



หุ้นอสังหาจีนพุ่งแรงรอบ 9 เดือน STOXX 600 ส่งสัญญาณเกาะขึ้น

Period : 14 – 18 July 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

VNINDEX
+4.62%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+10.86%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

MSCI
LATAM
-3.97%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

TH REITs
-3.38%

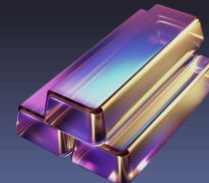
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
+0.00%



Global FI
-0.50%



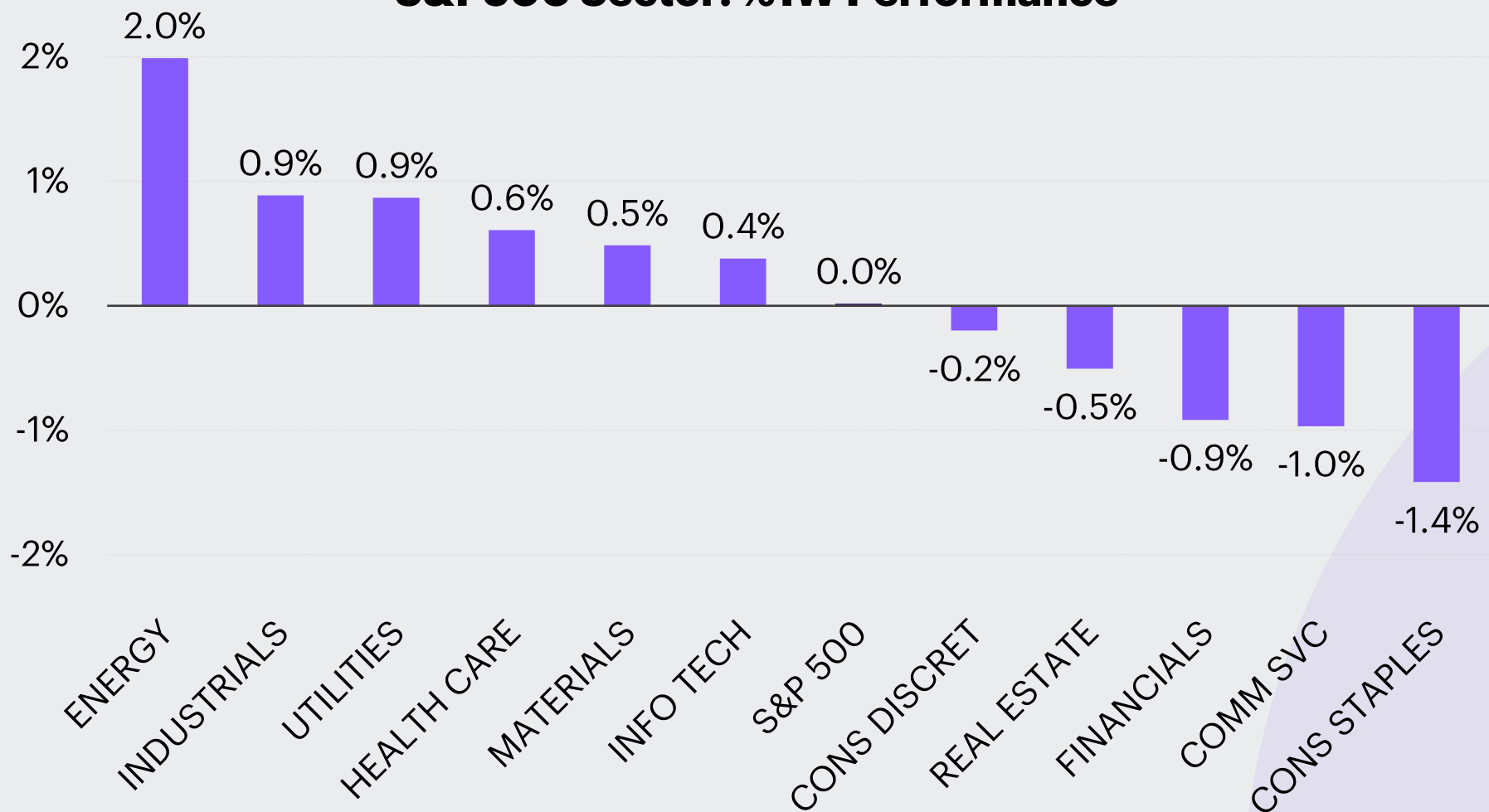
GOLD
-0.06%



BTC
+3.27%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวผสมผสาน โดยเห็นสัญญาณของการ Rotation ไปยังหุ้นกลุ่ม Value และ Defensive ต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ โดยกลุ่ม Energy ปรับตัวขึ้นโดดเด่นสุด 2% จากราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัว ขณะที่กลุ่ม Cons staples ทำผลตอบแทนแย่สุด -1.4%

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดยังมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อ หนุนโดยผลประกอบการ Q2 ที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ แต่ Valuation โดยรวมตึงตัว จึงแนะนำให้น้ำหนักไปที่หุ้นกลุ่ม Quality ที่ทำไรออกมาเติบโตดี และกระจายไปยังกลุ่ม Defensive

InnovestX

สรุปให้ฟัง

ทรมัปี่ยนจดหมาย
เก็บภาษีชาติทั่วโลก แต่เปิด
ช่องเจรจาก่อน 1 ส.ค. ช้อน
ความผ่อนปรนในท่าที่แข็ง
กร้าว คลายกังวลดีลการค้า
ในระยะสั้น หุ่น Sentiment
ตลาดหุ้น

สหรัฐฯ เข้าสู่ฤดูกาล
ประกาศผลประกอบการ
Q2/2025 นำโดยกลุ่มแบงก์
นักลงทุนติดตามผลภาษีนำเข้า
และความไม่แน่นอนทางการค้า
จะส่งผลต่อผลประกอบการ
มากน้อยเพียงใด

หุ้นอสังหาริมทรัพย์ จีน
พุ่งแรง ลุ้นมาตรการ
กระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ใหม่จาก
ทางการจีน ขณะที่ สี่ จีนฝัง
ส่งสัญญาณจัดการสงคราม
ราคา หวังพลิกภาพเศรษฐกิจ
จากภาวะเงินฝืด



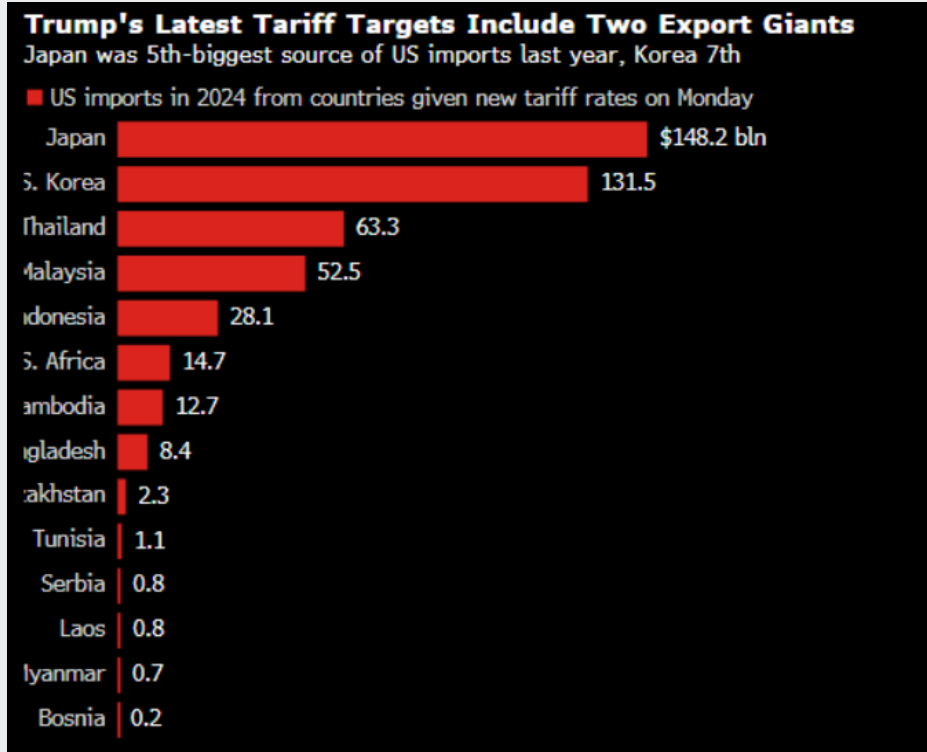
เคาะชื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

ทรมปียื่นหนังสือแจ้งเก็บภาษีชาติทั่วโลก แต่ยังไม่เปิดช่องเจรจา ก่อน 1 ส.ค. สะท้อนท่าทีทรมปียืดหยุ่น แม้ถ้อยคำในจดหมายดูแข็งกร้าว

ประเทศ/ภูมิภาค	สถานะการเจรจา	ประเด็นสำคัญ	กรอบข้อตกลง/ขั้นตอนในการเจรจา
สหราชอาณาจักร (UK)	บรรลุดีลแล้ว	ลงนาม Economic Prosperity Deal (EPD) โดยสหรัฐ คิดภาษีต่อ UK 10%	ลดภาษีนำเข้ารถยนต์จาก UK, เปิดตลาดเนื้อวัวและเอทานอลให้สหรัฐ
เวียดนาม	บรรลุดีลแล้ว	ยอมรับภาษีนำเข้า 20% สำหรับสินค้าปกติ และ 40% สำหรับ Transshipping	เปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐ แบบ Zero Tariff, ไม่มีภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐ
สหภาพยุโรป	คืบหน้า	ยอมรับ Universal Tariff 10%	อยู่ในขั้นตอนขอยกเว้นบางสินค้า เช่น ยา ซีป เครื่องบิน
อินเดีย	ต่อเวลาคุย	ยังไม่ยอมเปิดตลาด GM crops	อยู่ในขั้นตอนการเจรจากดดีลไก่ลจันในไม่ช้า
จีน	บรรลุในหลักการ (ครบกำหนด 14 ส.ค.)	จีนตกลงส่งออก Rare Earths และสหรัฐ ยกเลิกแผนเพิกถอนวีซ่านักเรียนจีน / ภาษีนำเข้าต่อจีน 55% จาก 145% / ภาษีนำเข้าต่อสหรัฐ 10% จาก 125%	ข้อตกลง “Geneva Framework” ส่งมอบแร่หายากให้สหรัฐ, สหรัฐฯ ผ่อนคลายมาตรการตอบโต้, Xi-Trump เชื้ออนุวัติแล้ว
ญี่ปุ่น	รับจดหมาย มีเวลา เจรจาต่อรองถึงวันที่ 1 ส.ค.	รับจดหมายภาษี 25% (จากเดิม 24%)	ญี่ปุ่นเสนอเปิดตลาดสินค้าเกษตร พร้อมพิจารณาผ่อนปรนกฎระเบียบที่ไม่ใช่ภาษี (NTBs) และ ข้อกำหนดด้านเทคนิคที่เป็นอุปสรรคต่อการนำเข้าสินค้าสหรัฐ
เกาหลีใต้		ภาษี 25% (จากเดิม 25%)	ถูกแรงกดดันรถยนต์-เหล็ก โดยเกาหลีใต้ประกาศเร่งปรับแก้กฎระเบียบ-เปิดตลาดบริการดิจิทัล และลดอุปสรรคที่ไม่ใช่ภาษี เพื่อบรรลุดีลกับสหรัฐ ให้ทันกำหนด
มาเลเซีย		ภาษี 25% (จากเดิม 24%)	ยังไม่มีกรอบเจรจา / ขาดรายละเอียดของข้อมูล
คาซัคสถาน		ภาษี 25% (จากเดิม 27%)	
ตุนิเซีย		ภาษี 25% (จากเดิม 28%)	
แอฟริกาใต้		ภาษี 30% (จากเดิม 30%)	
บอสเนีย		ภาษี 30% (จากเดิม 35%)	
อินโดนีเซีย		ภาษี 32% (จากเดิม 32%)	
เซอร์เบีย		ภาษี 35% (จากเดิม 37%)	
บังกลาเทศ		ภาษี 35% (จากเดิม 37%)	
ไทย		ภาษี 36% (จากเดิม 36%)	เสนอแผนลดมูลค่าการค้า 70% ใน 5 ปี – ซื้อ LNG, Boeing, เปิดตลาดเกษตรให้กับสหรัฐ
กัมพูชา		ภาษี 36% (จากเดิม 49%)	ยังไม่มีกรอบเจรจา / ขาดรายละเอียดของข้อมูล
เมียนมา		ภาษี 40% (จากเดิม 44%)	
ลาว		ภาษี 40% (จากเดิม 48%)	
บราซิล		ภาษี 50% (จากเดิม 10%)	ทรมปีกล่าวโจมตีบราซิลเกี่ยวกับมาตรการควบคุมสื่อออนไลน์ของสหรัฐ พร้อมกล่าวหา เกี่ยวกับพฤติกรรมการค้าที่ไม่เป็นธรรมของบราซิล
ฟิลิปปินส์		ภาษี 20% (จากเดิม 17%)	เสนอซื้อสินค้าจากสหรัฐเพิ่มเติม เช่น ถั่วเหลือง เนื้อสัตว์แช่แข็ง
ศรีลังกา		ภาษี 30% (จากเดิม 44%)	ยังไม่มีกรอบเจรจา / ขาดรายละเอียดของข้อมูล
บรูไน		ภาษี 25% (จากเดิม 24%)	
มอลโดวา		ภาษี 25% (จากเดิม 31%)	
แอลจีเรีย		ภาษี 30% (จากเดิม 30%)	
อิรัก		ภาษี 30% (จากเดิม 39%)	
ลิเบีย		ภาษี 30% (จากเดิม 31%)	
แคนาดา		ภาษี 35%	ยังไม่ได้ระบุชัดเจนว่า ขอยกเว้นสำหรับสินค้าที่ค้าขายภายใต้ข้อตกลงการค้า USMCA ใน ปัจจุบันระหว่างสหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโก จะยังคงมีผลใช้บังคับต่อไป หรือจะถูกยกเลิกไป

