

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



23 กรกฎาคม 2568

MARKET HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปิดผสมผสานในวันอังคาร โดยดัชนี S&P500 แกว่งตัวในกรอบแคบท่ามกลางบรรยากาศเชิงบวกจากการประกาศของ Trump ต่อการบรรลุข้อตกลงการค้ากับฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย เช่นเดียวกับญี่ปุ่นในช่วงเวลาปิดตลาด
- ประธานาธิบดี Trump ระบุว่า “ได้เซ็นข้อตกลงการค้าที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์” กับญี่ปุ่น ซึ่งกำหนดภาษีนำเข้า 15% สำหรับสินค้าญี่ปุ่น จากเดิมที่คาดว่าจะเก็บ 25%
- ขณะเดียวกัน Trump ยังประกาศว่า สหรัฐฯ และฟิลิปปินส์ได้บรรลุข้อตกลงภาษีใหม่ โดยกำหนดอัตราภาษี 19% สำหรับสินค้าส่งออกจากฟิลิปปินส์ไปยังสหรัฐฯ ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากอัตราเดิม 20% ที่จะประกาศในเดือนก่อน และจากอัตรา 17% ที่กำหนดไว้ในเดือนเมษายน
- นอกจากนี้ สหรัฐฯ ยังได้บรรลุข้อตกลงกับการค้าฉบับใหม่กับอินโดนีเซีย โดยอินโดนีเซียตกลงเปิดตลาด (Open Market) ให้แก่สินค้าอุตสาหกรรม เทคโนโลยี และสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ โดยลดกำแพงภาษีลง 99% ของรายการสินค้า ในขณะที่ทางฝั่งสหรัฐฯ จะปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าอินโดนีเซียจากระดับที่เตรียมไว้อยู่ที่ 32% เหลือ 19% ในสินค้านำเข้าทั้งหมด
- Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวสุนทรพจน์ที่กรุงวอชิงตัน ดีซี โดยไม่ได้กล่าวถึงนโยบายการเงินของ Fed เนื่องจาก Fed ได้เข้าสู่ช่วง Blackout Period ด้าน Trump กล่าวถึง Powell ว่า “Powell จะพ้นตำแหน่งอีกเพียง 8 เดือน” ซึ่งเป็นไปตามการครบวาระในตำแหน่ง สะท้อนบรรยากาศที่ผ่อนคลายมากขึ้น หลังการกดดันให้ Powell ลาออกจากตำแหน่งก่อนหน้านี้
- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขออกมาผสมผสาน อาทิ Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity ในเดือน ก.ค. อยู่ที่ -10.3 (vs. เดือนก่อนที่ -25) ขณะที่ Richmond Fed Manufacturing Index ที่ -20 (vs. เดือนก่อนที่ -8)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้ของสหรัฐฯ: MBA Mortgage Applications และ Existing Home Sales เดือน มิ.ย.
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่จะประกาศในวันนี้ อาทิ Alphabet, Tesla, T-Mobile, IBM, ServiceNow และ AT&T
- ข่าวหุ้นอุปคต: Coca-Cola, General Motors, หุ้นกลุ่มป้องกันประเทศ, หุ้นกลุ่มพลังงานในตลาดฮ่องกง, Meitu, BYD

STOCK HIGHLIGHT

- **Coca-Cola (KO US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาสินค้าและความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่งในกลุ่มเครื่องดื่มแคลอรีต่ำ ขณะเดียวกันบริษัทยังประกาศแผนเปิดตัวเครื่องดื่มรุ่นใหม่ที่ใช้น้ำตาลอ้อยเป็นส่วนประกอบหลักในตลาดสหรัฐฯ ช่วงฤดูใบไม้ร่วงนี้ ฝ่ายกลยุทธ์ ยังคงแนะนำลงทุนในหุ้น Coca-Cola (KO US แนวรับ 68.5/65.5 แนวต้าน 71.8/73.8, KO80 TB

