

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯซื้อขายเบาบางในวันศุกร์ที่ผ่านมา เนื่องจากเปิดทำการแค่ครึ่งวัน ขณะที่ยอดซื้อของออนไลน์ในวัน Back Friday ของสหรัฐฯเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนสัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลข GDP 3Q23 ประมาณการครั้งที่ 2 และเงินเฟ้อ PCE
- ดัชนี HSI Index ใช้นี้ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากวันศุกร์หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังอ่อนแอ
- ข่าวหุ้นอัพเดท Nvidia, BYD, Tal Education, New Oriental Education & Technology, Broadcom, VMware, Apple, Mercedes, Porsche, Ferrari, Forvia, Continental, Just Eat, Domino's Pizza Group, Deliveroo

GLOBAL MARKET UPDATE

Product Line Up Specifications

	HGX H20	L20 PCIe	L2 PCIe
GPU Architecture	NVIDIA Hopper	NVIDIA Ada Lovelace	NVIDIA Ada Lovelace
GPU Memory	96 GB HBM3	48 GB GDDR6 w/ ECC	24 GB GDDR6 w/ ECC
GPU Memory Bandwidth	4.0 TB/s	864 GB/s	300 GB/s
INT8 FP8 Tensor Core*	296 296 TFLOPS	239 239 TFLOPS	193 193 TFLOPS
BF16 FP16 Tensor Core*	148 148 TFLOPS	119.5 119.5 TFLOPS	96.5 96.5 TFLOPS
TF32 Tensor Core*	74 TFLOPS	59.8 TFLOPS	48.3 TFLOPS
FP32	44 TFLOPS	59.8 TFLOPS	24.1 TFLOPS
FP64	1 TFLOPS	N/A	N/A
RT Core	N/A	Yes	Yes
MIG	Up to 7 MIG	N/A	N/A
L2 Cache	60 MB	96 MB	36 MB
Media Engine	7 NVDEC 7 NVJPEG	3 NVENC (+AV1) 3 NVDEC 4 NVJPEG	2 NVENC (+AV1) 4 NVDEC 4 NVJPEG
Power	400 W	275W	TBD
Form Factor	8-way HGX	2-slot FHFL	1-slot LP
Interconnect	Pcie Gen5 x16: 128 GB/s NVLink: 900GB/s	PCIe Gen4 x16: 64 GB/s	PCIe Gen4 x16: 64 GB/s
Availability	PS: Nov 2023 MP: Dec 2023	PS: Nov 2023 MP: Dec 2023	PS: Dec 2023 MP: Jan 2024

Source: TECHSPOT

🕒 27 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,390.15	0.33%
	S&P500	4,559.34	0.06%
	NASDAQ	14,250.85	-0.11%
Europe	STOXX600	459.98	0.33%
Japan	NIKKEI225	33,625.53	0.52%
China	CSI300	3,538.01	-0.66%
	HSCE	6,041.15	-2.10%
India	NIFTY50	19,794.70	-0.04%
Thailand	SET	1,397.43	-0.65%
Vietnam	VN30	1,087.34	0.43%
Gold	Gold Futures	2,003.00	0.51%
Oil	WTI Oil Futures	75.54	-2.02%
USD	US Dollar Index	103.40	-0.50%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.4665%	6
	TH Gov 10Y	3.0340%	3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดในวันศุกร์ซื้อขายเบาบาง หลังเปิดทำการเพียง ครึ่งวัน เนื่องจากตรงกับวันเทศกาลขอบคุณพระเจ้า โดยดัชนี Dow Jones +0.33%, S&P500 -0.06% และ NASDAQ -0.11% โดยมีหุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Healthcare +0.51% และ Energy +0.45% ส่วนหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- หลังยอดซื้อของออนไลน์ในวัน Back Friday ของสหรัฐเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อยู่ที่ 9.8\$ Billion เพิ่มขึ้น 7.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยผู้บริโภคนิยมซื้อสินค้าในหมวด อิเล็กทรอนิกส์มากที่สุด เช่น โทรศัพท์
- ขณะที่หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจาก NVidia ที่ปรับตัวลดลง -1.93% หลังบริษัทเผยให้กับลูกค้าในจีนว่าชิป AI ตัวใหม่ที่ออกมาเพื่อสอดคล้องกับกฎเกณฑ์ของสหรัฐจะมีการล่าช้าไปถึงไตรมาสหนึ่งของปีหน้า จากก่อนหน้านี้คาดว่าจะเปิดตัวช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง 1.) GDP 3Q23 ประมาณการครั้งที่ 2 โดย Consensus คาดจะมีการปรับประมาณการขึ้นเป็น 5% QoQ จากเดิมอยู่ที่ 4.9% QoQ 2.) เงินเฟ้อ PCE คาดขยายตัว 3.1% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.1% YoY ทั้งนี้หากตัวเลขเศรษฐกิจทั้ง 2 ออกมาในทิศทางที่ตลาดคาด จะบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีโอกาสสูงที่จะเกิด Soft landing ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวในอดีตหุ้นมักให้ผลตอบแทนที่ดี
- **ตลาดยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกในวันศุกร์ หนุนให้ดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน นำโดยกลุ่ม Energy +0.65% และกลุ่ม Industrial +0.36% ส่วนหุ้นที่เคลื่อนไหวตรงข้ามกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยมีแรงเทขายทำกำไรเล็กน้อย Information Technology -0.11% และ Real Estate -0.23% ขณะที่หุ้นหลายบริษัทในกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ของเยอรมนีปรับตัวเพิ่มขึ้น ตอบรับดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจในเดือน พ.ย. ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย
- **ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ตัวลดลงในวันศุกร์ที่ผ่านมา ต่อเนื่องจนถึงเช้าวันนี้ หลังตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. ยังคงอ่อนแอ ขยายตัวเพียง 2.7% YoY โดยหากนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ยังคงหดตัวมาแล้ว 9 เดือนติดต่อกัน ขณะที่หุ้น BYD ใช้นี้ปรับตัวลง -4.9% หลัง PCAuto เผยว่าบริษัทมีแผนที่จะปรับลดราคาจำหน่ายรถรุ่น Dynasty ลงอีก 5,000 หยวนเพื่อเร่งยอดขายในปี 2023
- สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โดย Consensus คาด PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.7 ส่วนนอกภาคการผลิตอยู่ที่ 51.5 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการบริโภคยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง



STOCK HIGHLIGHT

- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวลง 1.93% หลังจากบริษัทเผยให้กับลูกค้าในจีนว่าชิป AI ตัวใหม่ที่ออกมาเพื่อสอดคล้องกับกฎเกณฑ์ของสหรัฐจะมีการล่าช้าไปถึงไตรมาสหนึ่งของปีหน้า จากก่อนหน้าที่คาดว่าจะเปิดตัวช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน โดยชิปรุ่น H20 ถูกล่าช้าเนื่องจากปัญหาเกี่ยวข้องกับ server integration และอาจล่าช้าไปจนถึงมีนาคมปีหน้า การประกาศในครั้งนี้อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ Nvidia ในไตรมาสหน้าเนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งตลาดมากถึง 90% ในจีนและอาจเสียส่วนแบ่งตลาดนี้ให้กับคู่แข่งอย่าง Huawei
- BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 5.54% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจาก PCAuto เผยว่าบริษัทมีแผนที่จะปรับลดราคาจำหน่ายรถรุ่น Dynasty ลงอีก 5,000 หยวนเพื่อเร่งยอดขายในปี 2023 โดยก่อนหน้านี้บริษัทก็ได้มีการปรับลดราคาจำหน่าย BYD รุ่น Qin ลง 5,000 หยวน ทั้งนี้นักวิเคราะห์ของ Morgan Stanley มองว่าการปรับลดราคาในครั้งนี้เป็นการตัดสินใจที่ดีเนื่องจากบริษัทได้มีการตั้งเป้าหมายยอดขายสำหรับปี 2023 ไว้ที่ 5 ล้านคัน การเสนอส่วนลดจะสามารถช่วยให้บริษัททำได้ตามเป้าหมายที่คาดไว้ นอกจากนี้สินค้าคงคลังในช่วงปลายปีมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งการเสนอส่วนลดในครั้งนี้จะสามารถช่วยบริษัทในการระบายสินค้าได้
- Tal Education (TAL US) และ New Oriental Education & Technology (EDU US) ปรับตัวขึ้น 15.63% และ 4.95% ตามลำดับหลังทางนักวิเคราะห์ Goldman Sachs ออกคำแนะนำ Buy ให้กับหุ้นทั้งสอง พร้อมให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$11.70 และ \$85 ตามลำดับ โดยมองว่า Tal Education จะสามารถกลับมาเติบโตได้อย่างรวดเร็ว เร่งตัวขึ้นจากรธุรกิจออฟไลน์ รวมไปถึงการขยายไปสู่พื้นที่การศึกษาใหม่ๆ คาดว่ารายได้ตั้งแต่ปี 2023-2026 จะเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ถึงปีละ 28% ขณะที่กล่าวถึง New Oriental Education ที่ปัจจุบันอยู่เพียงแค่ระดับเริ่มต้นของการขยายตัวของธุรกิจและทำไรเท่านั้นเอง ซึ่งมองว่าบริษัทมีส่วนแบ่งที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมการศึกษาและมีสัดส่วนรายได้ที่เหมาะสมจากทั้งการให้บริการเกี่ยวกับกับศึกษา รวมไปถึงความสามารถในการทำกำไรที่ไม่เกี่ยวข้องกับ การศึกษาด้วย
- Broadcom (AVGO US) ปรับตัวขึ้น 0.71% ขณะที่ล่าสุด บริษัทได้รับการอนุมัติจากทางจีนสำหรับข้อตกลงการเข้าซื้อบริษัท VMware (VMW US) ด้วยมูลค่า \$6.9 หมื่นล้าน ทางนักวิเคราะห์ KeyBanc Capital Market มองว่าบริษัทจะ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