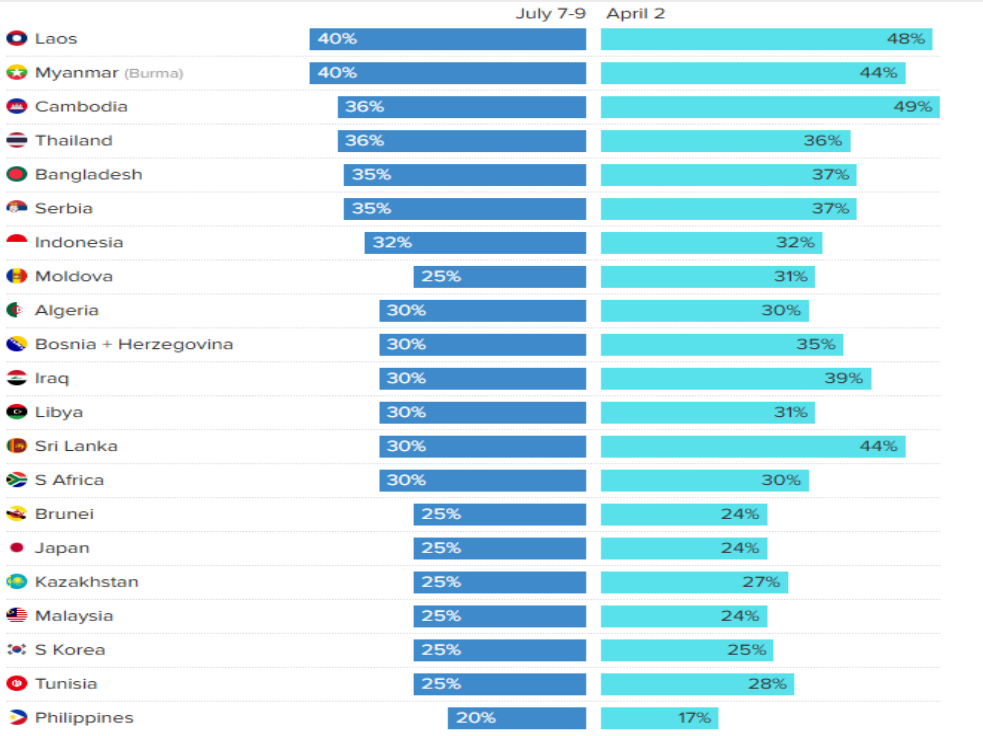
ทรัมป์ย้ำเก็บภาษี 1 ส.ค. ไม่มีขยายเวลา – เตรียมเก็บภาษีนำเข้าทองแดง 50% และใช้เวลา 1 ปีก่อนเก็บภาษีกลุ่มยา



ประธานาธิบดีทรัมป์ยืนยันบนแพลตฟอร์ม Truth Social ว่า จะไม่ขยายเวลาการเก็บภาษีนำเข้ารอบใหม่ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคม 2025 ครอบคลุมสินค้านำเข้าจากกว่า 50 ประเทศ เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และเมียนมา ขณะเดียวกัน **ทรัมป์ประกาศแผนตั้งภาษีนำเข้าทองแดง 50% ส่งผลให้ราคาทองแดงในนิวยอร์กพุ่ง ภายในวันสูงสุดในรอบกว่า 35 ปี ขณะที่ภาค EV และพลังงานสะอาดอาจได้รับผลกระทบเนื่องจากทองแดงเป็นวัตถุดิบหลัก** ด้านภาษีสินค้ากลุ่มยา รักษาโรค ทรัมป์ระบุว่า จะใช้เวลา 1 ปี แก่บริษัทย้ายฐานการผลิตกลับมาสหรัฐฯ ก่อนใช้ภาษีขึ้นสูงถึง 200%

นอกจากรอผลเจรจาก่อน 1 ส.ค.แล้ว ... ต้องลุ้นคำตัดสินศาล 31 ก.ค. ด้วย

Timeline การพิจารณาภาษีตอบโต้ของทรัมป์



วันที่	เหตุการณ์สำคัญ
28-พ.ค.-68	ศาล U.S. Court of International Trade (CIT) ตัดสินให้ "ภาษีตอบโต้" และภาษี fentanyl ของทรัมป์เป็นโมฆะ โดยระบุว่าประธานาธิบดีไม่มีอำนาจทางกฎหมายในการเรียกเก็บภาษีนี้ และสั่งให้ฝ่ายบริหารยกเลิกภาษีภายใน 10 วัน ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารทรัมป์ยื่นอุทธรณ์ต่อศาล Federal Circuit และขอให้ศาลมีคำสั่งระงับการบังคับใช้คำตัดสินของศาล CIT ระหว่างรออุทธรณ์
10-มิ.ย.-68	ศาล Federal Circuit อนุญาตให้ภาษีตอบโต้ยังมีผลบังคับใช้ในระหว่างกระบวนการอุทธรณ์ และนัดแถลงการณ์ด้วยวาจา (Oral argument) ในวันที่ 31 ก.ค. 68
23-ก.ค.-68	ส่งเอกสารประกอบคดีฉบับสมบูรณ์ต่อศาล Federal Circuit
31-ก.ค.-68	ศาล Federal Circuit นัดแถลงด้วยวาจา (Oral Argument)
หลังการตัดสิน	หลังคำตัดสินของศาล Federal Circuit ออกแล้ว ทั้ง 2 ฝ่ายสามารถยื่นอุทธรณ์ ต่อศาลสูงสุดได้ในกรณีที่ผลการตัดสินไม่เป็นไปอย่างที่ ต้องการ ซึ่งอาจนำไปสู่การพิจารณาที่ต้องขยายเวลาออกไป

ตั้งแต่วันที่ 7-9 ก.ค. 68 ประธานาธิบดีทรัมป์ส่งจดหมายแจ้งผู้นำประเทศต่าง ๆ ในการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้า โดยอัตราภาษีที่ประกาศอยู่ระหว่าง 20 - 40% ทั้งนี้ไทยถูกกำหนดอัตราภาษีที่ 36% นับว่าอยู่ในกลุ่มที่ถูกขึ้นภาษีในระดับสูง ภาษีจะมีผลบังคับใช้วันที่ 1 ส.ค. 68 แต่สหรัฐฯยังเปิดทางสำหรับการเจรจา เรามองว่าการกำหนดวันที่มีผลบังคับใช้ภาษีให้ล่าช้าออกไปถึง 1 ส.ค. 68 เป็นการเปิดโอกาสให้ประเทศต่าง ๆ เร่งรัดการเจรจา **นอกจากนี้ในวันที่ 31 ก.ค. 68 ศาล Federal Circuit จะพิจารณาเกี่ยวกับอำนาจของประธานาธิบดีทรัมป์ในการปรับขึ้นภาษีตอบโต้** จากปัจจัยทั้ง 2 ที่ได้กล่าวมาเรามองว่า ความไม่แน่นอนทางการค้ายังคงอยู่ แต่ท่าทีที่ยืดหยุ่นของสหรัฐมีแนวโน้มให้ตลาดหุ้นผ่อนคลายความกังวลลง เรายังคงแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุน และลงทุนในหุ้นที่มีคุณภาพและมี Valuation ที่สมเหตุสมผล

เริ่มต้นฤดูกาลประกาศผลประกอบการ Q2/2025 ของสหรัฐฯ

– จับตาผลกระทบจากภาษีนำเข้า

Mon 14 Jul	Tue 15 Jul	Wed 16 Jul
	BlackRock (BLK) PMO Citigroup Inc (C) PMO JPMorgan Chase & Co (JPM) PMO Wells Fargo & Co (WFC) PMO	Bank of America Corp (BAC) PMO Goldman Sachs (GS) PMO Johnson & Johnson (JNJ) PMO Morgan Stanley (MS) PMO
Thu 17 Jul	Fri 18 Jul	
Abbott Laboratories (ABT) PMO PepsiCo (PEP) PMO Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM) PMO Netflix (NFLX) AMC	3M (MMM) PMO American Express (AXP) PMO SLB (SLB) PMO	

S&P 500 2Q reporting calendar:

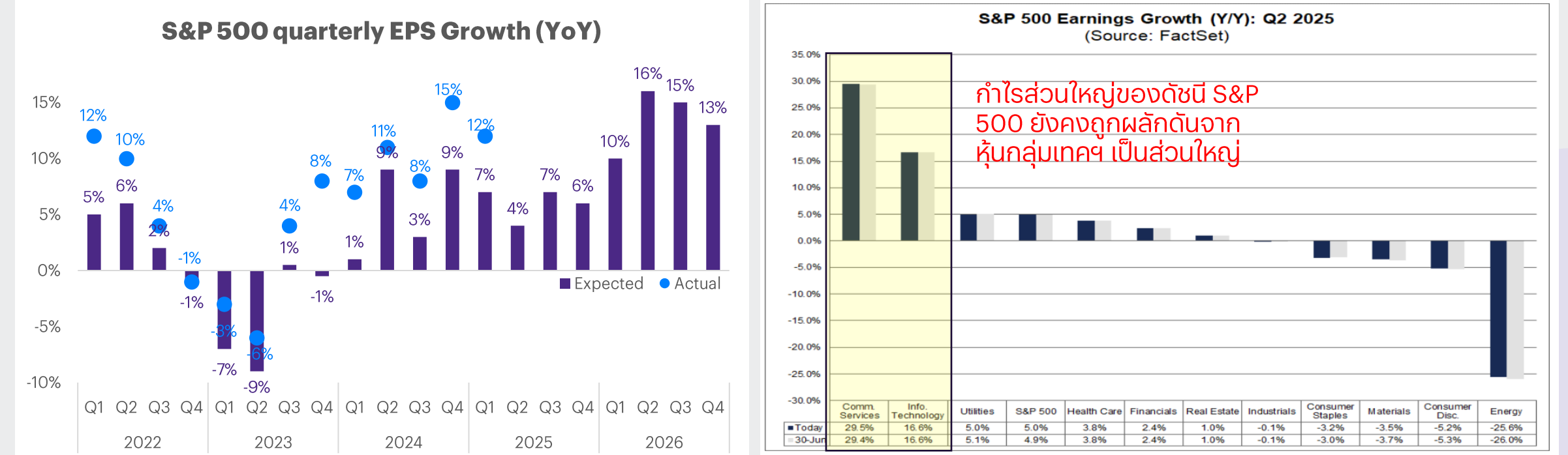
จบส่วนใหญ่รายงานในช่วงปลายเดือน ก.ค. ถึงต้นเดือน ส.ค.

Percent of S&P 500 market cap reporting by week (%)						
	Jul 14 - Jul 18	Jul 21 - Jul 25	Jul 28 - Aug 1	Aug 4 - Aug 8	Aug 11 - Aug 15	Aug 18 - Aug 22
S&P 500	10	23	37	11	1	4
Comm Serv.	11	47	35	7	0	0
Consumer Discretionary	0	27	52	3	0	13
Consumer Staples	6	23	28	4	0	17
Energy	6	56	8	29	0	0
Financials	43	25	17	14	1	0
Health Care	14	25	27	29	1	3
Industrials	4	41	30	18	3	1
Info Tech	0	7	46	3	2	4
Materials	3	29	50	16	2	0
Real Estate	14	14	54	17	0	0
Utilities	0	20	49	32	0	0

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/2025 ของสหรัฐฯ ตลาดจับตาว่าแรงกดดันจากต้นทุนภาษีนำเข้าและความไม่แน่นอนทางการค้าจะเริ่มสะท้อนผ่านงบการเงินมากน้อยเพียงใด โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่พึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าและกลุ่มค้าปลีกที่อาจเผชิญต้นทุนสินค้าสูงขึ้น นักลงทุนยังติดตามแนวโน้มการปรับ margin และการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภค ซึ่งจะเป็นปัจจัยชี้วัดศักยภาพในการรักษาระดับกำไรของบริษัทในช่วงครึ่งหลังของปี **โดยกลุ่มธนาคารจะเริ่มรายงานผลประกอบการเป็นส่วนใหญ่ในสัปดาห์หน้า หากงบออกมาดีกว่าคาด และเปิดทางให้ตลาดมองบวกต่อหุ้นกลุ่มอื่นในช่วงถัดไปได้**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg, FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research as of 8 July 2025

