

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีเผชิญความผันผวนเป็นอย่างมาก แต่ช่วงท้ายตลาดมีแรงซ็อกกลับเข้ามาและปิดในกรอบแคบได้สำเร็จ จากที่ปรับตัวลดลงเกือบ 1% โดยดัชนี Dow Jones +0.04%, S&P500 -0.07% และ NASDAQ +0.00% หลังตลาดยังคงให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. ถึง 70%
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.77% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.52% ถึง -0.98% โดยถูกกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้นตาม Bond Yield ฝั่งสหรัฐหลังเงินเฟ้อสหรัฐออกสูงกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงทั้งหมด นำโดยกลุ่ม Financials -1.28% ตามด้วย Utilities -1.22% และ Real Estate -1.21%
- เช้านี้ ตลาดปรับตัวลงแรง หลังเงินเฟ้อ CPI ในเดือน ธ.ค. ยังคงหดตัว สะท้อนการบริโภคที่ยังคงหวัหวั และสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของจีน ส่งผลให้ตลาดคาด PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ลง 10 bps สู่ระดับ 2.4% ในวันจันทร์ที่ 15 ม.ค.
- ข่าวหุ้นอัปเดต Fast Retailing, Infosys, Marvell Technology, Eli Lilly, DocuSign, Tesla, Baidu

GLOBAL MARKET UPDATE

Tesla China price changes

Show entries

Search:

Date	Model	Prev Price	Change (RMB)	Change (%)	Latest Price
20240112	Model 3	261,400	-15,500	-5.93%	245,900
20240112	Model 3 Long Range	297,400	-11,500	-3.87%	285,900
20240112	Model Y	266,400	-7,500	-2.82%	258,900
20240112	Model Y Long Range	306,400	-6,500	-2.12%	299,900

Source: CNEV Post



12 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,711.02	0.04%
	S&P500	4,780.24	-0.07%
	NASDAQ	14,970.18	0.00%
Europe	STOXX600	472.77	-0.77%
Japan	NIKKEI225	35,049.86	1.77%
China	CSI300	3,295.67	0.57%
	HSCE	5,494.48	1.35%
India	NIFTY50	21,647.20	0.13%
Thailand	SET	1,408.24	-0.37%
Vietnam	VN30	1,163.56	0.08%
Gold	Gold Futures	2,019.20	-0.42%
Oil	WTI Oil Futures	72.02	0.91%
USD	US Dollar Index	102.29	-0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.9658%	-6
	TH Gov 10Y	2.7040%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีเผชิญความผันผวนเป็นอย่างมาก แต่ช่วงท้ายตลาดมีแรงซ็อกกลับเข้ามาและพลิกปิดในกรอบแคบได้สำเร็จโดย ดัชนี Dow Jones +0.04%, S&P500 -0.07% และ NASDAQ +0.00% หลังตลาดยังคงให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. ถึง 70% สะท้อนจาก CME Fed Watch Tool โดยช่วงแรกของชั่วโมงซื้อขายตลาดปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Utilities -2.35% และ Real Estate -0.96% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่คืบตัวขึ้นช่วงแรกของ ช.ม. ซื้อขาย ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Information Technology +0.44% โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Salesforce (CRM US) +2.74% หลังนักวิเคราะห์จาก Baird ได้ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น Outperform จาก Neutral รวมถึงปรับราคาเป้าหมายขึ้น เนื่องจากมองว่าบริษัทจะมีอัตราการกำกับกำไรที่แข็งแกร่งรวมถึง Upside ที่น่าสนใจ
- เงินเฟ้อสหรัฐเดือน ส.ค. ขยายตัว 3.4% สูงกว่าคาดและเดือนก่อน จากราคาอาหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน Core CPI ขยายตัว 3.9% สูงกว่าคาดที่ 3.8% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.0% มาจากเงินเฟ้อภาคบริการที่ยังกดไม่ลง นำโดย Transportation Service +9.2% ส่วน Shelter Cost +6.2% ซึ่งการขยายตัวมีสัดส่วนคิดเป็น 2 ใน 3 ของเงินเฟ้อทั้งหมดในรอบนี้
- นักเศรษฐศาสตร์มีมุมมองต่อเงินเฟ้อและการลดดอกเบี้ยที่ค่อนข้างผสมผสาน โดยหัวหน้านักกลยุทธ์จาก Principal Asset Management ยังคงมีมุมมองเชิงบวกโดยมองว่าเงินเฟ้อยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัว แต่หากเงินเฟ้อจาก Shelter Cost ยังไม่ชะลอตัว จะเป็นปัจจัยกดดันการลดดอกเบี้ยของ FED
- ขณะที่นักกลยุทธ์จาก Bloomberg เผยว่า การที่ CPI คืบตัวขึ้นในเดือน ส.ค. จะไม่ส่งผลต่อมุมมองการลดดอกเบี้ยของ FED แต่หากเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ยังปรับตัวขึ้นต่อ จะทำให้โอกาสการลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. และ พ.ค. ลดลง
- วันนี้ตลาดจับตา ผลประกอบการ 4Q23 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ โดย Goldman Sachs คาดรายได้ดอกเบี้ย (NII) จะลดลงราว 10% ส่วนรายได้จาก Trading จะลดลงราว 15% ขณะที่กำไรสุทธิของกลุ่มคาดจะลดลงเช่นกันจากตั้งสำรองเพื่อรับมือกับปัญหานี้เสีย