สามารถได้ประโยชน์จากคลื่นนี้โดยทันที ซึ่งจะช่วยเร่งการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้น และกำไรขั้นต้นทันที เนื่องจาก VMware จะเข้ามาช่วยหนุนซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐานและเซมิคอนดักเตอร์ของ Broadcom และทำให้มีศักยภาพที่มากขึ้นในการไปสู่ public, private และ hybrid cloud ซึ่งจะช่วยเร่งสร้างกระแสเงินสดและรายได้ที่หลากหลายทาง โดยยังคงให้คำแนะนำที่ Overweight แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,200 จากเดิมที่ \$1,000 ต่อหุ้น

- Apple (AAPL US) ปรับตัวลง 0.70% ขณะที่นักวิเคราะห์ทาง Wedbush กล่าวถึงแนวโน้มยอดขาย iPhone ที่ยังคงแข็งแกร่งในช่วงเข้าสู่เทศกาลวันหยุด พร้อมกับความต้องการ iPhone ในจีนที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยทางนักวิเคราะห์กล่าวว่าเมื่อเร็วๆ นี้มีการตรวจสอบกับซัพพลายเชนในฝั่งเอเชีย ที่ยังคงแข็งแกร่งสำหรับ iPhone 15 เพื่อเตรียมเข้าสู่ช่วงวันหยุดที่สำคัญ โดยเฉพาะในจีนที่ยังคงทำได้ดีถึงแม้ไม่กี่เดือนก่อนจะมีแนวโน้มที่ดูอ่อนตัวออกมา นอกจากนั้นยังเผยคาดการณ์ iPhone ในฝั่งเอเชียในช่วงวันหยุดจนถึงต้นปี 2024 ยังคงไม่เห็นการปรับคาดการณ์ลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ในฝั่ง US ยังคงเป็นฝั่งที่ทำได้อย่างดีเยี่ยม ตั้งแต่มีการเปิดตัว iPhone รวมถึงยังเชื่อว่าช่วงเทศกาลสำคัญตั้งแต่ Black Friday ไปจนถึง Christmas จะช่วยหนุนให้ยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ iPhone 14 ในอดีต ทำให้นักวิเคราะห์ยังคงคำแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมาย \$240 ต่อหุ้น
- Mercedes (MBG GR) และ Porsche (P911 GR) ถูกทาง Barclays ปรับคำแนะนำของทั้งสองบริษัทลงจาก overweight มาเป็น equal weight มากไปกว่านั้นยังได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายของกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ยุโรปลง เนื่องจากการแข่งขันที่สูงยกเว้นเพียง Ferrari (RACE US) ที่มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ถึงอย่างไรก็ตาม Barclays กลับมีการปรับคำแนะนำของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอะไหล่รถยนต์อย่าง Forvia (FRVIA FP) และ Continental (CON GR) ขึ้นเนื่องจากนักวิเคราะห์คาดว่าจุดต่ำสุดของยอดขายได้ผ่านไปแล้ว และมองว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรหลังจากที่ได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมไปถึง sentiment ที่ดีขึ้นหลังจากการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ซึ่งอาจทำให้เกิดการ re-rating ขึ้นได้ในอนาคต
- Just Eat (TKWY NA) และ Domino's Pizza Group (DPZ US) ถูกทาง Shore Capital ปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น Buy จาก Neutral แต่ได้มีการปรับลดคำแนะนำของ Deliveroo (ROO LN) ลงมาเป็น sell จาก neutral นักวิเคราะห์มองว่า Just



Eat มีลูกค้าที่เป็นกลุ่มประชากรอายุน้อยเยอะที่สุดบนแพลตฟอร์มเมื่อเทียบกับคู่แข่ง จึงทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง มากไปกว่านั้นบริษัทยังได้มีการเริ่มธุรกิจ delivery grocery and medicine ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะสามารถเพิ่มกำไรให้กับบริษัท และมากกว่านั้น Just Eat ยังมีส่วนแบ่งรายได้ที่สามารถผลิตกระแสเงินสดให้กับบริษัทมากที่สุดในหลายพื้นที่ การที่ราคาหุ้นได้มีการปรับตัวลงมากกว่าคู่แข่งในช่วงที่ผ่านมา Shore Capital มองว่าเป็นโอกาสเข้าซื้อที่ดีและตั้งราคาเป้าหมายไว้ที่ 2,400p ขณะที่ในส่วนของ Domino's Pizza นักวิเคราะห์มองว่าบริษัทมี 1) การเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง 2) sentiment บวกที่เริ่มเห็นมากยิ่งขึ้น และ 3) เป็นแบรนด์ที่มีชื่อเสียงและแข็งแกร่ง ในส่วน Deliveroo นักวิเคราะห์ปรับคำแนะนำลงเนื่องจาก 1) บริษัทมีการคาดการณ์เติบโตของรายได้สูงและ 2) บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ลดลงจากการแข่งขันที่มากขึ้น ส่วนทางกับความคาดหวังของนักลงทุนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง