



โค้งสุดท้ายเจาะการค้า เวียดนามประเดิมโดนเก็บภาษี 20%

Period : 7 - 11 July 2025

By Investment Products & Strategy

InnovestX Securities Co., Ltd.



เคาะชัย

Market Review

สินทรัพย์ใดรุ่ง/ร่วงทั่วโลกประจำสัปดาห์

ขึ้นเก่งประจำ
สัปดาห์

**RUSSELL
2000
+3.61%**

ขึ้นแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**KOSPI
+15.47%**

ลงเก่งประจำ
สัปดาห์

**HSCEI
-1.46%**

ลงแรงที่สุดใน
รอบเดือน

**TH REITs
-6.03%**

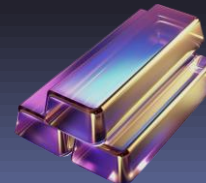
ผลตอบแทนรายสัปดาห์



**Global Equity
+1.91%**



**Global FI
-0.07%**



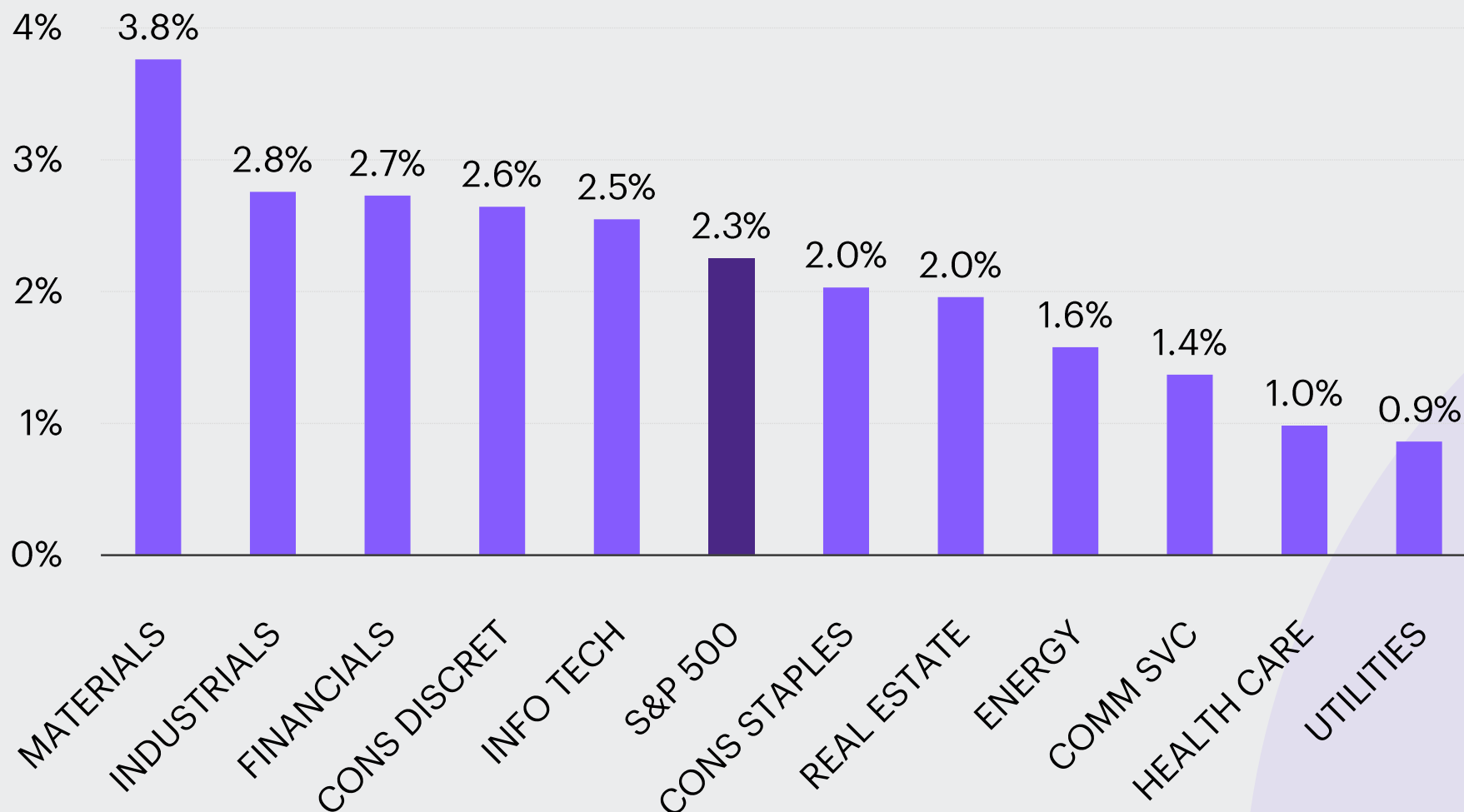
**GOLD
-0.05%**



**BTC
+2.02%**

ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์ที่ผ่านมา

S&P500 Sector: %1W Performance



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มหุ้นในดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม โดยได้แรงหนุนจากดีลเจรจาการค้าคืบหน้า และความหวังเฟดลดดอกเบี้ย โดยเห็นสัญญาณกลุ่ม Value กลับมา outperform อีกครั้ง อย่างกลุ่ม Materials, Industrials และ Financials

สัปดาห์หน้า คาดว่าตลาดยังมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อ แต่จะมีความผันผวนสูงจากการครบกำหนดเลื่อนภาษีวันที่ 9 ก.ค. ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำให้เน้นหนักไปที่หุ้นกลุ่ม Quality และกระจายไปยังกลุ่ม Defensive

InnovestX

สรุปให้ฟัง

การจ้างงานสหรัฐฯ ส่ง
สัญญาณขัดแย้งกัน โดย
ข้อมูล ADP ชี้ว่าการจ้างงาน
ลดลง ในขณะที่ Non-Farm
ยังคงขยายตัว บ่งชี้ว่าการ
จ้างงานภาคเอกชนมีความ
อ่อนแอลง

เวียดนามบรรลุดีล
การค้ากับสหรัฐฯ โดย
เงื่อนไขส่วนใหญ่เป็นไปตาม
ตลาดคาด แต่หุ้นเวียดนาม
ไม่ได้ตอบสนองต่อข่าวนี้มาก
ขณะที่ต้องติดตามการเจรจา
กับคู่ค้าอื่นๆ ในเอเชีย

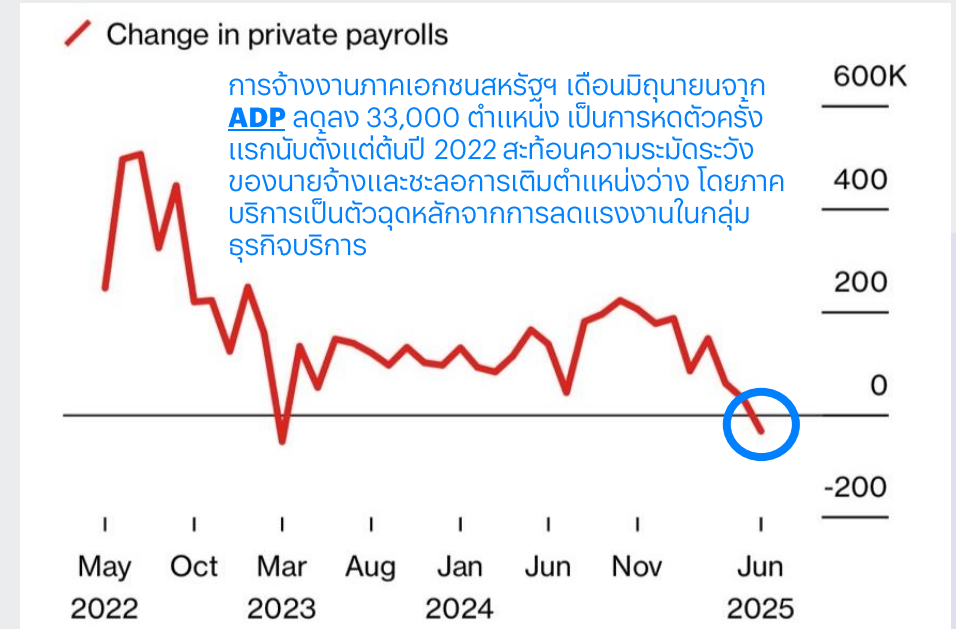
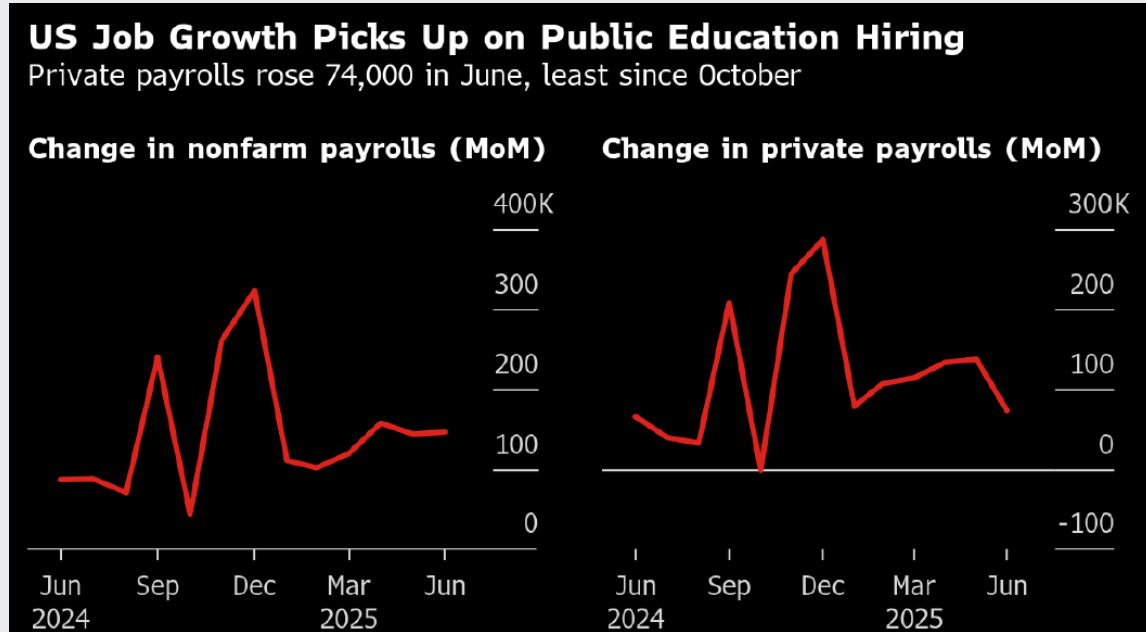
การเมืองไทย
มีความชัดเจนขึ้น แต่ต้อง
รอคำตัดสินของศาลฯ ด้าน
ตลก. บังคับใช้เกณฑ์ SET50/
SET100 จำกัดน้ำหนักหุ้นราย
ตัวไม่เกิน 10% เสริม
เสถียรภาพตลาด



