

ยุทธศาสตร์ หุ่นโลกฟัน น้ำมันดั่ง จับตาครบกำหนดภาษีตอบโต้

Period : 30 June - 4 July 2025
By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ไฉ่รุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

HSCEI
+4.75%

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

KOSPI
+16.83%

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**Global
REITs**
-2.43%

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

TH REITs
-6.48%

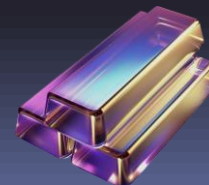
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



Global Equity
+2.70%



Global FI
+1.30%



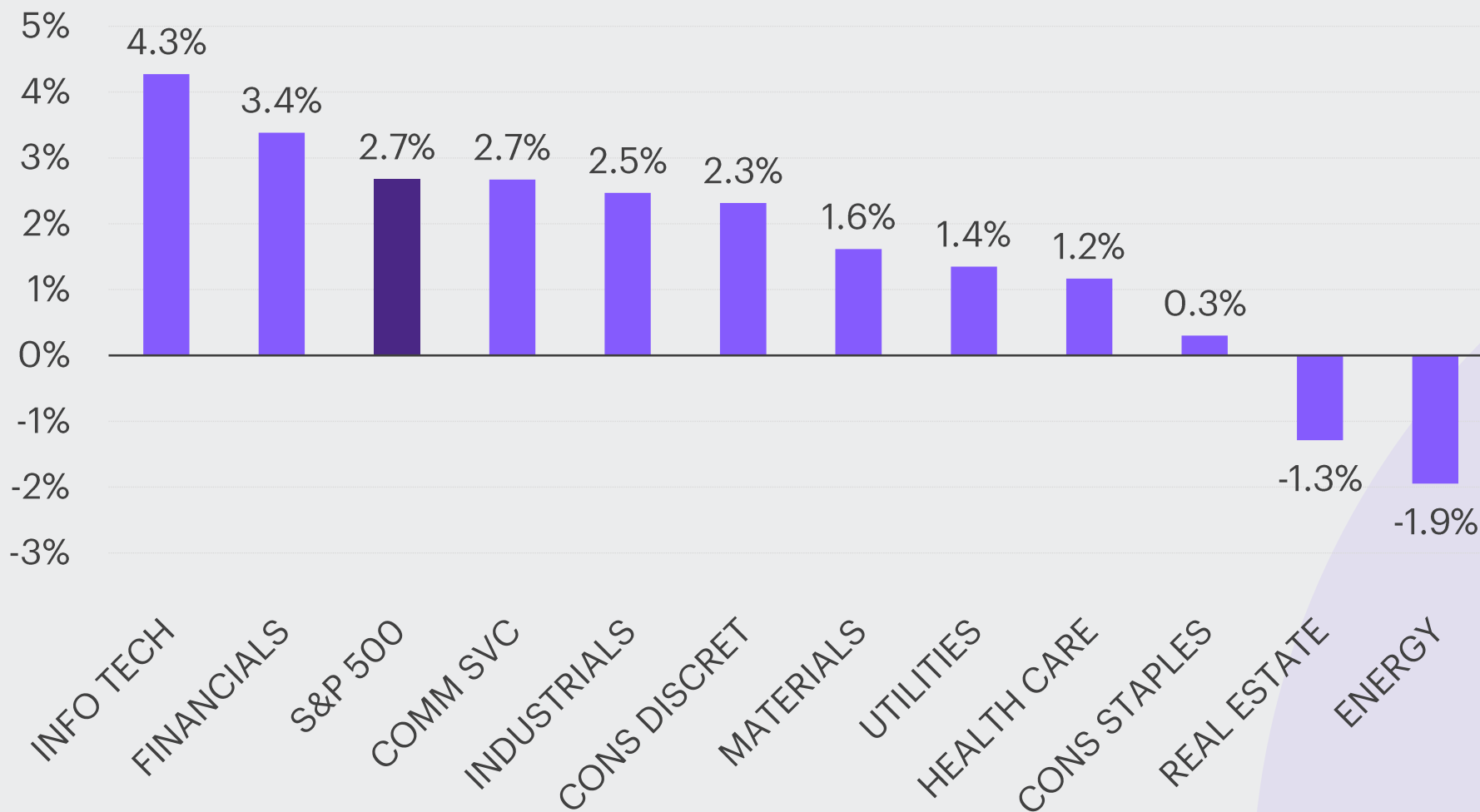
GOLD
-1.28%



BTC
+3.37%

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ หลังสงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย โดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นโดดเด่นสุด นำโดยหุ้น NVIDIA ปรับตัวขึ้น All time high รองลงมาคือเป็น Financials หลังเฟดผ่อนคลายเกณฑ์เงินกองทุน ขณะที่กลุ่ม Energy ปรับตัวลงแรงสุด หลังราคาน้ำมันร่วงแรง

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดยังมีโมเมนตัมเชิงบวก จึงอาจปรับตัวขึ้นต่อได้ แต่ Upside ค่อนข้างจำกัด จากระดับ Valuation ที่อยู่ในโซนตึงตัว กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำให้น้ำหนักไปที่หุ้นกลุ่ม Quality และกระจายไปยังกลุ่ม Defensive

InnovestX

สรุปให้ฟัง

ความเสี่ยงสงคราม
ตะวันออกกลางคลี่คลาย
หนุนบรรยากาศการลงทุนฟื้น
นักลงทุนหันมาจับตาครบ
กำหนดภาษี 9 ก.ค.ว่าจะ
ขยายต่อหรือไม่

พาวเวอร์ลียันยัน
ไม่เร่งลดอัตราดอกเบี้ย
แต่ส่งสัญญาณยืดหยุ่นมากขึ้น
ตลาดมองโอกาสลดดอกเบี้ยมี
มากขึ้น ขณะที่ทรัมป์ใจร้อน
เล็งเปลี่ยนประธาน Fed ใหม่
ในปี

Fitch คงระดับ
เวียดนามที่ BB+ มองเผชิญ
ความเสี่ยงมาตรการภาษี
สหรัฐฯในปี แต่ระยะยาว
ยังคงเติบโตสูง ขณะที่หุ้น
เวียดนามยังคงทำ New
High ต่อเนื่อง



เคาะชื้อ

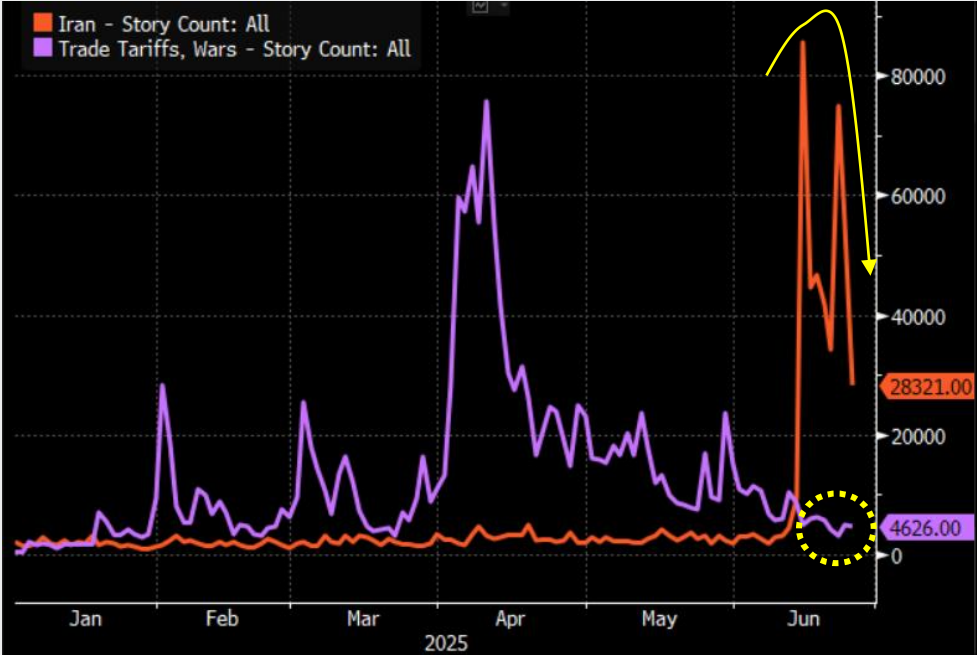
วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

อิสราเอล-อิหร่านประกาศยุติสงคราม สิ้นสุดความขัดแย้งใน 12 วัน คลี่คลายแรงกดดันราคาน้ำมัน-เงินเฟ้อ



ประธานาธิบดีอิหร่านประกาศ “สงคราม 12 วันได้สิ้นสุดลงแล้ว” หลังการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับอิสราเอล โดยชี้ว่าอิสราเอลและสหรัฐฯ ล้มเหลวในการทำลายโรงงานนิวเคลียร์ และอิหร่านจะเดินหน้าฟื้นฟูประเทศทันที ขณะเดียวกันราคาน้ำมันดิบร่วงแรงกว่า 14% ใน 2 วัน หลังความกังวลด้านอุปทานคลี่คลาย จากเดิมตลาดกังวลว่าหากอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซจะกระทบต่ออุปทานน้ำมัน ซึ่งช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อเพื่อฝังอุปทานลงได้อย่างชัดเจน อีกด้านหนึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ระบุว่า สหรัฐฯ จะพบกับอิหร่านในสัปดาห์หน้าเพื่อเจรจาทางการทูต โดยชี้ว่าสงครามจบแล้ว และอิหร่านพร้อมกลับเข้าสู่โต๊ะเจรจา ซึ่งอาจนำไปสู่การฟื้นความร่วมมือด้านนิวเคลียร์และผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรบางส่วน

