

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยได้แรงหนุนจากการที่คาดว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า สะท้อนได้จากดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีที่ปรับตัวลง ภายหลังตัวเลขจากที่มีการปรับลด GDP 3Q23 ลงเหลือ 4.9% จาก 5.2% ขณะที่ผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐเกิด Soft Landing
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ส่วนทางกับกลุ่ม Healthcare ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ดัชนี HSI Index เปิดในแดนบวกเช้านี้ หลังค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงตอบรับการที่ธนาคารขนาดใหญ่ของภาครัฐเตรียมทำการลดดอกเบี้ยเงินฝากในวันนี้
- ข่าวหุ้นอัพเดท Nike, ON Holding, Boeing, Salesforce, Carnival, Spotify

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Company data, Bloomberg

🕒 22 ธันวาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,404.35	0.87%
	S&P500	4,746.75	1.03%
	NASDAQ	14,963.87	1.26%
Europe	STOXX600	476.94	-0.21%
Japan	NIKKEI225	33,140.47	-1.59%
China	CSI300	3,330.87	1.01%
	HSCE	5,619.91	0.13%
India	NIFTY50	21,255.05	0.50%
Thailand	SET	1,404.84	0.32%
Vietnam	VN30	1,097.43	0.04%
Gold	Gold Futures	2,039.10	0.23%
Oil	WTI Oil Futures	73.89	-0.44%
USD	US Dollar Index	101.84	-0.55%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.8881%	4
	TH Gov 10Y	2.7530%	0

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตังวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐพลิกกลับมาเป็นบวกจากวันก่อนที่ปรับตัวลงแรง Dow Jones +0.87%, S&P500 +1.03% และ NASDAQ +1.26% โดยได้แรงหนุนจากการที่คาดว่า FED จะปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้า สะท้อนได้จากดอลลาร์และผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีที่ปรับตัวลง ภายหลังตัวเลขจากที่มีการปรับลด GDP 3Q23 ลงเหลือ 4.9% จาก 5.2%

- GDP 3Q23 (รอบสุดท้าย) ขยายตัว 4.9% QoQ ต่ำกว่าประมาณการครั้งก่อนครั้งก่อนที่ 5.2% QoQ โดยมีการปรับลดทั้ง Consumer spending และเงินเฟ้อ PCE ลง ขณะที่ผู้ขอสวัสดิการว่างงานอยู่ที่ 2.05 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.14 แสนตำแหน่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เศรษฐกิจสหรัฐเกิด Soft Landing
- หุ้นทั้ง 11 กลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยกลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ Consumer Discretionary +1.44% และ Healthcare +1.20% ส่วนกลุ่ม Technology ปรับตัวขึ้นเช่นกัน +1.08% ได้แรงหนุนจาก จากหุ้น MU ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 8% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการและให้คาดการณ์รายได้ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากกระแสของ AI ทำให้ Memory chip ใน Data Center มีการฟื้นตัว
- ขณะที่ช่วง After Hour ราคาหุ้น Nike ปรับตัวลดลงกว่า 10% หลังบริษัทเผยว่ารายได้ช่วงครึ่งปีหลังของปีงบประมาณมีแนวโน้มชะลอตัวลง แม้กำไรต่อหุ้นต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาด โดยบริษัทเผยว่าจะยังมุ่งมั่นถึงการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นผ่านการลดต้นทุนต่างๆ
- ตลาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อหาก เงินเฟ้อ Core PCE ในวันนี้ออกมาต่ำกว่าคาด โดยตลาดคาด Headline PCE จะขยายตัว 2.8% ต่ำกว่าครั้งก่อนที่ 3% ขณะที่ Core PCE คาดจะขยายตัว 3.4% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.5%

