

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



9 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคารที่ผ่านมา (DJIA -0.37%, S&P500 -0.07%, Nasdaq +0.03%) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีการค้าของ Trump
- ประธานาธิบดี Trump ประกาศว่าจะไม่ขยายเวลาเพิ่มเติมในการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจาก 14 ประเทศ ซึ่งมีกำหนดเริ่มมีผลในวันที่ 1 สิงหาคมนี้ นอกจากนี้ ยังเตือนว่ากำลังพิจารณาจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าใหม่ๆ เช่น ทองแดงและยา ซึ่งอาจมีอัตราสูงถึง 50% และ 200% ตามลำดับ
- ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.09%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.16% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.84% หลังตลาดได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีนวันนี้: ดัชนี CPI (ตลาดคาดเท่ากับเดือนก่อนที่ -0.1% YoY) และดัชนี PPI (ตลาดคาด -3.2% YoY vs. เดือนก่อน -3.3%) เดือน มิ.ย.
- ข่าวหุ้นอุปคต: หุ้นกลุ่มมาเก๊า, Samsung Electronics, หุ้นกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ขนาดใหญ่, Baidu, JD.com, China Resources Beer

STOCK HIGHLIGHT

- หุ้นกลุ่มเกมมาเก๊าปรับตัวขึ้น หลังรายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ MOP2.10 หมื่นล้าน +19% YoY โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเกมมาเก๊า และแนะนำถึงกำไรใน MGM China (เอนวรับ HKD11.3/8.8, เอนวต้น HKD17.8/25.5), Galaxy Entertainment (เอนวรับ HKD33.6/30.8, เอนวต้น HKD41.9/48.2) และ Sands China (เอนวรับ HKD16.3/14.5, เอนวต้น HKD20.0/22.7) โดยคาดการณ์รายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- Samsung Electronics (005930 KS) กำไรไตรมาส 2 ร่วง 56% ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด หลังยอดขายชิป AI อ่อนแอ ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่าบริษัทยังคงเผชิญแรงกดดันจากความต้องการต่อการส่งมอบชิป HBM3E 12-Hi ที่ยังล่าช้า อย่างไรก็ตาม ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มชิปหน่วยความจำ และคงคำแนะนำถึงกำไรใน SK Hynix (000660 KS: เอนวรับ 266,500/246,500, เอนวต้น 310,000/349,000) และ Micron (MU US: เอนวรับ 114/104, เอนวต้น 138/156) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลงหลังนักวิเคราะห์ HSBC ปรับลดคำแนะนำลง แม้ได้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นในวงกว้าง โดยฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำถึงกำไรในกลุ่ม Financials จากปัจจัยเชิงบวกหลายด้าน โดยสามารถเลือกลงทุนผ่าน ETF อย่าง XLF: Financial Select Sector SPDR Fund (XLF US: เอนวรับ 52/48 เอนวต้น 54/57) หรือถึงกำไรรายตัว ยังคงแนะนำหุ้นเด่นอย่าง JP Morgan (JPM US: เอนวรับ 274/260 เอนวต้น 304,326, JPMUS06 TB เอนวรับ 3.08/2.98 เอนวต้น 3.26/3.41), Bank of America (BAC US: เอนวรับ 47/43 เอนวต้น 50/54), Goldman Sachs (GS US: เอนวรับ 658/616 เอนวต้น 726/753) และ Morgan

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,240.76	-0.37%
	S&P500	6,225.52	-0.07%
	NASDAQ	20,418.46	0.03%
Europe	STOXX600	545.71	0.41%
Japan	NIKKEI225	39,688.81	0.26%
China	CSI300	3,998.45	0.84%
	HSCE	8,708.66	1.16%
India	NIFTY50	25,522.50	0.24%
Thailand	SET	1,115.65	-0.65%
Vietnam	VN30	1,529.27	1.37%
Gold	Gold Futures	3,316.90	-0.77%
Oil	WTI Oil Futures	68.33	0.59%
USD	US Dollar Index	97.52	0.04%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3992%	2
	TH Gov 10Y	1.5470%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Stanely (MS US: แนวนรับ 135/119 แนวนต้าน 148/157) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

ราคาทองแดง FUTURES ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1998 หลัง TRUMP พิจารณาที่จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าทองแดงที่ระดับ 50% และสินค้าอื่นๆ ในระยะข้างหน้า

