

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



11 กรกฎาคม 2568

### MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวกเมื่อวันพฤหัสบดี ท่ามกลางแรงสนับสนุนจากข้อมูลตลาดแรงงานที่ออกมาในเชิงบวก รวมถึงผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Delta Air Lines ที่ดีกว่าตลาดคาด และการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น Nvidia
- สหรัฐฯ จะทำการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากบราซิลในอัตรา 50% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. หลังจากที่ในวันเดียวกันได้มีการประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษีจากอีก 7 ประเทศ ได้แก่ 30% จากแอลจีเรีย อิรัก ลิเบีย ศรีลังกา, 25% จากบรูไน มีสโดวา และ 20% จากฟิลิปปินส์ ส่วนการจัดเก็บภาษีนำเข้าทองแดงในอัตรา 50% จะเริ่มขึ้นในวันที่ 1 ส.ค. นี้เช่นกัน
- Trump ได้เรียกร้องอีกครั้งให้ประธาน Fed ทำการลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ FOMC Minutes ของรอบประชุมวันที่ 17-18 มิ.ย. เผยว่า กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้เป็นเรื่องเหมาะสม คาดว่าตลาดรอติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อที่จะมีการเปิดเผยในสัปดาห์หน้า (15 ก.ค.)
- BoJ เผยว่ากลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ญี่ปุ่นได้ลดราคารถยนต์ที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ อย่างมาก สะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของบริษัทญี่ปุ่นในการคงความสามารถในการแข่งขันแม้จะต้องยอมเสียผลกำไร
- สมาคมผู้ผลิตยานยนต์จีน (CAAM) รายงานว่า อุตสาหกรรมยานยนต์จีนขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในครึ่งปีแรก โดยยอดการผลิตรถยนต์รวมอยู่ที่ 15.62 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +12.5% YoY ขณะที่ยอดขายรถยนต์รวมอยู่ที่ 15.65 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +11.4% (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: จีนจะรายงานตัวเลข New Yuan Loans (มิ.ย.) และ Money Supply (มิ.ย.) ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่างวันที่ 11-15 ก.ค.
- ข่าวหุ้นอุปคต: Boeing, Costco, Estee Lauder, Nvidia, TSMC

### STOCK HIGHLIGHT

- **Boeing (BA US)** ส่งมอบเครื่องบิน 60 ลำในเดือนมิถุนายน โต +27% รับผิดชอบด้านจีนกลับมา หลังยกเลิกข้อจำกัดการค้า ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวโน้มในหุ้น Boeing (BA US แนวรับ 216/195 แนวต้าน 233/257) ตาม Turnaround Play ท่ามกลางการฟื้นตัวของธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์และปัจจัยสนับสนุนต้องงบประมาณทางการทหารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Fitch ได้ปรับมุมมอง Credit outlook ของ Boeing ขึ้นเป็น Stable เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกำลังผลิตของ 737 MAX และการปรับโครงสร้างทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Nvidia (NVDA US)** กำสัถบริษัทมีมูลค่าตลาดแตะ \$4 ล้านล้าน กลายเป็นบริษัทจดทะเบียนแรกของโลกที่ทำได้ ขณะที่นักลงทุนเชื่อยังมีโอกาสเติบโตต่อ ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงเลือก Nvidia เป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยมองว่าบริษัทยังคงเป็น Backbone ของ

|                | Index           | Last Close | 1 D    |
|----------------|-----------------|------------|--------|
| US             | Dow Jones       | 44,650.64  | 0.43%  |
|                | S&P500          | 6,280.46   | 0.27%  |
|                | NASDAQ          | 20,630.66  | 0.09%  |
| Europe         | STOXX600        | 552.93     | 0.54%  |
| Japan          | NIKKEI225       | 39,646.36  | -0.44% |
| China          | CSI300          | 4,010.02   | 0.47%  |
|                | HSCE            | 8,668.26   | 0.83%  |
| India          | NIFTY50         | 25,355.25  | -0.47% |
| Thailand       | SET             | 1,110.40   | -      |
| Vietnam        | VN30            | 1,569.34   | 1.69%  |
| Gold           | Gold Futures    | 3,325.70   | 0.14%  |
| Oil            | WTI Oil Futures | 66.57      | -2.65% |
| USD            | US Dollar Index | 97.65      | 0.10%  |
|                | Index           | Last Close | BPS    |
| Gov. 10Y Yield | US Gov 10Y      | 4.3498%    | 2      |
|                | TH Gov 10Y      | 1.5360%    | -      |

