

# GLOBAL DAILY INSIGHT

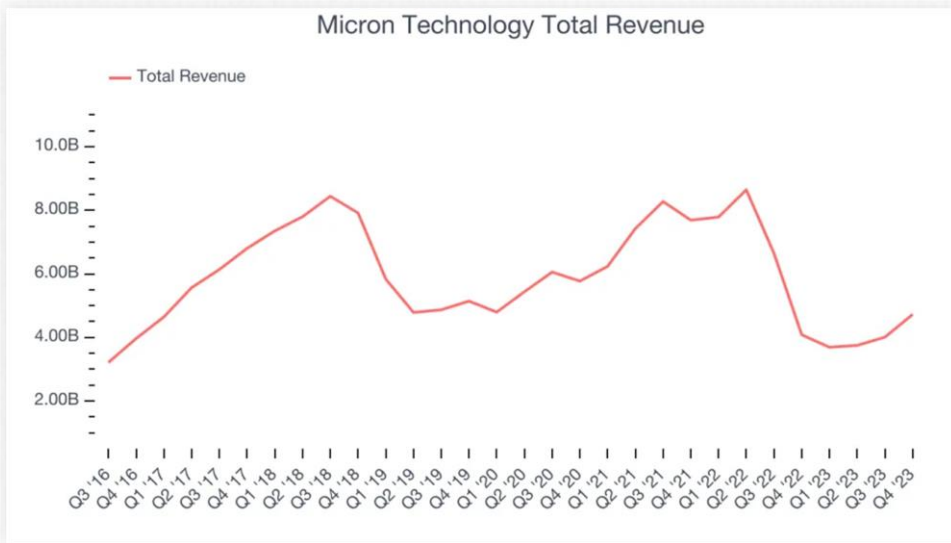
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยนักลงทุนขายทำกำไรบางส่วน บริเวณจุดสูงสุดเดิมของดัชนี หลังตั้งแต่กลางสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นได้อย่างร้อนแรงโดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดคาด FED จะปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า ขณะที่นักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลข GDP 3Q23 ในคืนนี้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย FTSE100 ของอังกฤษตอบรับเงินเพื่ออังกฤษเดือน พ.ย. ที่ชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี ด้าน Goldman Sachs มองเศรษฐกิจยุโรปกำลังเกิดภาวะ Goldilocks ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นและพันธบัตร
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นนำโดยกลุ่ม Casino & Gaming ภายหลังจากที่ UBS มอง GRR ของกลุ่มอุตสาหกรรมจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ข่าวหุ้นอแพค Micron, FedEx, United Parcel, Affirm, Alphabet, General Mills, Microsoft

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Yahoo Finance

🕒 21 ธันวาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,082.00	-1.27%
	S&P500	4,698.35	-1.47%
	NASDAQ	14,777.94	-1.50%
Europe	STOXX600	477.94	0.19%
Japan	NIKKEI225	33,675.94	1.37%
China	CSI300	3,297.50	-1.10%
	HSCE	5,612.65	0.36%
India	NIFTY50	21,150.15	-1.41%
Thailand	SET	1,400.37	0.39%
Vietnam	VN30	1,097.01	0.47%
Gold	Gold Futures	2,034.50	-0.19%
Oil	WTI Oil Futures	74.22	1.06%
USD	US Dollar Index	102.41	0.24%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.8474%	-8
Yield	TH Gov 10Y	2.7550%	-2

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยนักลงทุนขายทำกำไรบางส่วนบริเวณจุดสูงสุดสุดเดิมของดัชนี หลังตั้งแต่กลางสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นได้อย่างร้อนแรงโดยได้แรงหนุนจากการที่ตลาดคาด FED จะปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงวานนี้ นำโดยกลุ่ม Consumer Staple หลังราคาหุ้น General Mills ผู้ผลิตอาหารสำเร็จรูปรายใหญ่ของสหรัฐปรับตัวลดลง 3.57% เนื่องจากบริษัทได้ทำการปรับลดคาดการณ์ยอดขายในปีหน้าลง ตามมาด้วยกลุ่ม Utilities -1.98% และกลุ่ม Consumer Discretionary -1.74% ขณะที่หุ้น FedEx ผู้ให้บริการจัดส่งพัสดุระหว่างประเทศปรับตัวลง 12.1% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ถึงปรับลดคาดการณ์รายได้ในปีหน้า
- นักลงทุนจับตาดูการประกาศตัวเลข GDP 3Q23 (ครั้งสุดท้าย) ที่จะมีการประกาศในคืนนี้ โดยตลาดคาด GDP จะขยายตัว 5.2% QoQ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.1% QoQ
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Morgan Stanley คาด FED จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. 2024 ซ้ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดในเดือน มี.ค. 2024 เนื่องจากมองเงินเฟ้อของสหรัฐในอีก 2-3 เดือนข้างหน้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกล่าวเสริมว่า FED ต้องมีหลักฐานที่ชัดเจนและน่าเชื่อถือว่าอัตราเงินเฟ้อที่กลับสู่เป้าหมาย 2% ก่อนที่เฟดจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ย

