

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



2 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคารที่ผ่านมา (S&P500 +0.38%, Dow Jones - 0.03% และ Nasdaq +0.87%) โดยตลาดหุ้นยังกังวลต่อรอยละเอียดการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) และการมีผลบังคับใช้ในวันนี้องค์กรนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่ม Consumer Discretionary (+1.14%), Communication Services (+1.02%) และ Information Technology (+0.95%)
- สำหรับรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดัชนี ISM Manufacturing เดือน มี.ค. เข้าสู่โซนหดตัวครั้งแรกในปีที่ 49.0 จุด ต่ำกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 49.5 จุด และ 50.3 จุด ตามลำดับ โดยดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ปรับตัวลดลงแรงเหลือ 45.2 จุด (vs. 48.6 จุด เดือนก่อน) ในขณะที่ดัชนี ISM Price Paid ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 69.4 จุด (vs. 62.4 เดือนก่อน) สะท้อนภาพราคาที่เร่งตัวขึ้น ในขณะที่อุปสงค์อ่อนแอลง ด้าน JOLTS Job Openings เดือน ก.พ. ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 7.568 ล้านราย ต่ำกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 7.658 และ 7.762 ล้านรายตามลำดับ
- ด้านรายงานตัวเลขของยูโรโซน เงินเฟ้อ CPI เบื้องต้นเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 2.2% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดที่ 2.2% และชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนที่ 2.3% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน Core CPI ชะลอจากเดือนก่อนและต่ำกว่าตลาดคาด (2.4% vs. 2.6% และ 2.5% ตามลำดับ) ทำให้ตลาดยังคงความหวังความเป็นไปได้ที่ ECB จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพิ่มเติมในช่วงไตรมาสสอง ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิต ไกล่เคียงกับตลาดคาดในเดือน มี.ค. (48.6 จุด vs. คาด 48.7 จุด) แต่ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ 47.6 จุด
- ประธานาธิบดีทรัมป์ เตรียมหารือแผนขายกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ ในวันที่ (2 เม.ย.) ก่อนถึงเส้นตายวันที่ 5 เม.ย. ซึ่งแอปอาจถูกแบนหากไม่สามารถตกลงกันได้หรือไม่มีการเลื่อนเวลาแบนออกไป โดยแผนล่าสุดเสนอให้ Oracle และ Blackstone ถือหุ้นในกิจการใหม่ร่วมกับนักลงทุนรายอื่น โดย Oracle จะเป็นผู้รับผิดชอบด้านความปลอดภัยของข้อมูลสหรัฐฯ ขณะที่อัลกอริทึมยังอยู่ภายใต้การควบคุมของ ByteDance เมิ่งจิ้น ข้อตกลงนี้ยังต้องได้รับอนุมัติจาก ByteDance และรัฐบาลจีน ซึ่งอาจยอมรับได้หากอัลกอริทึมไม่ถูกส่งมอบให้สหรัฐฯ ทั้งนี้ สมาชิกวุฒิสภาบางส่วนเตือนว่าข้อตกลงนี้อาจยังเปิดช่องให้จีนเข้าถึงข้อมูลหรือใช้แอปเป็นเครื่องมือโฆษณาชวนเชื่อ โดยทรัมป์ยังเปิดโอกาสขยายเส้นตายและเสนออาจลดภาษีกับจีนเพื่อแลกเปลี่ยนการสนับสนุนคดีนี้
- Austan Goolsbee ประธาน Fed สาขาชิคาโก ให้สัมภาษณ์กับ Fox News โดยเตือนถึงผลกระทบทางลบหากผู้บริโภคลดการใช้จ่ายหรือธุรกิจชะลอการลงทุนจากความไม่แน่นอนด้านภาษีนำเข้า โดยระบุว่าภาษีอาจส่งผลกระทบต่อด้านราคาได้มากกว่าที่คิด โดยเฉพาะในสินค้าประเภทชิ้นส่วนและวัตถุดิบที่กระทบต่อการผลิตภายในประเทศ แม้ว่า Goolsbee จะยังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า แต่ยอมรับว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคและธุรกิจมีแนวโน้มลดลงในปัจจุบัน