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

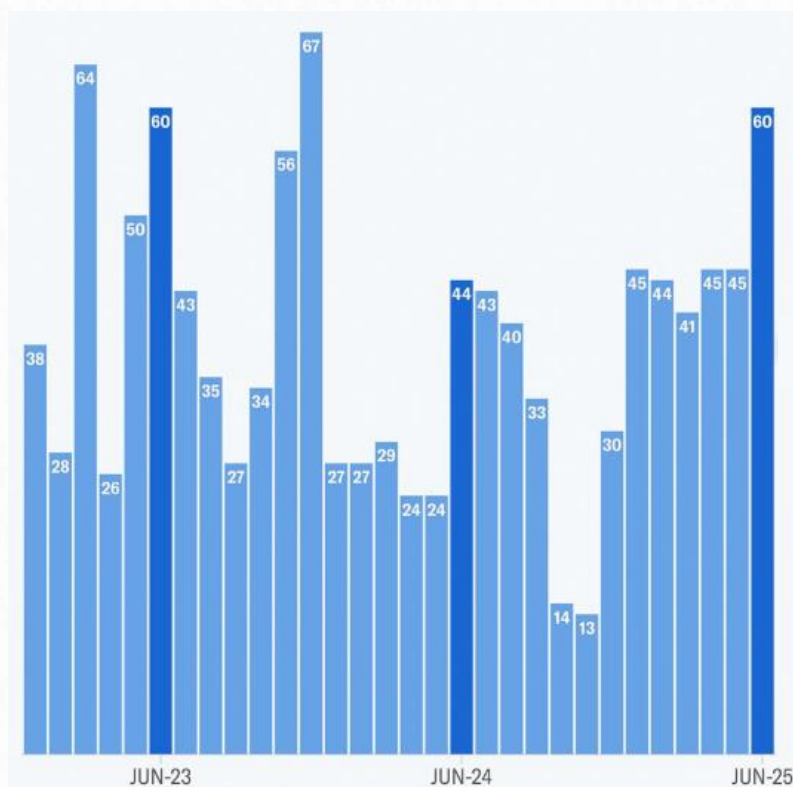
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



โครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก ในเชิงกลยุทธ์ Nvidia ยังคงน่าสนใจสำหรับผู้ที่ต้องการ Core exposure ในธีม AI และ Accelerated computing ระดับโครงสร้างพื้นฐาน โดยแนะนำเล่นเก็งกำไรเป็นรอบ (NVDA US: แนวรับ 150/132 แนวต้าน 167/180, NVDA80 TB: แนวรับ 25/22 แนวต้าน 27/29) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

- **TSMC (TSM US, 2330 TT)** เผยรายได้ Q2 โต 38.6% YoY สู่ \$3.19 หมื่นล้าน สูงกว่าตลาดคาด จากความต้องการชิป AI ที่พุ่งแรง ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองปัจจัยพื้นฐานยังคงหนุนราคาในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ติดตามความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้าและความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในส่วนของมุมมองระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิป ซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตของ AI แนะนำเก็งกำไร TSMC (TSM US แนวรับ 221/206 แนวต้าน 240/254) ขณะที่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุน TSMC ผ่าน DR ในไทย สามารถเก็งกำไรได้ใน YT TAIWAN50 ETF (TAIWAN19 TB แนวรับ 21/19.6 แนวต้าน 22.2/23.3) ทั้งนี้ กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนใน TSMC ประมาณ 50% (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

**BOEING ส่งมอบเครื่องบิน +27% YOY ในเดือน มิ.ย. หลังกลับมาส่งมอบเครื่องบินให้จีนครั้งแรก นับตั้งแต่มีการยกเลิกการนำเข้าของจีนในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา**



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



## MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวกเมื่อวันพฤหัสบดีที่ 10 ก.ค. โดยดัชนี S&P500 (+0.27%) และ Nasdaq (+0.09%) ทะยานขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางแรงสนับสนุนจากข้อมูลตลาดแรงงานที่ออกมาในเชิงบวก รวมถึงผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Delta Air Lines ที่ดีกว่าตลาดคาด (รายได้และกำไรสุทธิดีกว่านักวิเคราะห์คาด 0.39% และ 1.68% ตามลำดับ) และการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น Nvidia (+0.75%) ขณะที่สหรัฐฯ ได้มีการประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรรายประเทศเพิ่มเติมจากบราซิลและอีก 7 ประเทศคู่ค้า

