

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



9 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พลิกมาปิดลบในวันอังคาร (S&P500 -1.57%, Dow Jones -0.84% และ Nasdaq -2.15%) หลัง Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศจะจัดเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) กับจีนเพิ่มขึ้น และยังยืนยันกำหนดการเดิมในวันนี้ที่จะบังคับใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้แบบเต็มอัตรากับประเทศต่างๆ ที่ได้ประกาศไว้เมื่อวันที่ 2 เม.ย.
- ในช่วงแรกของการเปิดตลาด ดัชนี S&P 500 และ Nasdaq ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 4% หลัง Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ กล่าวว่ามีรัฐบาลกว่า 70 ประเทศได้ติดต่อเข้ามาเพื่อขอเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ ซึ่งสหรัฐฯ ได้เปิดกว้างสำหรับการเจรจากับประเทศต่างๆ อย่างไรก็ตาม ดัชนีได้กลับมาปรับตัวลงอีกครั้งหลังจากที่ Karoline Leavitt โฆษกทำเนียบขาวกล่าวว่า Trump ยืนยันจะบังคับใช้มาตรการภาษีศุลกากรเต็มอัตรากับหลายประเทศตามกำหนดเดิมในวันนี้ (9 เม.ย.) นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ทำเนียบขาวยืนยันว่าสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนวันนี้ในอัตรา 104% ตามที่ Trump ได้ขู่ว่าจะเรียกเก็บภาษีตอบโต้กับจีนเพิ่มเติมอีก 50% หากไม่ยกเลิกมาตรการโต้ตอบที่จีนได้ประกาศออกมาก่อนหน้านี้
- ด้านกระทรวงพาณิชย์จีนออกแถลงการณ์ในวันนี้ว่า จีนจะใช้มาตรการโต้ตอบอย่างเด็ดขาดเพื่อปกป้องสิทธิและผลประโยชน์ของประเทศ หากสหรัฐฯ ยกระดับการใช้มาตรการภาษีศุลกากร โดยได้ระบุว่า “การที่สหรัฐฯ ขู่ว่าจะยกระดับการใช้มาตรการภาษีศุลกากรต่อสินค้าจีนนั้น ถือเป็น การดำเนินการที่ผิดพลาดซ้ำแล้วซ้ำอีก ซึ่งแสดงให้เห็นถึงลักษณะการพองตัวของสหรัฐฯ อีกครั้ง และจีนจะไม่ยอมรับในเรื่องนี้ หากสหรัฐฯ ยืนกรานที่จะทำตามแนวทางของตัวเอง จีนก็พร้อมจะต่อสู้จนถึงที่สุด”
- นอกจากนี้ คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) ได้จัดประชุมร่วมกับผู้บริหารของบริษัทเอกชนหลายแห่ง อาทิ Trina Solar, Didi และ GoerTek โดย NDRC ระบุว่าบริษัทต่างๆ ที่เข้าร่วมประชุมได้แสดงความคิดเห็นและเสนอแนะแนวทางในการรักษาเสถียรภาพด้านการจ้างงานภายในประเทศ รวมถึงการรับมือกับความเสี่ยงและความท้าทายจากภายนอก เช่น มาตรการภาษีของสหรัฐฯ พร้อมเน้นย้ำว่าภาคธุรกิจยังคงเชื่อมั่นว่าจะสามารถผ่านพ้นช่วงเวลายากลำบากนี้ไปได้ เนื่องจากสภาพแวดล้อมในประเทศยังคงมีเสถียรภาพ
- ล่าสุด FedWatch Tool ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 58% ที่ Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนที่ให้น้ำหนักเพียง 19% ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ให้น้ำหนัก 81% ที่จะคงอัตราดอกเบี้ย
- Marvell (MRVL US) +8.49% หลังประกาศขายธุรกิจ Automotive Ethernet มูลค่า \$2.5 พันล้าน ขณะที่ Broadcom (AVGO US) +8.38% หลังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่าสูงสุด \$10,000 ล้าน โดย Marvell เดินหน้าปรับโฟกัสกลยุทธ์องค์กรอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดประกาศขายธุรกิจ Brightlane Automotive Ethernet ให้แก่ Infineon Technologies ด้วยมูลค่ารวม \$2.5 พันล้าน โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2025 ซึ่งถือเป็นหนึ่งในก้าวสำคัญในการเปลี่ยนผ่านสู่การเป็นผู้นำด้านเซมิคอนดักเตอร์สำหรับโครงสร้างพื้นฐานข้อมูล (Data Infrastructure) สะท้อนความมุ่งมั่นของบริษัทในการลดความซับซ้อนของธุรกิจ และทุ่มทรัพยากรเข้าสู่ตลาดที่มีศักยภาพสูงขึ้น