US Copper Futures Hit a Record High

Trump plans a 50% import levy on the crucial industrial metal



Source: CME Group

Bloomberg

Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสมผสานในวันอังคารที่ผ่านมา (DJIA -0.37%, S&P500 -0.07%, Nasdaq +0.03%) หลังนักลงทุนรอดูความชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของประธานาธิบดี Trump ท่ามกลางความกังวลที่เพิ่มขึ้นหลังผู้นำสหรัฐฯ ขู่เก็บภาษีสินค้าจากหลายประเทศ รวมถึงการเตรียมเก็บภาษีนำเข้าทองแดง 50% (ส่งผลให้ราคาทองแดง FUTURES ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1998) และสินค้าอื่นๆ ในระยะข้างหน้า และส่งสัญญาณว่าจะมีมาตรการกับกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และยาตามมาเร็วๆ นี้ ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Energy +2.72% และ Materials +0.53% ขณะที่ Consumer Staples -1.09% และ Utilities -1.07% เป็นกลุ่มที่ปรับตัวลดลงหลัก

- ประธานาธิบดี Trump ประกาศเมื่อวันอังคารว่าจะไม่ขยายเวลาเพิ่มเติมในการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจาก 14 ประเทศ ซึ่งมีกำหนดเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคมนี้ โดย Trump โฟสต์ผ่าน Truth Social ย้ำชัดว่า "จะไม่มี การเลื่อนอีก ทุกประเทศต้องเริ่มจ่ายภาษีตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม" พร้อมเผยว่ามีอีก 15-20 ประเทศที่กำลังจะได้รับจดหมายแจ้งภาษีเพิ่มเติมในไม่ช้าวันข้างหน้า รวมถึงล่าสุดยังโฟสต์เพิ่มเติมว่าเขาจะประกาศ "อย่างน้อย 7 ประเทศ" ที่เกี่ยวข้องกับการค้าในช่วงเช้าวันพุธ และจะมีการเปิดเผยรายชื่อประเทศเพิ่มเติมในช่วงบ่าย (ตามเวลาประเทศสหรัฐฯ)

- นอกจากนี้ Trump ยังเตือนว่ากำลังพิจารณาจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าใหม่ๆ เช่น ทองแดง ซึ่งอาจมีอัตราสูงถึง 50% ส่งผลให้ราคา Futures ทองแดงปรับตัวขึ้นทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1998 นอกจากนี้ ยังพิจารณาเรียกเก็บภาษียา 200% หากบริษัทฯ ไม่ย้ายฐานการผลิตมาในสหรัฐฯ ภายใน 12-18 เดือน รวมถึงอินเดียที่อาจถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มอีก 10% เพราะเข้าร่วมกลุ่ม BRICS ซึ่ง Trump กล่าวว่า "ตั้งขึ้นมาเพื่อต่อต้านสหรัฐฯ" ทั้งนี้ ต้องจับการกลับมาขยับเป้าหมายการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจากรายประเทศไปเป็นการปรับเพิ่มภาษีนำเข้ารายสินค้าหรืออุตสาหกรรมเป้าหมาย

- Scott Bessent รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ กล่าวว่า สหรัฐฯ สามารถจัดเก็บภาษีศุลกากรคิดเป็นจำนวนเงิน \$1 แสนล้านนับตั้งแต่ต้นปีนี้ และตัวเลขดังกล่าวอาจเพิ่มขึ้นเป็น \$3 แสนล้าน ภายในเดือนธ.ค.

- สหรัฐฯ รายงานดัชนี NFIB Small Business Optimism ในเดือน มิ.ย. เท่ากับที่ตลาดคาดที่ 98.6 จุด แต่ต่ำกว่าระดับ 98.8 จุดของเดือนก่อนเล็กน้อย ขณะที่ตัวเลข NY Fed 1-Yr Inflation Expectations เดือน มิ.ย. ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.0% จากเดือนก่อนที่ 3.2% ซึ่งสะท้อนความกังวลด้านเงินเฟ้อที่ลดลงบ้างของผู้บริโภคหลังการปรับขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ โดยภาพรวมมีแนวโน้มไม่สูงเท่ากับระดับภาษีตอบโต้อัตราสูงสุดที่ทางประธานาธิบดี Trump ได้เคยขู่ไว้เมื่อต้นเดือน เม.ย. เนื่องจากมีบางประเทศสามารถบรรลุดีลการค้าได้แล้ว อาทิ UK, จีน และเวียดนาม

