

วันที่ 17 กรกฎาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color

บทสรุป

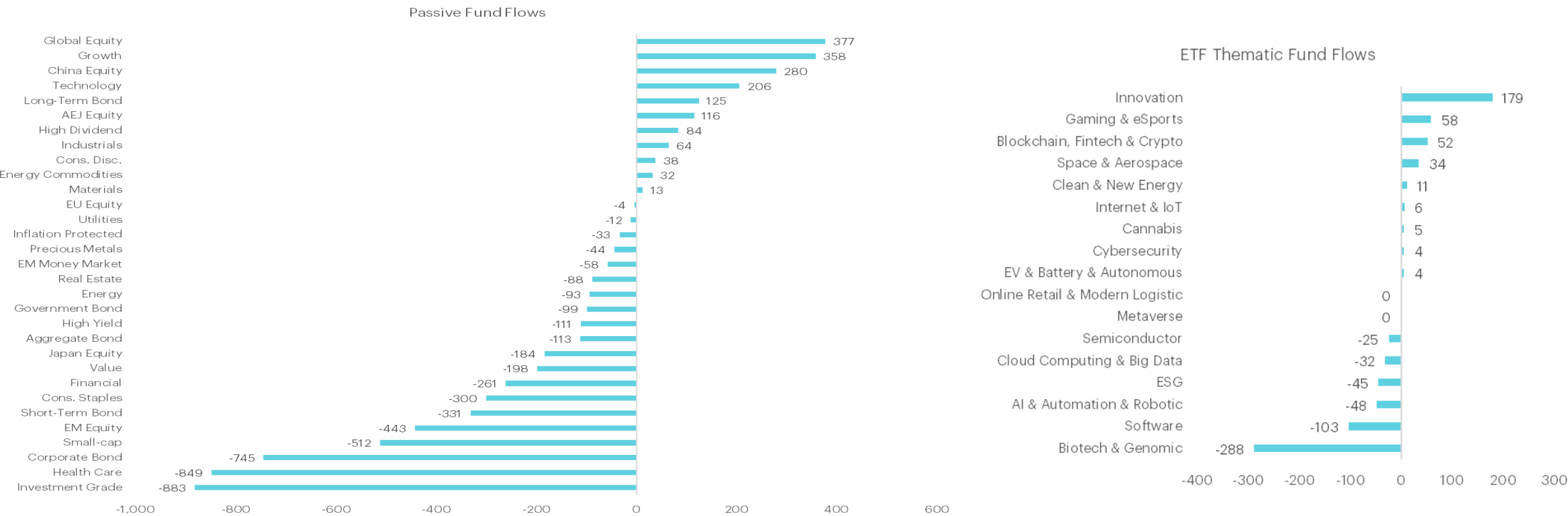
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก แม้ว่าตลาดเผชิญความผันผวนจากข่าวสื่อการปลดประธาน fed แต่ในภายหลัง ปธน. ทรัมป์ ออกมาปฏิเสธคำกล่าวอ้างดังกล่าว ด้านดัชนีราคา PPI เดือน มิ.ย. ไม่มีการเปลี่ยนแปลง MoM เน้นติดตามประเด็นการเจรจาภาษีที่ ปธน. ทรัมป์ เผยว่าใกล้บรรลุข้อตกลงกับอินเดียและสหภาพยุโรป
- กระแสเงินในวันที่ 15 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare 3) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน 7) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี
- จบ 2Q25 ของธนาคารขนาดใหญ่ (GS, MS, BAC) ดีกว่าคาด หนุนโดยการฟื้นตัวของวณิชยกรรมและการเทรดจากความผันผวนของตลาด GS รายได้จากการซื้อขายหุ้นแต่ละระดับสูงสุด MS รายได้ซื้อขายหุ้นและตราสารหนี้ดี และรายได้จาก M&A ลดลง BAC ประกาศเพิ่มเงินปันผล เราประเมินการย่อตัวของราคาเป็นจังหวะในการเข้าซื้อ **GS, MS**
- ด้านธนาคารขนาดเล็ก (MTB, FHN, PNC) ออกมาดี ทั้งกำไร รายได้ค่าธรรมเนียม NII และ NIM โดยรวมจะหดตัวลง แต่มีปัญหาด้านการควบคุมต้นทุนและการปล่อยสินเชื่อ CRE ซึ่งน่าจะลดการขยายตัวของสินเชื่อในระยะข้างหน้า เรายังชอบธนาคารขนาดใหญ่ที่มีรายได้ในตลาดทุนสูงอย่าง **GS, MS**
- JNJ เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากรายได้จากกลุ่มยาและอุปกรณ์การแพทย์ นอกจากนี้ปรับขึ้นคาดการณ์ปี 25 หลังมองผลกระทบภาษีต่อต้นทุนจะลดลง อย่างไรก็ตามเรายังไม่แนะนำลงทุน หลังมองแนวโน้มมีความเสี่ยงจากนโยบายยา Tariff และคดีฟ้องร้อง
- Richemont ยอดขายโตดีกว่าคาดและเริ่มเห็นการฟื้นตัวของตลาดจีนผ่านยอดขายในฝั่งเอเชียที่เริ่มทรงตัวจากปีก่อนที่ติดลบ อย่างไรก็ตามเรายังคงไม่แนะนำลงทุนกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและประเมินว่าในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงจากแรงซื้อที่ชะลอตัวโดยมีแรงกดดันจาก Tariff และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับความผันผวนของปัจจัยมหภาค เช่น ค่าเงิน
- ASML รายงานจบ 2Q25 ดีกว่าคาดในทุกด้าน แต่ปรับลดคาดการณ์ยอดขาย 3Q25 และปี 2026 ด้านอูตฯ เซมิคอนดักเตอร์จีนเริ่มฟื้นตัวจากดีมานด์ AI หนุน เน้นเก็งกำไร **ASML** จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรง และมอง **SMIC, Hua Hong Semi** จะได้ประโยชน์จากสัญญาณอุปสงค์ AI ในจีนที่ฟื้นตัว
- อูตฯ ยานยนต์จีนเร่งรวมกิจการ-ขยายตลาด โดย Geely ซื้อหุ้น Zeekr ทั้งหมด, XPeng เพิ่มจ้างงานและขยายสู่ 40 ประเทศ ขณะที่ Tesla เปิดตัวรุ่นใหม่ในจีน ส่วนค่ายรถเดิมอย่าง Renault เผชิญการแข่งขันหนัก เน้นลงทุนในผู้เล่นรายใหญ่อย่าง **Tesla, BYD, Geely และ Xiaomi** ที่มีปัจจัยพื้นฐานและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)							DoD	DoD