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,645.59	-0.84%
	S&P500	4,982.77	-1.57%
	NASDAQ	15,267.91	-2.15%
Europe	STOXX600	486.91	2.72%
Japan	NIKKEI225	33,012.58	6.03%
China	CSI300	3,650.76	1.71%
	HSCE	7,430.62	2.31%
India	NIFTY50	22,535.85	1.69%
Thailand	SET	1,074.59	-4.50%
Vietnam	VN30	1,197.51	-6.48%
Gold	Gold Futures	2,968.40	0.58%
Oil	WTI Oil Futures	59.58	-1.85%
USD	US Dollar Index	102.96	-0.29%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2929%	11
	TH Gov 10Y	1.9050%	4

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า แม้ Broadcom และ Marvell จะเผชิญแรงกดดันในระยะสั้นจาก 1) ความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและอุปสงค์ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ 2) ความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจมหภาค 3) ความคาดหวังของตลาดที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจนำไปสู่ความเสี่ยงหากผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทั้งสองบริษัท จากทิศทางกลยุทธ์องค์กรที่ชัดเจนในการมุ่งเน้นไปยังตลาด Data Center และ AI Infrastructure ซึ่งกำลังเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ
- หุ้นในกลุ่มประกันสุขภาพสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง นำโดย Humana (HUM US) +12.50% CVS Health (CVS US) +9.58% UnitedHealth (UNH US) +7.45% และ Elevance Health (ELV US) +5.25% หลังรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นอัตราชำระคืนขั้นสุดท้ายสำหรับแผนประกันสุขภาพ Medicare Advantage ในปี 2026 ที่ระดับเฉลี่ย 5.06% สูงกว่าระดับเบื้องต้นที่เสนอไว้ในเดือนมกราคมซึ่งอยู่ที่ 2.2% ถึงกว่าเท่าตัว โดยสำนักงาน CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services) ระบุว่า การปรับเพิ่มในครั้งนี้พิจารณาจากข้อมูลค่าใช้จ่ายที่แท้จริงของบริษัทประกัน โดยเฉพาะผลประกอบการในไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มสูงขึ้นสำหรับกลุ่มผู้มีสิทธิในโครงการ Medicare Advantage ขณะที่ CVS Health เปิดเผยว่า ปัจจุบัน 88% ของสมาชิก Medicare Advantage ภายใต้การดูแลของบริษัท อยู่ในแผนที่ได้รับการจัดอันดับระดับ 4 ดาวขึ้นไปจาก CMS และแสดงความยินดีต่อการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากภาครัฐต่อโครงการนี้
- BYD (1211 HK) +4.82% ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาส 1 ปี 2025 โดยประเมินว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 8.5 พันล้านหยวน ถึง 1 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 86% ถึง 118.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 8.1 พันล้านหยวน โดยบริษัทระบุว่า ยอดขายรถพลังงานใหม่ (NEV) ในไตรมาสแรกทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมียอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศเติบโตอย่างก้าวกระโดด สะท้อนถึงแรงหนุนเชิงบวกของอุตสาหกรรม NEV ที่ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงต้นปีนี้
- Midea Group (300 HK) ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินระหว่าง 5,000 ล้านถึง 10,000 ล้านหยวน โดยจะดำเนินการภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น โดยราคาซื้อคืนต่อหุ้นไม่เกิน 100 หยวน แหล่งเงินทุนจะมาจากเงินทุนของบริษัทรวมถึงสินเชื่อเฉพาะกิจสำหรับการซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ บริษัทมีแผนนำหุ้นที่ซื้อคืนไปใช้ลดทุนจดทะเบียน และเพื่อสนับสนุนโครงการจูงใจด้วยหุ้น (equity incentive) หรือโครงการถือหุ้นโดยพนักงาน โดยอย่างน้อย 70% ของหุ้นที่ซื้อคืนจะถูกนำมาเพื่อลดทุนจดทะเบียนของบริษัท
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: ญี่ปุ่น Consumer Confidence เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 34.8 จุด vs. เดือนก่อน 35.0 จุด)
- ด้านรายงานผลประกอบการฯ วันนี้: Delta Air Lines (ตลาดคาดรายได้และ EPS +3.6% และ -8.6% YoY ตามลำดับ)
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์ : Marvell, กลุ่ม Medicare