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปย่อตัวลง หลังปรับตัวเพิ่มขึ้น 2 วันติดต่อกัน โดยดัชนี STOXX600 -0.21% ส่วน ดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.27% ถึง -0.16% นำโดยกลุ่ม รถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ส่วนทางกับหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.2% ขณะที่ดัชนี DAX ของเยอรมนีปรับตัวลดลง 0.3% หลังผลสำรวจความเชื่อมั่นของผู้ค้าปลีกเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลง แม้กำลังเข้าสู่เทศกาลคริสต์มาส

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นซ้ำนี้โดยได้แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า รวมถึงตอบรับข่าวธนาคารขนาดใหญ่ของภาครัฐเตรียมทำการลดดอกเบี้ยเงินฝากในวันนี้ โดยจะปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากอายุต่ำกว่า 1 ปีจำนวน 10bps



ส่วนอายุ 5 ปีและ 10 ปีจะปรับลด 20bps และ 25bps ตามลำดับ โดยหุ้นกลุ่ม Financials +0.56%, Utilities +0.46%, Property +0.30% และ Communication +0.23% ขณะที่หุ้น Baidu (9888 HK) ปรับตัวขึ้นนำตลาดในวันนี้ โดยปรับตัวขึ้นมา 3 วันติดต่อกัน ภายหลังจากที่บริษัทได้ทำการเปิดตัว Apollo Open Source Platform 9.0 เวอร์ชันอัปเดตซึ่งเป็นเทคโนโลยีจับที่รถยนต์แบบอัตโนมัติ

- China Aoyuan Group ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของจีน ได้ได้ยื่นขอพิทักษ์ทรัพย์ตามมาตรา 15 ของศาลล้มละลายสหรัฐ ในนครนิวยอร์ก นับเป็นอีกหนึ่งบริษัท โดยบริษัทมีหนี้สินในต่างประเทศราว 6 พันล้านบาท (ราว 2 แสนล้านบาท) ณ สิ้นปี 2566 ขณะที่ก่อนหน้านี้มี China Evergrande Group และ Sunac China Holdings ที่ได้ยื่นศาลล้มละลายในสหรัฐไปแล้วเช่นกัน โดยมาตรา 15 ที่ทางบริษัทยื่นนั้นเป็นคำร้องที่ช่วยปกป้องไม่ให้เจ้าหนี้ในสหรัฐเข้าทำการยึดทรัพย์สินของบริษัทในช่วงที่บริษัทกำลังทำการปรับโครงสร้างหนี้

## STOCK HIGHLIGHT

- Nike (NKE US) ปรับตัวลงมากถึง 10% ในช่วง post-market หลังจากผลการประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 2023) ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่ผู้บริหารกลับให้คาดการณ์สำหรับครึ่งปีหลังที่ออกมาต่ำกว่าคาดและบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายสำหรับการปรับโครงสร้างบริษัทมากถึง \$450 ล้าน แต่บริษัทมองว่าจะสามารถลดค่าใช้จ่ายมากถึง \$2 พันล้านในระยะยาวจากการปรับโครงสร้างในครั้งนี้ การให้คาดการณ์ของ Nike ที่อ่อนแอส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Footwear ปรับลงโดย Foot Locker/ Dick's/ Under Armour/ ONON ปรับตัวลง 2.8/ 1.7/ 1.1/ 3.5% ตามลำดับในช่วง After-hour
  - รายได้รวมออกมาอยู่ \$1.34 หมื่นล้าน เติบโต 0.5% YoY และออกมามีตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด โดยอัตราการเติบโตของรายได้ตามภูมิภาคออกมาค่อนข้างผสมผสาน
  - รายได้ในอเมริกาเหนือมีอัตราการหดตัวอยู่ที่ 3% ออกมาดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 4.45% รายได้ใน EMEA หดตัวลง 3% ออกมาต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 2.3% รายได้ในจีน เติบโต 8% ต่ำกว่าคาดที่ 12.54% แต่รายได้ใน APAC กับ LATAM ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ 10% สูงกว่าคาดที่ 5.59% รายได้หลักยังมาจากการขายรองเท้ากีฬาซึ่งมีส่วนต่อรายได้รวมมากถึง 64%