เส้นตาย 9 ก.ค. ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ใกล้เข้ามาแล้ว – หากดีลไม่จบอาจกลับมากระทบตลาดแบบไม่ทันตั้งตัว



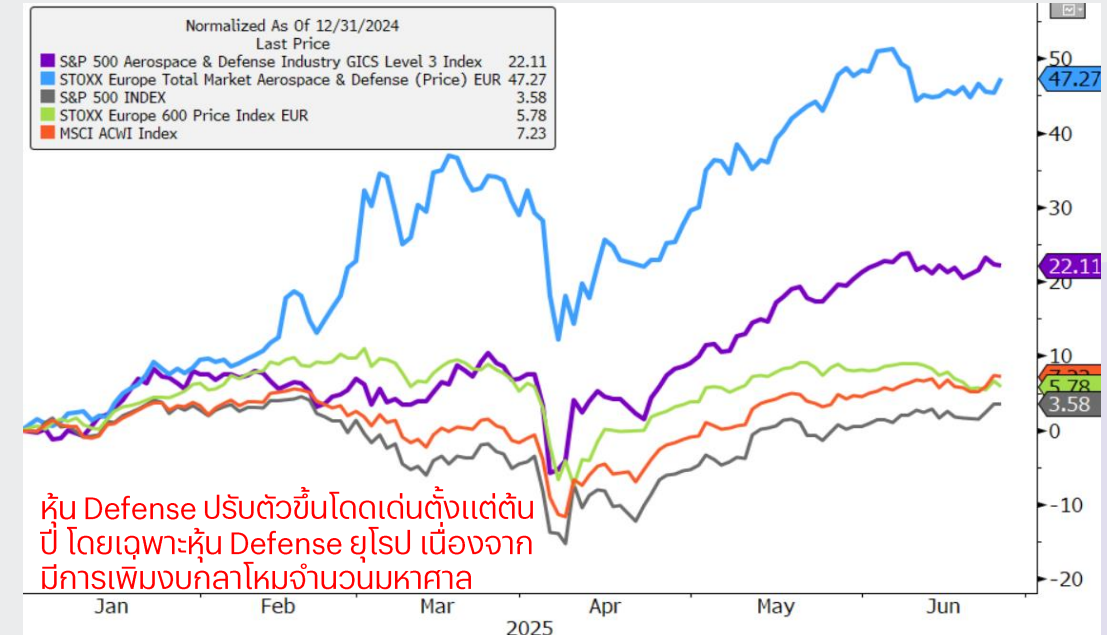
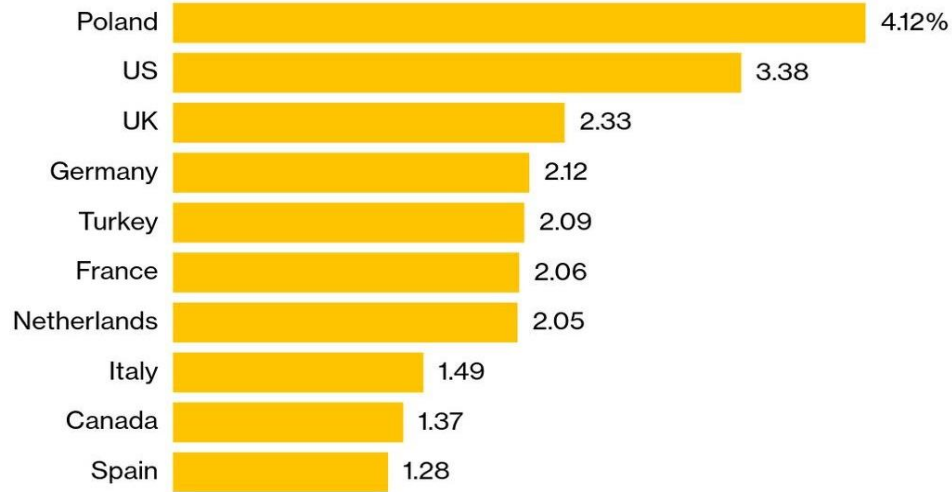
Liberation Day 2.0: 3 Policy Scenarios and Market Implications

Scenario	ความน่าจะเป็น	แนวทาง	ผลต่อการลงทุน
1. ขยายเวลา (Extension)	50%	สหรัฐฯ เลื่อนเดดไลน์ 9 ก.ค. ออกไปอีก 30-90 วัน สำหรับประเทศที่เจรจาอย่างจริงจัง (คาดว่าประมาณ 18 ประเทศ)	✔ เป็นบวกกับตลาดหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์เสี่ยง 🛑 ทองคำและสินทรัพย์ปลอดภัยอาจปรับตัวในกรอบจากความไม่แน่นอนที่ยังคงดำเนินอยู่
2. ทำข้อตกลงบางประเทศ (Selective Deals)	35%	มีการประกาศข้อตกลงใหม่บางประเทศหรือเป็นแบบกลุ่ม (regional deal) เช่น UK ที่เคยบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ แต่ยังคงภาษีบางส่วนกับประเทศอื่นที่ยังไม่บรรลุข้อตกลง	🛑 หุ่นผันผวนรายกลุ่ม ✔ ประเทศที่ได้ดีลบวก ✖ ประเทศที่ถูกกีดกันเจ็บ ✔ ทองคำได้ประโยชน์ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย
3. ประกาศขึ้นภาษีทันที (Unilateral Tariff Hike)	15%	สหรัฐฯ ยังคงใช้ภาษีนำเข้าตามที่เคยประกาศไว้ในวัน Liberation day โดยไม่มีการเจรจาเพิ่มเติม	✖ หุ่นโลกผันผวนแรง โดยตลาดหุ้นที่ Valuation มีโอกาสย่อตัวแรงกว่า ✔ ทองคำบวก

ในช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดโฟกัสที่ความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่านที่อาจกระทบอุปทานน้ำมัน ทั้งนี้ สงครามได้ยุติลงใน 12 วัน แต่ตลาดกลับเพิกเฉยต่ออีกปัจจัยเสี่ยงสำคัญอย่างนโยบายภาษีสหรัฐฯ ที่มีเดดไลน์ในวันที่ 9 ก.ค. หากไม่มีข้อตกลงการค้าทวิภาคีก่อนวันดังกล่าว สหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าจาก 10% สู่ระดับที่เคยกำหนดไว้ในวัน Liberation day สำหรับประเทศที่ยังไม่บรรลุข้อตกลง ซึ่งรวมถึงไทย เวียดนาม ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และอินเดีย ขณะนี้มีเพียงสหราชอาณาจักรที่บรรลุข้อตกลงเบื้องต้น ส่วนจีนอยู่ในช่วงผ่อนผันภาษีถึงกลางเดือน ส.ค. หากไม่มีการบรรลุ ก่อนวันครบกำหนด และสหรัฐฯ เดินหน้าขึ้นภาษีจริง อาจสร้างแรงกระทบต่อความเชื่อมั่นและความคาดหวังเงินเฟ้อ รวมถึงอาจสร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นรอบใหม่ หลังตลาดหุ้นริบาวน์ได้ดีในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และ Valuation ในหลายตลาดเริ่มตึงตัว โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐฯ

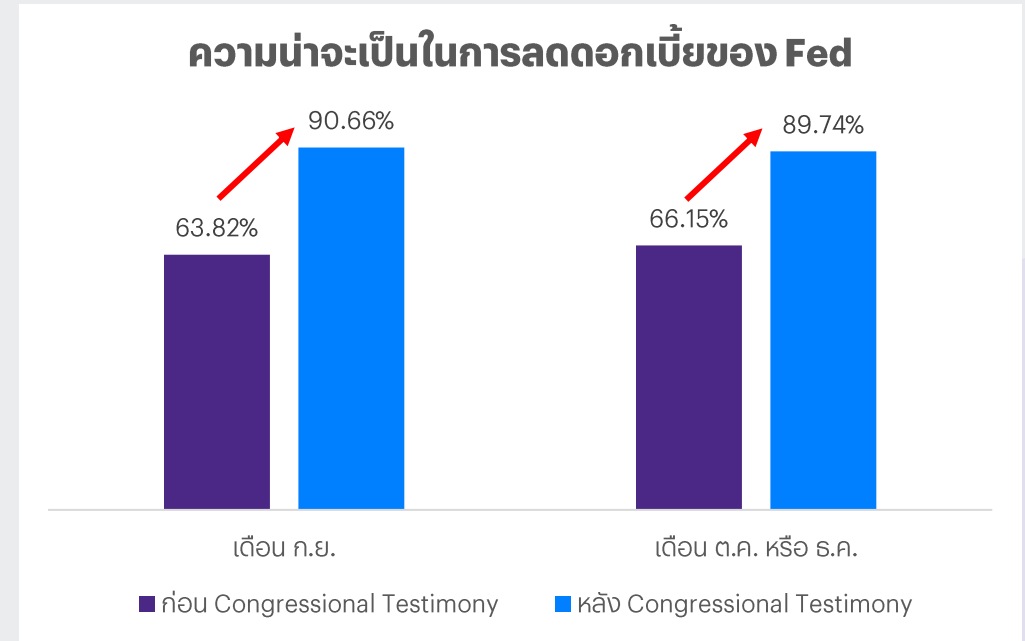
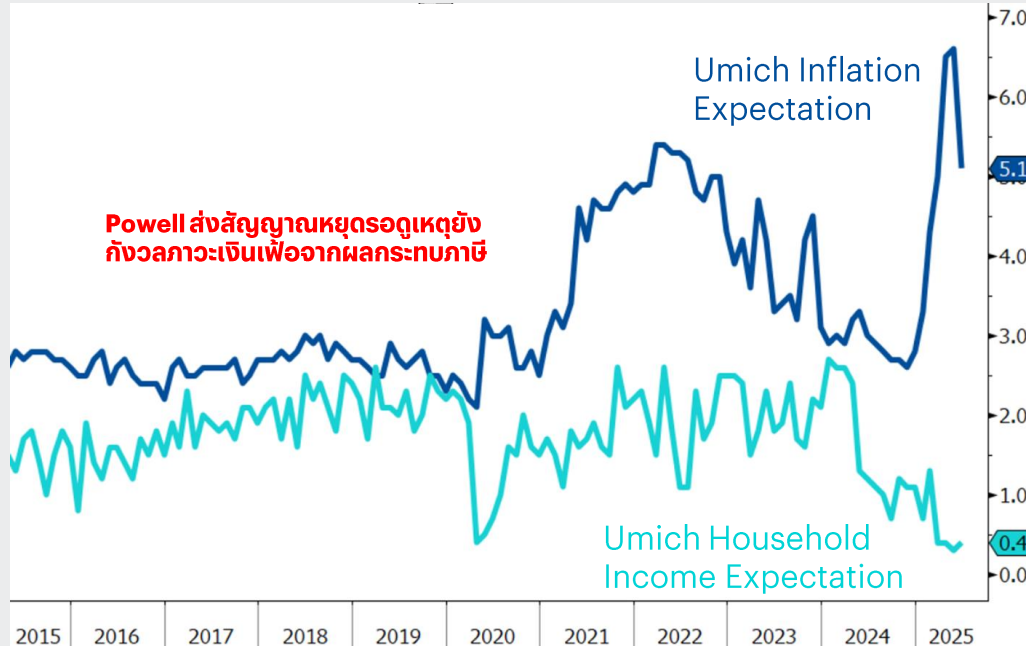
NATO ตกลงเพิ่มงบกลาโหมเป็น 5% ของ GDP – หุ้นกลุ่มป้องกันประเทศ รับอานิสงส์ระยะยาว