นักลงทุนให้น้ำหนัก 58% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25BPS สู่ระดับ 4.00-4.25% ในการประชุมเดือน พ.ค. จากสัปดาห์ก่อนที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
5/7/2025						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	58.3%	41.7%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	55.3%	34.2%	0.0%
7/30/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	54.5%	34.6%	0.6%	0.0%
9/17/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%	43.9%	39.3%	8.8%	0.2%	0.0%
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	24.4%	41.8%	25.3%	4.8%	0.1%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	14.9%	33.8%	32.9%	14.2%	2.2%	0.0%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.4%	4.4%	18.5%	33.7%	29.3%	11.9%	1.8%	0.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.1%	1.6%	8.5%	22.9%	32.4%	24.2%	9.0%	1.3%	0.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.3%	2.5%	10.5%	24.2%	31.3%	22.1%	7.9%	1.1%	0.0%	0.0%
6/17/2026	0.1%	0.8%	4.2%	13.5%	25.8%	29.3%	19.0%	6.4%	0.9%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.1%	0.9%	4.5%	13.9%	25.9%	29.0%	18.6%	6.3%	0.9%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.1%	0.5%	2.8%	9.5%	20.2%	27.5%	23.5%	12.1%	3.4%	0.4%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.5%	2.6%	8.9%	19.3%	26.9%	23.9%	13.1%	4.2%	0.7%	0.0%
12/9/2026	0.4%	2.2%	7.6%	17.1%	25.3%	24.5%	15.4%	6.1%	1.4%	0.2%	0.0%

Source: CME Group, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.51%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +2.31% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +3.79% โดยหุ้นกลุ่มบริษัทยักษ์ใหญ่จีนปรับตัวขึ้น หลังประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ประกาศเดินทางกระตุ้นการบริโภคเต็มรูปแบบ ท่ามกลางแรงกดดันจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยระบุว่า การฟื้นฟูการบริโภค ย้ายอุปสงค์ภายในประเทศ และยกระดับประสิทธิภาพการลงทุน ถือเป็นวาระสำคัญระดับชาติ เพื่อขับเคลื่อนวัฏจักรเศรษฐกิจภายในประเทศให้เติบโตอย่างยั่งยืน

- ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวก โดยหุ้นในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มอย่าง Mengniu Dairy (2319 HK) +5.23%, China Resources Beer (291 HK) +4.67%, Haidilao (6862 HK) +2.41% และ Nongfu Spring (9633 HK) +1.08% ขณะที่กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า นำโดย Midea (300 HK) +3.22% และ Haier Smart Home (6690 HK) +2.93%

- กลุ่มท่องเที่ยวได้ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดย Tongcheng Travel (780 HK) +9.40% และ Trip.com (9961 HK) +5.71% ส่วนกลุ่มค้าปลีกอย่าง CTG Duty Free (1880 HK) +5.16%, Li Ning (2331 HK) +2.29% และ Anta Sports (2020 HK) +2.05% สะท้อนถึงความหวังของตลาดที่มีต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศที่จะช่วยหนุนการบริโภคและฟื้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก

- ทั้งนี้ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ผู้กำหนดนโยบายของจีนได้หารือเกี่ยวกับแนวทางรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจและตลาด ท่ามกลางแรงกดดันจากนโยบายภาษีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงการเร่งปล่อยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหนุนการบริโภค

