

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



11 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ราคาทองคำพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY -2%) และความกังวลต่อสงครามการค้าที่ลุกลามระหว่างสหรัฐฯ และจีน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ร่วงเกือบ 4% หลังตลาดกลับมาวิตกรื่องความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยอีกครั้ง รวมทั้งรายงานสต็อกน้ำมันดิบของ EIA ที่ออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาด (+2.6 ล้านบาร์เรล vs. คาด +1.4 ล้านบาร์เรล) ด้านดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดร่วง นำโดย Nasdaq -4.3%, S&P500 -3.5% และ DJIA -2.5% ส่วนดัชนี VIX ซึ่งสะท้อนความกลัวของนักลงทุนกลับมาพุ่งขึ้นเกินกว่าระดับ 40 จุด อีกครั้ง
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ได้ประกาศเพิ่มการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนขึ้นเป็น 145% (จากเดิม 125%) เนื่องจากกล่าวอ้างถึงการที่จีนไม่ได้สกัดการไหลทะลักของยาเฟentan เข้าสู่สหรัฐฯ ขณะที่ Trump ไม่ปฏิเสธความเป็นไปได้ที่อาจมีการขยายเวลาละเว้นการบังคับใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) กับประเทศอื่นๆ ออกไปอีก หากครบกำหนด 90 วัน แต่หากการเจรจาไม่สามารถบรรลุข้อตกลง อัตราภาษีตอบโต้จะกลับสู่ระดับเดิมที่เคยประกาศไว้หลังครบกำหนดทันที
- ด้านโฆษกกระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ออกมาเรียกร้องให้สหรัฐฯ กลับสู่โต๊ะเจรจาเพื่อแก้ไขความขัดแย้งทางการค้า แต่การเจรจาต้องมีความเป็นธรรม ไม่ใช่การข่มขู่ ซึ่งจีนจะต่อสู้จนถึงที่สุดหากสหรัฐฯ ต้องการทำสงครามการค้ากับจีน ทั้งนี้ จีนได้มีการโต้ตอบด้วยการเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เป็น 84% (จากเดิม 34%)
- นอกจากนี้ ทางกรจีนได้เพิ่มบริษัทสหรัฐฯ จำนวน 12 แห่งที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจกรรมที่อาจเป็นภัยต่อความมั่นคงและผลประโยชน์ของจีน ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้รับเหมาด้านการป้องกัน บริษัทเทคโนโลยีโดรน และผู้พัฒนาระบบการสื่อสาร ประกอบด้วย 1) American Photonics 2) Novotech, Inc. 3) Echodyne 4) Marvin Engineering Company, Inc. 5) Exovera 6) Teledyne Brown Engineering, Inc. 7) BRINC Drones, Inc. 8) SYNEXXUS, Inc. 9) Firestorm Labs, Inc. 10) Kratos Unmanned Aerial Systems, Inc. 11) Domo Tactical Communications และ 12) Insitu, Inc. โดยห้ามส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทางไปยังบริษัทเหล่านี้ และต้องยุติกิจกรรมการส่งออกที่เกี่ยวข้องทันที และหากมีการจำเป็นต้องส่งออกเป็นพิเศษ ผู้ส่งออกจะต้องยื่นคำขออนุมัติล่วงหน้า และต้องไม่ฝ่าฝืนมาตรการควบคุมเหล่านี้โดยเด็ดขาด ซึ่งได้เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 เม.ย.
- นอกจากนี้ โฆษกของ China Film Administration (CFA) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่กำกับดูแลและให้ฉายภาพยนตร์ในจีน ได้ประกาศแผนลดการนำเข้าภาพยนตร์จากสหรัฐฯ โดยระบุว่ามาตรการดังกล่าวเป็นไปตามหลักการของตลาดและสะท้อนความต้องการของผู้ชมภาพยนตร์ เนื่องจากผู้ชมในจีนจะมีความนิยมในการชมภาพยนตร์สหรัฐฯ ที่เปลี่ยนแปลงไป หลังสหรัฐฯ มีการเพิ่มภาษีการนำเข้าจากจีน ขณะที่จีนจะจัดหาภาพยนตร์ที่มีคุณภาพจากประเทศอื่นเพื่อรองรับความต้องการในตลาดจีนที่เป็นตลาดภาพยนตร์ใหญ่อันดับสองของโลก