NATO Members Defense Spending Has Increased
Countries on the eastern flank are the biggest spenders



ผู้นำ 32 ประเทศสมาชิก NATO ตกลงเพิ่มงบกลาโหมเป้าหมายจาก 2% เป็น 5% ของ GDP เพื่อตอบโต้ภัยคุกคามจากรัสเซียในระยะยาวและเสริมเสถียรภาพในภูมิภาค ด้านนายกรัฐมนตรีเยอรมนีประกาศสร้างกองทัพที่แข็งแกร่งที่สุดในยุโรป ขณะที่ Trump ซึ่งเคยตั้งคำถามต่อพันธมิตรสหรัฐฯ ได้เปลี่ยนท่าทีและชื่นชมพันธมิตรยุโรป โดยยืนยันว่าจะอยู่เคียงข้างพันธมิตร โดยแผนเพิ่มงบกลาโหมในครั้งนี้ นับเป็นระดับสูงสุดประวัติศาสตร์ซึ่งจะเร่งการลงทุนในยุทโธปกรณ์ โครงสร้างพื้นฐาน และระบบไซเบอร์ทั่วยุโรป และสะท้อนการเปลี่ยนผ่านสู่การพึ่งพาตนเองด้านความมั่นคงของยุโรปมากขึ้น เราประเมินว่าหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศในยุโรปและสหรัฐฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากแผนใช้งบกลาโหมระดับประวัติศาสตร์ แม้ปรับตัวขึ้นมามากแล้วตั้งแต่ต้นปี โดยนักลงทุนสามารถพิจารณา iShares US Aerospace & Defense ETF (**ITA ETF**), Select STOXX Europe Aerospace & Defense ETF (**EUAD ETF**) และ Global X Defense Tech ETF (**SHLD ETF**) เป็นทางเลือกในการลงทุนได้

Powell ยืนยันไม่รับลดดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณยืดหยุ่นมากขึ้น – ตลาดมองบวก คาดลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี



Powell ประธานเฟดส่งสัญญาณว่าพร้อมรอดูผลภานำเข้าก่อนตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย โดยให้เหตุผลว่าผลกระทบจากนโยบายภานำเข้ายังไม่ชัดเจน ทั้งในด้านเงินเฟ้อและการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งอาจมีผลเพียงชั่วคราว หรือกลายเป็นแรงกดดันระยะยาวก็เป็นได้ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของ Powell รอบนี้มีความยืดหยุ่นมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยระบุว่าหากแรงกดดันเงินเฟ้ออ่อนตัวลงจริง เราจะไปถึงจุดที่สามารถลดดอกเบี้ยได้ในไม่ช้า ซึ่งเป็นข้อความที่ไม่เคยกล่าวไว้ในครั้งก่อนๆ อีกทั้ง Powell ยังกล่าวด้วยว่าเศรษฐกิจโดยรวมยังแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานยังอยู่ใกล้ระดับเต็มศักยภาพ และการตัดสินใจของ Fed จะยังคงขึ้นอยู่กับข้อมูลที่จะออกมาในระยะต่อไป ในตลาดการเงิน นักวิเคราะห์เริ่มตีความว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายน หากอัตราเงินเฟ้อยังคงชะลุดตัว ขณะที่ตลาดฟิวเจอร์สให้น้ำหนักความน่าจะเป็นของการลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี เริ่มเดือน ก.ย. โดยความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้น

Fed ผ่อนคลายเกณฑ์เงินกองทุนขั้นต่ำ บรรเทาภาระทุนของธนาคารขนาดใหญ่ และช่วยเสถียรภาพของตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

ตารางเปรียบเทียบเกณฑ์เดิม vs เกณฑ์ใหม่

รายการ	เกณฑ์เดิม	เกณฑ์ใหม่ (ตามข้อเสนอ Fed)	ผลกระทบต่อธนาคาร
eSLR (Enhanced SLR)	SLR ขั้นต่ำ 5% สำหรับ Holding Co. และ 6% สำหรับ Bank Subsidiary	ลดลงเหลือ 3.5%–4.5% (ขึ้นกับระดับ G-SIB surcharge)	ลดภาระเงินกองทุนขั้นต่ำ ทำให้มีทุนส่วนเกินเพิ่มขึ้นในการปล่อยกู้หรือลงทุน
TLAC Requirement	7.5% ของ SLR Exposure + Buffer (เดิมใช้ buffer 2%)	Buffer ลดเหลือ 50% ของ G-SIB buffer (ประมาณ 0.75%–1.25%)	TLAC ที่ต้องถือลดลง ~5%
LTD Requirement	4.5% ของ SLR Exposure	ลดลงตาม Buffer เหลือ ~3.75%	LTD ที่ต้องถือลดลง ~16%
Asset Scope in SLR	รวมสินทรัพย์ทั้งหมด เช่น Treasuries, เงินฝากกับ Fed, Derivatives	อาจมีการยกเว้นบางรายการ เช่น Treasuries ทั้งนี้ อยู่ในช่วงขอความเห็น	ลด SLR exposure → ลดฐานคำนวณเกณฑ์ ทำให้ไม่ต้องกั้นเงินกองทุนขั้นต่ำจำนวนมาก
Total Excess of TLAC/LTD	-	มีส่วนเกินเพิ่มขึ้น ~\$95bn	ช่วยลดภาระหนี้ระยะยาว, เพิ่ม ROE

คณะกรรมการ Fed มีมติเห็นชอบให้เสนอการปรับลดเกณฑ์ enhanced Supplementary Leverage Ratio (eSLR) ซึ่งเป็นกฎที่กำหนดให้ธนาคารขนาดใหญ่ต้องถือเงินกองทุนขั้นต่ำเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมด โดยไม่พิจารณาความเสี่ยงของสินทรัพย์นั้นๆ เช่น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ แม้มีความเสี่ยงต่ำก็ต้องกั้นทุนเต็มจำนวน การปรับลดครั้งนี้จะลดอัตรา eSLR จากระดับ 5–6% เหลือ 3.5–4.5% ทั้งในระดับ Holding Company และ Bank Subsidiary **ซึ่งจะช่วยลดภาระเงินกองทุนรวมกว่า \$13 พันล้านดอลลาร์ และเพิ่มความสามารถของธนาคารในการปล่อยเงินกู้** รวมถึงการถือครองพันธบัตรรัฐบาล ทั้งนี้ Fed เปิดรับความเห็นสาธารณะ 60 วันในประเด็นที่ยังไม่ตัดสินใจ เช่น การยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลออกจากการคำนวณ eSLR ขณะที่บางฝ่าย เช่นอดีตรองประธาน Fed ด้านกำกับดูแลและวุฒิสมาชิกสายเข้มจากพรรคเดโมแครต ออกมาคัดค้านว่าแนวทางนี้อาจบั่นทอนเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว

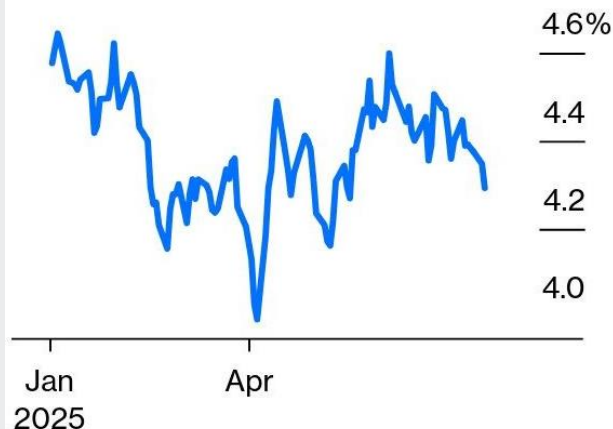
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 25 June 2025

