

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



7 กรกฎาคม 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการในวันศุกร์ที่ผ่านมาเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ (Independence Day) ในขณะที่ตลาดหุ้นประเทศหลักอื่นๆ ปรับตัวลง อาทิ ตลาดหุ้นญี่ปุ่น (NIKKEI 225 -0.98%), ตลาดหุ้นฮ่องกง (Hang Seng Index -0.64%) และตลาดหุ้นยุโรป (STOXX 600 -0.48%) ท่ามกลางความกังวลเรื่องสงครามการค้า หลังประธานาธิบดี Donald Trump เดินหน้าผลักดันการเก็บภาษีนำเข้าแบบเฉพาะเจาะจงต่อแต่ละประเทศ โดยกำหนดเส้นตายวันที่ 9 ก.ค. นี้ หากไม่สามารถเจรจาข้อตกลงได้สำเร็จ
- ประธานาธิบดี Trump ได้ลงนามงบประมาณ One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) มูลค่า \$3.4 ล้านล้าน เมื่อวันที่ศุกร์ที่ผ่านมา (4 ก.ค.) หลังจากร่างกฎหมายฉบับนี้ผ่านการความเห็นชอบสภาผู้แทนราษฎรแบบเสียงฉิวเฉียดเพียง 1 วันก่อนหน้า โดยกฎหมายฉบับนี้เป็นการรวมชุดนโยบายหลักของ Trump ทั้งการลดภาษี เพิ่มงบประมาณกลาโหม และเสริมความมั่นคงบริเวณชายแดน โดย Trump กล่าวชื่นชมบทบาทของ John Thune และ Mike Johnson ในการผลักดันร่างให้ผ่านสภา พร้อมระบุว่าทีมของเขา “ไม่มีใครเอาชนะได้”
- นอกจากนี้ ประธานาธิบดี Trump เปิดเผยว่าเขาได้ลงนามในจดหมายถึง 12 ประเทศ ซึ่งระบุอัตราภาษีนำเข้าสินค้าแต่ละรายการที่ประเทศเหล่านั้นจะต้องเผชิญ โดยเป็นข้อเสนอแบบ “รับหรือไม่รับก็ได้ (take it or leave it)” ซึ่งจะจัดส่งในวันนี้ (7 ก.ค.) นโยบายนี้เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ “ภาษีเพื่อเจรจา” ที่ Trump ประกาศไว้ตั้งแต่เดือนเมษายน โดยเสนออัตราภาษีฐาน 10% และอาจเพิ่มสูงถึง 50% สำหรับบางประเทศ แต่ได้ระบุว่าจะมีผลในวันที่ 90 วันเพื่อเปิดทางเจรจา ซึ่งกำลังจะสิ้นสุดลงในวันที่ 9 กรกฎาคม ก่อนที่อัตราภาษีจะเริ่มมีผลในวันที่ 1 สิงหาคม โดยล่าสุด Trump ระบุว่าอาจเพิ่มภาษีได้ถึง 70% หากประเทศเหล่านั้นไม่ตอบรับข้อเสนอ
- กลุ่ม Aero & Defense ของสหรัฐฯ คาดว่าจะได้รับแรงหนุนอย่างเป็นรูปธรรมจากการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณขนาดใหญ่ที่เรียกว่า One Big Beautiful Bill Act ซึ่งได้มีการจัดสรรงบประมาณด้านกลาโหมเพิ่มเติมกว่า \$1.50 แสนล้าน สะท้อนถึงความพร้อมของภาครัฐในการสนับสนุนโครงการยุทธศาสตร์สำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการผลิตเรือรบ เรือดำน้ำ ระบบ Golden Dome บั๊มป์การขับอาวุธภาคพื้นดิน โดรนอัจฉริยะ เทคโนโลยี AI และโครงสร้างพื้นฐานใหม่ๆ อีกด้านหนึ่งคือแรงผลักดันจาก NATO ที่ได้ร่วมลงนามเมื่อปลายเดือนมิถุนายน ซึ่งมีเป้าหมายให้การใช้จ่ายด้านความมั่นคงของแต่ละประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 5% ของ GDP ภายในปี 2035 นอกจากนี้ ทางรัฐบาลเยอรมนีได้ประกาศจะเพิ่มงบด้านกลาโหมจาก 2.1% ของ GDP ในปี 2024 ขึ้นเป็น 3.5% ภายในปี 2029 โครงการเหล่านี้สะท้อนให้เห็นว่ายุโรปกำลังก้าวเข้าสู่ยุคของการเพิ่มความสามารถทางการทหารอย่างจริงจัง ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ผู้ผลิตอาวุธและระบบสนับสนุนจากสหรัฐฯ และยุโรปได้เข้าชิงคำสั่งซื้อและบริการใหม่ๆ ในตลาดพันธมิตรอย่างมีนัยสำคัญ
- ฝ่ายกลยุทธ์ประเมินว่ากลุ่ม Aero & Defense จะได้รับ Sentiment ที่ชัดเจนจากสามปัจจัยหลัก 1) งบกลาโหมสหรัฐฯ ผ่าน One Big Beautiful Bill เพิ่ม \$1.50 แสนล้าน 2) ข้อตกลง NATO ที่กำหนดเป้าหมายการใช้จ่ายด้านความมั่นคงไว้ที่ 5% ของ GDP ภายในปี 2035 และ 3)

