

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



3 เมษายน 2568

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันพุธที่ผ่านมา (S&P500 +0.67%, Dow Jones +0.56% และ Nasdaq +0.87%) อย่างไรก็ตาม หลังการแถลงแผนการปรับขึ้นภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ของประธานาธิบดีทรัมป์ในช่วงปิดตลาด ส่งผลให้หุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเป็นวงกว้างในช่วง After Hours โดยเฉพาะกลุ่มที่อิงการนำเข้าและซัพพลายเชนจากเอเชีย อาทิ On Holding (-12.07%), Deckers (-11.85%) และ Lululemon (-11.5%) ในขณะที่ดัชนี S&P Futures ปรับตัวลดลงแรงกว่า 3% เช่นเดียวกับหุ้นเอเชียที่ปรับตัวลดลงในเช้านี้ อาทิ NIKKEI 225 (-3.2%) KOSPI (-1.7%) และ Hang Seng (-1.9%) เป็นต้น
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เผยแผนเก็บภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) โดยประกาศขึ้นภาษีขึ้นต่ำ 10% ต่อสินค้านำเข้าทุกประเทศ และขึ้นภาษีเพิ่มเติมอีกกับราว 60 ประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ อาทิ จีนจะเพิ่มภาษีนำเข้าสูงถึง 54% ส่วนเวียดนาม ไข่ห่าน และอินเดียจะถูกเรียกเก็บภาษี 46%, 32% และ 26% ตามลำดับ ซึ่งภาษีชุดพื้นฐานจะเริ่มมีผลในวันเสาร์นี้ (5 เม.ย.) และภาษีเพิ่มเติมจะเริ่มวันที่ 9 เม.ย. นับเป็นการทวีความรุนแรงในสงครามการค้าอีกครั้ง และอาจจุดชนวนตอบโต้จากประเทศคู่ค้า โดยทรัมป์ประกาศว่าเป็นการคืนความยุติธรรมแก่แรงงานสหรัฐฯ และสร้างรายได้เพื่อหนุนแผนลดภาษีในประเทศ
- มาตรการดังกล่าวรุนแรงกว่าที่ตลาดคาด โดยนักกลยุทธ์และนักลงทุนส่วนใหญ่ตอบสนองต่อมาตรการภาษีของทรัมป์ด้วยความกังวล โดยมองว่าอัตราภาษี 20-34% จะกระทบต้นทุนและกำไรของบริษัทสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้ผลิตที่พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานในเอเชีย (Michael O'Rourke, หัวหน้านักกลยุทธ์ตลาดจาก JonesTrading Institutional Services) ขณะที่ตลาดไม่มีสัญญาณผ่อนปรนก่อนประกาศจริง ทำให้ความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น (Matt Maley, หัวหน้านักกลยุทธ์ตลาดจาก Miller Tabak + Co.) นักวิเคราะห์บางรายมองว่าอาจเป็นจุดเริ่มต้นของการเจรจาลดภาษี ซึ่งอาจเปิดโอกาสให้ตลาดกลับมาฟื้นตัว (Chris Zaccarelli, ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุนจาก Northlight Asset Management และ Steve Chiavarone, หัวหน้าฝ่าย Multi-Asset จาก Federated Hermes) อย่างไรก็ตามหลายฝ่ายเตือนว่าภาวะเศรษฐกิจมีความเสี่ยงมากขึ้นจากแรงกดดันหลายทาง เช่น ภาษี (Priya Misra, ผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอจาก JPMorgan Asset Management), การลดใช้จ่ายภาครัฐโดย DOGE และความไม่แน่นอนที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและธุรกิจ (Ed Al-Hussainy, นักกลยุทธ์อัตราดอกเบี้ยจาก Columbia Threadneedle และ Max Gokhman, รองประธานเจ้าหน้าที่การลงทุนจาก Franklin Templeton Investment Solutions) โดย Liz Ann Sonders (หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุนจาก Charles Schwab) สรุปว่าแนวโน้มเศรษฐกิจอาจถูกประเมินว่าใกล้ถดถอยมากขึ้น และกำไรของบริษัทอาจถูกกดดันอย่างมีนัยสำคัญ
- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าหลายรายการเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศ แต่ในขณะเดียวกันก็มีการระบุ "ข้อยกเว้น" สำหรับบางประเทศและบางกลุ่มสินค้า ซึ่งจะไม่ถูกจัดเก็บภาษีในรอบนี้ตามอัตราที่ประกาศใหม่ โดยเฉพาะแคนาดา, เม็กซิโก และสินค้าจากอุตสาหกรรมหลักที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยีของประเทศ

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,225.32	0.56%
	S&P500	5,670.97	0.67%
	NASDAQ	17,601.05	0.87%
Europe	STOXX600	536.92	-0.50%
Japan	NIKKEI225	35,725.87	0.28%
China	CSI300	3,884.39	-0.08%
	HSCE	8,531.51	-0.07%
India	NIFTY50	23,332.35	0.72%
Thailand	SET	1,172.69	0.40%
Vietnam	VN30	1,376.94	0.00%
Gold	Gold Futures	3,139.90	0.67%
Oil	WTI Oil Futures	71.71	0.72%
USD	US Dollar Index	103.81	-0.43%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1307%	-4
	TH Gov 10Y	1.9330%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมาธิบดี กิตติสรวิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพิณธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- แคนาดาและเม็กซิโก เป็นสองประเทศที่ไม่ถูกจัดเก็บภาษีใหม่ตามมาตรการครั้งล่าสุด เนื่องจากทั้งสองประเทศมีภาษีนำเข้าอยู่ภายใต้กรอบข้อตกลงก่อนหน้านี้แล้ว การจัดเก็บภาษีสินค้าจากสองประเทศนี้จึงยังคงเป็นไปตามอัตราที่ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ ไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการใหม่ล่าสุดนี้
- นอกจากนี้ สินค้าจากกลุ่มอุตสาหกรรมสำคัญ ได้แก่ เหล็ก, อะลูมิเนียม, รถยนต์, ทองแดง, ยา, เซมิคอนดักเตอร์ และไม้แปรรูป ก็ถูกยกเว้นจากอัตราภาษีทั่วไปที่เพิ่งประกาศใหม่เช่นกัน โดยรัฐบาลระบุว่าสินค้าเหล่านี้จะถูกจัดเก็บภาษีตามอัตราเฉพาะ ซึ่งอาจเป็นอัตราที่เคยประกาศไว้ก่อนหน้านี้แล้ว หรืออาจอยู่ระหว่างการพิจารณาเพื่อประกาศอัตราใหม่ในเร็ว ๆ นี้โดยตรงจากประธานาธิบดี
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าในช่วงที่ตลาดเผชิญแรงเทขายจากความตึงเครียดหนักจากภาษีตอบโต้ทางการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะหากในระยะข้างหน้าประเทศอื่นๆ ออกมาตรการโต้ตอบกับสหรัฐฯ นักลงทุนควรลดน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงและพิจารณาถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น อาทิ ทองคำ ซึ่งมีลักษณะเป็นสินทรัพย์ที่เคลื่อนไหวสวนทางกับตลาดหุ้น และมักให้ผลตอบแทนที่ดีในภาวะวิกฤต ซึ่งในปัจจุบันตลาดมีความกังวลต่อการเร่ง
- ตัวงเงินเพื่อขณะที่เศรษฐกิจชะลอและอาจเกิดภาวะถดถอย นอกจากนี้ การถือครองพันธบัตรรัฐบาลอายุปานกลางถึงยาวจะช่วยให้พอร์ตมีรายได้จากดอกเบี้ยที่มั่นคง และหากเศรษฐกิจชะลอตัวลงจริง ราคาของพันธบัตรจะมีแนวโน้มปรับขึ้น (เนื่องจากอัตราผลตอบแทนหรือ yield ลดลง) อันเป็นผลบวกต่อผลตอบแทนรวมของนักลงทุน
- กลยุทธ์ที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือการรักษาสภาพคล่องบางส่วนไว้ในพอร์ต เพื่อให้พร้อมในการเข้าซื้อหุ้นพื้นฐานดีในราคาที่น่าสนใจ หากราคาหุ้นปรับตัวลงมากเกินไปจากภาวะตลาดที่ตึงเครียด โดยเฉพาะในกลุ่มที่ถูกกดดันในระยะสั้น แต่มีศักยภาพในการฟื้นตัวหากมีสัญญาณการเจรจาหรือผ่อนคลายมาตรการทางการค้าในอนาคต นักลงทุนที่ถือเงินสดไว้พร้อมลงทุนในจังหวะดังกล่าวจะสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีในระยะยาว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงเน้นการเลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและแนวโน้มกำไรที่ชัดเจน โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เติบโตได้ดีกว่าอุตสาหกรรมอื่น เช่น กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) และการสื่อสาร (Communication Services) อย่างไรก็ตาม ด้วยความเปราะบางของตลาดที่อาจเกิดจากความตึงเครียดด้านการค้าและความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล นักลงทุนควรเลือกลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่มีรายได้หลักจากตลาดในประเทศสหรัฐฯ เพื่อลดความเสี่ยงจากภาษีนำเข้า และหลีกเลี่ยงหุ้นที่มีการพึ่งพารายได้จากต่างประเทศมาก ซึ่งอาจเผชิญการแข่งเงินที่รุนแรงขึ้นภายใต้กรอบของมาตรการตอบโต้
- ในขณะเดียวกัน กลุ่มหุ้นที่มีลักษณะเน้นพึ่งพารายได้ภายในประเทศ เช่น กลุ่มการเงิน (Financials), สุขภาพ (Healthcare), การบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary), การสื่อสาร (Communication Services) และสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น (Consumer Staples) มีแนวโน้มจะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าน้อยกว่ากลุ่มอื่น อีกทั้งยังมีโอกาสได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากแผนการปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคล ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการทำกำไรและความแข็งแกร่งของงบดุลในระยะถัดไป