Thailand	1,157.6	-0.3%	1.5	-0.2	32.5	0.4%	Copper	549.7	-0.9%	Energy	-0.8%	Cronos	0.8%
Singapore	4,132.3	0.3%	2.2	-2.3	1.3	-0.2%	EU Coal	112.2	-0.5%	Materials	-0.5%	Avalanche	1.3%
Malaysia	1,511.5	-0.9%	3.4	-1.0	4.2	0.1%	Cotton	67.0	-0.4%	Financials	-0.3%	TRON	2.1%
Indonesia	7,192.0	0.7%	6.6	-0.1	16,278.0	0.1%	Oil - Brent	68.5	-0.3%	Cons Disc	-0.1%	Binance Coin	2.8%
Philippines	6,337.5	-1.9%	5.1	-1.1	57.1	0.6%	Aluminium	2,576.8	-0.1%	Industrials	-0.1%	Bitcoin	3.0%
Vietnam	1,475.5	1.0%	3.2	3.0	26,158.0	0.1%	Rice	12.7	0.0%	Utilities	-0.1%	Polygon	3.1%
India	36,827.2	0.1%	6.5	-1.0	85.9	0.1%	Sugar	16.6	0.0%	ICT	0.0%	Bitcoin Cash	3.2%
China	3,503.8	0.0%	1.7	0.3	7.2	-0.1%	Silver	37.9	0.5%	Cons Staples	0.1%	Litecoin	3.7%
Hong Kong	24,517.8	-0.3%	2.9	3.1	7.8	0.0%	Wheat	541.3	0.6%	IT	0.2%	Polkadot	6.0%
Japan	39,663.4	0.0%	1.6	0.4	147.9	-0.7%	Gold	3,347.1	0.7%	Real Estate	0.5%	Cardano	6.7%
South Korea	3,186.4	-0.9%	2.9	-0.8	1,389.8	0.2%	Natural Gas	3.6	0.8%	Healthcare	0.8%	XRP	6.9%
Taiwan	23,042.9	0.9%	1.4	0.0	29.4	0.4%	Corn	405.3	1.0%	REIT	0.9%	Chainlink	7.6%
Australia	8,816.4	-0.7%	4.4	1.8	1.5	-0.2%	Rubber	320.5	1.1%			Solana	8.7%
UK	8,926.6	-0.1%	4.6	1.4	0.7	-0.3%	Soybean meal	268.4	1.2%			Dogecoin	9.5%
Germany	24,009.4	-0.2%	2.7	-2.5	1.7	-0.3%	Palm oil	4,158.0	1.2%	Style/Basket	%Chg DoD	Ethereum	11.2%
France	7,722.1	-0.6%	3.4	-1.5	5.6	-0.3%	Soybean	1,013.5	1.9%	Commodities	-0.7%		
Switzerland	11,910.8	0.1%	0.5	0.3	0.8	-0.1%	EU Gas	35.1	2.0%	Growth	-0.5%	ETF	%Chg
Italy	39,762.5	-0.4%	3.5	-2.9	1,663.3	-0.3%	Baltic Dry Index	1,866.0	2.1%	Large	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	13,885.7	0.1%	3.2	-0.8	142.9	-0.3%	Coffee	314.6	4.3%	High Beta	-0.3%	EV	-0.6%
Greece	1,958.6	-0.1%	3.4	-0.7	292.7	-0.3%				Rate Sensitive	-0.2%	Clean Energy	-0.3%
US	6,263.7	0.3%	4.5	-2.6	98.4	-0.2%	Fixed Income	%Chg DoD		Small	-0.2%	Semiconductor	-0.1%
Canada	27,153.0	0.4%	3.6	-2.0	1.4	-0.3%	Global Investment Grade	-0.2%		Value	-0.1%	Cybersecurity	0.2%
Mexico	56,503.0	0.0%	6.2	6.7	18.7	-0.5%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Domestic	0.0%	ESG	0.2%
Brazil	135,511.0	0.2%	10.5	0.0	5.6	0.2%	Global HY	0.1%		Global Cyclical	0.0%	Cloud & Big Data	0.5%
Argentina	2,027,274.1	-2.3%	8.2	1.6	1,261.3	0.0%	Global Treasury	0.1%		Asset Sensitive	0.0%	Genomic	1.5%
World		0.1%					U.S. Treasury	0.2%		High Dividend	0.0%	Gaming	1.5%
DM		0.1%					Global Inflation-linked	0.3%		Defensive	0.1%	Metaverse	2.6%
EM		-0.1%								Low vol	0.1%	Innovation	3.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดตอบสนองไปยังกลุ่มที่มีข่าวดีเฉพาะตัว...เงินในบอนด์ผันผวน