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.77% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.52% ถึง -0.98% โดยถูกกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้นตาม Bond Yield ฝั่งสหรัฐหลังเงินเฟ้อสหรัฐออกสูงกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงทั้งหมด นำโดยกลุ่ม Financials -1.28% ตามด้วย Utilities -1.22% และ Real Estate -1.21%

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index คัดตัวขึ้นแรงวานนี้ +1.3 ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 วัน โดยได้แรงหนุนจากเบ็ดเงินต่างชาติที่เข้าซื้อ หลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ นำโดยหุ้นเทคโนโลยีชีวภาพอย่าง WUXI Biologics ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 8% หลังแสดงความมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่แข็งแกร่งได้ในปี 2024 นอกจากนี้หุ้นผู้ผลิตรถไฟฟ้ารายใหญ่อย่าง BYD (1211 HK) ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่นเช่นกัน หลังมีการเปิดตัวรถบรรทุกขนาดเล็กรุ่นใหม่ 3 รุ่น ซึ่งมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจขนส่งด้านโลจิสติกส์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

- ขณะนี้ ตลาดปรับตัวลงแรง หลังเงินเฟ้อ CPI ในเดือน ส.ค. ยังคงหดตัว อยู่ที่ -0.3% YoY แม้ดีกว่าคาดที่ -0.4% และหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนที่ -0.5% YoY แต่สะท้อนการบริโภคที่ยังคงหดตัว และสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของจีน ส่งผลให้ตลาดคาด PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ลง 10 bps สู่ระดับ 2.4% ในวันจันทร์ที่ 15 ม.ค.

STOCK HIGHLIGHT

- **Fast Retailing (9983 JP)** ปรับตัวขึ้น 2.32% เมื่อวานนี้ ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 2024) ออกมาแข็งแกร่งและทำไรจากการดำเนินงานของ Uniqlo International ยังออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
 - o โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 8.11 แสนล้านเยน เติบโต 13.18% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 7.98 แสนล้านเยน แบ่งเป็นรายได้หลักได้จาก Uniqlo International (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 54%) มีรายได้อยู่ที่ 4.41 แสนล้านเยน เติบโต 23% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 4.21 แสนล้านเยน รายได้จาก Uniqlo Japan (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 30%) ออกมาอยู่ที่ 2.45 แสนล้านเยน เติบโต 1.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.42 แสนล้านเยน รายได้จาก GU (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 11%) ออกมาอยู่ที่ 8.79 หมื่นล้าน เติบโต 11% YoY

