

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 1 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันจันทร์ที่ผ่านมา (S&P500 +0.55%, Dow Jones +1.00% และ Nasdaq -0.14%) โดยตลาดหุ้นยังกังวลต่อความตึงเครียดทางการค้าที่ต่อการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) ของสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples (+1.63%), Financials (+1.25%) และ Energy (+1.07%)
- Fox News เผยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยังไม่ตัดสินใจขั้นสุดท้ายเกี่ยวกับแผนภาษีตอบโต้กับคู่ค้า โดยแหล่งข่าวใกล้ชิดเผยว่าอาจเลื่อนการตัดสินใจไปจนถึงช่วงเช้าวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งเป็นวันครบกำหนด "Liberation Day" ที่ทรัมป์เตรียมเปิดตัวมาตรการภาษีใหม่ต่ออีกหลายประเทศ โดยในเบื้องต้นพิจารณาทำในลักษณะกำหนดเป็นรายประเทศ มากกว่ารายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม โฆษกทำเนียบขาว Karoline Leavitt ยืนยันว่าทรัมป์ยังมีเป้าหมายจะเก็บภาษีแบบแยกตามภาคธุรกิจในอนาคตเช่นกัน
- Tom Barkin ประธาน Fed สาขา Richmond ให้สัมภาษณ์ CNBC ระบุว่าผลกระทบจากภาษียังต้องใช้เวลาประเมิน โดยเริ่มเห็นสัญญาณว่าผู้ผลิตอาจมีความจำเป็นจะต้องผลักดันต้นทุนไปยังผู้บริโภคโดยการปรับขึ้นราคา ขณะที่ผู้บริโภคไม่พอใจกับราคาที่สูงขึ้น ซึ่งอาจนำไปสู่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อในอนาคต Barkin ย้ำว่าการลดอัตราดอกเบี้ยยังมีความมั่นใจว่าเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอาจลดโอกาสการลดอัตราดอกเบี้ย เขายังแสดงความกังวลด้านการจ้างงาน โดยมองว่าสถานการณ์ปัจจุบันไม่เหมือนช่วง Stagflation ในปี 1970 พร้อมย้ำจุดยืน 'Wait and see' ขณะเดียวกันยังระบุว่าตลาดขนาดกลางและขนาดย่อมอาจใช้เวลานานกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้
- หุ้นกลุ่มไบโอเทคสหรัฐฯ ร่วงแรง นำโดย Moderna -8.90%, Novavax -8.43% และ Sarepta -9.36% หลัง Dr. Peter Marks ผู้อำนวยการศูนย์ CBER แห่ง FDA ประกาศลาออก ท่ามกลางแผนปฏิรูปสาธารณสุขของรัฐบาล Trump-Kennedy ที่เริ่มเดินหน้าอย่างจริงจัง Marks เป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการอนุมัติวัคซีนโควิดและการพัฒนายาบำบัดสำหรับโรคหายาก การลาออกของเขาสร้างความไม่มั่นใจในแนวทางการกำกับดูแลใหม่ โดยเฉพาะในช่วงที่รัฐบาลอาจยกเลิกข้อกีดกันภาษีนำเข้าสำหรับยาและเวชภัณฑ์ นักวิเคราะห์มองว่าเป็นปัจจัยลบซ้ำเติมกลุ่ม Biotech ที่อยู่ภายใต้แรงกดดันจากต้นทุนเงินกู้สูงและภาวะตลาดทุนไม่เอื้ออำนวย ขณะที่ท่าทีของ Robert F. Kennedy Jr. ซึ่งเคยตั้งคำถามต่อวัคซีน ยังเพิ่มความไม่แน่นอนต่อผู้ลงทุนในภาคชีวภาพ
- ฝ่ายกลยุทธ์ มองว่า หุ้นในกลุ่มไบโอเทคของสหรัฐฯ กำลังเผชิญแรงกดดันครั้งสำคัญจากประเด็นการลาออกของ Dr. Peter Marks ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะในหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางที่มีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านกฎระเบียบมากเป็นพิเศษ ในทางกลับกัน หุ้นกลุ่ม Big Pharma เช่น Johnson & Johnson (JNJ), Pfizer (PFE), AbbVie (ABBV), Amgen (AMGN), Gilead Sciences (GILD) และ Eli Lilly (LLY) มีแนวโน้มได้รับผลกระทบน้อยกว่า เนื่องจากมีฐานรายได้ที่หลากหลายกว่า และมีความสามารถ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,001.76	1.00%
	S&P500	5,611.85	0.55%
	NASDAQ	17,299.29	-0.14%
Europe	STOXX600	533.92	-1.51%
Japan	NIKKEI225	35,617.56	-4.05%
China	CSI300	3,887.31	-0.71%
	HSCE	8,516.55	-1.05%
India	NIFTY50	23,519.35	-
Thailand	SET	1,158.09	-1.48%
Vietnam	VN30	1,363.88	-0.73%
Gold	Gold Futures	3,122.80	1.18%
Oil	WTI Oil Futures	71.48	3.06%
USD	US Dollar Index	104.21	0.16%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2053%	-4
	TH Gov 10Y	2.0480%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ในการต่อรองด้านต้นทุนและราคาที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มไบโอเทคขนาดเล็ก ซึ่งมักพึ่งพิงตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก

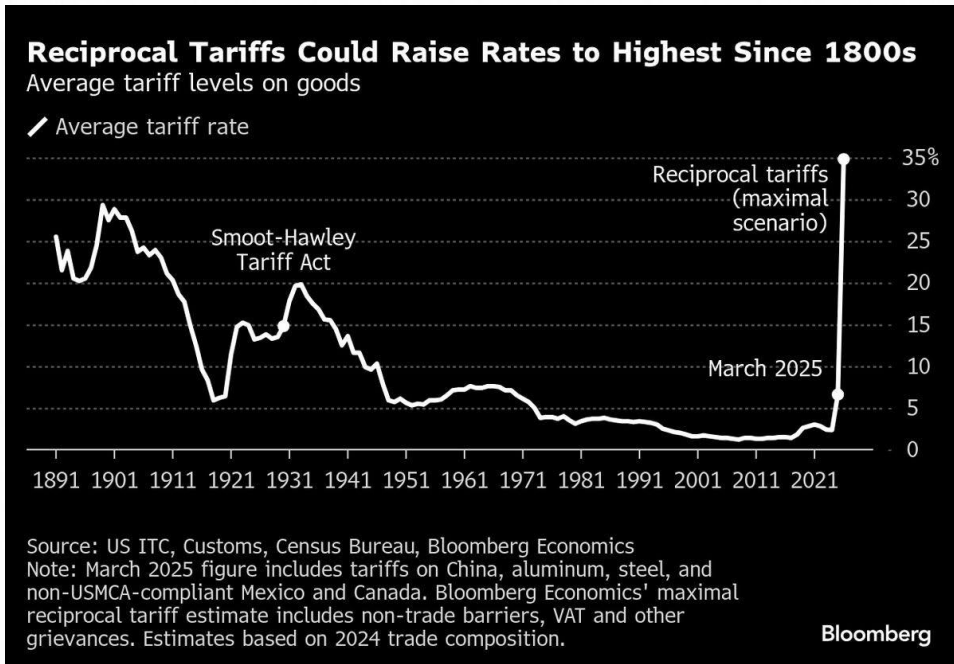
- นอกจากนี้ ในสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง และเต็มไปด้วยความไม่แน่นอนด้านนโยบาย การปรับน้ำหนักการลงทุนมายังหุ้นกลุ่ม Big Pharma ก็ถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากมักถูกจัดอยู่ในกลุ่มหุ้น Defensive ที่ให้ผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพมากกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มไบโอเทค โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนทางนโยบาย 2) ต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้า 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 4) เม็ดเงินการลงทุนที่มากขึ้น
- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 50.5 จุด (ตลาดคาดหวังระดับ 50.4 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.2 จุด) ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการในเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 50.8 จุด (ตลาดคาดหวังระดับ 50.6 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.4 จุด)
- Midea (000333 CH) รายงานกำไรปี 2024 ดีกว่าคาด โดย EPS อยู่ที่ 5.44 หยวน (+10.3% YoY, สูงกว่าคาด 6.1%) ขณะที่รายได้รวม 409,084 ล้านหยวน (+9.5% YoY, ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 0.2%) Q4 มีกำไรสุทธิ 6,838 ล้านหยวน (+13.9% YoY) และรายได้ 88,700 ล้านหยวน (+9.1% YoY) อัตรากำไรจากการดำเนินงานทั้งปีเพิ่มขึ้นเป็น 10.2% จาก 9.3% ด้านการส่งออกเพิ่มขึ้น 69% ของกำไรสุทธิ (สูงกว่าคาด 65%) พร้อมแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5,000–10,000 ล้านหยวน โดย 70% ของหุ้นที่ซื้อคืนจะถูกยกเลิก และตั้งเป้าเป็นผลขั้นต่ำ 60% ต่อไปในช่วงปี 2025–2027 ธุรกิจ Smart Home (2C) โต +9% YoY ยังคงเป็นแกนหลัก ขณะที่กลุ่ม 2B โต +7% YoY และเร่งตัวใน Q4 โดยเฉพาะ Smart Building +10% และ Industrial Tech +21% แม้ Robotics & Automation หดตัว -8% แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวในระยะต่อไป
