

GLOBAL DAILY INSIGHT

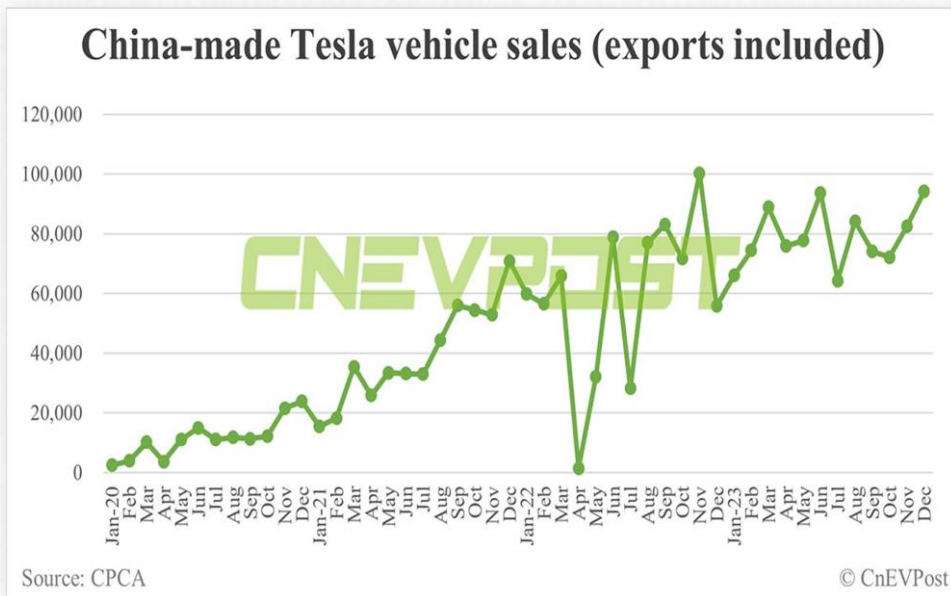
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยช่วงแรกของชั่วโมงซื้อขายตลาดถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่พุ่งแตะระดับ 4% ก่อนที่จะค่อยๆปรับตัวลงมาหลังเนื้อหาในรายงานการประชุม FOMC Minute ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง 2 วันติดต่อกัน ทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ โดยกลุ่ม Luxury Good -3.11% หลังทาง UBS คาดว่ากำไรของอุตสาหกรรมไตรมาสนี้จะออกมาอ่อนแอ ส่วนทางหุ้น Maersk ที่พุ่งขึ้น 5.1% หลังทาง Goldman Sachs ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น Neutral เนื่องจากการที่บริษัทยุติการขนส่งผ่านทะเลแดงทำให้ค่าระวางเรือมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น
- วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงต่อ ส่วนทางราคาหุ้น Tencent และ Netease ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังรัฐบาลจีนได้ทำการปลดหัวหน้าหน่วยการพิมพ์ของกรมประชาสัมพันธ์พรรคคอมมิวนิสต์จีน
- ข่าวหุ้นอัพเดท Tesla, Sofi Technologies, Burberry, Eli Lilly, Merck, Amazon, VinFast Auto

