

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



10 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พลิกกลับมาปรับตัวขึ้นแรง (S&P500 +9.52%, Dow Jones +7.87% และ Nasdaq +12.16%) หลัง Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) เป็นเวลา 90 วัน และยังลดภาษีตอบโต้ลงสู่ระดับ 10% ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นแรง นำโดย Tesla +22.69%, Nvidia +18.72%, และ Apple +15.33% อย่างไรก็ดี สหรัฐฯ ได้ประกาศขึ้นภาษีตอบโต้จีนสู่ระดับ 125% โดยอ้างถึงจีนที่ได้มีการขึ้นภาษีโต้ตอบกับสหรัฐฯ ขณะที่ประเทศอื่นๆ เน้นไปที่การเจรจา
- Trump ระบุผ่านแพลตฟอร์ม Truth Social ว่า สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตราสูงถึง 125% (จากเดิมที่ระดับ 104%) โดยมีผลทันที ขณะเดียวกันยังประกาศมาตรการผ่อนปรนสำหรับประเทศอื่น ด้วยการลดภาษีตอบโต้เหลือ 10% และขยายระยะเวลาผ่อนผันเป็น 90 วัน ว่า สำหรับกว่า 75 ประเทศ ถือเป็นสัญญาณว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ยังพร้อมเปิดพื้นที่เจรจาในเชิงบวกกับประเทศที่มีท่าทีร่วมมือ และยังไม่มีการมาตรการตอบโต้ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวได้รับการสนับสนุนจากกระทรวงพาณิชย์ กระทรวงการคลัง และสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างพื้นที่แห่งการพูดคุยและเจรจา
- ด้านสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาของสภาแห่งรัฐจีน ประกาศเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ สู่ระดับ 84% (จากเดิมที่ระดับ 34%) โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 10 เม.ย. โดยการปรับขึ้นภาษีดังกล่าวเพื่อโต้ตอบต่อการที่สหรัฐฯ เริ่มมีการบังคับใช้ภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในอัตรา 104% นอกจากนี้ ในแถลงการณ์ได้ระบุว่า “จีนขอเรียกร้องให้สหรัฐฯ ทำการแก้ไขในสิ่งที่ผิดโดยทันที รวมทั้งยกเลิกมาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรแต่เพียงฝ่ายเดียวที่มีการบังคับใช้ต่อจีน และแก้ไขความขัดแย้งผ่านการเจรจาบนพื้นฐานที่เท่าเทียมและเคารพซึ่งกันและกัน”
- ขณะที่คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) ประกาศมาตรการโต้ตอบภาษีสหรัฐฯ ในอัตรา 25% กับหลากหลายสินค้า อาทิ สัตว์ปีก ัญพืช เสื้อผ้า และโลหะ โดยจะแบ่งเป็น 3 ระยะ โดยในระยะแรกจะเรียกเก็บภาษีต่อแครงเบอร์รี่และน้ำส้ม ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 15 เม.ย. ส่วนระยะที่ 2 จะเรียกเก็บภาษีต่อเหล็ก เนื้อ ช็อกโกแลตขาว และสารโพลีเอทิลีน โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 16 พ.ค. ส่วนระยะที่ 3 จะเรียกเก็บภาษีต่ออัลมอนต์และถั่วเหลือง โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ธ.ค.
- Fed เปิดเผยแพร่การประชุม FOMC Minutes ของรอบการประชุมวันที่ 18-19 มี.ค. ที่ผ่านมา โดย Fed ระบุว่า อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ หากอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากการเติบโตทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวและอัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น Fed อาจจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ หลัง Trump ประกาศชะลอการจัดเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ในอัตราสูงออกไป ทำให้ตลาดการเงินกลับมาให้น้ำหนักกว่า 80% ว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน พ.ค. จากวันก่อนหน้าที่น้ำหนักมีอยู่เพียงราว 50%
- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ระดับ 6.00% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้เกิดขึ้นพร้อมกับที่สหรัฐฯ เริ่มใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) โดยได้เริ่มเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียในอัตรา 26%