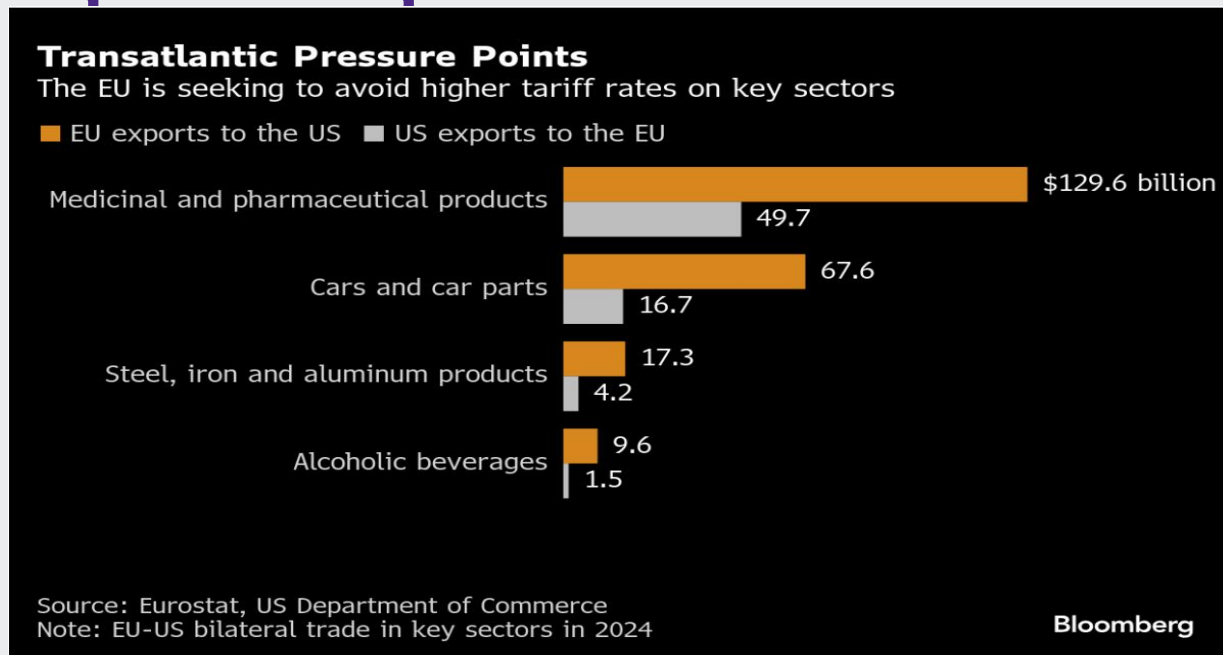
คาดการณ์กำไร Q2/2025 เติบโตชะลอลง จาก Margin ที่หดตัว แต่มีแนวโน้มว่าจะออกมาดีกว่าคาด – กลุ่มเทคโนโลยียังนำการเติบโต



Q2/2025 นักวิเคราะห์คาดว่า EPS ของ S&P 500 จะโตเพียง 4% (YoY) ชะลอลงจาก 12% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยยอดขายยังขยายตัวได้ 4% แต่กำไรถูกกดดันจากอัตรากำไรที่หดตัวลงเหลือ 11.6% จาก 12.1% ในไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า S&P 500 อาจรายงานผลกำไรดีกว่าที่ประเมินไว้ จาก Low expectation โดยกำไรที่ลดลงแรงในกลุ่มวัฏจักร เช่น พลังงาน วัสดุพื้นฐาน และสินค้าฟุ่มเฟือย จะถูกชดเชยด้วยการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ Comm Serv. และ Info Tech สำหรับนักลงทุน **การเติบโตที่ยังพึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังคงตอกย้ำแนวโน้มการลงทุนแบบ selective โดยเน้นหุ้นคุณภาพสูงในกลุ่มเติบโตเฉพาะตัว ขณะเดียวกัน ความคาดหวังที่ต่ำในฤดูกาลงบอาจเปิดโอกาส upside หากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด**

Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg,Factset, Goldman Sachs as of 8 July 2025

การเจรจายุโรปและสหรัฐฯคืบหน้ามากขึ้น ประธานคณะกรรมการการยุโรป ระบุใกล้บรรลุกรอบข้อตกลง (Framework) แล้ว



Timeline การเจรจาระหว่างยุโรปและสหรัฐฯ

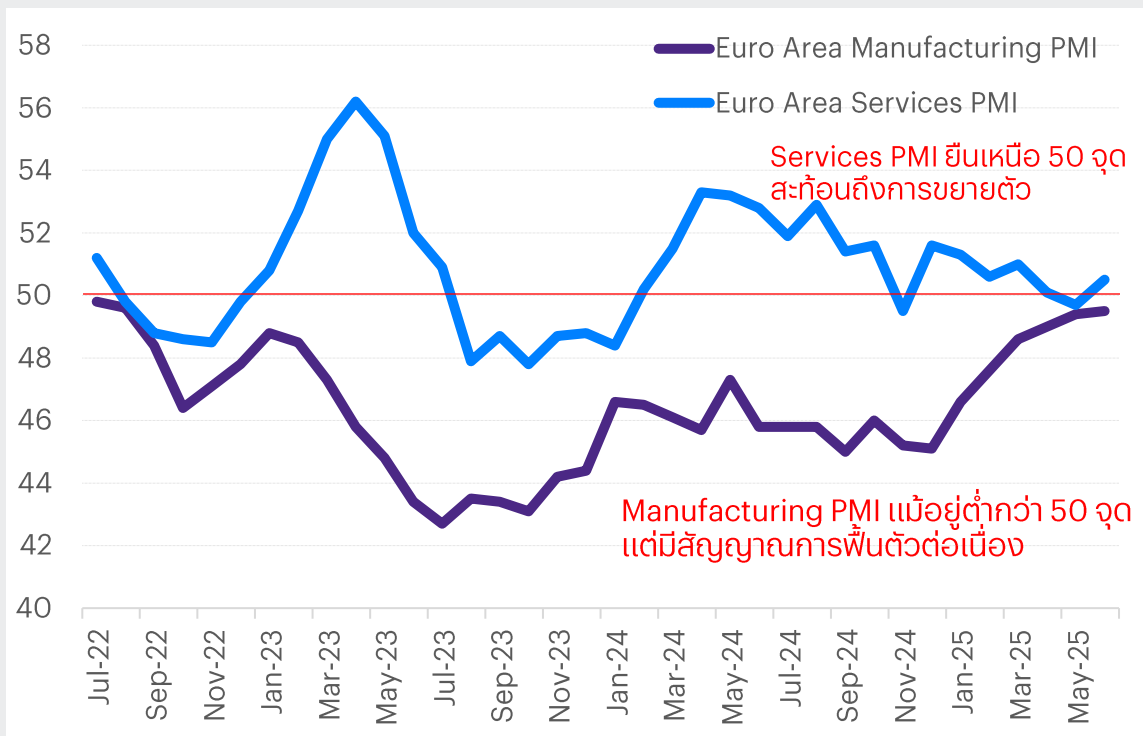
ปลายเดือน มิ.ย. 2025 : ยุโรปเร่งการเจรจากับสหรัฐฯมากขึ้น เพื่อให้ทันเส้นตายการเจรจา

7 ก.ค. 2025 : สหรัฐฯขยายเวลาการเจรจาออกไปจาก 9 ก.ค. เป็น 1 ส.ค.

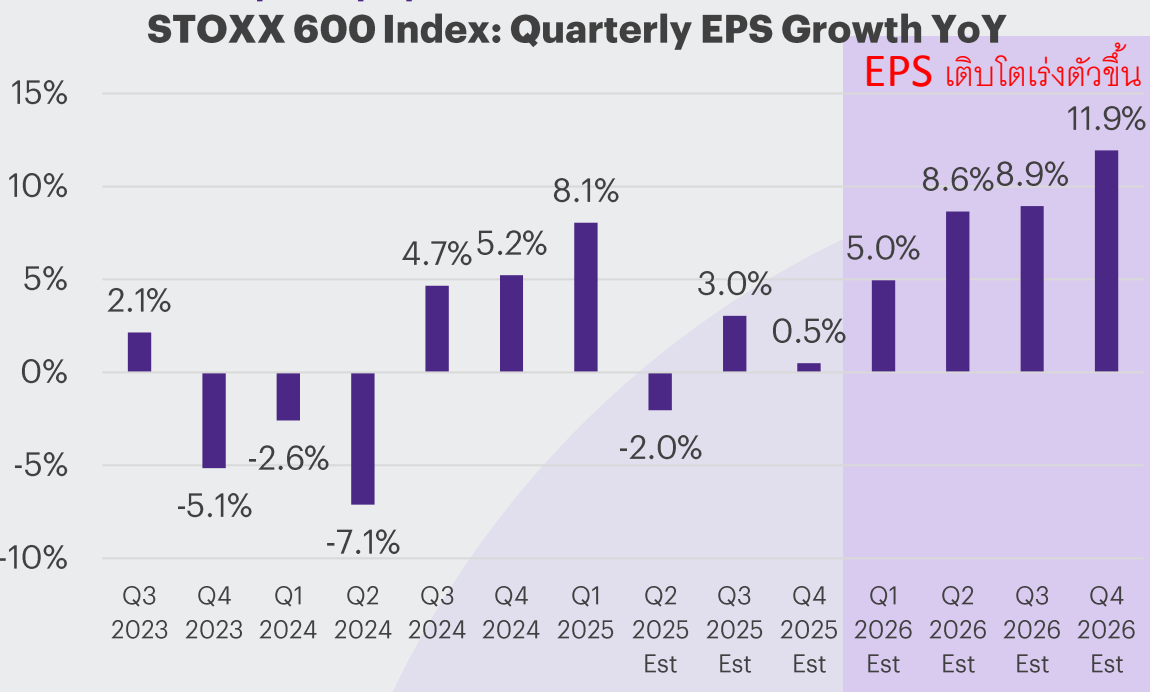
8 ก.ค. 2025 : มีรายงานว่ายุโรปใกล้บรรลุกรอบข้อตกลง (Framework) มากขึ้น

อัวร์ซูลา ฟอน แดร์ ไลเอิน ประธานคณะกรรมการการยุโรป ระบุว่า ยุโรปและสหรัฐฯใกล้บรรลุกรอบข้อตกลง (Framework) แล้ว หลังได้สนทนากับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยยุโรปจะรับข้อตกลงสำหรับการเก็บภาษี 10% สำหรับสินค้าส่วนใหญ่ที่ยุโรปส่งไปยังสหรัฐฯ แต่ต้องการให้สหรัฐฯกำหนดอัตราภาษีที่ต่ำกว่า 10% สำหรับสินค้าสำคัญบางกลุ่ม เช่น ยา เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เซมิคอนดักเตอร์ และเครื่องบิน เป็นต้น และจะมีการเจรจาทันทีข้อตกลงที่ไม่เกี่ยวข้องกับภาษี เช่น โคเวตา และข้อยกเว้นต่างๆ เพื่อบรรเทาผลของภาษีกลุ่ม รถยนต์ (มีการเก็บภาษี 25%) เหล็กและอะลูมิเนียม (มีการเก็บภาษี 50%) ทั้งนี้สหรัฐฯมีการเลื่อนเส้นตายการเจรจาจากวันที่ 9 ก.ค. ไปสู่วันที่ 1 ส.ค. ช่วยให้ทั้ง 2 ฝ่ายมีเวลาในการทำข้อตกลงมากขึ้น อ้างอิงมุมมองของ Billy Leung นักกลยุทธ์จาก Global X ETF ให้มุมมองกับ Bloomberg ว่า ยุโรปถือเป็นประเทศที่ใกล้บรรลุข้อตกลงของสหรัฐฯ โดยมองว่าสถานการณ์ของยุโรปมีความได้เปรียบกว่า ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้

เศรษฐกิจยุโรปมีสัญญาณการฟื้นตัว พร้อมกับกำไรบริษัทจดทะเบียนที่จะเร่งตัวขึ้นในปี 2026 เป็นปัจจัยบวกสนับสนุนหุ้นยุโรป

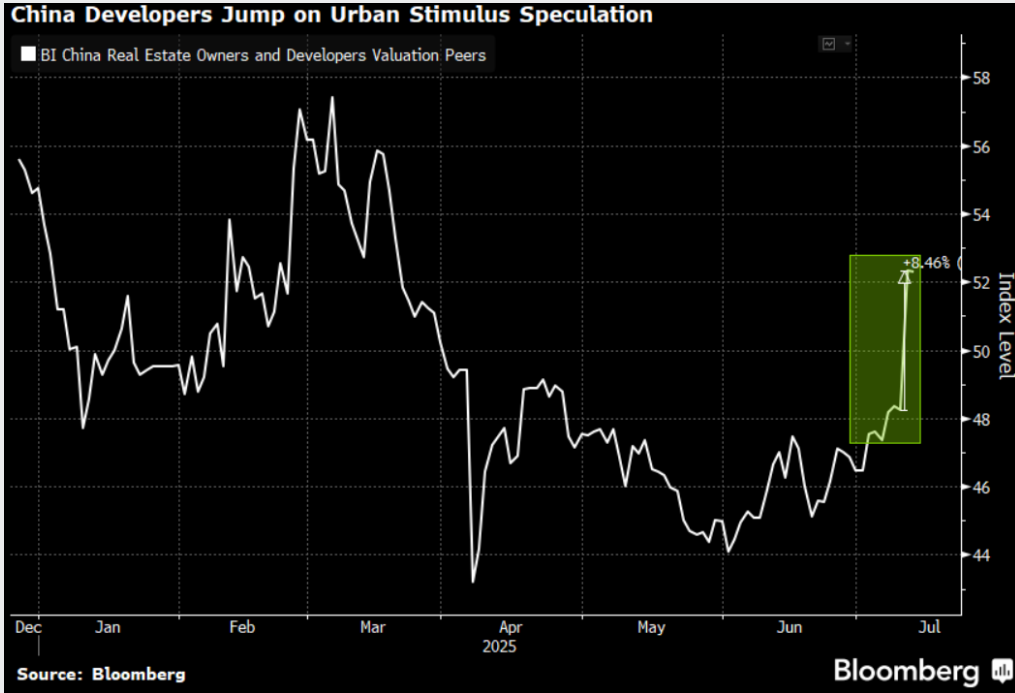


EPS Growth ของ STOXX600 จะเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 จะเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นยุโรปในช่วงครึ่งหลังปี 2025