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	41,989.96	-0.03%
	S&P500	5,633.07	0.38%
	NASDAQ	17,449.89	0.87%
Europe	STOXX600	539.64	1.07%
Japan	NIKKEI225	35,624.48	0.02%
China	CSI300	3,887.68	0.01%
	HSCE	8,537.34	0.24%
India	NIFTY50	23,165.70	-1.50%
Thailand	SET	1,168.02	0.86%
Vietnam	VN30	1,376.91	0.96%
Gold	Gold Futures	3,118.90	-0.12%
Oil	WTI Oil Futures	71.20	-0.39%
USD	US Dollar Index	104.26	0.05%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1689%	-4
	TH Gov 10Y	1.9660%	-8

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Boeing (BA US) ปฏิเสธข่าวลดการผลิต 737 MAX หลังมีรายงานว่าปริมาณผลิตลดลงจาก 38 เหลือ 31 ลำต่อเดือน โดยชี้แจงว่าสายการผลิตยังไม่เคยแตะระดับ 38 ลำในปีนี้ และบริษัทไม่ได้มีการลดการผลิตลงอย่างเป็นทางการ รายงานต้นทางจาก The Air Current ระบุว่าการผลิตเดือนมีนาคมลดลงจากปัญหาคอขวดในการประกอบระบบปีก ทำให้เกิด Backlog และต้องชะลอบางขั้นตอน ด้าน Ryanair ยืนยันว่า Boeing ผลิตได้ 32 ลำในเดือนมีนาคม และคาดว่าบริษัทจะกลับสู่ระดับ 38 ลำในเมษายน และเพิ่มเป็น 48 ลำภายใน 12-18 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เพดานการผลิตยังอยู่ภายใต้การควบคุมของ FAA และบริษัทต้องเร่งแก้ปัญหาคุณภาพและกระบวนการผลิตก่อนจะขยายกำลังการผลิตได้อย่างยั่งยืน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Boeing กำลังอยู่ในช่วงหิวเสี้ยวหิวต่อสำคัญในการกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ทั้งธุรกิจฝั่งเครื่องบินพาณิชย์และธุรกิจกลาโหม หลังจากก่อนหน้านี้เผชิญปัญหาด้านความเชื่อมั่นจากความปลอดภัยของ 737 MAX, ต้นทุนบานปลายในโครงการ KC-46 และ Starliner รวมถึงแรงงานที่หยุดงานประท้วงในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดส่งมอบและรายได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2024 ทั้งนี้ ตั้งแต่ต้นปี 2025 เป็นต้นมา สถานการณ์ของ Boeing เริ่มแสดงสัญญาณบวกมากขึ้น ยอดส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ ในช่วงไตรมาสแรกปี 2025 คาดกลับมาฟื้นตัว สะท้อนจากความสามารถของบริษัทในการเพิ่มอัตราการผลิตของ 737 เป็น 32 ลำต่อเดือน และ 787 Dreamliner ที่รักษาระดับการผลิตที่ 5 ลำต่อเดือน และเตรียมจะขยายการผลิตเพิ่มเติม โดย CFO ของบริษัทได้ระบุชัดเจนถึงความมั่นใจในประสิทธิภาพของโรงงาน และการจัดการปัญหา Supply chain ที่เริ่มดีขึ้น แม้จะยังมีความเสี่ยงอยู่บ้าง
- นอกจากนี้ ด้านธุรกิจกลาโหม ได้รับแรงหนุนสำคัญจากการชนะโครงการ F-47 (NGAD) มูลค่าเบื้องต้นกว่า \$20,000 ล้าน ซึ่งเป็นสัญญาใหญ่ที่ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อยนัก โดยเฉพาะหลังจาก Boeing ห่างหายจากการเป็น Prime Contractor ในโครงการเครื่องบินรบขนาดใหญ่มานานหลายปี โครงการนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว และอาจเปิดโอกาสเพิ่มเติมจากพันธมิตรสหรัฐฯ ในต่างประเทศที่สนใจสั่งซื้อเครื่องบินรบรุ่นใหม่
- ดังนั้น เราแนะนำหาจังหวะเก็งกำไรในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัวตาม Turnaround Play ทางเลือกในการลงทุน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนรายตัวผ่านการลงทุนใน ETF ในกลุ่มหุ้นกลาโหม ได้แก่ iShares U.S. Aerospace & Defense ETF (ITA US) ลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมของสหรัฐฯ โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่เป็นผู้รับงานหลักจากรัฐบาล และ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมเช่นเดียวกับ ITA แต่มีความกระจายตัวในพอร์ตมากกว่า ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหา Supply Chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันจาก Airbus 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย
- หุ้นกลุ่มยุโรปฟื้นตัว หลัง JPMorgan ชี้ผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อยู่ในระดับ "รับมือได้" โดยมองว่าผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในยุโรปน่าจะอยู่ในระดับเล็กน้อยถึงปานกลาง แม้ห่วงโซ่อุปทานจะซับซ้อนและข้อมูลด้านภาษียังมีจำกัด แต่บริษัทส่วนใหญ่มีความสามารถในการบริหารต้นทุนและปรับโครงสร้างภาษีได้ดี JPMorgan ยังชี้ว่าราคาหุ้นกลุ่มนี้ได้สะท้อนความกังวลเรื่องภาษีไปบางส่วนแล้ว ท่ามกลางความไม่แน่นอนภายใต้รัฐบาล Trump ด้านดัชนี Stoxx 600 Healthcare +0.71% ซึ่งได้แรงหนุนพิเศษจากข้อมูลบวกของยาลดคอเลสเตอรอลตัวใหม่ที่อาจสร้างรายได้ระดับพันล้านดอลลาร์ในอนาคต