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,608.45	7.87%
	S&P500	5,456.90	9.52%
	NASDAQ	17,124.97	12.16%
Europe	STOXX600	469.89	-3.50%
Japan	NIKKEI225	31,714.03	-3.93%
China	CSI300	3,686.79	0.99%
	HSCE	7,535.68	1.41%
India	NIFTY50	22,399.15	-0.61%
Thailand	SET	1,088.18	1.26%
Vietnam	VN30	1,168.68	-2.41%
Gold	Gold Futures	3,056.50	2.97%
Oil	WTI Oil Futures	62.35	4.65%
USD	US Dollar Index	102.90	-0.05%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3315%	4
	TH Gov 10Y	1.9040%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุสิดโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

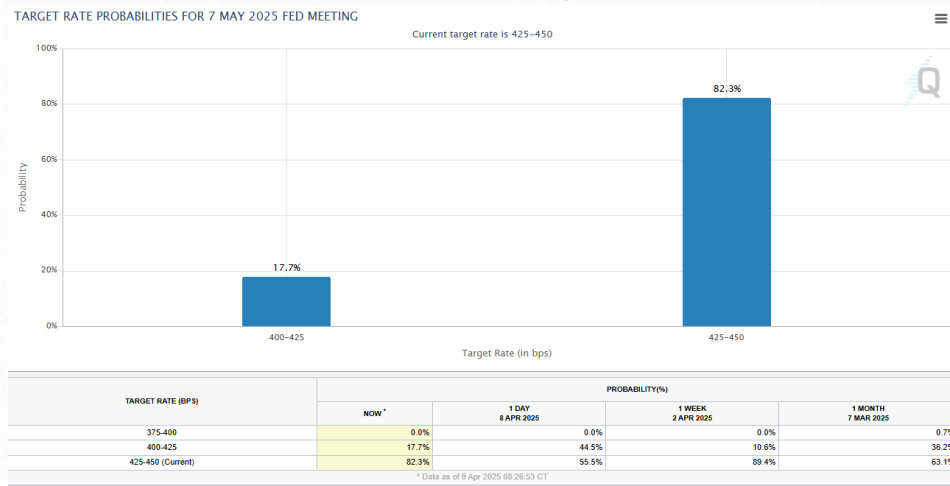


- BYD (1211 HK) ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่จากจีน เผยผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาสแรก ของปี 2025 ด้วยกำไรสุทธิที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของบริษัทในตลาดยานยนต์พลังงานใหม่ หลังจากยอดขายรถยนต์รวมในช่วง 3 เดือนแรกของปีทะลุ 1 ล้านคัน โดยบริษัทคาดว่าจะทำกำไรในไตรมาสนี้อยู่ระหว่าง 8.5 พันล้านหยวน ถึง 1 หมื่นล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.1 พันล้านหยวน และเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.6 พันล้านหยวนในช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ คิดเป็นการเติบโตถึง 86-119% ส่วนรายได้รวมในไตรมาสนี้คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.876 แสนล้านหยวน ตามข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BYD จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้ระดับโลก ประกอบกับแนวทางที่บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนด้าน R&D และนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้คาดว่า BYD จะยังสามารถรักษาการเติบโตในอัตราที่สูงและยั่งยืนในระยะยาวได้
- Samsung Electronics (005930 KS) เผยผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาสแรกของปี 2025 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งของสมาร์ตโฟน Galaxy S25 Series และความต้องการที่เติบโตต่อเนื่องในตลาดชิปหน่วยความจำ โดยเฉพาะ DRAM สำหรับเซิร์ฟเวอร์ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม Cloud และ AI รวมถึงแรงหนุนจากการกักตุนสินค้าของผู้ผลิตในจีน ก่อนมาตรการภาษีใหม่ของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ Samsung จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งเกินคาด แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองระมัดระวังในระยะสั้น เนื่องจากยังมีแรงกดดันที่อาจกดดันโมเมนตัมการเติบโตในไตรมาสถัดไป เช่น ความไม่แน่นอนจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ การแข่งขันที่รุนแรงในตลาด HBM และการเร่งซื้อสินค้าจากลูกค้าบางรายที่อาจส่งผลให้คำสั่งซื้อในอนาคตชะลอลง หนะที่ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Samsung โดยเฉพาะจากจุดแข็งในตลาด DRAM สำหรับ Data Center และสมาร์ตโฟน ซึ่งจะได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของ Cloud และ AI อย่างต่อเนื่อง รวมถึงศักยภาพในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบรับกับความต้องการของผู้บริโภค