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อเพื่อเก็งกำไร” สำหรับ Midea จากผลประกอบการปี 2024 ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะแรงหนุนจากการฟื้นตัวของตลาดในประเทศ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากมาตรการ Trade-in และการเติบโตของตลาดต่างประเทศที่ยังคงขยายตัวได้ดี ประกอบกับทิศทางอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่ทรงตัว รวมถึงแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนและต้นทุนขนส่งที่ผ่อนคลายลง อีกทั้ง การเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกตามกลุ่มธุรกิจในปี นี้ ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกที่สะท้อนถึงความมั่นใจของผู้บริหารต่อแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจองค์กร (2B) ซึ่งถูกวางให้เป็นกลไกขับเคลื่อนสำคัญของการขยายฐานรายได้และผลกำไรในอนาคต โดยเฉพาะในธุรกิจ Smart Building และ Industrial Tech ที่มีอัตราการเติบโตและอัตรากำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัท ขณะเดียวกัน ธุรกิจ 2C (Smart Home Solutions) ยังคงเติบโตอย่างมั่นคง มีอัตรากำไรที่ดีและเสถียร ส่งผลให้ภาพรวมรายได้และผลกำไรของบริษัทมีเสถียรภาพ
- อีกหนึ่งประเด็นที่โดดเด่นคือ การเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็น 69% ของกำไรสุทธิ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะเดียวกัน บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5,000–10,000 ล้านหยวน (คิดเป็นประมาณ 0.8–1.7% ของมูลค่าตลาด) โดยระบุว่า ส่วนใหญ่ของหุ้นที่ซื้อคืนจะถูกยกเลิกเพื่อลดต้นทุนจดทะเบียน ซึ่งจะช่วยเหลือ EPS ในระยะกลางถึงยาว ทั้งหมดนี้สะท้อนถึงความแข็งแกร่งทางการเงิน และการให้ความสำคัญต่อการสร้างผลตอบแทนระยะยาวให้แก่ผู้ถือ