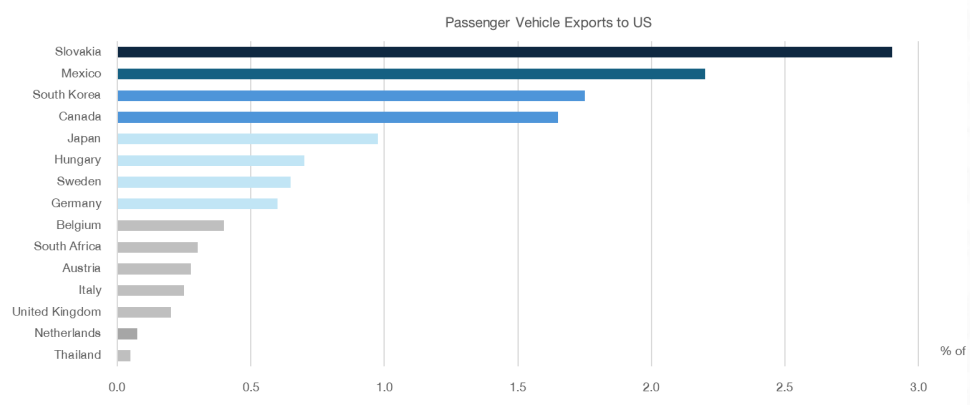
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า แม้ตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน แต่เรายังคงมองว่าหุ้นในกลุ่ม Pharmaceuticals โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ระดับโลก ยังคงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับการกระจายพอร์ตในช่วงที่ตลาดเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยมหภาคและความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างประเทศ ด้วยคุณลักษณะของธุรกิจที่มีความเป็น Defensive สูง รายได้มีความมั่นคง และแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่ได้รับแรงหนุนจากโครงสร้างประชากรและความต้องการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้กลุ่มนี้ยังคงเป็นที่น่าสนใจในมุมมองระยะกลางถึงระยะยาว
- ดังนั้น ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Pharmaceuticals ขนาดใหญ่ ทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งถือเป็นทางเลือกที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี เนื่องจากอุตสาหกรรมนี้มีรายได้ที่มั่นคง ไม่ได้อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจมากนัก ปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่ การเติบโตของนวัตกรรมยา ความต้องการรักษาที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนในยารักษาโรคเฉพาะทาง ทั้งหมดนี้ทำให้หุ้นกลุ่ม Pharma เป็นหนึ่งในกลุ่มที่สามารถช่วยปกป้องพอร์ตจากความผันผวน และในขณะเดียวกันก็สร้างโอกาสการเติบโตในระยะยาวได้อย่างน่าสนใจ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่อย่าง Eli Lilly, AstraZeneca, Roche, Sanofi และถึงทำไรใน AbbVie, Amgen, Gilead Sciences, Novartis รายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสาร ASPS Global Strategy Weekly ฉบับวันที่ 3 มีนาคม 2025 ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 2) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยา 3) แรงกดดันจากการควบคุมราคายา 4) ความผันผวนของตลาด Healthcare
- ติดตามการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) โดยล่าสุด รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เปิดเผยกับ Fox News ว่าจะมีขึ้นในเวลา 15.00 น. ตามเวลารุงวอชิงตัน (ตรงกับเวลา 02.00 น. ของวันที่ 3 เม.ย. ตามเวลาไทย) รวมถึงการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ที่จะมีกำหนดการบังคับใช้เช่นเดียวกัน ทำให้กระทบต่อประเทศที่มีการพึ่งพิงการส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ ในสัดส่วนที่สูง อาทิ สโลวาเกีย เม็กซิโก เกาหลีใต้ แคนาดา และญี่ปุ่น รวมทั้งในเดือน เม.ย. ทางสหรัฐฯ อาจได้อัปเดตในการทบทวนมาตรการ Phase One Deal กับจีนที่ทำให้ความขัดแย้งเรื่องสงครามการค้าในยุค Trump 1.0 ได้สิ้นสุดลงในครั้งก่อน ทำให้ยังต้องระมัดระวังความผันผวนของตลาดจากประเด็นสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ วันนี้ อาทิ ADP Employment เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +120k vs. เดือนก่อน +77k) และ Durable Goods Orders เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +0.9% MoM เท่ากับเดือนก่อน)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : หุ้นกลุ่มยายุโรป, Boeing, Johnson & Johnson