- Delta Air Lines (DAL US) หนึ่งในสายการบินชั้นนำของสหรัฐฯ +23.38% หลังเผยกำไรในไตรมาส 1 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด แม้บริษัทจะยกเลิกให้คาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี 2025 และเตือนล่วงหน้าว่ากำไรในไตรมาส 2 จะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ สะท้อนแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัว และความไม่แน่นอนที่เกิดจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจอย่างชัดเจน
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองในระยะสั้นหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและบริการยังเผชิญความผันผวนที่สูง สาเหตุหลักมาจากภาคธุรกิจที่ลดการเดินทางและผู้บริโภคที่รัดเข็มขัดมากขึ้น สะท้อนถึงความกังวลของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอาจเกี่ยวเนื่องกับความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ ที่จะกระทบต่อการทำธุรกิจ รายได้และค่าครองชีพ อาทิ การปรับขึ้นภาษีนำเข้า การส่งผู้อพยพพลกลับถิ่นกำเนิด และการลดการจ้างงานในส่วนงานรัฐบาล



- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้: จีน CPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.0% YoY vs. เดือนก่อน -0.7%) และ PPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด -2.3% YoY vs. เดือนก่อน -2.2%), สหรัฐฯ Core CPI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +3.0% YoY vs. เดือนก่อน +3.1%)
- ข่าวหุ้นอภัพ : BYD, Samsung Electronics, Delta Air Lines (DAL US)

หลัง TRUMP ประกาศชะลอการจกเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ในอัตราสูงออกไป ทำให้ตลาดการเงินกลับมาให้น้ำหนักกว่า 80% ว่า FED มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.25-4.50% ในการประชุมเดือน พ.ค. จากวันก่อนหน้าที่น้ำหนักมีอยู่เพียงราว 50%



Source: CME Group, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.68%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.41% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +2.64% ขณะที่ Reuters รายงานว่า รัฐบาลจีนเตรียมจัดประชุมผู้นำระดับสูงเร็วสุดในวันพรุ่งนี้ เพื่อกำหนดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างเสถียรภาพในตลาดหุ้น ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นกับสหรัฐฯ โดยจะมีเจ้าหน้าที่ระดับสูงจากคณะรัฐมนตรี ธนาคารกลาง กระทรวงการคลัง และหน่วยงานกำกับดูแลหลักเข้าร่วม ตามการอ้างอิงจากแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้อง

📌 นักกลยุทธ์จาก Morgan Stanley ระบุว่า ผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ต่อกำไรของบริษัทจีนอาจน้อยกว่าผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยบริษัทในดัชนี MSCI China มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศเพียง 13% และมีรายได้จากสหรัฐฯ ต่ำกว่า 3%

- ทั้งนี้ ผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2024 ของบริษัทในดัชนี MSCI China แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย บริการสื่อสาร และการเงิน ซึ่งช่วยลดความกังวลบางส่วนเกี่ยวกับผลกระทบจากมาตรการภาษี

- อย่างไรก็ตาม Morgan Stanley เตือนว่าผลกระทบจากภาษีที่มีต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและการลงทุนภาคเอกชนของจีนอาจชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป และจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในระยะต่อไป