- วนะที่กลุ่ม Defensive อย่างสูงภาพและสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น จะสามารถลดความผันผวนของพอร์ตในภาวะตลาดที่ไม่แน่นอนได้ดี โดยเฉพาะเมื่อบริษัทในกลุ่มนี้มีความสามารถในการกำหนดราคาสินค้า (Pricing Power) อยู่ในระดับสูง สามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาษีนำเข้าสู่ราคาขายโดยไม่กระทบฐานลูกค้าอย่างมีนัยสำคัญ นับเป็นเกราะป้องกัน margin และกำไรในภาวะที่ต้นทุนผันผวนจากมาตรการการค้า
- ทั้งนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินเป้าหมายของดัชนี S&P 500 จากมุมมองพื้นฐาน โดยอิงจากประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าจากที่ Bloomberg Consensus สรวรวมไว้ที่ \$278.44 ปรับลดด้วยคาดการณ์จาก Goldman Sachs ที่ประเมินว่าทุกๆ ภาษีที่เพิ่มขึ้น 5% จะกระทบกับ EPS ของ S&P 500 1-2% ซึ่งทาง Fitch Rating คาดว่าภาษีนำเข้าทั้งหมดจะเพิ่มมาอยู่ที่ราว 22% จาก 2.5% ในปี 2024 ซึ่งจะส่งผลต่อ EPS ที่จะลดลง 3.9-7.8% ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของ Forward P/E ในช่วง 5 ปีที่ 20.01 เท่า แนวรับจะอยู่ในช่วง 5,140-5,350 จุด และเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของ Forward P/E ในช่วง 10 ปีที่ 18.53 เท่า แนวรับจะอยู่ในช่วง 4,760-4,960 จุด ส่วนแนวรับทางเทคนิคใกล้สุดอยู่ที่บริเวณ 5,400 จุด และ 5,170 จุด ตามลำดับ
- นอกจากนี้ สหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เมษายน และเริ่มเก็บภาษีจริงในวันที่ 3 เมษายนเป็นต้นไป
- สำหรับผู้ผลิตรถยนต์ในสหรัฐฯ คาดว่าจะได้รับผลกระทบมากในกลุ่มบริษัทที่พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากต่างประเทศสูงเมื่อเทียบกับรายได้รวมในประเทศ โดย General Motors (GM US) มีการนำเข้ารถยนต์ประมาณ 50% ตามมาด้วย Ford (F US) ประมาณ 20% วนะที่ Tesla ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากมีฐานการผลิตหลักอยู่ในสหรัฐฯ
- ด้านผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปที่มีความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากตลาดสหรัฐฯ และพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากนอกสหรัฐฯ สูง ได้แก่ Stellantis (STLAM IM, STLA US), Porsche AG (P911 GR) และ Volvo Car (VOLCARV SS) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองบวกต่อ Ferrari (RACE IM, RACE US) เนื่องจากบริษัทยังยืนยันเป้าหมายทางการเงินปี 2025 ไว้ตามเดิม แม้ต้องเผชิญกับการภาษีทางการค้า และคาดว่าบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผ่านการปรับราคาขายบางรุ่นไม่เกิน 10% โดยไม่กระทบต่อกลุ่มลูกค้าหลักซึ่งเป็นผู้บริโภคที่มีฐานะมั่งคั่งสูงในสหรัฐฯ
- นอกจากนี้ การปรับขึ้นภาษีดังกล่าวอาจทำให้ราคาขายรถยนต์ใหม่สูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นแรงจูงใจให้ผู้บริโภคเลือกซ่อมบำรุงรถเก่าแทนการซื้อใหม่ และแม้จะมีความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะขยายขอบเขตการเก็บภาษีไปยังชิ้นส่วนยานยนต์ที่หลากหลายมากขึ้นในอนาคต แต่เมื่อเทียบกับต้นทุนในการเปลี่ยนรถยนต์ใหม่แล้ว ยังถือว่าเป็นต้นทุนที่ต่ำกว่า ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงมองว่าผู้ค้าปลีกชิ้นส่วนยานยนต์เพื่อการซ่อมบำรุงรายใหญ่ในสหรัฐฯ อย่าง O'Reilly (ORLY US) และ AutoZone (AZO US) อาจจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าว
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำลงทุนใน BYD (1211 HK) ซึ่งเป็นตัวเลือกที่มั่นคงในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า จากความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี แบตเตอรี่ และแพลตฟอร์ม EV พร้อมกับระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในเกณฑ์น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูง แนะนำถึงกำไรไตรมาสแนวรับใน Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ที่มีจุดแข็งด้านเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัจฉริยะ (ADAS) และระบบ Autonomous Driving พร้อมแรงหนุน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