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,593.66	-2.50%
	S&P500	5,268.05	-3.46%
	NASDAQ	16,387.31	-4.31%
Europe	STOXX600	487.28	3.70%
Japan	NIKKEI225	34,609.00	9.13%
China	CSI300	3,735.12	1.31%
	HSCE	7,668.38	1.76%
India	NIFTY50	22,399.15	-
Thailand	SET	1,133.95	4.21%
Vietnam	VN30	1,249.29	6.90%
	Index	Last Close	BPS
Gold	Gold Futures	3,155.20	3.23%
Oil	WTI Oil Futures	60.07	-3.66%
USD	US Dollar Index	100.87	-1.98%
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4249%	9
	TH Gov 10Y	1.9580%	5

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อย่างไรก็ดี ทางด้านคณะกรรมการยุโรป (EC) ได้ระบุว่า สหภาพยุโรป (EU) จะชะลอการใช้มาตรการโต้ตอบการเรียกเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ออกไป 90 วัน เพื่อเปิดทางสำหรับการเจรจาเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าวของทั้งสองฝ่าย หลังจากวันก่อนได้มีการอนุมัติการโต้ตอบในอัตราภาษีที่ 25% ซึ่งครอบคลุมสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรม มูลค่าราว 2.2 หมื่นล้านยูโร
- Janet Yellen อดีตรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ได้แสดงความเห็นต่อสำนักข่าว CNN ว่า การประกาศมาตรการเรียกเก็บภาษีของ Trump นั้น “ถือเป็นบาดแผลจากการทำร้ายตัวเองที่เลวร้ายที่สุดที่ฉันเคยเห็นมา” ซึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจที่กำลังไปได้ดี แม้ในภายหลังได้มีการชะลอการปรับขึ้นภาษีในอัตราสูงออกไป แต่เศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบอย่างหนักแล้ว ทั้งนี้ข้อมูลจากผลสำรวจของ Bloomberg ระบุว่า นักวิเคราะห์ให้น้ำหนักราว 30% ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญภาวะถดถอยในระยะ 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่ Polymarket ตลาดให้น้ำหนักกว่า 60% ในปีนี้
- ด้านรายงานเงินเฟ้อของสหรัฐฯ วานนี้ ดัชนี CPI เพิ่มขึ้น 2.4% YoY ในเดือน มี.ค. ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 2.8% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.5% ส่วนดัชนี Core CPI ซึ่งเป็นเงินเฟ้อที่ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน แผลงลงเช่นกันจากเดือนก่อน (2.8% vs. เดือนก่อน 3.1% และตลาดคาด 3.0%) ทั้งนี้ ตลาดการเงินล่าสุด (FedWatch Tool) คาดการณ์ว่า Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 4 ครั้งในปีนี ในเดือน มี.ย., ก.ค., ก.ย. และ ธ.ค. รวมทั้งหมด 100bps สู่ระดับ 3.25-3.50% (vs. ปัจจุบัน 4.25-4.50%) หลังมีความกังวลมากขึ้นต่อภาวะถดถอยในเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากสงครามการค้าที่รุนแรงมากขึ้น
- สำหรับรายงานเงินเฟ้อของประเทศหลักอื่นๆ นั้น ดัชนี PPI เดือน มี.ค. ของญี่ปุ่นอยู่ที่ 4.2% YoY สูงกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 3.9% และ 4.1% ตามลำดับ ขณะที่เครื่องใช้เงินเฟ้อของจีนในเดือน มี.ค. ออกมาผสมผสาน แต่นับว่ายังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี PPI -2.5% YoY (vs. ตลาดคาด -2.3% และเดือนก่อน -2.2%) ขณะที่ดัชนี CPI -0.1% (vs. ตลาดคาด 0.0% และเดือนก่อน -0.7%)
- Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US) เผยรายได้ Q1 พุ่ง 42% YoY รับผิดชอบ AI และสมาร์ตโฟนก่อนมาตรการภาษีสหรัฐฯ โดย TSMC ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของโลก รายงานรายได้ไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยมีรายได้รวมที่ NT\$8.39 แสนล้าน (ประมาณ \$2.55 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น 42% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดราว 1.1% ถือเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 สะท้อนแรงขับเคลื่อนจากทั้งความต้องการในกลุ่ม AI, สมาร์ตโฟน และพฤติกรรมเร่งลงทุนสินค้าล่วงหน้าก่อนมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำ เพียงเท่านี้ตามแนวโน้มด้วยความระมัดระวัง แม้ TSMC จะรายงานการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งจากอุปสงค์ในกลุ่ม AI และสมาร์ตโฟน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเฉพาะด้าน โดยเฉพาะการเร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้รายได้ที่โดดเด่นในไตรมาสนี้เป็นเพียงการดึงรายได้ในอนาคตมาใช้ล่วงหน้า ขณะเดียวกันควรจับตาสัญญาณการชะลอตัวของดีมานด์ในตลาดค้าปลีกด้วย หลังผู้ให้บริการรายใหญ่อย่าง Microsoft เริ่มแสดงท่าทีระมัดระวังต่อการลงทุนในครึ่งปีหลัง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของ



เศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกดดันภาพรวมของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในระยะสั้น (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)

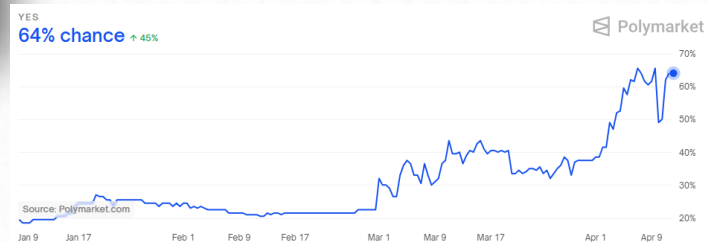
- Fast Retailing (9983 JT, UNIQLO80 TB) กำไรพุ่งเกินคาด รัยยอดขาย Uniqlo ทั่วโลกปรับเป้ากำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น โดยบริษัทรายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปีงบประมาณ (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 18% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และได้ปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปี สะท้อนถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์การขยายตลาดต่างประเทศที่เริ่มส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น จากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และการปรับเพิ่มประมาณการกำไร สะท้อนโมเมนตัมบวกในระยะสั้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก ได้แก่ 1) การเติบโตที่โดดเด่นจากตลาดใหม่ (ยุโรป อเมริกาเหนือ เอเชียแปซิฟิก) ช่วยลดการพึ่งพาตลาดจีนซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง 2) ตลาดญี่ปุ่นฟื้นตัวชัดเจน จากการบริหารสินค้าและกลยุทธ์ที่ตอบรับนักท่องเที่ยว 3) แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในญี่ปุ่น ซึ่งช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ 4) ผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ อยู่ในระดับจำกัด และมีโอกาสได้อานิสงส์เพิ่มเติมหากมีการผ่อนคลายนโยบายในอนาคต (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)
- วันนี้สหรัฐฯ จะมีประกาศตัวเลขดัชนี PPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.0%), U. of Michigan Sentiment เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาด 53.8 จุด vs. เดือนก่อน 57.0 จุด) และ U. of Michigan 1-Year Inflation Expectations เบื้องต้นเดือน เม.ย. (ตลาดคาด 5.1% vs. เดือนก่อน 5.0%)
- ด้านรายงานผลประกอบการสำคัญวันนี้ อาทิ JPMorgan (ตลาดคาดรายได้ +4.3% YoY และ EPS -0.4%), Wells Fargo (ตลาดคาดรายได้ -0.6% และ EPS -2%), Morgan Stanley (ตลาดคาดรายได้ +9.4% และ EPS +9.1%) และ BlackRock (ตลาดคาดรายได้ +13.4% และ EPS +5%)
- สำหรับในสัปดาห์หน้าติดตามรายงานเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ญี่ปุ่น Industrial Production เดือน ก.พ., Exports และ National CPI เดือน มี.ค. จีน Exports เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +4.4% YoY vs. เดือนก่อน -3.0%), GDP ไตรมาสแรก (ตลาดคาด +5.2% vs. ไตรมาสก่อน +5.4%) และรายงานตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น Retail Sales, Industrial Production และ Fixed Assets Investments เดือน มี.ค. ยูโรโซน CPI เดือน มี.ค. และการประชุม ECB สหรัฐฯ Retail Sales (ตลาดคาด +1.4% MoM vs. เดือนก่อน +0.2%) และ Industrial Production เดือน มี.ค. (ตลาดคาด -0.2% MoM vs. เดือนก่อน +0.7%)
- ข่าวหุ้นอวิเทศ : Taiwan Semiconductor Manufacturing, Fast Retailing, Levi Strauss & Co

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาด (POLYMARKET) กลับมาให้น้ำหนักเพิ่มขึ้นกว่า 60% ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี หลังจากสงครามการค้ามีความรุนแรงมากขึ้น