- ดัชนี Hang Seng (HSI) +1.09%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +1.16% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +1.84% หลังตลาดได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Baidu +3.55%, Xiaomi +2.36% และ JD.com +2.32%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK UPDATE

✦ หุ้นกลุ่มเกมมาเก๊าปรับตัวขึ้น นำโดย MGM Entertainment (2282 HK) +3.29%, Sands China (1928 HK) +2.29%, และ Galaxy Entertainment (27 HK) +1.87% หลังตัวเลข GGR ในเดือน มิ.ย. ออกมาแข็งแกร่ง

- รายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ MOP2.10 หมื่นล้าน +19% YoY โดยได้แรงหนุนจากการเดินทางของนักท่องเที่ยวเข้ามาในมาเก๊ามากขึ้น และมี Event คอนเสิร์ตใหญ่ในมาเก๊าเดือน มิ.ย. อาทิ Jacky Chueng

- ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา Sands China มี Market Share ในตลาดเกมสูงขึ้น +2.8ppt ขณะที่ Galaxy Entertainment และ MGM China มี Market Share เพิ่มขึ้น +0.2ppt และ +0.7ppt ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นในกลุ่มเกมมาเก๊าที่มี Market Share ลดลง ได้แก่ SJM (-2.4ppt) และ Wynn Macau (-1.6ppt)

- การจัด Event คอนเสิร์ตใหญ่ที่ยังหนาแน่นในเดือน ก.ค. อาทิ Jacky Cheung (จัดโดย Galaxy Entertainment), Sandy Lam (Sands China) และ Macau 2049 (MGM China) จะเป็นปัจจัยสนับสนุน Sentiment ต่อเนื่องในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและกลุ่มเกมมาเก๊า

- MGM China มีความโดดเด่นเนื่องจากเป็นบริษัทแรกในกลุ่มเกมมาเก๊าที่มีรายได้สูงกว่าช่วง Pre-Covid ในปี 2019 โดยบริษัทใช้กลยุทธ์ในการจับตา Premium Mass Market มากขึ้นผ่านการรีโนเวตโรงแรมให้มีความทันสมัยเพื่อรองรับลูกค้ากลุ่มนี้ อีกทั้งได้มีการเพิ่มห้องพัก Ultra-Luxury เพื่อดึงดูดลูกค้าที่มีการใช้จ่ายในระดับสูง

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเกมมาเก๊า และแนะนำถึงกำไรใน MGM China (แนวรับ HKD11.3/8.8, แนวต้าน HKD17.8/25.5), Galaxy Entertainment (แนวรับ HKD33.6/30.8, แนวต้าน HKD41.9/48.2) และ Sands China (แนวรับ HKD16.3/14.5, แนวต้าน HKD20.0/22.7) โดยคาดการณ์รายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา หนุนจาก 1) Event คอนเสิร์ตใหญ่ในมาเก๊าช่วงเดือน ก.ค. 2) เข้าสู่ช่วง High Season ของการท่องเที่ยวในมาเก๊า และ 3) การปรับประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS Revision) ของหุ้นกลุ่มเกมมาเก๊าที่มีการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังการรายงานตัวเลข GGR เดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การท่องเที่ยวในมาเก๊าที่ลดลงกว่าคาด 2) เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 3) กฎระเบียบที่เข้มงวด



✦ Samsung Electronics (005930 KS) กำไรไตรมาส 2 ร่วง 56% ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด หลังยอดขายชิป AI อ่อนแอ นักลงทุนกังวลความสามารถฟื้นตัวของธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์

- Samsung Electronics เผยผลการดำเนินงานไตรมาส 2 โดยรายได้รวมจะอยู่ที่ประมาณ 74 ล้านล้านวอน ลดลงเล็กน้อย 0.1% YoY น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 75.77 ล้านล้านวอน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานลดลงถึง 56% YoY เหลือประมาณ 4.6 ล้านล้านวอน ต่ำกว่าคาดที่ 6.2 ล้านล้านวอน และถือเป็นระดับกำไรที่ต่ำที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส

- สาเหตุหลักมาจากยอดขายชิป AI ที่อ่อนแอ โดย Samsung ระบุว่า การห้ามส่งออกชิป AI ขั้นสูงไปจีนตามมาตรการควบคุมของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบโดยตรง ขณะเดียวกัน นักวิเคราะห์ยังชี้ว่าการล่าช้าในการจัดส่งชิปความเร็วสูง High Bandwidth Memory (HBM) ให้แก่ลูกค้ารายสำคัญอย่าง Nvidia ยิ่งซ้ำเติมสถานการณ์

- แม้จะเผชิญแรงกดดันด้านกำไร แต่บริษัทยังคงเดินหน้าแผนซื้อหุ้นคืนวงเงิน 10 ล้านล้านวอนที่ประกาศไว้เมื่อเดือนพฤศจิกายนปีก่อน โดยจะซื้อคืนเพิ่มอีก 3.9 ล้านล้านวอน ในช่วงระหว่างวันที่ 9 กรกฎาคม ถึง 8 ตุลาคม ขณะที่บริษัทเตรียมเปิดเผยผลประกอบการฉบับเต็ม (รวมรายละเอียดรายธุรกิจ) ในวันที่ 31 กรกฎาคมนี้

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ประเมินว่า Samsung Electronics ยังคงเผชิญแรงกดดันจากความคาดหวังต่อการส่งมอบชิป HBM3E 12-Hi ที่ยังล่าช้า เนื่องจากอยู่ระหว่างการทดสอบขั้นสุดท้าย (Full package qualification) และยังไม่ได้รับการรับรองจาก Nvidia อย่างเป็นทางการ ขณะเดียวกัน ธุรกิจสมาร์ตโฟนและเครื่องใช้ไฟฟ้ายังคงมีความผันผวน จากความกังวลด้านกำลังซื้อผู้บริโภค และมาตรการควบคุมการส่งออกชิปขั้นสูงไปยังจีน

- อย่างไรก็ตาม ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มชิปหน่วยความจำ และคงคำแนะนำถึงกำไรใน SK Hynix (000660 KS: แนวรับ 266,500/246,500, แนวต้าน 310,000/349,000) และ Micron (MU US: แนวรับ 114/104, แนวต้าน 138/156) โดย SK Hynix ได้ประโยชน์จากการเป็นผู้นำตลาด HBM และเป็นซัพพลายเออร์หลักเพียงรายเดียวที่สามารถจัดส่ง HBM3E ให้แก่ Nvidia ในเชิงพาณิชย์ในปริมาณมากในปัจจุบัน ขณะที่ Micron แม้สัดส่วนรายได้จาก HBM จะยังน้อยกว่า SK Hynix และ Samsung แต่คาดว่าจะเห็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง สะท้อนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาสล่าสุด และการขยายกำลังการผลิต HBM3E อย่างต่อเนื่อง โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะภายในสิ้นปีนี้ ส่วนแบ่งตลาด HBM ของ Micron จะขยับขึ้นมาใกล้เคียงกับส่วนแบ่งตลาด DRAM ของบริษัท

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การแข่งขันในตลาด HBM รุนแรงขึ้น 2) ราคาหน่วยความจำผันผวน 3) ความล่าช้าในการเพิ่มกำลังผลิต HBM 4) ความไม่แน่นอนด้านการค้าและนโยบายภาษี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



✦ หัสนาการสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ปรับตัวลง หลัง HSBC ปรับลดมุมมอง เหตุความกังวลเศรษฐกิจและมูลค่าพื้นฐานตึงตัว

- ราคาหุ้นของธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง ซึ่ง JP Morgan (JPM US) -3.15%, Bank of America (BAC US) -3.10% และ Goldman Sachs (GS US) -1.92% หลังจาก HSBC ออกบทวิเคราะห์ปรับลดคำแนะนำต่อกลุ่มธนาคาร โดยปรับลด JPMorgan และ Goldman Sachs ลงสู่ระดับ "Reduce" จาก "Hold" และปรับลด Bank of America เหลือ "Hold" จากเดิมที่แนะนำ "Buy" อย่างไรก็ตาม ทางนักวิเคราะห์ได้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นในวงกว้าง แม้จะมีการปรับลดคำแนะนำลงในหุ้นกลุ่มธนาคาร