เคาะชื้อ

วิเคราะห์ประเด็นสำคัญ

Nonfarm payrolls เดือนมิ.ย. ดีเกินคาดแรงหนุนจากการจ้างงานของภาครัฐ ขณะที่ภาคเอกชนชะลอตัว



การจ้างงานสหรัฐฯ เดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 147,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดการณ์ แต่แรงหนุนหลักมาจากการจ้างงานภาคการศึกษาในภาครัฐ ขณะที่การจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มเพียง 74,000 ตำแหน่ง ต่ำสุดในรอบ 8 เดือน สะท้อนความต้องการแรงงานที่ชะลอท่ามกลางความกังวลต่อสงครามการค้าและนโยบายการเงินที่ยังเข้มงวด ด้านอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 4.1% เพราะคนออกจากตลาดแรงงาน (participation rate ลดลง) ขณะที่ค่าแรงเติบโตเพียง 3.7% YoY ต่ำสุดตั้งแต่ ก.ค. 2024 **สัญญาณเหล่านี้บ่งชี้ตลาดแรงงานอาจอ่อนแอกว่าที่ตัวเลขรวมประกาศ และอาจเป็นแรงกดดันต่อเฟดให้ลดดอกเบี้ย** ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าเฟดจะรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนพิจารณาลดดอกเบี้ยในเดือนกันยายน นอกจากนี้ ความอ่อนแอในตลาดแรงงานอาจกดดันการบริโภคและจำกัด upside ของหุ้นในระยะกลาง

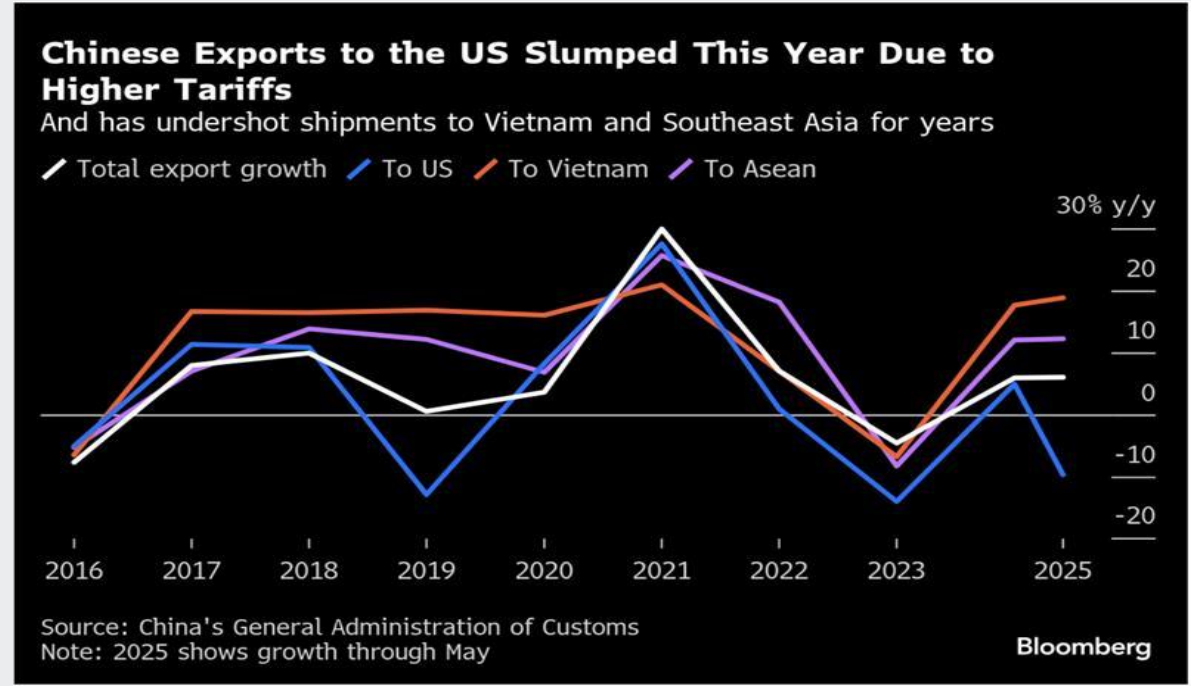
การเจรจาการค้าเข้มข้นโค้งสุดท้าย เส้นตาย 9 ก.ค. ชี้ชะตาภาษี-การค้าโลก

ประเทศ	สถานะการเจรจา	ประเด็นสำคัญ	มุมมอง
อินเดีย	ต่อเวลาคุย-ใกล้บรรลุดีล	อินเดีย-สหรัฐฯ เร่งหาจุดลงตัวก่อน 9 ก.ค. ยังติดเงื่อนไขเปิดตลาดรับพืชดัดแปลงพันธุกรรม (GM crops)” แต่อินเดียปฏิเสธ เพราะกังวลผลกระทบต่อชาวนาในประเทศ	ถ้าดีลจบได้กัน จะหนุนหุ้นกลุ่มส่งออก-อุตสาหกรรมเกษตร แต่หาก
ญี่ปุ่น	ถูกกดดันหนักจากสหรัฐฯ	ทรัมป์ขู่ขึ้นภาษีรถยนต์และสินค้าญี่ปุ่นสูงถึง 35% จากเดิม 24% หากไม่มีดีลก่อน 9 ก.ค. โดยอ้างปัญหาดุลการค้า, ความพยายามให้ญี่ปุ่นยอมเปิดตลาด และใช้ภาษีเป็นเครื่องมือต่อรอง	หุ้น Auto, Industrials ญี่ปุ่นเสี่ยงกดดันต่อเนื่อง, จับตา JPY อาจผันผวนกับทิศทางความเสี่ยง
EU	ยอมรับ Universal Tariff 10% (ทรัมป์ประกาศเก็บ 20% ณ วัน Liberation day)	EU ขอ “ข้อยกเว้นภาษี” สำหรับสินค้าหลัก เช่น ยา, ชิป, เครื่องบิน ที่ส่งออกไปสหรัฐฯ ยกเว้นจากภาษี 10% เพื่อไม่ให้บริษัทชั้นนำในยุโรปเสียเปรียบ และเพื่อรักษาการจ้างงานและเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมหลัก	ถ้าดีลสำเร็จ ลดความเสี่ยงขึ้นภาษี 50% เป็นบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มส่งออกยุโรป
แคนาดา	ถอน Digital Tax	แคนาดา “ยกเลิกภาษีดิจิทัลต่อบริษัทเทคโนโลยี” เพื่อกลับมาเจรจาการค้า หลังถูกญี่ปุ่นขึ้นภาษีตอบโต้	CAD แข็งค่า และความเสี่ยงลดลงทันที
เวียดนาม	บรรลุดีลแล้ว	เวียดนามตกลงภาษีนำเข้า 20% สำหรับสินค้าส่งออกไปสหรัฐฯ และ 40% สำหรับสินค้าสวมสิทธิจากประเทศที่สาม พร้อมเปิดตลาดเวียดนามให้สินค้าสหรัฐฯ เข้าฟรีภาษี (Zero Tariff)	VN-Index ระยะสั้นอาจไม่ตอบรับบวกมากนัก เพราะแม้ภาษีจะลดจาก 46% แต่ยังสูงในระดับ 20% หุ้น Logistics และนิคมอุตสาหกรรมได้ประโยชน์จาก FDI ส่วนธนาคารและค้าปลีกได้แรงหนุนเชิงจิตวิทยา
ไทย	รัฐบาลนำทีมไปเจรจากับ USTR สหรัฐฯ วันที่ 3 ก.ค. โดยไทยเรียกร้องภาษีจาก 36% เหลือ 10%	เสนอเพิ่มการนำเข้าสินค้าและการลงทุนจากสหรัฐฯ เปิดตลาดให้กับสหรัฐฯ และเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบสินค้าเม็ดเงินนำเข้า	หากไทยสามารถบรรลุดีลได้จะช่วยหนุน Sentiment หุ้นไทย ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับระดับภาษีที่ตกลงกันได้

เหลือเวลาเพียงไม่กี่วันก่อนถึงเส้นตายวันที่ 9 กรกฎาคม ซึ่งจะเป็นจุดชี้ชะตาว่าประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ จะสามารถบรรลุข้อตกลงเพื่อเลี่ยงการขึ้นภาษีรอบใหม่ได้หรือไม่ หลายประเทศยังอยู่ในขั้นตอนของการเจรจาและมีท่าทีเปิดรับการต่อรองของสหรัฐฯ แม้ประเทศส่วนใหญ่ยังไม่ได้ข้อสรุป ล่าสุดเวียดนามบรรลุข้อตกลงได้ แม้โดนเก็บภาษี 20% ถือเป็นทางเลือกผลร้ายที่น้อยกว่าเพื่อรักษาความสามารถในการเข้าถึงตลาดสหรัฐฯ **สะท้อนความพยายามของทุกฝ่ายในการหลีกเลี่ยงความเสียหายทางเศรษฐกิจ แต่ยังคงมีความเสี่ยงสูงที่ตลาดหุ้นอาจผันผวน หากการเจรจาไม่บรรลุผลทันทีกำหนด** โดยเฉพาะต่อหุ้นส่งออก และค่าเงินประเทศที่เกี่ยวข้องที่อาจตอบสนองต่อความไม่ชัดเจนทางนโยบายการค้า

ผลการเจรจาของเวียดนามและสหรัฐฯเป็นไปตามตลาดคาด แต่ยังคงต้องติดตามรายละเอียดเกี่ยวกับ Transshipment

จีนมีการส่งออกไปสู่ US น้อยลง ในขณะที่การส่งออกไปเวียดนามและอาเซียนยังคงอยู่ในระดับสูง นักวิเคราะห์ห้มองว่า จีนมีการใช้ช่องทางจากเวียดนามและอาเซียน ในการส่งออกไปสหรัฐฯ



หัวข้อ	รายละเอียด	มุมมอง
ภาษีต่อสินค้าส่งออกของเวียดนาม	สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตราคงที่ 20% กับสินค้าทุกชนิดที่ส่งออกจากเวียดนามไปยังสหรัฐฯ	ภาษีลดลงจากระดับ 46% ถือว่าเป็นการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่เป็นไปตามตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดหุ้นไม่ได้รับเชืงบวกมากนัก
มาตรการการส่งผ่านสินค้า (Transshipment)	มีการกำหนดอัตราภาษีเชิงลงโทษ 40% สำหรับสินค้าที่ถูกส่งผ่านเวียดนาม (transshipped) เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีที่สูงกว่าของสหรัฐฯ โดยมีเป้าหมายหลักที่สินค้าที่มาจากประเทศจีน	นิยามของ Transshipment มีความสำคัญอย่างมาก หากมีการใช้นิยามแบบเข้มงวดอาจส่งผลให้สินค้าจำนวนมากต้องเสียภาษีในระดับ 40% ความเข้มงวดของมาตรการนี้จึงมีความสำคัญต่อข้อตกลงนี้เป็นอย่างมาก