ทรมปีขู่เปลี่ยนประธานเฟดคนใหม่แทน Powell ภายในเดือน ก.ย.-ต.ค.68

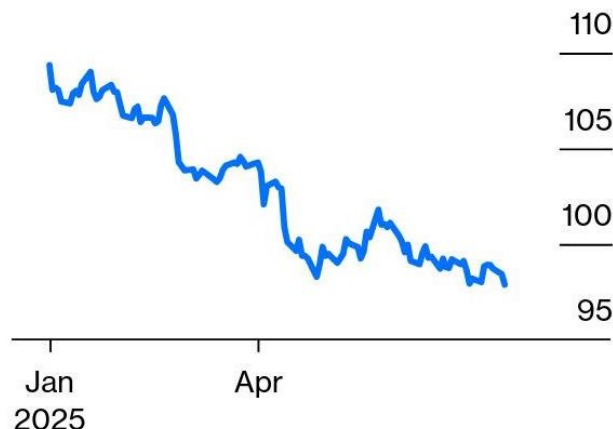
The Trump 2.0 Dashboard

Financial prices are moving in line with the Bessent plan

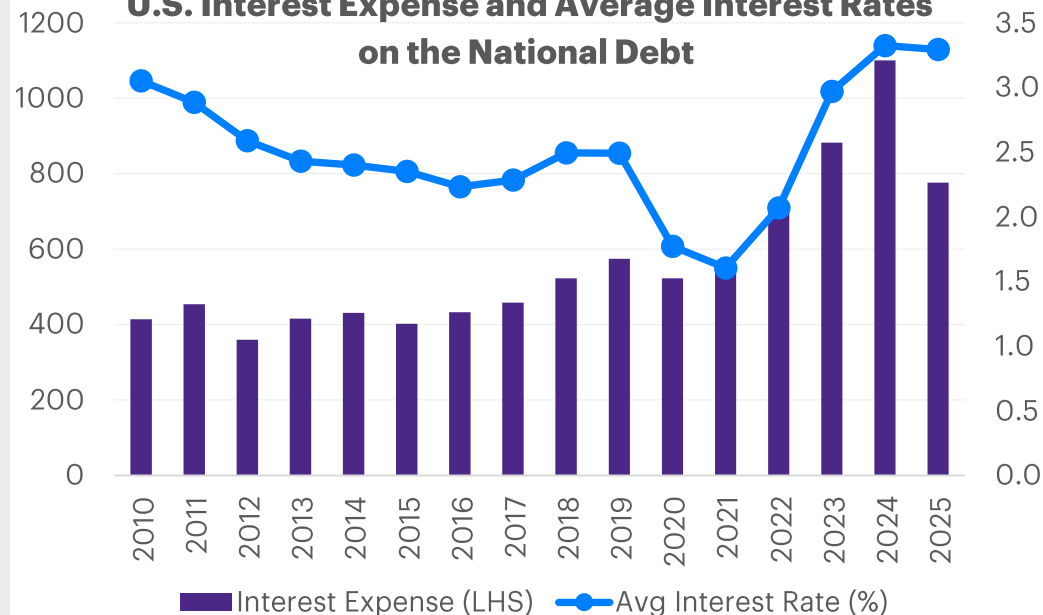
10-Year Treasury Yield



DXY Dollar Index

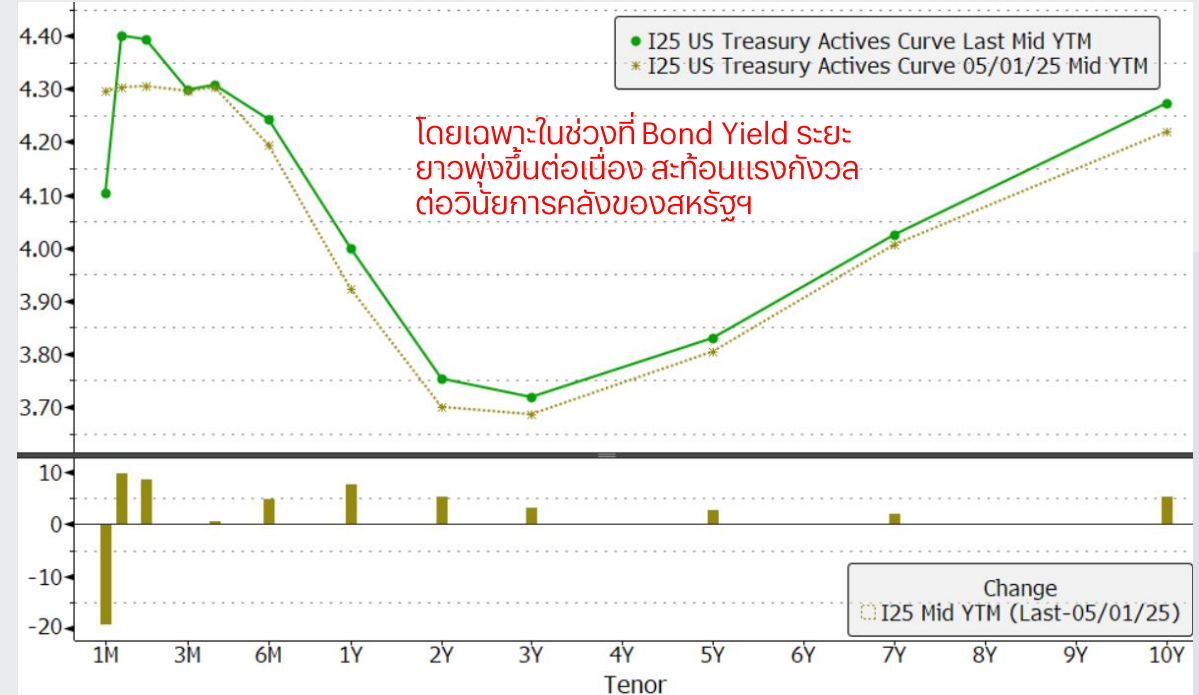
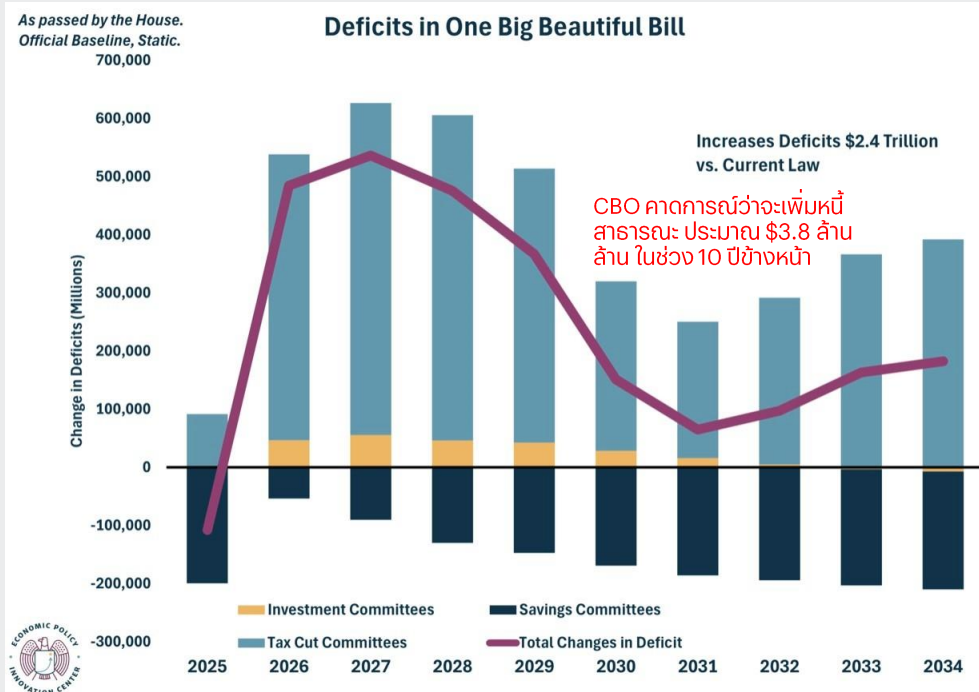


U.S. Interest Expense and Average Interest Rates on the National Debt



ทรมปีกำลังพิจารณาผู้สมัครตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คนใหม่ นับเป็นสัญญาณเชิงนโยบายที่สำคัญ ซึ่งอาจเร่งให้เกิดการเปลี่ยนแปลงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ทำที่ดังกล่าวสะท้อนความต้องการอย่างเร่งด่วนของทรมปีในการลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ลดต้นทุนทางการเงินในระบบ และที่สำคัญคือบรรเทาภาระดอกเบี้ยจ่ายของภาครัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วตามระดับหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง เป็นประวัติการณ์ปัจจุบัน **การแต่งตั้งประธาน Fed คนใหม่ที่มีแนวคิด Dovish อาจเป็นส่วนหนึ่งของยุทธศาสตร์ของทรมปีและเบสเซนต์** ที่มุ่งกระตุ้นเศรษฐกิจควบคู่กับการบริหารภาระหนี้ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนกังวล โดยปัจจุบันได้เห็น 10-year Bond yield และค่าเงินดอลลาร์ที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามแผนของรัฐบาลทรมปี อย่างไรก็ตาม รัฐบาลไม่มีอำนาจตามกฎหมายที่จะสามารถปลดประธานเฟดได้เนื่องจากป้องกันความเป็นอิสระของหน่วยงาน เว้นแต่จะสามารถพิสูจน์ได้ว่ามีเหตุอันควรที่เข้าข่ายร้ายแรง เช่น การทุจริต

