

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



14 กรกฎาคม 2568

### MARKET HIGHLIGHT

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันศุกร์ที่ผ่านมา (DJIA -0.63%, S&P500 -0.33%, Nasdaq -0.22%) หลังประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump เดินหน้าใช้นโยบายภาษีที่รุนแรงยิ่งขึ้นกับแคนาดา ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลสงครามทางการค้ามากขึ้น
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ประกาศจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดาในอัตรา 35% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค.
- เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (12 ก.ค.) Trump ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรป และเม็กซิโกที่ระดับ 30% โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. เป็นต้นไป
- Bill Pulte ผู้อำนวยการสำนักงานกำกับดูแลการเคหะแห่งชาติสหรัฐฯ (FHFA) ได้ออกแถลงการณ์ผ่านแพลตฟอร์ม X และเว็บไซต์ของหน่วยงาน โดยระบุว่า Jerome Powell ประธาน Fed อาจกำลังพิจารณาลาออกจากตำแหน่ง
- Trump ระบุว่า จะทำการประกาศแถลงการณ์ครั้งสำคัญเกี่ยวกับรัสเซียในวันจันทร์นี้ (14 ก.ค.) ในการให้สัมภาษณ์ต่อสำนักข่าว NBC โดย Trump ได้แสดงความผิดหวังต่อประธานาธิบดีรัสเซีย โดยกล่าวว่า Putin เป็นผู้ที่ขัดขวางความพยายามในการสร้างสันติภาพในยูเครน
- รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ Marco Rubio พบกับ Wang Yi รัฐมนตรีต่างประเทศจีนในกรุงกัวลาลัมเปอร์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ถือเป็น การพบกันแบบตัวต่อตัวครั้งแรกของทั้งสองฝ่าย
- รัฐบาลจีนเปิดเผยผลการตรวจสอบว่า Chery และ BYD (1211 HK) ได้รับเงินอุดหนุนรถยนต์พลังงานทางเลือก (NEV) โดยมีขอบรวมกว่า \$53 ล้าน (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ CPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.1%), PPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.1%)
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้ อาทิ JPMorgan, ASML, TSMC, Netflix (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Update)
- ข่าวหุ้นอัปเดต: Delta Air Lines, Fast Retailing, Boeing, JPMorgan

### STOCK HIGHLIGHT

- **Delta Air Lines (DAL US)** เผยกำไรสุทธิในไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าตลาดคาด พร้อมทั้งกลับมาให้แนวโน้ม (Guidance) สำหรับทั้งปี ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงมีมุมมองเชิงบวกและแนะนำถึงกำไรหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว รวมทั้งหุ้นสายการบินอย่าง Delta Air Lines (DAL US แนวรับ 55/49 แนวต้าน 58.4/61.5) (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)
- **Fast Retailing (9983 JT, UNIQLO80 TB)** เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2025 กำไรทรงตัว ยอดขายต่างประเทศฟื้นผวน รับแรงกดดันจากจีนและมาตรการภาษีสหรัฐฯ ฝ่ายกลยุทธ์ แนะนำถึงกำไร Fast Retailing (9983 JT แนวรับ 41,650/38,520 แนวต้าน 46,000/49,850, UNIQLO80 TB แนวรับ 9.65/9.05 แนวต้าน 10.4/11.4) ขึ้นรับาวนเนื่องจากเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นบางส่วนจากยอดขายเฉลี่ยต่อร้าน (Scrap and build) และผลกระทบค่าน้ำจ้างจำกัดจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

|                | Index           | Last Close | 1 D    |
|----------------|-----------------|------------|--------|
| US             | Dow Jones       | 44,650.64  | 0.43%  |
|                | S&P500          | 6,280.46   | 0.27%  |
|                | NASDAQ          | 20,630.66  | 0.09%  |
| Europe         | STOXX600        | 552.93     | 0.54%  |
| Japan          | NIKKEI225       | 39,646.36  | -0.44% |
| China          | CSI300          | 4,010.02   | 0.47%  |
|                | HSCE            | 8,668.26   | 0.83%  |
| India          | NIFTY50         | 25,355.25  | -0.47% |
| Thailand       | SET             | 1,110.40   | -      |
| Vietnam        | VN30            | 1,569.34   | 1.69%  |
| Gold           | Gold Futures    | 3,325.70   | 0.14%  |
| Oil            | WTI Oil Futures | 66.57      | -2.65% |
| USD            | US Dollar Index | 97.65      | 0.10%  |
|                | Index           | Last Close | BPS    |
| Gov. 10Y Yield | US Gov 10Y      | 4.3498%    | 2      |
|                | TH Gov 10Y      | 1.5360%    | -      |