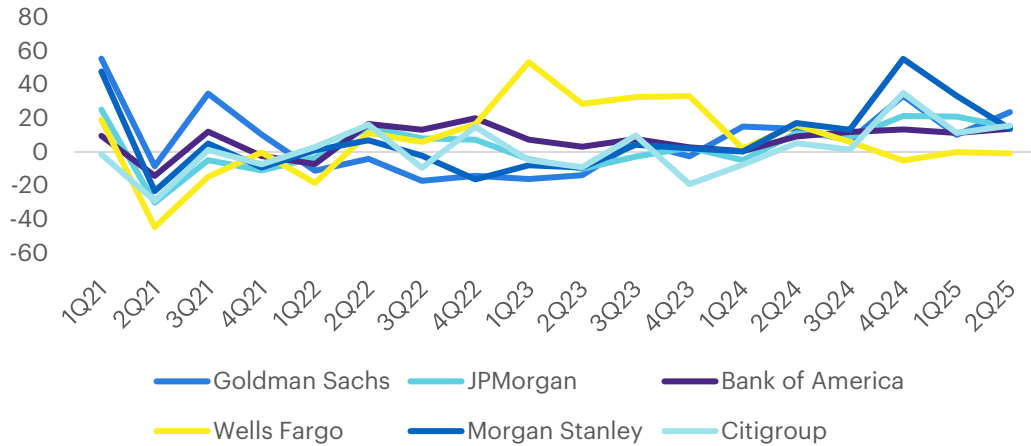


Source: Bloomberg, InnovestX

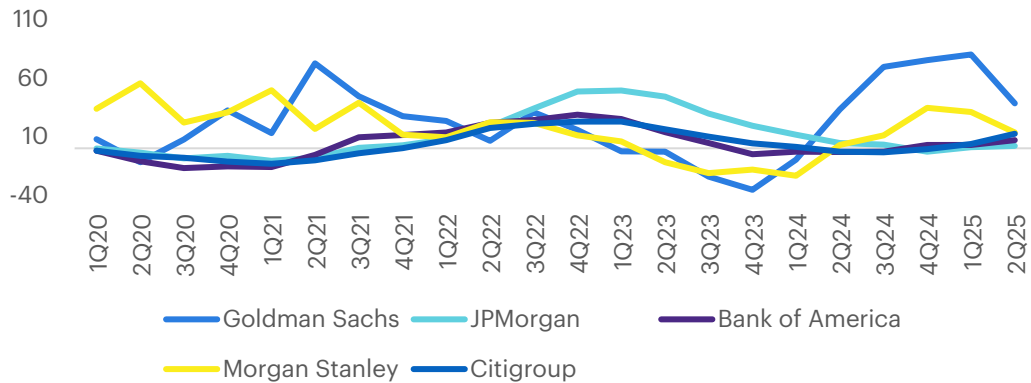
กระแสเงินในวันที่ 15 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางอาจจะลดดอกเบี้ยได้ 2) กลุ่ม Healthcare จากความกังวลที่สหรัฐจะปรับเพิ่มภาษีนำเข้ายาเป็น 200% รวมไปถึงมาตรการที่เป็นลบกับกลุ่มเพิ่มเติม 3) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples หลังจากกำลังซื้อเริ่มได้รับผลกระทบภาษีนำเข้าของสหรัฐในเดือน มิ.ย. และยอดขายสาขาเดิมชะลอตัวลง 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าค่อนข้างจำกัดแม้ว่าความกังวลต่อสงครามรัสเซียและยูเครนหลังที่สหรัฐสนับสนุนอาวุธต่อยูเครนมากขึ้น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงมากขึ้นจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนโดยคาดหวังว่าการเจรจาภาษีจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาไม่แย่งอย่างที่ตลาดกังวล 7) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากการลงทุนใน AI ของรัฐบาลสหรัฐและบริษัทขนาดใหญ่ รวมถึงความคลี่คลายในการส่งออกชิปของ Nvidia ไปยังจีนได้