การบรรลุนโยบายของเวียดนามเป็นไปตามตลาดคาดการณ์ โดยอ้างอิงจากรายงานของ Bloomberg ณ วันที่ 14 มิ.ย. 68 ที่เปิดเผยว่าคณะเจรจาของเวียดนามคาดการณ์ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯจะอยู่ที่ระดับ 20-25% ส่งผลให้ตลาดหุ้นเวียดนามไม่ตอบสนองต่อผลการเจรจามากนัก ทั้งนี้**เรามองว่าปัจจัยที่สำคัญคือ ความเข้มงวดของ Transshipping ซึ่งอาจทำให้สินค้าหลายชนิดถูกคิดภาษีได้ถึง 40% ในกรณีที่มีการใช้อย่างเข้มงวด** ในขณะที่ยังคงต้องติดตามการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและคู่ค้าในเอเชีย ซึ่งอาจส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของเวียดนาม

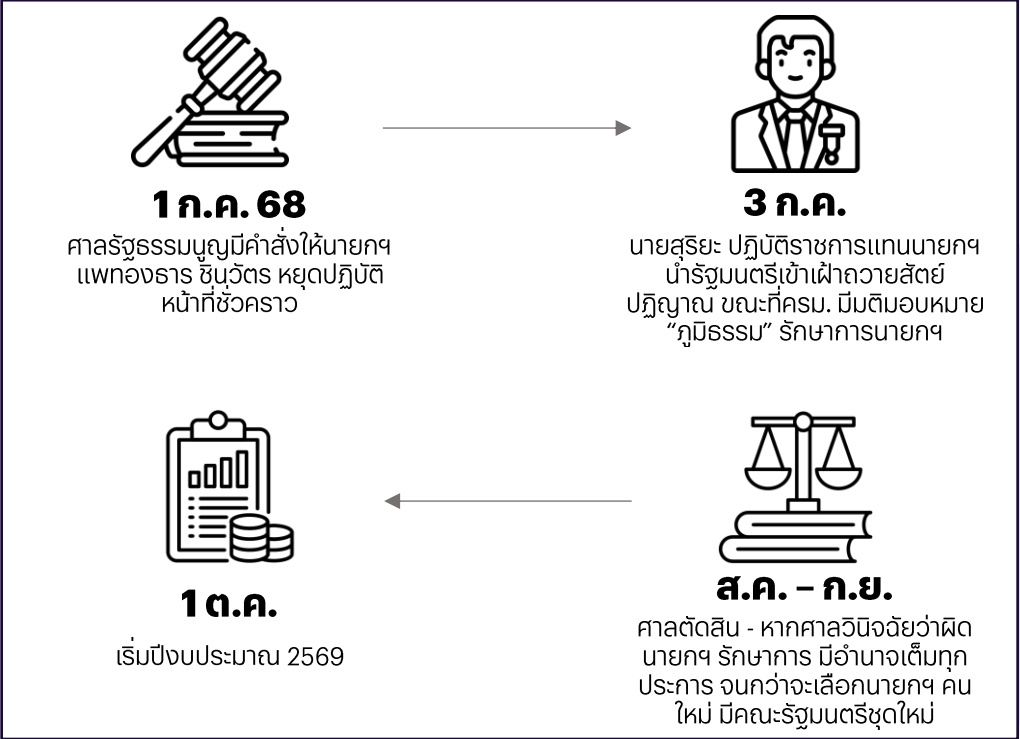
Big Beautiful Bill ผ่านวุฒิสภา – หุ่นหุ้นเศรษฐกิจในประเทศ แต่กังวลหนี้สาธารณะสูง

ประเด็นสำคัญ	ผลบวก	ผลลบ
ขยายเวลาลดภาษี-จัดงบโครงสร้างพื้นฐาน	กลุ่มการเงิน, อุตสาหกรรม, เทคโนโลยีขนาดใหญ่	กระทบรายได้ภาษีที่สหรัฐฯ จัดเก็บ
ลดงบสวัสดิการสุขภาพ	พยายามลดภาระทางการคลัง	กระทบหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่มีรายได้จาก Medicaid
ปรับเครดิตภาษีพลังงานสะอาด	พยายามลดภาระทางการคลัง	กระทบหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด ขาดเงินอุดหนุน
ผลต่อภาพรวมเศรษฐกิจ/ตลาดหุ้น	ภาพรวมค่อนข้าง Neutral ต่อตลาดหุ้น เนื่องจากตลาดรับรู้ไปล่วงหน้าแล้ว ประเมิน Upside ตลาดจำกัดจาก Valuation สูง (FWD P/E 22x)	ความกังวลหนี้สาธารณะ จากการะทบทางการคลังที่สูงขึ้น เราประเมินว่าทองคำสามารถช่วยป้องกันความเสี่ยงนี้

ร่างกฎหมาย “Big Beautiful Bill” ผ่านวุฒิสภาสหรัฐฯ ด้วยคะแนนเฉียดฉิว 51-50 และคาดว่าจะลงมติขั้นสุดท้ายในสภาผู้แทนก่อนเส้นตาย 4 กรกฎาคมนี้ **กฎหมายนี้ขยายเวลาลดภาษีนิติบุคคลอย่างถาวร ลดงบสวัสดิการสุขภาพ จัดสรรงบโครงสร้างพื้นฐานการบิณ และปรับเครดิตภาษีพลังงานสะอาด ส่งผลบวกต่อกลุ่มหุ้นการเงิน อุตสาหกรรม และเทคโนโลยีขนาดใหญ่ แต่เป็นลบต่อกลุ่มพลังงานสะอาดและ Healthcare** ขณะเดียวกัน ความกังวลต่อหนี้สาธารณะที่คาดว่าจะเพิ่มกว่า 3 ล้านล้านดอลลาร์ใน 10 ปีอาจกดดัน Bond yield ให้สูงขึ้น และจำกัด upside ตลาดสหรัฐฯ ที่มี Valuation แพง (FWD P/E 22 เท่า) ด้านทองคำยังน่าสนใจในฐานะสินทรัพย์ป้องกันเสถียรภาพการคลัง

ศาลรัฐธรรมนูญสั่ง นายกฯ หยุดปฏิบัติหน้าที่ชั่วคราว รอวินิจฉัยคำตัดสิน ช่วงเดือน ส.ค. ถึง ก.ย. – ประเมิน 3 ฉากทัศน์กระทบเศรษฐกิจ-ตลาดหุ้น

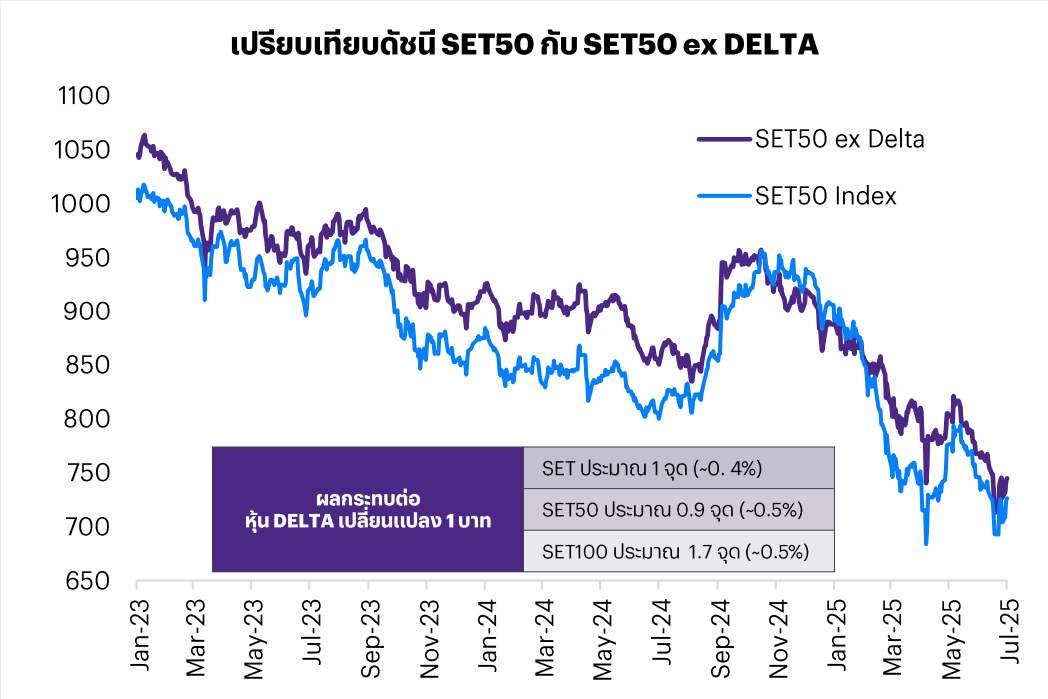
สถานการณ์	รายละเอียด	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ/ตลาด
ศาลฯ มีคำสั่งให้ นายกฯ แพทองธาร ปฏิบัติหน้าที่ต่อ	- ลดความไม่แน่นอนทันที จากความต่อเนื่องของนโยบาย การผ่านร่าง พรบ. จบประมาณ - แต่อาจมีความเสี่ยงจากแรงต้านทางการเมือง (การชุมนุมประท้วง)	ประเมินว่ากรณีนี้จะเป็นบวกต่อทั้งเศรษฐกิจและตลาดหุ้น แต่ความน่าจะเป็นในการเกิดกรณีค่อนข้างยาก
เปลี่ยนนายกฯ ท่านใหม่ แต่มีการยุบสภา <u>หลัง</u> ผ่าน พรบ. จบประมาณ	- เปลี่ยนตัวนายกฯ แต่มีความชัดเจนทางการเมืองระยะสั้น และลดแรงเสียดทานทางการเมืองได้ - การบริหารงานช่วงเปลี่ยนผ่านอาจล่าช้า	เราประเมินว่าตลาดมีโอกาสดูตอบสนองเชิงบวกระยะสั้น แต่เศรษฐกิจมี downside risk 0.3% จากการบริหารงานล่าช้า
เปลี่ยนนายกฯ ท่านใหม่ แต่มีการยุบสภา <u>ก่อน</u> ผ่าน พรบ. จบประมาณ	- เกิดสุญญากาศทางการเมืองหากยุบสภาก่อนผ่านงบ ทำให้รัฐบาลไม่สามารถเบิกงบปี 69 ได้ทันตามกำหนด - ต้องรอรัฐบาลใหม่หลังการเลือกตั้ง	ตลาดขาดความเชื่อมั่น เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองยืดเยื้อ เกิดภาวะ Overhang และเศรษฐกิจมี downside 0.5% จากการเบิกงบประมาณล่าช้า