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: CPCA

4 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,430.19	-0.76%
	S&P500	4,704.81	-0.80%
	NASDAQ	14,592.21	-1.18%
Europe	STOXX600	474.40	-0.86%
Japan	NIKKEI225	33,464.17	-
China	CSI300	3,378.30	-0.24%
	HSCE	5,628.79	-0.77%
India	NIFTY50	21,517.35	-0.69%
Thailand	SET	1,429.62	-0.26%
Vietnam	VN30	1,144.85	1.17%
Gold	Gold Futures	2,042.80	-1.48%
Oil	WTI Oil Futures	72.70	3.30%
USD	US Dollar Index	102.49	0.29%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.9162%	-1
Yield	TH Gov 10Y	2.7150%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศคนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ดัชนี Dow Jones -0.76%, S&P500 -0.80% และ NASDAQ -1.18% โดยช่วงแรกของชั่วโมงซื้อขายตลาดถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ทะยานขึ้นแตะระดับ 4% ก่อนที่จะค่อยๆปรับตัวลงมาหลังเนื้อหาในรายงานการประชุม FOMC Minute ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Real Estate -2.35% และ Consumer Discretionary -1.88% ขณะที่หุ้น 3 กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น Energy +1.52%, Utilities +0.39% และ Communication Service +0.10%
- รายงานการประชุม Fed (FOMC minutes) ของคืนวันที่ 12-13 ธ.ค. ยังคงตอกย้ำถึงโอกาสในการลดดอกเบี้ยปี 2024 แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนในช่วงเวลาและขนาดของการลดทำให้ต้องพิจารณาข้อมูลอื่นๆเพิ่มเติม (Data Dependent) ขณะเดียวกันคณะกรรมการบางท่านเริ่มมีการพูดถึงเรื่องการหยุดลดขนาดงบดุล (QT) ถือเป็นสัญญาณบวกลบต่อสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจและตลาดหุ้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณการชะลอตัวแบบ Soft Landing หลังตัวเลขตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัวลง ส่วนทางการผลิตที่ผ่านจุดต่ำสุดและมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น โดยตัวเลขเปิดรับตำแหน่งงานว่างใหม่ (JOLTs) อยู่ที่ 8.79 ล้านตำแหน่งต่ำกว่าคาดที่ 8.85 ล้านตำแหน่งรวมถึงต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 8.8 ล้านตำแหน่งซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ มี.ค. 2021 บ่งชี้ตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอลง ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ (ISM Manufacturing) เดือนธ.ค. อยู่ที่ 47.4 สูงกว่าคาดที่ 47.1 และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 46.7 บ่งชี้ถึงภาคการผลิตที่อาจผ่านพ้นจุดต่ำสุดและมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามดัชนียังคงต่ำกว่าระดับ 50 จุดเป็นเดือนที่ 14 ติดต่อกัน ทำให้นักลงทุนยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาตัวเลขตลาดแรงงาน ซึ่งมีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากจะเป็นตัวเลขที่บอกถึงแนวโน้มเศรษฐกิจของสหรัฐ โดยวันพฤหัสบดีจะมีการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนจาก ADP และวันศุกร์จะมีการประกาศตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง 2 วันติดต่อกัน STOXX600 -0.86% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์ นำโดยกลุ่ม Luxury Good -3.11% หลังทาง UBS คาดว่ากำไรของอุตสาหกรรมไตรมาสนี้จะออกมาอ่อนแอ ขณะที่หุ้น Maersk ผู้ให้บริการตู้คอนเทนเนอร์รายใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% หลังทาง Goldman Sachs



ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น Neutral จาก ขาย เนื่องจากการที่บริษัทยุติการขนส่งผ่านทะเลแดงทำให้ค่าระวางเรือมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น

- **ตลาดหุ้นจีน :** ตลาดปรับตัวลง ดัชนี HSI index -0.84% โดยถูกกดดันจากแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยหุ้นกลุ่ม Property ปรับตัวลดลงมากที่สุด -1.64% ตามมาด้วยกลุ่ม Communication -1.03% ส่วนทางราคาหุ้น Tencent และ Netease ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังรัฐบาลจีนได้ทำการปลดหัวหน้าหน่วยการพิมพ์ของกรมประชาสัมพันธ์พรรคคอมมิวนิสต์จีน โดยสื่อข่าวรายงานว่าสาเหตุของการปลดมาจากกฎระบบการควบคุมเกมที่ออกมาก่อนหน้านี้ทำให้ตลาดหุ้นตื่นตกใจ
- ขณะที่เช้านี้ตลาดเปิดในแดนลบ โดยหุ้น Li Ning ปรับตัวลงราว 2% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง 3 วันติดต่อกันหลัง CICC หนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์สินของจีนได้ปรับลดราคาเป้าหมายลง สู่ระดับ HK\$ 25.6 รวมถึงคาดการณ์กำไรปี 2023 ของบริษัทจะปรับตัวลดลงถึง 23% เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคการบริโภคในจีนที่อ่อนแอ ทำให้อุตสาหกรรมมีการแข็งขันที่รุนแรง