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,828.53	-
	S&P500	6,279.35	-
	NASDAQ	20,601.10	-
Europe	STOXX600	541.13	-0.48%
Japan	NIKKEI225	39,810.88	-0.98%
China	CSI300	3,982.20	0.36%
	HSCE	8,609.27	-0.45%
India	NIFTY50	25,461.00	0.22%
Thailand	SET	1,119.94	-0.64%
Vietnam	VN30	1,488.77	0.51%
Gold	Gold Futures	3,342.90	-
Oil	WTI Oil Futures	67.00	-
USD	US Dollar Index	97.18	-
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3457%	-
	TH Gov 10Y	1.5990%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

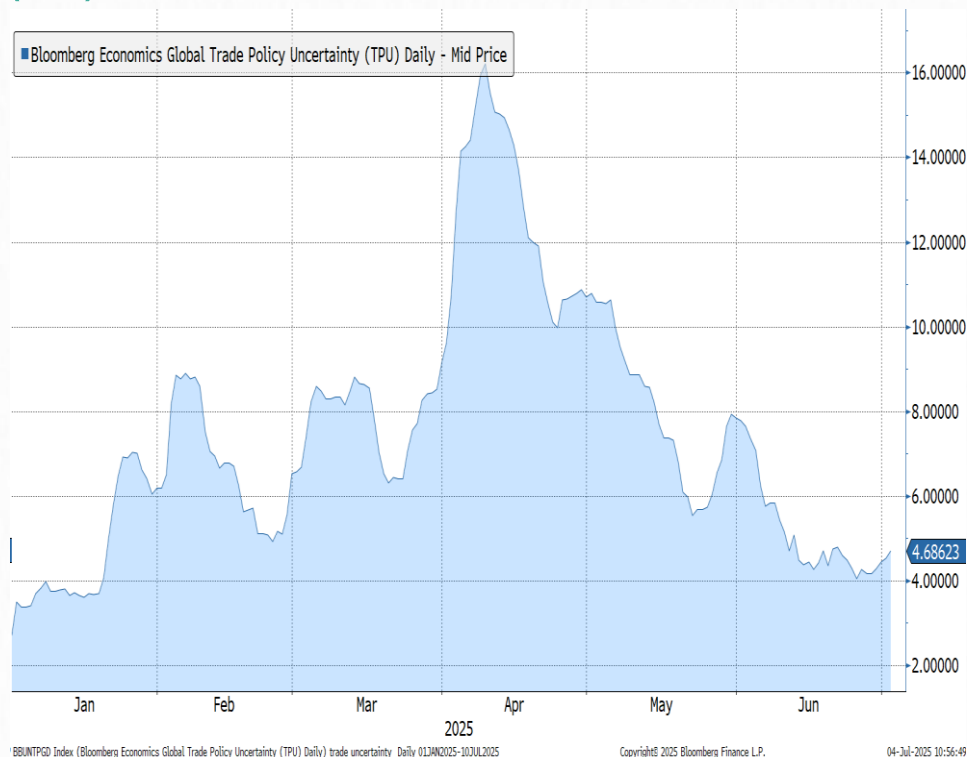


เยอรมนีที่ปรับเปลี่ยนกรอบการคลังโดยใช้กฎหมาย Debt brake เพื่อเปิดทางให้ขยายงบ
กลาโหมได้อย่างยืดหยุ่น โดยรามองริมกลุ่ม Aero & Defense ยังคงได้รับแรงสนับสนุนและ
เหมาะแก่การถือครองในช่วงที่ตลาดยังคงมีโมเมนตัมที่ดี อีกทั้งเป็นการกระจายความเสี่ยงหาก
ความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมารุนแรงมากขึ้น แนะนำถึงคำไรผ่าน ETF อาทิ
Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) และ Global X Defense Tech ETF (SHLD
US) หรือหุ้นรายตัว เช่น Boeing (BA US), GE Aerospace (GE US) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน
Stock Highlight)

- Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US) ประกาศเลื่อนการก่อสร้างโรงงานแห่งที่
สองในประเทศญี่ปุ่นออกไปบางส่วน เพื่อมุ่งเน้นไปที่การเร่งลงทุนในสหรัฐฯ แทน โดยมีปัจจัย
หนึ่งที่เกี่ยวข้องคือความกังวลเกี่ยวกับมาตรการกีดกันนำเข้าที่อาจถูกใช้โดยรัฐบาลสหรัฐฯ
ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดี Donald Trump โดยทาง Wall Street Journal ระบุว่า
การเลื่อนโครงการในญี่ปุ่นนี้มีความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงด้านการค้าจริง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง
การกีดกันนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์สูงถึง 100% ซึ่งเป็นความพยายามของสหรัฐฯ ในการ
กระตุ้นให้มีการผลิตชิปภายในประเทศมากขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Highlight)
- Temu ของ PDD Holdings (PDD US) เปิดเผยสถิติไตรมาส 2 ปี 2025 ว่ามีผู้ใช้งานต่อเดือน
(MAU) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นแตะ 416.5 ล้านราย เพิ่มขึ้น 68% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ
เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก ขณะที่ผู้ใช้งานประจำวัน (DAU) ยืนยันเป็น 70.5 ล้าน
ราย เพิ่มขึ้น 65% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อนหน้า แม้จำนวนดาวน์โหลด
รายไตรมาสจะชะลอตัว แต่ดาวน์โหลดสะสมทั่วโลกของ Temu ทะลุ 1,000 ล้านครั้งในไตรมาส
นี้ เพิ่มขึ้นถึง 93% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยละตินอเมริกา
นำการเติบโตนี้ได้อย่างชัดเจน ด้วยการดาวน์โหลดสะสมที่เพิ่มขึ้นถึง 148% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว
ภาพรวมนี้สะท้อนว่า Temu กำลังขยายฐานผู้ใช้ได้แข็งแกร่งในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะยุโรป
และละตินอเมริกา แม้จะเผชิญแรงกดดันในตลาดสหรัฐฯ ก็ตาม (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock
Highlight)
- ติดตามรายงานตัวเลขสำคัญในวันนี้ ได้แก่ Retail Sales เดือน พ.ค. ของยุโรป (ตลาดคาด
+1.4 YoY vs. เดือนก่อน +2.3% YoY)
- ด้านเหตุการณ์ที่สำคัญในสัปดาห์นี้ ได้แก่ วันที่ 7 ก.ค. ที่ทางสหรัฐฯ จะมีการส่งจดหมาย
ออกไปยัง 12 ประเทศคู่ค้า ซึ่งระบุอัตราภาษีนำเข้าสินค้าแต่ละรายการที่ประเทศเหล่านั้นจะต้อง
เผชิญ ขณะที่ในวันที่ 9 ก.ค. จะเป็นวันครบกำหนดของการผ่อนผันการขึ้นภาษีเพิ่มเติมของ
Trump ต่อประเทศคู่ค้าทั่วโลก รวมถึงรายงานการประชุม Fed (FOMC Minutes 17-18 มิ.ย.)
ที่จะเปิดเผยในวันที่ 10 ก.ค.
- ข่าวหุ้นอัปเดต: หุ้นกลุ่ม Aero & Defense, TSMC, PDD Holdings