Trump พลักดัน OBBB ผ่านก่อน 4 ก.ค. – ตลาดจับตาผลกระทบต่อวินัยการคลังสหรัฐฯ



ประธานาธิบดีทรัมป์เพิ่มแรงกดดันต่อสภาองเกรสให้ผ่านร่าง “One Big Beautiful Bill” (OBBB) ก่อนวันหยุด 4 ก.ค. โดยย้ำว่า “ไม่มีใครได้ไปพักร้อนจนกว่าบิลจะผ่าน” ขณะที่วุฒิสภากำลังเร่งแก้ไขร่างกฎหมายให้เป็นไปตามข้อกำหนดของวุฒิสมาชิกฝ่ายกฎหมาย เพื่อรักษากระบวนการ “reconciliation” ที่ใช้เสียงข้างมากในการผ่านบิลได้แม้ผู้นำพรรครีพับลิกันยืนยันว่ามีโอกาสสูงที่จะผ่านกันเส้นตาย แต่ยังมีเสียงคัดค้านภายในพรรคต่อประเด็นสำคัญ เช่น ขีดจำกัดหักลดหย่อนภาษีท้องถิ่น และความกังวลว่า OBBB จะซ้ำเติมปัญหาขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ **หากร่างนี้ผ่าน จะเป็นแรงกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่ในอีกมุมหนึ่งก็อาจกดดันตลาดพันธบัตรโดยเฉพาะในช่วงที่แนวโน้ม Bear Steepening เริ่มเด่นชัดขึ้น** สะท้อนว่าตลาดเริ่มมีความกังวลต่อภาระทางการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ มากขึ้นอย่างมีนัย

World Economic Forum : จีนปรับตัวสู่เศรษฐกิจที่พึ่งพาการบริโภคภายในประเทศ พร้อมสนับสนุน Next generation Industry



ประเด็นสำคัญ	รายละเอียด
การปรับตัวสู่ประเทศผู้บริโภค	ผู้นำจีนเน้นย้ำการเปลี่ยนแปลงสู่ “มหาอำนาจผู้บริโภค” บนรากฐานการผลิตของประเทศที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศจะเป็นรากฐานที่สำคัญของเศรษฐกิจจีนระยะถัดไป
สนับสนุน Next Generation Industry	การเปลี่ยนผ่านธุรกิจจีนให้มีการใช้เทคโนโลยีมากยิ่งขึ้นไปพร้อมกับการสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ภายในประเทศ โดยกลุ่มธุรกิจนวัตกรรมที่เป็นรากฐานของเทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น AI, Automation, Green energy เป็นต้น
ความเห็นของเรา	กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ และอุตสาหกรรมสมัยใหม่ จะเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้

ในงาน World Economic Forum นายกรัฐมนตรีจีน หลี่ เฉียง ได้กล่าวถึงการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีนให้ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งจะทำให้จีนพัฒนาเป็นตลาดผู้บริโภคขนาดใหญ่ที่มีฐานการผลิตที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ สื่อจีนรายงานว่ารัฐบาลจะคงใช้มาตรการกระตุ้นการบริโภคอย่างต่อเนื่องตลอดปีนี้ พร้อมทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมยุคใหม่ (Next Generation Industry) อาทิ AI หุ่นยนต์ และพลังงานสะอาด เพื่อสร้างสรรคนวัตกรรม ช่วยให้จีนสามารถพึ่งพาตนเองได้ และมีแนวโน้มการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว ดังนั้น เรามองว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ และอุตสาหกรรมยุคใหม่ จะเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญนี้

Fitch Rating คงอันดับความน่าเชื่อถือเวียดนามที่ BB+ ในขณะที่หุ้นเวียดนามทำ New High ต่อเนื่อง

สรุปรายละเอียดของ Fitch rating

ประเด็น	รายละเอียด/Comment
อันดับเครดิต	Fitch คงอันดับเครดิตเวียดนามที่ “BB+” แนวโน้ม “Stable” (20 มิ.ย. 2025) สะท้อนศักยภาพการเติบโตระยะกลางและความแข็งแกร่งของปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจ
แนวโน้มเศรษฐกิจ	คาด GDP โต 5.6% ในปี 2025 ลดลงจาก 7.1% ในปี 2024 สะท้อนแรงกดดันจากภายนอก โดยเฉพาะความเสี่ยงภาษีสหรัฐฯ แต่มองการเติบโตเศรษฐกิจในระยะยาวยังคงอยู่ที่ระดับราว 6% สูงกว่า Peer
เสถียรภาพการคลัง	หนี้รัฐบาลอยู่ที่ 34% ของ GDP ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม BB
จุดแข็งระยะยาว	1. FDI ยังแข็งแกร่ง, 2. ศักยภาพการผลิตสูง, 3. ต้นทุนแรงงานต่ำ, 4. ความคล่องตัวเชิงนโยบาย และ 5. โครงสร้างประชากรหนุ่มสาว
ความเสี่ยงสำคัญ	1. ความเสี่ยงภาษีสหรัฐฯ (46% ของการส่งออกไปสหรัฐฯ), 2. หนี้รวมสูง (135% ของ GDP), 3. ทุนสำรองลดลง, 4. ค่าเงินดองอ่อน



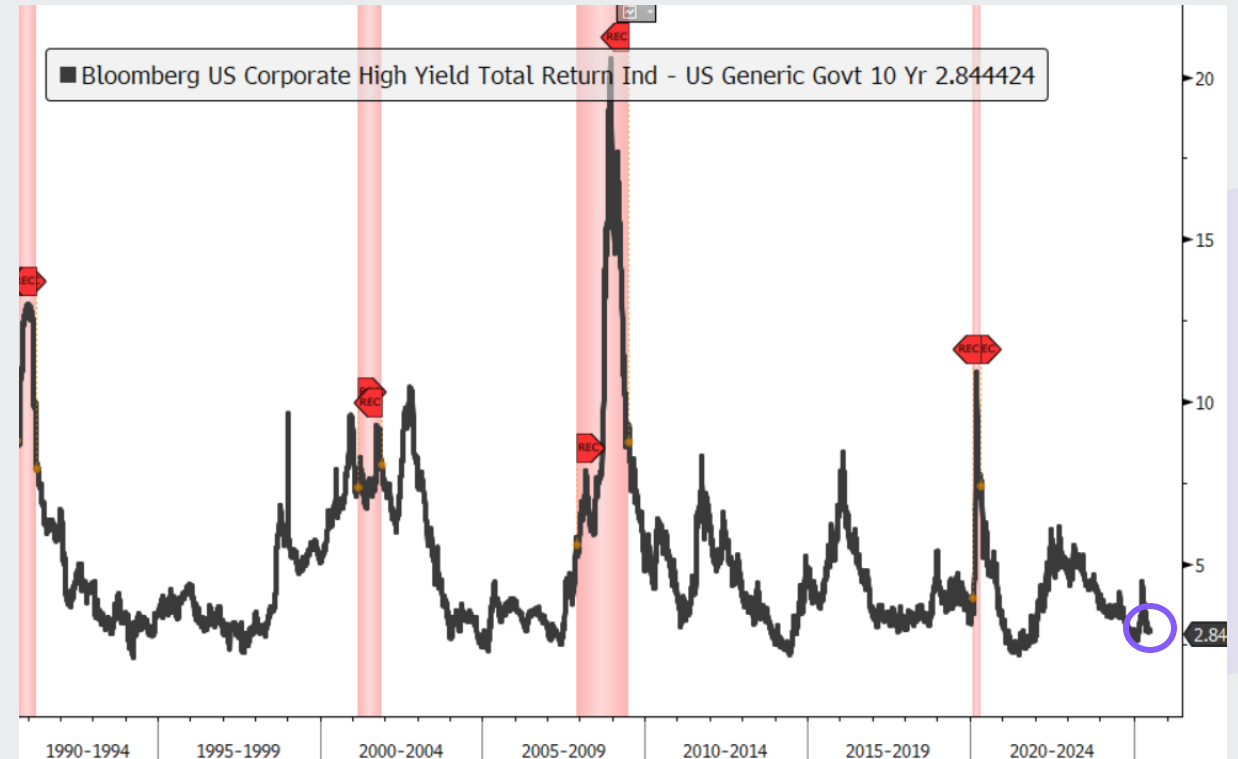
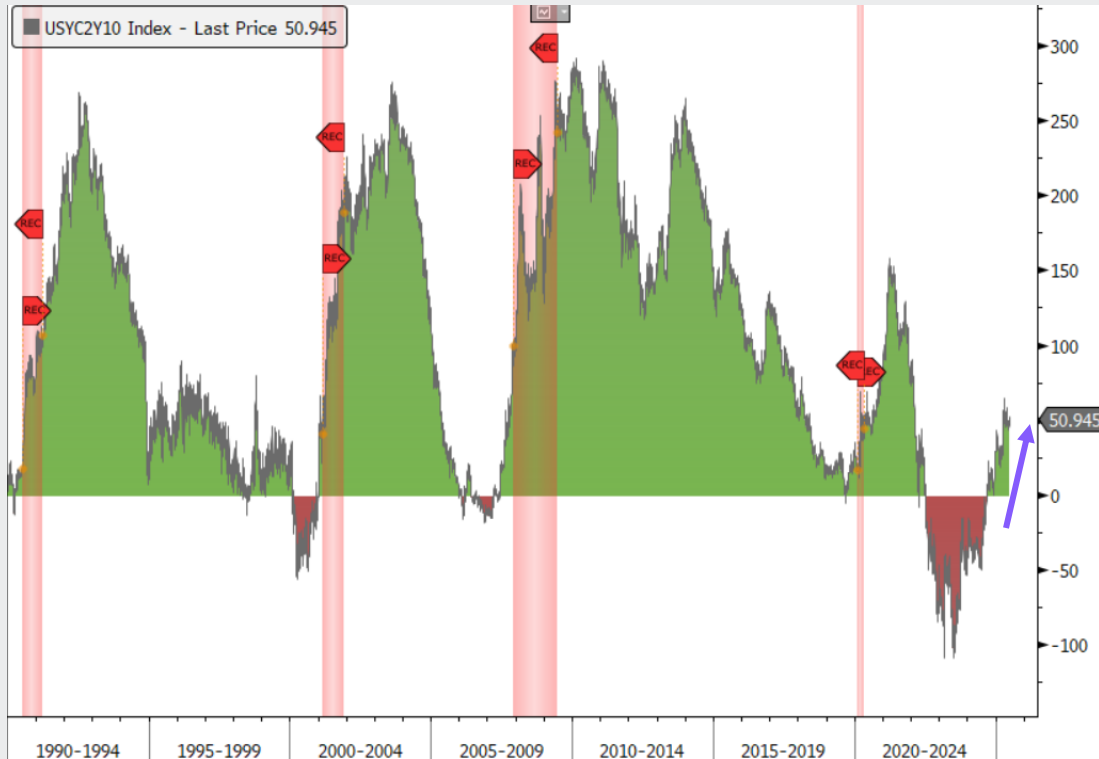
Fitch Ratings คงอันดับความน่าเชื่อถือของเวียดนามที่ BB+ โดยมองว่าการเติบโตของเวียดนามยังคงแข็งแกร่งในระยะกลางที่ระดับ 6% แม้ในปี 2025 อาจมีการเติบโตชะลอตัวลงเหลือ 5.6% จากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ในขณะที่หนี้สินของรัฐบาลต่อ GDP ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นเวียดนามยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง เรามองว่าเวียดนามยังคงมีแรงหนุนจากปัจจัยบวกเฉพาะตัว อาทิ การพิจารณาเข้าสู่ FTSE EM ทั้งนี้ ในประเด็นการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ แม้มีพัฒนาการเชิงบวกในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิดเนื่องจากเริ่มเข้าใกล้ครบกำหนดการผ่อนปรนในการเรียกเก็บภาษีของสหรัฐฯ

