

# GLOBAL DAILY INSIGHT

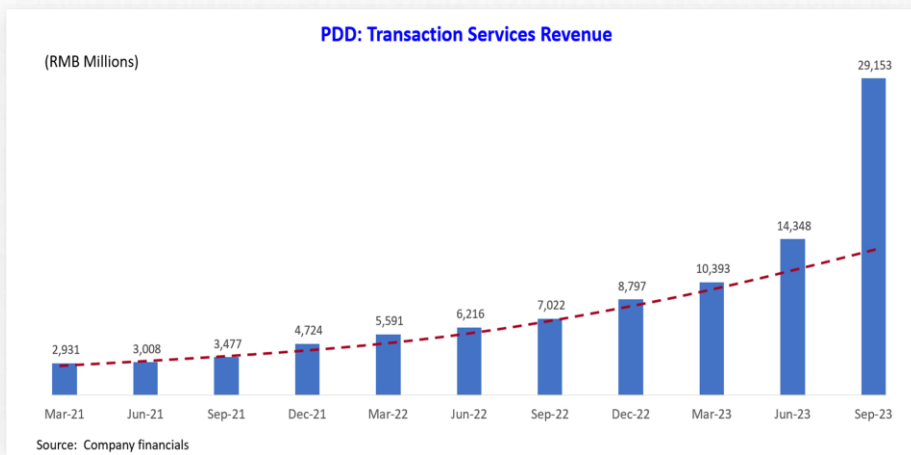
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตอบรับถ้อยแถลงเชิงบวกจากสมาชิกรณาคารกลางสหรัฐ ที่ลดความเข้มงวดลงและดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด โดยดัชนี Dow Jones ปิด +0.24%, S&P500 +0.10% และ NASDAQ +0.29%
- ข่าวหุ้นอภitech PDD, Meituan, BYD, LVMH, Kering, Moncler, Richemont, Burberry, Boeing, Micron

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Company Report, Altimeter Capital

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ**: ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นเล็กน้อยตอบรับถ้อยแถลงเชิงบวกจากเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐที่ลดความเข้มงวดลง และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด โดยดัชนี Dow Jones ปิด +0.24%, S&P500 +0.10% และ NASDAQ +0.29%

🕒 29 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,416.98	0.24%
	S&P500	4,554.89	0.10%
	NASDAQ	14,281.76	0.29%
Europe	STOXX600	457.04	-0.30%
Japan	NIKKEI225	33,408.39	-0.12%
China	CSI300	3,518.52	0.19%
	HSCE	5,957.08	-1.13%
India	NIFTY50	19,889.70	0.48%
Thailand	SET	1,401.42	0.57%
Vietnam	VN30	1,088.51	0.94%
Gold	Gold Futures	2,040.00	1.37%
Oil	WTI Oil Futures	76.41	2.07%
USD	US Dollar Index	102.75	-0.44%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3207%	-7
	TH Gov 10Y	3.0700%	-2

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกวิทย์ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Discretionary +0.54% และ Real Estate +0.51% ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลงได้แก่ Healthcare -0.50%, Industrial -0.24% และ Financial -0.10% ตามลำดับ
- เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางออกมาให้ความเห็นในโทนที่ผ่อนคลายมากขึ้นในคืนที่ผ่านมา โดยนายคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ และนายออสแกน กูลส์บี ซึ่งเป็นเจ้าหน้าที่สาย Hawkish ออกมาให้ความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในขณะนี้อยู่ในระดับที่เข้มงวดมากเพียงพอแล้ว และตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐกำลังปรับตัวลงในอัตราที่รวดเร็ว นอกจากนี้ นายกูลส์บิกกล่าวว่าเขารู้สึกกังวลหากเฟดจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานเกินไป อย่างไรก็ตามนางมิเชล โบว์แมน ซึ่งเป็นเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอีกท่านหนึ่ง ยังคงมุมมองว่าเฟดจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่ง
- ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 102.0 ในเดือน พ.ย. จากระดับ 99.1 ในเดือนต.ค. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 101.0
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง 1.) GDP 3Q23 ประมาณการณครั้งที่ 2 ในวันพุธโดย Consensus คาดจะมีการปรับประมาณการขึ้นเป็น 5%QoQ จากเดิมอยู่ที่ 4.9%QoQ 2.) เงินเฟ้อ PCE ในวันพฤหัสบดีคาดขยายตัว 3.1% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4% YoY ทั้งนี้หากตัวเลขเศรษฐกิจทั้ง 2 ออกมาในทิศทางที่ตลาดคาด จะบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีโอกาสสูงที่จะเกิด Soft landing ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวในอดีตหุ้ันมักให้ผลตอบแทนที่ดี
- **ตลาดยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันอังคาร โดยดัชนี STOXX 600 ปิดลบ 0.30% ซึ่งนำลงโดยกลุ่ม Health care -1.43% และ Consumer Discretionary -0.89% ขณะที่ Utilities ปรับขึ้นมากที่สุดราว 0.51% ตามมาด้วย Energy +0.33%
- ตลาดถูกกดดันด้วยปัจจัยเดิมคือความกังวลของการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ภายหลังกายนโยบายของสภา ECB กล่าวว่า อาจจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้ง หากสถานการณ์เงินเฟ้อยังไม่ยอมลด และ ECB ไม่ควรเร่งรีบผ่อนคลายนโยบายเร็วเกินไป ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของ ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่กล่าววานนี้ว่า การขยายตัวของค่าแรงยังคงแข็งแกร่งและแนวโน้มยังไม่แน่นอน ส่งผลให้ความกังวลว่าธนาคารจะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อไป