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ติดตามการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (RECIPROCAL TARIFFS) รวมถึงการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ที่จะมีการบังคับใช้ในวันจันทร์ โดยประเทศที่พึ่งพาการส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐฯ อาทิ สโลวาเกีย เม็กซิโก เกาหลีใต้ อาจได้รับผลกระทบเศรษฐกิจสูง



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

◆ ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.38%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.24% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.23% หลังตลาดได้แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาแข็งแกร่งนำโดย Caixin Manufacturing PMI เดือน มี.ค. ที่ออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนจับตาดูการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) จากทาง สหรัฐฯ ที่จะมีการประกาศในวันที่ 2 เม.ย.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนออกมาสูงกว่าคาด โดย Caixin Manufacturing PMI เดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 51.2 จุด (ตลาด คาดที่ระดับ 50.6 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.8 จุด) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นและคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

- Xiaomi (1810 HK) -5.49% หลังจากที่บริษัทมีการแถลงข่าวการเกิดอุบัติเหตุของรถยนต์ Xiaomi SU7 ที่เกิดเพลิงไหม้ หลังจากชนเข้ากับรั้วกันทางหลวงในประเทศจีน ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 3 ราย อย่างไรก็ตาม ยอดส่งมอบในเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 2.9 หมื่นคัน ซึ่งส่งผลให้บริษัทมียอดส่งมอบรถยนต์เกิน 2 หมื่นคันติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6