The background of the slide features a cosmic theme. On the left, a large, detailed image of Saturn is visible, showing its rings and the planet's surface. The background is a deep black, and a horizontal band of dark purple color spans across the middle. On the right side, there is a large, solid purple circle.

เคาะชัย

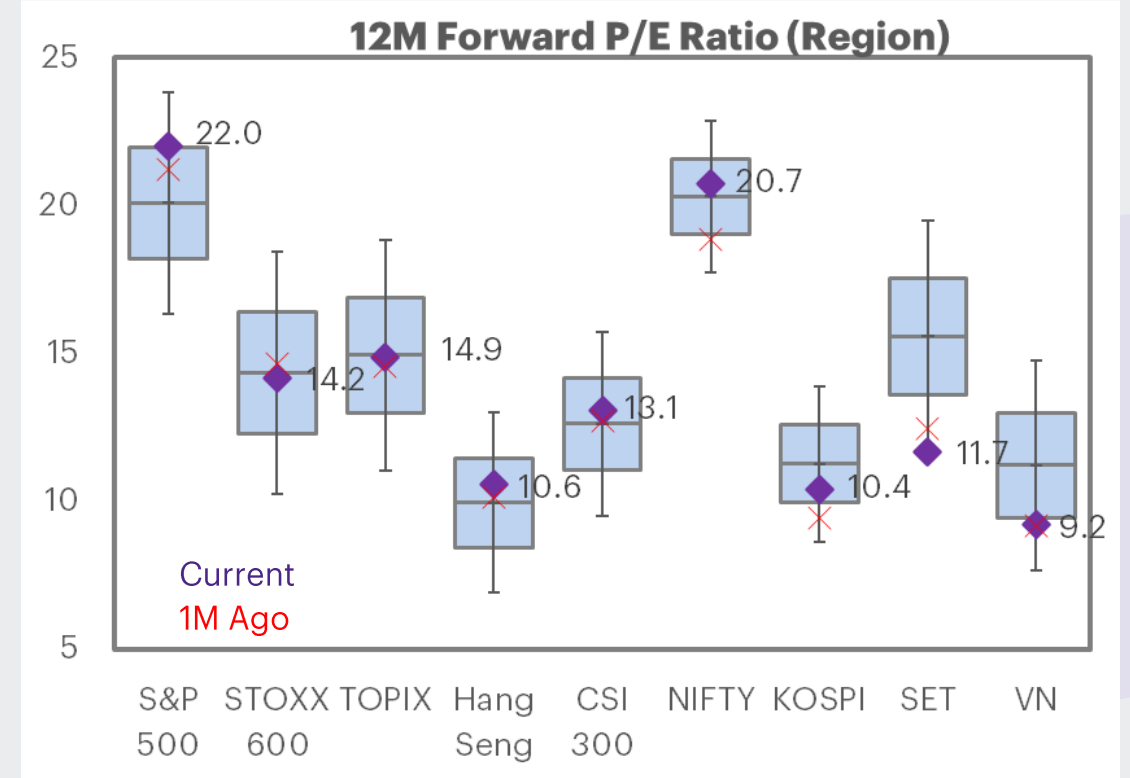
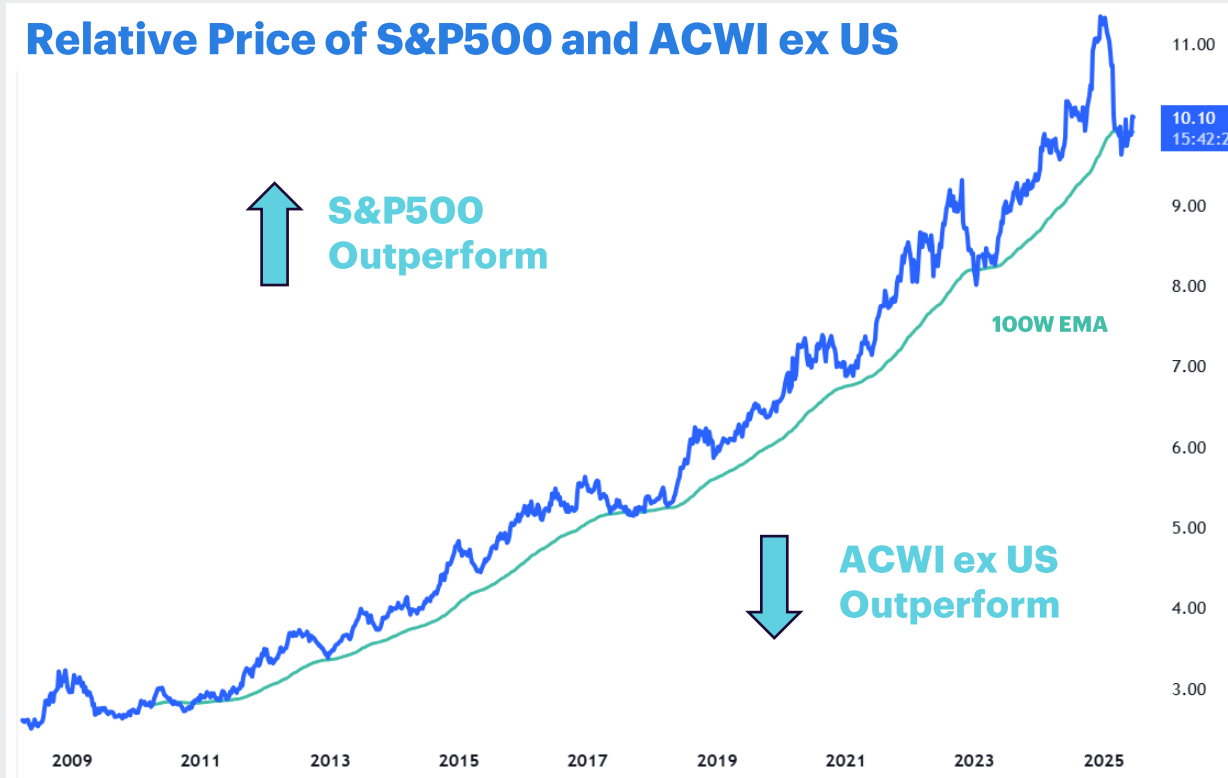
กลยุทธ์การลงทุน

สภาพแวดล้อมการลงทุนยังเป็นบวก – ทุน Sentiment เชิงบวก ผลักดันหุ้นเด่นหน้าต่อในระยะสั้น



สภาพแวดล้อมการลงทุนในปัจจุบันยังคงเป็นบวก สะท้อนจากเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) ที่มีลักษณะปรับตัวชันขึ้น และ High Yield Spread ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังสามารถขยายตัวได้ต่อเนื่อง และความเสี่ยงในระบบการเงินอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ขณะที่ Sentiment ของนักลงทุนยังอยู่ในเกณฑ์เชิงบวก ส่งผลให้เราประเมินว่าตลาดหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น แม้ดัชนีจะฟื้นตัวมาแรงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาแล้วก็ตาม