📌 หุ้นกลุ่มธุรกิจร้านค้าปลอดภาษีของจีนปรับตัวขึ้นแรง โดย China Tourism Group Duty Free (1880 HK) +23.66% ขณะที่ Hainan Haiqi (603069 CH) ซึ่งเพิ่งประกาศแผนเข้าซื้อกิจการ Hainan Provincial Duty Free เติบโตแบบพุ่งแตะระดับเพดานรายวัน 10% ส่วน Wangfujing Group (600859 CH) ผู้ประกอบการห้างสรรพสินค้าที่มีธุรกิจร้านค้าปลอดภาษีเช่นกัน ปรับตัวขึ้น 10% เช่นกัน

- การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นหลังสหรัฐฯ ประกาศบังคับใช้ภาษีตอบโต้ประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ โดยเฉพาะจีน ซึ่งอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในปีนี้อาจแตะระดับสูงสุดถึง 104% แม้จะสร้างแรงกดดันต่อนักลงทุน แต่ในอีกด้านหนึ่ง ก็กลายเป็นแรงหนุนต่อกลุ่มธุรกิจปลอดภาษีที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากนโยบายกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศของจีน

📌 หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ของจีนพุ่งขึ้นอย่างโดดเด่น จากกระแสคาดการณ์เชิงบวกเกี่ยวกับการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี และความต้องการด้าน AI ที่เร่งตัวขึ้น ภายใต้บรรยากาศสงครามการค้าที่ตึงเครียดขึ้นระหว่างจีนและสหรัฐฯ

- Morgan Stanley ระบุว่า กลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ของจีน โดยเฉพาะผู้ผลิตอุปกรณ์ ซอฟต์แวร์ออกแบบชิป และผู้ผลิตชิประดับสูง มีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีกว่าตลาดโดยรวม จากแรงหนุนของความต้องการใช้เทคโนโลยีภายในประเทศ และอุตสาหกรรม AI ที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะหลังจีนประกาศมาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐฯ ที่ 34% ซึ่งอาจเร่งให้บริษัทจีนสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้มากขึ้น

- ขณะเดียวกัน บริษัทรัฐ China Reform Holdings ประกาศแผนลงทุนมูลค่า 80,000 ล้านหยวน เพื่อเข้าซื้อหุ้นรัฐวิสาหกิจ (SOE) กลุ่มเทคโนโลยี และ ETF โดยระบุว่าเป็นเงินลงทุนชุดแรกจากกองทุนสนับสนุนตลาด



- ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง SMIC (981 HK) +10.47% ขณะที่ Morgan Stanley ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Equal-weight จากเดิมที่ให้ไว้ Underweight พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก HKD38 เป็น HKD40 โดยให้เหตุผลว่าความต้องการชิป AI ในประเทศที่พุ่งสูงขึ้น และความสามารถของบริษัทในการจัดหาอุปกรณ์ภายใต้ข้อจำกัด ทำให้แนวโน้มรายได้แข็งแกร่ง

📌 หุ้นกลุ่มผู้ผลิตนมจีนปรับตัวขึ้น หลังตลาดคาดหวังว่ารัฐบาลจะออกนโยบายสนับสนุนการเพิ่มอัตราการเกิด เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ และชดเชยผลกระทบจากมาตรการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ

- Wang Zehua นักวิเคราะห์จาก Founder Securities ระบุว่า มีแนวโน้มสูงที่รัฐบาลจะเร่งใช้นโยบายเงินอุดหนุนการเลี้ยงดูบุตรในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งจะเป็นแรงกระตุ้นสำคัญต่อความต้องการผลิตภัณฑ์นม พร้อมคาดว่าจุดเปลี่ยนของราคามอาจใกล้มาถึงจากภาวะอุปสงค์และอุปทานที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

- หุ้นในกลุ่มปรับตัวขึ้น นำโดย Beingmate (002570 CH) +9.98%, China Feihe (6189 HK) +11.03%, Yuanshengtai Dairy (1431 HK) +6.73%, Yili Industrial (600887 CH) +2.78% และ Mengniu Dairy (2319 HK) +1.80%

📌 หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของจีนปรับตัวขึ้น จากการคาดการณ์ว่าผู้กำหนดนโยบายอาจออกมาตรการใหม่เพื่อพยุงภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นหนึ่งในเสาหลักของเศรษฐกิจ และมีบทบาทสำคัญในการจ้างงาน

- Raymond Cheng นักวิเคราะห์จาก CGS International Securities HK ระบุว่า รัฐบาลจีนมีแนวโน้มจะใช้นโยบายเชิงรุกมากขึ้น เพื่อพยุงตลาดอสังหาริมทรัพย์ให้ฟื้นตัว โดยเฉพาะในช่วงที่ต้องรับมือกับแรงกดดันจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

- หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้น นำโดย Sunac China (1918 HK) +12.59%, Longfor Group (960 HK) +5.82%, C&D International (1908 HK) +4.65%, Vanke (2202 HK) +4.57% และ China Overseas Land (688 HK) +4.47%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

📌 BYD (1211 HK) ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่จากจีน เผยผลประกอบการเบื้องต้นในไตรมาสแรกของปี 2025 ด้วยกำไรสุทธิที่ทำได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของบริษัทในตลาดยานยนต์พลังงานใหม่ หลังจากยอดขายรถยนต์รวมในช่วง 3 เดือนแรกของปี ทะลุ 1 ล้านคัน

- บริษัทคาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาสนี้อยู่ระหว่าง 8.5 พันล้านหยวน ถึง 1 หมื่นล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.1 พันล้านหยวน และเพิ่มขึ้นจากระดับ 4.6 พันล้านหยวนในช่วงเดียวกันของปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ คิดเป็นการเติบโตถึง 86-119% ส่วนรายได้รวมในไตรมาสนี้น่าจะอยู่ที่ประมาณ 1.876 แสนล้านหยวน ตามข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg

- ในด้านยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า BYD ยังคงรักษาความเป็นผู้นำด้วยยอดส่งมอบรถ EV แบบแบตเตอรี่ล้วน (Battery EV) ที่จำนวน 416,388 คัน ซึ่งสูงกว่า Tesla ที่ทำได้ 336,681 คันในช่วงเวลาเดียวกัน นับเป็นการแซงหน้า Tesla ได้ถึงสองไตรมาสติดต่อกัน นอกจากนี้ บริษัทยังขยายตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยยอดส่งออกรถยนต์คิดเป็นถึง 20% ของยอดขายรวมในไตรมาสแรก แม้จะยังถูกจำกัดการเข้าตลาดสหรัฐฯ ด้วยกำแพงภาษีนำเข้า แต่ BYD ก็เดินหน้ารุกตลาดยุโรป อเมริกาใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อย่างจริงจัง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BYD จากความแข็งแกร่งของโมเดลธุรกิจและความสามารถในการขยายตลาดได้อย่างต่อเนื่อง BYD ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพที่ชัดเจนในการก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นระดับโลก ประกอบกับแนวทางที่บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนด้าน R&D และนวัตกรรมใหม่ๆ ทำให้คาดว่า BYD จะยังสามารถรักษาการเติบโตในอัตราที่สูงและยั่งยืนในระยะยาวได้ โดยปัจจัยสนับสนุน BYD นอกเหนือจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

1) การพึ่งพาตลาดจีนที่กลายเป็นจุดแข็ง ปกติการที่บริษัทมีสัดส่วนรายได้สูงจากตลาดเดียวนั้นถูกมองว่าเป็นจุดอ่อน แต่กรณีของ BYD กลับต่างออกไป เพราะตลาดจีนกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่จากรถน้ำมันสู่รถ EV อย่างรวดเร็ว ทำให้ขนาดตลาดในประเทศใหญ่พอที่จะหนุนการเติบโตของ BYD ได้อีกหลายปีข้างหน้า BYD จึงได้เปรียบ Tesla และผู้ผลิตต่างชาติที่ต้องเผชิญกับอุปสรรคด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านราคา ตรงข้ามกับ BYD ที่สามารถรักษาการเติบโตในจีนได้อย่างแข็งแกร่ง