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพิพัฒน์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

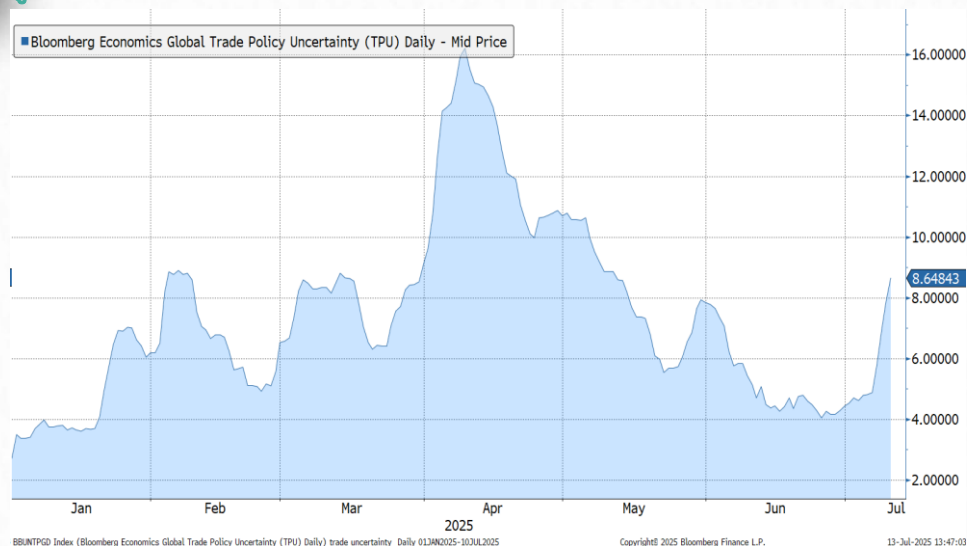
## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดกลับมากังวลสงครามทางการค้ามากขึ้น สะท้อนผ่าน TRADE POLICY

UNCERTAINTY INDEX มีการปรับตัวขึ้นหลังสหรัฐฯ ได้ส่งจดหมายเตือนขึ้นภาษีนำเข้ากับ  
คู่ค้าตั้งแต่เมื่อวันที่ 7 ก.ค.