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ทั้งนี้บริษัทยังสามารถระบายสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสะท้อนได้จากอัตราการเติบโตของสินค้าคงคลังที่ -14.44% ซึ่งดีกว่าภาคที่ -8.66%
- อัตรากำไรขั้นต้นยังออกมาดีกว่าภาคที่ 44.6% และขยายตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 42.9%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาดีกว่าภาคที่ \$1.03 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$0.85
- อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารคาดว่ารายได้ในไตรมาส 3 จะมีการหดตัวลง ก่อนที่จะฟื้นกลับมาเติบโต Low single digit ในไตรมาส 4 ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้โต 5% และ 8% ในไตรมาส 3 และ 4 ตามลำดับ โดยการคาดการณ์ส่งผลให้นักลงทุนมาความกังวลว่าบริษัทจำเป็นต้องจัด promotion หนักเพื่อกระตุ้นยอดขาย ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรของบริษัท
- Boeing (BA US) ปรับตัวขึ้น 0.68% หลังจากทางรัฐบาลจีนอนุมัติการส่งมอบเครื่องบิน Boeing 787 เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2021 โดยนักวิเคราะห์คาดว่านี่คือหนึ่งในสัญญาณที่แสดงถึงความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ผ่อนคลายมากขึ้น มากไปกว่านั้นสายการบินในจีนอย่าง Juneyao Airlines และ China Eastern Airlines ยังรอการส่งมอบเครื่องบิน Boeing 787 Dreamliner จากโรงงานในสหรัฐ
- Salesforce (CRM US) ปรับตัวขึ้น 2.69% หลัง Morgan Stanley ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Equal weight เป็น Overweight ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$350 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห่มองว่าราคาหุ้นได้มีการปรับฐานลงมามากกว่าคู่แข่งในกลุ่ม Large Cap. Software ทำให้บริษัทมี valuation ที่ค่อนข้างถูก มากไปกว่านั้นการใช้จ่ายของบริษัทยังคงเบียดเบียนในด้าน AI น่าจะเริ่มในครึ่งปีหลังของปีหน้า ส่งผลให้ Salesforce มีแนวโน้มการเติบโตของรายได้และ risk/reward ที่ดีกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน



- Carnival (CCL US) ปรับตัวขึ้นมากถึง 6.2% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 2023) ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ผลประกอบการที่ออกมาดีในครั้งนี้นำผลทำให้ราคาหุ้นของ Norwegian Cruise และ Royal Caribbean ปรับตัวขึ้น 3%
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.40 พันล้าน เติบโต 41% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.30 พันล้าน มีผู้โดยสารทั้งหมด 3.1 ล้านราย เติบโต 24% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.22 ล้านราย
  - กังนัยอด Occupancy rate ออกมาตรงคาดและมีการเติบโต 16% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 101%
  - ในขณะที่ EBITDA ออกมาอยู่ที่ \$946 ล้าน สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ขาดทุน \$96 ล้าน และดีกว่าคาดที่ \$872 ล้าน
  - บริษัทขาดทุนสุทธิอยู่ที่ \$0.07 ดีกว่าปีก่อนหน้าที่ขาดทุน \$0.85 และดีกว่าคาดที่ขาดทุน \$0.13
  - สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่า EBITDA จะออกมาอยู่ที่ \$5.6 พันล้าน ซึ่งดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$5.44 พันล้าน
- Spotify (SPOT US) ปรับตัวขึ้น 2.19% หลังจาก Pivotal Research ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Hold มาเป็น Buy และขยับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$170 มาเป็น \$265 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทจะมี EBITDA/Free Cash Flow ที่สามารถขยายตัวอย่างต่อเนื่องโดยได้แรงหนุนมาจากวินัยทางการเงินที่ดีขึ้น มากไปกว่านั้นบริษัทยังมีรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) ที่แข็งแกร่งและมองว่ายอดผู้ใช้งานจะสามารถขยายตัวเป็น 1 พันล้านรายในอนาคตจากปัจจุบันที่ 600 ล้าน

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