- Xpeng (9868 HK) +5.58% หลังบริษัทรายงานยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 3.32 หมื่นคัน +267% YoY โดยในไตรมาส 1/25 ยอดส่งมอบรถยนต์ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 9.4 หมื่นคัน (สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ระดับ 9.2 หมื่นคัน)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 **หุ้นกลุ่มยายุโรปปรับตัวฟื้น** หลัง JPMorgan มองผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่รับมือได้

- กลุ่ม Healthcare โดยเฉพาะบริษัทเภสัชกรรมขนาดใหญ่ในยุโรปปรับตัวฟื้น หลัง JPMorgan ออกรายงานบทวิเคราะห์ซึ่งระบุว่าผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ไม่น่าจะรุนแรงเกินไป และน่าจะสามารถบริหารจัดการได้ในระยะกลางถึงยาว ซึ่งช่วยคลายความกังวลของนักลงทุนที่สะสมมาตลอดช่วงก่อนหน้า

- นักวิเคราะห์ของ JPMorgan ให้ความเห็นว่า แม้จะยังคงต้องการประเมินผลกระทบเชิงตัวเลขอย่างแม่นยำ เนื่องจากห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรมยานยนต์มีความซับซ้อนสูง และข้อมูลเกี่ยวกับแหล่งผลิตยาและโครงสร้างภาษียังมีจำกัด แต่โดยรวมแล้วผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่ออัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ของบริษัทเภสัชกรรมในยุโรปน่าจะอยู่ในระดับเล็กน้อยถึงปานกลางเท่านั้น

- นักวิเคราะห์ยังประเมินเพิ่มเติมว่า บริษัทส่วนใหญ่มีศักยภาพในการบริหารต้นทุนและปรับโครงสร้างภาษีได้ดี ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบในระยะยาว อีกทั้งราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มนี้ได้สะท้อนความกังวลในเรื่องภาษีไปแล้วบางส่วน จากการอ่อนตัวของราคาหุ้นในช่วงก่อนหน้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้รัฐบาลของประธานาธิบดี Donald Trump

- ในด้านการเคลื่อนไหวของตลาด ดัชนี Stoxx 600 Healthcare Index ปรับตัวขึ้น +0.71% นำโดย Novo Nordisk (NOVOB DC, NVO US) +1.96%, Novartis (NOVN SE) +0.59% และ AstraZeneca (AZN LN) +0.94% โดยในกรณีของ AstraZeneca ยังได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากข้อมูลเชิงบวกเกี่ยวกับยาลดคอเลสเตอรอลชนิดใหม่ที่บริษัทเพิ่งนำเสนอ ซึ่ง JPMorgan มองว่ายาตัวนี้มีศักยภาพที่จะสามารถสร้างยอดขายระดับหลายพันล้านดอลลาร์ได้ในอนาคต

💡 **ฝ่ายกลยุทธ์ฯ** มองว่า แม้ตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน แต่เรายังคงมองว่าหุ้นในกลุ่ม Pharmaceuticals โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ระดับโลก ยังคงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับการกระจายพอร์ตในช่วงที่ตลาดเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยมหภาคและความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างประเทศ

- ด้วยคุณลักษณะของธุรกิจที่มีความเป็น Defensive สูง รายได้มีความมั่นคง และแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่ได้รับแรงหนุนจากโครงสร้างประชากรและความต้องการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้กลุ่มนี้ยังคงเป็นที่น่าสนใจในมุมมองระยะกลางถึงระยะยาว

- ดังนั้นฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Pharmaceuticals ขนาดใหญ่ ทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งถือเป็นทางเลือกที่ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดี เนื่องจากอุตสาหกรรมนี้มีรายได้ที่มั่นคง ไม่ได้อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจมากนัก ปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่ การเติบโตของนวัตกรรมยา ความต้องการรักษาที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนในยาโรเคเฉพาะทาง

- ทั้งหมดนี้ทำให้หุ้นกลุ่ม Pharma เป็นหนึ่งในกลุ่มที่สามารถช่วยปกป้องพอร์ตจากความผันผวน และในขณะเดียวกันก็สร้างโอกาสการเติบโตในระยะยาวได้อย่างน่าสนใจ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปยังหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่อย่าง Eli Lilly, AstraZeneca, Roche, Sanofi และถึงแม้ว่าใน AbbVie, Amgen, Gilead Sciences, Novartis รายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสาร ASPS Global Strategy Weekly ฉบับวันที่ 3 มีนาคม 2025



