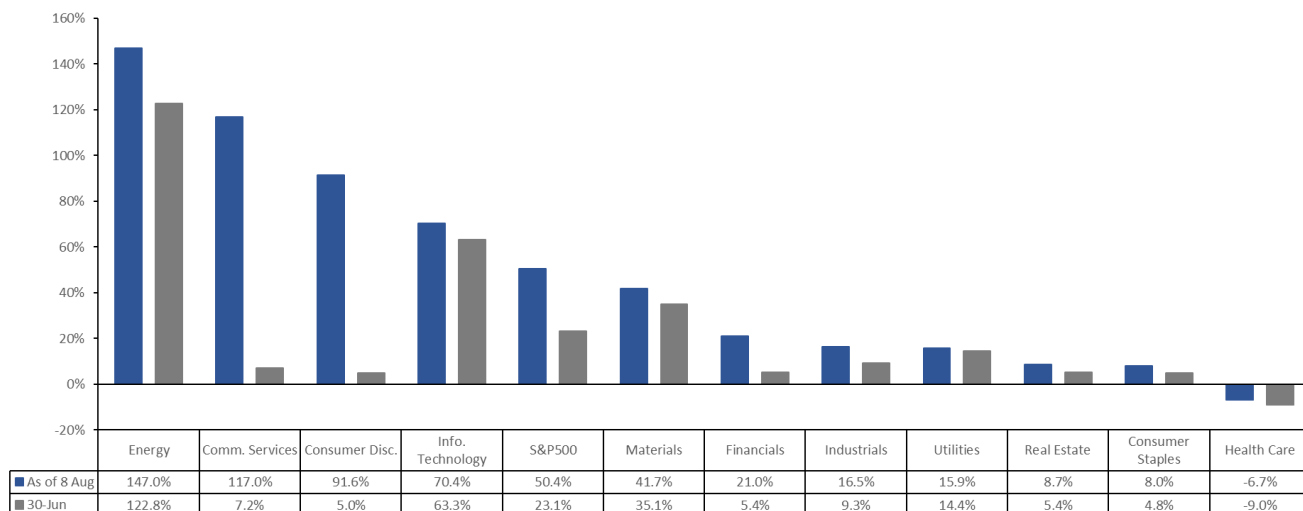
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ถ้าบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ไตรมาส 2/2026 เติบโตแข็งแกร่ง แม้จะตัดผลกระทบจาก "Other Income" ออกไปแล้วก็ตาม

S&P 500 Earnings Growth



S&P500 Earnings Growth Rate (YoY) Q2 2026



Source: FactSet, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ในไตรมาส 2/2026 ออกมาแข็งแกร่งทั้งในส่วนของการเติบโตที่เติบโต +15.0% YoY และมีสัดส่วนของบริษัทที่รายงานรายได้เหนือคาดการณ์ (Beat rate) อยู่ที่ 76% ขณะที่กำไรเติบโตสูงถึง +50.4% และมีสัดส่วนบริษัทที่รายงานผลกำไรเหนือกว่าคาดการณ์ที่ 86% ซึ่งนับเป็นหนึ่งในระดับการเติบโตที่โดดเด่นที่สุดในรอบหลายปี และสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ก่อนเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการอย่างมาก
- อย่างไรก็ตาม การเติบโตของกำไรในรอบนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้อื่น ๆ (Other Income) ของบริษัทขนาดใหญ่อย่าง Amazon และ Alphabet โดย Alphabet รายงานกำไรจากรายการ "Other Income" มูลค่ามากกว่า 98,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized Gains) จากการลงทุนในหลักทรัพย์ ขณะที่ Amazon บันทึกกำไรจากรายการเดียวกันราว 53,400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับมูลค่าการลงทุนใน Anthropic ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของทั้งสองบริษัทสูงกว่าประมาณการของตลาดอย่างมาก

- หากตัดผลกระทบจาก Alphabet และ Amazon ออก อัตราการเติบโตของกำไรของ S&P 500 จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 32.0% YoY แม้ว่าจะต่ำกว่าตัวเลขที่รายงานอย่างเป็นทางการ แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับสูงอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนว่าผลประกอบการของบริษัทส่วนใหญ่ในดัชนียังคงแข็งแกร่งและดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เพียงแต่ภาพรวมของฤดูกาลประกาศงบในไตรมาสนี้ถูกขับเคลื่อนอย่างโดดเด่นจากกำไรพิเศษของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่บางแห่ง มากกว่าการเติบโตจากผลการดำเนินงานปกติของทั้งตลาด
- ในระดับอุตสาหกรรม พบว่า กลุ่มพลังงาน (Energy) เป็นภาคส่วนที่มีการเติบโตของกำไรโดดเด่นที่สุด โดยมีกำไรเพิ่มขึ้นถึง 147% YoY สูงกว่าทุกกลุ่มใน S&P 500 และปรับเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม ณ สิ้นเดือนมิ.ย. ที่ 122.8% YoY หลังได้รับแรงหนุนมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น 45% จาก 64 ดอลลาร์/บาร์เรล ในไตรมาส 2 ปี 2025 เป็น 93 ดอลลาร์/บาร์เรล ในไตรมาส 2 ปี 2026 ส่งผลให้บริษัทพลังงานสามารถขยายทั้งรายได้และอัตรากำไรได้อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่กลุ่ม Communication Services (117.0%), Consumer Discretionary (91.6%) และ Information Technology (70.4%) ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการเติบโตของกำไรในไตรมาสนี้
- Consensus ของนักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P 500 โดยคาดว่าใน ไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปี 2026 กำไรต่อหุ้น (EPS) จะเติบโต 27.4% และ 25.2% YoY ตามลำดับ ขณะที่ตลอดทั้งปี 2026 คาดว่ากำไรของบริษัทในดัชนีจะขยายตัว 30.0% YoY สะท้อนว่าพื้นฐานกำไรของภาคธุรกิจสหรัฐ ยังคงแข็งแกร่ง และยังเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อทิศทางตลาดหุ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- ทั้งนี้ ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า ประกอบด้วยความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อและผันผวน, นโยบายการเงินที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น และการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (U.S. Treasury Yield) ซึ่งอาจเข้ามากดดันระดับ Valuation ของหุ้นได้ในระยะต่อไป

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.