หุ้น ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ล่าช้า 4) ความผันผวนของค่าเงินหยวน

- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ยูโรโซน CPI เบื้องต้น เดือน มี.ค. (ตลาดคาด +0.6% MoM vs. เดือนก่อน +0.4%), Unemployment Rate เดือน ก.พ. (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ 6.2%) และดัชนี HCOB Manufacturing PMI เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 48.7 จุด vs. เดือนก่อน 47.6 จุด) สหรัฐฯ ISM Manufacturing เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 49.5 จุด vs. เดือนก่อน 50.3 จุด)
- ติดตามการแสดงความคิดเห็นของทรัมป์ที่อาจมีการเปลี่ยนท่าทีต่อการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) โดยจะมีการบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. รวมถึงการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% ที่จะจะมีผลบังคับใช้ ทำให้กระทบต่อประเทศที่มีการพึ่งพิงการส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ ในสัดส่วนที่สูง อาทิ สโลวาเกีย เม็กซิโก เกาหลีใต้ แคนาดา และญี่ปุ่น รวมทั้งในเดือน เม.ย. ทางสหรัฐฯ อาจได้ข้อสรุปในการทบทวนมาตรการ Phase One Deal กับจีนที่ทำให้ความขัดแย้งเรื่องสงครามการค้าในยุค Trump 1.0 ได้สิ้นสุดลงในครั้งก่อน ทำให้ยังต้องระมัดระวังความผันผวนของตลาดจากประเด็นสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น
- ข่าวหุ้นอพงเทค : Midea, หุ้นกลุ่มยาและไบโอเทค, Tesla

การปรับขึ้นภาษีตอบโต้ (RECIPROCAL TARIFFS) ของสหรัฐฯ อาจทำให้อัตราภาษีต่อสินค้าสูงที่สุดนับตั้งแต่ศตวรรษที่ 19



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

- ❖ ดัชนี Hang Seng (HSI) -1.31%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -1.05% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -2.03% หลังจากที่ตลาดมีความกังวลถึงมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ของสหรัฐฯ ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจอย่างดัชนี PMI ในเดือน มี.ค. ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด
- ❖ สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตในเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 50.5 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 50.4 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.2 จุด) ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการในเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 50.8 จุด (ตลาดคาดที่ระดับ 50.6 จุด vs. เดือนก่อนที่ระดับ 50.4 จุด)
- ❖ Li Ning (2331 HK) -7.23% หลัง Nomura ปรับลดราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ HKD17.4 (จากเดิม HKD20.3) โดยบริษัทรายงานผลประกอบการ 2H24 มีรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.43 หมื่นล้านหยวน +1.5% YoY (สูงกว่าคาด 3.2%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.41 หยวน -3.1% YoY (ต่ำกว่าคาด 2.3%) นอกจากนี้ Nomura ได้มีการปรับลดคาดการณ์กำไรในปี 2025 ลงจากเดิม 13%
- ❖ Midea Group (300 HK) +3.47% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 9.01 หมื่นล้านหยวน +10.8% YoY (สูงกว่าคาด 0.8%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ 0.86 หยวน -1.15% YoY (สูงกว่าคาด 0.9%) โดยได้แรงหนุนจากนโยบาย Trade-In จากทางการเงินที่ส่งผลให้ผู้บริโภคมีการซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้ามากขึ้น