- หลังสหรัฐฯ มีการส่งจดหมายเรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตราใหม่กับ 14 ประเทศเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา และมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค. นี้ ทางประธานาธิบดี Trump ได้เผยเพิ่มเติมในวันพุธ (9 ก.ค.) ว่า สหรัฐฯ จะทำการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากบราซิลในอัตรา 50% ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. หลังจากที่ในวันเดียวกันได้มีการประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษีจากอีก 7 ประเทศ ได้แก่ 30% จากแอลจีเรีย อียิปต์ ลิเบีย ศรีลังกา, 25% จากบรูไน มาเลเซีย และ 20% จากฟิลิปปินส์ โดย Trump อ้างว่า การที่บราซิลมีพฤติกรรมโจมตีการเลือกตั้งที่เสรีและสิทธิในการพูดอย่างเสรีของชาวอเมริกันซึ่งถือเป็นสิทธิขั้นพื้นฐานนั้น เป็นหนึ่งในเหตุผลที่ทำให้เขาตัดสินใจเรียกเก็บภาษีสินค้าของบราซิลทั้งหมดที่นำเข้าสู่สหรัฐฯ

- นอกจากนี้ Trump ได้เผยว่า การเรียกเก็บภาษีนำเข้าของแดงในอัตรา 50% ที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ นั้น จะมีผลบังคับใช้วันที่ 1 ส.ค. เช่นเดียวกัน โดยระบุใน Truth Social ว่า "ผมขอประกาศว่า ภาษีศุลกากรที่เรียกเก็บจากการนำเข้าของแดงในอัตรา 50% จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2025 หลังจากที่ผมได้รับการประเมินด้านความมั่นคงแห่งชาติ ทองแดงเป็นโลหะที่จำเป็นสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ เครื่องบิน เรือ อาวุธ ศูนย์ข้อมูล แบตเตอรี่ลิเทียมไอออน ระบบเรดาร์ ระบบป้องกันขีปนาวุธ และแม้แต่อาวุธความเร็วเหนือเสียง ซึ่งเรากำลังสร้างขึ้นเป็นจำนวนมาก ทองแดงเป็นวัสดุที่กระทรวงกลาโหมใช้มากเป็นอันดับสอง" โดยจากข้อมูลของสำนักงานสำรวจธรณีวิทยาสหรัฐฯ (USGS) พบว่า ทองแดงเป็นโลหะที่มีการใช้งานมากที่สุดในอันดับสามของโลก รองลงมาจากเหล็กและอะลูมิเนียม โดยสหรัฐฯ มีการนำเข้าทองแดงคิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของการใช้งานทั้งหมดในประเทศ ทั้งนี้ นอกจากการปรับขึ้นภาษีทองแดงแล้ว ทาง Trump ยังได้จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มยา (ที่อาจมีภาษีสูงถึง 200%) ด้วยเมื่อช่วงต้นสัปดาห์ ซึ่งสินค้านี้ดังกล่าวเป็นกลุ่มที่ Trump ได้เคยกล่าวถึงไว้แล้วตั้งแต่ช่วงหลายเดือนก่อนหน้านี้ว่าจะมีการพิจารณาปรับขึ้นภาษีนำเข้ารายอุตสาหกรรมด้วย ซึ่งรวมไปถึงกลุ่มไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ด้วย

- ประธานาธิบดี Trump ได้เรียกร้องอีกครั้งให้ประธาน Fed ทำการลดอัตราดอกเบี้ย โดยระบุว่า "ขณะนี้อัตราดอกเบี้ยของ Fed สูงเกินไปอย่างน้อย 3% โดยอัตราดอกเบี้ยที่สูงเกินไปทุกๆ 1% ทำให้สหรัฐฯ มีค่าใช้จ่ายด้านรีไฟแนนซ์สูงถึง \$3.6 แสนล้านต่อปี ทั้งๆ ที่สหรัฐฯ ไม่มีเงินเฟ้อ และบริษัทต่างๆ กำลังพากันล้มละลายเข้าสู่สหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเทศที่ร้อนแรงที่สุดในโลก! จงลดอัตราดอกเบี้ยลง!!!" ทั้งนี้ ในงานเสวนาที่จัดขึ้นโดย ECB เมื่อต้นเดือน ก.ค. ทาง Powell ประธาน Fed ได้แสดงความเห็นว่า "เราตัดสินใจชะลอการดำเนินนโยบาย เมื่อเราเห็นขนาดของมาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากร ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากผลของภาษีดังกล่าว"