TRADE POLICY UNCERTAINTY INDEX ปรับตัวขึ้นในช่วงสั้นหลังประเด็นความไม่แน่นอนทางการค้าปรับตัวขึ้นอีกครั้งในปัจจุบัน หลังสหรัฐฯ เตรียมส่งจดหมายหาประเทศคู่ค้าหลักในข้อเรียกร้องด้านอัตราภาษีนำเข้าสินค้าแต่ละรายการที่ประเทศเหล่านั้นจะต้องเผชิญ โดยเป็นข้อเสนอแบบ "รับหรือไม่รับก็ได้ (TAKE IT OR LEAVE IT)" ซึ่งจะจัดส่งในวันนี้ (7 ก.ค.)



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

✦ ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.64%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.44% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.33% โดยตลาดหุ้นเอเชียได้รับแรงกดดันจากประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump เปิดเผยว่า รัฐบาลสหรัฐฯ อาจเริ่มส่งจดหมายแจ้งรายละเอียดอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ฉบับใหม่ไปยังประเทศคู่ค้าอย่างรวดเร็วที่สุดในวันนี้ อีกทั้งมาตรการพักเก็บภาษีเป็นเวลา 90 วันกำลังจะสิ้นสุดลงในสัปดาห์หน้า

✦ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump หนุนร่างกฎหมายกำหนดอัตราภาษีศุลกากรสูงถึง 500% ต่อจีนและอินเดีย เพื่อกดดันให้ประธานาธิบดี Putin ของรัสเซียเข้าสู่โต๊ะเจรจาเพื่อบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับยูเครน ตามการให้สัมภาษณ์ต่อสำนักข่าว ABC News ของ Lindsey Graham วุฒิสมาชิกสหรัฐฯ จากพรรคริพับลิกัน ซึ่งกล่าวว่า "อินเดียและจีนซื้อน้ำมันของ Putin ถึง 70% ซึ่งเป็นสิ่งที่ทำให้เครื่องจักรสงครามของรัสเซียเดินหน้าต่อไปได้" และ "ผมมีรายชื่อผู้สนับสนุนร่างกฎหมายคว่ำบาตรรัสเซียฉบับนี้แล้ว 84 คน ผมคิดว่าร่างกฎหมายนี้จะผ่านการอนุมัติ"

✦ Xpeng (9868 HK) -6.56% ขณะที่ยักษ์ประกาศเปิดตัวรถยนต์ BEV (Battery Electric Vehicle) รุ่นใหม่ G7 SUV ที่มีราคาเริ่มต้นที่ 195,800 หยวน อีกทั้งรถยนต์รุ่นไฮเอนด์อย่าง G7 Ultra เป็นรถยนต์รุ่นแรกที่ติดตั้งชิป Turin ซึ่ง XPeng พัฒนาขึ้นเอง โดยบริษัทรายงานว่า G7 มียอดสั่งจอง 10,000 คันภายใน 9 นาทีแรก นอกจากนี้ นักวิเคราะห์จาก CLSA คงคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD106

✦ Baidu (9888 HK) +1.48% หลังบริษัทประกาศอัปเดตครั้งใหญ่ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ AI รวมถึงเครื่องมือสร้างวิดีโอจากภาพนิ่ง และการปรับปรุงระบบเสิร์ชครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 10 ปี โดยแพลตฟอร์มที่ชื่อว่า "MuseSteamer" สามารถสร้างวิดีโอคลิปความยาว 10 วินาทีจากภาพนิ่งเพียงภาพเดียว โดยมาพร้อมภาพเคลื่อนไหวที่ซิงค์กับเอฟเฟกต์เสียงและบทสนทนา ซึ่งฟีเจอร์นี้จะถูกผนวกรวมเข้ากับแพลตฟอร์มการค้นหาของ Baidu นอกจากนี้ กล้องค้นหาเวอร์ชันใหม่ที่เรียกว่า Smart Search Box รองรับการค้นหาด้วยข้อความยาวกว่า 1,000 อักขระจีน และสามารถรับอินพุตแบบมัลติมีเดีย เช่น ภาพ เสียง และวิดีโอ พร้อมเชื่อมต่อกับเครื่องมือ AI สำหรับ เขียนข้อความและสร้างภาพ