จบธนาคารใหญ่ทำไมดีกว่าคาด หนุนโดยรายได้ตลาดทุน

Total Trading Revenue YoY %



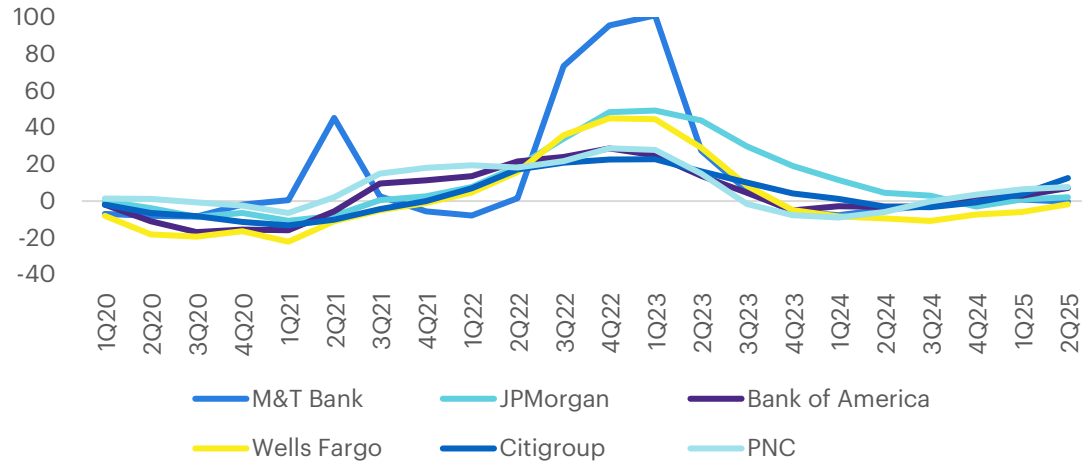
Net Interest Income YoY %



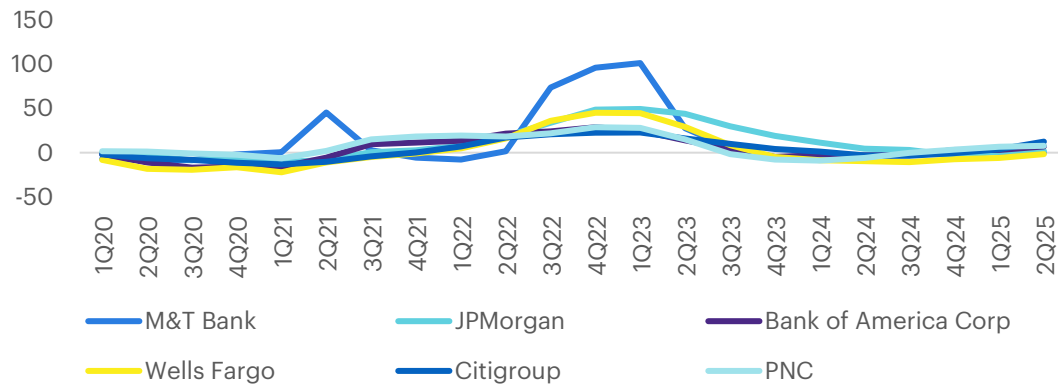
- ภาพรวมจบ 2Q25 ธนาคารใหญ่ (GS, MS, BAC) ดีกว่าคาด หนุนโดยการฟื้นตัวของพาณิชย์และการเทรดจากความผันผวนของตลาด
- Goldman Sachs** เผยกำไรเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยรายได้จากการซื้อขายหุ้นเพิ่มขึ้น 36% YoY และระดับสูงสุด ด้านพาณิชย์เพิ่มขึ้น 26% จาก M&A
- นอกจากนี้ ผู้บริหารยังแสดงความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มพาณิชย์ในครึ่งหลังปี
- Morgan Stanley** เผยกำไรเพิ่มขึ้น 15% YoY โดยรายได้จากการซื้อขายหุ้นและตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 23% YoY และ 9% YoY ตามลำดับ
- ในขณะที่รายได้พาณิชย์ลดลง M&A ที่ลดลง แต่ผู้บริหารมองซีกว่าจะดีขึ้น
- Bank of America** เผยกำไรเพิ่มขึ้น 3% YoY ด้านรายได้จากดอกเบี้ยและมีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 1% YoY ตามลำดับ
- พร้อมประกาศเพิ่มเงินปันผลรายไตรมาส และไถ่ถอนหุ้นกู้ด้วยสิทธิ จำนวนมาก
- โดยรวมแล้ว เรายังชอบ **GS, MS** ที่ผลประโยชน์การออกมาได้ดี และยังคงมองแนวโน้มตลาดทุนดีอยู่ ประเมินแนวโน้มการย่อตัวเป็นจังหวะในการเข้าซื้อ