STOCK HIGHLIGHT

- ✦ Midea (000333 CH, 300 HK) รายงานกำไรปี 2024 ดีกว่าคาด พร้อมเผยแพร่แผนสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น
 - Midea บริษัทเครื่องใช้ไฟฟ้ารายใหญ่ของจีน ประกาศผลประกอบการปี 2024 ที่แข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 10.3% YoY อยู่ที่ 5.44 หยวนต่อหุ้น (ดีกว่าคาด 6.1%) ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น 9.5% อยู่ที่ 409,084 ล้านหยวน (ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 0.2%)
 - สำหรับไตรมาสสุดท้ายของปี Midea มีรายได้รวม 88,700 ล้านหยวน และมีกำไรสุทธิ 6,838 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 9.1% และ 13.9% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกที่แสดงถึงความต่อเนื่องของโมเมนตัมการเติบโต
 - ด้านอัตรากำไร บริษัทยังคงรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นตั้งปีที่ 26.8% แม้ว่าในไตรมาส 4 จะลดลงเล็กน้อย ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวขึ้นเป็น 10.2% จาก 9.3% ในปีก่อน โดยบริษัทสามารถลดค่าใช้จ่าย SG&A ลงได้ทั้งในเชิงสัดส่วนรายไตรมาสและรายปี ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ
 - หนึ่งในจุดเด่นสำคัญของผลประกอบการปีนี้คือแผนสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น โดยอัตรากำไรจ่ายเป็นผลอยู่ที่ 69% ของกำไรสุทธิ สูงกว่าปีก่อนที่ 63% และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 65% นอกจากนี้ บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5,000-10,000 ล้านหยวน โดยกำหนดราคาสูงสุดไม่เกิน 100 หยวนต่อหุ้น พร้อมระบุว่า 70% ของหุ้นที่ซื้อคืนจะถูกยกเลิกเพื่อลดทุนจดทะเบียน ส่วนอีก 30% จะใช้ในแผนจ้างพนักงาน พร้อมกันนี้ บริษัทยังประกาศแผนสร้างผลตอบแทนระยะ 3 ปี (2025-2027) ที่จะมีการจ่ายเป็นผลอย่างน้อย 60% ของกำไรสุทธิต่อปี และดำเนินการซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่องเพื่อยกเลิกทุน
 - ในเชิงกลุ่มธุรกิจ Midea ได้เริ่มแยกรายงานผลประกอบการออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่มลูกค้าทั่วไป (2C) และกลุ่มธุรกิจองค์กร (2B) ซึ่งช่วยให้เห็นภาพชัดเจนยิ่งขึ้นถึงศักยภาพของแต่ละกลุ่ม โดยกลุ่ม 2C หรือธุรกิจ Smart Home มีรายได้เติบโต 9% YoY ยังคงเป็นเสาหลักที่แข็งแกร่งของบริษัท ขณะที่กลุ่ม 2B เติบโต 7% YoY โดยมีการเร่งตัวในไตรมาส 4 ที่เติบโตเกิน 10% สะท้อนถึงการฟื้นตัวของความต้องการในภาคอุตสาหกรรมและโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะในธุรกิจ Smart Building ที่เติบโต 10% YoY และ Industrial Tech ที่เพิ่มขึ้น 21% ส่วนธุรกิจ Robotics & Automation หดตัว 8% แต่มีโอกาสฟื้นตัวหากแนวโน้มอุตสาหกรรมจีนปรับตัวดีขึ้นในระยะถัดไป
 - 💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อเพื่อถือกำไร” สำหรับ Midea จากผลประกอบการปี 2024 ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะแรงหนุนจากการฟื้นตัวของตลาดในประเทศ ซึ่งได้รับอานิสงส์จากมาตรการ Trade-in และการเติบโตของตลาดต่างประเทศที่ยังคงขยายตัวได้ดี ประกอบกับทิศทางอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่ทรงตัว รวมถึงแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนและต้นทุนขนส่งที่ผ่อนคลายลง
 - อีกทั้ง การเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกตามกลุ่มธุรกิจในปีนี้ ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกที่สะท้อนถึงความมั่นใจของผู้บริหารต่อแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจองค์กร (2B) ซึ่งถูกวางให้เป็นกลไกขับเคลื่อนสำคัญของการขยายฐานรายได้และผลกำไรในอนาคต โดยเฉพาะในธุรกิจ Smart Building และ Industrial Tech ที่มีอัตรากำไรเติบโตและอัตรากำไรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัท ขณะที่ตัวธุรกิจ 2C (Smart Home Solutions) ยังคงเติบโตอย่างมั่นคง มีอัตรากำไรที่ดีและเสถียร ส่งผลให้ภาพรวมรายได้และผลกำไรของบริษัทมีเสถียรภาพ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- อีกหนึ่งประเด็นที่โดดเด่นคือ การเพิ่มอัตราการจัดสรรเงินปันผลเป็น 69% ของกำไรสุทธิ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะเดียวกัน บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5,000-10,000 ล้านดอลลาร์ (คิดเป็นประมาณ 0.8-1.7% ของมูลค่าตลาด) โดยระบุว่า ส่วนใหญ่ของหุ้นที่ซื้อคืนจะถูกยกเลิกเพื่อลดทุนจดทะเบียน ซึ่งจะช่วยหนุน EPS ในระยะกลางถึงยาว ทั้งหมดนี้สะท้อนถึงความแข็งแกร่งทางการเงิน และการให้ความสำคัญต่อการสร้างผลตอบแทนระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ล่าช้า 4) ความผันผวนของค่าเงินหยวน