STOCK HIGHLIGHT

- Tesla (TSLA US) ปรับตัวลง 4.01% ถึงแม้ทาง Deutsche Bank จะยังคงคำแนะนำที่ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$260 ต่อหุ้นภายหลังจากการประกาศยอดส่งมอบทั้งปีที่ออกมาอยู่ที่ 1.8 ล้านคัน ซึ่งออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ยังคงแสดงถึงความกังวลเกี่ยวกับ 1) การปรับลดการคาดการณ์ยอดส่งมอบรถของบริษัทเมื่อเทียบกับที่ตลาดคาด 2) การแข่งขันทางราคาที่สูงซึ่งเป็นแรงกดดันหลักของอัตรากำไร 3) อัตรากำไรของ Cybertruck ที่อาจออกมาต่ำกว่าคาด 4) อัตราการเก็บภาษีที่สูงขึ้นในจีน ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ได้ปรับการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นของไตรมาส 4 ขึ้น มาอยู่ที่ \$0.74 จากเดิมที่ \$0.69 ส่งผลให้กำไรสุทธิของทั้งปีขึ้นมาอยู่ที่ \$3.15 จากที่เคยคาดไว้ที่ \$3.10 ขณะที่ยอดขายรถยนต์ Tesla ที่ผลิตในจีนเดือนธันวาคม อยู่ที่ 94,139 คัน นับเป็นยอดรายเดือนที่สูงที่สุดในปี 2023 เพิ่มขึ้น 68.72% YoY และ 14.2% MoM จากการเปิดเผยข้อมูลของทาง China Passenger Car Association (CPCA)
- Sofi Technologies (SOFI US) ปรับตัวลง 13.89% หลังจากทาง Keefe, Bruyette & Woods ปรับลดคำแนะนำลงจาก Market Perform มาเป็น Underperform โดย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



นักวิเคราะห์มองว่าราคาได้ปรับขึ้นมาค่อนข้างสูงส่งผลให้บริษัทมี valuation ที่ตึงตัว โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาสปรับฐานลงมากถึง 20% จากราคาปัจจุบัน

- Bristol- Myers Squibb (BMY US) ปรับตัวลง 0.87% หลังจากทาง Bank of America ปรับคำแนะนำลงจาก Buy มาเป็น Neutral ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$60 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทยังมี product mixed ที่จำกัด ส่งผลให้บริษัทไม่มีปัจจัยบวกในการหนุน multiple expansion มากไปกว่านั้น ถึงแม้บริษัทจะมีการเปิดตัวยาใหม่แต่มองว่ารายได้อาจเติบโตเพียงแค่ 8% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ นักวิเคราะห์มีความกังวลว่าบริษัทอาจไม่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เติบโตในระยะยาวเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- Burberry (BRBY LN) ปรับตัวลง 2.96% หลังจากทาง Stifel ปรับลดคำแนะนำลงจาก Buy มาเป็น Hold ด้วยราคาเป้าหมายที่ 1550p ต่อหุ้น โดยถึงแม้ว่านักวิเคราะห์มองเห็นถึง “Turnaround Story” ของบริษัทแต่ยังถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังมีที่คาดว่าจะชะลอตัวลงอยู่ในปี 2024 มากไปกว่านั้นนักวิเคราะห์มองว่า earnings downgrade cycle ยังไม่ได้ผ่านจุดที่แย่ที่สุดซึ่งหมายความว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวลงในระยะสั้น
- Eli Lilly (LLY US) และ Merck (MRK US) ปรับตัวขึ้น 4.31%/ 1.35% ตามลำดับ หลัง Bank of America เลือกลงให้เป็น “Top Picks” ของกลุ่มอุตสาหกรรม Biopharma โดยสำหรับ Eli Lilly นักวิเคราะห์มองว่าบริษัทมี Product mix ที่ค่อนข้างแข็งแกร่งและยังได้แรงหนุนจากความนิยมของยาลดน้ำหนัก GLP-1 จึงมองว่าบริษัทยังคงเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมในอีก 10ปีข้างหน้า ในส่วนของ Merck นักวิเคราะห์มองว่าบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่สดใสและยังมียาที่กำลังจะเปิดตัวในเร็วนี้้อย่าง Sotatercept และ TROP2
- Amazon (AMZN US) ปรับตัวลง 0.97% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Bank of America มองว่าบริษัทจะเห็นอัตรากำไรและรายได้ที่เร่งตัวขึ้นในปีนี้ด้วยแรงหนุนจากการนำเสนอโฆษณาบน Prime Video ที่กำลังจะมาในเร็วนี้ โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายที่ \$168 ต่อหุ้น ซึ่งกล่าวว่าการตรวจสอบเกี่ยวกับการใช้จ่ายทางด้านโฆษณาบน Amazon นั้นยังคงแข็งแกร่ง และจะเติบโตขึ้นด้วยนวัตกรรมใหม่ๆซึ่งรวมถึงการนำเสนอโฆษณาบน Prime video ที่จะเริ่มตั้งแต่ปลายเดือนมกราคม และ พันธมิตรทางด้านโฆษณาใหม่ โดยมีการตั้งสมมติฐานกรณีมีผู้ใช้งาน Prime Video 150 ล้านบัญชี ซึ่งคาดว่า 70% จะมี