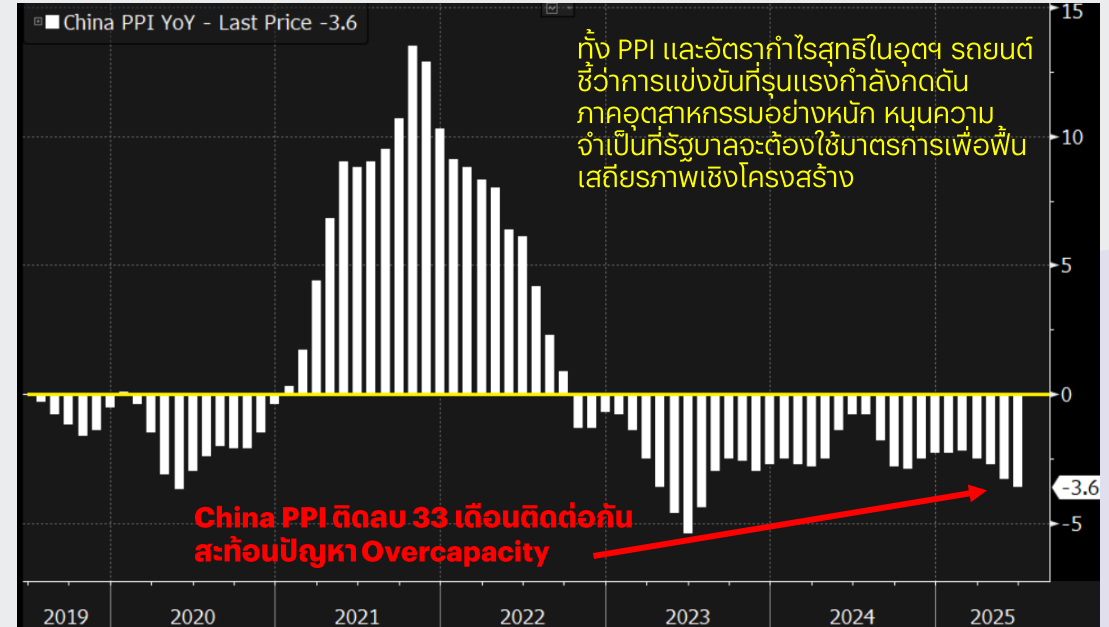
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของยุโรปในเดือนมิถุนายน 2025 ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.5 จุด สะท้อนว่ากิจกรรมในภาคบริการยังคงอยู่ในภาวะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.5 จุด ใกล้เคียงกับระดับสมดุลที่ 50 จุด และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 34 เดือน ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิตอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ กำไรบริษัทจดทะเบียนของยุโรปมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปี 2026 ได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังของประเทศในยุโรป ที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ **เรามองว่าปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนหุ้นยุโรปให้มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ และแนะนำเข้าซื้อสะสมกองทุน ES-EG-A**

ดัชนีหุ้นอสังหาฯ จีนพุ่งแรงสุดในรอบ 9 เดือน – ลุ้นมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ จากทางการจีน



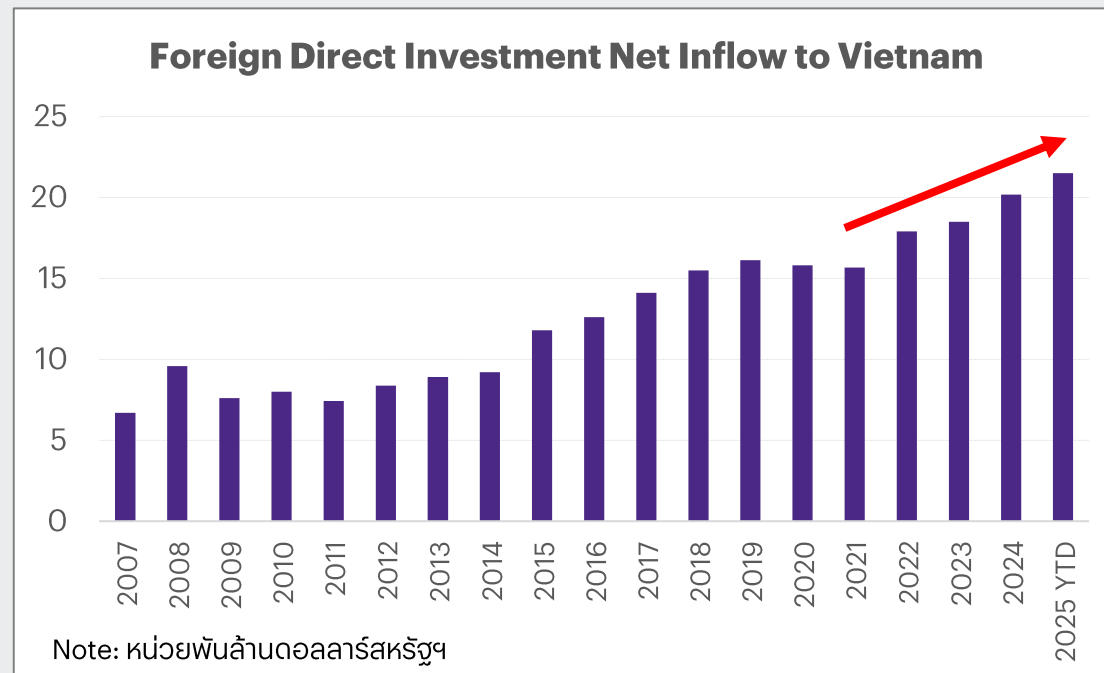
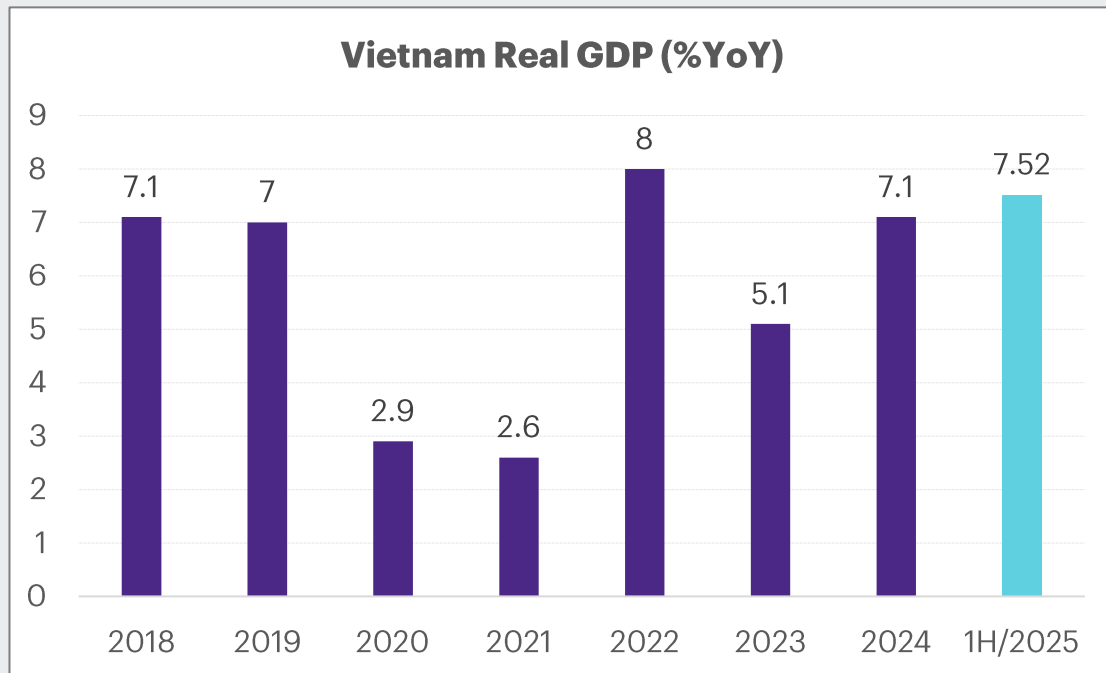
หุ้นกลุ่มอสังหาฯ จีนพุ่งแรงที่สุดในรอบ 9 เดือน หลังมีรายงานในโซเซียลมีเดียว่าอาจมีการจัดประชุมระดับสูงเพื่อพิจารณามาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ชบเซา โดยนักลงทุนคาดหวังว่ารัฐบาลจีนอาจนำแนวทางปี 2015 กลับมาใช้ใหม่ ซึ่งรวมถึงการพัฒนาเขตชุมชนแออัด (shanty-town redevelopment) เพื่อกระตุ้นการก่อสร้างและความต้องการที่อยู่อาศัย แม้การประชุมยังไม่ยืนยันอย่างเป็นทางการ แต่นักลงทุนมองว่าเป็นโอกาสของรัฐบาลในการพลิกฟื้นตลาดอสังหาฯ หลังยอดขายบ้านในเดือนมิถุนายนร่วงต่อเนื่อง ดัชนีหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นรอบใหม่ที่จะช่วยสร้างสภาพคล่องกลับเข้าสู่ระบบ

สี่ จีนผิง ส่งสัญญาณจัดระเบียบแข่งขันตัดราคา – หวังคลายแรงกดดันภาวะเงินฝืด



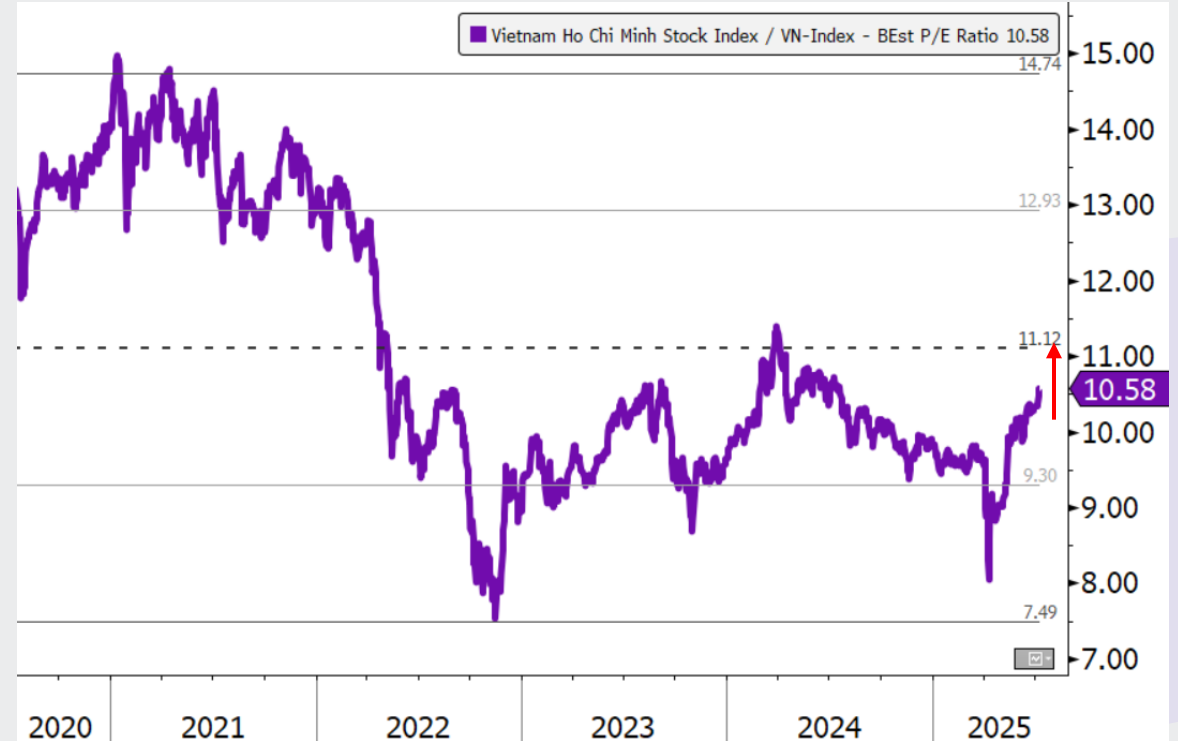
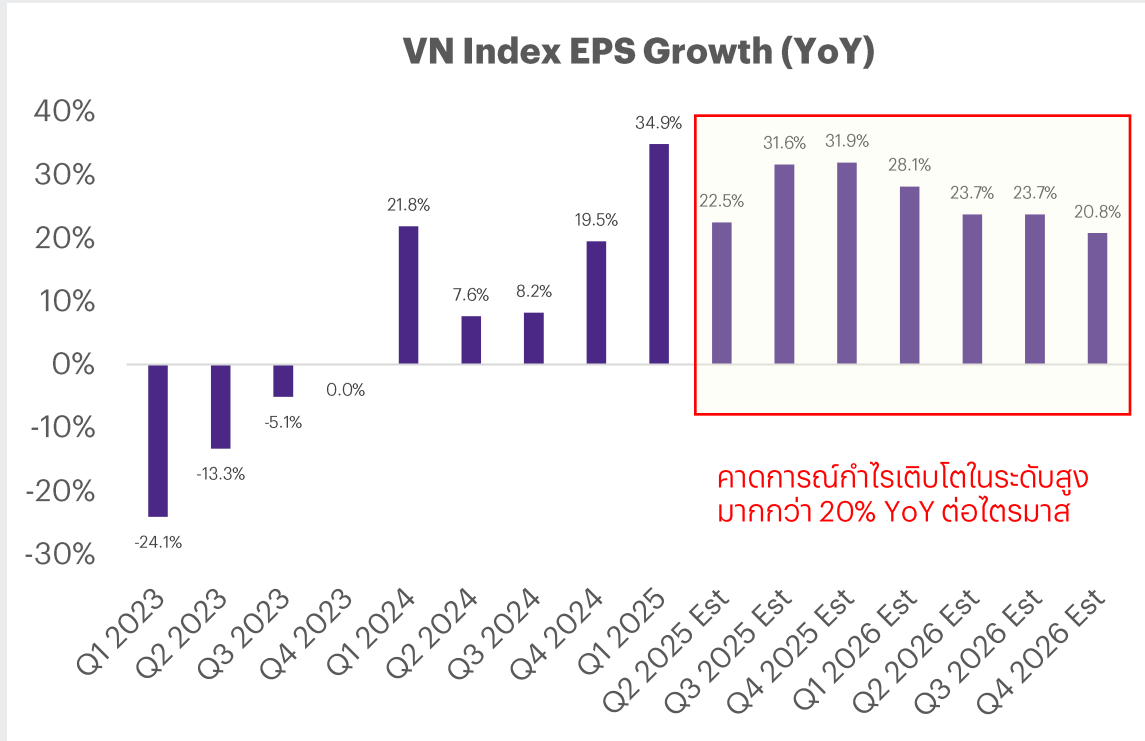
ประธานาธิบดีสี จิ้นผิงส่งสัญญาณเปลี่ยนจุดยืนอย่างมีนัยสำคัญ โดยแสดงความตั้งใจที่จะจัดการกับปัญหาการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ซึ่งกดดันกำไรภาคอุตสาหกรรมและซ้ำเติมภาวะเงินฝืดที่ลากยาวมานานถึงสามปี รัฐบาลชี้เป้าไปยังปัญหา **overcapacity** และพฤติกรรมแข่งขันที่ไม่ยั่งยืนในกลุ่มอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ เช่น รถยนต์ไฟฟ้า เหล็ก และแผงโซลาร์ โดยเฉพาะหลังดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมิถุนายนหดตัวแรง -3.6% YoY ต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี มาตรการที่อาจตามมา ได้แก่ การลดกำลังการผลิตในภาครัฐวิสาหกิจ และการลดแรงจูงใจด้านภาษีเพื่อชะลอการผลิตเกินความจำเป็น แม้ขณะนี้ยังไม่มีนโยบายเชิงรูปธรรมประกาศออกมา แต่การยอมรับปัญหาอย่างชัดเจนถือเป็นจุดเริ่มต้นของการส่งสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดและนักลงทุน ว่ารัฐบาลอาจพร้อมใช้มาตรการต่างๆ เพื่อแก้ปัญหาภาวะเงินฝืด ซึ่งจะช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน

เวียดนามโตแรง 1H/2025 – GDP ขยายตัว 7.52% สูงสุดในรอบ 15 ปี สอดคล้องกับเป้าหมายการเติบโตของรัฐบาล



เศรษฐกิจเวียดนามในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 ขยายตัว 7.52% สูงสุดในรอบ 15 ปี และถือเป็นอัตราการเติบโตที่สูงที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ช่วงเดียวกัน โดยภาคบริการและอุตสาหกรรม-ก่อสร้างเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่มีการขยายตัวกว่า 8% ขณะที่เงินเฟ้อเฉลี่ยยังอยู่ที่ 3.27% เป็นระดับที่ควบคุมได้ พร้อมกับยอดค้าปลีกเติบโตต่อเนื่อง 9.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพิ่มขึ้นแรง 32.6%แตะ 21.5 พันล้านดอลลาร์ สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2009 สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้รัฐบาลยังเผชิญความท้าทายด้านภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจโลก แต่ยังคงยืนยันเป้าหมายการเติบโตปี 2025 ที่ระดับ 8% อย่างต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นเวียดนามพื้นฐานยังแกร่ง – กำไรเติบโตดี ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง



เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี และเติบโตโดดเด่นในอาเซียน ขณะที่การเติบโตของกำไรของบริษัทจดทะเบียนเวียดนามคาดเติบโตในระดับเลขสองหลัก และตลาดหุ้นเวียดนาม **ดัชนี VN-Index มี Valuation ที่ไม่แพงแม้ FWD P/E จะขยายตัว (Re-rate) จากจุดต่ำสุดมาแล้วพอสมควรอยู่ที่ 10.58 เท่า แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี อยู่พอสมควรที่ 11.12 เท่า ทำให้ FWD P/E มีโอกาส Re-rate ขึ้นได้อีก** นอกจากนี้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสยกฐานะสู่ FTSE EM นับว่าเป็น Catalyst หลักต่อตลาดหุ้นเวียดนาม เราประเมินเป้าหมายดัชนี VN-Index ในระยะสั้นอยู่ที่ 1,480-1,500 จุด



เคาะชัย

กลยุทธ์การลงทุน

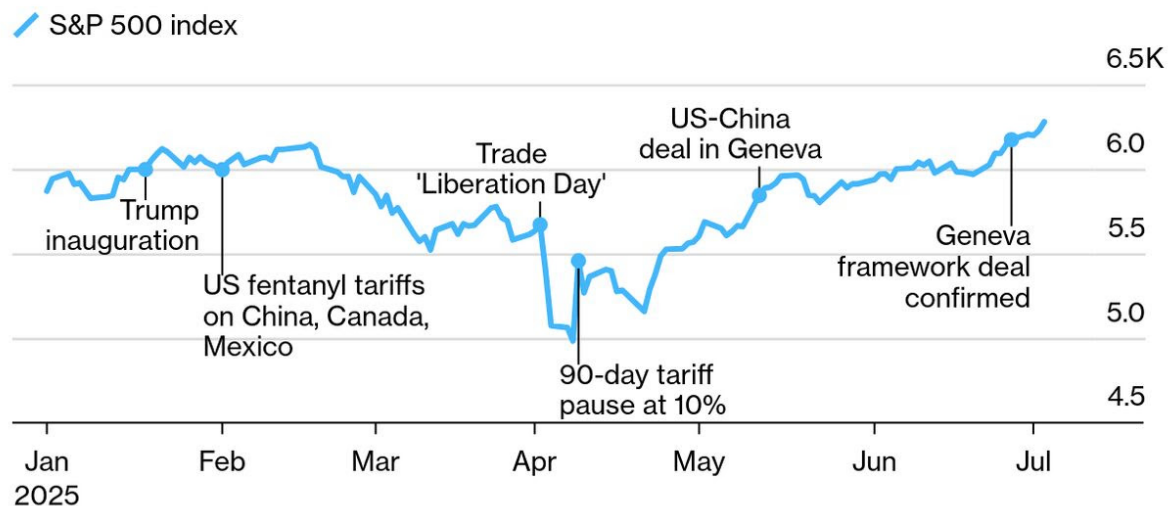
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขยับขึ้นต่อเนื่อง แม้ Valuation ตึงตัว – ล่าสุด ดัชนี S&P 500 ส่งสัญญาณเชิงบวกทางเทคนิค

A golden cross has flashed in the S&P 500



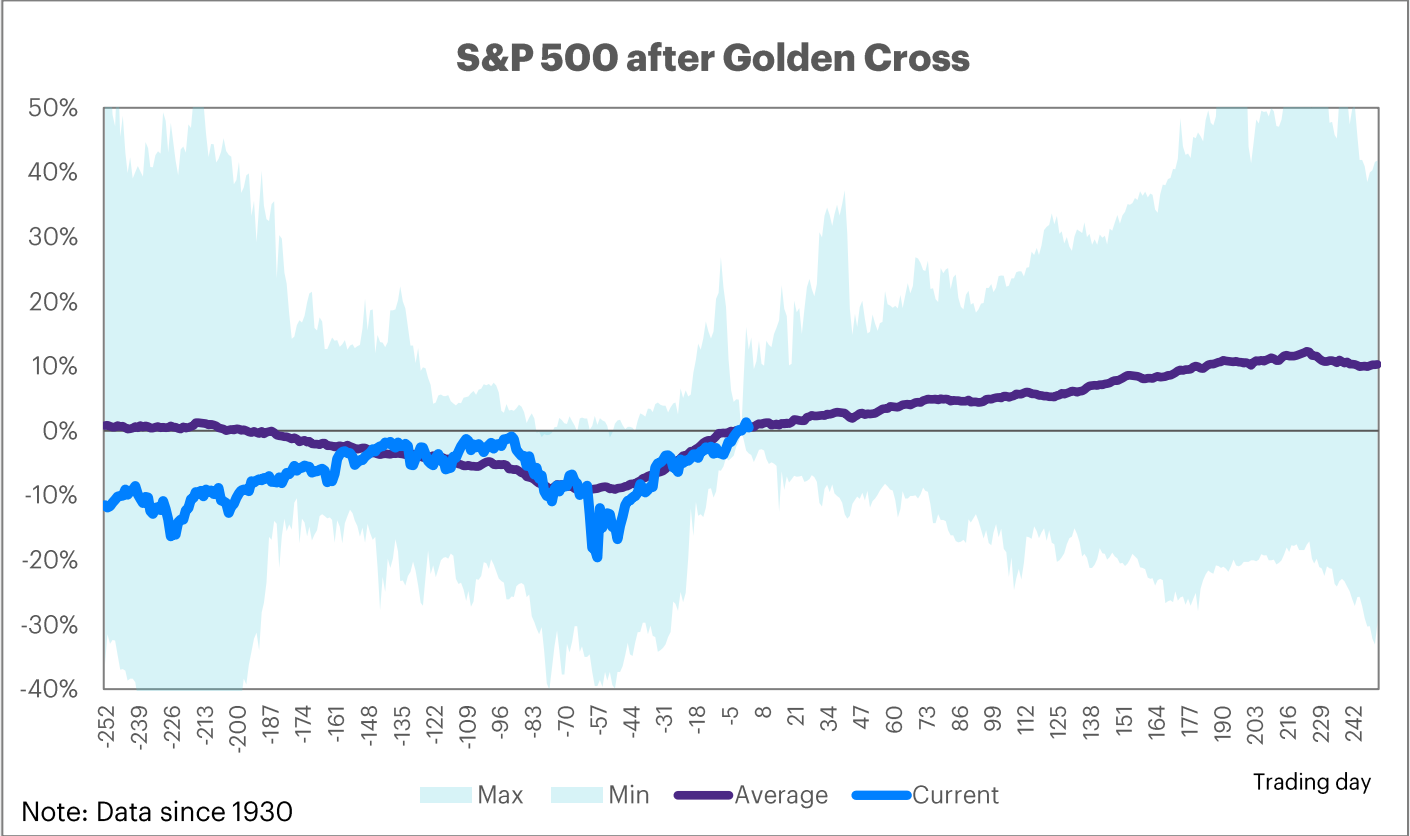
US Stocks Rebounded During 90-Day Tariff Pause

S&P 500 index surged back from Trump's April 2 reciprocal tariff plunge



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ FWD P/E ของ S&P 500 ขยับขึ้นแตะระดับ 22 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างตึงตัว (valuation stretched) แต่ตลาดได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัยบวก ทั้งความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างประเทศ และสัญญาณจากเศรษฐกิจมหภาคสหรัฐฯ ที่ยังคงแสดงความทนทาน แม้ว่าตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอลง แต่กลับกลายเป็นปัจจัยที่เพิ่มความคาดหวังว่า Fed อาจเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปลายปี ซึ่งช่วยหนุน sentiment การลงทุนเพิ่มเติม **ด้านมุมมองทางเทคนิค ล่าสุดดัชนี S&P 500 เกิดสัญญาณ Golden Cross สะท้อนโมเมนตัมที่เป็นบวก และอาจเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนทยอยเข้าซื้อเพิ่มเติม โดยเฉพาะกลุ่มที่เน้นกลยุทธ์ตามเทรนด์ (trend-following strategy)**

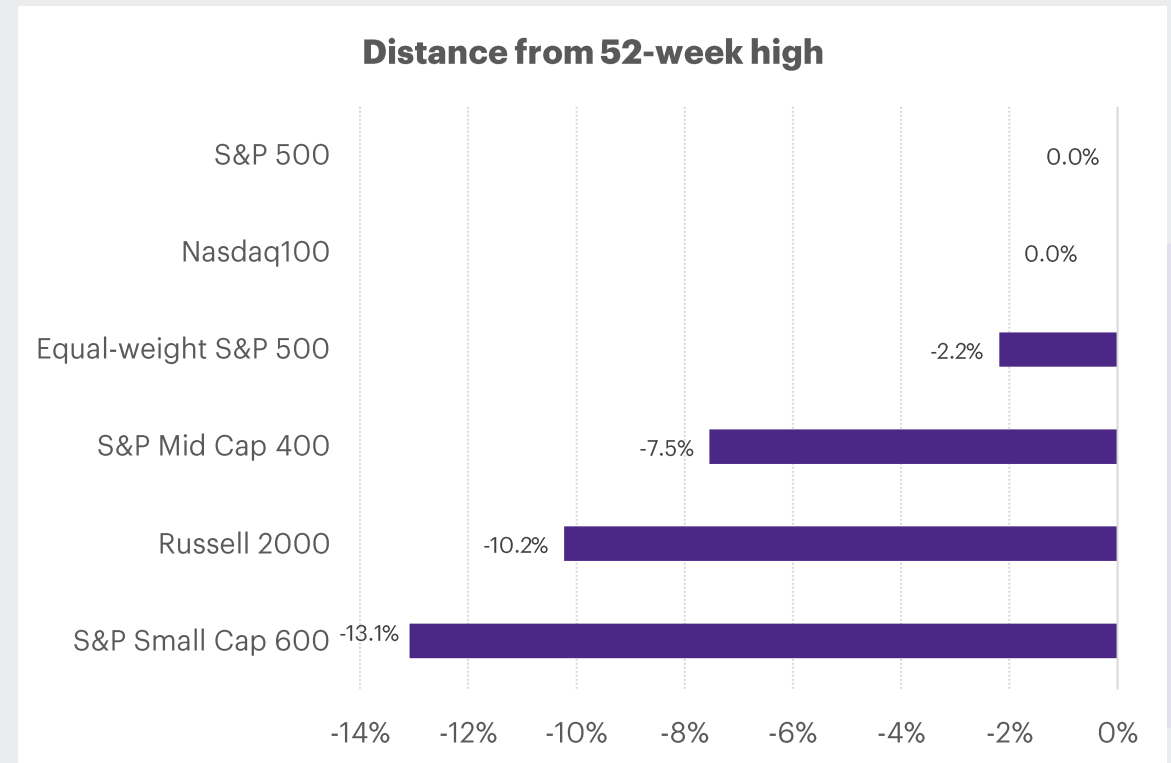
ดัชนี S&P 500 เกิดสัญญาณ Golden Cross สถิติชี้มีโอกาสกว่า 70% ที่ดัชนีปรับตัวขึ้นต่อ