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในส่วนของอัตราการเติบโตของรายได้ต่อสาขาเดิม (SSSG) ออกมาอยู่ที่ 0.2% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 4.7% และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 0.4%
 - ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นยังออกมาอยู่ที่ 54.6% สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ 53.1%
 - มากไปกว่านั้นกำไรจากการดำเนินงานยังมีการเติบโต 25% YoY มาอยู่ที่ 1.47 แสนล้านบาท ซึ่งออกมามากกว่าคาดที่ 1.36 แสนล้านบาท
 - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 351.5 เยน พลิกกลับมาเติบโต 26.67% YoY เป็นเดือนที่สอง และยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ 311.43 เยน สำหรับทั้งปี
 - ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ที่ 3.05 ล้านล้านบาทและกำไรสุทธิที่ 3.10 แสนล้านบาท ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ทั้งคู่
- **Infosys (INFY US)** ปรับตัวขึ้น 3.98% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 2023) ออกมาผสมผสานและผู้บริหารมองรายได้สำหรับทั้งปีต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 3.88 แสนล้านรูปี เติบโต 1.3% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.87 แสนล้านรูปี แบ่งรายได้หลักได้จาก Financial Services (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 27.8%) ที่มีรายได้อยู่ที่ 1.08 แสนล้านรูปี หดตัวลง 4.1% YoY เป็นไตรมาสที่สอง แต่ออกมามากกว่าคาดที่ 1.06 แสนล้านรูปี
 - รายได้จาก Manufacturing (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14.9%) ออกมาอยู่ที่ 5.79 หมื่นล้านรูปี เติบโต 14% YoY ออกมามากกว่าคาดที่ 5.60 หมื่นล้านรูปี รายได้จาก Retail business (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14.5%) ออกมาอยู่ที่ 5.65 หมื่นล้านรูปี เติบโต 3.1% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 5.79 หมื่นล้านรูปี
 - รายได้จาก Energy and utilities (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 13.2%) ออกมาอยู่ที่ 5.12 หมื่นล้านรูปี เติบโต 3.2% YoY ออกมามากกว่าคาดที่ 5.01 หมื่นล้านรูปี
 - รายได้จากธุรกิจ Communications (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 11.4%) ออกมาอยู่ที่ 4.42 หมื่นล้านรูปี หดตัวลง 6.2% YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม แต่ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
 - ทั้งนี้อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 20.5% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อยที่ 21.5% และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 20.7% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นมีการหดตัวลง 6.5% YoY มาอยู่ที่ 14.76 รูปี แต่ยังคงมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด



- สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของรายได้ลงมาอยู่ในกรอบ 1.5 – 2% จากเดิมที่มองไว้ในกรอบ 1 – 2.5% และยังต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโตอยู่ที่ 2.03%
- **Marvell Technology (MRVL US)** ปรับตัวขึ้น 3.85% หลังจาก Bank of America ปรับราคาเป้าหมายของบริษัทขึ้นจาก \$68 มาเป็น \$80 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมชิป AI มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้เผยว่าการร่วมมือกับทาง Nvidia, Broadcom และ AMD ในการผลิตชิปสำหรับ Cloud networks เป็นไปได้อย่างราบรื่น ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่ารายได้จากการผลิต custom AI chip จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยในการหนุนการเติบโตของรายได้ในปี 2024 และอาจกลายเป็นหนึ่งในรายได้หลักในอนาคต
- **Eli Lilly (LLY US)** ปรับตัวขึ้น 0.88% หลังจาก Morgan Stanley คงคำแนะนำอยู่ที่ Overweight แต่ได้มีการปรับราคาเป้าหมายของบริษัทขึ้นจาก \$727 มาเป็น \$763 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่าการเปิดตัวยาลดน้ำหนักและยารักษาโรคเบาหวานอย่าง Zephound และ Mounjaro จะเป็นแรงหนุนสำคัญในการเติบโตของรายได้และทำให้บริษัทมีอัตรากำไรที่สูงกว่าคู่แข่ง มากไปกว่านั้น Eli Lilly ยังมี product profile ที่กว้างที่สุดในอุตสาหกรรมทำให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าคู่แข่ง
- **DocuSign (DOCU US)** บริษัทผู้ให้บริการทางด้าน e-signature ปรับตัวขึ้น 9.34% หลังจาก Reuter มีการรายงานผ่านทาง Bain Capital และ Hellman & Friedman กำลังเป็นกลุ่มผู้นำในการเข้าซื้อกิจการของ DocuSign ที่ปัจจุบันมีมูลค่าทางตลาดประมาณ \$1.2 หมื่นล้าน โดยมีความเป็นไปได้ว่าการเข้าซื้อบริษัทครั้งนี้ จะเป็น 1 ในข้อตกลงในการซื้อกิจการที่ใหญ่ที่สุดของปีนี้ ซึ่งทั้ง 2 บริษัททางด้าน private equity กำลังอยู่ในขั้นตอนการเจรจาถึงความเป็นไปได้ในการยื่นข้อเสนอดังกล่าว ขณะที่ Blackstone เองก็ได้อยู่ในขั้นตอนการเจรจาเริ่มแรก แต่ได้มีการถอนตัวออกไปในช่วงการเสนอมูลค่าการซื้อขาย ในส่วนของ DocuSign เป็นที่รู้จักกันในการให้บริการทางด้านลายเซ็นดิจิทัลสำหรับงานเอกสารที่ได้รับความนิยมอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา และได้เข้าสู่ตลาดในปี 2018 โดยมีผลประกอบการทางการเงินที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในแต่ละไตรมาสทั้งรายได้และกำไร