งบธนาคารเล็กโดยรวมดี แต่มีปัญหาต้นทุนและการปล่อยสินเชื่อ CRE

Net Interest Income YoY%



Net Interest Margin YoY - Bps



- ผลประกอบการไตรมาสสองของธนาคารขนาดเล็ก (MTB, FHN, PNC) ออกมาดี แต่มีปัญหาด้านการควบคุมต้นทุนและการปล่อยสินเชื่อ CRE
- **M&T Bank** เผยรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 12% YoY, NII เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ NIM ปรับตัวลดลง 4 bps นอกจากนี้ ปรับลดคาดการณ์ NII ทั้งปีลง จากการอ่อนตัวของสินเชื่อ CRE
- **First Horizon** เผย NII เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ NIM ลดลง 2 bps เนื่องจากการจัดหาเงินทุนที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 3% YoY
- **PNC Financial Services Group** เผยรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 7% YoY NII เพิ่มขึ้น 8% YoY และ NIM ขยายตัว 2 bps ด้านสินเชื่อเพิ่มขึ้น 3% YoY แม้ว่าสินเชื่อ CRE จะลดลงเล็กน้อย
- โดยรวมธนาคารเล็กยังมีปัญหาควบคุมการใช้จ่าย และมีการปล่อยสินเชื่อใน CRE สูง ซึ่งน่าจะฉุดการขยายตัวของสินเชื่อในระยะข้างหน้า
- เรายังชอบธนาคารขนาดใหญ่ที่มีรายได้ในตลาดทุนสูงอย่าง **GS, MS**

JNJ งบดีและปรับขึ้นคาดการณ์...แม้ว่ากลุ่มยาเสี่ยงโดน Tariff

2Q25 Earnings					
(Unaudited; Dollars in Millions)					
SECOND QUARTER					
	2025		2024		Percent Increase (Decrease)
	Amount	Percent to Sales	Amount	Percent to Sales	
Sales to customers	\$ 23,743	100.0	\$ 22,447	100.0	5.8
Cost of products sold	7,628	32.1	6,869	30.6	11.0
Gross Profit	16,115	67.9	15,578	69.4	3.4
Selling, marketing and administrative expenses	5,889	24.8	5,681	25.3	3.7
Research and development expense	3,516	14.8	3,440	15.3	2.2
In-process research and development impairments	-	-	194	0.9	
Interest (income) expense, net	48	0.2	(125)	(0.6)	
Other (income) expense, net	107	0.5	653	2.9	
Restructuring	64	0.3	(13)	0.0	
Earnings before provision for taxes on income	6,491	27.3	5,748	25.6	12.9
Provision for taxes on income	954	4.0	1,062	4.7	(10.2)
Net earnings	\$ 5,537	23.3	\$ 4,686	20.9	18.2
Net earnings per share (Diluted)	\$ 2.29		\$ 1.93		18.7
Average shares outstanding (Diluted)	2,419.1		2,422.0		
Effective tax rate	14.7 %		18.5 %		
Adjusted earnings before provision for taxes and net earnings (1)					
Earnings before provision for taxes on income	\$ 8,188	34.5	\$ 8,404	37.4	(2.6)
Net earnings	\$ 6,699	28.2	\$ 6,840	30.5	(2.1)
Net earnings per share (Diluted)	\$ 2.77		\$ 2.82		(1.8)
Effective tax rate	18.2 %		18.6 %		

2Q25 sales by segment

(Unaudited; Dollars in Millions)					
SECOND QUARTER					
	2025		2024		Percent Change
	2025	2024	Total	Operations	Currency
Sales to customers by segment of business					
Innovative Medicine					
U.S.	\$ 9,161	8,510	7.6 %	7.6	-
International	6,041	5,980	1.0	(1.6)	2.6
	15,202	14,490	4.9	3.8	1.1
MedTech					
U.S.	4,383	4,059	8.0	8.0	-
International	4,158	3,898	6.7	4.1	2.6
	8,541	7,957	7.3	6.1	1.2
U.S.					
U.S.	13,544	12,569	7.8	7.8	-
International	10,199	9,878	3.2	0.6	2.6
Worldwide	\$ 23,743	22,447	5.8 %	4.6	1.2