- Scenario 1:** ถ้าศาลยกคำร้องให้นายกฯ แพทองธารอยู่ต่อ จะช่วยรักษาความต่อเนื่องนโยบาย ลดความไม่แน่นอน และหนุน sentiment ตลาดหุ้น แต่เสี่ยงต่อแรงกดดันจากม็อบหรือพรรคการเมืองที่อาจบันทึกตอนเสถียรภาพในระยะกลาง
- Scenario 2:** หากศาลถอดถอนแพทองธารและแต่งตั้งชัยเกษมเป็นนายกฯ พร้อมผ่านงบประมาณ จะสร้างความชัดเจนระยะสั้น หนุนตลาด แต่การบริหารช่วงเปลี่ยนอาจล่าช้า กดดันจีดีพีลงราว -0.3 จุด
- Scenario 3:** ถ้าศาลถอดถอนแพทองธารและยุบสภาก่อนผ่านงบ จะเกิดสุญญากาศทางการเมือง คลังเบิกงบปี 69 ไม่ทัน ส่งผลลบต่อเศรษฐกิจ จีดีพีอาจลด -0.5 จุด และตลาดหุ้นเผชิญแรงกดดันยืดเยื้อ

ตลท. ปรับเกณฑ์จำกัดน้ำหนักหุ้นในดัชนี – เสริมเสถียรภาพ ดึงดูดเงินลงทุนระยะยาว เริ่ม 1 ก.ค. 68

ตลาดหลักทรัพย์ไทยจะเริ่มจำกัดน้ำหนักหุ้นรายตัวในดัชนี SET50/SET50FF/SET100/SET100FF	
✔ ลดความเสี่ยงจากหุ้นรายตัวครองดัชนี หุ้นใหญ่บางตัวเช่น DELTA เคลื่อนไหวแรงและอาจบิดเบือนทิศทางดัชนี ทำให้นักลงทุนรายย่อยหรือกองทุนที่อิงดัชนีได้รับความเสี่ยงจากหุ้นเดียวสูงเกินไป การจำกัดน้ำหนักจะกระจายความสำคัญไปยังหุ้นตัวอื่น ช่วยให้ดัชนีสะท้อนภาพตลาดจริงมากขึ้น	✔ ส่งเสริมการลงทุนระยะยาว ดัชนีที่มีการกระจายตัวดี ช่วยให้กองทุนหรือผู้ลงทุนอิงดัชนี (index fund) ลดความกังวลว่าผลตอบแทนจะถูกกำหนดโดยหุ้นไม่กี่ตัว เพิ่มความน่าสนใจของกองทุนดัชนีไทยต่อผู้ลงทุนต่างชาติ
✔ เพิ่มเสถียรภาพของดัชนี เมื่อไม่มีหุ้นเดียวที่ก่อให้เกิดความผันผวนสูง ดัชนีจะเคลื่อนไหวอย่างสมเหตุสมผลกว่า ลดความผันผวนที่เกิดจากความเคลื่อนไหวผิดปกติของหุ้นขนาดใหญ่	✔ สอดคล้องกับมาตรฐานสากล ดัชนีใหญ่ทั่วโลก เช่น MSCI, FTSE ก็มีกฎจำกัดน้ำหนักหุ้นรายตัวเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการกระจุกตัว การปรับนี้จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยดูโปร่งใสและทันสมัยขึ้นในสายตานักลงทุนต่างชาติ



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) พยายามส่งเสริมเสถียรภาพของตลาดหุ้นไทย ด้วยการปรับเกณฑ์คำนวณดัชนี SET50/SET100 โดยจำกัดน้ำหนักหุ้นรายตัวไม่ให้เกิน 10% ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากหุ้นขนาดใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อทิศทางดัชนีมากเกินไป เพิ่มการกระจายตัวของดัชนีให้สะท้อนภาพรวมตลาดได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ความผันผวนของดัชนีลดลง และเสริมความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน โดยเฉพาะ **กองทุนที่อ้างอิงดัชนี ที่จะสามารถลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้อย่างมั่นใจมากขึ้น อีกทั้งยังสอดคล้องกับมาตรฐานดัชนีสากล** ซึ่งจะช่วยให้ดึงดูดเงินลงทุนระยะยาวจากทั้ง **นักลงทุนไทยและต่างชาติ** สร้างความยั่งยืนให้กับตลาดทุนไทยในระยะต่อไป

บทสรุปกองทุน ThaiESGX และการโอนย้าย LTF ไปยัง ThaiESGX

เปิดตัวเงินลงทุนในกอง ThaiESGX ตลาดเป้า

เดิมสมาคม บลจ. คาดเปิดตัวเงินใหม่เข้ากองทุน ThaiESGX 100,000 ล้านบาท โดยยอดสรุปเปิดตัวเงินใหม่เข้าสู่สิทธิในกองทุน ThaiESGX ช่วง พ.ค.-มิ.ย. 2025 ประมาณ 27,000 ล้านบาท คิดเป็นประมาณ 27% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้

- ส่วนแรก: คาดว่าจะมาจากเงินลงทุนใหม่ที่ไหลเข้าตลาดประมาณ 20,000 ล้านบาท แต่มีเปิดตัวเงินใหม่ไหลเข้าสู่สิทธิ **ประมาณ 6,000 ล้านบาท*** คิดเป็นประมาณ 29% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้
- ส่วนที่สอง: คาดว่าจะย้ายมาจาก LTF อีกประมาณ 50% ของยอดสิทธิรวมสุทธิของ LTF ณ สิ้นเดือน เม.ย. 2025 หรือ ประมาณ 80,000 ล้านบาท แต่มีเปิดตัวเงินที่มาจากการย้าย LTF สุทธิ **ประมาณ 21,000 ล้านบาท*** คิดเป็นประมาณ 26% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้

LTF ยังมีเงินคงเหลืออีก 100,000 ล้านบาท และมีเงินไหลออกต่อเนื่อง

ในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. LTF มีการขายออกประมาณ 15,000 ล้านบาท (ไม่รวมการย้ายไปยัง ThaiESGX) แม้อาจมีบางส่วนที่มีการกระจายเปิดตัวเงินใหม่ที่ลงทุนใน ThaiESGX (ในส่วนของ 6,000 ล้านบาท*) แต่ยังคงถือว่าเงินไหลออกจากตลาดต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีราว 52,000 ล้านบาท

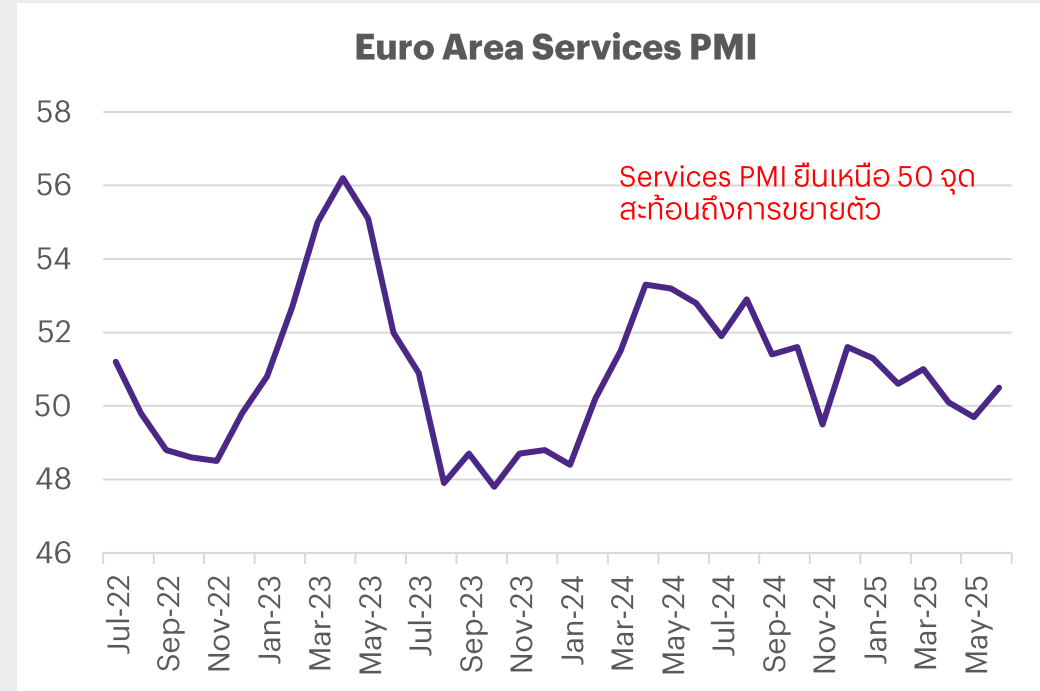
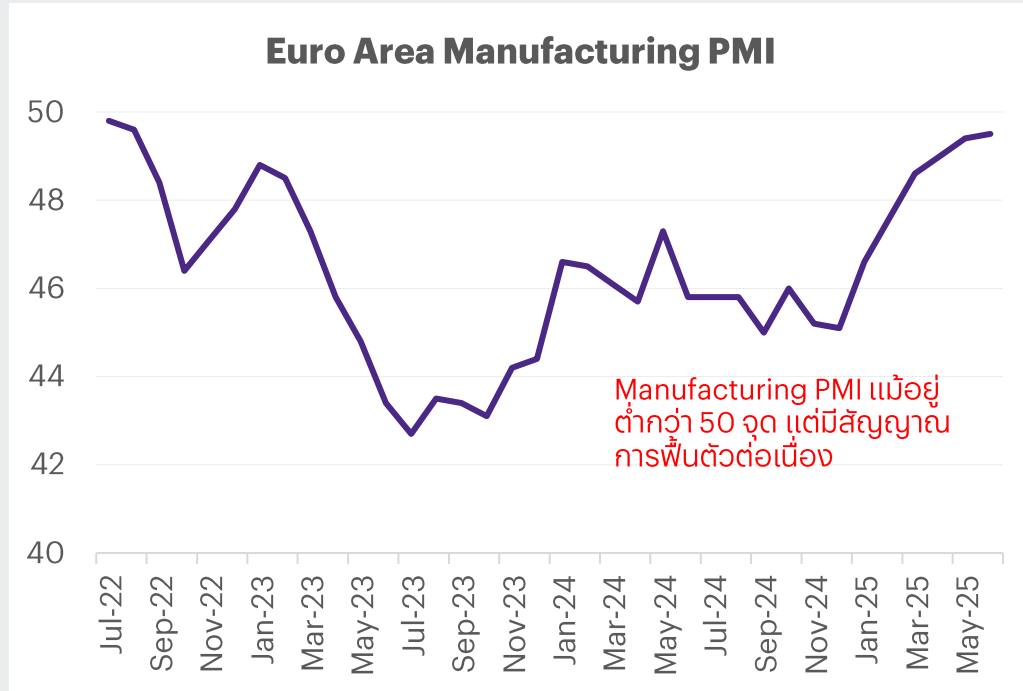
ทั้งนี้ ปัจจุบัน ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2025 ยอดทรัพย์สินสุทธิของ LTF ยังคงเหลืออีกประมาณ 100,000 ล้านบาท

