

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 4 กุมภาพันธ์ 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงในวันจันทร์ที่ผ่านมา (S&P500 -0.76%, Dow Jones -0.28% และ Nasdaq -1.2%) โดยดัชนีมีการฟื้นตัวระหว่างวันหลังร่วงลงแรงในช่วงเปิดตลาด โดยการฟื้นตัวของตลาดเกิดขึ้นจากการผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนจากการปรับขึ้นภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับเม็กซิโกและแคนาดา ถูกเลื่อนออกไปอย่างน้อย 30 วัน ทั้งนี้ ดัชนีถูกกดหลักจากกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ อาทิ TSLA (-5.17%) AAPL (-3.39%) NVDA (-2.84%)
- ประธานาธิบดีทรัมป์ ตกลงเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 25% กับเม็กซิโกออกไปหนึ่งเดือน หลังจากเจรจากับประธานาธิบดี Claudia Sheinbaum โดยเม็กซิโกยอมส่งทหาร 10,000 นายไปควบคุมชายแดนเพื่อสกัดการลักลอบเข้าเมืองและยาเสพติด ขณะที่ทั้งสองประเทศจะเจรจาต่อไปในเดือนหน้า ในขณะที่เดียวกันทรัมป์ยังโพสต์บน Truth Social ถึงการพักการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากแคนาดาเป็นเวลา 30 วัน เพื่อเจรจาข้อตกลงทางเศรษฐกิจขั้นสุดท้ายเช่นเดียวกัน
- นอกจากนี้ ทรัมป์เผยว่าจะเจรจากับจีนภายใน 24 ชั่วโมง ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอภาษี 10% ที่กำหนดบังคับใช้ในวันอังคารที่ 4 ก.พ. โดยหากการเจรจาไม่คืบหน้า ทรัมป์ย้ำว่าภาษีจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก ด้านโฆษกทำเนียบขาวระบุว่า การพูดคุยกับประธานาธิบดีสี จิ้นผิง จะมุ่งเน้นไปที่ปัญหายาเสพติดที่ส่งผลกระทบต่อสหรัฐฯ ขณะที่จีนแสดงความไม่พอใจและเตรียมมาตรการตอบโต้ รวมถึงยื่นเรื่องร้องเรียนต่อ WTO ทั้งนี้ การตัดสินใจเรื่องปรับเพิ่มกำแพงภาษีการค้าของสหรัฐฯ มีความไม่แน่นอนสูง ดังจะเห็นได้จากท่าทีและการแสดงความคิดเห็นที่สลับเปลี่ยนไปมานับตั้งแต่ทรัมป์เข้ารับตำแหน่งในพิธีสาบานตนเมื่อวันที่ 20 ม.ค. และความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้านี้จะสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดมากขึ้นในระยะข้างหน้า
- ด้านรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดัชนี ISM Manufacturing เดือน ม.ค. อยู่ที่ 50.9 จุด เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 49.2 จุด ในเดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 50.0 จุด นับเป็นการขยายตัวครั้งแรกตั้งแต่ปี 2022 (ดัชนีเกินกว่าระดับ 50 จุด) โดยคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น 55.1 จุด และการผลิตขยับขึ้นสู่ 52.5 จุด สะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิต ขณะที่ดัชนีการจ้างงานกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน ด้านต้นทุนการผลิตยังคงสูง โดยดัชนีราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 54.9 จุด สูงที่สุดนับตั้งแต่ เดือน พ.ค. ขณะที่ดัชนี S&P Global Manufacturing PMI เดือน ม.ค. ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน โดยการรายงานดัชนีตัวเลขสุดท้าย (Final) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 51.2 จุด จากตัวเลขเบื้องต้น 50.1 จุด และเดือนก่อนที่ 49.4 จุด
- ด้านยุโรป รายงานตัวเลขดัชนี CPI เบื้องต้นเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 2.5% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 2.4% ในขณะที่ทรัมป์ส่งสัญญาณเตรียมเก็บภาษีสินค้านำเข้าจาก EU โดยระบุว่า EU มีความไม่เป็นธรรมทางการค้า ขณะที่ EU เดือนจะตอบโต้หากถูกตั้งเป้า