- เฝิง เสี้ยน ประธานสมาคมปฏิรูปเศรษฐกิจแห่งประเทศจีน (China Society of Economic Reform) ระบุว่า แม้เศรษฐกิจจีนจะเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วงสี่ทศวรรษที่ผ่านมา ด้วยแรงขับเคลื่อนจากการผลิตและภาคอุตสาหกรรม แต่ทำให้การบริโภคภายในถูกกดดัน เขาเสนอว่าเพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตต่อไปในระยะยาว สัดส่วนของการบริโภคต่อ GDP ควรเพิ่มขึ้นอีก 500-800bps ภายใน 5 ปีข้างหน้า โดยจุดเริ่มต้นคือการเพิ่มรายได้และการกระจายความมั่งคั่งให้แก่ผู้บริโภคมากขึ้น

📌 BYD (1211 HK) +4.82% ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาส 1 ปี 2025 โดยประเมินว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ราว 8.5 พันล้านหยวน ถึง 1 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 86% ถึง 118.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.1 พันล้านหยวน โดยบริษัทระบุว่า ยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในไตรมาสแรกทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมียอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศเติบโตอย่างก้าวกระโดด สะท้อนถึงแรงหนุนเชิงบวกของอุตสาหกรรม NEV ที่ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงต้นปี

📌 Midea Group (300 HK) ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินระหว่าง 5,000 ล้านถึง 10,000 ล้านหยวน โดยจะดำเนินการภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น โดยราคาซื้อคืนต่อหุ้นไม่เกิน 100 หยวน แหล่งเงินทุนจะมาจากเงินทุนของบริษัทรวมถึงสินเชื่อเฉพาะกิจสำหรับการซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ บริษัทมีแผนนำหุ้นที่ซื้อคืนไปใช้ลดทุนจดทะเบียน และเพื่อสนับสนุนโครงการจูงใจด้วยหุ้น (equity incentive) หรือโครงการถือหุ้นโดยพนักงาน โดยอย่างน้อย 70% ของหุ้นที่ซื้อคืนจะถูกนำมาเพื่อลดทุนจดทะเบียนของบริษัท



STOCK HIGHLIGHT

📌 Marvell (MRVL US) +8.49% หลังประกาศขายธุรกิจ Automotive Ethernet มูลค่า \$2.5 พันล้าน ขณะที่ Broadcom (AVGO US) +8.38% หลังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่าสูงสุด \$10,000 ล้าน

- Marvell เดินหน้าปรับโฟกัสกลยุทธ์องค์กรอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดประกาศขายธุรกิจ Brightlane Automotive Ethernet ให้แก่ Infineon Technologies ด้วยมูลค่ารวม \$2.5 พันล้าน โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2025 ซึ่งถือเป็นหนึ่งในก้าวสำคัญในการเปลี่ยนผ่านสู่การเป็นผู้นำด้านเซมิคอนดักเตอร์สำหรับโครงสร้างพื้นฐานข้อมูล (Data Infrastructure) สะท้อนความมุ่งมั่นของบริษัทในการลดความซับซ้อนของธุรกิจ และทุ่มทรัพยากรเข้าสู่ตลาดที่มีศักยภาพสูงขึ้น

- Broadcom ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่าสูงสุดถึง \$10,000 ล้าน โดยจะดำเนินการภายในสิ้นปี 2025 ทาง Hock Tan ประธานและซีโอโอของ Broadcom ระบุว่า การซื้อหุ้นคืนในครั้งนี้สะท้อนถึงความมั่นใจของบริษัทในธุรกิจหลัก โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์และซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกำลังได้รับแรงหนุนจากการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุคปัญญาประดิษฐ์ (AI) และความต้องการชิปเฉพาะทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า แม้ Broadcom และ Marvell จะเผชิญแรงกดดันในระยะสั้นจาก 1) ความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและอุปสงค์ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ 2) ความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจมหภาค 3) ความคาดหวังของตลาดที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจนำไปสู่ความเสี่ยงหากผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด

- อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทั้งสองบริษัท จากทิศทางกลยุทธ์องค์กรที่ชัดเจนในการมุ่งเน้นไปยังตลาด Data Center และ AI Infrastructure ซึ่งกำลังเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