S&P 500 returns	After golden cross		
	3mo	6mo	12mo
AVG.	3.83%	5.49%	10.29%
Max	21.03%	30.49%	41.80%
Min	-12.15%	-20.03%	-29.74%
Win rate	71.4%	71.4%	73.5%

จากสถิติในอดีต **เมื่อดัชนี S&P 500 เกิดสัญญาณ Golden cross ตลาดหุ้นมักมีโมเมนตัมเชิงบวกหนุนต่อในระยะข้างหน้า โดยปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 3.83% ใน 3 เดือนข้างหน้า, 5.49% ใน 6 เดือนข้างหน้า และ 10.29% ใน 12 เดือนข้างหน้า** เราประเมินว่าในรอบนี้มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อสอดคล้องกับสถิติในอดีต และได้แรงหนุนจากดีลการซื้อและความคาดหวังลดดอกเบี้ย รวมถึงผลประกอบการไตรมาส 2 หากออกมาดีกว่าคาดจะเป็น catalyst หนุนในระยะสั้น

สัญญาณ Market Breadth ของดัชนี S&P500 ชี้ว่าดัชนีมีการปรับตัวขึ้น บ่งบอกถึงโอกาสการปรับตัวของดัชนีที่มีความกระจายตัวมากขึ้น



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวต่อเนื่อง นำโดยหุ้นขนาดใหญ่ โดยดัชนี S&P 500 และ Nasdaq 100 ต่างปรับตัวขึ้นทำ All-Time High แล้ว ขณะที่ดัชนีอื่น เช่น Equal Weight หรือหุ้นขนาดกลางและเล็ก ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิม สะท้อนการปรับตัวที่กระจุกตัวในหุ้นบางกลุ่ม ข้อมูลด้าน Market Breadth ชี้ว่าหุ้นใน S&P 500 ที่ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน (200 SMA) มีเพียง 60% ซึ่งต่ำกว่าช่วงจุดสูงสุดในเดือน ก.พ. 2025 และ พ.ย. 2024 แม้ดัชนีหลักจะทำ All-Time High แต่ breadth กลับอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม **แนวโน้ม breadth เริ่มส่งสัญญาณปรับตัว หากแรงซื้อกระจายตัวไปยังหุ้นขนาดกลางและเล็กมากขึ้น จะช่วยยืนยันภาพตลาดที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น และเปิดโอกาส Upside เพิ่มเติมในช่วงครึ่งปีหลัง**

สรุปมองหุ้นสหรัฐฯ เป็นบวกมากขึ้นในระยะสั้น แต่ Valuation ตึงตัว

- เน้น Selective ในกลุ่มกำไรเด่น และหุ้นกลุ่ม Laggard ที่ยังไม่ฟื้นตัว

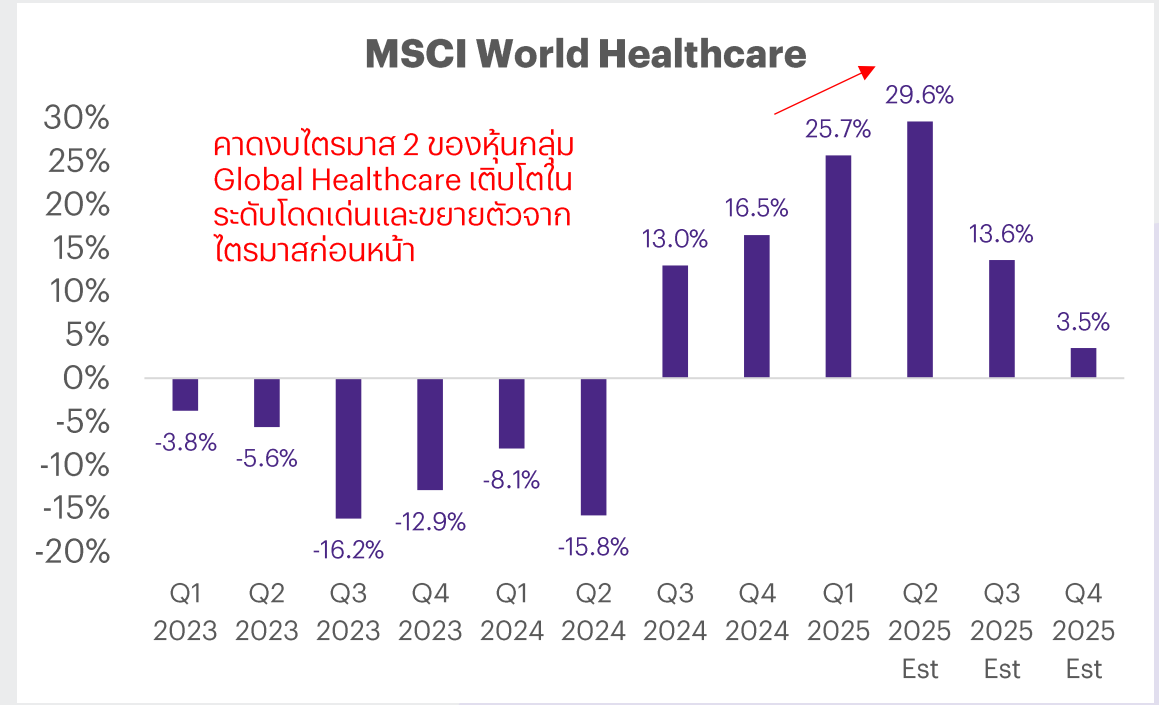
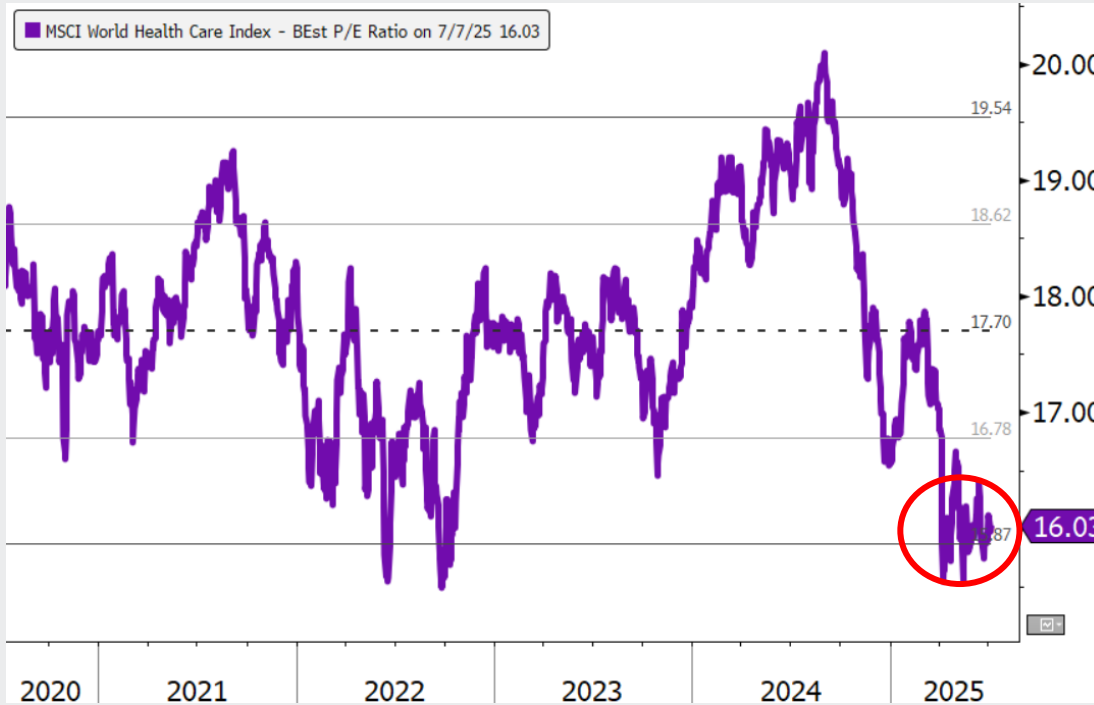
S&P 500 Index : 2025-Year End Target

			2026 EPS (Estimates)				
			280	290	300 (current)	310	320
CAGR			9%	11%	12%	14%	16%
FWD P/E Ratio	16	35-yr avg	4480	4640	4800	4960	5120
	18	10-yr avg	5040	5220	5400	5580	5760
	20	5-yr avg	5600	5800	6000	6200	6400
	22	Current	6160	6380	6600	6820	7040
	24	Record high	6720	6960	7200	7440	7680

Sector	Current FWD P/E	Absolute P/E %ile rank vs. history		P/E vs. S&P 500 %ile rank vs. history	
		10-yr	30-yr	10-yr	30-yr
Info Tech	29	91	82	82	57
Cons Dis	28	73	90	36	75
Industrials	24	87	96	89	92
S&P 500	22	83	90		
Cons Stap	22	92	86	29	16
Materials	20	80	87	34	25
Comm Serv	20	64	63	16	5
Utilities	18	68	89	43	57
Real Estate	17	22	47	5	17
Financials	17	76	88	24	21
Health Care	16	39	35	3	2
Energy	15	44	64	40	21

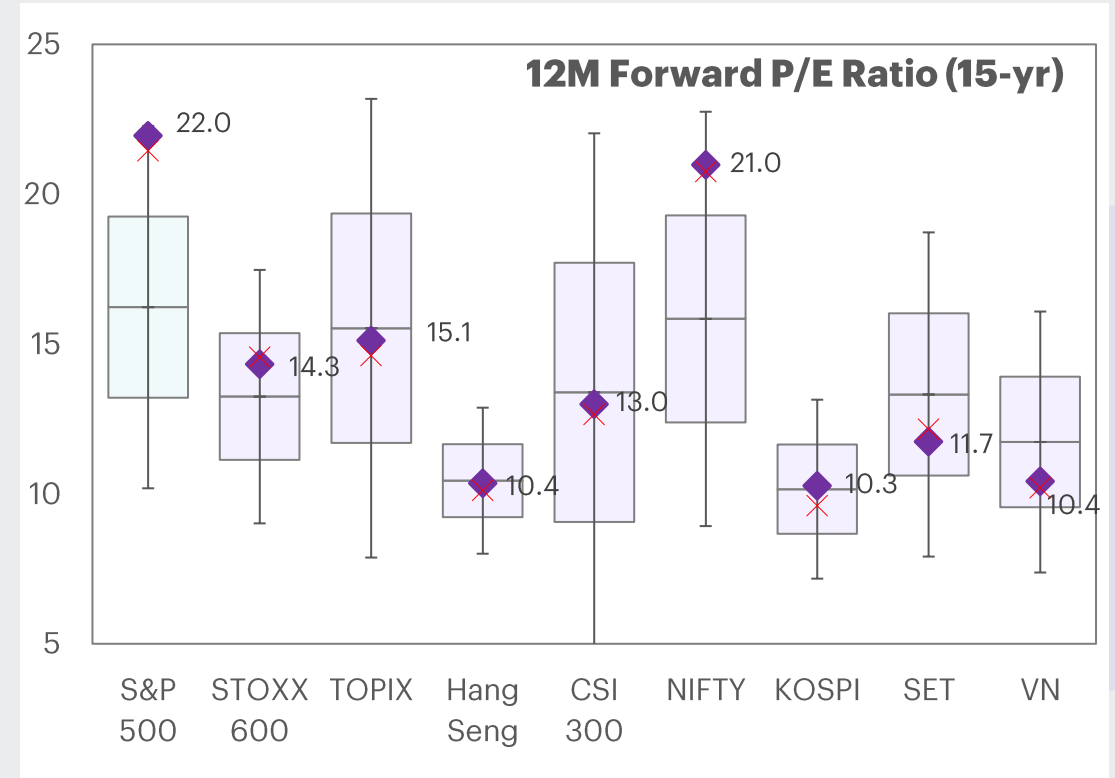
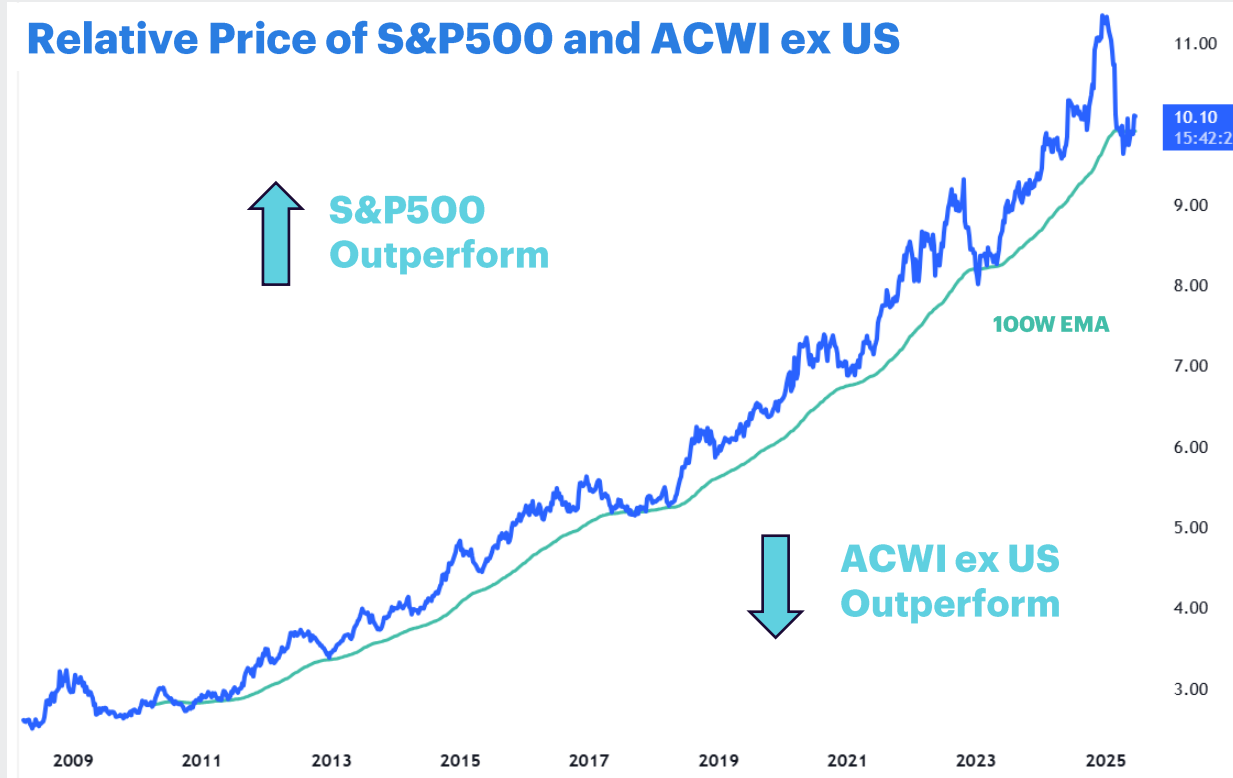
เราประเมินว่าภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดูดีขึ้น หลังได้รับแรงหนุนระยะสั้นจากทิศทางเจรจาการค้าที่ผ่อนคลายลง เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ทนทาน และแนวโน้ม Fed เริ่มทยอยลดดอกเบี้ยช่วงปลายปี ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อ sentiment ในระยะสั้น ขณะเดียวกัน เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ซึ่งมีโอกาสออกมาดีกว่าคาด จากฐานความคาดหวังที่อยู่ในระดับต่ำ อาจเป็นอีกปัจจัยหนุนในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดโดยรวมตึงตัว โดย FWD P/E ของ S&P 500 ขยับขึ้นแตะระดับ 22 เท่า ใกล้กับระดับสูงสุด ทำให้โอกาสที่ดัชนีจะขยับขึ้นต่อจากแรง re-rating มีจำกัด จึงแนะนำกลยุทธ์ไปสู่การเลือกหุ้นรายกลุ่มมากขึ้น โดยเน้นไปที่กลุ่มที่คาดกำไรเติบโตเด่นอย่าง **หุ้นกลุ่ม Info Tech และ Comm Serv.** และ **หุ้น Laggard เช่น หุ้นกลุ่ม Healthcare** ที่มี Valuation ถูก ชัมชับข่าวร้ายไปมากแล้ว ขณะที่กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หรือ **กองทุน Equity Premium Income** ที่มีเป้าหมายหลักคือการสร้าง Income โดยใช้กลยุทธ์ Covered Call **อย่างกองทุน MUSPIN** ที่ลงทุนหุ้นสหรัฐฯ ในดัชนี S&P500 + ขาย Options บนดัชนี S&P500 และ**กองทุน ES-NDQPIN** ที่ลงทุนหุ้นสหรัฐฯ ในดัชนี Nasdaq 100 + ขาย Options บนดัชนี Nasdaq 100