- สำหรับรายงาน FOMC Minutes ของรอบประชุมวันที่ 17-18 มิ.ย. เผยว่า กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้เป็นเรื่องเหมาะสม เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรต่อเงินเฟ้อน่าจะมีไม่มากและเกิดขึ้นเพียงชั่วคราวเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ในการประชุมเดือน ก.ค. (29-30 ก.ค.) มีกรรมการ Fed เพียงบางส่วนเท่านั้นที่สนับสนุนให้ลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ยังไม่มีการमतการณ์ทำนโสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างมาก แม้ประธานาธิบดี Trump จะพยายามกดดันให้ Fed ดำเนินการดังกล่าวก็ตาม

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนี้ ในรายงานการประชุมระบุว่า "โดยทั่วไปแล้ว กรรมการมีความเห็นตรงกันว่า การเติบโตทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ยังคงแข็งแกร่ง ตลอดจนนโยบายการเงินในปัจจุบันที่ค่อนข้างอยู่ในระดับคุมเข้ม คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน จึงเห็นสมควรที่จะรอดูความชัดเจนเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวโน้มเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยคณะกรรมการจะเตรียมความพร้อมเพื่อปรับนโยบายการเงินตามความเหมาะสม หากพบว่ามีความเสี่ยงที่จะทำให้ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงเป้าหมายเงินเฟ้อ"

- สำหรับ FedWatch Tool เช้านี้ชี้ว่า ตลาดให้น้ำหนักสูงถึง 96% ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมปลายเดือน ก.ค. นี้ ขณะที่ให้น้ำหนัก 67% ในการประชุมเดือน ก.ย. ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps จากระดับปัจจุบัน ทั้งนี้ คาดว่าตลาดรอติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อที่จะมีการเปิดเผยในสัปดาห์หน้า (อังคารที่ 15 ก.ค.) ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากเดือน มิ.ย. ทั้งในส่วนของ CPI (คาด +2.6% YoY vs. เดือนก่อน +2.4%) และ Core CPI (คาด +2.9% YoY vs. เดือนก่อน +2.8%)

- BoJ ได้เปิดเผยรายงานว่า กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ญี่ปุ่นได้ลดราคารถยนต์ที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ อย่างมากเป็นประวัติการณ์ โดยในเดือน มิ.ย. ราคาส่งออกรถยนต์ไปอเมริกาเหนือลดลงถึง -19.4% YoY เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการที่สหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตราสูงถึง 25% ตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของบริษัทญี่ปุ่นในการคงความสามารถในการแข่งขันแม้จะต้องยอมเสียผลกำไร โดยการปรับลดราคารถยนต์ใหญ่ดังกล่าวได้ก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อกำไรของบริษัท และอาจบั่นทอนความสามารถในการปรับขึ้นค่าจ้าง ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญที่ช่วยให้ BoJ บรรลุเป้าหมายเงินเฟ้ออย่างยั่งยืน ทั้งนี้ ญี่ปุ่นเป็นหนึ่งใน 14 ประเทศที่สหรัฐฯ ได้ส่งจดหมายเตือนเมื่อวันจันทร์ถึงการปรับขึ้นภาษีศุลกากรในอัตรา 25% ในวันที่ 1 ส.ค. นี้ (จากเดิมอัตรา 24% ที่ประกาศไว้เมื่อ 2 เม.ย.)

- ในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 อุตสาหกรรมยานยนต์จีนขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยสมาคมผู้ผลิตยานยนต์จีน (CAAM) รายงานว่ายอดขายการผลิตรวมอยู่ที่ 15.62 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +12.5% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดขายรถยนต์รวมอยู่ที่ 15.65 ล้านคัน เพิ่มขึ้น +11.4% สะท้อนถึงการอุปโภคบริโภคภายในประเทศที่เติบโตอย่างคึกคัก โดยหนึ่งในปัจจัยสำคัญคือ การขยายตัวของเศรษฐกิจและโครงการแลกเปลี่ยนสินค้าเก่ากับสินค้าใหม่ที่รัฐบาลจีนผลักดันตั้งแต่เดือน ม.ค. ปีนี้ ซึ่งครอบคลุมเครื่องใช้ไฟฟ้าและยานพาหนะ ส่วนการผลิตรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในช่วงครึ่งแรกของปี เพิ่มขึ้น +41.4% สู่ระดับ 6.97 ล้านคัน ขณะที่ยอดขายรถ NEV เพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน (+40.3% สู่ระดับ 6.94 ล้านคัน) โดยยอดขายรถประเภทนี้คิดเป็นสัดส่วน 44.3% ของจำนวนรถยนต์ใหม่ที่จำหน่ายในประเทศตลอดช่วงเดือน ม.ค.-มิ.ย. ที่ผ่านมา