- โดย Broadcom ได้แรงหนุนจาก 1) ตลาด AI Infrastructure ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่ง Broadcom อยู่ในจุดที่เหมาะสมใน Value Chain IaaS เป็นซัพพลายเออร์ของ AI Networking ASICs, AI Accelerators และ High-Speed Interconnects ที่เป็นหัวใจของ AI Clusters ขนาดใหญ่ 2) กลุ่ม Hyperscaler ที่เริ่มกระจายความเสี่ยงออกจาก Nvidia และเปิดโอกาสให้ผู้เล่นรายอื่น 3) การเข้าซื้อกิจการ VMware ช่วยเปลี่ยน Broadcom ไปสู่โมเดลธุรกิจที่มีรายได้แบบ Subscription มากขึ้น ซึ่งสร้างความมั่นคงทางกระแสเงินสดในระยะยาว

- ด้าน Marvell ได้แรงหนุนจาก 1) แนวโน้มการเติบโตของ AI และ Cloud พร้อมกับ Hyperscaler ที่ต้องการ Custom Silicon มากขึ้น โดย Marvell อยู่ระหว่างการเปลี่ยนผ่านจากผู้ผลิต General-purpose chips ไปสู่การออกแบบ Custom AI Accelerators และ Optical Interconnects 2) การขายธุรกิจ Automotive Ethernet จะช่วยเพิ่มสภาพคล่อง และทำให้บริษัทสามารถทุ่มทรัพยากรไปยังตลาด Data Center และ AI ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่า ช่วยให้โครงสร้างต้นทุนดีขึ้น และลดความซับซ้อนของธุรกิจ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดชิป AI 2) ตลาดเซมิคอนดักเตอร์นอกกลุ่ม AI ที่ยังไม่ฟื้นตัว 3) ผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย 4) แรงกดดันจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 สหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราชำระคืน Medicare Advantage ปี 2026 เติบโต 5.06% หนุนหุ้นกลุ่มประกันสุขภาพปรับตัวแรง

- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นอัตราชำระคืนขั้นสุดท้ายสำหรับแผนประกันสุขภาพ Medicare Advantage ในปี 2026 ที่ระดับเฉลี่ย 5.06% สูงกว่าระดับเบื้องต้นที่เสนอไว้ในเดือนมกราคมซึ่งอยู่ที่ 2.2% ถึงกว่าเท่าตัว

- โครงการ Medicare Advantage เป็นรูปแบบที่เปิดโอกาสให้บริษัทประกันสุขภาพเอกชนเข้ามาบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลให้กับผู้สูงอายุและผู้พิการภายใต้โครงการ Medicare ของรัฐบาลกลาง ซึ่งอัตราชำระคืนจากภาครัฐถือเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลโดยตรงต่อรายได้ของบริษัทประกันสุขภาพ ต้นทุนค่าเบี้ย และสิทธิประโยชน์ที่บริษัทสามารถมอบให้แก่สมาชิกได้ อัตราที่ปรับเพิ่มขึ้นในครั้งนี้ยังช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนด้านการรักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีสิทธิ Medicare และ Medicaid ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของบริษัทประกันในช่วงที่ผ่านมา

- การปรับขึ้นดังกล่าวเป็นแรงหนุนให้หุ้นในกลุ่มประกันสุขภาพปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง นำโดย Humana (HUM US) +12.50% CVS Health (CVS US) +9.58% UnitedHealth (UNH US) +7.45% และ Elevance Health (ELV US) +5.25% ด้านนักวิเคราะห์จาก Bernstein มองว่า การตัดสินใจครั้งนี้สะท้อนถึงท่าทีสนับสนุนโครงการ Medicare Advantage อย่างชัดเจนจากรัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

- สำนักงาน CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services) ระบุว่า การปรับเพิ่มในครั้งนี้พิจารณาจากข้อมูลค่าใช้จ่ายที่แท้จริงของบริษัทประกัน โดยเฉพาะผลประกอบการในไตรมาสสุดท้ายของปี 2024 ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นสำหรับกลุ่มผู้มีสิทธิในโครงการ Medicare Advantage ขณะที่ CVS Health เปิดเผยว่า ปัจจุบัน 88% ของสมาชิก Medicare Advantage ภายใต้การดูแลของบริษัท อยู่ในแผนที่ได้รับการจัดอันดับระดับ 4 ดาวขึ้นไปจาก CMS และแสดงความยินดีต่อการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากภาครัฐต่อโครงการนี้ Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, Investing, Seeking Alpha, Infoquest, Ryt9, ASPS Global Strategy