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



## MARKET UPDATE

- ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบในวันศุกร์ที่ผ่านมา (DJIA -0.63%, S&P500 -0.33%, Nasdaq -0.22%) หลังประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump เดินหน้าใช้นโยบายภาษีที่รุนแรงยิ่งขึ้นกับแคนาดา ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลสงครามทางการค้ามากขึ้น
- ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Donald Trump ประกาศจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดาในอัตรา 35% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค. และยังมีแผนจะเก็บภาษีแบบครอบคลุมในอัตรา 15% หรือ 20% กับประเทศคู่ค้ารายใหญ่อื่นๆ ด้านนายกรัฐมนตรีแคนาดา Mark Carney กล่าวว่า "รัฐบาลของเราจะยังคงปกป้องแรงงานและธุรกิจของแคนาดา"
- นอกจากนี้ เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (12 ก.ค.) Trump ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากสหภาพยุโรปและเม็กซิโกที่ระดับ 30% โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ประธานคณะกรรมการการยุโรปได้ออกมาเตือนว่า การตัดสินใจของสหรัฐฯ ที่จะเรียกเก็บภาษี 30% สำหรับสินค้าที่นำเข้าจากสหภาพยุโรปอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานระหว่างสองฝั่งมหาสมุทรแอตแลนติก พร้อมประกาศว่า EU จะตอบโต้ด้วยมาตรการที่เหมาะสมหากจำเป็น
- Bill Pulte ผู้อำนวยการสำนักงานกำกับดูแลการเคหะแห่งชาติสหรัฐฯ (FHFA) ได้ออกแถลงการณ์ผ่านแพลตฟอร์ม X และเว็บไซต์ของหน่วยงาน โดยระบุว่า Powell อาจกำลังพิจารณาลาออกจากตำแหน่ง โดยทาง Bill Pulte กล่าวว่า "ผมรู้สึกเป็นกำลังใจเมื่อได้เห็นรายงานที่ Jerome Powell กำลังพิจารณาออก ผมคิดว่านี่จะเป็นการตัดสินใจที่ถูกต้องสำหรับอเมริกา และเศรษฐกิจจะเฟื่องฟู" ทั้งนี้ FedWatch Tool ยังชี้ว่า Fed มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือน ก.ค. นี้ (ตลาดให้น้ำหนัก 93%) ก่อนที่คาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25bps ในการประชุมเดือน ก.ย. (น้ำหนัก 60%)
- Trump ระบุว่า จะทำการประกาศแถลงการณ์ครั้งสำคัญเกี่ยวกับรัสเซียในวันจันทร์นี้ (14 ก.ค.) ในการให้สัมภาษณ์ต่อสำนักข่าว NBC Trump ได้แสดงความผิดหวังต่อประธานาธิบดีรัสเซีย โดยกล่าวว่า Putin เป็นผู้ที่ขัดขวางความพยายามในการสร้างสันติภาพในยูเครน การให้สัมภาษณ์ดังกล่าวของ Trump ได้จุดกระแสการคาดการณ์ไปทั่วโลกเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ Trump อาจเปลี่ยนแปลงจุดยืนด้านนโยบายต่อรัสเซีย และจะประกาศมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหญ่
- รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ Marco Rubio พบกับ Wang Yi รัฐมนตรีต่างประเทศจีนในกรุงกัวลาลัมเปอร์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ถือเป็น การพบกันแบบตัวต่อตัวครั้งแรกของทั้งสองฝ่าย และอาจปูทางไปสู่การประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดี Donald Trump และประธานาธิบดี Xi Jinping ภายในปีนี้ โดย Bloomberg รายงานว่า Xi Jinping เชิญ Trump เยือนจีนในสายโทรศัพท์เมื่อต้นเดือนมิถุนายน ขณะที่รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังสำรวจความสนใจจากภาคเอกชนในการร่วมคณะเดินทาง หากมีการจัดทริปปู่จีนปลายปีนี้ โดยอาจตรงกับการประชุม APEC ที่เกาหลีใต้ช่วงปลายเดือนตุลาคม-ต้นพฤศจิกายน
- รัฐบาลจีนเปิดเผยผลการตรวจสอบว่า Chery และ BYD (1211 HK) ได้รับเงินอุดหนุนรถยนต์พลังงานทางเลือก (NEV) โดยมีขอบรวมกว่า \$53 ล้าน ระหว่างปี 2016-2020 หรือคิดเป็นราวครึ่งหนึ่งของมูลค่าการขอรับอุดหนุนที่ไม่ถูกต้องทั้งหมดในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งมีมูลค่ารวมถึง 864.9 ล้านหยวน (หรือประมาณ \$121 ล้าน) โดยมีรถที่ถูกตัดสินรวม 21,725 คัน (Chery ถูกตัดสิน 7,663 คัน และ BYD ถูกตัดสิน 4,973 คัน) รายงานไม่ได้ระบุโทษหรือแผนเรียกเงินคืนชัดเจน แต่รัฐบาลเคยระบุว่า บริษัทที่ไม่ผ่านเกณฑ์ระยะทาง (Mileage requirement) จะต้องคืนเงินอุดหนุน และกำลังมีการตรวจสอบเพิ่มเติมสำหรับปี 2021-2022
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญสัปดาห์นี้: สหรัฐฯ CPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.3% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.1%), PPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.2% MoM vs. เดือนก่อนที่ +0.1%), Retail Sales เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +0.1% MoM vs. เดือน

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ก่อนที่ -0.9%), จีน GDP Q2 (ตลาดคาด +5.1% YoY vs. ไตรมาสก่อน +5.4%), Retail Sales เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +5.2% YoY vs. เดือนก่อนที่ +6.4%) และ Industrial Production เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +5.6% YoY vs. เดือนก่อนที่ +5.8%), ญี่ปุ่น CPI เดือน มิ.ย. (ตลาดคาด +3.3% YoY vs. เดือนก่อนที่ +3.5%)

- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่สำคัญในสัปดาห์นี้ อาทิ JPMorgan (ตลาดคาดรายได้ -14% YoY และ EPS +2%), ASML (ตลาดคาดรายได้ +20% YoY และ EPS +31%), TSMC (ตลาดคาดรายได้ +38% YoY และ EPS +53%) และ Netflix (ตลาดคาดรายได้ +16% YoY และ EPS +45%)



## STOCK UPDATE

 **Delta Air Lines (DAL US) เผยกำไรสุทธิในไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด พร้อมทั้งกลับมาให้แนวโน้มสำหรับทั้งปี หนุนหุ้นพุ่งแรง 12% ในวันพฤหัสบดี**

- Delta Air Lines รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.10 สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.07 และรายได้รวมอยู่ที่ \$1.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 1% YoY สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาด แม้ว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะลดลงเล็กน้อยเหลือ 13.2% จาก 14.7% ในปีก่อน แต่การฟื้นตัวของ การจองตั๋วและการเดินทางเพื่อธุรกิจช่วยหนุนกำไรรวมรายได้

- บริษัทกลับมาให้คาดการณ์แนวโน้มสำหรับทั้งปีอีกครั้ง สะท้อนความมั่นใจในตลาด หลังจากก่อนหน้านี้ถอดคำแนะนำทั้งปี เพราะความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและผลกระทบจากสงครามการค้า โดยคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในช่วง \$5.25-\$6.25 ซึ่งค่าเฉลี่ยสูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$5.39 และคาดการณ์กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) จะอยู่ระหว่าง \$3-\$4 พันล้าน

- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.25-\$1.75 มากกว่าตลาดคาดที่ \$1.33 ขณะเดียวกัน Delta วางแผนควบคุมความจุ (Capacity) หลังเดือนกรกฎาคม โดยเฉพาะในกลุ่มที่นั่งราคาประหยัด เพื่อลดแรงกดดันด้านราคาตั๋วและช่วยพยุงรายได้ต่อหน่วย

- Delta ยังคงเน้นกลยุทธ์มุ่งเจาะตลาดพรีเมียมและผู้โดยสารธุรกิจ ซึ่งรายได้จากห้องโดยสารพรีเมียมในไตรมาสนี้เติบโต 5% ขณะที่รายได้จากโปรแกรม Loyalty โตขึ้น 8% โดยมาจากความร่วมมือกับบัตร American Express ซึ่งสร้างรายได้ถึง \$2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10%

- Tom Fitzgerald จาก TD Cowen แสดงความคิดเห็นว่าความหลากหลายของรายได้ Delta ช่วยลดผลกระทบจากการอ่อนตัวของความต้องการในท้องตลาดหลัก พร้อมเตือนว่าคำแนะนำที่แข็งแกร่งนี้ควรถูกมองเป็นสัญญาณบ่งชี้เฉพาะกับสายการบินที่มีโมเดลธุรกิจพรีเมียมและรายได้เสริม ไม่ควรนำไปสรุปใช้กับทุกสายการบิน

- Ed Bastian ซีอีโอของ Delta ให้สัมภาษณ์กับ Yahoo Finance ว่าการอนุมัติร่างกฎหมายฯ และความคืบหน้าของข้อตกลงการค้าต่างๆ ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจชัดเจนขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคและนักธุรกิจกลับมาเดินทางมากขึ้น โดย Delta จะยังคงมุ่งเน้นสร้างประสบการณ์การเดินทางที่พรีเมียมและเชื่อถือได้ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในระยะยาว

 **ฝ่ายกลยุทธ์ฯ มองผลประกอบการไตรมาส 2 ของ Delta Air Lines ที่ออกมาดีกว่าคาด และการฟื้นคำแนะนำกำไรทั้งปี สะท้อนให้เห็นถึงความยืดหยุ่นทางธุรกิจและความแข็งแกร่งในการจัดการต้นทุน ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่ยังมีความไม่แน่นอนทั้งด้านเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการบิน การที่ Delta มีความมั่นใจมากขึ้นในการกลับมาให้ Guidance ทั้งปี ถือเป็น "สัญญาณบวก" ที่ตอกย้ำความเชื่อมั่นของผู้บริหารและสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาด โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Travel Leisure & Entertainment**