จากรุ่นใหม่ที่ตอบโจทย์กลุ่ม SUV และตลาด EV ระดับกลาง แม้จะบริษัทจะยังไม่สามารถทำกำไรได้ชัดเจน แต่ศักยภาพเชิงเทคโนโลยีอาจเปิดโอกาสใหม่ให้บริษัทในอนาคต

- ส่วน Xiaomi (1810 HK) แนะนำหาจังหวะเก็งกำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง เนื่องจากยังเผชิญแรงกดดันจากเหตุการณ์อุบัติเหตุของ SU7 ที่เกี่ยวข้องกัระบบ ADAS ซึ่งอาจกระทบต่อแบรนด์และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในระยะสั้น อีกทั้ง Valuation ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวบริษัทยังมีแรงหนุนจากรธุรกิจสมาร์ตโฟนและ AIoT รวมถึง Smart EV ที่เป็นปัจจัยเร่งการเติบโตในอนาคต ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) กภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 4) การเพิ่มความเข้มงวดของกฎระเบียบ
- Tesla (TSLA US) เผยยอดส่งมอบไตรมาส 1/2025 ลดลงถึง 13% YoY เหลือเพียง 336,681 คัน ต่ำสุดนับตั้งแต่ Q2/2022 และต่ำกว่าคาดถึง 13.6% โดยสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนสายการผลิตเพื่อรองรับ Model Y รุ่นใหม่ และแรงต้านต่อ Elon Musk ที่รุนแรงขึ้นทั่วโลก โดยเฉพาะในยุโรป หนะที่ยอดผลิตรวมลดลง 16% YoY เหลือ 362,615 คัน กลุ่ม Model 3/Y มียอดส่งมอบ 323,800 คัน (-12% YoY) และกลุ่มรุ่นอื่น (Cybertruck, Model S/X) ลดลงหนัก -46% QoQ เหลือเพียง 12,881 คัน ทั้งนี้ ความเห็นทางการเมืองของ Musk ในหลายประเด็น เช่น การสนับสนุน Trump และวิจารณ์ NATO ได้สร้างแรงต้านต่อแบรนด์ในภูมิภาคที่อ่อนไหวต่อภาพลักษณ์ จนเริ่มส่งผลกระทบต่อยอดขายอย่างมีนัยสำคัญ
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Tesla กำลังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น โดยเฉพาะยอดขายในไตรมาสล่าสุดที่ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบของการปรับกระบวนการผลิตสำหรับ Model Y รุ่นใหม่ หนะที่คู่แข่งจากจีนและยุโรปกำลังเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ปัญหาภาพลักษณ์จากการแสดงออกทางการเมืองของ Elon Musk ก็กลายเป็นอุปสรรคเพิ่มเติมที่กดดันแบรนด์ อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความผันผวนได้สูง หุ่นยังอาจน่าสนใจในเชิงเก็งกำไรระยะสั้น เนื่องจากยังมีปัจจัยบวกในเชิง Sentiment ที่รออยู่ เช่น การส่งมอบ Model Y รุ่นปรับปรุงใหม่ การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างรถราคาประหยัด Robo-taxi หรือระบบขับอัตโนมัติเต็มรูปแบบ (FSD) รวมถึงการประกาศความคืบหน้าในการผลิตหุ่นยนต์ Optimus ซึ่งอาจช่วยดึงดูดความสนใจของตลาดและกระตุ้นราคาหุ้นได้ในระยะสั้น
- ในทางกลับกัน สำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากระดับ Valuation ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง และสะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตในอนาคตไว้ค่อนข้างมาก หากบริษัทไม่สามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์หรือรักษาการเติบโตได้ตามเป้าหมาย หุ่นอาจเผชิญแรงกดดันจากการถูกปรับลด Valuation ลง จึงแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุน ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ADP เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 1.55 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 1.2 แสนตำแหน่ง และ 8.4 หมื่นตำแหน่ง ตามลำดับ โดยหลักมาจากภาคบริการที่มีการจ้างงานเพิ่ม 1.3 แสนตำแหน่ง โดยเฉพาะด้านสุขภาพ การค้า และการศึกษา ในขณะที่ภาคสินค้า (Goods-producing) เพิ่มขึ้น 2.4 หมื่นตำแหน่ง โดยเฉพาะภาคการผลิต (Manufacturing) ที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022 ทั้งนี้ ในมิติการจ้างงานตลาดยังคงจับตาตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) จากกระทรวง