หุ้นกลุ่ม Global Healthcare: Valuation น่าสนใจ ลุ้น Upside surprise จากกำไร Q2



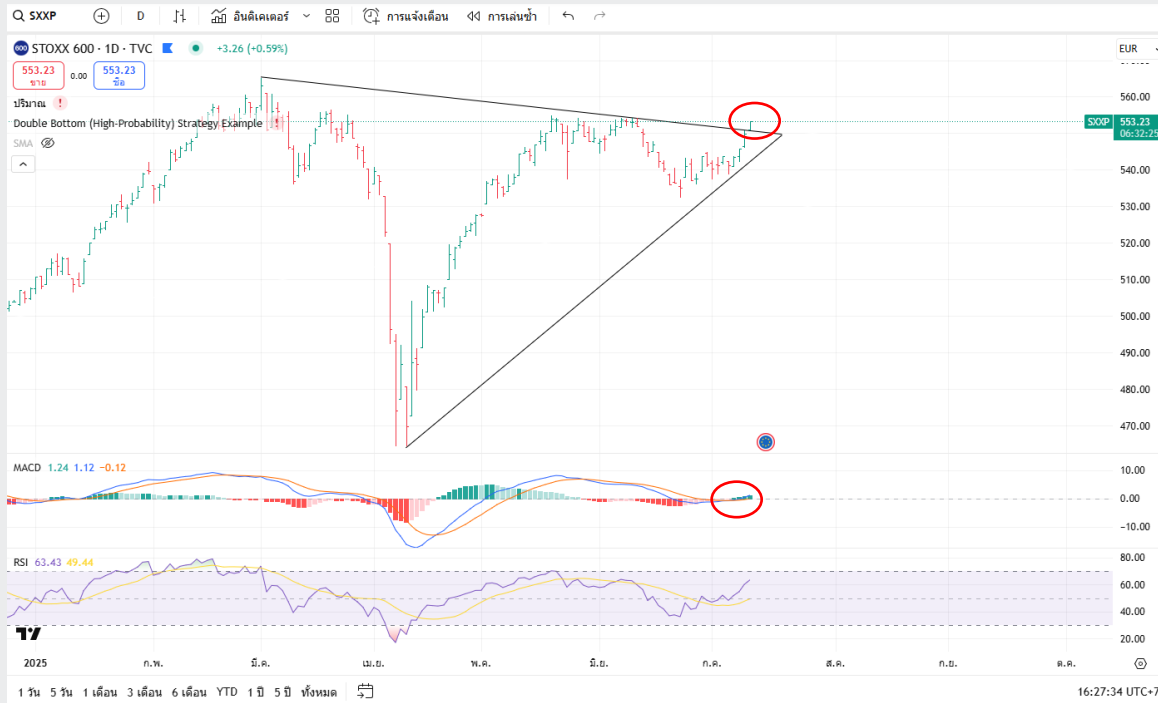
หุ้นกลุ่ม Global Healthcare ปัจจุบันซื้อขายที่ FWD P/E राว 16.0 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยถึง -2 S.D. สะท้อนว่า Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ ขณะที่กำไรยังเติบโตได้ในระดับดี นอกจากนี้ หุ้นกลุ่ม Healthcare ยังถือว่าอยู่ในภาวะ Under-owned จากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก ทำให้หากผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด มีโอกาสหนุนราคาหุ้นบวกแรงในระยะสั้น **เราประเมินว่า ในปัจจุบันเป็นจังหวะเหมาะสมต่อการทยอยสะสมหุ้นกลุ่ม Global Healthcare จากการลุ้นผลประกอบการไตรมาส 2 และการ re-rating ของกลุ่มนี้ในระยะข้างหน้าหากความเสี่ยงคลี่คลายลง**

ระยะสั้น หุ้นสหรัฐฯ ยังมีแรงหนุน แต่ระยะยาวแนะนำกระจายสู่หุ้นโลก เพื่อรับโอกาสจาก Valuation ที่ถูกกว่าและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายภูมิภาค



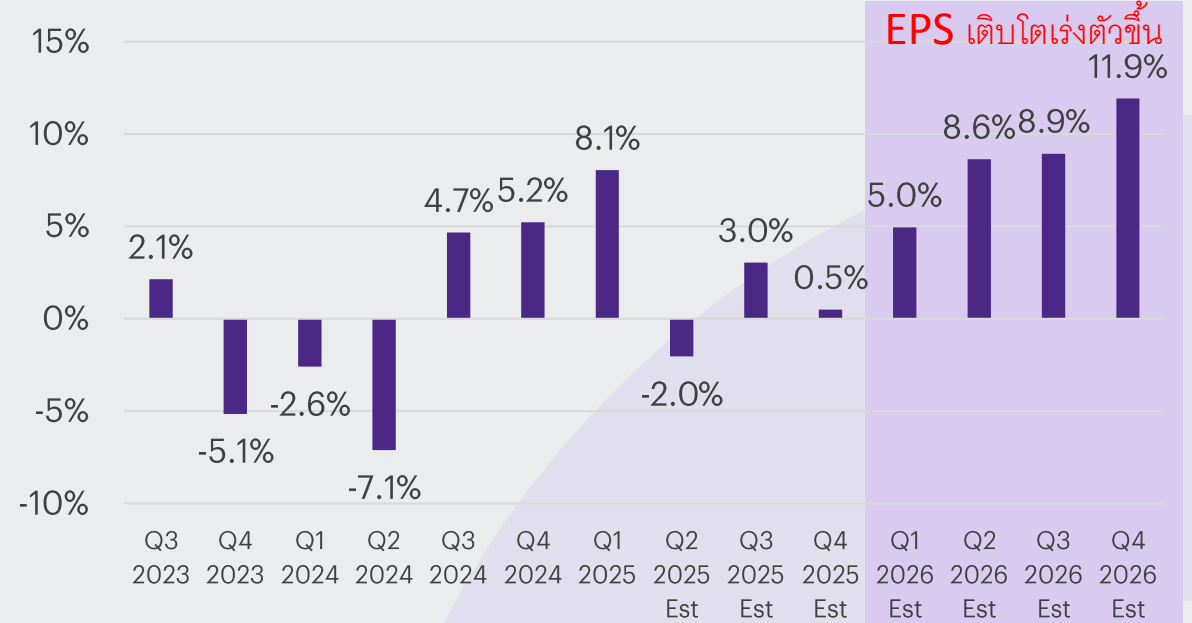
แม้ในระยะสั้น ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงได้รับแรงหนุนจากปัจจัยเชิงบวก ทั้งความคืบหน้าในการเจรจาการค้าและความคาดหวังเฟดปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง แต่สำหรับพอร์ตระยะยาว เรายังคงแนะนำให้ทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นโลกมากขึ้น โดยเฉพาะภูมิภาคที่มีมูลค่าถูกกว่าและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มชัดเจนขึ้น เช่น ยุโรป ญี่ปุ่น และตลาดหุ้น EM เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อกระจายความเสี่ยง และลดการกระจุกตัวในหุ้นประเทศใดๆ มากเกินไป รวมถึงสร้างสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุนในระยะยาว

ดัชนี STOXX 600 เกิดสัญญาณทางเทคนิคกลับตัวเป็นขาขึ้น โดยมี EPS Growth ในปี 26 ที่เร่งตัวขึ้นเป็นปัจจัยบวก



EPS Growth ของ STOXX600 จะเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 จะเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นยุโรปในช่วงครึ่งหลังปี 2025

STOXX 600 Index: Quarterly EPS Growth YoY



คาดว่า EPS ของดัชนี STOXX 600 จะเริ่มเติบโตอย่างชัดเจนในปี 2026 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังของประเทศในยุโรป อาทิ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการเสริมสร้างศักยภาพด้านการป้องกันประเทศของเยอรมนี ซึ่งคาดว่าจะส่งผลเชิงบวกต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนอย่างเต็มที่ในปี 2026 เรา มองว่า ตลาดหุ้นมักตอบสนองต่อปัจจัยบวกล่วงหน้า เป็นเหตุผลให้เราเชื่อว่าตลาดหุ้นยุโรปจะรับรู้ปัจจัยบวกนี้ตั้งแต่ ครึ่งหลังของปี 2025 โดยแนะนำซื้อสะสมหุ้นยุโรปผ่านกองทุน ES-EG-A หรือ iShares STOXX Europe 600 ETF สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาว



มุมมองรายสินทรัพย์ประจำสัปดาห์

(14 – 18 Jul 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อในระยะสั้นจากโมเมนตัมเชิงบวกหนุนตลาด และการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการ อาจเป็นแรงหนุนต่อตลาดหุ้นได้หากงบออกมาดีกว่าคาด ทั้งนี้ Upside อาจไม่มากเนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างมาก และ Valuation เริ่มตึงตัว เน้น Selective หุ้น Quality และกระจายไปยังหุ้น Defensive สำหรับระยะยาวเรายังคงชื่นชอบหุ้น EM เช่น เวียดนาม จีน

ตราสารหนี้

เรายังคงมุมมองว่าตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี จะยังคงให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีกว่าตราสารหนี้อายุยาวที่มีแนวโน้มถูกกดดันจาก Bond Yield ที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลของนักลงทุนต่อประเด็นหนี้สาธารณะและเสถียรภาพทางการคลัง รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาในระดับที่ทนทาน (Resilience)

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำมีโอกาสใกล้หลุดพักฐานหลังแกว่งตัวออกข้างมานานกว่า 2 เดือน โดยแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก และความกังวลต่อหนี้สาธารณะและการขาดดุลการคลังเป็นอีกปัจจัยหนุนต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า มองเป้าหมายที่ \$3875

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

14 July	JP: Machinery Orders MoM / YoY (MAY) IN: Inflation Rate YoY (JUN) CN: New Yuan Loans (JUN)
15 July	GB: BRC Retail Sales Monitor YoY (JUN) US: Core Inflation Rate MoM / YoY (JUN), Inflation Rate MoM / YoY (JUN), JPMorgan, BlackRock, Citigroup, Wells Fargo, Bank Of New York Mellon CN: House Price Index YoY (JUN), GDP Growth Rate YoY (Q2), Industrial Production YoY/ Retail Sales YoY (JUN) EA: ZEW Economic Sentiment Index (JUL)
16 July	US: EIA Crude Oil Stocks Change (JUL/11), J&J, Bank Of America, Morgan Stanley, Goldman Sachs, ProLogis, PNC, Kinder Morgan, Crown Castle International GB: Inflation Rate MoM / YoY (JUN), Core Inflation Rate YoY (JUN) EA: Balance of Trade (MAY)
17 July	US: Fed Williams Speech , Initial Jobless Claims (JUL/12), Philadelphia Fed Manufacturing Index (JUL), NAHB Housing Market Index (JUL) JP: Balance of Trade (JUN), Exports YoY (JUN) GB: Unemployment Rate (MAY), Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) (MAY), Employment Change (MAY)
18 July	US: Building Permits Prel (JUN), Housing Starts (JUN), Michigan Consumer Sentiment Prel (JUL) JP: Inflation Rate YoY (JUN), Core Inflation Rate YoY (JUN)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)



ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

กองทุน เคาเฟ่ ประจําสัปดาห์

(14 - 18 July 2025)

ES-EG-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นยุโรป All Cap โดยเน้นหุ้นที่เป็นผู้ชนะเชิงโครงสร้างระยะยาว และมีความได้เปรียบในเชิงแข่งขัน
- บริหารโดยทีมลงทุนประสบการณ์สูง ใช้ปรัชญาและกระบวนการคัดเลือกหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานที่ประสบผลสำเร็จมามากกว่า 15 ปี
- กองหุ้นหลักสร้างผลตอบแทนชนะดัชนีชี้วัดอย่างสม่ำเสมอในระยะยาว มีผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่โดดเด่น และมีความเสี่ยงใกล้เคียงกับดัชนีชี้วัด
- กองทุนหลักมีผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 17.0% ต่อปี เทียบกับดัชนีชี้วัดที่สร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 11.4% ต่อปี

Top 5 Holdings

British-Amer Tobacco	5.4%
Haleon PLC	3.6%
AIB Group PLC	3.5%
Unilever PLC	3.5%
Smiths Group PLC	3.4%

Source: Eastspring, Wellington as of 31 May 2025; Morningstar as of 30 Jun 2025 สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/invest-ideas/mutual-fund/theme-play/theme-play-20250418>;หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.อินโนเวสต์ เอคซ์

DR23



ลงทุน DR23 ผ่าน InnovestX

HSHD23

CATL23

BABA23



ราคาซื้อขายใกล้เคียง
สินทรัพย์อ้างอิง



มี Market Maker
ดูแลสภาพคล่อง



บทวิเคราะห์เชิงลึก
ครบทุกมิติ



InnovestX App
ที่ดูข้อมูล DR ได้ทั้งหมด



ความน่าเชื่อถือสูง ออกโดย InnovestX ภายใต้กลุ่ม SCBX

ฟรีค่าคอม!* ไม่มีภาษีหุ้นต่างประเทศ

เทรดได้แล้ววันนี้ บนแอปพลิเคชัน treaming

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ตั้งแต่ 24 มิ.ย. - 31 ก.ค. 68 | *คิดเป็น Points มูลค่าสูงสุด 2,000 บาท

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

DR23



HSHD23

Hang Seng High Dividend Yield
ลงทุนหุ้นจีนคุณภาพปันผลสูง

Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF

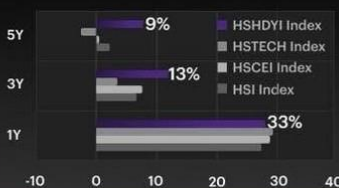
จุดเด่นของกองทุน

- บริหารโดย Global X by Mirae Asset บริษัทจัดการลงทุนระดับโลก
- Morningstar Rating: ★★★★★
- อัตราการจ่ายปันผลย้อนหลัง 6%-8% ต่อปี
- ค่าเฉลี่ยการจ่ายปันผลย้อนหลัง 4 ปี เท่ากับ 7.7% ต่อปี

วิธีลงทุน ดัชนี Hang Seng High Dividend Yield

- ✓ หุ้นจดทะเบียนในฮ่องกง
- ✓ หุ้นปันผลสูง 50 บริษัท
- ✓ หุ้นต้องปันผลต่อเนื่อง 3 ปี
- ✗ ไม่ลงทุน หุ้นปันผลจากรายได้พิเศษ
- ✗ ไม่ลงทุน หุ้นผันผวนสูง
- ✗ ไม่ลงทุน หุ้นผลการดำเนินงานไม่ดี
- ✗ น้ำหนักการลงทุนไม่เกิน 10% ต่อหุ้น

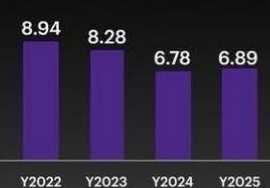
Hang Seng High Dividend Yield สามารถสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นจีนอื่นๆ



Hang Seng High Dividend Yield มี P/E Ratio เพียง 7.99 เท่า ซึ่งถือว่าค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นจีนอื่นๆ



กองทุน ETF มีประวัติการจ่ายปันผลดีต่อเนื่อง 6%-8% ต่อปี



กลุ่มอุตสาหกรรมที่ ETF นี้ลงทุน



การรับเงินปันผลของ DR

- เมื่อหลักทรัพย์อ้างอิงมีการจ่ายเงินปันผลหลังหักค่าใช้จ่ายแล้วเงินจำนวนนี้จะจ่ายให้กับผู้ถือ DR
- เกณฑ์การหักภาษี ณ ที่จ่ายเงินปันผลเหมือนกับการลงทุนในหุ้นไทย

ที่มา: GlobalX, Bloomberg และ INVX Wealth Products & Strategy | ข้อมูล: Bloomberg ณ 30 พ.ค. 2568
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ลงทุน
HSHD23

บนแอป treaming
ด้วยบัญชี InnovestX ได้แล้ววันนี้



สแกนเลย!



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

CATL23

Contemporary Ampere Technology

ผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV
ใหญ่ที่สุดในโลก

ทำไม CATL ถึงน่าสนใจลงทุน

ผลประกอบการล่าสุด
Q1/25 แข็งแกร่ง

- รายได้โต +6.18% YoY
- กำไรโต +32.85% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้น 24.4%

ภาพรวมตลาดและนักวิเคราะห์
ยังมองผลประกอบการแข็งแกร่งลูกค้าของ CATL
คือ บริษัทระดับโลก

- Tesla, BMW, Mercedes
- Hyundai, Nio, Xiaomi
- ส่งออก 30+ ประเทศ

แท่นยก EV Car แร่นด์ตั้ง
ใช้แบตเตอรี่ CATL

นวัตกรรมที่น่าสนใจ

- แบตเตอรี่ Shenxing Plus
ที่ ชาร์จเร็วที่สุดในโลก
- แบตเตอรี่โซเดียม-ไอออนรุ่นแรก
ของโลกที่ผลิตเชิงพาณิชย์
- ระบบเปลี่ยนแบตเตอรี่สำหรับ
รถบรรทุกหนัก

เบ็ดเตล็ดที่น่าสนใจ
หลัง IPO ตลาดฮ่องกงBloomberg คาดการณ์ IPO
ของ CATL ใน ตลาดหลักทรัพย์
ฮ่องกง เป็นเครื่องมือสำคัญ
ในการขับเคลื่อนเบ็ดเตล็ดลงทุน
ต่างชาติให้เข้า

โครงสร้างรายได้ของ CATL



- EV Batteries 69.9%
- Energy Storage 15.8%
- Batteries Materials & Recycling 7.9%
- Batteries Mineral Resources 1.5%

เบอร์หนึ่งครองตลาดแบตเตอรี่โลก

CATL

37.9%

BYD

17.2%

LG Energy

10.8%

CALB

4.4%

SK On

4.4%

ทำไมต้องเทรด DR CATL23

- สะดวกซื้อขายด้วยเงินบาท
- ใช้เงินน้อยกว่าลงทุนขั้นต่ำเพียง 1 พันบาท
- ได้สิทธิประโยชน์เสมือนถือหุ้น CATL เช่นปันผล ฯลฯ
- สภาพคล่องเหมาะสม ราคาอ้างอิงใกล้เคียง
ความน่าเชื่อถือสูง
- มีบทวิเคราะห์ และข้อมูลสนับสนุน

เตรียมลงทุน
CATL23 | 24 มี.ย. 68
ดาวน์โหลดและเปิดบัญชี

สแกนเลย!



มุมมองการลงทุนโดย InnovestX

"จับจังหวะราคาหุ้นย่อ
เพื่อลงทุน มองระยะกลาง
ถึงยาวแข็งแกร่ง"

4 ปัจจัยที่ทำให้ CATL โดดเด่น

1. เป็น Pure-Play Battery Company อย่างแท้จริง
และได้เปรียบด้านต้นทุนและเทคโนโลยีCATL ให้ความสำคัญกับ R&D โดยคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 10% ของรายได้รวม และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง ต่างจาก BYD ที่ทำ
ธุรกิจหลากหลาย

2. แนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

คาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) จะเพิ่มขึ้นถึง 20% ในปี 2025
พร้อมผลประโยชน์ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

3. ผลกระทบจากภาษีศุลกากร

เมื่อลดภาษีศุลกากร ค่าตัวจะลดลงเหลือ 2-3% จากเดิม 12%
และการลดภาษีศุลกากรเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญของจีน

4. นโยบายจีนด้านพลังงานสะอาด

การปฏิรูปสภาพแวดล้อม (NEP) เป็นแผนงานระยะยาว ทำให้จีน
ตั้งเป้าเป็นผู้นำ Clean Energy ระดับโลก ซึ่งส่งผลดีโดยตรงต่อ CATLที่มา: Bloomberg, InnovestX Wealth Product & Strategy, CATL Q1 Result
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจ ลักษณะ:สินค้า เช่นในผลตอบแทน
และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

BABA23

Alibaba Group

อีคอมเมิร์ซ "เบอร์ 1" ของจีน
ครองตลาดออนไลน์กว่า 40%

โครงสร้างธุรกิจ Alibaba (ข้อมูลจาก Alibaba ปีงบประมาณสิ้นสุด 31 มี.ค. 2024)

การค้าในจีน 43% เติบโต +9% YoY

การค้าต่างประเทศ 14% เติบโต +22% YoY

คลาวด์และ AI 13% เติบโต +18% YoY

ธุรกิจเสริมอื่นๆ 30%

ครองตลาดอีคอมเมิร์ซเบอร์ 1 ของจีน
มี 88VIP members กว่า 50 ล้านคน
ลงทุนหนักใน AI เพื่อปรับปรุง
ประสบการณ์ผู้ใช้Alibaba, Trendyol, และ Lazada
คือสะพานเชื่อม "ระหว่างผู้ผลิตกับ
ผู้บริโภคทั่วโลก โอกาสคือการขยายไปยัง
ตลาดใหม่ และเพิ่ม Local MerchantsAI Products รายได้เติบโต
3 หลัก ติดต่อกัน 7 ไตรมาส
และเป็นผู้นำบริการคลาวด์
อันดับ 1 ในจีนCainiao Logistics (9%)
Local Services (7%)
Digital Media (2%)
ธุรกิจอื่น ๆ 23%

สรุป 4 เหตุผล ทำไม Alibaba ถึงน่าสนใจลงทุน

1. ฐานการเงินแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม Tech จีน
มีเงินสดสุทธิ 366.4 พันล้านหยวน
กำไรเติบโต +36% YoY สูงสุดในรอบ
หลายไตรมาส มีการจ่ายปันผล 4.6 พัน-
ล้านดอลลาร์ และซื้อหุ้นคืน 11.9 พันล้าน-
ดอลลาร์2. เติบโตต่อเนื่องทั่วโลก
คาดการณ์ธุรกิจ E-Commerce ในต่างประเทศ
จะเติบโต 25% ต่อปี และ Cloud Intelligence
จะเติบโต 16% ต่อปี ไปจนถึงปีงบประมาณ
2027 ตลาดเป้าหมาย: ยุโรป, เอเชีย, และ
ตะวันออกกลาง3. ผู้นำด้าน AI ที่สร้างรายได้จริง
AI Revenue เติบโต 3 หลัก ติดต่อกัน 7 ไตรมาส
AI Qwen3 Models มีประสิทธิภาพและ
ใหญ่ถึง 235B parameters สามารถใช้
งานได้จริง มีลูกค้าองค์กรจำนวนมาก
รัฐบาลจีนสนับสนุน 137 พันล้านดอลลาร์
สำหรับอุตสาหกรรม AI และหุ่นยนต์ซึ่งเป็น
ธุรกิจที่ Alibaba ดำเนินอยู่ด้วย4. ผลกระทบสงครามการค้าจำกัด
นักวิเคราะห์คาดว่า Alibaba สามารถรับมือกับ
ผลกระทบจาก สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน
ได้ดีกว่าคู่แข่งบางราย เนื่องจากมี
อีคอมเมิร์ซในต่างประเทศที่หลากหลาย
ทางภูมิศาสตร์มากกว่าที่มา: Alibaba, Bloomberg และ INXV Wealth Products & Strategy
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจ ลักษณะ:สินค้า เช่นในผลตอบแทนและความ
ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนลงทุน
BABA23บนแอป streaming
ด้วยบัญชี InnovestX ได้แล้ววันนี้

สแกนเลย!



วันนี้พบกับ CafeiNVEST

Strategy & Insights

Research

Invest Ideas

InvestSnack



Investment Content Hub พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
กับข้อมูล ข่าวสาร ความรู้ ใยเดียการลงทุน กลยุทธ์ บทวิเคราะห์ และคำแนะนำการลงทุนเพื่อคุณ

Disclaimers

ข้อสงวนสิทธิ์

- ข้อมูลบางส่วนในเอกสารนี้อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือขณะจัดทำ ข้อมูลที่แสดงเป็นข้อมูล “AS IS” และ “AS AVAILABLE” ณ วันที่จัดทำเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ บริษัทไม่รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือความครบถ้วนของข้อมูลและข้อสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น การคาดการณ์ การประเมิน และข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญาหรือการรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่อย่างใด และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนและผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าวได้ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่านก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ <<https://www.innovestx.co.th/research-blogs/invx-house-view>>