- JNJ เผยงบดีกว่าคาด โดยยอดขาย +6% และกำไร +18% โดยมีแรงหนุนจากรายได้จากกลุ่มยาและอุปกรณ์การแพทย์ที่ออกมาดีกว่าคาด
 - นอกจากนี้ยอดขายกลุ่มยารักษาโรคมะเร็ง +22% และ Tremfya (ยารักษาโรคภูมิคุ้มกัน) +30% ซึ่งถือว่าดีกว่าตลาดคาดการณ์มาก
 - ขณะที่ JNJ ปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรปี 25 ขึ้น เนื่องจาก
- JNJ คาดผลกระทบจากภาษีต่อต้านทุนใน FY25 จะลดลงเหลือ \$200mn (เดิม \$400mn) หลังสหรัฐฯ และจีนผ่อนปรนภาษีบางประเภท และความล่าช้าของภาษีใหม่ต่อเม็กซิโกและแคนาดา
 - JNJ เชื่อว่าการที่ภาษีจะค่อยๆ ถูกนำมาใช้เป็นข่าวดี เพราะสะท้อนถึงความเข้าใจว่าโรงงานผลิตยาชีวภาพไม่สามารถสร้างเสร็จได้เร็ว
- แม้งบและคาดการณ์จะออกมาดี แต่เรายังไม่แนะนำลงทุนใน JNJ หลังประเมินว่ายังมีความเสี่ยงจาก 1) นโยบายการลดราคาขายของทรัมป์ 2) ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับ Tariff กลุ่มยาที่ล่าสุดเตรียมประกาศรายละเอียดวันที่ 1 ส.ค. นี้ 3) การฟ้องร้องในคดีแบ่งหุ้นยังไม่สิ้นสุด

Richemont ยอดขายโต...แต่เศรษฐกิจไม่ดี

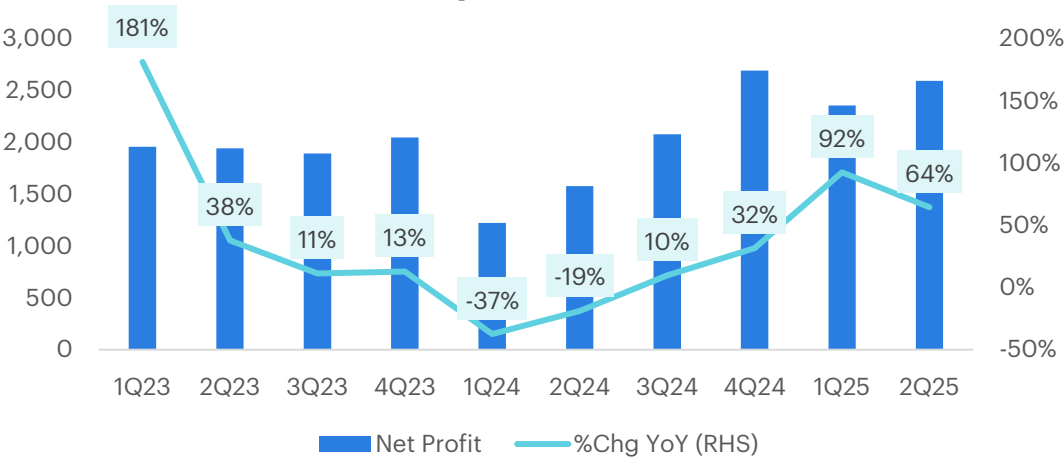
Earnings Highlights for the quarter ended 30 June 2025

April-June		2025	2024	Movement at:	
		€m	€m	constant rates	actual rates
By region	Europe	1 295	1 171	+11%	+11%
	Asia Pacific	1 731	1 809	-	-4%
	Americas	1 335	1 215	+17%	+10%
	Japan	527	603	-15%	-13%
	Middle East & Africa	524	470	+17%	+11%
By distribution channel	Retail	3 734	3 631	+6%	+3%
	Online retail	323	315	+6%	+3%
	Wholesale and royalty income	1 355	1 322	+6%	+2%
By business area	Jewellery Maisons	3 914	3 656	+11%	+7%
	Specialist Watchmakers	824	911	-7%	-10%
	Other	674	701	-1%	-4%
Total		5 412	5 268	+6%	+3%