แรงงานสหรัฐฯ วันศุกร์นี้ โดยตลาดคาดที่ 1.4 แสนตำแหน่ง (vs. 1.51 แสนตำแหน่ง เดือนก่อน) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) ทรงตัวเท่ากับเดือนก่อนที่ 4.1%

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เตรียมประกาศแผนตั้งบริษัท "TikTok America" เพื่อหลีกเลี่ยงการแบน TikTok ในสหรัฐฯ โดยโครงสร้างใหม่จะให้นักลงทุนสหรัฐฯ ถือหุ้นราว 50% ขณะที่ ByteDance เหลือถือเพียง 19.9% ซึ่งอยู่ใต้เกณฑ์ตามกฎหมายปี 2024 ที่กำหนดให้ TikTok ต้องแยกตัวจากบริษัทแม่ในจีนหรือถูกแบน ข้อเสนอนี้ยังให้ TikTok America เช่าใช้ Algorithm จาก ByteDance ทำให้ทรัมป์สามารถพิจารณาว่าเป็นการ Divest ที่เพียงพอต่อกฎหมายที่บังคับใช้ โดยโครงสร้างใหม่นี้ยังไม่ชัดเจนว่าได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลจีนหรือไม่ และยังไม่สรุปชื่อนักลงทุนใหม่ที่จะเข้าร่วมด้วย ขณะที่ Amazon ถูกเผยว่ายื่นข้อเสนอซื้อกิจการ TikTok US แบบเร่งด่วน แต่ไม่ถูกมองว่าเป็นตัวเลือกหลัก ทั้งนี้ ทรัมป์คาดว่าจะให้กรอบเวลาอีก 90-120 วันนับจากวันนี้ในการปิดฉากก่อนบังคับใช้กฎหมาย
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในวันนี้: ยูโรป PPI เดือน ก.พ. (ตลาดคาด +3.0% YoY vs. เดือนก่อน +1.8%) สหรัฐฯ ISM Services เดือน มี.ค. (ตลาดคาด 52.9 จุด vs. เดือนก่อน 53.5 จุด) และ Initial Jobless Claims (ตลาดคาด 2.25 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อน 2.24 แสนราย)
- ข่าวหุ้นอัพเดท : หุ้นกลุ่มรถยนต์, Tesla, Netflix

S&P500 FUTURES ร่วงแรงกว่า 3% หลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศแผนเก็บภาษีตอบโต้ (RECIPROCAL TARIFFS) ขึ้นต่ำ 10% โดยเตรียมพิจารณาอัตราภาษีเพิ่มเติมในอนาคตสำหรับประเทศที่เก็บภาษีสหรัฐฯ สูงเป็นพิเศษ อาทิ จีน เวียดนาม ไต้หวัน และอินเดีย สร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการค้าโลกและความเสี่ยงด้านตลาดการเงิน

Country	Tariffs Charged to the U.S. Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

❖ ดัชนี Hang Seng (HSI) -0.02%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.07% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.35% โดยตลาดแกลงตัวในกรอบแคบหลังนักลงทุนจับตาการประกาศรายละเอียดการปรับขึ้นภาษีตอบโต้กับคู่ค้า (Reciprocal tariffs) จากทางสหรัฐฯ ในคืนนี้

- CSPC Pharmaceutical (1093 HK) +0.91% ขณะที่ CMBI ปรับลดราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ HKD5.71 (จากเดิม HKD5.97) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" หลังรายได้ในปี 2024 อยู่ที่ระดับ 2.9 พันล้านหยวน -7.8% YoY ด้านฝ่ายบริหารคาดว่าจะยอดขายยาโรมาแมะเร็งในปี 2025 จะลดลงสู่ระดับ 3.0 พันล้านหยวน ขณะที่คาดว่าจะยอดขายจากผลิตภัณฑ์ใหม่จะอยู่ที่ 1.5 พันล้านหยวน นอกจากนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าจะรายได้ของ CSPC Pharmaceutical ในปี 2025 และ 2026 จะเติบโต +1.6% และ +0.6% YoY ตามลำดับ

- PetroChina (857 HK) -0.78% ขณะที่ DBS ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD7.3 (จากเดิม HKD6.9) หลังบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 0.25 หยวนต่อหุ้น โดยเงินปันผลทั้งปีอยู่ที่ระดับ 0.47 หยวนต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 8% ขณะที่ผลประกอบการปี 2024 ออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้รวมอยู่ที่ 2.9 ล้านล้านหยวน -2.4% YoY และ EPS อยู่ที่ 0.9 หยวนต่อหุ้น +2.3% YoY

- Li Auto (2015 HK) +1.21% หลังบริษัทรายงานยอดส่งมอบรถยนต์เดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 3.7 หมื่นคัน +26.5% YoY โดยในไตรมาส 1/25 บริษัทมีการส่งมอบรถยนต์ทั้งหมดอยู่ที่ระดับ 9.3 หมื่นคัน (สูงกว่าที่บริษัทได้ให้ Guidance ที่ระดับ 9.1 หมื่นคัน)



STOCK HIGHLIGHT

🚩 สหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เมษายน และเริ่มเก็บภาษีจริงในวันที่ 3 เมษายนเป็นต้นไป

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า มาตรการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อประเทศคู่ค้าหลัก ได้แก่ สโลวาเกีย เม็กซิโก ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และแคนาดา ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ ต่อ GDP ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น

- สำหรับผู้ผลิตรถยนต์ในสหรัฐฯ คาดว่าจะได้รับผลกระทบมากในกลุ่มบริษัทที่พึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากต่างประเทศสูงเมื่อเทียบกับรายได้รวมในประเทศ โดย General Motors (GM US) มีการนำเข้ารถยนต์ประมาณ 50% ตามมาด้วย Ford (F US) ประมาณ 20% ขณะที่ Tesla ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากมีฐานการผลิตหลักอยู่ในสหรัฐฯ

- ด้านผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปที่มีความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากตลาดสหรัฐฯ และพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากนอกสหรัฐฯ สูง ได้แก่ Stellantis (STLAM IM, STLA US), Porsche AG (P911 GR) และ Volvo Car (VOLCARV SS) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองบวกต่อ Ferrari (RACE IM, RACE US) เนื่องจากบริษัทยังยืนยันเป้าหมายทางการเงินปี 2025 ไว้ตามเดิม แม้ต้องเผชิญกับภาวะภาษีทางการค้า และคาดว่าบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผ่านการปรับราคาขายบางรุ่นไม่เกิน 10% โดยไม่กระทบต่อกลุ่มลูกค้าหลักซึ่งเป็นผู้บริโภคที่มีฐานะมั่งคั่งสูงในสหรัฐฯ

- นอกจากนี้ การปรับขึ้นภาษีดังกล่าวอาจทำให้ราคาขายรถยนต์ใหม่สูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นแรงจูงใจให้ผู้บริโภคเลือกซ่อมบำรุงรถเก่าแทนการซื้อใหม่ และแม้จะมีความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะขยายขอบเขตการเก็บภาษีไปยังชิ้นส่วนยานยนต์ที่หลากหลายมากขึ้นในอนาคต แต่เมื่อเทียบกับต้นทุนในการเปลี่ยนรถยนต์ใหม่แล้ว ยังถือว่าเป็นต้นทุนที่ต่ำกว่า ฝ่ายกลยุทธ์ฯ จึงมองว่าผู้ค้าปลีกชิ้นส่วนยานยนต์เพื่อการซ่อมบำรุงรายใหญ่ในสหรัฐฯ อย่าง O'Reilly (ORLY US) และ AutoZone (AZO US) อาจจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าว

🚩 ฝ่ายผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนได้รายงานยอดขายเดือนมีนาคม ดังนี้

- BYD (1211 HK) มียอดขายรวม 377,420 คัน +24.8% YoY, +16.90% MoM แบ่งเป็นรถยนต์นั่งส่วนบุคคลแบบ BEV จำนวน 166,109 คัน +18.73% YoY, +32.99% MoM และแบบ PHEV จำนวน 205,310 คัน +26.95% YoY, +6.20% MoM

- XPeng (9868 HK, XPEV US) ส่งมอบรถยนต์ 33,205 คันในเดือนมีนาคม +9.04% MoM, +267.9% YoY นับเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันที่ยอดส่งมอบเกิน 30,000 คัน โดยมีรุ่น P7+ และ M03 เป็นรุ่นขายดี รวมส่งมอบในไตรมาสที่ 94,008 คัน สูงกว่ากรอบเป้าหมายเดิมที่ 91,000-93,000 คัน บริษัทเผยว่าอัตราการใช้งานฟังก์ชันจับที่อัจฉริยะ XNGP ของผู้ใช้งานรายเดือน (Monthly active user penetration rate) อยู่ที่ 86%