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปตัวเพิ่มขึ้น นำโดย FTSE100 +1.02% งานรับเงินเพื่ออังกฤษเดือน พ.ย. ที่ชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี สนับสนุนให้ BOE ปรับลดดอกเบี้ยในครึ่งปีแรกของปีหน้า ส่วนดัชนี STOXX600 +0.19% และดัชนีอื่นๆ ปรับตัวในกรอบ -0.07% ถึง +0.12%

- Goldman Sachs มองเศรษฐกิจยุโรปกำลังเข้าสู่ภาวะ Goldilocks หลังตัวเลขเศรษฐกิจดีกว่าคาด ส่วนเงินเฟ้อปรับตัวลดลงมากกว่าที่คาด ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ ECB ปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน เม.ย. 2024 ทำให้การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Cyclical Stock รวมถึงผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของยุโรปมีความน่าสนใจลงทุน



**ตลาดหุ้นจีน :** ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นวานนี้ นำโดยกลุ่ม Casino & Gaming อย่าง Sand China (1928 HK Equity) + 4.90% และ Galaxy Entertainment (28 HK Equity) +1.78% หลัง UBS ยังคงขึ้นชอบอุตสาหกรรม Gaming โดยคาดว่า GRR (Gross Gaming Revenue) จะเติบโต 11% QTD เมื่อเทียบกับ 3Q23 ขณะที่ VIP GRR จะเติบโต 7% ได้แรงหนุนจาก เทศกาล Golden Week

- อย่างไรก็ตามดัชนี HSI Index มีแรงเทขายในช่วงท้ายตลาด ส่วนดัชนี CSI 300 ทำระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี หลังถูกกดดันจากการที่ PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย สร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ นักวิเคราะห์มอง จีนยังไม่สามารถทำการลดอัตราดอกเบี้ยได้ เนื่องจากจะเป็นตัวกระตุ้นให้เปิดเงินไหลออกจากประเทศ
- แรงกดดันของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงความกังวลภาวะเงินฝืด ทำให้ Bloomberg Economics คาดในปี 2024 PBOC จะปรับลดดอกเบี้ย MLF ลง 30bps รวมถึงลด RRR ลง 50bps ในปี 2024

## STOCK HIGHLIGHT

- Micron (MU US) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.83% ในช่วง post-market หลังจากบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด พ.ย. 2023) ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังให้การคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$4.73 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 15.69% YoY ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2022 และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$4.54 พันล้าน
  - รายได้หลักจาก Compute and Networking (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 37%) ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.74 พันล้าน หดตัวลง 0.52% YoY แต่ยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.64 พันล้าน
  - รายได้จาก Mobile (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 27%) ออกมาอยู่ที่ \$1.29 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 97.4% YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.12 พันล้าน