Source: Polymarket, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +2.06%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.76% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.66% โดยเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่สาม ท่ามกลางความคาดหวังว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และอาจมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ หลังประธานาธิบดี Trump ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเป็น 125%

- รายงานจาก Bloomberg ระบุว่าจีนเตรียมจัดประชุมระดับผู้นำในวันพฤหัสบดีนี้ เพื่อหารือแนวทางกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยให้ความสำคัญกับการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ การบริโภคภายใน และการลงทุนในนวัตกรรมเทคโนโลยี ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลของรัฐบาลปักกิ่งต่อผลกระทบจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ข้อมูลจากแหล่งข่าวระบุว่า การประชุมดังกล่าวจะมีผู้แทนจากคณะรัฐมนตรี ธนาคารกลาง และหน่วยงานกำกับดูแลการเงินเข้าร่วม เพื่อพิจารณาแนวทางรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจและตลาดทุน

- Gary Tan จาก Allspring Global Investments ให้ความเห็นว่าตลาดจับตามองมาตรการกระตุ้นจากฝั่งจีน โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารของสหรัฐฯ ก็ส่งสัญญาณว่าอาจมีข้อจำกัดในการขึ้นภาษีต่อจีนเพิ่มเติมในอนาคต

- อีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยหนุนตลาดคือการคาดการณ์ว่าจีนอาจออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมในระยะสั้น หลังตัวเลข CPI เดือนมีนาคมแม้จะดีขึ้นจากเดือนก่อนมาอยู่ที่ -0.1% YoY จาก -0.7% ในเดือนกุมภาพันธ์ แต่ยังต่ำกว่าคาดและติดลบเป็นเดือนที่สอง ขณะที่ PPI ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ -2.5% จาก -2.3% เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังอ่อนตัวต่อเนื่อง

📌 ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์เริ่มปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีน Goldman Sachs ลดเป้า GDP ปี 2025 เหลือ 4% และปี 2026 เหลือ 3.5% จากเดิม 4.5% และ 4% ตามลำดับ ขณะที่ Citigroup ปรับลดเป้าปีนี้เหลือ 4.2% จาก 4.7% โดยให้เหตุผลว่ามีความเป็นไปได้น้อยที่จะบรรลุข้อตกลงทางการค้าในระยะใกล้ Bloomberg Economics เตือนว่าภาษีสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของจีนคิดเป็นมูลค่าราว 3% ของ GDP

- นักกลยุทธ์จาก UBS เตือนว่ายังเร็วเกินไปที่จะซื้อหุ้นจีนในตอนนี้ เนื่องจากยังมีความเสี่ยงจากภาวะการค้าและแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวในระยะสั้น

📌 Prada (1913 HK) +3.84% วนรับรายงานจาก Bloomberg ที่ระบุว่า Prada กำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้ายในการเข้าซื้อกิจการแบรนด์หรู Versace ซึ่งอยู่ภายใต้การบริหารของ Capri Holdings Ltd. โดยดีลนี้คาดว่าจะมีมูลค่าราว €1.25 พันล้าน แม้ตลาดยังเผชิญความผันผวนจากประเด็นภาษีระหว่างจีนและสหรัฐฯ แต่การควบรวมกิจการยังคงเดินหน้าอย่างต่อเนื่อง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US) เผยรายได้ Q1 พุ่ง 42% YoY รับผิดชอบ AI และสมาร์ทโฟนก่อนมาตรการภาษีสหรัฐฯ

- TSMC ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของโลก รายงานรายได้ไตรมาสแรกปี 2025 เติบโตแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยมีรายได้รวมที่ NT\$8.39 แสนล้าน (ประมาณ \$2.55 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น 42% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ 1.1% ถือเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 สะท้อนแรงขับเคลื่อนจากทั้งความต้องการในกลุ่ม AI, สมาร์ทโฟน และพฤติกรรมเร่งลงทุนสินค้าล่วงหน้าก่อนมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้

- แรงสนับสนุนหลักมาจากดีมานด์ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่องในกลุ่มเซิร์ฟเวอร์ AI โดยเฉพาะสำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Alphabet, Meta และ Amazon ยังคงเดินหน้าลงทุนอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ความต้องการในตลาดสมาร์ทโฟนก็กลับมาแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการสั่งซื้อเร่งด่วนก่อนที่ต้นทุนจะปรับเพิ่มจากมาตรการภาษีนำเข้า

- อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญคือการเร่งส่งสินค้าเข้าสหรัฐฯ ของผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เพื่อลดความเสี่ยงจากความล่าช้าทางโลจิสติกส์ และหลีกเลี่ยงผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งแสดงจุดยืนชัดเจนในการผลักดันการผลิตกลับคืนสู่ภายในประเทศ รวมถึงสนับสนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ โดยล่าสุด ทรัมป์และซีไอเอของ TSMC ได้ออกแถลงการณ์ร่วมในการขยายการลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มอีก \$1 แสนล้าน เพื่อยกระดับอุตสาหกรรมผลิตชิปในประเทศอย่างเป็นทางการ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำ เพียงเก็งกำไรตามแนวรับด้วยความระมัดระวัง แม้ TSMC จะรายงานการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งจากอุปสงค์ในกลุ่ม AI และสมาร์ทโฟน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรเฝ้าระวังความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเฉพาะด้าน โดยเฉพาะการเร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้รายได้ที่โดดเด่นในไตรมาสนี้เป็นเพียงการดึงรายได้ในอนาคตมาใช้ล่วงหน้า ขณะเดียวกันควรจับตาสัญญาณการชะลอตัวของดีมานด์ในตลาดดาต้าเซ็นเตอร์ หลังผู้ให้บริการรายใหญ่อย่าง Microsoft เริ่มแสดงท่าทีระมัดระวังต่อการลงทุนในครึ่งปีหลัง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจกดดันภาพรวมของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในระยะสั้น

- ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิปที่ได้รับแรงหนุนจากเทรนด์การเติบโตของ AI อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริษัทที่มีความสามารถด้านเทคโนโลยีและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เช่น

- TSMC ซึ่งโดดเด่นในกลุ่ม Semiconductor Foundry ด้วยจุดแข็งด้านการผลิตขั้นสูง (Advanced nodes)

- Nvidia ยังคงเป็นผู้นำในตลาด AI Datacenter จากความได้เปรียบของผลิตภัณฑ์ GPU รุ่นล่าสุด พร้อม Ecosystem ด้านซอฟต์แวร์ที่ครบวงจร

- Broadcom และ Marvell ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Custom ASICs ที่เริ่มแพร่หลายในหมู่ Hyperscaler โดยมุ่งออกแบบชิปเฉพาะทางเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประมวลผล AI และระบบเครือข่าย

- SK Hynix และ Micron ยังคงน่าสนใจในกลุ่มหน่วยความจำ จากการฟื้นตัวของราคา DRAM/NAND และความต้องการ High Bandwidth Memory (HBM) สำหรับระบบ AI ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเร่งตัวของรายได้ เพื่อเลี่ยงผลกระทบภาษี 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) การลงทุนในตลาดหุ้นที่ชะลอตัว 4) ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ไต้หวัน-จีน

📌 Fast Retailing (9983 JT, UNIQLO80 TB) กำไรพุ่งเกินคาด รั้งยอดขาย Uniqlo โตทั่วโลก ปรับเป้ากำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น

- Fast Retailing เจ้าของแบรนด์แฟชั่นระดับโลกอย่าง Uniqlo รายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปีงบประมาณ (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 2025) โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 18% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ และได้ปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปี สะท้อนถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์การขยายตลาดต่างประเทศที่เริ่มส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ

- บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.04 แสนล้านบาท ดีกว่าคาดการณ์ที่ 2.94 แสนล้านบาท ขณะที่ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 12% YoY มาอยู่ที่ 1.79 ล้านล้านบาท โดยเป็นการเติบโตที่โดดเด่นในตลาดต่างประเทศ ทั้งยุโรป อเมริกาเหนือ และเอเชียแปซิฟิก

- ด้านตลาดญี่ปุ่นยังคงแข็งแกร่ง จากกลยุทธ์การเปิดตัวสินค้าให้สอดคล้องกับฤดูกาล การบริหารสต็อกอย่างยืดหยุ่น และการตอบรับที่ดีจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมา

- อย่างไรก็ดี ตลาดจีนยังคงเป็นจุดที่ต้องจับตา โดยกำไรจากการดำเนินงานในภูมิภาคลดลงราว 11% YoY สะท้อนถึงภาวะความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ และการวางแผนสินค้าที่ไม่สอดคล้องกับสภาพภูมิอากาศในบางพื้นที่