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 2) ความไม่แน่นอนของผลการทดลองยา 3) แรงกดดันจากการควบคุมราคายา 4) ความผันผวนของตลาด Healthcare

✦ Boeing (BA US) ปฏิเสธข่าวลือกำลังการผลิต 737 MAX แม้มีรายงานการผลิตลดลงจากเป้า 38 ลำต่อเดือน เหลือ 31 ลำ

- Boeing ออกแถลงการณ์ปฏิเสธรายงานจาก The Air Current ที่ระบุว่าบริษัทได้ลดกำลังการผลิตเครื่องบินรุ่น 737 MAX จากระดับ 38 ลำต่อเดือนในเดือนกุมภาพันธ์ เหลือเพียง 31 ลำในเดือนมีนาคม โดยชี้แจงว่าสายการผลิตของ 737 MAX ยังไม่เคยแตะระดับ 38 ลำต่อเดือนในปีนี้ และไม่ได้มีการปรับลดการผลิตแต่อย่างใด

- รายงานจาก The Air Current ก่อนหน้านี้อ้างว่า Boeing ได้เพิ่มกำลังผลิตถึงเพดาน 38 ลำต่อเดือนในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานบริหารการบินแห่งชาติของสหรัฐฯ (FAA) ภายหลังเหตุการณ์แพงประตูหลุด ออกกลางอากาศบนเที่ยวบินของ Alaska Airlines ในต้นปี 2024 อย่างไรก็ตาม รายงานเดียวกันระบุว่า การผลิตในเดือนมีนาคมกลับลดลงเหลือ 31 ลำ เนื่องจากเกิดปัญหาของวงในกระบวนการติดตั้งปีก โดยเฉพาะงานประกอบ Wing Systems ที่ยังไม่สมบูรณ์จำนวนมาก จนบริษัทต้องชะลอบางกระบวนการเพื่อให้ช่างเครื่องจัดการ Backlog

- Boeing ยืนยันว่าขณะนี้บริษัทให้ความสำคัญกับเสถียรภาพและคุณภาพของการผลิต มากกว่าการเร่งปริมาณการส่งมอบ พร้อมระบุว่ากำลังเพิ่มกำลังผลิตอย่างเป็นระบบ และยังไม่เปิดเผยตัวเลขการผลิตล่าสุด

- ข้อมูลจากฝ่ายบริหารของลูกค้ารายใหญ่ อย่าง Ryanair ก็สอดคล้องกับแนวโน้มนี้ โดย Michael O'Leary ซีอีโอของ Ryanair เปิดเผยว่า Boeing ผลิตได้ 32 ลำในเดือนมีนาคม และมีแผนกลับไปสู่ระดับ 38 ลำในเดือนเมษายน ก่อนจะเพิ่มเป็น 42 ลำต่อเดือนในช่วงกันยายนถึงตุลาคม และตั้งเป้าแตะ 48 ลำต่อเดือนภายใน 12 ถึง 18 เดือนข้างหน้า

- อย่างไรก็ตาม เพดานการผลิต 38 ลำต่อเดือนยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมของ FAA ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญในการขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาว่า Boeing กำลังเผชิญความท้าทายด้านคุณภาพ ความน่าเชื่อถือ และปัญหาในสายการผลิตชิ้นส่วนสำคัญอย่างปีกที่อาจเป็นจุดเปราะบาง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มอง Boeing กำลังอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อสำคัญในการกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ทั้งธุรกิจฝั่งเครื่องบินพาณิชย์และธุรกิจกลาโหม หลังจากก่อนหน้านี้เผชิญปัญหาด้านความเชื่อมั่นจากความปลอดภัยของ 737 MAX, ต้นทุนบานปลายในโครงการ KC-46 และ Starliner รวมถึงแรงงานที่หยุดงานประท้วงในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายและรายได้ที่มีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2024 ทั้งนี้ ตั้งแต่ต้นปี 2025 เป็นต้นมา สถานการณ์ของ Boeing เริ่มแสดงสัญญาณบวกมากขึ้น