2) การพัฒนาเทคโนโลยี เช่น ระบบชาร์จเร็วใหม่ของ BYD ที่ชาร์จได้ถึง 400 กม. ในเวลาเพียง 5 นาที ถือเป็น Game Changer ที่มีโอกาสสร้างความแตกต่างได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว เนื่องจากปัญหาเรื่องการชาร์จเป็นหนึ่งในความกังวลหลักที่ผู้บริโภคมีต่อ EV หาก BYD สามารถนำเทคโนโลยีนี้เข้าสู่ตลาดโลกได้เร็ว ก็จะสร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่งได้อย่างชัดเจน

3) การเป็นผู้นำด้าน ADAS ในกลุ่มตลาดราคากลาง-ล่าง BYD เลือกนำระบบช่วยขับขั้นสูง (ADAS) มาใส่ในทุกรุ่น แม้แต่รุ่นราคาประหยัด ซึ่งสร้างมาตรฐานใหม่ในตลาดรถยนต์ทั่วไป และจะทำให้คู่แข่งรายอื่นตามกันได้ยากขึ้น โดยเฉพาะในตลาดเกิดใหม่ซึ่งมีกำลังซื้อระดับกลาง-ล่างที่ใหญ่มาก จุดนี้อาจจะช่วยทำให้ BYD สามารถครองส่วนแบ่งในตลาดต่างประเทศได้เร็วขึ้น

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 4) กฎระเบียบที่เข้มงวด



📌 Samsung Electronics (005930 KS) รายงานผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาส 1 ปี 2025 ตีกว่าคาด หนุนจากยอดขาย Galaxy S25 และความต้องการชิปหน่วยความจำ