กรม.ไฟเขียวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ – ขยายโครงการช่วยเหลือหนี้- เที่ยวไทยคนละครึ่ง-ค่าแรงใหม่

มาตรการ/นโยบาย	หุ้นกลุ่มที่ได้รับานิสงส์	ผลกระทบต่อตลาด (SET)
ขยายโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ถึง 30 ก.ย. 2568	กลุ่มธนาคาร และสินเชื่อ	หนุนคุณภาพสินทรัพย์ (NPL ลดลง) และกระตุ้น Loan Growth
โครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง (ก.ค.-ต.ค. 2568)	กลุ่มท่องเที่ยว (โรงแรม ร้านอาหาร)	หนุนกำลังซื้อ-การใช้จ่ายในประเทศ เพิ่ม Sentiment บวกต่อ SET
Thailand Summer Blast (เริ่ม ก.ย. 2568)	กลุ่มท่องเที่ยว (สายการบิน โรงแรม)	หนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ-นักท่องเที่ยวต่างชาติ เพิ่มแรงซื้อในหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว
ความคืบหน้า Trade deal สหรัฐฯ-ไทย	ทุกกลุ่ม โดยเฉพาะหุ้นส่งออก และ อุตสาหกรรม	หากสำเร็จจะเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อ SET โดยรวม

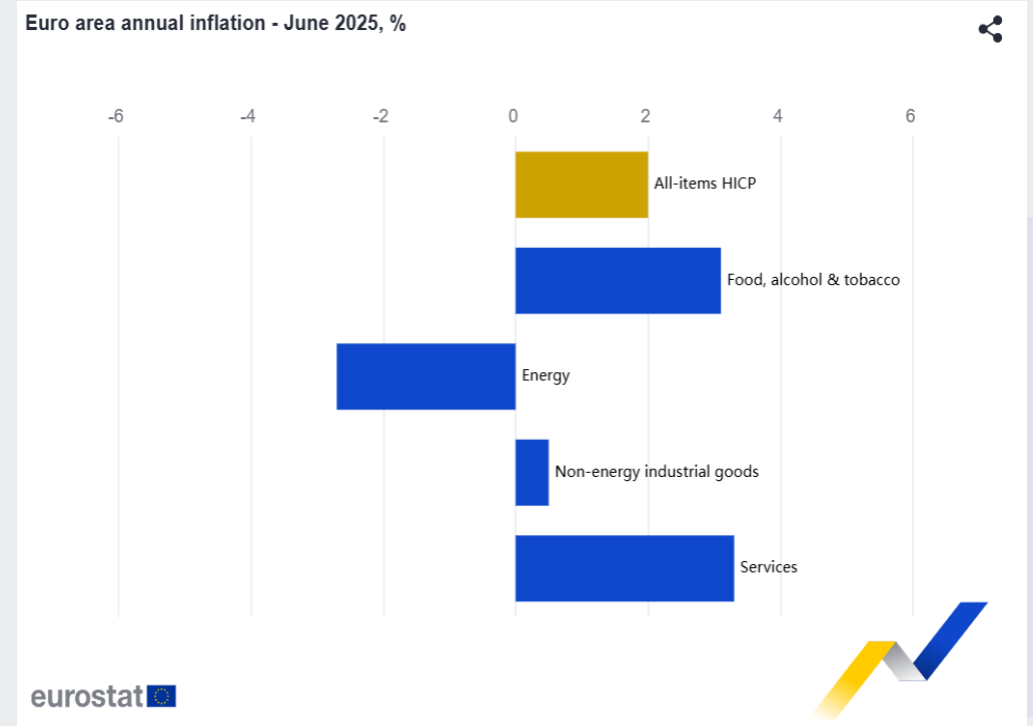
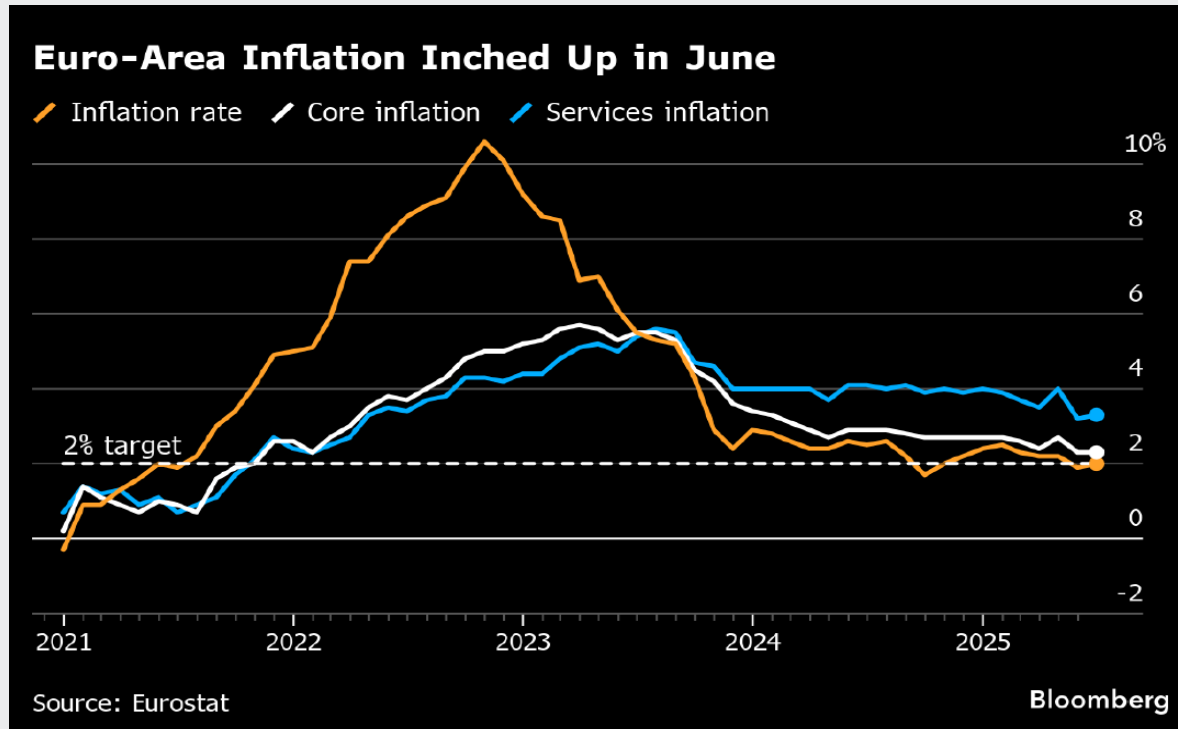
กรม. เห็นชอบขยายเวลารับสมัครโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ถึง 30 ก.ย. 2568 และขยายคุณสมบัติลูกหนี้ครอบคลุมทุกกลุ่ม เพื่อบรรเทาภาระหนี้ประชาชน พร้อมรับทราบการปรับขึ้นค่าจ้าง 400 บาทต่อวันในกิจการโรงแรมและสถานบริการทั่วประเทศ มีผล 1 ก.ค. 2568 ขณะเดียวกัน กรม. อนุมัติโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง วงเงิน 1,750 ล้านบาท เปิดให้ลงทะเบียนคืนนี้ ใช้สิทธิจริงเริ่ม 1 ก.ค. ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวในช่วง ก.ค.-ต.ค. จากการกระตุ้นตลาดนักท่องเที่ยวในประเทศ และยังมีแผนกระตุ้นตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติ เช่น Thailand Summer Blast ที่คาดเริ่ม ก.ย. 2568 นอกจากนี้ จับตาความคืบหน้าการเจรจา Trade deal ระหว่างสหรัฐฯ-ไทย หากสำเร็จจะเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยต่อไป

กิจกรรมทางเศรษฐกิจยุโรปส่งสัญญาณเชิงบวก ภาคการบริการที่ยังคงขยายตัว ในขณะที่ภาคการผลิตมีเสถียรภาพมากขึ้น



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของยุโรปในเดือนมิถุนายน 2568 ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.5 จุด สะท้อนว่ากิจกรรมในภาคบริการยังคงอยู่ในภาวะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.5 จุด ใกล้เคียงกับระดับสมดุลที่ 50 จุด และถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 34 เดือนนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2565 ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิตอย่างมีนัยสำคัญ เรามองว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจของยุโรปเริ่มส่งสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองว่าเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มเติบโตเร่งตัวขึ้น โดยอ้างอิงจากรายงานของ World Bank เดือน มิ.ย. 68 ที่มองว่าเศรษฐกิจยุโรปจะเติบโตขึ้น 0.7%, 0.8% และ 1.0% ในปี 68-70 ตามลำดับ

เงินเฟ้อยูโรโซน เดือนมิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะ 2% จากแรงกดดันทางฝั่งบริการ แต่ยังอยู่ในกรอบเงินเฟ้อของ ECB

