

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



18 มิถุนายน 2568

MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันอังคารที่ผ่านมา (DJIA -0.70%, S&P500 -0.84%, Nasdaq -0.91%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมากขึ้น หลังมีรายงานว่ากองทัพอากาศสหรัฐฯ ได้ส่งเครื่องบินขับไล่ไปยังตะวันออกกลาง ทั้งนี้ นักลงทุนจับตารอผลการประชุม Fed ในวันนี้
- สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล - อิหร่าน ยังคงตึงเครียด โดยอิสราเอลเดินหน้าใช้ปฏิบัติการทางอากาศโจมตีอิหร่านอย่างต่อเนื่องเพื่อทำลายโครงการนิวเคลียร์ และอิหร่านได้ตอบโต้ด้วยการยิงขีปนาวุธและส่งโดรนจำนวนมากเข้าโจมตีอิสราเอล ขณะที่สำนักข่าว Reuters รายงานว่า กองทัพอากาศสหรัฐฯ กำลังส่งกำลังจากเครื่องบินรบเพิ่มเข้าไปในตะวันออกกลาง โดยเจ้าหน้าที่ได้ระบุว่า การส่งกำลังดังกล่าวมีเครื่องบินขับไล่รุ่น F-16, F-22 และ F-35 รวมอยู่ด้วย นอกจากนี้ นักลงทุนใน Polymarket ให้น้ำหนักมากขึ้นสู่ระดับ 66% ที่สหรัฐฯ จะมีการใช้ปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านภายในเดือน มิ.ย. ด้านประธานาธิบดี Donald Trump ได้ระบุผ่าน Truth Social โดยมีการเตือนว่า ให้ประชาชนในกรุงเดहरานเร่งอพยพ พร้อมกับเรียกร้องให้อิหร่านล้มเลิกความพยายามที่จะครอบครองนิวเคลียร์และหันมาทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ อีกทั้งได้กล่าวว่า "เรารู้อย่างแน่ชัดว่าผู้นำสูงสุดของอิหร่านซ่อนอยู่ที่ไหน เขาเป็นเป้าหมายง่ายๆ แต่ยังไม่ลดภัยอยู่ที่นั่น เราไม่ได้กำลังกำจัดเขาอย่างง่ายๆ ก็สำหรับตอนนี้ เราไม่ต้องการเห็นขีปนาวุธพุ่งใส่พลเรือน หรือทหารอเมริกา ความอดทนของเรามีอยู่เล็กน้อย"
- สำหรับผลการประชุม Fed ในวันนี้ ตลาดให้น้ำหนักเกือบ 100% ที่ Fed จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25%-4.50% อีกทั้งนักลงทุนรอติดตามถ้อยแถลงของ Jerome Powell ซึ่งเป็นประธาน Fed รวมถึงรายงานคาดการณ์ Dot Plot และตัวเลขประมาณการเศรษฐกิจที่จะมีการทบทวนและเปิดเผยในครั้งนี เพื่อสะท้อนถึงมุมมองของ Fed ที่มีต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งได้รับแรงกดดันทั้งจากนโยบายการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ และการกลับมาติดตัวขึ้นของราคาพลังงานหลังเกิดความขัดแย้งขึ้นในตะวันออกกลาง
- หุ้นในกลุ่มประกันสุขภาพและบริษัทจัดการสิทธิประโยชน์ด้านยาของสหรัฐฯ ได้รับสัญญาณบวกด้านนโยบาย แต่แรงกดดันจากต้นทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในบางราย แม้จะมีข่าวบวกจากฝั่งนโยบาย หลังมีรายงานว่าวุฒิสภาสหรัฐฯ ได้ถอดข้อเสนอที่เกี่ยวข้องกับการจำกัดสิทธิประโยชน์ของผู้ให้บริการด้านสุขภาพออกจากร่างกฎหมายภาษี (Big Beautiful Bill) ฉบับล่าสุด โดยเฉพาะข้อเสนอที่เคยมีเป้าหมายเพื่อควบคุมการดำเนินงานของธุรกิจ Pharmacy Benefit Manager (PBM) และตัดลดงบประมาณของโครงการ Medicare Advantage ซึ่งเป็นโครงสร้างสำคัญของระบบประกันสุขภาพภาคเอกชนในประเทศ Bloomberg รายงานว่า การเปลี่ยนแปลงในร่างกฎหมายนี้ช่วยผ่อนคลายแรงกดดันด้านกฎระเบียบที่เคยส่งผลต่อหุ้นในกลุ่มสุขภาพโดยตรง โดยเฉพาะกับบริษัทขนาดใหญ่อย่าง CVS Health (CVS US), UnitedHealth Group (UNH US), Humana (HUM US) และ Cigna (CI US)
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าแม้การถอดข้อจำกัดในร่างกฎหมายภาษีของวุฒิสภาสหรัฐฯ จะเป็นข่าวดีเชิงนโยบายที่ช่วยหนุน Sentiment หุ้นในกลุ่มประกันสุขภาพและ PBM ในช่วงสั้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีธุรกิจ PBM และ Medicare Advantage ขนาดใหญ่ เช่น CVS, UNH, ELV และ HUM