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายได้จาก Embedded (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 22%) ออกมาอยู่ที่ \$1.04 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 3.70% เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส และออกมาดีกว่าคาดที่ \$897.1 ล้าน
- รายได้จาก Storage (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14%) ออกมาอยู่ที่ \$653 ล้าน หดตัวลง 3.97% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$847.5 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นยังพลิกกลับมาขยายตัวอยู่ที่ 0.8% ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีนี้ และยังออกมาดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 0.59%
- ในขณะที่ ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.95 แย่กว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$0.04 แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ขาดทุน \$1.00
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมอยู่ระหว่าง \$5.1 – 5.5 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$4.99 พันล้าน และมองว่าขาดทุนสุทธิจะอยู่ในกรอบ \$0.21 – 0.35 ซึ่งดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดทุน \$0.62
- FedEx (FDX US) ปรับตัวลง 12.05 % หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 (สิ้นสุด พ.ย. 2023) ออกมาแยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและผู้บริหารยังได้ให้การคาดการณ์สำหรับทั้งปีออกมาต่ำกว่าคาด การประกาศในครั้งนี้ส่งผลให้คู่แข่งอย่าง UPS (UPS US) ปรับตัวลง 2.88%
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.22 หมื่นล้าน หดตัวลง 2.79% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.24 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักได้จาก ธุรกิจ FedEx Express ที่มีสัดส่วนรายได้มากถึง 46% แต่กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 6.41% ถึงแม้จะมีการขยายตัวจากช่วงเวลาของปีก่อนหน้าที่ 5.30% แต่ยังไม่ออกมาแยกว่าคาดที่ 6.57%
  - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.99 เติบโต 25.47% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$4.19 สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะมีการหดตัวลง แต่ยังมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในกรอบ \$17 – 18.5 ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$18.22
- Affirm (AFRM US) ปรับลง 9.81% แม้มีปัจจัยบวกจากการประกาศความร่วมมือกับ Walmart ในการนำบริการ Buy Now, Pay Later เพื่อใช้ในการชำระสินค้าต่างๆใน 4,500 สาขาของ Walmart ทั่วประเทศ โดยมีจุดมุ่งหมายในการกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภค



- Alphabet (GOOGL US) ปรับตัวขึ้น 1.24% หลังจากมีข้อมูลรายงานว่าบริษัทกำลังวางแผนที่จะปรับโครงสร้างด้วยการปลดพนักงานจากทีม ad-sales ที่มีพนักงานมากถึง 30,000 รายออก มากไปกว่านั้นบริษัทอาจนำ AI เข้ามาทดแทน
- General Mills (GIS US) ปรับตัวลงมากถึง 3.57 % หลังจากบริษัทเผยแพร่ผลการเติบโตของรายได้และปริมาณขาย ในไตรมาส 2 (สิ้นสุด พ.ย. 2023) ออกมาต่ำกว่าคาด มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้มีการปรับลดการคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้สำหรับทั้งปีลง โดยอ้างถึงการฟื้นตัวของปริมาณขายที่ช้ากว่าคาดและการแข่งขันที่สูง
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.14 พันล้าน พลิกกลับมาหดตัวลง 1.56% YoY เป็นครั้งแรก และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$5.35 พันล้าน
  - ยอด Organic Sales มีการหดตัว 2% YoY แย่กว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีการเติบโตอยู่ที่ 11% และออกมาต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโตอยู่ที่ 2.82%
  - Organic Volume ก็มีการหดตัวลง 4 จุด ซึ่งแย่กว่าที่คาดว่าจะมีการหดตัวลงเพียงแค่ 1.77 จุด
  - อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 35% เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ 33.2% และออกมาดีกว่าคาดที่ 33.9%
  - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.25 พลิกกลับมาขยายตัว 13.64% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.16
  - สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้ลงมาอยู่ที่ -1% จากเดิมที่มองว่าจะขยายตัวอยู่ระหว่าง 3-4%
- รายได้ของ ByteDance บริษัทแม่ของ TikTok ในปี 2023 มีโอกาสเติบโต 30% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$1.10 แสนล้านและขึ้นนำคู่แข่งอย่าง Tencent โดยบริษัทก้าวขึ้นมาเป็นหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำแอปพลิเคชัน Douyin และ TikTok มาใช้ในการขยายส่วนแบ่งการตลาดของอุตสาหกรรม e-commerce

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Microsoft ปิดลบ 0.71% แม้ Wells Fargo เลือกให้เป็นหนึ่งใน Top Picks ในกลุ่มธุรกิจ Software โดยทางนักวิเคราะห์ได้มีการสำรวจปลายปี และพบว่า IT budget ของบริษัทในสหรัฐมีโอกาสขยายตัวมากถึง 7-9% ซึ่งหนึ่งใน Software ที่มีการพูดถึงมากที่สุดคือ Microsoft 365 นักวิเคราะห์จึงมองว่ารายได้ของ Microsoft จะมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในปีหน้าโดยได้รับแรงหนุนจากยอด subscription ที่มากขึ้น

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