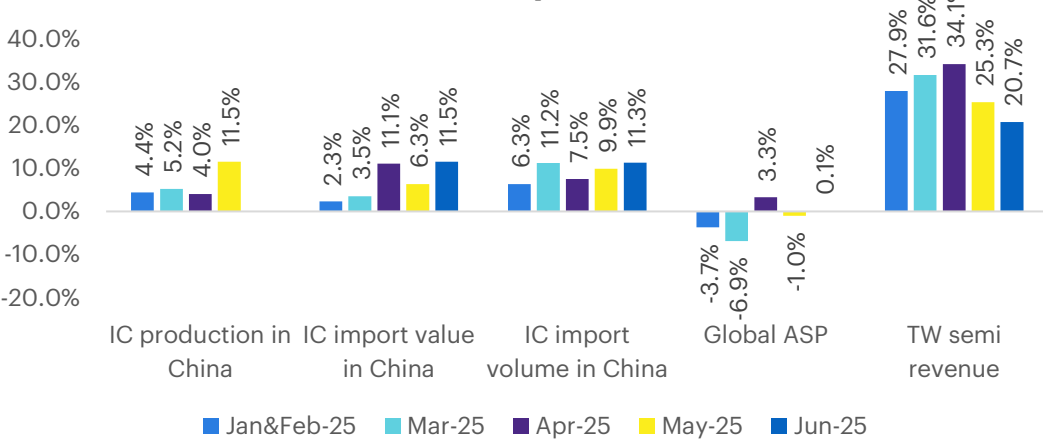
- Richemont เผยยอดขายโตดีกว่าคาด 6%YoY โดยมีหนุนจากยอดขายแบรนด์ Cartier และ Van Cleef & Arpels (72% ของรายได้รวม) ซึ่งเพิ่มขึ้นราว 11%
- ขณะที่ยอดขายในอเมริกา (+17%) ยุโรป (+11%) และตะวันออกกลางและแอฟริกา (+17%) โตเด่นหนุนจากความต้องการในประเทศและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวยุโรป
- ส่วนเอเชีย เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวโดยยอดขายทรงตัว 0% ซึ่งเป็นการปรับตัวที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ยอดขายลดลง 7% และมีสัญญาณว่าตลาดจีนอาจกำลังฟื้นตัว
- ถึงแม้งบจะออกมาดีกว่าคาด แต่เรายังคงไม่แนะนำลงทุนกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและประเมินว่าแนวโน้มในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงจากแรงซื้อที่ชะลอตัวโดยมีแรงกดดันจาก Tariff และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับความผันผวนของปัจจัยมหภาค เช่น ค่าเงิน

ASML งบ 2Q25 ต่ำกว่าคาด แต่ราคาหุ้นลงแรงจากความไม่แน่นอนในปี 2026

ASML' Quarterly Net Profit Growth Trend

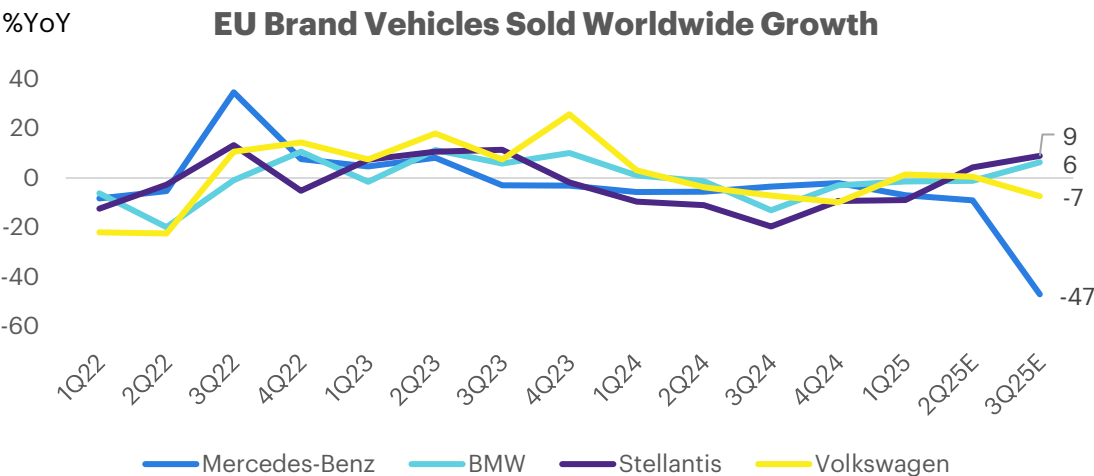


Semiconductor monthly data in Greater China



- **ASML** ประกาศผลประกอบการ 2Q25 ที่เกินความคาดหมายทุกตัวชี้วัดทั้งรายได้และกำไร และมียอดจอง (Booking) ที่ €5.54bn ที่สูงกว่าคาด
- อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดการณ์ยอดขาย 3Q25 ที่ €7.4-7.9bn ต่ำกว่าคาด และเตือนว่าอาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตในปี 2026 ได้
- **ด้านอุตสาหกรรมชิปจีน** ข้อมูลเดือน พ.ค.-มิ.ย. มีสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ จาก 1) การนำเข้าและการผลิต IC เติบโตต่อเนื่องสะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งขึ้นในตลาดจีน 2) Inventory ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังหลายปีขณะที่รายได้รวมของอุตสาหกรรมเติบโต 14.1%
- เรามองว่า 1) ASML ได้ประเดิมผลกระทบของความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์รวมถึงเรื่องภาษี ต่อยอดขายในปี 2026 อาจมากขึ้น เราเชื่อว่ารายได้ยังคงเติบโตได้ จากยอด Booking 2Q25 ที่เกินคาดและแนวโน้มความต้องการด้าน AI ที่ยังคงดี ด้านราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมา 11% ทำให้ downside เริ่มจำกัด มองเป็นจังหวะซื้อเก็งกำไร
- 2) ข้อมูลบวกจากอุตสาหกรรมชิปจีนสะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ด้าน AI ประเมินหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ SMIC, Hua Hong Semi