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	42,215.80	-0.70%
	S&P500	5,982.72	-0.84%
	NASDAQ	19,521.09	-0.91%
Europe	STOXX600	542.26	-0.85%
Japan	NIKKEI225	38,536.74	0.59%
China	CSI300	3,870.38	-0.09%
	HSCE	8,694.67	-0.40%
India	NIFTY50	24,853.40	-0.37%
Thailand	SET	1,113.58	-0.08%
Vietnam	VN30	1,431.39	0.78%
Gold	Gold Futures	3,386.60	-0.29%
Oil	WTI Oil Futures	74.84	4.28%
USD	US Dollar Index	98.82	0.84%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.39%	-6
	TH Gov 10Y	1.70%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



แต่เรายังมีมุมมองแบบ Selective และระมัดระวังต่อแนวโน้มการดำเนินงานในระยะกลางถึงยาว เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนที่สูงขึ้น และนโยบายภาครัฐที่ยังมีความไม่แน่นอน ยังคงเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมของอุตสาหกรรม

- หุ่นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ของสหรัฐฯ เติบโตแรงกดดันหลังจากคณะกรรมการของวุฒิสภาสหรัฐฯ ภายใต้การนำของพรรครีพับลิกัน เผยแพร่ร่างแก้ไขกฎหมายภาษีชุดใหม่ ซึ่งมีข้อเสนอสำคัญในการทยอยยุติสิทธิลดหย่อนภาษีสำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานสะอาดอื่น ๆ ภายในปี 2028 ขณะที่ยังคงสนับสนุนแหล่งพลังงานอื่น ๆ อย่างพลังน้ำ พลังนิวเคลียร์ และพลังความร้อนใต้พิภพต่อไปจนถึงปี 2036 โดยข่าวดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้นของ Enphase Energy (ENPH US) -23.97% และ First Solar (FSLR US) -17.89%, Sunrun (RUN US) -40.04% และ SolarEdge Technologies (SEDG US) -33.44%
- ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Solar สหรัฐฯ ภายใต้ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีใหม่ ซึ่งมีแนวโน้มกดดันแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะกลาง แม้เนื้อหาในร่างกฎหมายล่าสุดของวุฒิสภาสหรัฐฯ จะมีความยืดหยุ่นบางจุดเมื่อเทียบกับร่างสภาผู้แทนฯ (เช่น Transferability ยังมีอยู่ และมีระยะเวลา Transition สำหรับโครงการที่เริ่มก่อนสิ้นปี 2025) แต่แกนกลางของปัญหาคือการทยอยลด ITC (Investment Tax Credit) และ PTC (Production Tax Credit) ลงอย่างมีนัยสำคัญภายในปี 2028 สำหรับโครงการ Solar
- Meta (META US) และ EssilorLuxottica (ESL GR) เดินหน้ารุกตลาดแว่นตาอัจฉริยะ เตรียมเปิดตัวแว่นตา AI รุ่นใหม่ภายใต้แบรนด์ Oakley ซึ่งมีจุดขายในกลุ่มนักกีฬา โดยคาดว่าราคาขายจะอยู่ราว \$360 ตามรายงานของ CNBC ที่อ้างอิงแหล่งข่าววงใน นอกจากนี้ Meta ได้เปิดบัญชี Instagram อย่างเป็นทางการของ Oakley x Meta พร้อมโพสต์ข้อความว่า "The next evolution is coming on June 20" สะท้อนว่าการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่ใกล้เข้ามาแล้ว ขณะที่คอลแลบกับแบรนด์ Prada ยังไม่มีกำหนดวันเปิดตัวแน่ชัด