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,502.44	0.40%
	S&P500	6,309.62	0.06%
	NASDAQ	20,892.69	-0.39%
Europe	STOXX600	544.34	-0.41%
Japan	NIKKEI225	39,774.92	-0.11%
China	CSI300	4,118.96	0.82%
	HSCE	9,075.60	0.39%
India	NIFTY50	25,060.90	-0.12%
Thailand	SET	1,191.75	-1.36%
Vietnam	VN30	1,655.98	1.71%
Gold	Gold Futures	3,443.70	1.09%
Oil	WTI Oil Futures	66.21	-1.47%
USD	US Dollar Index	97.39	-0.47%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.34%	-3
	TH Gov 10Y	1.49%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษพັນธ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ทีมฝ่ายวิจัย



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



แนวรับ 2.22/2.14 แนวต้าน 2.36/2.48) เนื่องจากลักษณะของหุ้นที่มีความเป็น Defensive ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดเผชิญความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งผลประโยชน์การไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด และบริษัทมีแนวโน้มกำไรทั้งปีอยู่ในระดับบนของช่วงคาดการณ์เดิม (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

- **RTX (RTX US), Northrop Grumman (NOC US), Lockheed Martin (LMT US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ยังสะท้อนถึงการเติบโตของความต้องการด้านอาวุธและบริการซ่อมบำรุง ท่ามกลางสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก แม้บางส่วนของบริษัทและห่วงโซ่อุปทานจะยังเป็นปัจจัยที่ต้องบริหารจัดการ แต่โดยรวมภาคธุรกิจยังสามารถปรับตัวได้ดีและเดินหน้ารองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Aerospace & Defense โดยมองว่าแม้ภาพรวมจะเผชิญความท้าทายจากต้นทุนและประเด็นด้านภาษีในบางบริษัท แต่ยังมีแรงหนุนสำคัญจากความต้องการด้านการป้องกันประเทศที่แข็งแกร่งทั่วโลกท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐและการเพิ่มงบประมาณกลาโหมในหลายประเทศ จากปัจจัยดังกล่าว เรายังแนะนำเก็งกำไรรายตัวในกลุ่มนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Stock Update)

ตลาดหุ้น NIKKEI 225 ปรับตัวขึ้นโดดเด่นในเช้าวันนี้ราว 3% ตอบรับการบรรลุดอกผล การค้ากับสหรัฐฯ โดยสหรัฐฯ ประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าญี่ปุ่นเหลือ 15% จากเดิมที่ขู่ว่าจะเก็บ 25%



Source: Investing.com, ASPS Global Strategy



MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปิดผสมผสานในวันอังคาร (DJIA +0.40%, S&P500 +0.06%, Nasdaq -0.39%) โดยดัชนี S&P500 แกว่งตัวในกรอบแคบท่ามกลางบรรยากาศเชิงบวกจากการประกาศของ Trump ต่อการบรรลุข้อตกลงการค้ากับฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย เช่นเดียวกับญี่ปุ่นในช่วงเวลาปิดตลาด สะท้อนภาพที่ผ่อนคลายขึ้นในเรื่องภาษีการค้าระหว่างประเทศ ทั้งนี้ ดัชนี S&P500 ยังได้รับแรงกดดันจากหุ้นในกลุ่ม Defense หลังการประกาศผลประกอบการ โดยเฉพาะ Lockheed Martin (-10.81%) อย่างไรก็ดี Northrop Grumman (+9.41%) ปรับตัวขึ้นโดดเด่นที่สุดจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

- ประธานาธิบดี Trump ระบุว่า "ได้เซ็นข้อตกลงการค้าที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์" กับญี่ปุ่น ซึ่งกำหนดภาษีนำเข้า 15% สำหรับสินค้าญี่ปุ่น จากเดิมที่คาดว่าจะเก็บ 25% โดยข้อตกลงนี้จะเปิดตลาดญี่ปุ่นให้นำเข้ารถยนต์และสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มากขึ้น เช่นเดียวกับภาษีนำเข้ารถยนต์ญี่ปุ่นลดลงเหลือ 15% จากเดิมที่เก็บ 25% นอกจากนี้ ยังมีข้อผูกพันว่าญี่ปุ่นจะต้องลงทุนในสหรัฐฯ \$5.5 แสนล้าน โดย Trump เผยว่าญี่ปุ่นตกลงจะร่วมทุนโครงการ LNG จาก Alaska ซึ่งเป็นหนึ่งในความร่วมมือด้านพลังงาน