- หุ่นกลุ่มสินค้าแบรนด์เนมส่วนใหญ่ปรับลง ภายหลังจากวิเคราะห์จาก HSBC มีการปรับประมาณการกำไร โดย LVMH -1.84%, Kering -2.58%, Moncler -1.13%, Richemont -2.86%, Burberry -3.32%
- **ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI ปรับลง 0.91% วานนี้ นำลงโดยกลุ่ม Commerce and Industry -1.2% ได้แก่ Meituan ที่ลบไปกว่า 5.2% ก่อนการประกาศผลการดำเนินงาน ซึ่งนักวิเคราะห์จาก Forsyth Barr Asia คาดว่านักลงทุนอาจกังวลถึงแนวโน้มธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง อย่างไรก็ตาม Sunny Optical ปรับขึ้น 4.75% หลังสื่อจีนรายงานว่าการผลิต Apple Vision Pro อาจเกิดในจีนถึง 60% ด้าน Xiaomi ปรับขึ้น 2.5% หลัง Huatai Securities คาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยของบริษัทมีแนวโน้มปรับขึ้นในไตรมาสนี้
- ขณะที่ดัชนี HSI ปรับลงต่อราว 0.91% นำลงโดย Meituan กว่า -8.0% หลังประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ออกมาตามคาด แต่ด้านนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs, Morgan Stanley และ JP Morgan แสดงความกังวลถึงแนวโน้มการบริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงอัตรากำไรที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง
- **สินทรัพย์เสี่ยง :** ราคาทองคำปรับขึ้น 1.37% เมื่อคืนที่ผ่านมา สอดคล้องกับ US Bond Yield 10 ปีที่ปรับลดลง 7 bps ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากถ้อยแถลงของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางออกมาให้ความเห็นในโทนที่ผ่อนคลายมากขึ้น

## STOCK HIGHLIGHT

- PDD (PDD US) ปรับขึ้น 18.08% หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.88 หมื่นล้านหยวน เติบโต 94% YoY ดีกว่าคาดที่ 5.49 หมื่นล้านหยวน ซึ่งได้แรงหนุนจากแผนการเสนอส่วนลดของ Temu ที่สามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดจากคู่แข่งอย่าง Shein ได้
  - รายได้หลักจากรธุรกิจ Online market services อยู่ที่ 3.97 หมื่นล้านหยวน เติบโต 39.62% YoY ดีกว่าคาดที่ 3.89 หมื่นล้านหยวน
  - รายได้อีกส่วนมาจากธุรกิจ Transaction services ที่มีรายได้อยู่ที่ 2.92 หมื่นล้านหยวน เติบโต 315% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.66 หมื่นล้านหยวน
  - กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 11.61 หยวน เติบโต 34.69% YoY ดีกว่าคาดที่ 8.81 หยวน



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Meituan (3691 HK) ปรับลงกว่า 8% เข้าวันนี้ แม้เผยแพร่ประกอบการไตรมาส 3 ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่นักวิเคราะห์หลายรายมีการปรับประมาณการลงจากความกังวลการบริโภคในจีนที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด ขณะที่ธุรกิจมีแนวโน้มอัตรากำไรลดลง
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.65 หมื่นล้านหยวน เติบโต 22% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 7.60 หมื่นล้านหยวน
  - รายได้หลักได้จากธุรกิจ Core local commerce อยู่ที่ 5.77 หมื่นล้านหยวน เติบโต 25% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 5.68 หมื่นล้านหยวน
  - ธุรกิจ New initiative ที่มีรายได้อยู่ที่ 1.88 หมื่นล้านหยวน เติบโต 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.92 หมื่นล้านหยวน
  - อัตรากำไรขั้นต้นยังออกมาดีกว่าคาดที่ 35.29% ซึ่งมีการเติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 29.55%
  - Adjusted EBITDA ออกมาอยู่ที่ 6.19 พันล้านหยวน เติบโต 29% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 7.13 พันล้านหยวน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.92 หยวน เติบโต 60.80% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 0.84 หยวน
  - นักวิเคราะห์จาก JP Morgan ยังคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายที่ (Overweight: HK\$195) แต่มองว่าตลาดอาจมีการปรับลดการคาดการณ์กำไรของบริษัทลงในไตรมาสหน้าเนื่องจากแรงกดดันจาก food- delivery volume ที่ชะลอตัวลงและการลงทุนที่มากขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น
  - นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ยังคงคำแนะนำ Buy แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$HK176 จาก HK\$205 โดยมองว่าถึงแม้บริษัทจะมีอัตราการเติบโต (CAGR) สำหรับปี 2023-2025 ของรายได้อยู่ที่ 20% ที่สูงที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่นักวิเคราะห์คาดว่าอัตรากำไรในไตรมาส 4 อาจชะลอตัวลง โดยเฉพาะในธุรกิจหลักอย่าง core commerce
- BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 2.10% หลังจากทาง UOB Kay Hian ปรับคำแนะนำลงมาอยู่ที่ sell จากเดิมที่ให้ buy ไว้ ทางนักวิเคราะห์มองเห็นถึงปัจจัยกดดันหลายอย่างไม่ว่าจะเป็นปริมาณยอดขายที่มองว่าถึงจุดสูงสุดแล้ว ระดับสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น การใช้กำลังผลิตที่ลดลง และ แรงกดดันต่อการปรับลดราคา โดยกล่าวว่า