- ยังคงมีมุมมองเชิงบวกและแนะนำถึงกำไรหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว โดยเฉพาะหุ้นอย่าง Booking Holdings (BKNG US แนวรับ 5,585/5,412 แนวต้าน 5,875/6,027), (BKNG80 TB แนวรับ 3.60/3.40 แนวต้าน 3.84/3.94), Royal Caribbean (RCL US แนวรับ 316/305 แนวต้าน 342/357) และ Carnival (CCL US แนวรับ 26.8/24.5 แนวต้าน 33.4/40) ที่ภาพรวมของธุรกิจและแนวโน้มที่ดูแข็งแกร่ง ขณะที่หุ้นสายการบินอย่าง Delta Air Lines (DAL US แนวรับ 55/49 แนวต้าน 58.4/61.5) และ United

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Airlines (UAL US แนวรับ 86/73 แนวต้าน 94.6/100) แม้จะเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่น่าสนใจ แต่ต้องระมัดระวังเนื่องจากลักษณะของธุรกิจมีความผันผวนสูงกว่า

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจชะลอตัวรุนแรงกว่าคาด 2) อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นกระทบความสามารถในการใช้จ่าย 3) ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้น

📌 **Fast Retailing (9983 JT, UNIQLO80 TB) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2025 กำไรทรงตัว ยอดขายต่างประเทศผิวน รับแรงกดดันจากจีนและมาตรการภาษีสหรัฐฯ**

- Fast Retailing บริษัทแม่ของ Uniqlo รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2025 (สิ้นสุด พฤษภาคม 25) โดยรายได้รวมอยู่ที่ 8.27 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้น 7.7% YoY ใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาด ขณะที่กำไรจากธุรกิจรวมอยู่ที่ 141.8 พันล้านเยน ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน และกำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 1.47 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้น 1.4% YoY น้อยกว่าคาดที่ 1.50 แสนล้านเยน
- Uniqlo Japan ทำผลงานได้แข็งแกร่ง กำไรจากการดำเนินงานแตะ 5.29 หมื่นล้านเยน เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน โดยยอดขายสาขาเต็มขยายตัว 8% หลัก ๆ มาจากจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 7% แม้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2.1 จุด เหลือ 52.4% เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นและกลยุทธ์การจัดโปรโมชั่นลดราคาบางช่วง
- ส่วน Uniqlo International มีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 7.21 หมื่นล้านเยน เพิ่มขึ้น 2% ในรูปเงินเยน แต่ถ้ามองตามสกุลท้องถิ่นเพิ่มขึ้น 7% โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.5 จุด อยู่ที่ 56.6% เนื่องจากการลดราคาเพื่อเคลียร์สต็อกสินค้าฤดูใบไม้ผลิ และต้นทุนการขนส่งกับวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น
- เมื่อเจาะตามภูมิภาค ญี่ปุ่นและอเมริกาเหนือทำผลงานได้ดีกว่าที่บริษัทประเมินไว้ ขณะที่ยุโรปและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังคงแข็งแกร่งตามคาด แต่ตลาดจีนกลับเผชิญความท้าทาย โดยเฉพาะจีนแผ่นดินใหญ่ที่ยอดขายลด 5% และกำไรลดลง 3% ในสกุลเงินท้องถิ่น บริษัทมองว่าความต้องการผู้บริโภคในจีนยังไม่ฟื้นเต็มที่ ทำให้ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด
- โดยในจีน บริษัทเน้นกลยุทธ์ปรับปรุงร้านค้าแทนการขยายสาขาใหม่ ผ่านแนวทาง Scrap and build (S&B) เน้นทำเลและคุณภาพร้าน คาดว่าจำนวนร้านสุทธิต่ำลงทั้งในปีและปีหน้า แม้ตลาดจีนซึ่งเป็นตลาดต่างประเทศใหญ่ที่สุดจะยังอ่อนแอ แต่บริษัทได้ปรับยุทธศาสตร์ไปเน้นการขยายตลาดในอเมริกาเหนือและยุโรปมากขึ้น เพื่อลดการพึ่งพาจีน และสร้างฐานการเติบโตใหม่ในระยะยาว
- Fast Retailing ยังต้องรับแรงกดดันจากนโยบายภาษีใหม่ของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดี Donald Trump ที่จะเริ่มมีผล 1 สิงหาคมนี้ โดยกำหนดเก็บภาษี Reciprocal สูงถึง 30% สำหรับศรีลังกา, 20% สำหรับเวียดนาม และสูงถึง 40% สำหรับสินค้าที่ผ่านเวียดนามแบบ Trans-shipment ซึ่งสินค้าของ Uniqlo ในสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ผลิตในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียใต้ จึงโดนผลกระทบโดยตรง Takeshi Okazaki CFO ของ Fast Retailing ระบุว่าบริษัทจะปรับราคายาวในสหรัฐฯ บางส่วนเพื่อรับมือกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่จะพยายามไม่กระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน และยืนยันจะสร้างธุรกิจให้ยั่งยืนและทำกำไรได้แม้ต้องเผชิญต้นทุนสูงขึ้น
- สำหรับปีงบประมาณปัจจุบัน (สิ้นสุด สิงหาคม 25) บริษัทคาดว่าผลกระทบจากภาษียังจำกัด เพราะได้จัดส่งสินค้าล่วงหน้าแล้ว จึงยังคงเป้ากำไรจากการดำเนินงานทั้งปี 5.45 แสนล้านเยน



💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ แนะนำถึงกำไร Fast Retailing (9983 JT แนวรับ 41,650/38,520 แนวต้าน 46,000/49,850, UNIQLO80 TB แนวรับ 9.65/9.05 แนวต้าน 10.4/11.4) ลุ้นรับวอร์แม้งบไตรมาสสุดท้ายที่กำไรจากการดำเนินงานออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด รวมถึงตลาดหลักอย่างจีนที่ยังคงหดตัว อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นบางส่วนจากยอดขายเฉลี่ยต่อร้านที่ใช้กลยุทธ์ Scrap and build ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1.5 เท่า ขณะที่ความกังวลต่อภาษีทางการค้า เรามองว่าผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้จากสหรัฐฯ คิดเป็นแค่ประมาณเกือบ 8% ในไตรมาสล่าสุด และบริษัทคาดผลกระทบต่อการดำเนินงานปีหลังลดลงมาอยู่แค่ประมาณ 1% จากเดิมที่เคยคาดไว้ 2-3% อีกปัจจัยหนุนสำคัญคือค่าเงินเยนที่เริ่มอ่อนตัวซึ่งคาดว่าจะเป็นเซกทิเม้นต์หนุนต่อบริษัทที่มีรายได้จากต่างประเทศด้วยเช่นกัน

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) แนวโน้มการบริโภคที่อาจชะลอตัว 2) ค่าเงินเยนที่แข็งค่า 3) แรงกดดันจากต้นทุนแรงงานและวัตถุดิบ 4) ความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

🚨 **Boeing (BA US) +6% นับจากเหตุ Air India Crash** หลังรายงานเบื้องต้นชี้จุดตัดเชื้อเพลิงน่าจะมาจากสวิตช์ ไม่ใช่ปัญหาออกแบบ

- สำนักงานสอบสวนอุบัติเหตุการบินของอินเดียเผยรายงานเบื้องต้นของเหตุเครื่องบิน Air India เที่ยวบิน 171 ตกหลังเทคออฟจาก Ahmedabad เมื่อ 12 มิ.ย. คร่าชีวิต 260 ราย โดยระบุว่า "Fuel control switches" ของเครื่องบิน Boeing 787 มีการเปลี่ยนจาก "RUN" เป็น "CUTOFF" ขณะเครื่องเร่งถึง 180 น็อต แม้นักบินยืนยันว่าไม่มีใครสั่งตัดเชื้อเพลิง ซึ่งอาจเกิดจากการสลับสวิตช์ไม่ทำงาน

- รายงานเผยว่าเครื่องบินโดยสารรุ่นใหม่ในไม่กี่วันถัดมา แต่ไม่ทันก่อนพุ่งชน ทั้งนี้ ระบบสวิตช์ดังกล่าวเคยถูก FAA เตือนตั้งแต่ปี 2018 แต่ไม่จัดว่าเป็น "Unsafe condition" และแนะนำให้ตรวจสอบเรื่อยๆ โดยรายงานชี้ว่าเครื่องบินของ Air India ไม่ได้ทำตามคำแนะนำนั้น