- OpenAI กดดัน Microsoft (MSFT US) ขอปรับเงื่อนไขใหญ่ในการปรับโครงสร้างบริษัท หวังเปลี่ยนเป็น Public-Benefit Corp. โดย OpenAI ยื่นข้อเสนอให้ Microsoft สละสิทธิ์ในส่วนแบ่งกำไรระยะยาวแลกกับการถือหุ้น 33% ในโครงสร้างบริษัทใหม่ซึ่งจะเปลี่ยนเป็น Public-Benefit Corporation ตามรายงานของ The Information ขณะเดียวกัน OpenAI ยังต้องการยกเว้นดีลเข้าซื้อบริษัท Windsurf (AI Coding Startup) จากข้อตกลงด้าน IP ที่ Microsoft ถืออยู่
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดย Retail Sales เดือน พ.ค. อยู่ที่ -0.9% MoM (ตลาดคาดที่ -0.6% MoM vs. เดือนก่อนที่ -0.1%) และ Industrial Production เดือน พ.ค. ออกมาอยู่ที่ -0.2% MoM (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 0.0% MoM)
- วันนี้ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อาทิ Housing Starts เดือน พ.ค. (ตลาดคาดที่ 1.35 ล้านยูนิต vs. เดือนก่อนที่ 1.36 ล้านยูนิต) และ Initial Jobless Claims สิ้นสุดสัปดาห์ 14 มิ.ย. (ตลาดคาดที่ 2.45 แสนราย vs. สัปดาห์ก่อนที่ 2.48 แสนราย) และติดตามรายงานเงินเฟ้อ CPI ของยุโรปเดือน พ.ค. (ตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +1.9% YoY) รวมทั้งผลการประชุม Fed
- ข่าวหุ้นอัปเดต: หุ่นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์, หุ่นกลุ่มประกันสุขภาพ, Meta, Microsoft



ตลาดให้น้ำหนักเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 66% ที่สหรัฐฯ จะมีการใช้ปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านภายในเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้สงครามบานปลายและเพิ่มความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์อย่างมีนัยสำคัญ



US military action against Iran before July?

\$10,727,595 Vol. Jun 30, 2025



Jun 30

Jul 30

66% chance ▲31%

Polymarket



1H 6H 1D 1W 1M ALL



Source: Polymarket, ASPS Global Strategy

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



HONG KONG MARKET HIGHLIGHT

📌 ดัชนี Hang Seng Index (HSI) -0.34%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) -0.4% และ Hang Seng TECH (HSTECH) -0.15% ท่ามกลาง Sentiment เชิงลบจากความขัดแย้งของอิสราเอลและอิหร่าน ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้ ดัชนี HSI ถูกกดดันหลักจากกลุ่ม Healthcare ที่ปรับตัวลดลงแรง -4.00%, Energy -1.71% และ Consumer Staples -1.00%

📌 สหภาพยุโรป (EU) ตัดสินใจยกเลิกการประชุมเศรษฐกิจระดับสูงกับจีน (EU-China High-Level Economic and Trade Dialogue) ซึ่งเป็นเวทีสำคัญที่ใช้ทางสู่การประชุมสุดยอดผู้นำในปลายเดือน ก.ค. โดยให้เหตุผลว่า “ไม่มีความคืบหน้าในการแก้ไขข้อพิพาทด้านการค้า” โดยการประชุมด้านดิจิทัลที่เคยคาดว่าจะจัดขึ้นในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้าก็ถูกยกเลิกเช่นกัน สะท้อนความล้มเหลวในการกระชับความสัมพันธ์แม้จีนพยายามลดความตึงเครียด