- Bloomberg รายงานว่า ดัชนีหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของจีนพุ่งขึ้นแรงที่สุดในรอบเกือบ 9 เดือน ด้วยแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าจะมีการประชุมระดับสูงของผู้นำจีนในสัปดาห์หน้าเพื่อฟื้นฟูภาคอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังเผชิญปัญหา โดยดัชนี Bloomberg Intelligence ซึ่งติดตามหุ้นอสังหาริมทรัพย์ของประเทศจีน เพิ่มขึ้นมากถึง 11% โดยหุ้น Logan Group Co. พุ่งสูงสุดถึง 85% ในตลาดหุ้นฮ่องกง และหุ้น Sino-Ocean Group Holding Ltd. ได้ปรับตัวขึ้นถึง 37%



- ด้านรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ได้แก่ สหรัฐฯ รายงานยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน Initial Jobless Claims ในสัปดาห์สิ้นสุด 5 ก.ค. ที่ 227k ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 235k และ 232k ตำแหน่ง ตามลำดับ ส่วนตัวเลข GDPNow ซึ่งเป็นแบบจำลองคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่เปิดเผยโดย Fed สาขา Atlanta ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัว +2.6% saar ในไตรมาสสอง หลังจากที่เคยหดตัว -0.5% ในไตรมาสแรก สำหรับญี่ปุ่น รายงานดัชนี PPI เดือน มิ.ย. ที่ +2.9% YoY (เท่ากับตลาดคาดที่ +2.9% vs. เดือนก่อนที่ +3.3%) ด้านจีน เผยดัชนี PPI หดตัวสูงที่ -3.6% YoY ในเดือน มิ.ย. (vs. เดือนก่อน -3.3% และตลาดคาด -3.2%) ส่วนดัชนี CPI +0.1% YoY (vs. เดือนก่อน -0.1% และตลาดคาด -0.1%)

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK UPDATE

✦ Boeing (BA US) ส่งมอบเครื่องบิน 60 ลำในเดือนมิถุนายน โต +27% รั้งตำแหน่งจ้าวกลับมา หลังยกเลิกข้อจำกัดการค้า

- Boeing รายงานว่าในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา บริษัทส่งมอบเครื่องบินรวม 60 ลำ เพิ่มขึ้น +27% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของยักษ์ใหญ่การบินสหรัฐฯ หลังเจอปัญหาด้านการผลิตและการระงับในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

- การส่งมอบครั้งนี้รวมถึงเครื่องบิน 8 ลำ ให้แก่ลูกค้าจีน นับเป็นครั้งแรกหลังจากจีนยกเลิกการห้ามนำเข้าเครื่องบิน Boeing ซึ่งเคยประกาศระงับไปเมื่อเดือนเมษายน ท่ามกลางข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยทั้งสองประเทศตกลงลดภาษีชั่วคราวเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา

- รายละเอียดการส่งมอบประกอบด้วย 737 MAX จำนวน 42 ลำ, 787 จำนวน 9 ลำ, 777 รุ่นขนส่งสินค้า 4 ลำ และ 767 อีก 5 ลำ ซึ่งในจำนวนนี้ 3 ลำจะถูกปรับเป็นเครื่องบินเติมเชื้อเพลิงทางอากาศ KC-46 โดย Boeing Defense

- หากดูสถิติในครึ่งปีแรกของปี 2025 Boeing ส่งมอบเครื่องบินทั้งหมด 280 ลำ แบ่งเป็น 206 ลำในรุ่น 737 MAX, 37 ลำในรุ่น 787, 14 ลำในรุ่น 767, 20 ลำในรุ่น 777 และอีก 3 ลำในรุ่นเก่าของ 737 ที่ถูกปรับเป็น P-8 Poseidon สำหรับการกิจลาดตระเวนทางทะเล

- ด้านยอดสั่งซื้อใหม่เดือนมิถุนายน Boeing ได้รับคำสั่งซื้อรวม 116 ลำ ประกอบด้วย 54 ลำในรุ่น 737 MAX และ 62 ลำในรุ่น 787 โดย Alaska Airlines สั่งซื้อ 737 เพิ่ม 12 ลำ ส่วน British Airways สั่งซื้อ 787 เพิ่ม 32 ลำ ในขณะที่ Singapore Airlines ยกเลิกคำสั่งซื้อ 737 MAX จำนวน 3 ลำ