- นักวิเคราะห์จาก Vertical Research Partners มองว่า หากปัญหามาจากตัวสวิตช์จริงจะช่วยลดโอกาสที่ Boeing ต้องรับผลกระทบจากการออกแบบ ทำให้ราคาหุ้น BA พ้นตัวจากระดับ \$195.28 หลังเหตุการณ์ สู่ระดับสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ที่ \$230.20 โดยปิดวันศุกร์ที่ \$226.84 บวกเพิ่ม +0.3% ขณะที่ S&P 500 และ Dow Jones ปิดลบ

- เครื่องบินลำที่ตกมีอายุ 12 ปี ผ่านการตรวจสอบ C-check และ Overhaul เครื่องยนต์ตามรอบ โดยใช้เครื่องยนต์ GEnx ของ GE Aerospace ซึ่งหุ้น GE ก็ปรับขึ้น ~+3% ตั้งแต่เหตุการณ์ เนื่องจากเป็นผู้ผลิตทั้งเครื่องยนต์และ Black box

- ทั้งนี้ ยังต้องรอรายงานฉบับเต็มในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า แต่ภาพรวมล่าสุดช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนใน BA ว่าปัญหาอาจไม่ใช่ข้อบกพร่องในระบบหลักของ Boeing เอง ขณะที่เครื่องบิน 787 ที่เหลือกว่า 30 ลำของ Air India ก็ได้รับการตรวจสอบแล้วโดยไม่พบสิ่งผิดปกติ

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำถึงกำไรตามแนวรับในหุ้น Boeing (BA US แนวรับ 216/195 แนวต้าน 233/257) ตาม Turnaround Play ท่ามกลางการฟื้นตัวของธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์และปัจจัยสนับสนุนต่องบประมาณทางการทหารที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนต่อการเติบโตในระยะข้างหน้า ขณะที่ก่อนหน้านี้ Fitch ได้ปรับมุมมอง Credit outlook ของบริษัทขึ้นเป็น Stable เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกำลังการผลิต 737 MAX และการปรับโครงสร้างทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



📌 JPMorgan (JPM US) เตรียมเก็บค่าธรรมเนียมจาก Fintech เพื่อเข้าถึงข้อมูลลูกค้า – กดดันหุ้น PayPal (PYPL US), Visa (V US), Mastercard (MA US) ร่วง

- Bloomberg รายงานว่า JPMorgan Chase (JPM US) เตรียมเรียกเก็บ “ค่าธรรมเนียมการเข้าถึงข้อมูลบัญชีลูกค้า” จากเหล่า Fintech ผ่านผู้ให้บริการ Data aggregator โดยค่าธรรมเนียมจะต่างกันไปตามประเภทการใช้งาน เช่น บริษัทด้านการชำระเงินอาจต้องจ่ายแพงขึ้น

- โฆษก JPM ระบุว่า "เราลงทุนมหาศาลเพื่อสร้างระบบที่ปลอดภัยในการปกป้องข้อมูลลูกค้า และกำลังทำงานร่วมกับทั้ง Ecosystem เพื่อให้ทุกฝ่ายร่วมลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่ปลอดภัย"

- ข่าวดังกล่าวส่งผลให้ราคาหุ้น Fintech ปรับตัวลงทันที โดย PayPal (PYPL US) ร่วง -5.73% ขณะที่หุ้นเครือข่ายบัตรเครดิตอย่าง Visa (V US) และ Mastercard (MA US) ร่วง -2.23% และ -2.37% ตามลำดับ

- นักวิเคราะห์มองว่าค่าธรรมเนียมใหม่นี้อาจกระทบโมเดลรายได้ของ Fintech ที่พึ่งพาการเข้าถึงข้อมูลบัญชีธนาคารแบบฟรีมาช้านาน โดยเฉพาะด้านการประมวลผลการชำระเงิน ซึ่งต้องการข้อมูลแบบ Real-time

- ค่าธรรมเนียมดังกล่าวคาดว่าจะเริ่มใช้ปลายปีนี้ แต่ยังคงอยู่ระหว่างการเจรจากับผู้เกี่ยวข้องใน Ecosystem ด้านธนาคารใหญ่ของสหรัฐฯ รวมถึง JPM ยังอยู่ระหว่างการเจรจาให้รัฐบาลกรัมป์ผ่อนคลายนโยบายด้านทุนสำรอง ซึ่งเข้มงวดขึ้นในยุค Biden

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