- ประเด็นที่สร้างความไม่พอใจให้ฝั่งยุโรปล่าสุดคือ การที่จีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (Rare earths) ซึ่งจำเป็นต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ในยุโรป โดยมีผลกับทุกประเทศ ไม่จำกัดเฉพาะสหรัฐฯ แม้จีนอ้างว่าเป็นการตอบโต้ภาษีจากรัฐบาลทรัมป์ นอกจากนี้ ยังมีเหตุการณ์อื่นที่ส่งผลให้ความสัมพันธ์ระหว่างทั้งคู่แย่ลง อาทิ การสนับสนุนรัสเซียของจีนในสงครามยูเครน, ข้อกล่าวหาเรื่องการอุดหนุนการส่งออกสินค้าราคาถูก หรือการไม่ปฏิบัติตามกฎ WTO เป็นต้น

📌 Baidu (9888 HK) เดินหน้ารุกหนักด้าน AI ด้วยการเปิดแคมเปญรับสมัครงานด้าน AI ครั้งใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมาภายใต้โครงการประจำปี “AIDU” โดย จำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับในปีเพิ่มขึ้นถึง 60% ตามรายงานของ South China Morning Post (SCMP) โดยบริษัทจะรับพนักงานใหม่ครอบคลุม 23 หน่วยธุรกิจ และ 11 ด้านการวิจัย เช่น อัลกอริธึมของโมเดลภาษาขนาดใหญ่ (LLMs), โครงสร้างพื้นฐานด้าน AI, Machine Learning, เทคโนโลยีการจำเสียงพูด (Speech technologies) และ AI Agent อัจฉริยะ

📌 Pop Mart (9992 HK) -6.04% ในวันนี้ โดยไม่มีข่าวเชิงลบใหม่หรือเหตุการณ์เฉพาะเจาะจงที่กระทบกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในระยะสั้น ซึ่งเบื้องต้นประเมินได้ว่าอาจเกิดจากแรงขายทำกำไรหลังราคาหุ้น Pop Mart ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังต่อการเติบโตของ IP ใหม่ โดยเฉพาะความแข็งแกร่งของซีรีส์ Labubu จนราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E Forward 42.5 เท่า ซึ่งสูงกว่า +2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต สะท้อนการเก็งกำไรระยะสั้นเริ่มสูง

อัปเดตข่าวล่าสุดจากฝั่งธุรกิจที่รายงานในสัปดาห์นี้

- Labubu กระแสฮือฮาแรงในจีน: ความต้องการซื้อสินค้า Blind box ซีรีส์ Labubu ล่าสุดในจีนสูงมากจนเกิดความวุ่นวายในการเปิดร้านใหม่ในทางโจว และมีเหตุการณ์คล้ายกันในกวางโจว โดยบางครั้งบริษัทต้องประกาศปิดร้านชั่วคราวเพื่อควบคุมสถานการณ์ สะท้อนอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง แต่ขณะเดียวกันก็สะท้อนความเปราะบางจากพฤติกรรมของนักสะสมที่เข้ามาเก็งกำไรในสินค้า

- ขยายธุรกิจสู่ตลาดเครื่องประดับ: ล่าสุดเปิดตัวแบรนด์ Popop ในปักกิ่งและเซี่ยงไฮ้ เพื่อต่อยอด IP ยอดนิยม เช่น MOLLY, LABUBU, SKULL PANDA ไปสู่สินค้า Jewelry ครอบคลุมทั้งแหวน สร้อยคอ และต่างหู ในช่วงราคาประมาณ RMB 319 – 2,699 ถือเป็นการต่อยอด eEcosystem ของ IP ในมิติเพิ่ม มาร์จิ้นและฐานลูกค้าใหม่



STOCK HIGHLIGHT

📌 หุ่นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ในสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงในช่วง Pre Market หลังวุฒิสภาเสนอร่างกฎหมายทยอยยุติสิทธิ์ลดหย่อนภาษีพลังงานสะอาด