🔴 **หุ้นกลุ่มยาและไบโอเทคสหรัฐฯ** ร่วงแรง หลัง Dr. Peter Marks ลาออกจาก FDA ท่ามกลางแผนปฏิรูปของรัฐบาล Trump

- หุ้นในกลุ่มไบโอเทคของสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง นำโดย Moderna (MRNA US) -8.90%, Novavax (NVAX US) -8.43% และ Sarepta Therapeutics (SRPT US) -9.36% หลังมีรายงานว่า Dr. Peter Marks เจ้าหน้าที่ระดับสูงของสำนักงานอาหารและยา (FDA) ได้ลาออกจากตำแหน่งผู้อำนวยการศูนย์วิจัยและประเมินผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (Center for Biologics Evaluation and Research – CBER) ซึ่งเป็นหน่วยงานหลักในการกำกับดูแลการอนุมัติวัคซีนและการรักษาทางชีวภาพ

- การลาออกครั้งนี้เกิดขึ้นในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อสำคัญของการเมืองสหรัฐฯ เมื่อรัฐบาลภายใต้การนำของประธานาธิบดี Donald Trump เริ่มเดินหน้าผลักดันนโยบายปฏิรูประบบสาธารณสุขอย่างจริงจัง โดยทำงานร่วมกับรัฐมนตรีกระทรวงสาธารณสุขและบริการมนุษย์ (HHS) คนใหม่ Robert F. Kennedy Jr.

- Dr. Marks ถือเป็นบุคคลสำคัญของ FDA โดยมีบทบาทอย่างโดดเด่นในช่วงการระบาดของโควิด-19 ทั้งในด้านการอนุมัติวัคซีนแบบเร่งด่วน (Emergency Use Authorization) และการผลักดันนวัตกรรมด้านยีนบำบัดสำหรับโรคหายาก การลาออกของเขาจึงถูกมองว่าเป็นสัญญาณของความไม่มั่นคงเชิงนโยบายในระดับสูง และสร้างแรงกระเพื่อมต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในภาคไบโอเทค ซึ่งเป็นกลุ่มที่อ่อนไหวอย่างยิ่งต่อกิจทางการกำกับดูแล

- แรงกดดันในตลาดยิ่งเพิ่มขึ้น เมื่อมีรายงานว่า นโยบายของรัฐบาล Trump-Kennedy อาจยกเลิกข้อยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับยาและเวชภัณฑ์ ซึ่งเคยได้รับการยกเว้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นักวิเคราะห์หลายแห่งเริ่มประเมินว่า โครงสร้างต้นทุนของผู้ผลิตยาอาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากภาษีนำเข้า ขณะที่บรรยากาศในแวดวงวิทยาศาสตร์การแพทย์เริ่มตั้งคำถามถึงจุดยืนเชิงนโยบายของผู้ที่จะมาดำรงตำแหน่งแทน Dr. Marks โดยเฉพาะเมื่อ Robert F. Kennedy Jr. เคยแสดงท่าทีตั้งคำถามต่อวัคซีนและความปลอดภัยของเทคโนโลยีชีวภาพบางประเภทมาอย่างต่อเนื่องในอดีต