STOCK HIGHLIGHT

✦ สหรัฐฯ ดัน One Big Beautiful Bill หนุนงบกลาโหมเพิ่มกว่า \$1.50 แสนล้าน สอดรับกับทาง NATO และเยอรมนีที่ได้ตั้งเป้าเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านกลาโหมไปก่อนหน้านี้

- กลุ่ม Aero & Defense ของสหรัฐฯ คาดว่าจะได้รับแรงหนุนอย่างเป็นรูปธรรมจากการผ่านร่างกฎหมายงบประมาณขนาดใหญ่ที่เรียกว่า One Big Beautiful Bill Act ซึ่งได้มีการจัดสรรงบประมาณด้านกลาโหมเพิ่มเติมกว่า \$1.50 แสนล้าน โดยผ่านการอนุมัติทั้งในสภาผู้แทนฯ และวุฒิสภาแล้ว ก่อนที่จะได้มีการลงนามโดยประธานาธิบดี Trump ในวันที่ 4 กรกฎาคม สิ่งนี้ไม่เพียงเป็นสัญญาณทางการเมือง แต่สะท้อนถึงความพร้อมของภาครัฐในการสนับสนุนโครงการยุทธศาสตร์สำคัญ ไม่ว่าจะเป็นการผลิตเรือรบ เรือดำน้ำ ระบบ Golden Dome ป้อมปราการขีปนาวุธภาคพื้นดิน โดรนอัจฉริยะ เทคโนโลยี AI และโครงสร้างพื้นฐานใหม่ๆ โดยสัดส่วนงบดังกล่าวแบ่งออกเป็นส่วนสำคัญ เช่น \$29 พันล้านสำหรับเรือรบและเรือดำน้ำ \$25 พันล้านสำหรับระบบ Golden Dome และอีก \$16 พันล้านสำหรับโดรนอัจฉริยะ โดยการจัดสรรงบประมาณเหล่านี้ที่ได้ผ่านการอนุมัติแล้วในขั้นกฎหมาย จะช่วยเติมเต็ม Backlog รายได้และชุดโครงการระยะยาวของบริษัทอย่าง Lockheed Martin, RTX, Northrop Grumman, General Dynamics และ Boeing ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์

- อีกด้านหนึ่งคือแรงผลักดันจาก NATO ตามที่ประเทศสมาชิก 32 ชาติได้ร่วมลงนามใน The Hague Summit Declaration เมื่อปลายเดือนมิถุนายน ซึ่งมีเป้าหมายให้การใช้จ่ายด้านความมั่นคงของแต่ละประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 5% ของ GDP ภายในปี 2035 โดยแบ่งเป็น 3.5% สำหรับค่าใช้จ่ายหลักด้านกลาโหม เช่น กำลังพล อาวุธ และยุทโธปกรณ์ และอีก 1.5% สำหรับโครงสร้างพื้นฐานด้านความมั่นคง เช่น โครงข่ายไซเบอร์ การขนส่งที่ใช้ในภาวะวิกฤต และการสนับสนุนประเทศพันธมิตร อย่างไรก็ตาม แม้กรอบการใช้จ่ายนี้จะได้รับการรับรองโดยเสียงส่วนใหญ่จากประเทศสมาชิก แต่ยังมีประเทศที่ท้อถอย เช่น สเปน ซึ่งขอยกเว้นจากการบรรลุเป้า 5% โดยระบุว่างบที่ตั้งไว้จะอยู่ที่ประมาณ 2.1% ของ GDP เนื่องจากต้องรักษาสมดุลระหว่างงบสวัสดิการและงบกลาโหม นอกจากนี้ ทางรัฐบาลเยอรมนีได้ประกาศจะเพิ่มงบด้านกลาโหมจาก 2.1% ของ GDP ในปี 2024 ขึ้นเป็น 3.5% ภายในปี 2029 โดยได้ดำเนินการสำคัญในต้นปี 2025 คือ การปรับแก้กฎหมายจำกัดการก่อหนี้เพื่อเปิดทางให้สามารถกู้ยืมเพิ่มเติมสำหรับงบกลาโหมได้ โดยกองทุนพิเศษนี้จะถูกกันออกจากเพดานหนี้สาธารณะตามกฎหมายเดิม ทำให้เยอรมนีสามารถขยายงบประมาณด้านการป้องกันประเทศได้มากขึ้นและต่อเนื่องยาวหลายปี โครงการเหล่านี้สะท้อนให้เห็นว่ายุโรปกำลังก้าวเข้าสู่ยุคของการเพิ่มความสามารถทางการทหารอย่างจริงจัง ซึ่งจะเปิดโอกาสให้ผู้ผลิตอาวุธและระบบสนับสนุนจากทั้งสหรัฐฯ และยุโรปได้เข้าถึงคำสั่งซื้อและบริการใหม่ๆ ในตลาดพันธมิตรอย่างมีนัยสำคัญ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่ากลุ่ม 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