- หุ่นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ของสหรัฐฯ เผชิญแรงกดดัน หลังจากคณะกรรมการการของวุฒิสภาสหรัฐฯ ภายใต้การนำของพรรคริพับลิกัน เผยแพร่ร่างแก้ไขกฎหมายภาษีชุดใหม่ ซึ่งมีข้อเสนอสำคัญในการทยอยยุติสิทธิ์ลดหย่อนภาษีสำหรับโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานสะอาดอื่น ๆ ภายในปี 2028 ขณะที่ยังคงสนับสนุนแหล่งพลังงานอื่น ๆ อย่างพลังน้ำ พลังนิวเคลียร์ และพลังความร้อนใต้พิภพต่อไปจนถึงปี 2036

- ข่าวดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้นของ Enphase Energy (ENPH US) และ First Solar (FSLR US) ปรับตัวลงกว่า 15% ในช่วง Pre Market เช่นเดียวกับ Sunrun (RUN US) และ SolarEdge Technologies (SEDG US) ที่ปรับตัวลดลงกว่า 30%

- ร่างกฎหมายใหม่ซึ่งมีชื่อว่า "One Big Beautiful Bill Act" เสนอให้เริ่มลดเครดิตภาษีของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และลมลงเหลือ 60% ของมูลค่าติดตั้งตั้งแต่ปี 2026 ก่อนจะยุติสิทธิ์ดังกล่าวโดยสมบูรณ์ภายในปี 2028 ขณะที่สิทธิประโยชน์สำหรับพลังน้ำ นิวเคลียร์ และความร้อนใต้พิภพจะคงอยู่เต็มจำนวนจนถึงปี 2033 และจะทยอยลดลงจนสิ้นสุดในปี 2036 ทั้งนี้ เป้าหมายสำคัญของฝ่ายนิติบัญญัติคือการเร่งผลักดันให้ร่างกฎหมายฉบับนี้ผ่านความเห็นชอบกันก่อนถึงวันหยุด 4 กรกฎาคมที่จะมาถึง

- ร่างกฎหมายดังกล่าวยังถือเป็นความพยายามของพรรคริพับลิกันในการลดทอนเงินอุดหนุนพลังงานสะอาดจำนวนมหาศาลที่ได้รับการอนุมัติไว้ในยุคประธานาธิบดีโจ ไบเดน ภายใต้กฎหมาย Inflation Reduction Act (IRA) โดยฝ่ายสนับสนุนให้เหตุผลว่าการสนับสนุนพลังงานหมุนเวียนนั้นไม่จำเป็นและเชื่อว่าควรมุ่งส่งเสริมแหล่งพลังงานที่มีความเสถียรมากกว่าเพื่อความมั่นคงของระบบไฟฟ้า

- เมื่อเทียบกับร่างกฎหมายของสภาผู้แทนฯ ร่างฉบับของวุฒิสภามีความยืดหยุ่นในหลายประเด็น เช่น ผ่อนปรนเส้นตายการเริ่มต้นโครงการและการโอนสิทธิ์เครดิตภาษี อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้ว ร่างกฎหมายวุฒิสภายังคงเป็นการลดทอนสิทธิประโยชน์ด้านภาษีลงจากระดับที่กำหนดไว้เดิมในกฎหมาย Inflation Reduction Act (IRA) อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ และนำไปสู่แรงเทขายในหุ้นกลุ่มนี้หลังร่างกฎหมายถูกเปิดเผย

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Solar สหรัฐฯ ภายใต้ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีใหม่ ซึ่งมีแนวโน้มกดดันแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะกลาง แม้เนื้อหาในร่างกฎหมายล่าสุดของวุฒิสภาสหรัฐฯ จะมีความยืดหยุ่นบางจุดเมื่อเทียบกับร่างสภาผู้แทนฯ (เช่น Transferability ยังมีอยู่ และมีระยะเวลา Transition สำหรับโครงการที่เริ่มก่อนสิ้นปี 2025) แต่แกนกลางของปัญหาคือการทยอยลด ITC (Investment Tax Credit) และ PTC (Production Tax Credit) ลงอย่างมีนัยสำคัญภายในปี 2028 สำหรับโครงการ Solar