- BMO Capital ให้ความเห็นว่า ท่านี้เข้ามาซ้ำเติมบรรยากาศในกลุ่ม Biotech ซึ่งแต่เดิมก็เผชิญแรงกดดันจากภาวะตลาดหุ้นที่ไม่เอื้ออำนวย และต้นทุนการระดมทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ William Blair วิเคราะห์ว่าการลาออกของ Marks ได้สร้างความไม่แน่นอนต่อภาคการพัฒนายาและวัคซีนชีวภาพ เนื่องจากยังไม่มีชัดเจนว่าผู้สืบตำแหน่งจะยังคงสนับสนุนนโยบายที่เป็นมิตรต่อนวัตกรรมด้านชีวภาพเช่นเดียวกับ Marks หรือไม่



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า หุ้นในกลุ่มไบโอเทคของสหรัฐฯ กำลังเผชิญแรงกดดันครั้งสำคัญจากประเด็นการลาออกของ Dr. Peter Marks ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะในหุ้นขนาดเล็กและขนาดกลางที่มีความอ่อนไหวต่อความเสี่ยงด้านกฎระเบียบมากเป็นพิเศษ

- ในทางกลับกัน หุ้นกลุ่ม Big Pharma เช่น Johnson & Johnson (JNJ), Pfizer (PFE), AbbVie (ABBV), Amgen (AMGN), Gilead Sciences (GILD) และ Eli Lilly (LLY) มีแนวโน้มได้รับผลกระทบน้อยกว่า เนื่องจากมีฐานรายได้ที่หลากหลายกว่า และมีความสามารถในการสำรองด้านต้นทุนและราคาที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มไบโอเทคขนาดเล็ก ซึ่งมักพึ่งพิงตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก

- นอกจากนี้ ในสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง และเต็มไปด้วยความไม่แน่นอนด้านนโยบาย การปรับน้ำหนักการลงทุนมายังหุ้นกลุ่ม Big Pharma ก็ถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากมักถูกจัดอยู่ในกลุ่มหุ้น Defensive ที่ให้ผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพมากกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มไบโอเทค โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ความไม่แน่นอนทางนโยบาย 2) ต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้า 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 4) เบ็ดเงินการลงทุนที่มากขึ้น

🚩 Tesla (TSLA US) -1.67% หลังตลาดคาดว่ายอดขายรถยนต์ในไตรมาสแรกของ Tesla จะลดลงจากการคาดการณ์ของ Elon Musk ในสหรัฐฯ

- Elon Musk ระบุว่า Tesla จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปีนี้ หลังจากที่ยอดขายรถยนต์รายปีลดลงเป็นครั้งแรกในปี 2024 ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จับตาดูว่าการเปิดตัว Model Y รุ่นใหม่จะได้รับการตอบรับที่ดีหรือไม่

- อย่างไรก็ตาม Tesla กำลังเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะในจีนและยุโรปรวมถึงกระแสประท้วงเกี่ยวกับบทบาทของ Musk ในการลดงบประมาณรัฐบาลสหรัฐฯ ในฐานะที่ปรึกษาของ Donald Trump ซึ่งสร้างความไม่พอใจให้กับฐานลูกค้าส่วนใหญ่ที่มีแนวคิดเสรีนิยมโดยข้อมูลจาก Edmunds ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มข้อมูลด้านรถยนต์ของสหรัฐฯ บ่งชี้ว่าเจ้าของรถ Tesla กำลังเปลี่ยนไปใช้รถยนต์แบรนด์อื่นมากขึ้น

- ขณะที่ Tesla มีกำหนดรายงานตัวเลขการผลิตและยอดขายไตรมาส 1/25 ในวันพุธนี้ โดยตลาดคาดว่าบริษัทจะส่งมอรถยนต์อยู่ที่ 373,000 คัน -3.6% YoY

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