ใช้โอกาสที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเข้า All time high ในการลดสัดส่วนหุ้นสหรัฐฯ ลง เพื่อกระจายความเสี่ยง



แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากแรงหนุนของหุ้นเทคโนโลยีและโมเมนตัมระยะสั้นยังแข็งแกร่ง แต่สำหรับพอร์ตระยะยาว เราแนะนำให้นักลงทุนทยอยลดน้ำหนักในหุ้นสหรัฐฯ (แม้ยังคงควรถือเป็นแกนหลักของพอร์ต) และกระจายการลงทุนไปยังตลาดหุ้นโลกและกลุ่ม EM เพื่อกระจายความเสี่ยง ปัจจุบัน Valuation ของตลาดสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูง โดย FWD P/E ของ S&P 500 อยู่ที่ 22 เท่า สูงกว่าค่าค่อนข้างมาก ขณะที่ตลาด EM หลายประเทศยังมี Valuation ที่น่าสนใจ และมีปัจจัยหนุนจากดอกเบี้ยขาลงและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เราประเมินว่าการปรับพอร์ตจะช่วยเพิ่มความสมดุลและลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นสหรัฐฯ

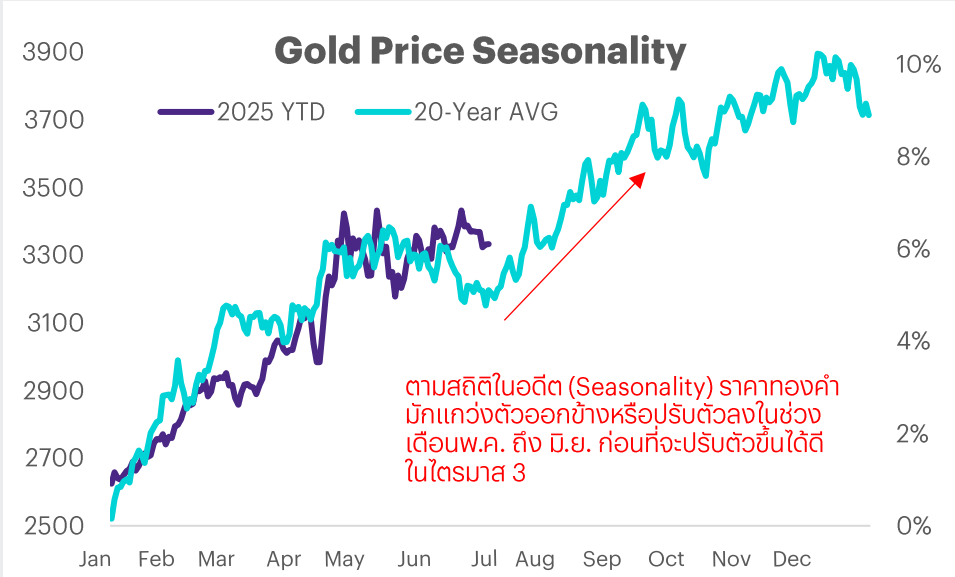
ทองคำมีแนวโน้มขาขึ้นจากทั้งปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค – ราคาเป้าหมาย \$3,875 ภายใน 12 เดือน



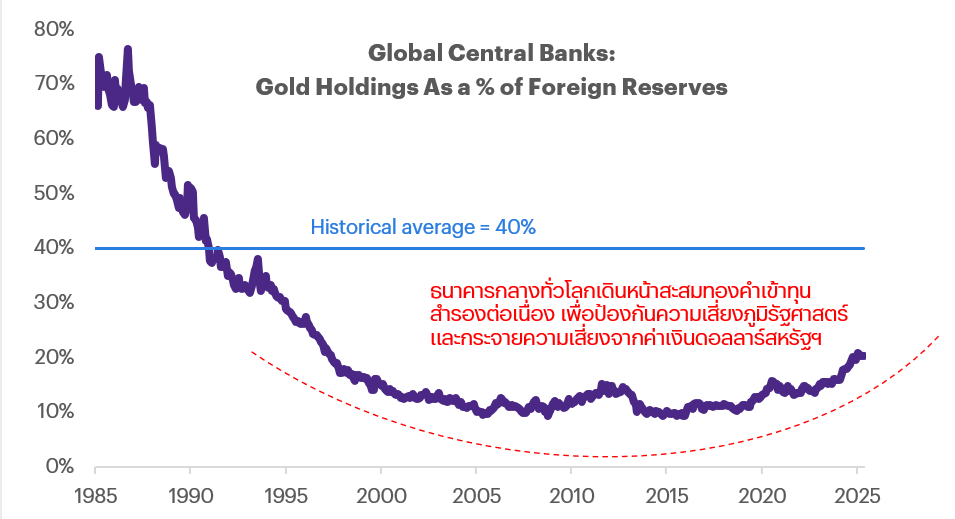
ปัจจัยสนับสนุน

- DXY อ่อนค่าต่อเนื่อง จากความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ลดลง
- De-dollarization ยังคงดำเนินเด่นชัด ธนาคารกลางเดินหน้าสะสมทองคำเข้าทุนสำรอง โดย ทองยังมี room เพิ่มในทุนสำรองอีกมากเมื่อเทียบกับในอดีต
- NATO เพิ่มงบกลาโหม 5% ของ GDP สะท้อนว่าความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่จบ และเพิ่มความกังวลเสถียรภาพด้านการคลังของรัฐบาล
- ด้านปัจจัยเชิงเทคนิค ราคาทองคำอยู่ในช่วงสะสมฐาน สอดคล้องกับ Seasonality

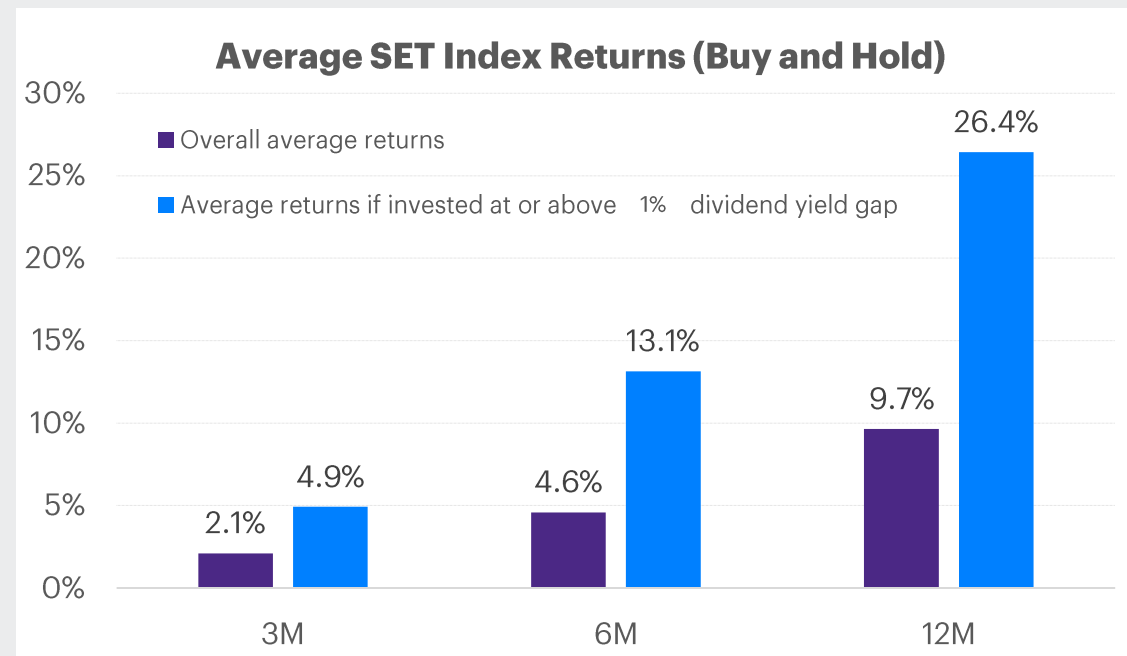
Source : InnovestX Investment Products & Strategy, Bloomberg as of 26 June 2025



สัดส่วนทองคำในเงินทุนสำรองของธนาคารกลางทั่วโลกกำลังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนถึงอุปสงค์ทองคำที่แข็งแกร่งในระยะกลางถึงยาว



Valuation ตลาดหุ้นไทยถูก และ Dividend yield อยู่ในระดับสูง เป็นโอกาสในการเข้าลงทุน



หมายเหตุ: ผลตอบแทนจากการลงทุนรวมอัตราเงินปันผลย้อนหลัง 20 ปี

ตลาดหุ้นไทยในปัจจุบันมี Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ ทั้งในมิติของ P/BV, FWD P/E และ Earnings yield gap (EYG) อีกทั้ง หากพิจารณาจาก อัตราเงินปันผลของดัชนี SET พบว่าปัจจุบันอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เกือบ 3% (Dividend yield gap) ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเป็นรองแค่ในช่วงวิกฤตอย่าง Global Financial Crisis และ COVID-19 สะท้อนถึงระดับเงินปันผลที่น่าสนใจ จึงอาจช่วยจำกัด Downside ให้กับตลาดได้ ซึ่งตามสถิติในอดีตหากลงทุน ณ ช่วงที่ Dividend yield gap มากกว่า 1% ขึ้นไปจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจมากขึ้นเมื่อเทียบกับการลงทุนในภาวะปกติ ดังนั้น ในช่วงนี้เราประเมินว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทยอยลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะนักลงทุนที่มองหาการลงทุนในกองทุนลดหย่อนภาษี Thai ESGX อีกทั้ง ในระยะสั้นหุ้นไทยมีพัฒนาการเชิงบวก จากโครงการ “Corporate Value Up” และ “JUMP+” คาดว่าจะช่วยส่งเสริมความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้



มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์

(30 Jun – 4 Jul 25)

ตราสารทุน

ตลาดหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อในระยะสั้นจากโมเมนตัมเชิงบวกหุ้นตลาด จากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของเฟดและปัจจัยลบต่างๆ คลี่คลาย ทั้งนี้ Upside อาจไม่มากเนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมาก่อนข้างมาก และ Valuation เริ่มตึงตัว สำหรับการลงทุนระยะยาวเรายังคงชื่นชอบหุ้น EM เนื่องจาก Valuation ถูกและมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวอย่างเช่น ตลาดหุ้นจีนและเวียดนาม

ตราสารหนี้

เรายังคงมุมมองว่าตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี จะยังคงให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีกว่าตราสารหนี้อายุยาวที่มีแนวโน้มถูกกดดันจาก Bond Yield ที่มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลของนักลงทุนต่อประเด็นหนี้สาธารณะและเสถียรภาพทางการคลัง

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำมีโอกาสใกล้หลุดฟักฐานหลังแกว่งตัวออกข้างมานานกว่า 2 เดือน โดยแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก และความกังวลต่อหนี้สาธารณะและการขาดดุลการคลังเป็นอีกปัจจัยหนุนต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า มองเป้าหมายที่ \$3875

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

■ Economic Data
■ Monetary and Fiscal
■ Earnings Releases

Key Calendar

30
June

US: Chicago PMI (JUN), [Fed Bostic Speech](#), Dallas Fed Manufacturing Index (JUN), [Progress Software](#)
JP: Industrial Production MoM Prel (MAY), Housing Starts YoY (MAY), [J Front Retailing](#)
CN: **NBS Manufacturing/ Non-Manufacturing PMI (JUN)**
IN: Industrial Production YoY (MAY), Manufacturing Production YoY (MAY), Current Account (Q1)
EA: [ECB Forum on Central Banking](#)

1
July

US: [Fed Goolsbee Speech](#), **Fed Chair Powell Speech**, **ISM Manufacturing PMI**/ Employment (JUN), **JOLTs Job Openings (MAY)**, [Constellation Brands](#), [MSC Industrial Direct](#), [Greenbrier Companies](#)
JP: Tankan Large Manufacturers Index (Q2), Consumer Confidence (JUN)
CN: **Caixin Manufacturing PMI (JUN)**
EA: **Inflation Rate YoY**/ MoM Flash (JUN), Core Inflation Rate YoY Flash (JUN), [ECB Forum on Central Banking](#)

2
July

US: **ADP Employment Change (JUN)**, EIA Crude Oil/ Gasoline Stocks Change (JUN/27), [UniFirst](#)
EA: Unemployment Rate (MAY), [ECB Forum on Central Banking](#)

3
July

US: **Non-Farm Payrolls (JUN)**, Unemployment Rate (JUN), Average Hourly Earnings MoM/ YoY (JUN), Initial Jobless Claims (JUN/28), Participation Rate (JUN), **ISM Services PMI (JUN)**, [Fed Bostic Speech](#)
CN: Caixin Services PMI (JUN)

4
July

JP: Household Spending MoM/ YoY (MAY), [Yaskawa Electric](#)

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)



UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24

Sell

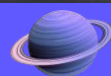
(ขายทำกำไร)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

Exit date = 23 Jun 25



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 เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(30 June – 4 July 2025)

UOBSG - H

Fund Highlights

- ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR Gold Shares ETF เพียงกองทุนเดียว
- กองทุนหลักลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวอ้างอิงกับราคาทองคำ
- กองทุนหลัก SPDR Gold Shares มีทองคำแท่งไว้ถือครองมากกว่า 950 ตัน ซึ่งมากกว่าปริมาณทองคำสำรองของประเทศที่พัฒนาแล้วหลายประเทศ
- กองทุน UOBSG – H ลงทุนแบบป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน และมีอัตราค่าใช้จํายรวมต่ำเพียง 0.61%



Source: UOBAM as of 30 Apr 2025; SPDR as of 26 Jun 2025 | หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล .อินโนเวสท์ เอกซ์

BEST DEAL

คิดมาแล้วว่าดี กองทุนที่ต้องมีติดพอร์ต

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ฟรีค่าธรรมเนียม
ไม่มีภาษีหุ้นต่างประเทศ

0%

Front-end fee

ดีลเด็ด ฟรีค่าธรรมเนียม สำหรับกองทุนที่ร่วมรายการ ที่ InnovestX เท่านั้น!
ตั้งแต่วันที่ 21 เม.ย. - 30 มิ.ย. 68

*การลดค่าธรรมเนียมดังกล่าวเป็นการลดค่าธรรมเนียมโดย บลจ.



SCBS&P500

SCBS&P500A

กองทุน S&P500 ดัชนีที่แข็งแกร่ง และมีมูลค่ามากที่สุดในสหรัฐฯ



KKP GNP

KKP GNP-H

กองทุนหุ้นโลก ที่คุณภาพดี มีศักยภาพในการเติบโตสูง



K-GTECH

กองทุนหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำทั่วโลก พื้นฐานแข็งแกร่ง



K-CHINA-A(A)

กองทุนหุ้นจีน ที่มีคุณภาพสูง และปัจจัยพื้นฐานดี



PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนหุ้นเวียดนาม ที่มีศักยภาพและเติบโตสูง



UGIS-N

กองทุนตราสารหนี้โลก คุณภาพดี จาก PIMCO

เงื่อนไขเป็นไปตามที่ บลจ. และบริษัทฯ กำหนด

สำหรับกองทุนที่มีร่วมรายการ การแสดงข้อมูลอัตราค่าธรรมเนียมในแอป InnovestX และ Fund Fact Sheet จะยังคงแสดงเป็นค่าธรรมเนียมปกติแต่ในขั้นตอนซื้อผู้ลงทุนจะได้รับยกเว้นค่าธรรมเนียม Front-end fee แบบอัตโนมัติ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะ ผู้ลงทุนสามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชวนได้ที่ บจ. อินโนเวสต์ เอกซ์

ลงทุนกับ InnovestX





ลงทุนทั่วโลกได้ง่ายๆ

ด้วยผลิตภัณฑ์ลงทุนหาไม่ได้จากที่อื่น..บนแอป

หุ้นต่างประเทศ 23 ประเทศ 31 ตลาดทั่วโลก ในแอปเดียว!

✓ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และแคนาดา ✓ ตลาดหุ้นยุโรป ✓ ตลาดหุ้นเอเชีย

เทรด DR23 กับ InnovestX ฟรีค่าคอม!*

ทั้ง ETF ปันผลสูง และหุ้นเทคโนโลยี คักยภาพเติบโตสูง



HSHD23



CATL23



BABA23

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

เทรดได้แล้ววันนี้ บนแอปพลิเคชัน  **streaming**





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**



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

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



HSHD23 Hang Seng High Dividend Yield

ลงทุนหุ้นจีนคุณภาพปันผลสูง

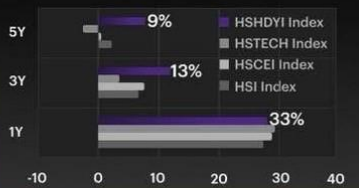
Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF

- 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



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 หน่วย
- ได้สิทธิประโยชน์เสมือนถือหุ้น CATL เช่น บินผล ฯลฯ
- สภาพคล่องเหมาะสม ราคาอ้างอิงใกล้เคียง
ความน่าเชื่อถือสูง
- มีบทวิเคราะห์ และข้อมูลสนับสนุน

เตรียมลงทุน
CATL23 | 24 มี.ย. 68
ดาวน์โหลดและเปิดบัญชี

มุมมองการลงทุนโดย InnovestX

"จับจังหวะราคาหุ้นย่อ
เพื่อลงทุน มองระยะกลาง
ถึงยาวแข็งแกร่ง"

4 ปัจจัยที่ทำให้ CATL โดดเด่น

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

2. แนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

คาดการณ์กำไรต่อหน่วย (Unit GP) จะเพิ่มขึ้นถึง 2025
พร้อมผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

3. ผลกระทบจากภาษีศุลกากร

เมื่อลดภาษีศุลกากร ค่าตัวจะลดลงเหลือ 2-3% จากเดิม 12%
และการลดภาษีศุลกากรเป็นมิตร: ส่งผลกระทบต่อบริษัทต่าง

4. นโยบายจีนด้านพลังงานสะอาด

การปฏิรูปสภาพแวดล้อม (NPC) มุ่งเน้นพลังงานสะอาด ทำให้จีน
ตั้งเป้าเป็นผู้นำ Clean Energy ระดับโลก ซึ่งส่งผลดีโดยตรงต่อ
CATLที่มา: Bloomberg, InnovestX Wealth Product & Strategy, CATL Q1 Result
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจ ลักษณะ:สินค้า เช่น ในผลตอบแทน
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% YoYคลาวด์และ 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%)ธุรกิจ
อื่นๆ
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 สงครามการค้าสหรัฐ-จีน
ได้ดีกว่าคู่แข่งบางราย เนื่องจากมี
อีคอมเมิร์ซในต่างประเทศที่หลากหลาย
ทางภูมิศาสตร์มากกว่าที่มา: Alibaba, Bloomberg และ INXV Wealth Products & Strategy
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจ ลักษณะ:สินค้า เช่น ในผลตอบแทน
และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนลงทุน
BABA23บนแอป
ด้วยบัญชี InnovestX ได้แล้ววันนี้

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>>