- แรงกระทบจะเห็นได้ชัดเจนโดยเฉพาะในกลุ่ม Residential solar ซึ่งรวมถึงทั้งผู้พัฒนาโครงการอย่าง Sunrun, Sunnova และผู้ผลิตอุปกรณ์สำคัญอย่าง Enphase, SolarEdge โดยทั้งหมดต่างเผชิญแรงกดดันซ้ำซ้อนจากการลดเครดิตภาษี 25D และ 48E ควบคู่กับภาวะดอกเบี้ยสูงและการเปลี่ยนแปลงนโยบาย Net metering ซึ่งกำลังส่งผลให้ความต้องการติดตั้งโครงการใหม่ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 หุ้นในกลุ่มประกันสุขภาพและบริษัทจัดการสิทธิประโยชน์ด้านยาของสหรัฐฯ ได้รับสัญญาณบวกด้านนโยบาย แต่แรงกดดันจากต้นทุนยังลดความเชื่อมั่นในบางราย

- แม้จะมีข่าวบวกจากฝั่งนโยบาย หลังมีรายงานว่าวุฒิสภาสหรัฐฯ ได้ถอดข้อเสนอที่เกี่ยวข้องกับการจำกัดสิทธิประโยชน์ของผู้ให้บริการด้านสุขภาพออกจากร่างกฎหมายภาษี (Big Beautiful Bill) ฉบับล่าสุด โดยเฉพาะข้อเสนอที่เคยมีเป้าหมายเพื่อควบคุมการดำเนินงานของธุรกิจ Pharmacy Benefit Manager (PBM) และตัดลดงบประมาณของโครงการ Medicare Advantage ซึ่งเป็นโครงสร้างสำคัญของระบบประกันสุขภาพภาคเอกชนในประเทศ Bloomberg รายงานว่า การเปลี่ยนแปลงในร่างกฎหมายนี้ช่วยผ่อนคลายแรงกดดันด้านกฎระเบียบที่เคยส่งผลต่อหุ้นในกลุ่มสุขภาพโดยตรง โดยเฉพาะกับบริษัทขนาดใหญ่อย่าง CVS Health (CVS US), UnitedHealth Group (UNH US), Humana (HUM US) และ Cigna (CI US)

- สำหรับ CVS ซึ่งดำเนินธุรกิจ PBM ผ่านบริษัทในเครือ Caremark ถือว่าได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากการถอดข้อจำกัดนี้ออก เพราะธุรกิจ PBM ทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้ผลิตยา บริษัทประกัน และร้านขายยา ซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการบริหารต้นทุนค่ายา การลดแรงกดดันจากนโยบาย จึงช่วยรักษาเสถียรภาพของโมเดลธุรกิจในระยะสั้น ขณะที่บริษัทอย่าง Humana ซึ่งมีฐานธุรกิจ Medicare Advantage ขนาดใหญ่ ได้รับอานิสงส์จากการคงงบประมาณโครงการเช่นกัน

- Medicare Advantage เป็นหนึ่งในระบบประกันสุขภาพภายใต้การดูแลของรัฐบาลสหรัฐฯ แต่บริหารจัดการโดยบริษัทเอกชน โดยมุ่งให้บริการแก่ผู้สูงอายุและผู้พิการ แผนประกันลักษณะนี้กลายเป็นเซกเมนต์ที่เติบโตอย่างรวดเร็วในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา และเป็นแหล่งรายได้และกำไรที่สำคัญของบริษัทประกันสุขภาพขนาดใหญ่หลายแห่ง

- แม้ภาพรวมของกลุ่มสุขภาพจะผ่อนคลายลงจากความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบในระยะสั้น แต่ความเคลื่อนไหวล่าสุดของ UnitedHealth Group กลับสะท้อนแรงกดดันเชิงโครงสร้างที่ยังคงอยู่ภายในธุรกิจ Medicare Advantage โดยเฉพาะจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- จากข้อมูลที่ Bloomberg ได้ตรวจสอบ พบว่า UnitedHealth ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ Medicare Advantage รายใหญ่ที่สุดในประเทศ กำลังลดค่าคอมมิชชันที่จ่ายให้แก่โบรกเกอร์บางรายสำหรับแผน Medicare Advantage ซึ่งถือเป็นมาตรการที่มุ่งควบคุมต้นทุน โดยการลดแรงจูงใจให้โบรกเกอร์เสนอขายแผนประกันกลุ่มนี้ลดลง