- ในส่วนของหุ้นรายตัวมีเซนทิเมนต์หนุนเช่นกัน ล่าสุด Fitch ได้ปรับมุมมอง Credit outlook ของ Boeing เป็น Stable จากเดิมที่ติดลบ (Negative) เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกำลังผลิตของ 737 MAX และการปรับโครงสร้างทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การขายร้าน Jeppesen และการจัดการหนี้สาธารณะให้น้อยกว่า \$50 พันล้าน ภายในปี 2026 ขณะเดียวกัน GE Aerospace ได้มี Sentiment บวก หลังมีรายงานข่าว (Reuters) ว่าสหรัฐฯ อนุญาตให้กลับมาส่งเครื่องบินต์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



LEAP 1C และ CF34 ไปจีนอีกครั้ง จากก่อนหน้านี้ที่มีการถูกระงับไว้ชั่วคราว แม้จะมีประเด็นที่ต้องติดตามอย่างเช่น เหตุการณ์อุบัติเหตุ Boeing ในอินเดียที่ยังอยู่ระหว่างสอบสวน

- ดังนั้น เรามองรับกลุ่ม Aero & Defense ยังคงได้รับแรงสนับสนุนและเหมาะแก่การเก็งกำไรในช่วงที่ตลาดยังคงมีโมเมนตัมที่ดี อีกทั้งเป็นการกระจายความเสี่ยงหากความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมารุนแรงมากขึ้น แนะนำถึงทำไผ่ ETF อาทิ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) และ Global X Defense Tech ETF (SHLD US) หรือหุ้นรายตัว เช่น Boeing (BA US), GE Aerospace (GE US)

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหา Supply Chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงขึ้น 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย 5) การชะลอตัวของงบประมาณการใช้จ่าย

🚩 Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US) ประกาศเลื่อนการก่อสร้างโรงงานแห่งที่สองในประเทศญี่ปุ่นออกไปบางส่วน

- บริษัทผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ของไต้หวัน กำลังเลื่อนการก่อสร้างโรงงานแห่งที่สองในประเทศญี่ปุ่นออกไปบางส่วน เพื่อมุ่งเน้นไปที่การเร่งลงทุนในสหรัฐฯ แทน โดยมีปัจจัยหนึ่งที่เกี่ยวข้องคือความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าที่อาจถูกใช้โดยรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดี Donald Trump

- Wall Street Journal ระบุว่า การเลื่อนโครงการในญี่ปุ่นนี้มีความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงด้านการค้าจริง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขู่เก็บภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์สูงถึง 100% ซึ่งเป็นความพยายามของสหรัฐฯ ในการกระตุ้นให้มีการผลิตชิปภายในประเทศมากขึ้น