- ขณะเดียวกัน Trump ยังประกาศว่า สหรัฐฯ และฟิลิปปินส์บรรลุข้อตกลงภาษีใหม่ โดยกำหนดอัตราภาษี 19% สำหรับสินค้าส่งออกจากฟิลิปปินส์ไปยังสหรัฐฯ ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากอัตราเดิม 20% ที่ระบุจะประกาศในเดือนก่อน และจากอัตรา 17% ที่กำหนดไว้ในเดือนเมษายน โดย Trump โฟกัสบน Social Truth ว่า "ฟิลิปปินส์กำลังเปิดตลาดกับสหรัฐฯ และจะมี Zero Tariff สำหรับสินค้าบางประเภทจากสหรัฐฯ" โดย ประธานาธิบดี Marcos ของฟิลิปปินส์ ยืนยันว่าจะมีการยกเว้นภาษีเฉพาะสินค้าบางประเภท เช่น รถยนต์จากสหรัฐฯ พร้อมเพิ่มการนำเข้า ถั่วเหลือง ข้าวสาลี และยา

- นอกจากนี้ Trump ยังประกาศว่าได้บรรลุข้อตกลงกับการค้ากับอินโดนีเซีย ผ่านการโพสต์ทาง Truth Social โดยระบุว่า อินโดนีเซียตกลงเปิดตลาด (Open Market) ให้แก่สินค้าอุตสาหกรรม เทคโนโลยี และสินค้าเกษตรของสหรัฐฯ โดยลดกำแพงภาษีลง 99% ของรายการสินค้า ในขณะที่ทางฝั่งสหรัฐฯ จะปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าอินโดนีเซียจากระดับที่เตรียมไว้อยู่ที่ 32% เหลือ 19% ในสินค้านำเข้าทั้งหมด โดย Trump ยังระบุว่า อินโดนีเซียยังตกลงจัดหาวัตถุดิบแร่หายาก (Critical Minerals) ให้แก่สหรัฐฯ พร้อมลงนามในสัญญาขนาดใหญ่ "มูลค่าหลายหมื่นล้านดอลลาร์" เพื่อซื้อเครื่องบิน Boeing, สินค้าเกษตร และพลังงานจากสหรัฐฯ

- Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวสุนทรพจน์ที่กรุงวอชิงตัน ดีซี กล่าวว่า ธนาคารขนาดใหญ่จำเป็นต้องมีเงินกองทุนอย่างเพียงพอ และมีความสามารถในการบริหารความเสี่ยง รวมถึงธนาคารขนาดใหญ่จำเป็นต้องแข่งขันกันอย่างเสรี อย่างไรก็ตาม นาย Powell ไม่ได้กล่าวถึงนโยบายการเงินของ Fed ในวันนี้ เนื่องจาก Fed เริ่มเข้าสู่ช่วงงดเว้นการแสดงความเห็นเกี่ยวกับนโยบายการเงิน (Blackout Period) ก่อนที่จะจัดการประชุมกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ในวันที่ 29-30 ก.ค. นี้ ด้าน Trump กล่าวถึง Powell จากทำเนียบขาวในการประชุมว่า "ผมคิดว่าเขาทำหน้าที่ได้เยี่ยมมาก แต่ยังไงเขาก็ต้องพ้นจากตำแหน่งในไม่ช้า" "อีกเพียง 8 เดือน เขาก็ต้องไปแล้ว" สะท้อนบรรยากาศที่ผ่อนคลายมากขึ้น หลังก่อนหน้านี้ Trump พยายามกดดันให้ Powell ลาออกจากตำแหน่ง ทั้งนี้ FedWatch Tool ให้น้ำหนัก 95% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมสัปดาห์หน้า ที่ 4.25-4.50% ขณะที่ให้น้ำหนัก 60% ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างน้อย 25bps ในเดือน ก.ย.