- แม้เผชิญอุปสรรคบางประการ แต่บริษัทได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานสำหรับปีงบประมาณทั้งปีเป็น 5.45 แสนล้านบาท จากเดิมที่ 5.30 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับเพิ่ม 2.8% ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นต่อการเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากตลาดนอกญี่ปุ่นและจีน

- Takeshi Okazaki CFO ของบริษัทระบุว่า ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่มีต่อผลประกอบการในครึ่งหลังของปี น่าจะจำกัดอยู่ที่ราว 2-3% เท่านั้น เนื่องจากบริษัทได้วางแผนล่วงหน้าโดยจัดส่งสินค้าเข้าสหรัฐฯ ล่วงหน้าก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้ และยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเพื่อวางแผนกลยุทธ์สำหรับปีถัดไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น จากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่แข็งแกร่งกว่าคาด และการปรับเพิ่มประมาณการกำไร สะท้อนโมเมนตัมบวกในระยะสั้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก ได้แก่ 1) การเติบโตที่โดดเด่นจากตลาดใหม่ (ยุโรป อเมริกาเหนือ เอเชียแปซิฟิก) ช่วยลดการพึ่งพาตลาดจีนซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง 2) ตลาดญี่ปุ่นฟื้นตัวชัดเจน จากการบริหารสินค้าและกลยุทธ์ที่ตอบรับนักท่องเที่ยว 3) แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในญี่ปุ่น ซึ่งช่วยกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ 4) ผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ อยู่ในระดับจำกัด และมีโอกาสได้อานิสงส์เพิ่มเติมหากมีการผ่อนคลายนโยบายในอนาคต

- ด้วยปัจจัยข้างต้น และความแข็งแกร่งของแบรนด์ Uniqlo ที่สามารถเข้าถึงผู้บริโภคทั่วโลก พร้อมทั้งมีช่องว่างในการขยายตลาดต่อเนื่อง คาดว่าราคาหุ้นจะได้รับแรงหนุนต่อเนื่องในช่วงสั้นถึงกลาง โดยเฉพาะหากมีสัญญาณบวกจากตลาดจีนหรือแนวโน้มผ่อนคลายทางการค้า

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แนวโน้มการบริโภคที่อาจชะลอตัว 2) ค่าเงินเยนที่แข็งค่า 3) แรงกดดันจากต้นทุนแรงงานและวัตถุดิบ 4) ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 Levi Strauss & Co (LEVI US) -2.75% วนที่ Bank of America ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ \$20 (จากเดิม \$17) อีกทั้งได้ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” (จากเดิม “ถือ”)

- นักวิเคราะห์ระบุว่า บริษัทผู้ผลิตยีนส์รายนี้มีจุดเด่นหลายด้าน เช่น ความแข็งแกร่งของแบรนด์ระดับโลก, แนวโน้มการคำสั่งที่ปรับตัวขึ้น และความเสี่ยงจากจีนที่จำกัด

- โดย BofA มองว่าผลประกอบการของ Levi ในปีงบประมาณ 2025 มีโอกาสจะดีกว่าที่บริษัทได้คาดไว้ ซึ่งบริษัทตั้งเป้าการเติบโตในปีนี้อยู่ที่ระหว่าง 3-4% YoY วนที่ยอดขายในไตรมาส 1/25 +9% YoY อีกทั้งนักวิเคราะห์ได้ระบุว่าแบรนด์กำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มยีนส์และกลุ่มสินค้าไลฟ์สไตล์ที่กำลังขยายตัว

- ธุรกิจคำสั่งของ Levi เองก็กำลังแสดงสัญญาณฟื้นตัว โดยมีการเติบโตติดต่อกันสองไตรมาสในสหรัฐฯ และคำสั่งซื้อในยุโรปเริ่มปรับตัวขึ้น ด้านยอดขายของห้างสรรพสินค้าในปัจจุบันมีสัดส่วนยอดขายเพียง 7% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งลดลงจากระดับ 14% เมื่อสิบปีที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดการพึ่งพาช่องทางการขายที่อ่อนแอ

- แม้สภาพเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่แน่นอนจะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นในครึ่งหลังของปี แต่ BofA เชื่อว่าการเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าล่าสุดเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น และแม้ว่าภาษีจะกลับมาอีกครั้ง Levi ก็ยังอยู่ในจุดที่แข็งแกร่งเพราะมีห่วงโซ่อุปทานที่กระจายตัวดี และมีการพึ่งพาการผลิตที่จีนในระดับต่ำ

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