- TSMC จึงตัดสินใจให้ความสำคัญกับการลงทุนขนาดใหญ่ในรัฐแอริโซนา มูลค่ากว่า \$100,000 ล้าน เพื่อเสริมความแข็งแกร่งในการตั้งฐานการผลิตในสหรัฐฯ และตอบสนองต่อทิศทางของรัฐบาลสหรัฐฯ

- ก่อนหน้านี้ TSMC เคยระบุว่า ปัญหาการคมนาคมเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้เลื่อนการก่อสร้างโรงงานในญี่ปุ่น โดยโรงงานแรกในญี่ปุ่นเริ่มดำเนินการตั้งแต่ปีที่แล้ว และแม้ว่าจะส่งเสริมเศรษฐกิจในท้องถิ่น แต่ได้สร้างผลกระทบด้านโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ที่อยู่อาศัยไม่เพียงพอ และบริการสาธารณะที่ตึงตัว โดย CC Wei ซึ่งเป็น CEO กล่าวว่า “เราได้สร้างผลกระทบต่อการจราจรในพื้นที่อย่างมาก ผมได้สัมผัสด้วยตัวเอง จากเดิมที่ขับรถแค่ 10-15 นาที ตอนนี้ใช้เวลาร่วมชั่วโมง”

- การตัดสินใจครั้งนี้สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่กำลังส่งเสริมอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ภายในประเทศอย่างจริงจัง ผ่านกฎหมาย CHIPS and Science Act และการเสนอเงินอุดหนุนหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ให้แก่บริษัทที่มาตั้งฐานผลิตในสหรัฐฯ



✦ Temu ของ PDD Holdings (PDD US) เผยการเติบโตผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 2 ปี 2025 โดยเติบโตแรงในยุโรป และละตินอเมริกา แต่สหรัฐฯ หดตัว

- แพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซระดับโลก Temu เปิดเผยสถิติไตรมาส 2 ปี 2025 ว่ามีผู้ใช้งานต่อเดือน (MAU) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นแตะ 416.5 ล้านราย เพิ่มขึ้น 68% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และเพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก ขณะที่ผู้ใช้งานประจำวัน (DAU) ขยับขึ้นเป็น 70.5 ล้านราย เพิ่มขึ้น 65% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อนหน้า
- หากแยกตามภูมิภาค ภาพรวมการเติบโตแตกต่างกันชัดเจน โดยสหภาพยุโรปเติบโตโดดเด่นที่สุด MAU เพิ่มขึ้นถึง 74% เมื่อเทียบกับปีก่อน คิดเป็น 34% ของผู้ใช้ทั่วโลก ด้านละตินอเมริกายังน่าจับตา เพราะ MAU เพิ่มขึ้นถึง 122% คิดเป็น 26% ของฐานผู้ใช้ทั้งหมด
- ในทางตรงกันข้าม ตลาดสหรัฐฯ กลับมีทิศทางที่ลดลง โดย MAU ลดลง 28% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ทำให้สัดส่วนผู้ใช้ในสหรัฐฯ เหลือเพียง 11% ของผู้ใช้ทั้งหมด ส่วน DAU ในสหรัฐฯ ก็หดตัว 35% เมื่อเทียบกับปีก่อน
- ด้านการดาวน์โหลดทั่วโลกในไตรมาสนี้อยู่ที่ 113 ล้านครั้ง ลดลง 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลง 14% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยตลาดสหรัฐฯ ลดลงแรงที่สุดถึง 77% ขณะที่ภูมิภาคละตินอเมริกากลบส่วนทาง โด่งขึ้น 17% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน
- แม้จำนวนดาวน์โหลดรายไตรมาสจะชะลอตัว แต่ดาวน์โหลดสะสมทั่วโลกของ Temu ทะลุ 1,000 ล้านครั้งในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นถึง 93% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยละตินอเมริกานำการเติบโตนี้อย่างชัดเจน ด้วยการดาวน์โหลดสะสมที่เพิ่มขึ้นถึง 148% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ภาพรวมนี้สะท้อนว่า Temu กำลังขยายฐานผู้ใช้ได้แข็งแกร่งในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะยุโรปและละตินอเมริกา แม้จะเผชิญแรงกดดันในตลาดสหรัฐฯ ก็ตาม

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