- ยอดส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ ในช่วงไตรมาสแรกปี 2025 คาดกลับมาฟื้นตัว สะท้อนจากความสามารถของบริษัทในการเพิ่มอัตราการผลิตของ 737 เป็น 32 ลำต่อเดือน และ 787 Dreamliner ที่รักษาระดับการผลิตที่ 5 ลำต่อเดือน และเตรียมจะขยายการผลิตเพิ่มเติม โดย CFO ของบริษัทได้ระบุชัดเจนถึงความมั่นใจในประสิทธิภาพของโรงงาน และการจัดการปัญหา Supply chain ที่เริ่มดีขึ้น แม้จะยังมีความเสี่ยงอยู่บ้าง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ธุรกิจกลาโหม ได้รับแรงหนุนสำคัญจากการชนะโครงการ F-47 (NGAD) มูลค่าเบื้องต้นกว่า \$20,000 ล้าน ซึ่งเป็นสัญญาใหญ่ที่ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อยนัก โดยเฉพาะหลังจาก Boeing ห้างหายจากการเป็น Prime Contractor ในโครงการเครื่องบินรบขนาดใหญ่มานานหลายปี โครงการนี้จะช่วยเพิ่มรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว และอาจเปิดโอกาสเพิ่มเติมจากพันธมิตรสหรัฐฯ ในต่างประเทศที่สนใจสั่งซื้อเครื่องบินรบรุ่นใหม่ ๆ

- ดังนั้น เราแนะนำหาจังหวะเก็งกำไรในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัวตาม Turnaround Play

- ทางเลือกในการลงทุน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนหุ้นรายตัว ผ่านการลงทุนใน ETF ในกลุ่มหุ้นกลาโหม ได้แก่ iShares U.S. Aerospace & Defense ETF (ITA US) ลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมของสหรัฐฯ โดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่เป็นผู้รับงานหลักจากรัฐบาล และ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมเช่นเดียวกับ ITA แต่มีความกระจายตัวในพอร์ตมากกว่า

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหา Supply Chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันจาก Airbus 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย

📌 Johnson & Johnson (JNJ US) -7.59% หลังจากผู้พิพากษาคดีล้มละลายของสหรัฐฯ ปฏิเสธข้อเสนอเงิน \$1 หมื่นล้านของบริษัทที่ต้องการยุติคดีฟ้องร้องหลายหมื่นรายการ ซึ่งมีการกล่าวหาว่าแป้งเด็กของบริษัทก่อให้เกิดโรคมะเร็งรังไข่

- Johnson & Johnson กำลังเผชิญกับคดีฟ้องร้องจากผู้เสียหายกว่า 6 หมื่นราย ซึ่งอ้างว่าผลิตภัณฑ์แป้งเด็กของบริษัทมีแร่ใยหิน (Asbestos) ปนเปื้อนและเป็นสาเหตุของโรคมะเร็งรังไข่

- โดยบริษัทประกาศว่าจะกลับไปใช้กระบวนการพิจารณาคดีปกติ (Tort System) เพื่อโต้แย้งและเอาชนะข้อเรียกร้องที่ไม่มีมูลความจริง และจะไม่อุทธรณ์คำตัดสินนี้

- บริษัทยืนยันว่าผลิตภัณฑ์ของ Johnson & Johnson มีความปลอดภัยและไม่มีแร่ใยหิน อีกทั้งยังไม่ก่อให้เกิดมะเร็ง นอกจากนี้บริษัทได้เปลี่ยนไปใช้ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากแป้งข้าวโพด ซึ่งใช้เป็นส่วนผสมในแป้งเด็กตั้งแต่ปี 2020

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