ยอดขายของบริษัทกำลังอยู่ในจุดสูงสุด และกำลังถูกกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากแบรนด์รถยนต์ EV อย่างเช่น Geely, Guangzhou Auto Aion, LiAuto, Changan, Aito และแบรนด์อื่นๆ นอกจากนั้นยังเห็นระดับสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นและคาดว่าจะมีการเพิ่มส่วนลดในรถยนต์บางรุ่นในเดือนต่อไป ทางนักวิเคราะห์ยังคงประมาณยอดส่งมอบรถยนต์ EV ปี 2023 ไว้ที่ 3 ล้านคันเท่าเดิม แต่มีการปรับลดคาดการณ์แนวโน้มของปี 2024-2025 ลง 25% และ 33% มาอยู่ที่ 3 ล้านคัน และ 3.5 ล้านคันตามลำดับ รวมทั้งปรับลดราคาเป้าหมายจากเดิมที่ให้ไว้ HKD630 มาอยู่ที่ HKD140

- LVMH (MC FP) ปรับตัวลง 1.84% หลังจาก HSBC ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 900 ยูโรเป็น 880 ยูโร เนื่องจากนักวิเคราะห์มองว่าอุตสาหกรรม Luxury ไม่ได้มีความทนทานต่อเศรษฐกิจถดถอยเหมือนที่นักลงทุนคาดหวัง รวมทั้งยังมองว่า momentum ของอุตสาหกรรมจะยังคงอ่อนตัวลงอีก 5 ถึง 6 เดือนต่อจากนี้
  - ราคาหุ้นในกลุ่ม luxury ปรับตัวลงทั้ง Kering (KER FP), Moncler (MONC IM), Richemont (CFR SW) และ Burberry (BRBY LN) ปรับตัวลดลง -2.58%, -1.13%, -2.86% และ -3.32% ตามลำดับ นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ของทาง Citi ยังได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายของ LVMH ลงจาก 825 ยูโรเป็น 802 ยูโร พร้อมทั้งปรับลดการคาดการณ์รายได้ของปี 2024 และ 2025 โดยให้เหตุผลถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรของบริษัท
- Boeing (BA US) ปรับตัวขึ้น 1.40% หลัง RBC Capital Market มีการเพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Outperform จากเดิมที่ให้ไว้ Sector perform พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$275 จากเดิมที่ให้ไว้ \$200 สะท้อนออปไซด์ประมาณ 20% โดยมองว่าบริษัทอยู่เพียงแค่อันดับเริ่มต้นจากเซกเมนต์ที่เปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญท่ามกลางความต้องการที่แข็งแกร่ง ซึ่งมองว่าการเริ่มต้นในปีหน้าจะทำได้น่าประทับใจ หลังจากปีนี้ประสบปัญหาจากซัพพลายเชนและการคาดการณ์ที่ลดลง รวมทั้งยังเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งทั้งในธุรกิจเชิงพาณิชย์และธุรกิจการป้องกัน และแสดงความมั่นใจต่อนักลงทุนสำหรับแนวโน้มกระแสเงินสดที่ปรับตัวได้ดีขึ้น
- Micron Technology (MU US) ปรับตัวลง 3.6% ในวันอังคารหลังจากบริษัทเผยแพร่การคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 1 ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการปรับการคาดการณ์รายได้ขึ้นแต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก็ได้มีการปรับขึ้นด้วยเช่นกัน

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทได้มีการปรับการคาดการณ์รายได้ขึ้นจากกรอบ \$4.2-4.6 พันล้าน มาอยู่ที่ \$4.7 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$4.41 พันล้าน
- อัตรากำไรขึ้นอยู่ในกรอบ -0.5 – 0% จากเดิมที่มองไว้ในกรอบ -2 – -6% ซึ่งออกมาดีกว่าคาดที่ -1.71% ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน บริษัทคาดว่าจะออกมาอยู่ที่ \$990 ล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$902.8 ล้าน

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha, WSJ