- แม้เดือนมิถุนายนมียอดสั่งซื้อลดลงจากเดือนพฤษภาคม ซึ่งเป็นเดือนที่ Boeing ทำสถิติยอดสั่งซื้อสูงเป็นอันดับ 6 ในประวัติศาสตร์ของบริษัท แต่ภาพรวมในช่วงครึ่งปีแรก บริษัทมียอดสั่งซื้อรวม 668 ลำ คิดเป็นยอดสุทธิ 625 ลำ หลังหักการยกเลิกและการปรับคำสั่งซื้อ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรตามแนวรับในหุ้น Boeing (BA US แนวรับ 216/195 แนวต้าน 233/257) ตาม Turnaround Play ท่ามกลางการฟื้นตัวของธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์และปัจจัยสนับสนุนต่อปริมาณทางการทหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตในระยะข้างหน้า ขณะที่ Fitch ได้ปรับมุมมอง Credit outlook ของ Boeing เป็น Stable จากเดิมที่ติดลบ (Negative) เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกำลังผลิตของ 737 MAX และการปรับโครงสร้างทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ

- สอดคล้องกับที่เราประเมินว่ากลุ่ม Aero & Defense จะได้รับ Sentiment หนุนที่ชัดเจนจากสามปัจจัยหลัก 1) งบกลาโหมสหรัฐฯ ผ่าน One Big Beautiful Bill เพิ่ม \$1.50 แสนล้าน 2) ข้อตกลง NATO ที่กำหนดเป้าการใช้จ่ายด้านความมั่นคงไว้ที่ 5% ของ GDP ภายในปี 2035 และ 3) เยอรมนีที่ปรับเปลี่ยนกรอบการคลังโดยใช้กฎหมาย Debt brake เพื่อเปิดทางให้ขยายงบกลาโหมได้อย่างยืดหยุ่น



- ดังนั้น เรามองริมกลุ่ม Aero & Defense ยังคงได้รับแรงสนับสนุนและเหมาะแก่การเก็งกำไรในช่วงที่ตลาดยังคงมีโมเมนตัมที่ดี อีกทั้งเป็นการกระจายความเสี่ยงหากความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมารุนแรงมากขึ้น แนะนำเก็งกำไรผ่าน ETF อาทิ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US แนวรับ 139/132 แนวต้าน 149/156) และ Global X Defense Tech ETF (SHLD US แนวรับ 58/55 แนวต้าน 62/66)

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหา Supply chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันจาก Airbus 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย 5) ความรุนแรงของภาษีทางการค้าที่เพิ่มขึ้น

🔴 Costco (COST US) ยอดขายเดือน มิ.ย. เติบโตขึ้นจากเดือนก่อนหน้า ด้านนักวิเคราะห์เตือน Valuation เริ่มตึงตัว

- Costco รายงานยอดขาย \$2.64 หมื่นล้านในรอบ 5 สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 6 ก.ค. +8% YoY และเร่งตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยยอดขายสาขาเดิม (SSS) เพิ่มขึ้น +5.8% และยอดขายออนไลน์พุ่ง +11.5% แม้ราคาน้ำมันจะลดลง ขณะที่ Traffic ยังคงเป็นบวก สะท้อนการบริโภคยังคงแข็งแกร่งในช่วงเทศกาล Juneteenth และ Independence Day

- Michael Lasser จาก UBS ระบุ Costco ยังคงแย่ง Market share ได้ต่อเนื่อง ผ่านกลยุทธ์ด้าน eCommerce, โลจิสติกส์ และแบรนด์ Kirkland พร้อมเห็นว่าตลาดรับรู้เรื่องการชะลอตัวของยอดขายบางหมวด เช่น Gift Card และโลหะมีค่าไปแล้ว จึงยังมองว่าหุ้น "สมควรได้ Premium valuation"

- เฟื่อง Oppenheimer ยังแนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว" มอง Costco เป็นหนึ่งในผู้ชนะในสภาพแวดล้อมที่ท้าทายจากภาษีนำเข้าและผู้บริโภคที่ระมัดระวัง แต่เฟื่องนักวิเคราะห์จาก Roth อย่าง Bill Kirk เตือนว่าหากการชะลอตัวยืดเยื้อ หุ่นอาจเผชิญแรงขายเพราะปัจจุบันราคาซื้อขาย (Valuation) แกบไม่เปิดช่องให้ผิดพลาดได้เลย