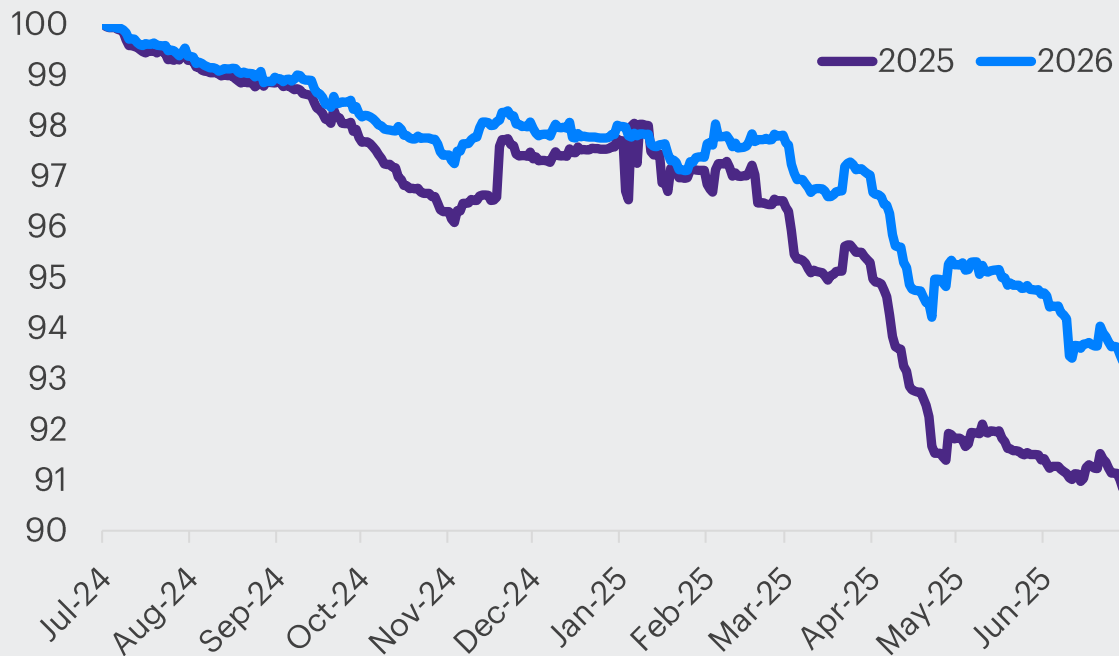


เงินเฟ้อยูโรโซนเดือนมิถุนายนขยับขึ้นแตะ 2% สอดคล้องกับเป้าหมายของ ECB หลังเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ 1.9% โดย Core inflation ทรงตัวที่ 2.3% ขณะที่เงินเฟ้อบริการยังสูงที่ 3.3% สัญญานี้ทำให้นักวิเคราะห์คาด ECB จะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกรกฎาคม และอาจลดดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนกันยายนหากแนวโน้มเงินเฟ้อยังคงชะลอตัว ทั้งนี้ ECB ย้ำพร้อมดำเนินมาตรการหากเงินเฟ้อเบี่ยงจากเป้าหมายในอนาคต โดยยังคงเน้นการตัดสินใจตามข้อมูลเศรษฐกิจที่จะออกมาในระยะต่อไป

กำไรบริษัทจดทะเบียนในยุโรปมีแนวโน้มเติบโตต่ำในปี 2025 แต่มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นในปี 2026

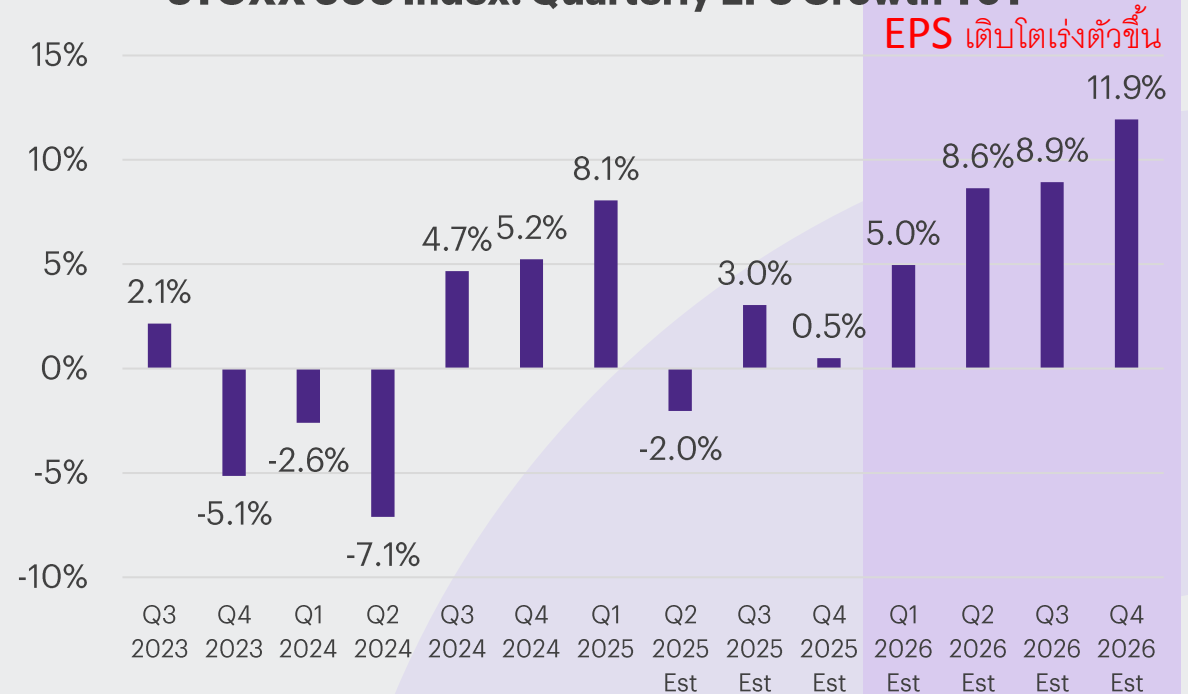
EPS Growth ของ STOXX600 ยังอยู่ในช่วงการ Downgrade ยังคงเป็นแรงกดดันต่อหุ้นยุโรปในระยะสั้น

STOXX 600 Index: EPS Revision



EPS Growth ของ STOXX600 จะเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 จะเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นยุโรปในช่วงครึ่งหลังปี 2025

STOXX 600 Index: Quarterly EPS Growth YoY



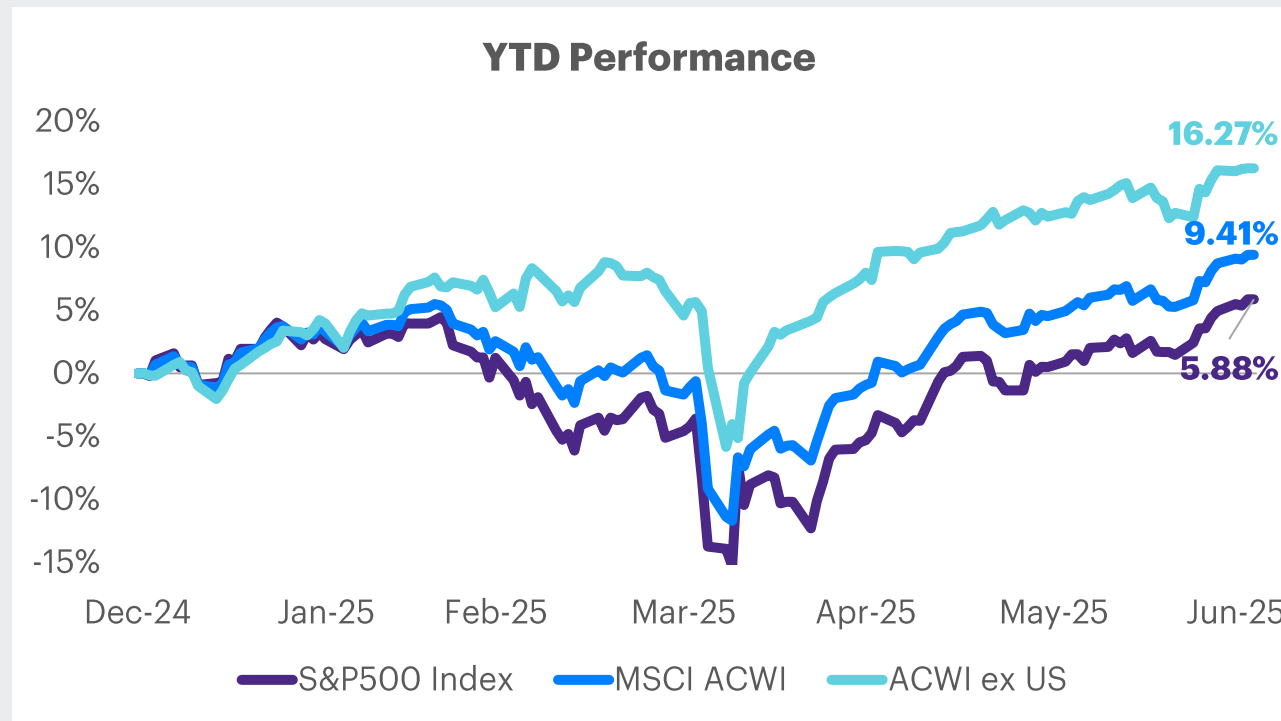
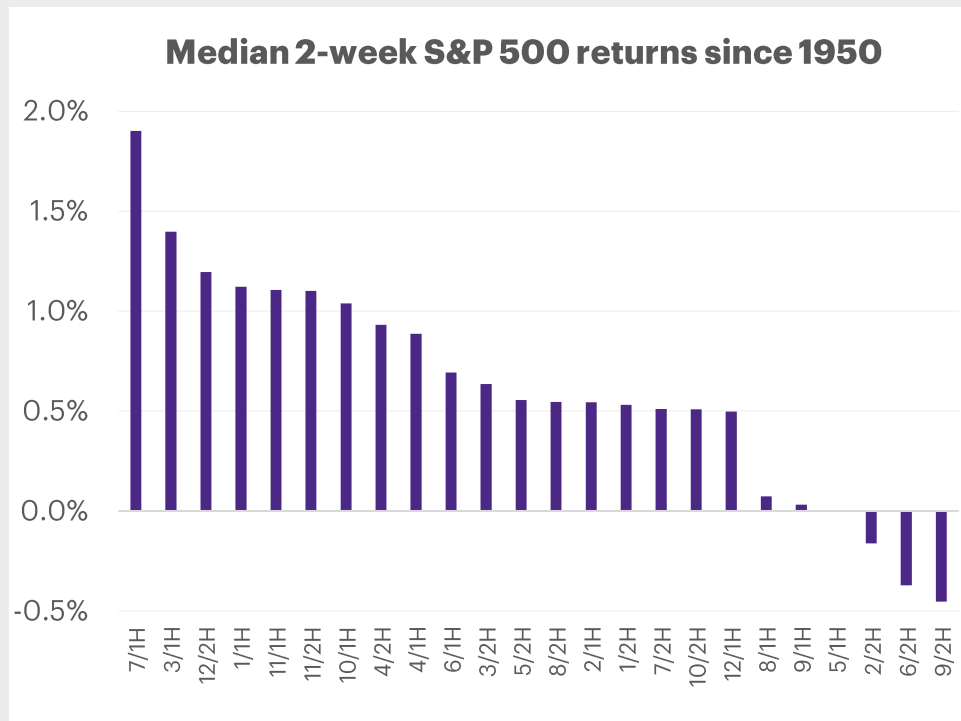
คาดว่า EPS ของดัชนี STOXX 600 จะยังคงเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องในปี 2025 ก่อนจะเริ่มฟื้นตัวและเติบโตได้อย่างชัดเจนในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากนโยบายการคลังของประเทศในยุโรปที่มีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ยังมองว่าความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อาจสร้างแรงกดดันต่อ EPS ของหุ้นยุโรป และอาจนำไปสู่การปรับฐานของตลาดในระยะสั้น ทั้งนี้ หากเกิดการปรับฐานขึ้นจริง เราถือว่าเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นยุโรปผ่าน iShares STOXX Europe 600 ETF สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาว

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, with a horizontal band of dark purple across the middle. On the right side, there is a large, solid purple circle. The text is overlaid on this background.