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,421.91	-0.28%
	S&P500	5,994.57	-0.76%
	NASDAQ	19,391.96	-1.20%
Europe	STOXX600	534.85	-0.87%
Japan	NIKKEI225	38,520.09	-2.66%
China	CSI300	3,817.08	-
	HSCE	7,384.11	0.03%
India	NIFTY50	23,361.05	-0.63%
Thailand	SET	1,304.39	-0.77%
Vietnam	VN30	1,315.46	-1.65%
Gold	Gold Future	2,833.90	0.76%
Oil	WTI Oil Future	73.16	0.87%
USD	US Dollar Index	108.99	0.57%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.5550%	2
Yield	TH Gov 10Y	2.3200%	3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติศรีพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

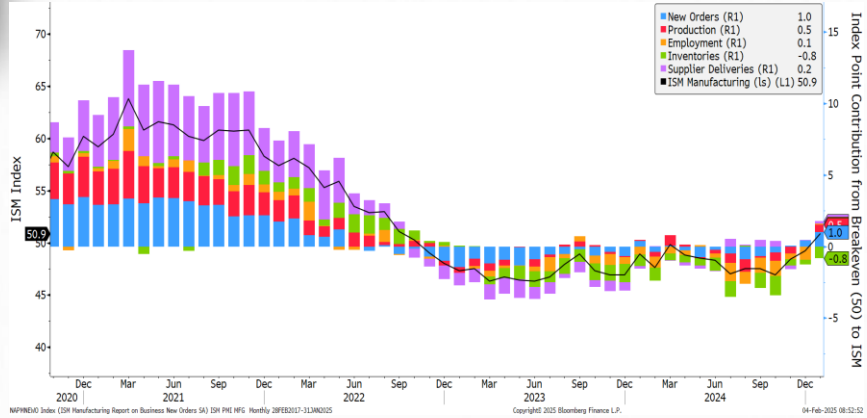
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- OPEC+ คงแผนลดกำลังการผลิตน้ำมันจนถึงไตรมาสแรกของปี 2025 ก่อนทยอยเพิ่มกำลังผลิตเดือนละ 120,000 บาร์เรล/วัน ตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นไป โดยก่อนหน้านี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ได้กดดันให้ลดราคาน้ำมัน แต่ OPEC+ ยังไม่ตอบสนองทันทีและอาจรอดูทิศทางนโยบายสหรัฐฯ ก่อนตัดสินใจ ด้าน Citi และ JPMorgan คาดว่าทาง OPEC อาจยกเลิกแผนเพิ่มกำลังผลิตปีนี้ เนื่องจากราคาน้ำมันยังต่ำกว่าระดับที่หลายประเทศผู้ผลิตต้องการ
- PDD Holdings (PDD US) -5.96% หลังทรัมป์ยกเลิกข้อยกเว้นภาษีพิสดวงขนาดเล็ก กระทบธุรกิจอีคอมเมิร์ซจีนอย่างหนัก โดยประธานาธิบดี Donald Trump มีแผนยกเลิกข้อยกเว้น “De minimis” ซึ่งอนุญาตให้พัสดุที่มีมูลค่าน้อยกว่า \$800 สามารถนำเข้าสหรัฐฯ ได้โดยไม่เสียภาษี การเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลกระทบต่อบริษัทอีคอมเมิร์ซจีน เช่น Temu (PDD Holdings), Shein, Alibaba และ JD .com ที่เคยใช้ช่องทางนี้ในการขยายธุรกิจในตลาดสหรัฐฯ ผ่านการจัดส่งพัสดุนขนาดเล็กในราคาถูกจากจีน โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการยกเลิกข้อยกเว้นภาษี “De minimis” จะส่งผลกระทบต่อบริษัทอีคอมเมิร์ซจีนที่เน้นกลยุทธ์ขายสินค้าราคาถูก เช่น Temu และ Shein เนื่องจากต้นทุนสินค้าจะสูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง เป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตในอนาคต
- ในทางกลับกัน ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Amazon ซึ่งเป็นผู้นำอีคอมเมิร์ซในฝั่งสหรัฐฯ จะได้แรงหนุนจากเซกเตอร์ดังกล่าว ด้วยความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากลดการเสียเปรียบเรื่องราคาสินค้าที่ถูกคู่แข่งนำเข้ามา ขณะที่บริษัทเตรียมรายงานผลประกอบการ 4Q24 ในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ นี้ ในช่วงหลังตลาดปิด โดยนักวิเคราะห์คาดว่ารายได้รวมจะเติบโต 10.23% YoY และมองกำไรสุทธิจะเติบโต 50.45% YoY
- ติดตามรายงานตัวเลขตลาดแรงงาน (JOLTS) ของสหรัฐฯ ในวันนี้ ตลาดคาด Job Openings เพิ่มขึ้น 8,000k ตำแหน่ง ในเดือน ธ.ค. ใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้าที่ 8,098k ตำแหน่ง
- ด้านผลประกอบการหุ้นที่สำคัญในวันนี้ อาทิ Alphabet (คาด EPS +34%), Merck & Co (คาด EPS +5,323%), PepsiCo (คาด EPS +9%), Advanced Micro Devices (คาด EPS +41%), PayPal (คาด EPS -23%)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : หุ้นสายการบิน, PDD Holdings, L'Oreal



ดัชนี ISM ภาคการผลิตของสหรัฐฯ กลับมาอยู่ในโซนขยายตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 ด้วยแรงหนุนจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ การผลิต และการจ้างงาน



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📈 ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.04%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.03% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.29% โดยตลาดได้ปรับตัวลงแรงในช่วงเช้าหลังตลาดมีความกังวลเรื่องที่ว่า Donald Trump ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน 10% อย่างไรก็ตาม มีแหล่งข่าวระบุว่าจีนได้เตรียมข้อเสนอเบื้องต้นสำหรับการเจรจาการค้ากับทางสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดมีความคลายกังวลมากขึ้น

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจจีนในวันนี้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตจากสถาบัน Caixin ในเดือน ม.ค. ขยายตัวอยู่ที่ระดับ 50.1 จุด (ต่ำกว่าค่าที่ระดับ 50.6 จุด)

- Xiaomi (1810 HK) -0.91% ขณะที่ Morgan Stanley ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD45 (จากเดิม HKD35) หลังจากที่บริษัทประสบความสำเร็จในการส่งมอบรถยนต์ EV กว่า 1.35 แสนคันในปีที่ผ่านมา และในปี 2025 บริษัทมีการตั้งเป้าหมายที่จะจัดส่งรถยนต์ EV กว่า 3 แสนคัน นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ได้ระบุว่า "เราเชื่อว่ารถยนต์ EV ของ Xiaomi จะเป็น Game Changer ของอุตสาหกรรมรถยนต์ในระยะยาว"

- Sands China (1928 HK) -6.99% ขณะที่ JP Morgan ได้ปรับราคาเป้าหมายหุ้นขึ้นสู่ระดับ HKD22.5 (จากเดิม HKD21.5) หลังนักวิเคราะห์ได้มีการปรับ EBITDA ในปี 2025F - 2026F ขึ้นจากเดิม 3% และปรับ EPS ขึ้นจากเดิม 2%



STOCK HIGHLIGHT

✦ United Airlines (UAL US) -0.95%, American Airlines (AAL US) -1.30%, Delta Air Lines (DAL US) -1.19%, และ JetBlue Airways (JBLU US) -8.21% หลังราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนดำเนินงานของสายการบินเพิ่มขึ้น

- โดยการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเกิดจากประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้า 25% จากแคนาดา และเม็กซิโก ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงสูงขึ้น ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของอุตสาหกรรมการบิน และส่งผลให้นักลงทุนปรับมุมมองต่อแนวโน้มทางการเงินของกลุ่มธุรกิจนี้

- การใช้มาตรการภาษีใหม่ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าระดับโลกที่อาจทวีความรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมและลดความต้องการเดินทางทางอากาศลงได้ โดยปกติแล้ว เชื้อเพลิงเป็นหนึ่งในต้นทุนผันแปรที่สำคัญที่สุดของสายการบิน ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