- Xiaomi (1810 HK) ส่งมอบรถยนต์มากกว่า 29,000 คันในเดือนมีนาคม นับเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันที่ยอดส่งมอบเกิน 20,000 คัน โดยรุ่น SU7 ที่เปิดตัวปลายเดือนมีนาคมได้รับกระแสตอบรับดี และเริ่มส่งมอบรุ่น SU7 Ultra ซึ่งเป็นรุ่นไฮเอนด์ในช่วงต้นเดือน มีแผนเปิดตัว SUV รุ่นใหม่ YU7 ในเดือนมิถุนายนหรือกรกฎาคม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Li Auto (2015 HK, LI US) ส่งมอบรถยนต์ 36,674 คันในเดือนมีนาคม +26.53% YoY, +39.6% MoM โดยรุ่นยอดนิยมคือรถแบบ Extended-Range Electric Vehicles (EREVs) รวมยอดส่งมอบในไตรมาสอยู่ที่ 92,864 คัน ไกล่รอบบนของเป้าหมายที่ 88,000-93,000 คัน

- Nio มียอดส่งมอบ 15,039 คันในเดือนมีนาคม +26.7% YoY, +14% MoM โดยแบรนด์หลัก Nio ส่งมอบ 10,219 คัน -13.88% YoY, +11.77% MoM และแบรนด์ย่อย Onvo ส่งมอบ 4,820 คัน +19.04% MoM รวมทั้งไตรมาสส่งมอบ 42,094 คัน อยู่ในกรอบเป้าหมาย 41,000-43,000 คัน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำ ลงทุนใน BYD (1211 HK) ซึ่งเป็นตัวเลือกที่มั่นคงในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า จากความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยี แบตเตอรี่ และแพลตฟอร์ม EV พร้อมกับระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในเกณฑ์น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไร

- สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำถึงทำไรตามแนวรับใน Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ที่มีจุดแข็งด้านเทคโนโลยีขั้นที่อัจฉริยะ (ADAS) และระบบ Autonomous Driving พร้อมแรงหนุนจากรุ่นใหม่ที่ตอบโจทย์กลุ่ม SUV และตลาด EV ระดับกลาง แม้จะบริษัทจะยังไม่สามารถทำกำไรได้ชัดเจน แต่ศักยภาพเชิงเทคโนโลยีอาจเปิดโอกาสใหม่ให้บริษัทในอนาคต

- ส่วน Xiaomi (1810 HK) แนะนำหาจังหวะถึงทำไรตามแนวรับอย่างระมัดระวัง เนื่องจากยังเผชิญแรงกดดันจากเหตุการณ์อุบัติเหตุของ SU7 ที่เกี่ยวข้องกับระบบ ADAS ซึ่งอาจจะกระทบต่อแบรนด์และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในระยะสั้น อีกทั้ง Valuation ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวบริษัทยังมีแรงหนุนจากรธุรกิจสมาร์ทโฟนและ AIoT รวมถึง Smart EV ที่เป็นปัจจัยเร่งการเติบโตในอนาคต

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น 3) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 4) การเพิ่มความเข้มงวดของกฎระเบียบ

🚩 Tesla (TSLA US) ยอดขายร่วงต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2022 จากแรงต่อต้าน Elon Musk และการเปลี่ยนรุ่น Model Y

- Tesla เผชิญแรงกดดันอย่างหนักในไตรมาสแรกของปี 2025 โดยรายงานยอดส่งมอบรถยนต์ทั่วโลกลดลงถึง 13% YoY เหลือเพียง 336,681 คัน ซึ่งนับเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2022 และต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 390,000 คัน ปัจจัยหลักที่ฉุดยอดขายในครั้งนี้มาจากการเปลี่ยนผ่านไปยัง Model Y รุ่นใหม่ ซึ่งต้องมีการปรับปรุงสายการผลิตหลายแห่งทั่วโลก รวมถึงกระแสต่อต้าน Elon Musk ซึ่งมีความรุนแรงมากขึ้นในหลายประเทศ

- ในด้านการผลิต ตัวเลขรวมอยู่ที่ 362,615 คัน ลดลง 16% YoY โดยเฉพาะรุ่นยอดนิยมอย่าง Model 3 และ Model Y ที่มี ยอดการผลิตลดลงเหลือ 345,454 คัน ขณะที่กลุ่มรุ่นอื่น เช่น Cybertruck และ Model S/X ผลิตได้เพียง 17,161 คัน ลดลง 24% YoY ยอดส่งมอบในกลุ่ม Model 3/Y อยู่ที่ 323,800 คัน ลดลง 12% YoY และกลุ่มรุ่นอื่นอยู่ที่ 12,881 คัน ลดลงถึง 46% QoQ