เคาะชัย

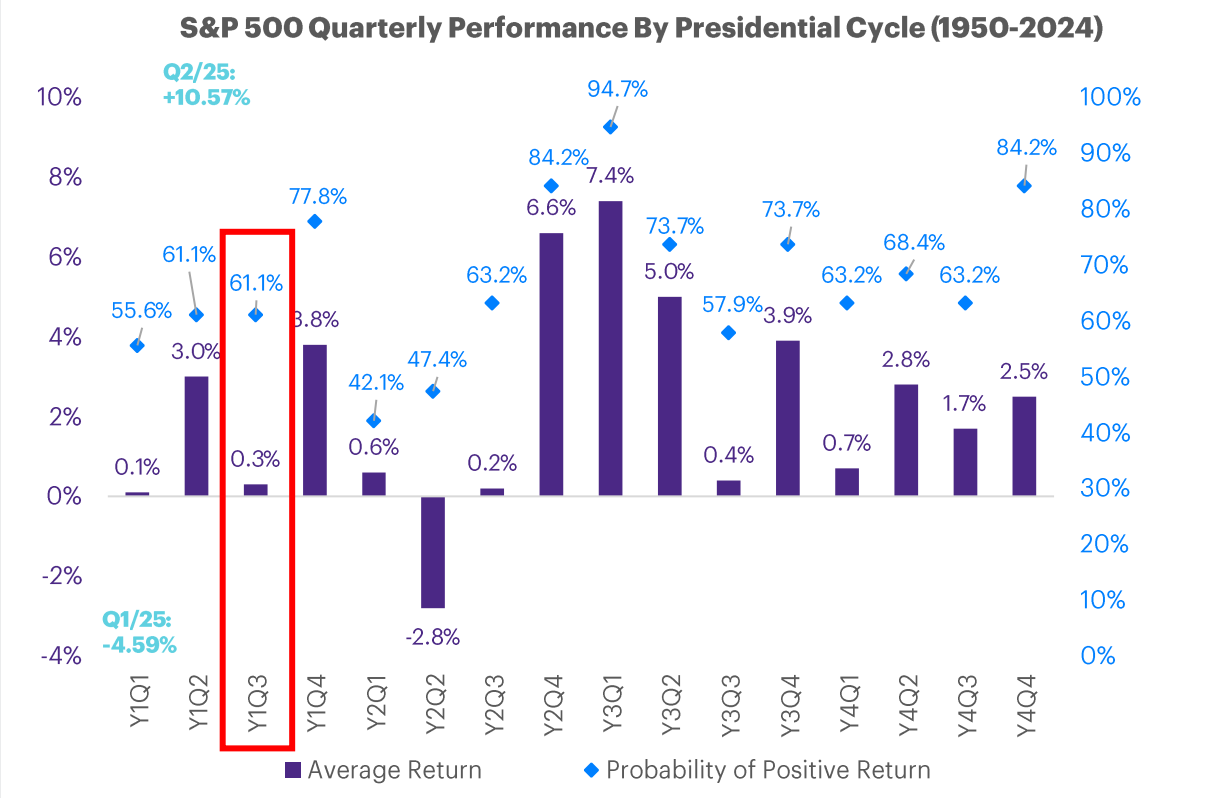
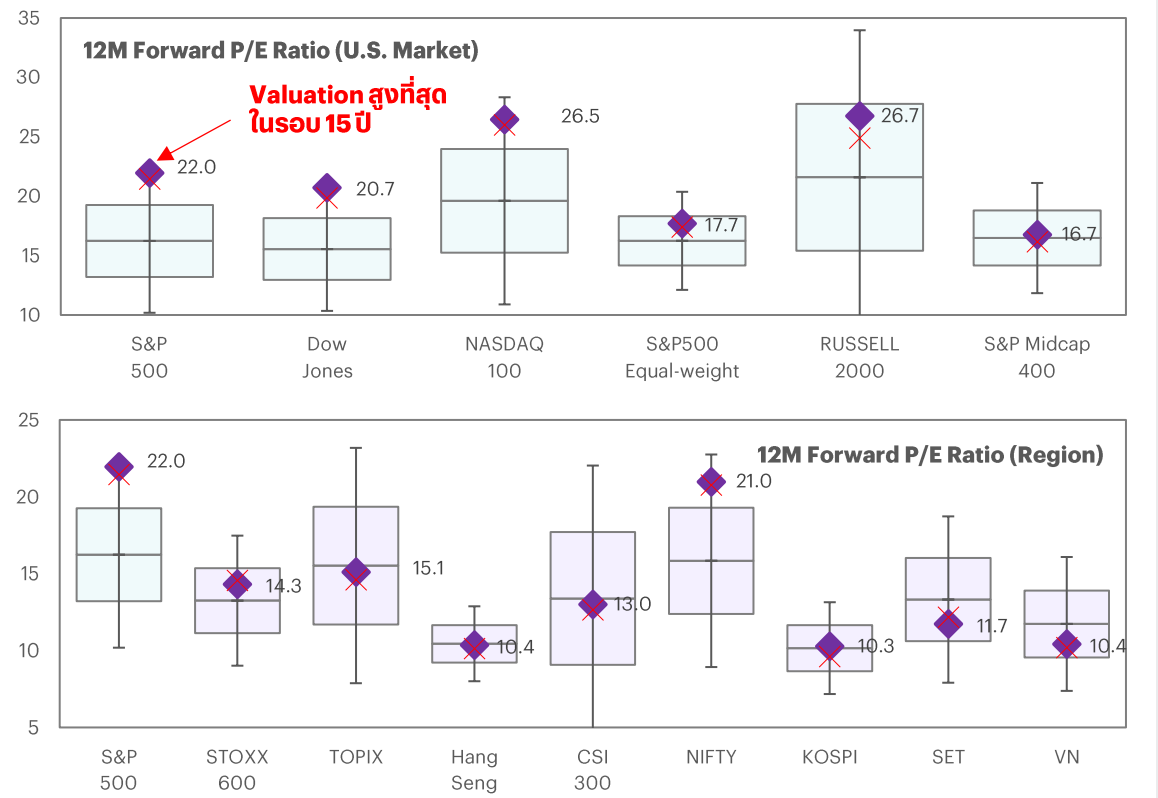
กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำ All time high อีกครั้ง โมเมนตัมในระยะสั้นแข็งแกร่ง มีโอกาสขึ้นต่อ แต่ตลาดหุ้น ROW โดดเด่นกว่า