- นักวิเคราะห์ของ HSBC ระบุว่า "คุณภาพเครดิตดีขึ้น กิจกรรมธุรกิจพาณิชย์ (Investment Banking) พ้นตัว และสภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบเอื้ออำนวยมากขึ้น แต่ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ รวมถึงโอกาสลดดอกเบี้ย และการเติบโตที่ชะลอตัว ยังถูกประเมินต่ำเกินไป" ดังนั้น แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานการดำเนินงานจะยังคงแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมากเกินไป โดยกลุ่มธนาคารและโบรกเกอร์สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเฉลี่ยถึง 35% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนว่าความเสี่ยงเชิงเศรษฐกิจมหภาคที่ยังไม่ถูกสะท้อนในราคา

- ในกรณีของ JPMorgan และ Goldman Sachs ทาง HSBC ไม่ได้มีมุมมองลบต่อปัจจัยพื้นฐาน แต่เห็นว่าอัตราส่วนความเสี่ยงต่อผลตอบแทน (Risk-to-reward) ไม่จูงใจ โดยเฉพาะในฝั่ง Goldman Sachs ที่ยังขาดการเติบโตของธุรกิจพาณิชย์ในระยะยาว และอาจเผชิญแรงกดดันหากผลการดำเนินงานตลาดชะลอตัว ขณะที่สำหรับ Bank of America นักวิเคราะห์ระบุว่า หลังราคาหุ้นพุ่งขึ้น 32% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้เห็น Upside จำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่

- แม้จะปรับลดคำแนะนำในธนาคารขนาดใหญ่ แต่ HSBC ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคาร Super-regional โดยยังคงแนะนำ "Buy" เพียง Citigroup ในกลุ่ม Universal banks และระบุว่า ประเมินการกำไรไตรมาส 2 ของ Bank of America, Citigroup และ Morgan Stanley ยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงคำแนะนำถึงกำไรในกลุ่ม Financials โดยมองว่ายังได้รับแรงหนุนจากปัจจัยเชิงบวกหลายด้าน ทั้งภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแสดงความยืดหยุ่น ตลาดแรงงานโดยรวมยังแข็งแกร่ง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง แม้จะมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ย แต่คาดว่าจะเป็นการค่อยๆ ลดลง ซึ่งช่วยสนับสนุนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ให้คงตัวในระดับที่ดี นอกจากนี้ ภาพรวมกิจกรรมตลาดทุนที่คึกคักยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้อื่น ๆ (Non-NII) โดยคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2 ที่จะทยอยประกาศในช่วงกลางเดือนนี้จะออกมาน่าพอใจ และสร้าง Sentiment บวกต่อเนื่องให้แก่กลุ่ม

- อีกหนึ่งแรงหนุนสำคัญคือ การที่ธนาคารขนาดใหญ่ผ่านเกณฑ์การทดสอบภาวะวิกฤต (Stress test) ได้อย่างแข็งแกร่ง สะท้อนถึงความพร้อมด้านเงินกองทุน และเปิดทางให้มีการประกาศเพิ่มเงินปันผลรวมถึงโครงการซื้อหุ้นคืน (buyback) ได้อย่างมั่นใจมากขึ้น ขณะเดียวกัน แนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เตรียมผ่อนคลายเกณฑ์ eSLR และอาจพิจารณาการไม่นับรวมพันธบัตรรัฐบาล (Treasury) ในการคำนวณ Leverage ratio ยังช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้ธนาคารสามารถขยายงบดุล และจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างรายได้เพิ่มเติมได้มากขึ้น

- สำหรับการลงทุนเชิงถึงกำไรรายตัว ยังคงแนะนำหุ้นเด่นอย่าง JP Morgan (JPM US: แนวรับ 274/260 แนวต้าน 304,326, JPMUS06 TB แนวรับ 3.08/2.98 แนวต้าน 3.26/3.41), Bank of America (BAC US: แนวรับ 47/43 แนวต้าน 50/54), Goldman Sachs (GS US: แนวรับ 658/616 แนวต้าน 726/753) และ Morgan Stanley (MS US: แนวรับ 135/119 แนวต้าน 148/157) ซึ่งล้วนเป็นธนาคารที่มีฐานธุรกิจหลากหลาย ได้ประโยชน์ทั้งจากรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจากตลาดทุน



นอกจากนี้ สำหรับผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น สามารถเลือกลงทุนผ่าน ETF อย่าง XLF: Financial Select Sector SPDR Fund (XLF US: แนวรับ 52/48 แนวต้าน 54/57) ซึ่งครอบคลุมหุ้นหลักในกลุ่ม Financials ได้เช่นกัน โดยมองว่าแนวทางการลงทุนควรเน้นระยะสั้นถึงกลาง เพื่อจับจังหวะตามปัจจัยบวกจากผลประกอบการ การคืนทุน และทิศทางนโยบายการเงินที่จะทยอยส่งสัญญาณชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

⚠ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) Valuation เริ่มตึงตัว 2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ 4) แรงกดดันทางกฎระเบียบ 5) ความผันผวนในตลาดทุน

📈 Baidu (9888 HK) +3.55% โดยล่าสุดบริษัทประกาศเปิดตัวโครงการรับสมัครนักศึกษาจบใหม่ปี 2026 (Campus Recruitment 2026) โดยมีการเพิ่มจำนวนตำแหน่งงานขึ้น 35% เมื่อเทียบกับปี 2024 โดยตำแหน่งที่เปิดรับสำหรับบัณฑิตจบใหม่มีมากกว่า 4,000 ตำแหน่ง และแบ่งการรับสมัครออกเป็น 2 รอบ ได้แก่ รอบ Early Batch และรอบ Official Batch ซึ่งในการรับสมัครปี 2025 ที่ผ่านมา ตำแหน่งที่เกี่ยวข้องกับ AI ของ Baidu คิดเป็นกว่า 90% ของตำแหน่งใหม่ทั้งหมด ครอบคลุมสายงานต่างๆ เช่น Multi-modal AI, Cross-modal AI สะท้อนว่า Baidu กำลังเน้นการลงทุนและเพิ่มพนักงานในสาย AI อย่างจริงจัง โดยมุ่งสู่เทคโนโลยีล้ำสมัยระดับแนวหน้า ก่อนหน้านี้ บริษัทได้มีการเปิดตัว "MuseSteamer" เครื่องมือวิดีโอ AI ล้ำสมัย พร้อมกับการอัปเดตครั้งใหญ่ของเครื่องมือค้นหา แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของ Baidu ในการเป็นผู้นำด้าน AI โดยฟีเจอร์ใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วย AI มีเป้าหมายที่จะยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้ให้มีนัยสำคัญ

📈 JD .com (9618 HK) +2.32% หลังบริษัทได้ประกาศว่า JD Food Delivery จะเริ่มต้นแผนลงทุนมูลค่ากว่า 10,000 ล้านหยวน เพื่อสนับสนุนแบรนด์ร้านอาหารให้สามารถมียอดขายเกิน 1 ล้านหยวน ซึ่ง ณ วันที่ 8 ก.ค. แพลตฟอร์ม JD Food Delivery มีแบรนด์ร้านอาหารเกือบ 200 แบรนด์ ที่มียอดขายทะลุ 1 ล้านหยวน นอกจากนี้ แบรนด์ที่มียอดขายเกิน 100 ล้านหยวน ได้แก่ Luckin Coffee, Cotti Coffee และ Mixue สะท้อนถึงการเติบโตอย่างรวดเร็วของบริการส่งอาหาร JD Food Delivery และการได้รับความนิยมจากแบรนด์เครื่องดื่มและร้านอาหารชื่อดังในจีน

📈 China Resources Beer (291 HK) -0.26% ขณะที่ BofA แนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายที่ระดับ HKD34.3 หลังนักวิเคราะห์คาดว่าผลประกอบการครึ่งแรกปี 2025 บริษัทจะมีรายได้จากเบียร์เพิ่มขึ้น 2% YoY ขณะที่คาดกำไรสุทธิจะเติบโต 7% YoY เนื่องจากบริษัทมีจุดแข็งดังนี้ 1) ความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม 2) กลยุทธ์การสร้างแบรนด์ที่แข็งแกร่ง และ 3) ความสามารถในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพสูง นอกจากนี้ บริษัทยังมี Dividend yield ที่ค่อนข้างน่าสนใจราว 4%

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