- Samsung เผยผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาสแรกของปี 2025 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งของสมาร์ทโฟน Galaxy S25 Series และความต้องการที่เติบโตต่อเนื่องในตลาดชิปหน่วยความจำ โดยเฉพาะ DRAM สำหรับเซิร์ฟเวอร์ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม Cloud และ AI รวมถึงแรงหนุนจากการกักตุนสินค้าของผู้ผลิตในจีน ก่อนมาตรการภาษีใหม่ของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 6.6 ล้านล้านวอน สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 5.74 ล้านล้านวอน ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น 10% YoY สู่ระดับ 79 ล้านล้านวอน สูงกว่าคาดที่ 76.7 ล้านล้านวอน
- Galaxy S25 โดยเฉพาะรุ่น Ultra ที่เปิดตัวในเดือนมกราคม ได้รับการตอบรับอย่างดีจากตลาดสหรัฐฯ และจีน ซึ่งมีการเร่งซื้อสินค้าก่อนที่ภาษีนำเข้าใหม่จะเริ่มมีผล รุ่นนี้มีการอัปเกรดดีไซน์และกล้องอย่างมีนัยสำคัญ กลายเป็นจุดขายหลักที่ช่วยผลักดันยอดขายในไตรมาส
- ในฝั่งธุรกิจหน่วยความจำ ยอดขาย DRAM โดยเฉพาะในกลุ่มเซิร์ฟเวอร์และศูนย์ข้อมูล ยังคงเป็นเสาหลักในการขับเคลื่อนรายได้ โดยความต้องการที่เติบโตจากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI และ Cloud ช่วยหนุนผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง แม้บริษัทจะยังเผชิญกับการแข่งขันที่เข้มข้นในตลาด HBM
- อย่างไรก็ตาม นโยบายภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มบังคับใช้ และมีอัตราสูงถึง 10-46% ยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อธุรกิจ โดยเฉพาะสำหรับสมาร์ทโฟนที่ผลิตในเวียดนามที่อาจถูกจัดเก็บภาษีในอัตราสูง ขณะที่แผนกระจายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่น เช่น บราซิล ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และต้องใช้เวลาในการปรับตัว
- นักวิเคราะห์จาก CLSA, Sanjeev Rana ให้ความเห็นว่า ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดในไตรมาสนี้จะช่วยเพิ่มอำนาจในการเจรจาลดภาษีชิปหน่วยความจำของ Samsung ในไตรมาสถัดไป โดยเฉพาะในช่วงที่อุตสาหกรรม AI กำลังอยู่ในช่วงเร่งการลงทุน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาด HBM และการเปลี่ยนแปลงนโยบายระหว่างประเทศยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม
- 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองแม้ Samsung จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งเกินคาด แต่ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองระมัดระวังในระยะสั้น เนื่องจากยังมีแรงกดดันที่อาจฉุดโมเมนตัมการเติบโตในไตรมาสถัดไป เช่น ความไม่แน่นอนจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ การแข่งขันที่รุนแรงในตลาด HBM และการเร่งซื้อสินค้าจากลูกค้าบางรายที่อาจส่งผลให้คำสั่งซื้อในอนาคตชะลอลง
- ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Samsung โดยเฉพาะจากจุดแข็งในตลาด DRAM สำหรับ Data Center และสมาร์ทโฟน ซึ่งจะได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของ Cloud และ AI อย่างต่อเนื่อง รวมถึงศักยภาพในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบรับกับความต้องการของผู้บริโภค
- อย่างไรก็ดี หากพิจารณาในเชิงเปรียบเทียบภายในกลุ่มหุ้นเซมิคอนดักเตอร์หน่วยความจำ เรายังคงชื่นชอบ SK Hynix (000660 KS) มากกว่าในเชิงโครงสร้าง เนื่องจากมีความได้เปรียบชัดเจนในการผลิต HBM และเป็นซัพพลายเออร์หลักของ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Nvidia ขณะที่ Micron (MU US) ก็ถือว่าน่าสนใจในเชิงกลยุทธ์ ด้วยจุดแข็งด้าน Data Center และความได้เปรียบจากนโยบายของสหรัฐฯ ที่สนับสนุนผู้ผลิตภายในประเทศอย่างชัดเจน

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาด HBM 2) มาตรการภาษีจากสหรัฐฯ 3) แรงซื้อที่ถูกดึงมารับรู้ก่อนหน้า 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจ

✈️ Delta Air Lines (DAL US) หนึ่งในสายการบินชั้นนำของสหรัฐฯ +23.38% หลังเผยกำไรไตรมาส 1 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด แม้บริษัทจะยกเลิกให้คาดการณ์ผลประกอบการทั้งปี 2025 และเตือนล่วงหน้าว่ากำไรไตรมาส 2 จะต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ สะท้อนแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัว และความไม่แน่นอนที่เกิดจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจอย่างชัดเจน

- บริษัทระบุว่าการเดินทางภายในประเทศทั้งจากผู้โดยสารทั่วไปและกลุ่มองค์กรเริ่มชะลอตัวลงอย่างมาก โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ ที่มีความคึกคักน้อยลงเกือบทั้งหมด ซึ่งเป็นผลพวงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าใช้จ่ยและความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นจากการเก็บภาษีนำเข้ารอบใหม่ภายใต้รัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์

- CEO ของบริษัท Ed Bastian ให้ความเห็นว่า การคาดการณ์รายปีในสถานการณ์ปัจจุบันยังเร็วเกินไป เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมยังไม่มีทิศทางที่แน่ชัด และบรรยากาศยังคงถูกครอบงำด้วยความเสี่ยงจากสงครามการค้า

- สำหรับไตรมาส 2 ของปีนี้ Delta คาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในช่วง \$1.70-\$2.30 โดยค่าเฉลี่ยต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ \$2.30 ขณะที่รายได้รวมอาจเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในช่วง +/-2% YoY สะท้อนถึงระดับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น

- อย่างไรก็ดี ผลประกอบการไตรมาสแรกยังถือว่าดีกว่าคาด โดย Delta มีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 46 เซนต์ ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 38 เซนต์

- ในเชิงพฤติกรรมผู้บริโภค บริษัทเผยว่าทั้งกลุ่มเดินทางทั่วไปและกลุ่มลูกค้าองค์กรต่างลดจำนวนการจองลงอย่างเห็นได้ชัด โดยเฉพาะที่เกี่ยวพันภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม เกี่ยวกับระหว่างประเทศและกลุ่มลูกค้าเดินทางแบบพรีเมียมยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งช่วยพยุงภาพรวมธุรกิจไว้บางส่วน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองในระยะสั้นหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและบริการยังเผชิญความผันผวนที่สูง สาเหตุหลักมาจากภาคธุรกิจที่ลดการเดินทางและผู้บริโภคที่รัดเข็มขัดมากขึ้น สะท้อนถึงความกังวลของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอาจเกี่ยวเนื่องกับความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ ที่จะกระทบต่อการทำธุรกิจ รายได้และค่าครองชีพ อาทิ การปรับขึ้นภาษีนำเข้า การส่งผู้อพยพกลับถิ่นกำเนิด และการลดการจ้างงานในส่วนงานรัฐบาล

- อย่างไรก็ดีตาม ในระยะยาวเรายังคงมีมุมมองบวกต่อบริษัทที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่สูง เช่น Booking Holdings (BKNG US) ซึ่งมีรายได้จากยุโรปและเอเชียที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงบริษัทที่ยังมีแนวโน้มผลประกอบการดีในระยะกลางถึงยาว เช่น Royal Caribbean (RCL US) และ Carnival (CCL US) ที่ได้รับอานิสงส์จากอุปสงค์เดินทางระยะยาว และสายการบินที่มีฐานลูกค้าระดับพรีเมียม และการเดินทางต่างประเทศที่สูง ที่ช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากความต้องการในประเทศที่อ่อนแอได้มากกว่าผู้เล่นในกลุ่มเดียวกัน เช่น Delta Air Lines (DAL US) และ United Airlines (UAL US)



⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวรุนแรงกว่าคาด 2) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นกระทบความสามารถในการใช้จ่าย 3) ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น

📌 ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรง S&P500 +9.52%, Dow Jones +7.87% และ Nasdaq +12.16% หลังประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ เปิดเผยผ่านแพลตฟอร์ม Truth Social ว่า สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตราสูงถึง 125% โดยมีผลทันที ขณะเดียวกันยังประกาศมาตรการผ่อนปรนสำหรับประเทศอื่น ด้วยการลดภาษีตอบโต้เหลือ 10% และขยายระยะเวลาผ่อนผันเป็น 90 วัน เพื่อเปิดทางสำหรับการเจรจาอย่างสร้างสรรค์

- ทรัมป์ระบุว่า การขึ้นภาษีต่อจีนมีขึ้นเพื่อตอบโต้พฤติกรรมทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม ซึ่งรวมถึงการตั้งกำแพงภาษี การควบคุมค่าเงิน และการใช้มาตรการที่ไม่ใช่ภาษี (non-tariff barriers) ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของประเทศอื่น โดยสหรัฐฯ หวังว่ามาตรการนี้จะกดดันให้จีนกลับมาเจรจาในกรอบที่ยุติธรรมและยั่งยืนมากขึ้น

- ในทางกลับกัน การลดภาษีตอบโต้เหลือ 10% สำหรับกว่า 75 ประเทศ ถือเป็นสัญญาณว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ยังพร้อมเปิดพื้นที่เจรจาในเชิงบวกกับประเทศที่มีท่าทีร่วมมือ และยังไม่มีการตอบโต้ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวได้รับการสนับสนุนจากกระทรวงพาณิชย์ กระทรวงการคลัง และสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างพื้นที่แห่งการพูดคุยแทนที่จะนำไปสู่สงครามการค้าที่ยืดเยื้อ

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