- ดัชนี Hang Seng (HSI) +0.54%, Hang Seng China Enterprises (HSCEI) +0.39% และ Hang Seng TECH (HSTECH) +0.38% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มพลังงาน หลังจากนายกรัฐมนตรี Li Qiang ประกาศได้เริ่มก่อสร้างเขื่อนพลังน้ำที่ใหญ่ที่สุดในโลกมูลค่าโครงการประมาณ \$1.7 แสนล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สหรัฐฯ รายงานตัวเลขเดือน ก.ค. โดย Philadelphia Fed Non-Manufacturing Activity -10.3 (vs. เดือนก่อนที่ -25) และ Richmond Fed Manufacturing Index -20 (vs. เดือนก่อนที่ -8) และ Richmond Fed Business Conditions -8 (vs. เดือนก่อนที่ -14)
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญวันนี้องสหรัฐฯ: MBA Mortgage Applications และ Existing Home Sales เดือน มิ.ย.
- ติดตามรายงานผลประกอบการของหุ้นที่จะประกาศในวันนี้ อาทิ Alphabet (ตลาดขาดรายได้ +10.86% YoY, EPS +15.11%), Tesla (ขาดรายได้ -10.3%, EPS -15.4%), T-Mobile (ขาดรายได้ +8.03%, EPS +6.27%), IBM (ขาดรายได้ +5.18%, EPS +7.93%), ServiceNow (ขาดรายได้ +18.95%, EPS +14.35%) และ AT&T (ขาดรายได้ +2.11%, EPS -9.08%)



STOCK UPDATE

★ Coca-Cola (KO US) โซว์ท่าไรโตรมาส 2 แกร่งเกินคาด พร้อมเตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใช้ "น้ำตาลอ้อย" ในสหรัฐฯ

- Coca-Cola รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาสินค้าและความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่งในกลุ่มเครื่องดื่มแคลอรีต่ำ ขณะเดียวกันบริษัทยังประกาศแผนเปิดตัวเครื่องดื่มรุ่นใหม่ที่ใช้น้ำตาลอ้อยเป็นส่วนประกอบหลักในตลาดสหรัฐฯ ช่วงฤดูใบไม้ร่วงนี้ (เริ่มตั้งแต่ปลายเดือนกันยายน) ซึ่งถือเป็นการปรับสูตรครั้งสำคัญท่ามกลางกระแสรณรงค์ด้านสุขภาพของภาครัฐ

- แผนการเปลี่ยนมาใช้น้ำตาลอ้อยได้รับการเปิดเผยหลังจากประธานาธิบดี Donald Trump สະบุผ่านโซเชียลมีเดียว่า ได้พูดคุยกับผู้บริหารของ Coca-Cola และได้รับการยืนยันว่าบริษัทจะดำเนินการตามแนวทางนี้ โดยเป็นส่วนหนึ่งของการตอบสนองต่อแคมเปญ "Make America Healthy Again" ที่นำโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงสาธารณสุข Robert F. Kennedy Jr. ปัจจุบัน Coca-Cola มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ใช้น้ำตาลอ้อยในตลาดต่างประเทศอยู่แล้ว เช่น เม็กซิโก ขณะที่ในสหรัฐฯเอง ก็มี "Mexican Coke" ที่ใช้ส่วนผสมดังกล่าววางจำหน่ายในบางร้าน

- อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนมาใช้น้ำตาลอ้อยอย่างแพร่หลายในตลาดสหรัฐฯ อาจส่งผลต่อต้นทุนการผลิตและชีพพลายเชนของบริษัท ซึ่งนักวิเคราะห์เตือนว่าอาจมีต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว

- ผลประกอบการของ Coca-Cola ในไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 27 มิถุนายน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีรายได้รวม \$1.26 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น +2.5% YoY และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.25 หมื่นล้าน ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.87 สูงกว่าคาดที่ \$0.83

- ยอดขายแบบออร์แกนิกเติบโต +5% YoY ขณะที่ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นเฉลี่ย +6% YoY โดยเฉพาะในตลาดที่เผชิญภาวะเงินเฟ้อรุนแรง แม้ยอดขายแบบ Unit case โดยรวมจะลดลง -1% YoY โดยได้รับผลกระทบจากตลาดสำคัญอย่างเม็กซิโก อินเดีย และไทย แม้ว่าจะมีการเติบโตในภูมิภาคเอเชียกลาง อาร์เจนตินา และจีนก็ตาม

- James Quincey ซีอีโอของบริษัทกล่าวในแถลงผลประกอบการว่า ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจยังคงส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคบางกลุ่ม โดยเฉพาะในอเมริกาเหนือ และยืนยันว่าผลกระทบจากการแสวงหาตลาดของกลุ่มผู้บริโภคเชื้อสายฮิสแปนิกในสหรัฐฯ และเม็กซิโกได้เริ่มคลี่คลายแล้ว โดยในช่วงครึ่งปีแรก ยอดขายในอเมริกาเหนือลดลงจากเหตุการณ์ที่คลิฟด์ิโอสแดงให้เห็นการเลย์ออฟพนักงานเชื้อสายละตินถูกเผยแพร่บนโลกออนไลน์ และกลายเป็นไวรัล

- ผลิตภัณฑ์ Coca-Cola Zero Sugar ยังคงเป็นจุดเด่นของไตรมาสนี้ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นถึง +14% จากการเติบโตในทุกภูมิภาค ทั้งนี้ Coca-Cola คาดว่ากำไรต่อหุ้นในปี 2025 จะอยู่ในระดับบนสุดของช่วงคาดการณ์เดิมที่ 2% ถึง 3% โดยมีแรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ และการเติบโตของสมาชิกและรายได้จากโฆษณา บริษัทยังได้ย้ำว่าผลกระทบจากสงครามการค้าทั่วโลกยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ แม้ว่าภาษีนำเข้าอะลูมิเนียมจะเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% ก็ตาม

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงแนะนำการลงทุนในหุ้น Coca-Cola (KO US) แนวรับ 68.5/65.5 แนวต้าน 71.8/73.8, KO80 TB แนวรับ 2.22/2.14 แนวต้าน 2.36/2.48) เนื่องจากลักษณะของหุ้นที่มีความเป็น Defensive ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดเผชิญความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด และบริษัทมีแนวโน้มกำไรทั้งปีอยู่ในระดับบนของช่วงคาดการณ์เดิม สะท้อนความสามารถในการบริหารต้นทุนและรักษาการเติบโตได้ดี นอกจากนี้ การเติบโตที่แข็งแกร่งของ Coca-Cola Zero Sugar และแผนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ใช้น้ำตาลอ้อย ยังสะท้อนความพยายามของบริษัทในการตอบโต้ภัยกระแสรักสุขภาพ ซึ่งเป็นโอกาสในการขยายฐานลูกค้าในระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายด้านสภาพพวงภาครรัฐ 2) เทรนด์สภาพที่เพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มเครื่องบินน้ำตาสสูง 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น 4) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

✖️ อุตสาหกรรมป้องกันประเทศยังเติบโตแข็งแกร่ง แม้เผชิญต้นทุนสูงขึ้นในบางส่วน

- กลุ่มบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมการบินและกลาโหมของสหรัฐฯ อย่าง RTX, Northrop Grumman และ Lockheed Martin รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ที่ยังสะท้อนถึงการเติบโตของความต้องการด้านอาวุธและบริการซ่อมบำรุง ท่ามกลางสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก แม้บางส่วนของต้นทุนและห่วงโซ่อุปทานจะยังเป็นปัจจัยที่ต้องบริหารจัดการ แต่โดยรวมภาคธุรกิจยังสามารถปรับตัวได้ดีและเดินหน้ารองรับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