การใช้บริการสมาชิกแบบที่มีโฆษณา จะทำให้รายได้จากโฆษณาเพิ่มขึ้น \$3 พันล้าน และ รายได้จากโฆษณารวมกับรายได้จากค่าสมาชิกจะเพิ่ม \$4.8 พันล้าน ซึ่งคาดว่า จะหนุนให้อัตรากำไรในฝั่ง North America จะขยายตัว 370 basis points เมื่อเทียบกับปี 2023

- VinFast Auto (VFS US) ปรับตัวขึ้น 0.43% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ BTIG มีการออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายใน 12 เดือนข้างหน้าที่ \$10 ต่อหุ้น โดยทาง Vinfast ประสบความสำเร็จในการเข้าไปในตลาดสหรัฐฯ และเริ่มส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าคันแรกให้กับลูกค้าในสหรัฐฯตั้งแต่วันที่แล้ว นอกจากนั้นบริษัทเปิดเผยในเดือนธันวาคมถึงการเป็นพันธมิตรกับตัวแทนใน North Carolina เพื่อมุ่งเน้นในการเพิ่มยอดขายในภูมิภาคนี้ ขณะที่ในเชิงความสามารถในการผลิต บริษัทมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 250,000-300,000 คันต่อปี ถึงแม้จะมากกว่า เมื่อเทียบกับเป้าในการส่งมอบที่บริษัทตั้งไว้ในปี 2023 ที่ 40,000-50,000 คัน แต่บริษัทคาดว่าจะเห็นความต้องการเติบโตขึ้น ทำให้บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มกำลังการผลิตและตั้งเป้าทำยอดขายในอีกกว่า 50 ตลาดทั่วโลก ในเชิงกลยุทธ์บริษัทเน้นพึ่งพาการจัดหาทรัพยากรในท้องถิ่นคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่มีการนำเข้ามากถึง 80%-90% จึงช่วยทำให้บริษัทได้ประโยชน์ทางด้านภาษีที่ต่ำกว่าประมาณ 10% เมื่อเทียบกับปกติที่ 20% ไปจนถึงปี 2032 นอกจากนั้นบริษัทยังได้มีการเข้าซื้อ VinES บริษัททางด้านแบตเตอรี่ เพื่อช่วยให้บริษัทเป็นผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าแบบครบวงจร ในระยะสั้นทาง BTIG คาดว่าจะเห็นบริษัทเพิ่มกำลังการผลิตในเวียดนามสำหรับปี 2024 และใน North Carolina ภายในปี 2025 พร้อมกับธุรกิจ VinES ที่จะเป็นส่วนสำคัญสำหรับการขยายตัวของอัตรากำไรในระยะยาว

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