



Macro News

สหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ จะกระทบลูกค้าหลัก
อย่างเม็กซิโก ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และแคนาดา

	2024 import value	Volume (vehicles)
Mexico	\$78.5B	2,961,598
Japan	39.7B	1,377,086
South Korea	36.6B	1,535,616
Canada	31.2B	1,065,465
Germany	24.8B	446,566

การปรับขึ้นภาษีรถยนต์ในอัตรา 25% จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. (และเริ่มเก็บภาษีจริงในวันที่ 3 เม.ย. เป็นต้นไป) โดยการนำเข้ารถยนต์ (\$217bn) คิดเป็น 6.6% ของการนำเข้าทั้งหมดของสหรัฐฯ ในปี 2024 ซึ่งมีเม็กซิโก ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้เป็นแหล่งนำเข้าหลัก ทั้งนี้ การเพิ่มภาษี 25% สำหรับการนำเข้ารถยนต์ในจำนวนดังกล่าวจะทำให้อัตราภาษีโดยรวมที่มีผลบังคับใช้ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.7% ทางด้าน Bloomberg ประเมินว่าอาจกระทบต่อ GDP สหรัฐฯ ให้ปรับลดลง 0.2% ขณะที่ส่งผลกระทบต่อ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.1%

Verdict

US Neutral	CHINA Slightly Overweight
EUROPE Neutral	HONG KONG Slightly Overweight

Stock Market Performance

Index	Last close	%Change
Dow Jones	41,583.90	-0.96%
S&P 500	5,580.94	-1.53%
NASDAQ	17,322.99	-2.59%
STOXX600	542.10	-1.38%
CSI300	3,915.17	0.01%
Hang Seng Index	8,606.51	-1.55%
Gold Futures	3,085.12	2.08%
WTI Futures	69.36	1.58%

Weekly % Change (24/03/25 – 28/03/25)

Statistics and Quantitative Analysis

ผลกระทบต่อผู้ผลิตรถยนต์ขึ้นกับความสามารถในการผลักดันทุนที่สูงขึ้นให้แก่ผู้บริโภค

Trade Canada/Mexico to US

Company	Canada/Mexico Production as % of Group Sales	Incremental Headwind (EUR, mn) At 25 % Tariff Rates	Cost as % of 2025 F EBIT		
			Low	Medium	High
BMW	1.5	393	0.3	1.7	2.7
Mercedes	0.8	159	0.1	0.7	1.1
Porsche	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Volvo Cars	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Volkswagen	3.1	1,856	0.9	4.6	7.4
Stellantis	10.1	5,964	4.6	23.2	37.1
Renault	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

ในกลุ่มหุ้นรถยนต์ยุโรป Stellantis มีความเสี่ยงสูงจากกรณีที่สหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์กับแคนาดาและเม็กซิโก เนื่องจากรถยนต์ที่ผลิตในสองประเทศสำหรับตลาดสหรัฐฯ คิดเป็นประมาณ 10% ของปริมาณการผลิตรวมของกลุ่ม ขณะที่ BMW และ VW มีความเสี่ยงน้อยกว่ามาก

SECTOR/ THEME

IN FOCUS

31/03/25 – 6/04/25

US



Defensive

Description

: ยังคงเน้นการลงทุนในหุ้นคุณภาพ พร้อมกับการกระจายการลงทุนอย่างสมดุล ควรมีการถ่วงน้ำหนักพอร์ตด้วยหุ้นในกลุ่ม DEFENSIVE เพื่อกระจายความเสี่ยง โดยเฉพาะ HEALTH CARE และ CONSUMER STAPLES

Positive Impact (+)

: โดยลักษณะเฉพาะของหุ้นในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่เป็นสินค้าและบริการที่จำเป็นในทุกภาวะเศรษฐกิจ และสามารถช่วยรองรับพอร์ตหากตลาดเผชิญความผันผวนจากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ

Risk

: 1) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายด้านสุขภาพของภาครัฐ 2) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และ 3) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

Infrastructure



Europe



Description

: แผนร่างงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนีผ่านการอนุมัติ รอบนี้จะเน้นไปที่การเพิ่มงบประมาณในการใช้จ่ายการทหารและโครงสร้างพื้นฐาน หุ้นยุโรปที่ได้ประโยชน์แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจของเยอรมนี นอกเหนือจากกลุ่ม Defense Spending

Positive Impact (+)

: จะมีการจัดตั้งกองทุนมูลค่า 5 แสนล้านยูโร (ประมาณ \$5.46 แสนล้าน) เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และปรับลดข้อจำกัดด้านการกักตุนเพื่อเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม

Risk

: เศรษฐกิจในยุโรปโดยเฉพาะเยอรมนีที่อ่อนแอกว่าคาด

Consumer Discretionary



China and Hongkong



Description

: ตัวเลข Retail Sales ในเดือน ก.พ. ขยายตัวได้ดี โดยสินค้าในกลุ่มเครื่องสำอางมีการเติบโตที่โดดเด่นในเดือน ก.พ.

Positive Impact (+)

: ยอดขาย Cosmetic ผ่านช่องทางออนไลน์ (Douyin) เดือน ม.ค. และ ก.พ. มีการเติบโตที่แข็งแกร่งในจีน นำโดย Giant Biogene ที่มียอดขายเพิ่มขึ้น ~100% YoY

Risk

: 1) การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในธุรกิจ Skincare และ 2) เศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าคาด