✖️ RTX Corp. (RTX US) ประกาศปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 เหลือระหว่าง \$5.80-\$5.95 ต่อหุ้น จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ \$6.00-\$6.15 หลังได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีหลักและอะลูมิเนียมของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เพิ่งประกาศเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าเป็น 50% ส่งผลให้ต้นทุนของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้น \$500 ล้านในปี 2025 เพียงปีเดียว แม้ RTX จะเน้นย้ำว่ายังไม่เห็นผลกระทบต่อสัญญาณความต้องการโดยตรง แต่ยอมรับว่าในระยะยาวคาดว่าจะเห็นแรงกดดันด้านราคาและต้นทุนอื่นๆ ในธุรกิจต่างๆ ขณะที่บริษัทกำลังพยายามฟื้นตัวจากแรงกดดันนี้

- อย่างไรก็ตาม RTX ยังมีแนวโน้มเชิงบวกจากความต้องการเครื่องบินใหม่และงานซ่อมบำรุงที่เร่งตัวขึ้น บริษัทจึงได้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2025 ขึ้นเป็นช่วง \$8.48-\$8.55 หมื่นล้าน จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ระหว่าง \$8.30-\$8.40 หมื่นล้าน โดยเฉพาะหน่วยธุรกิจ Pratt and Whitney ซึ่งผลิตเครื่องยนต์สำหรับ Airbus A320neo ที่รายงานยอดขายเพิ่มขึ้น +12% แม้จะยังอยู่ในช่วงตรวจสอบและแก้ไขปัญหาลำดับที่อาจบกพร่องในเครื่องยนต์ GTF ที่ทำให้เครื่องบินหลายลำต้องหยุดบินในช่วงที่ผ่านมา

✖️ Northrop Grumman (NOC US) รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025 เป็นช่วง \$25.00-\$25.40 ต่อหุ้น หลังยอดขายในไตรมาสสองแตะ \$1.04 หมื่นล้าน สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ \$1.01 หมื่นล้าน ซึ่งพลิกกลับมาเติบโต +1.30% YoY จากไตรมาสก่อนที่ลดลง -6.56% YoY เป็นผลจากความต้องการอาวุธและระบบอากาศยานที่ยังคงสูงจากสถานการณ์สงครามในยูเครนและความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

- บริษัทยังได้รับประโยชน์จากงบประมาณกลาโหมสหรัฐฯ ปีถัดไปภายใต้การนำของ Trump ที่เน้นลงทุนในขีปนาวุธและโดรน โดยเฉพาะเครื่องบินทิ้งระเบิด B-2 Spirit ที่ถูกนำไปใช้ในการโจมตีเป้าหมายในอิหร่านเมื่อเดือนมิถุนายน ทั้งนี้ แม้จะยังมีปัญหาค้างคาจากต้นทุนการผลิต B-21 ในไตรมาสก่อนหน้า แต่บริษัทสามารถกลับมาคุมต้นทุนได้ในระดับหนึ่ง พร้อมลดช่วงคาดการณ์รายได้ปีนี้ลงเล็กน้อยเป็น \$4.21-\$4.23 หมื่นล้าน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากปัญหาทางด้านซัพพลายเชนที่ส่งผลต่อการผลิต แม้ความต้องการจะยังคงแข็งแกร่ง

✖️ Lockheed Martin (LMT US) กลับเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบากกว่า โดยกำไรสุทธิไตรมาสสองลดลงถึง -80% เหลือเพียง \$342 ล้าน หรือ \$1.46 ต่อหุ้น หลังรับรู้ผลขาดทุนก่อนหักภาษีมูลค่า \$1.6 พันล้าน จากโครงการในกลุ่มธุรกิจ Aeronautics รวมถึงปัญหาในโปรแกรมเฮลิคอปเตอร์ของหน่วย Sikorsky ทั้งโครงการ CH-148 Cyclone ที่มีลูกค้าเป็นรัฐบาลแคนาดา และโครงการในตุรกีที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ



- ถึงแม้ผลขาดทุนจากรายการพิเศษจะกดดันผลประโยชน์อย่างมาก แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิต่อหุ้นได้ที่ \$7.29 สูงกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$6.44 อย่างไรก็ตาม Lockheed ได้ปรับลดเป้าหมายกำไรจากการดำเนินงานปี 2025 ลง \$1.5 พันล้าน (หรือราว 18%) เหลือ \$6.65 พันล้าน

- นอกจากนี้ บริษัทยังเปิดเผยความคืบหน้าในการอัปเกรดเครื่องบิน F-35 โดยล่าสุดมีการติดตั้งฮาร์ดแวร์และปล่อยซอฟต์แวร์ใหม่สำหรับฝูงบินแล้ว ขณะที่บริษัทได้ส่งมอบเครื่องบิน F-35 ที่ค้างส่งในปี 2024 จำนวน 72 ลำ ให้แก่กองทัพสหรัฐฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

- แม้บริษัทยังเผชิญความไม่แน่นอนจากข้อพิพาทด้านภาษีกับสรรพากรสหรัฐฯ มูลค่า \$4.6 พันล้าน แต่บริษัทยืนยันว่าจะต่อสู้ทางกฎหมายหากจำเป็น ทั้งหมดนี้ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วงลงแรงหลังรายงานผลประโยชน์

💡 ฝ่ายกลยุทธ์ฯ ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Aerospace & Defense โดยมองว่าแม้ภาพรวมจะเผชิญความท้าทายจากต้นทุนและประเด็นด้านภาษีในบางบริษัท แต่ยังมีแรงหนุนสำคัญจากความต้องการด้านการป้องกันประเทศที่แข็งแกร่งทั่วโลก ท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐและการเพิ่มงบประมาณกลาโหมในหลายประเทศ จากปัจจัยดังกล่าว เรายังแนะนำถึงกำไรรายตัวในกลุ่มนี้ โดยเน้นหุ้นที่มีแนวโน้มพื้นฐานและการดำเนินงานเด่นเป็นรายกรณี ดังนี้

- Northrop Grumman (NOC US) แนะนำถึงกำไรจากผลประโยชน์ไตรมาสล่าสุดที่ดีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนจากยอดขายเครื่องบินและระบบอาวุธที่เติบโตท่ามกลางสงครามยืดเยื้อในยูเครนและความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อีกทั้งมีการปรับปรุงปริมาณการกำไรทั้งปีจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น

- RTX Corp. (RTX US) แนะนำถึงกำไรแม้จะมีการปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2025 เนื่องจากต้นทุนภาษีและปัญหาซัพพลายเชนบางส่วน แต่บริษัทรายงานยอดขายดีกว่าคาด และยังเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งในธุรกิจเครื่องยนต์ใหม่และงานซ่อมบำรุง โดยเฉพาะจากหน่วย Pratt & Whitney ที่ยอดขายเติบโตสูงถึง +12% ขณะที่ผู้บริหารยืนยันว่ายังไม่เห็นสัญญาณการชะลอความต้องการอย่างมีนัยสำคัญ

- GE Aerospace (GE US) และ Boeing (BA US) ยังคงเป็นบริษัทที่เราเฝ้าระวังต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจการบินพาณิชย์และคำสั่งซื้อใหม่จากภาครัฐ

- Lockheed Martin (LMT US) เรายังมองเป็นกลางแม้ผลประโยชน์จะดีกว่าคาดหากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากประเด็นค่าใช้จ่ายของโครงการในธุรกิจ Aeronautics รวมถึงประเด็นภาษีกับกรมสรรพากรสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ระหว่างเจรจา ซึ่งอาจเพิ่มความไม่แน่นอนในระยะสั้น

- สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยง แนะนำให้พิจารณาลงทุนผ่าน ETF ที่เน้นกลุ่ม Aerospace & Defense อาทิ Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US) และ Global X Defense Tech ETF (SHLD US)