- หนึ่งในปัจจัยภายนอกที่กดดันแบรนด์อย่างมีนัยสำคัญคือภาพลักษณ์ของ Elon Musk ผู้บริหารสูงสุดของ Tesla ซึ่งมีบทบาททางการเมืองชัดเจนมากขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา เขาแสดงจุดยืนสนับสนุนประธานาธิบดี Donald Trump วิพากษ์วิจารณ์องค์การ NATO และมีบทบาทในประเด็นทางการเมืองของเยอรมนี ทั้งหมดนี้ได้จุดชนวนกระแสต่อต้าน Musk และ Tesla โดยเฉพาะในยุโรป ซึ่งเป็นภูมิภาคที่อ่อนไหวต่อประเด็นด้านจริยธรรมและภาพลักษณ์องค์กร



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่า Tesla กำลังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น โดยเฉพาะยอดขายในไตรมาสล่าสุดที่ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบของการปรับกระบวนการผลิตสำหรับ Model Y รุ่นใหม่ ขณะที่คู่แข่งจากจีนและยุโรปกำลังเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ปัญหาภาพลักษณ์จากการแสดงออกทางการเมืองของ Elon Musk ก็กลายเป็นอุปสรรคเพิ่มเติมที่กดดันแบรนด์

- อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความผันผวนได้สูง หุ่นยนต์อาจน่าสนใจเชิงเก็งกำไรระยะสั้น เนื่องจากยังมีปัจจัยบวกในเชิง Sentiment ที่รออยู่ เช่น การส่งมอบ Model Y รุ่นปรับปรุงใหม่ การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างรถราคาประหยัด Robo-taxi หรือระบบขับอัตโนมัติเต็มรูปแบบ (FSD) รวมถึงการประกาศความคืบหน้าในการผลิตหุ่นยนต์ Optimus ซึ่งอาจช่วยดึงดูดความสนใจของตลาดและกระตุ้นราคาหุ้นได้ในระยะสั้น

- ในทางกลับกัน สำหรับนักลงทุนระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากระดับ Valuation ปัจจุบันยังอยู่ในระดับสูง และสะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตในอนาคตไว้ค่อนข้างมาก หากบริษัทไม่สามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์หรือรักษาการเติบโตได้ตามเป้าหมาย หุ้นอาจเผชิญแรงกดดันจากการถูกปรับลด Valuation ลง จึงแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุน

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันที่สูงขึ้น 2) ความเสี่ยงภาษีทางการค้า 3) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 4) ความไม่แน่นอนของธุรกิจใหม่ ที่อาจยังไม่สามารถสร้างรายได้ในทันที

🚩 Netflix (NFLX US) เปิดตัวตัวเลือกรายการที่มีการอัปเดตใหม่สำหรับผู้ชมทางโทรทัศน์ ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้สามารถเลือกคำบรรยายและเสียงพากย์ได้มากขึ้น

- การอัปเดตนี้มีเป้าหมายเพื่อทำให้คลังเนื้อหาระดับโลกของ Netflix เข้าถึงได้มากขึ้นในช่วงเวลาที่ผู้ชมเกือบหนึ่งในสามรับชมเนื้อหาที่ไม่ใช่ภาษาอังกฤษ

- ความพร้อมของภาษาสำหรับซีรีส์ยอดนิยม อาทิ Squid Game จากเกาหลีใต้, Berlin จากสเปนและภาพยนตร์รางวัลออสการ์อย่าง All Quiet on the Western Front จากเยอรมนี มีส่วนช่วยให้ผลงานเหล่านี้ดึงดูดแฟน ๆ ต่างประเทศได้มากขึ้น

- Netflix ระบุว่ามีการบรรยายใน 33 ภาษา และเสียงพากย์ใน 36 ภาษาทั่วทั้งคลังเนื้อหา แต่จำนวนภาษาที่ใช้กันได้จริงอาจแตกต่างกันไปในแต่ละเรื่อง

- ก่อนหน้านี้ ผู้ใช้สามารถเลือกภาษาได้เพียงไม่กี่ภาษาเมื่อรับชมผ่านโทรทัศน์ อย่างไรก็ตาม Netflix ตัดสินใจเปลี่ยนตัวเลือกภาษาที่จำกัดบนทีวีหลังจากได้รับคำขอให้เพิ่มภาษาหลายพันรายการทุกเดือน

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