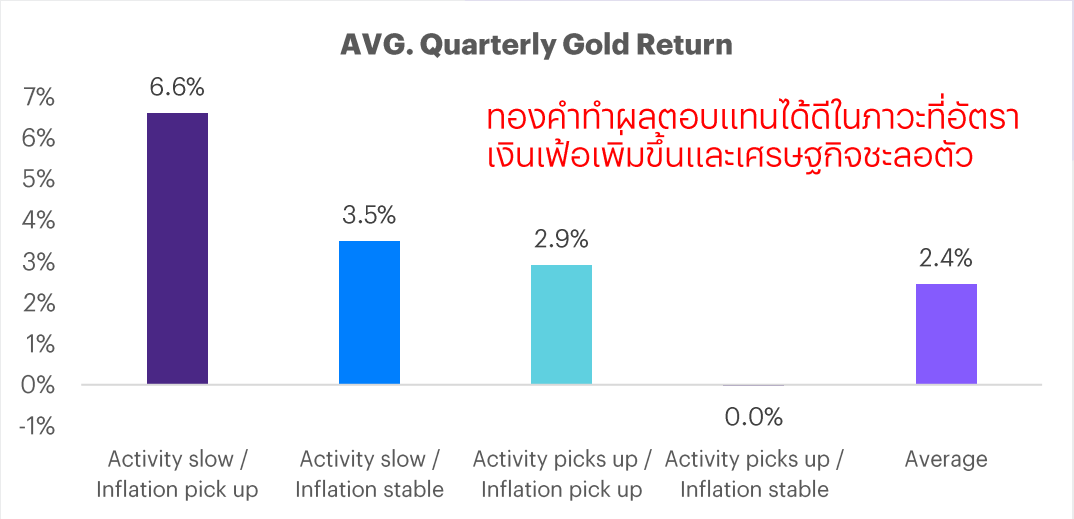
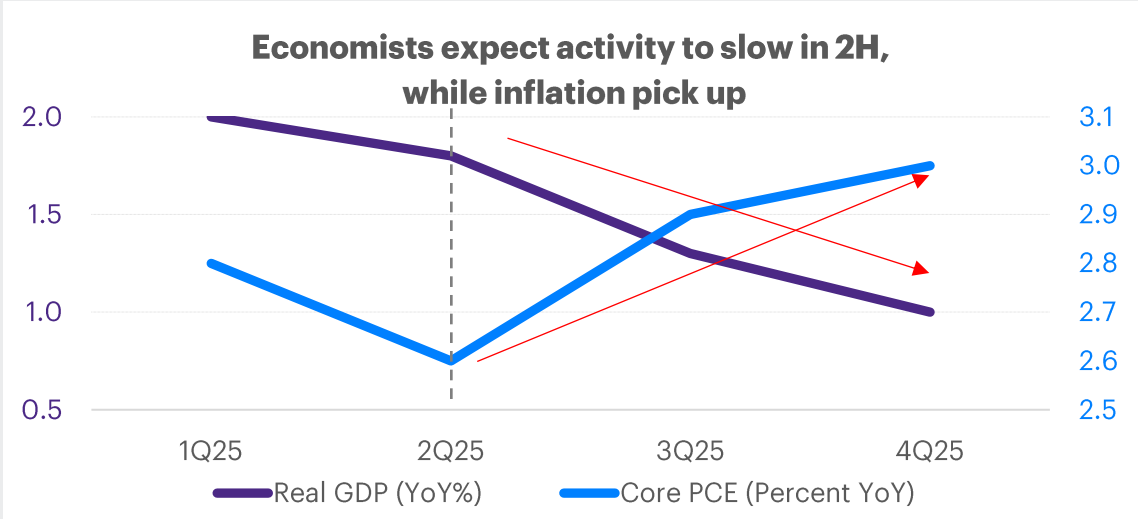
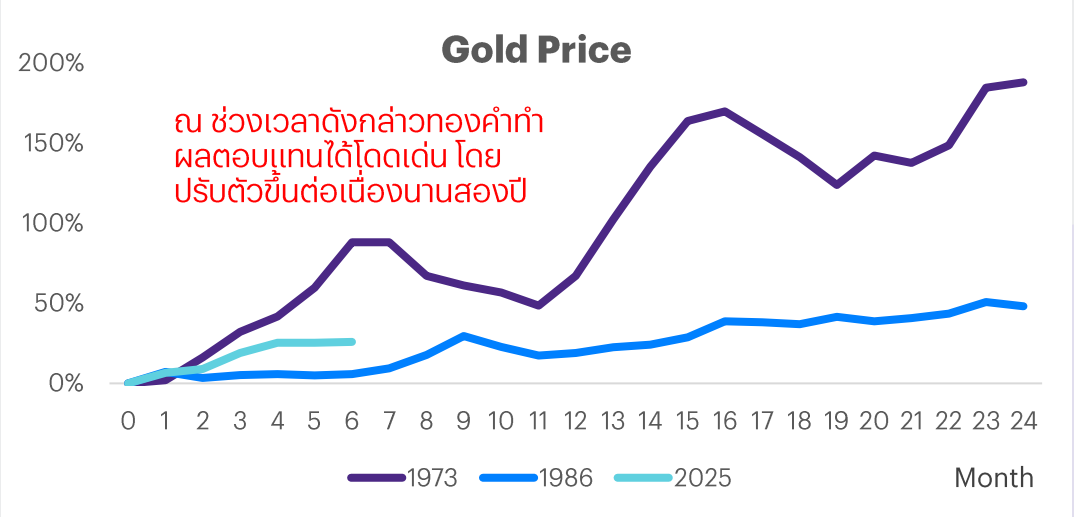
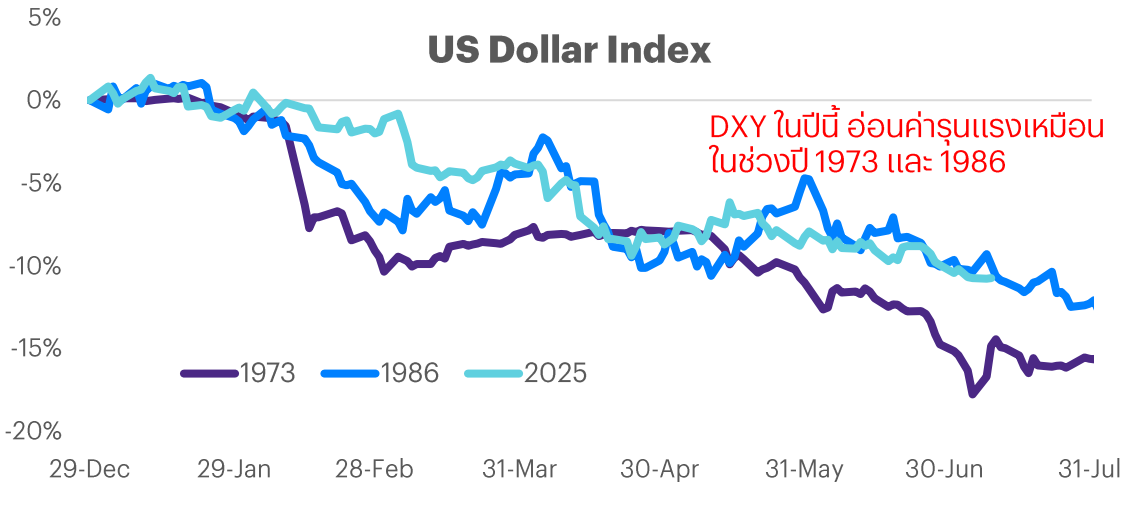
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ หลังจากร่วงลงแรงในช่วงปธน.ทรัมป์ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้า ในระยะสั้นเราประเมินว่า Sentiment ค่อนข้างดี และโมเมนตัมแข็งแกร่ง จากความหวังของนักลงทุนต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดและความคาดหวังการเจรจาการค้าออกมามี สอดคล้องกับสถิติในอดีต ช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือน ก.ค. ดัชนี S&P500 เป็นช่วงที่ทำผลตอบแทนโดดเด่นสุด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นโลกไม่รวมสหรัฐฯ (ROW) ยังคงทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตั้งแต่วันที่ 19 ก.พ. สะท้อนการ Reallocate ออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งเรายังคงชื่นชอบตลาดหุ้น ROW มากกว่าสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Valuation ตึงตัว ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศอื่น ๆ ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างถูก



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Valuation ตึงตัวมาก โดยดัชนี S&P500 มี FWD P/E อยู่ที่ 22 เท่า สูงสุดในรอบ 15 ปี ขณะที่ตลาดหุ้นภูมิภาคอื่น ๆ (ROW) ยังมี Valuation ที่ไม่แพงจึงประเมินว่า ROW มีความน่าสนใจกว่าในแง่ของ upside ที่เปิดกว้าง แม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโมเมนตัมไปต่อในระยะสั้น ๆ แต่ upside ระยะกลางค่อนข้างจำกัดจาก Valuation ที่ตึงตัว สอดคล้องกับสถิติ Presidential cycle ที่ดัชนี S&P 500 ที่มักทำผลตอบแทนได้ค่อนข้างต่ำในช่วงไตรมาส 3 ของการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีปี แรก

ขาขึ้นของราคาทองคำยังดำเนินต่อ ได้อานิสงส์จาก DXY อ่อนค่า และแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลก มองเป้าระยะกลาง \$3,875





มุมมองรายสัปดาห์ประจำสัปดาห์

(7 – 11 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 รวมถึงตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ดีกว่าคาด

สินทรัพย์ทางเลือก

เราประเมินว่าราคาทองคำมีโอกาสใกล้หลุดฟักฐานหลังแกว่งตัวออกข้างมานานกว่า 2 เดือน โดยแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก และความกังวลต่อหนี้สาธารณะและการขาดดุลการคลังเป็นอีกปัจจัยหนุนต่อราคาทองคำในระยะข้างหน้า มองเป้าหมายที่ \$3875

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

- Economic Data
- Monetary and Fiscal
- Earnings Releases

Key Calendar

7 July	EA: Retail Sales MoM (MAY) GB: Halifax House Price Index MoM/ YoY (JUN)
8 July	JP: Current Account (MAY)
9 July	US: API Crude Oil Stock Change (JUL/04), MBA 30-Year Mortgage Rate (JUL/04), EIA Crude Oil, AZZ CN: Inflation Rate YoY (JUN), Inflation Rate MoM (JUN), PPI YoY (JUN)
10 July	US: FOMC Minutes, Initial Jobless Claims (JUL/05), Progressive, Cintas, Delta Air Lines IN: Tata Consultancy, Hcl Tech JP: Fast Retailing GB: RICS House Price Balance (JUN)
11 July	GB: GDP MoM (MAY), GDP 3-Month Avg (MAY), Goods Trade Balance/ Non-EU (MAY), Industrial Production MoM (MAY), Manufacturing Production MoM (MAY) JP: AEON EA: DNB, Tryg

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

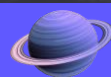
หุ้นจีน A-Shares

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 เคาะชี้ ประจําสัปดาห์

(7 – 11 Jul 25)

PRINCIPAL VNEQ-A

Fund Highlights

- ลงทุนโดยคัดเลือกหุ้นเวียดนาม 20-30 ตัว ที่มีธรรมาภิบาลดี ภายใต้กรอบ FMV
- กองทุนรวมหุ้นเวียดนามกองทุนแรกในไทยที่ถูกจัดตั้งในปี 2017
- ทีมผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 11 ปี และสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลเวียดนามได้โดยตรง เนื่องจากมีทีมที่สามารถสื่อสารภาษาเวียดนามได้
- กองทุนมีผลการดำเนินงานในช่วง 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยปีละ 10.7% ต่อปี

Top 5 Holdings

Military Commercial Joint Stock Bank (MBB VN)	10.63%
Vietnam Technological & commercial Joint Stock Bank (TCB VN)	9.12%
FPT Corporation (FPT VN)	8.82%
Mobile World Investment Corp (MWG VN)	6.36%
Asia Commercial Bank (ACB VN)	5.80%

Source: PRINCIPAL and Morningstar as of 30 Apr 2025 |หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม ก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.เอ็นโนเวสท์ เอกซ์

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

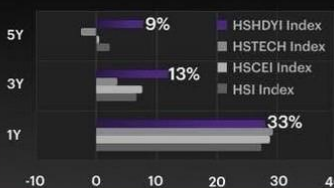
จุดเด่นของกองทุน

- 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 เช่น บินผล ฯลฯ
- สภาพคล่องเหมาะสม ราคาอ้างอิงใกล้เคียง
ความน่าเชื่อถือสูง
- มีบทวิเคราะห์ และข้อมูลสนับสนุน

เตรียมลงทุน
CATL23 | 24 มิ.ย. 68
ดาวน์โหลดและเปิดบัญชี

มุมมองการลงทุนโดย InnovestX

"จับจังหวะราคาหุ้นย่อ
เพื่อลงทุน มองระยะกลาง
ถึงยาวแข็งแกร่ง"

4 ปัจจัยที่ทำให้ CATL โดดเด่น

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

2. แนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

คาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) จะเพิ่มขึ้นถึง 20% ในปี 2025
พร้อมผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

3. ผลกระทบจากด้านภาษีสหรัฐ

เมื่อลดภาษีสหรัฐ ค่าตัวจะลดลงเหลือ 2-3% จากเดิม 12%
และการประกาศขึ้นภาษีเป็นอิสระ ส่งผลกระทบต่อบริษัทจำกัด

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 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%)
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 สงครามการค้าสหรัฐ-จีน
ได้ดีกว่าคู่แข่งบางราย เนื่องจากมี
อีคอมเมิร์ซในต่างประเทศที่หลากหลาย
ทางภูมิศาสตร์มากกว่าที่มา: Alibaba, Bloomberg และ INXV Wealth Products & Strategy
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจ ลักษณะ:สินค้า เช่น ในผลตอบแทน
และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนลงทุน
BABA23บนแอป streaming
ด้วยบัญชี InnovestX ได้แล้ววันนี้

วันนี้พบกับ CafeiNVEST

Strategy & Insights

Research

Invest Ideas

InvestSnack



Investment Content Hub พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
กับข้อมูล ข่าวสาร ความรู้ ใยเดียวการลงทุน 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>>