- ราคาหุ้น Costco ในปีนี้ยังบวกอยู่ราว +7% YTD ขณะที่ตลาดจับตาผลกระทบจากรอบภาษีใหม่ของสหรัฐฯ ที่จะเริ่ม 1 ส.ค. นี้ ซึ่งอาจกระทบต้นทุนในสินค้ากลุ่มเสื้อผ้าและรองเท้า แม้ Costco จะมีศักยภาพสูงในการควบคุมราคามากกว่าคู่แข่งส่วนใหญ่

🔴 Estee Lauder (EL US) +6.34% หลัง BofA ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$110

- นักวิเคราะห์จาก BofA มองว่า Estee Lauder เป็นผู้เล่นรายใหญ่อันดับสองในตลาดเครื่องสำอางระดับพรีเมียมทั่วโลก ซึ่งมีมูลค่าตลาดรวมอยู่ที่ \$160 พันล้าน บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าประทับใจถึง 74% ขณะที่เคยกันได้สร้างรายได้ \$14.8 พันล้าน จากแบรนด์ทั้ง 25 แบรนด์ รวมถึง Estee Lauder, Clinique, M•A•C และ La Mer

- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ระบุว่า ภูมิภาคเอเชียเป็นปัจจัยต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรต่อหุ้นลดลงถึง 80% จากจุดสูงสุดที่บริษัทเคยทำได้

- อย่างไรก็ตาม บริษัทแสดงความเชื่อมั่นในแผนฟื้นฟูที่มีชื่อว่า "Beauty Reimagined" ของ Estee Lauder โดยคาดการณ์ว่ารายได้จะเติบโตเฉลี่ยต่อปี 4% พร้อมกับการปรับปรุงอัตรากำไรที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ Nvidia (NVDA US) ทำสถิติบริษัทมีมูลค่าตลาดแตะ \$4 ล้านล้าน กลายเป็นบริษัทจดทะเบียนแรกของโลกที่ทำได้ ขณะที่นักลงทุนเชื่อยังมีโอกาสเติบโตต่อ

- Nvidia ผู้พัฒนาเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของโลก ทำสถิติมูลค่าตลาดทะลุ \$4 ล้านล้านในช่วงระหว่างวันในวันพุธที่ผ่านมา กลายเป็นบริษัทมหาชนรายแรกที่ก้าวข้ามระดับดังกล่าว สะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดต่ออนาคตเทคโนโลยี AI

- Gil Luria นักวิเคราะห์จาก D.A. Davidson มองว่า แม้ในอนาคต Nvidia อาจไม่ได้ครองตลาดชิป AI อย่างเบ็ดเสร็จเหมือนในปัจจุบัน แต่บริษัทยังคงเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์หลักให้แก่ดาต้าเซ็นเตอร์ที่ต้องการประสิทธิภาพสูง แม้มูลค่าหุ้นของ Nvidia จะอยู่ในระดับสูง แต่บริษัทมีความชัดเจนในการลงทุนระยะยาวมากกว่าที่ผ่านมา

- Peter Cardillo หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ตลาดจาก Spartan Capital Securities กล่าวว่า การก้าวข้ามมูลค่าตลาดระดับนี้ ถือเป็นสัญญาณบวกต่อภาพรวมตลาด เพราะแสดงให้เห็นว่านักลงทุนกำลังมองไปข้างหน้า และการที่หุ้นรายใหญ่สามารถทำสถิติสูงสุด มักสะท้อนถึงความคิดคึกในตลาดโดยรวม โดยได้เปรียบเทียบปรากฏการณ์นี้กับช่วงที่ Microsoft, Google และ Tesla เคยสร้างสถิติในอดีต

- Chuck Carlson ซีอีโอของ Horizon Investment Services มองว่าการที่ Nvidia ทำจุดสูงสุดนี้ เป็นการตอกย้ำว่าบริษัทคือ “ดาวเด่น” แห่งยุค AI โดยนักลงทุนที่ต้องการโอกาสในตลาด AI และการประมวลผลขั้นสูงมักจะมองว่า Nvidia เป็นหุ้นที่ขาดไม่ได้

- Art Hogan หัวหน้ากลยุทธ์การตลาดจาก B Riley Wealth ชี้ว่าความสำเร็จของ Nvidia ในครั้งนี้ เป็นบทพิสูจน์ถึงการปรับตัวของบริษัทตลอดหลายปีที่ผ่านมา จากผู้ผลิตชิปสำหรับเกม ไปจนถึงชิปสำหรับชุดคริปโต และล่าสุดคือชิปสำหรับประมวลผล AI โดยเขาเสริมว่า Nvidia เป็นหนึ่งในผู้ชนะยุคแรกของเทรนด์ AI และยังคงมีเส้นทางเติบโตอีกยาวไกล