- อย่างไรก็ตาม สายการบินยังไม่ได้ออกแถลงการณ์ใดๆ เกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทหรือกลยุทธ์ในการรับมือกับต้นทุนเชื้อเพลิงที่อาจเพิ่มขึ้น

✦ PDD Holdings (PDD US) -5.96% หลังทรัมป์ยกเลิกข้อกีดกันภาษีพัสดุนาฬิกาเล็ก กระทบธุรกิจอีคอมเมิร์ซจีนอย่างหนัก

- ประธานาธิบดี Donald Trump มีแผนยกเลิกข้อกีดกัน "De minimis" ซึ่งอนุญาตให้พัสดุที่มีมูลค่าน้อยกว่า \$800 สามารถนำเข้าสหรัฐฯ ได้โดยไม่เสียภาษี การเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลกระทบต่อบริษัทอีคอมเมิร์ซจีน เช่น Temu (PDD Holdings), Shein, Alibaba และ JD .com ที่เคยใช้ช่องทางนี้ในการขยายธุรกิจในตลาดสหรัฐฯ ผ่านการจัดส่งพัสดุนาฬิกาเล็กในราคาถูกจากจีน

- นักวิเคราะห์ระบุว่า Temu และ Shein ได้ดึงดูดผู้บริโภคด้วยกลยุทธ์ขายสินค้าราคาประหยัดในปริมาณมาก โดยเน้นการจัดส่งพัสดุนาฬิกาเล็กที่อาจใช้เวลาสั้นกว่าบริการจัดส่งด่วนจากคู่แข่งอย่าง Amazon ข้อมูลจาก EMarketer ชี้ว่า Temu มีรายได้ราว \$3 หมื่นล้าน จากลูกค้าในสหรัฐฯ และคิดเป็นรายได้ระดับเลขสองหลักต้นๆ ของบริษัทแม่ PDD Holdings ตามการประมาณการของ Jefferies

- แม้จะมีการยกเลิกข้อกีดกันนี้ Temu และ Shein ได้เริ่มเตรียมความพร้อมล่วงหน้า โดยปรับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทาน และขยายเครือข่ายโกดังสินค้าในสหรัฐฯ เพื่อลดผลกระทบจากภาษีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก Citigroup เตือนว่า แม้ Temu จะมีแผนขยายระบบโกดังสินค้าในสหรัฐฯ การยกเลิกข้อกีดกันนี้อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตในปี 2025 และต่อจากนั้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- เจ้าหน้าที่อาวุโสของรัฐบาลกริมป์ ซีแจ้งว่า ข้อยกเว้นนี้ทำให้สหรัฐฯ สูญเสียรายได้จากภาษีจำนวนมาก อีกทั้งยังเป็นช่องทางให้ยาเสพติดอันตราย เช่น เฟนทานิล (fentanyl) และสารเคมีที่ใช้ผลิตหลักรอดการตรวจสอบของศุลกากรเข้าสู่ประเทศ ข้อมูลจาก US Customs and Border Protection ระบุว่าพัสดุที่ใช้ช่องโหว่นี้มีมูลค่ารวมกว่า \$4.8 หมื่นล้าน ในช่วง 9 เดือนแรกของปีที่ผ่านมา

- ธุรกิจค้าปลีกสหรัฐฯ เช่น Amazon ที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันกับสินค้าราคาถูกจากจีนที่เข้ามาโดยไม่เสียภาษี ทำให้ผู้บริโภคเลือกซื้อสินค้าราคาถูกกว่าแม้จะต้องรอการจัดส่งนานขึ้น การยกเลิกข้อยกเว้นภาษีนี้อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับร้านค้าปลีกในประเทศ แต่ผู้บริโภคอาจต้องเผชิญกับราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการภาษีใหม่

- ทั้งนี้ ยังไม่มีความชัดเจนว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อภาษีเก่าที่มีอยู่แล้วหรือไม่ คาดว่าจะต้องรอคำแถลงเพิ่มเติมจากทำเนียบขาวในระยะถัดไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองการยกเลิกข้อยกเว้นภาษี “De minimis” จะส่งผลกระทบต่อบริษัทอีคอมเมิร์ซจีนที่เน้นกลยุทธ์ขายสินค้าราคาถูก เช่น Temu และ Shein เนื่องจากต้นทุนสินค้าจะสูงขึ้น ทำให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง เป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตในอนาคต

- ในทางกลับกัน ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Amazon ซึ่งเป็นผู้นำอีคอมเมิร์ซในฝั่งสหรัฐฯ จะได้แรงหนุนจากเซกเมนต์ดังกล่าว ด้วยความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากลดการเสียเปรียบเรื่องราคาสินค้าที่ถูกคู่แข่งนำเข้ามา ขณะที่บริษัทเตรียมรายงานผลประกอบการ 4Q24 ในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ นี้ ในช่วงหลังตลาดปิด โดยนักวิเคราะห์คาดว่ารายได้รวมจะเติบโต 10.23% YoY และมองกำไรสุทธิจะเติบโต 50.45% YoY

📌 L'Oreal (OR FP) -1.30% และ Sanofi (SAN FP) +0.06% ขณะที่ทาง L'Oreal เผยขายหุ้น Sanofi มูลค่า €3 พันล้าน ปรับโครงสร้างการเงินเสริมความยืดหยุ่น

- L'Oreal SA บริษัทเครื่องสำอางรายใหญ่ของฝรั่งเศส ได้ขายหุ้นจำนวน 29.6 ล้านหุ้น ใน Sanofi SA ให้แก่บริษัทผู้ผลิตยารายนี้ คิดเป็นมูลค่ารวม €3 พันล้าน (ประมาณ \$3.1 พันล้าน) โดยการขายหุ้นดังกล่าวมีราคาต่อหุ้นที่ €101.50 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิดตลาดเมื่อวันศุกร์ประมาณ 2.8%

- ภายหลังจากการขายครั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของ L'Oreal ใน Sanofi จะลดลงจาก 9.4% เหลือ 7.2% และมีสิทธิ์ในการออกเสียงลดลงเหลือ 13.1% ด้าน Sanofi ระบุว่า การซื้อหุ้นคืนดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผน Share-buyback program ที่ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้

- L'Oreal ซีแจ้งว่า การขายหุ้นครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อ “ปรับสมดุลทางการเงิน” ของบริษัท หลังจากที่ได้ใช้เงินจำนวนมากในการเข้าซื้อกิจการ เช่น การเข้าซื้อแบรนด์ Aesop ในปี 2023 ด้วยมูลค่าสูงถึง \$2.6 พันล้าน นอกจากนี้ ยังเป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินเพื่อสนับสนุนแผนการขยายธุรกิจในอนาคต

- L'Oreal ถือหุ้นใน Sanofi มาตั้งแต่ปี 1999 หลังจากที่ได้ขายบริษัทในเครือให้แก่ผู้ผลิตยารายนี้ โดยในช่วงปี 2021-2023 L'Oreal ได้รับเงินปันผลจาก Sanofi รวมมูลค่า €1.27 พันล้าน และหุ้น Sanofi มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเกือบ 20% ในช่วงปีที่ผ่านมา ส่วนทางกับหุ้น L'Oreal ที่ลดลงประมาณ 20% อันเนื่องมาจากความต้องการสินค้าจากตลาดจีนที่ชะลอตัว



- การขายหุ้นครั้งนี้ได้รับการคาดหมายจากนักวิเคราะห์ว่าจะช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่ L'Oreal ในการขยายธุรกิจ โดยนักลงทุนยังคงจับตาความเคลื่อนไหวของ Nestle SA ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ L'Oreal ในสัดส่วนประมาณ 20% ทั้งนี้ Nestle เคยลดสัดส่วนการถือหุ้นในปี 2020 จากระดับที่สูงกว่านี้

- อย่างไรก็ตาม ครอบครัว Bettencourt Meyers ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของ L'Oreal ด้วยสัดส่วน 35% ยังคงมีอำนาจควบคุมบริษัทอย่างมั่นคง โดยทรัพย์สินของครอบครัวนี้ถูกประเมินไว้ที่ประมาณ \$7.8 หมื่นล้าน ตามดัชนี Bloomberg Billionaires

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