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **Tesla (TSLA US)** ปรับตัวลง 2.87% หลังจากบริษัทมีการปรับเพิ่มค่าจ้างให้กับแรงงานในโรงงานสหรัฐ ซึ่งการประกาศในครั้งนี้นับเป็นการทำชนองผู้ผลิตรถยนต์ในสหรัฐที่ไม่ได้เป็นสมาชิกของสหภาพแรงงานกับทางสหภาพแรงงานยานยนต์สหรัฐ (UAW) ที่กำลังพยายามเพิ่มจำนวนสมาชิกในสหรัฐ โดยโรงงานของ Tesla ที่พร้อมตันในแคลิฟอร์เนีย มีการประกาศเพิ่มค่าจ้างสำหรับทุกหน่วยการผลิตในสหรัฐ ตามผู้เล่นอย่าง Toyota, Volkswagen และ Hyundai ที่มีการเพิ่มค่าจ้างแรงงานให้กับพนักงานในฝั่งโรงงานการผลิตในสหรัฐไปก่อนหน้านี้ ซึ่งการเคลื่อนไหวในครั้งนี้นี้เกิดขึ้นหลังจากทาง UAW ได้มีการทำหลักประกันข้อตกลง ให้กับกลุ่มสมาชิกแรงงานของ Ford, General Motors และ Stellantis ในปีที่ผ่านมา นอกจากนั้นทางบริษัทยังมีการเปิดเผยถึงการระงับการผลิตรถยนต์ที่โรงงานในเยอรมันตั้งแต่วันที่ 29 มกราคม-11 กุมภาพันธ์ เนื่องจากผลกระทบจากการโจมตีในแถบทะเลแดง ที่ส่งผลกระทบต่อการขนส่งที่ล่าช้าและทำให้บริษัทขาดแคลนชิ้นส่วนประกอบบางอย่างที่ใช้สำหรับในกระบวนการผลิต แต่อย่างไรก็ตามบริษัทเผยจะเริ่มกลับมาผลิตอย่างเต็มรูปแบบอีกครั้งในวันที่ 12 กุมภาพันธ์ ขณะที่เข้านี้ Tesla ประกาศปรับลดราคารถยนต์รุ่น Model 3 และ Model Y ในประเทศจีนลงราว 2 – 6%
- **Baidu (BIDU US, 9888 HK)** ปรับตัวขึ้น 1.32% ในตลาดสหรัฐ หลังทางนักวิเคราะห์ Macquarie มีการออกคำแนะนำ Outperform พร้อมกับราคาเป้าหมายที่ \$150 ต่อหุ้น โดยมองว่าการที่บริษัทมุ่งเน้นไปในธุรกิจหลักอย่าง ads นั้นจะช่วยหนุนส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างต่อเนื่องให้กับบริษัทนอกจากนั้นยังเห็นประโยชน์ที่จะได้รับจากการฟื้นตัวตามวัฏจักร จากงบประมาณค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับด้านโฆษณา ซึ่งทางนักวิเคราะห์คาดว่าตลาด digital จะมีการเติบโตประมาณ 10% YoY ในปีนี้ ซึ่งจะแบ่งเป็นงบประมาณไปในช่องทางโฆษณาที่เกี่ยวกับการค้นหาที่มีการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพที่ประมาณ 6% YoY สำหรับธุรกิจหลักของ Baidu ในปี 2024 นอกจากนั้นยังมองถึงปัจจัยที่จะเข้ามาช่วยเสริมความสามารถให้กับบริษัทอย่าง AI ที่น่าจะเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ที่จะช่วยเพิ่มอภีไซต์ให้กับบริษัทได้