⚠️ ความเสี่ยงที่ต้องระวัง 1) ปัญหา Supply Chain ที่อาจยืดเยื้อ 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงขึ้น 3) แรงงานและต้นทุนค่าจ้าง 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย 5) การชะลอตัวของงบประมาณการใช้จ่าย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



★ General Motors (GM US) -7.20% แม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$4.71 หมื่นล้าน -1.8% YoY (สูงกว่าคาด 1.9%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$2.53 -17.3% YoY (สูงกว่าคาด 8.7%)
- สำหรับแนวโน้มกำไรในปี 2025 บริษัทยังคงคาดการณ์เดิม โดยคาดว่า กำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ระหว่าง \$10.0-\$12.5 พันล้าน ซึ่งได้รวมผลกระทบจากภาษีศุลกากรที่ระดับ \$4-\$5 พันล้านแล้ว
- บริษัทระบุว่า จะชดเชยผลกระทบจากภาษีศุลกากรราว 30% จากการปรับการผลิต มาตรการลดต้นทุนแบบเจาะจง และการคงระดับราคายานที่สม่ำเสมอ
- ด้านนักวิเคราะห์จาก CFRA ระบุว่า สาเหตุที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงหลังจากงบที่ออกมาแข็งแกร่งคาดเกิดจากนักลงทุนอยากเห็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2025
- นอกจากนี้ เครดิตภาษีซื้อรถ EV ของรัฐบาลกลางมูลค่า \$7,500 กำลังทยอยหมดอายุในเดือนกันยายน อาจทำให้เกิดการเร่งซื้อรถ EV ในไตรมาส 3 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการรถยนต์ในไตรมาส 4 ที่จะชะลอตัวลง

★ หุ่นกลุ่มพลังงานปรับตัวในตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงนำโดย China Energy Engineer (3996 HK) +10.2%, Dongfang Electric (1072 HK) +9.9% และ Yankuang Energy (1171 HK) +6.27% หลังนายกรัฐมนตรี Li Qiang ประกาศได้เริ่มก่อสร้างเขื่อนพลังน้ำที่ใหญ่ที่สุดในโลกมูลค่าโครงการประมาณ \$1.7 แสนล้าน นอกจากนี้ รัฐบาลจีนกล่าวว่า โครงการนี้จะช่วยตอบสนองความต้องการพลังงานในทิเบตและพื้นที่อื่นๆ ของจีน โดยไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณน้ำปลายน้ำหรือสิ่งแวดล้อม และคาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าได้ในช่วงปี 2030

★ Meitu (1357 HK) ประกาศแจ้งเตือนกำไรครั้งปีแรก (Profit Alert) ทางบริษัทคาดว่าจะมีการเติบโต 65%-72% YoY โดยการเติบโตของกำไรนี้ได้แรงหนุนจากการเติบโตอย่างรวดเร็วของรายได้ในธุรกิจหลักของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์แอปพลิเคชันภาพถ่าย วิดีโอ และการออกแบบ โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้งานที่ชำระเงิน (Paying Subscribers) ด้านนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD14.4 (จากเดิม HKD6) และคงคำแนะนำ "Overweight"

★ BYD (1211 HK) +5.09% หลังบริษัทเตรียมนำแบรนด์หรู Yangwang เข้าจำหน่ายในตลาดยุโรป ซึ่งเป็นเวลามากกว่า 2 ปีที่รถยนต์รุ่นนี้ได้เปิดตัวในประเทศจีน ด้าน Stella Li รองประธานบริหารของ BYD ระบุว่า บริษัทมีแผนจะเปิดตัวแบรนด์ Denza ในยุโรปต้นปีหน้าและตามมาด้วย Yangwang โดย Yangwang คือแบรนด์รถหรูระดับอัลตราลักซ์ซัวของ BYD ซึ่งเปิดตัวรุ่นแรกคือ U8 ในประเทศจีนเมื่อวันที่ 20 ก.ย. 2023 ราคาเริ่มต้นที่ 1.1 ล้านบาท

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