- การตัดสินใจดังกล่าวมีขึ้นในบริบทที่ UnitedHealth กำลังเผชิญต้นทุนทางการเงินที่สูงเกินคาดในแผนประกันดังกล่าว รวมถึงข้อจำกัดด้านการชำระเงินจากรัฐบาลที่เริ่มเข้มงวดขึ้น นอกจากนี้ ก่อนหน้านี้มีรายงานว่าบริษัทยังคงอยู่ภายใต้การตรวจสอบของกระทรวงยุติธรรมเกี่ยวกับแนวปฏิบัติด้าน Medicare Advantage ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยที่กดดันต่อแนวโน้มผลประกอบการ

- ผลกระทบสะสมเหล่านี้ได้ส่งผลให้ UnitedHealth ต้องถอนการให้ประมาณการผลประกอบการทางการเงินในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา อีกทั้งยังมีการเปลี่ยนตัว CEO อย่างกะทันหันในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งสะท้อนถึงแรงกดดันที่สะสมมาหลายไตรมาส

- การลดค่าคอมมิชชันจึงเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ควบคุมต้นทุน และอาจเป็นความพยายามจำกัดการเติบโตของจำนวนสมาชิกในแผน Medicare Advantage เพื่อชะลอการทางการเงินในช่วงที่เงื่อนไขภายนอกไม่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ Sam Melamed ซีอีโอของบริษัทประกันสุขภาพ NCD สบว่า การหยุดหรือปรับลดค่าคอมมิชชันกลางปี ซึ่งเคยเป็นเรื่องผิดปกติในอดีต เริ่ม



กลายเป็นแนวโน้มที่พบเห็นได้บ่อยขึ้นในปัจจุบัน โดยก่อนหน้านี้ Elevance Health Inc. ก็ได้จำกัดการลงทะเบียนแผน Medicare Advantage ผ่านช่องทางดิจิทัลในลักษณะเดียวกัน

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองว่าแม้การถอดข้อจำกัดในร่างกฎหมายภาษีของวุฒิสภาสหรัฐฯ จะเป็นข่าวดีเชิงนโยบายที่ช่วยหนุน Sentiment หุ่นในกลุ่มประกันสุขภาพและ PBM ในช่วงสั้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีธุรกิจ PBM และ Medicare Advantage ขนาดใหญ่ เช่น CVS, UNH และ HUM แต่เรายังมีมุมมองแบบ Selective และระมัดระวังต่อแนวโน้มการดำเนินงานในระยะกลางถึงยาว เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนที่สูงขึ้น และนโยบายภาครัฐที่ยังมีความไม่แน่นอน ยังคงเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมของอุตสาหกรรม

- ในเชิงกลยุทธ์ เราประเมินว่าข่าวนี้ช่วยคลายความกังวลด้านกฎระเบียบระยะสั้นที่เคยเป็น Overhang ต่อตัวหุ้นในกลุ่มดังกล่าว แต่อาจยังเร็วเกินไปที่จะมองว่าเป็นจุดเปลี่ยนเชิงโครงสร้างของอุตสาหกรรม เพราะแรงกดดันจากต้นทุนทางการแพทย์ที่เร่งตัว รวมถึงสัญญาณการชะลอการเติบโตของสมาชิก เช่น การลดค่าคอมมิชชันในบางบริษัท สะท้อนว่าสถานการณ์การดำเนินงานยังอยู่ในช่วงของการปรับตัว

- สำหรับมุมมองระยะสั้น อาจเป็นจังหวะเทรดรีバ운드จาก Sentiment ที่เป็นบวกและการคลายความกังวลนโยบาย แต่สำหรับการลงทุนระยะกลางถึงยาว ควรให้น้ำหนักกับความยืดหยุ่นของโครงสร้างรายได้ ความสามารถในการบริหารต้นทุน และเสถียรภาพของผลประกอบการในแต่ละราย ควบคู่ไปกับการประเมินศักยภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมอย่างรอบด้าน ภายใต้บริบทที่ยังมีแรงกดดันเชิงโครงสร้างในบางมิติ