อุตสาหกรรมยานยนต์จีนมีพัฒนาการ การรวมกิจการ เปิดตัวรุ่นใหม่ และการขยายตัว



- **Geely** เร่งรวมกิจการเพื่อเสริมความแข็งแกร่ง ประกาศซื้อหุ้น Zeekr ที่เหลือทั้งหมด มุ่งรวมทรัพยากรภายในและกำจัดการแข่งขันซ้ำซ้อน
- **XPeng** เร่งจ้างงานรองรับการขยายตัว จ้างพนักงานเพิ่ม 8,000 คนในปี นี้ จากเป้าหมายเดิม 6,000 คน พร้อมขยายตลาดไปยังกว่า 40 ประเทศ
- **Renault** ลดคาดการณ์กำไรจากอย่างน้อย 7% เหลือ 6.5% จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและตลาดยานยนต์ที่ซบเซา Duncan Minto ได้รับแต่งตั้งเป็น CEO ชั่วคราว
- **Tesla** เตรียมเปิดตัว Model Y L เป็นรุ่น 6 ที่นั่ง โดยมีระยะฐานล้อยาว 3,040 มิลลิเมตร ในจีน แสดงให้เห็นว่า Tesla กำลังขยายไลน์ผลิตภัณฑ์ในตลาดจีน เพื่อตอบสนองความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าขนาดใหญ่และตอบโจทย์กลุ่มครอบครัว
- ภาพรวมผลกระทบต่อกลุ่ม Automotive โดยค่าย Conventional ยังเผชิญการแข่งขันจากจีนและความไม่แน่นอนของการค้าโลก ทำให้เรายังคงแนะผู้ผลิต EV รายใหญ่ อย่าง Tesla, BYD, Geely รวมถึง Xiaomi ที่ปัจจัยพื้นฐานและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	708.8	1.3	225,683	3.8	687.9	-3.0%	0.2%	0.2%	10.9%	11.6%	19.1	2.1	1.6	2.0	629.1	746.4
Morgan Stanley	USD	139.8	1.3	224,268	3.6	142.2	1.7%	-0.8%	-0.8%	8.5%	8.2%	18.8	2.4	2.5	1.4	131.2	147.7
Bank of America Corp	USD	46.0	1.2	346,692	4.5	52.7	14.4%	-2.7%	-2.7%	12.1%	16.7%	14.3	1.3	2.2	0.6	44.6	49.2
M&T Bank Corp	USD	192.5	1.0	30,903	4.1	217.1	12.7%	-0.8%	-0.8%	10.2%	13.4%	13.2	1.2	2.8	-0.2	180.6	209.2
First Horizon Corp	USD	21.7	1.2	10,987	4.3	24.4	12.8%	2.2%	2.2%	26.2%	8.5%	14.3	1.3	2.8	0.3	19.4	22.9
PNC Financial Services Group I	USD	193.9	1.0	76,712	4.2	212.3	9.5%	4.0%	4.0%	11.2%	11.9%	14.4	1.6	3.2	0.3	172.9	205.3
Johnson & Johnson	USD	164.8	0.5	396,473	4.0	173.5	5.3%	7.9%	7.9%	83.5%	3.6%	16.5	5.5	2.9	0.2	148.1	161.1
Tesla Inc	USD	321.7	1.6	1,036,085	3.5	296.7	-7.8%	1.3%	1.3%	-17.6%	50.6%	132.8	14.9	0.0	-0.3	290.1	343.6
Cie Financiere Richemont SA	EUR	149.8	1.3	88,583	3.9	170.4	13.8%	0.2%	0.2%	51.8%	14.8%	26.1	4.2	1.9	-0.2	146.3	152.2
ASML Holding NV	EUR	625.8	1.7	246,459	4.3	752.0	20.2%	-7.6%	-7.6%	22.3%	10.7%	32.8	14.1	1.1	-0.4	640.3	709.8
Semiconductor Manufacturing In	HKD	45.9	1.2	464,124	4.0	48.0	4.7%	2.6%	2.6%	63.3%	35.7%	80.0	2.2	0.0	0.2	39.2	48.1
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	35.6	1.4	70,301.3	4.2	36.1	1.6%	2.4%	2.4%	41.2%	133.3%	69.7	1.2	0.1	-0.3	32.1	36.7
BYD Co Ltd	HKD	123.8	1.0	1,104,731	4.7	154.8	25.0%	1.1%	39.3%	25.7%	25.2%	25.2	5.8	1.1	-0.5	117.8	129.6
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.7	1.1	1,104,731	4.9	24.1	28.8%	17.3%	26.3%	-11.3%	21.5%	12.2	1.8	2.6	-0.4	15.2	18.3
Xiaomi Corp	HKD	56.7	1.0	188,785	4.8	67.0	18.3%	-5.5%	64.2%	70.5%	31.7%	55.3	7.0	0.2	-0.3	53.4	60.7

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