- Robert Pavlik ผู้จัดการพอร์ตอ่าวโซจาก Dakota Wealth กล่าวว่า Nvidia เป็นเสมือน “กระดูกสันหลัง” ของโครงสร้างพื้นฐาน AI และเป็นสัญลักษณ์ของการปฏิวัติด้านเทคโนโลยีในปัจจุบัน โดยเชื่อว่าหุ้น Nvidia ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ เนื่องจากบริษัทจะยังคงเป็นผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI และสะท้อนให้เห็นว่าหลายบริษัทกำลังปรับการลงทุนไปยังเทคโนโลยีแห่งอนาคต

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงเลือก Nvidia เป็นหุ้น Top pick ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ โดยมองว่าบริษัทยังคงเป็น Backbone ของโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก และกลายเป็นบริษัทมหาชนแรกของโลกที่มีมูลค่าตลาดทะลุ \$4 ล้านล้าน ถือเป็นสัญลักษณ์ของการที่นักลงทุนยังคงทุ่มน้ำหนักไปที่ธีม AI อย่างเข้มข้น

- ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าหุ้น Nvidia ยังคงน่าสนใจสำหรับผู้ที่ต้องการ Core exposure ในธีม AI และ Accelerated computing ระดับโครงสร้างพื้นฐาน โดยแนะนำเล่นถึงกำไรเป็นรอบ (NVDA US: แนวรับ 150/132 แนวต้าน 167/180, NVDA80 TB: แนวรับ 25/22 แนวต้าน 27/29)

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายสหรัฐฯ 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตชิปรายอื่น 3) ข้อจำกัดด้านซัพพลายเชนหรือกำลังการผลิต 4) เม็ดเงินการลงทุนใน Data Center ที่ชะลอลง



✦ TSMC (TSM US, 2330 TT) เผยรายได้ Q2 โต 38.6% YoY สูง \$3.19 หมื่นล้าน สูงกว่าตลาดคาด จากความต้องการชิป AI ที่พุ่งแรง

- TSMC ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดของโลก รายงานรายได้ไตรมาส 2/2025 อยู่ที่ TWD9.34 แสนล้าน (\$3.19 หมื่นล้าน) เพิ่มขึ้น +38.6% YoY และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ TWD9.28 แสนล้าน (LSEG SmartEstimate จากนักวิเคราะห์ 21 ราย) รวมถึงสูงกว่าช่วง Guidance ก่อนหน้าที่บริษัทให้ไว้ที่ \$2.84-2.92 หมื่นล้าน

- การเติบโตอย่างแข็งแกร่งมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในกลุ่มชิปประมวลผลสำหรับ AI ซึ่งผลักดันคำสั่งซื้อของลูกค้าหลัก เช่น Nvidia และ Apple

- TSMC มีกำหนดรายงานผลประกอบการเต็มวันที่ 17 กรกฎาคม ซึ่งจะรวมถึงกำไรสุทธิ มาร์จิ้น และแนวโน้มไตรมาส 3 และทั้งปี 2025 โดยตลาดจับตามองทางรายได้และการอัปเดตกำลังการผลิตใน Advanced nodes (เช่น 3nm/2nm) ซึ่งเป็นหัวใจหลักในการขับเคลื่อนเทคโนโลยี AI และ HPC

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำเก็งกำไรตามแนวโน้มด้วยความระมัดระวัง หลัง TSMC รายงานยอดขายรายได้ไตรมาสที่แข็งแกร่งกว่าคาด เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานยังคงหนุนราคาในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรติดตามความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านสงครามการค้า เช่น การปรับขึ้นภาษีในอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในส่วนของมุมมองระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตและผู้ออกแบบชิป ซึ่งได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตของ AI โดยเฉพาะบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีและมีฐานลูกค้าแข็งแกร่ง เช่น TSMC

- แนะนำเก็งกำไร TSMC (TSM US แนวรับ 221/206 แนวต้าน 240/254) เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุน TSMC ผ่าน DR ในไทย สามารถเก็งกำไรได้ใน YT TAIWAN50 ETF (TAIWAN19 TB แนวรับ 21/19.6 แนวต้าน 22.2/23.3) ทั้งนี้ กองทุนมีน้ำหนักการลงทุนใน TSMC ประมาณ 50%

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

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