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ต้นทุนการรักษาพยาบาลที่พุ่งสูงกว่าคาด 2) นโยบายภาครัฐที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอด 3) ความเข้มงวดด้านกฎหมายและการตรวจสอบ 4) แรงกดดันต่อรูปแบบธุรกิจ PBM

📌 Meta (META US) ผนึก EssilorLuxottica (ESL GR) เตรียมเปิดตัวแว่นตา AI รุ่นใหม่ภายใต้แบรนด์ Oakley และ Prada เจาะกลุ่มนักกีฬา

- Meta และ EssilorLuxottica เดินหน้ารุกตลาดแว่นตาอัจฉริยะ เตรียมเปิดตัวแว่นตา AI รุ่นใหม่ภายใต้แบรนด์ Oakley ซึ่งมีจุดขายในกลุ่มนักกีฬา โดยคาดว่าจะราคาขายจะอยู่ราว \$360 ตามรายงานของ CNBC ที่อ้างอิงแหล่งข่าววงใน

- Meta ได้เปิดบัญชี Instagram อย่างเป็นทางการของ Oakley x Meta พร้อมโพสต์ข้อความว่า "The next evolution is coming on June 20" สะท้อนว่าการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใกล้เข้ามาแล้ว ขณะที่คลัสเตอร์กับแบรนด์ Prada ยังไม่มีกำหนดวันเปิดตัวแน่ชัด

- โครงการนี้ต่อยอดจากกลยุทธ์ของ Meta ที่พยายามบูรณาการ AI เข้ากับฮาร์ดแวร์และผลิตภัณฑ์ผู้บริโภค หวังขยาย Ecosystem ด้าน Wearable และ AR/AI device ท่ามกลางการแข่งขันที่ดุเดือดในตลาด AI personal devices ขณะนี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 OpenAI กดดัน Microsoft (MSFT US) ขอปรับเงื่อนไขใหญ่ในการปรับโครงสร้างบริษัท หวังเปลี่ยนเป็น Public-Benefit Corp.

- OpenAI ยื่นข้อเสนอให้ Microsoft สละสิทธิ์ในส่วนแบ่งกำไรระยะยาว แลกกับการถือหุ้น 33% ในโครงสร้างบริษัทใหม่ซึ่งจะเปลี่ยนเป็น Public-Benefit Corporation ตามรายงานของ The Information ขณะเดียวกัน OpenAI ยังต้องการยกเว้นค่าลิขสิทธิ์ Windsurf (AI Coding Startup) จากข้อตกลงด้าน IP ที่ Microsoft ถืออยู่

- แม้ Microsoft เป็นนักลงทุนรายใหญ่ของ OpenAI ตั้งแต่ปี 2019 และนำเทคโนโลยีไปฝังในทุกผลิตภัณฑ์ แต่กระแสวิกฤตความสัมพันธ์เริ่มตึงเครียด ขณะที่กระบวนการรีโครงสร้างของ OpenAI คืบหน้าไปอย่างล่าช้า ล่าสุด Wall Street Journal เผยว่าผู้บริหาร OpenAI เคยพิจารณาจะกล่าวหา Microsoft เรื่องพฤติกรรมผูกขาดหากการเจรจาไม่เป็นผล

- นอกจากนี้ OpenAI ยังได้เปิดเจรจากับ SoftBank ของญี่ปุ่นเพื่อเป็นนักลงทุนรายใหม่ในการสนับสนุนการเปลี่ยนสถานะบริษัท ซึ่งจะลดการพึ่งพา Microsoft ลงในระยะยาว

- นักลงทุนและตลาดกำลังจับตาดูอย่างใกล้ชิดว่าเมื่อ Microsoft จะตอบสนองอย่างไรต่อข้อเรียกร้องครั้งนี้ รวมถึงความเป็นไปได้ที่หน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐฯ อาจเข้ามาตรวจสอบโครงสร้างความร่วมมือระหว่างสองบริษัทในอนาคต

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