

# GLOBAL DAILY INSIGHT

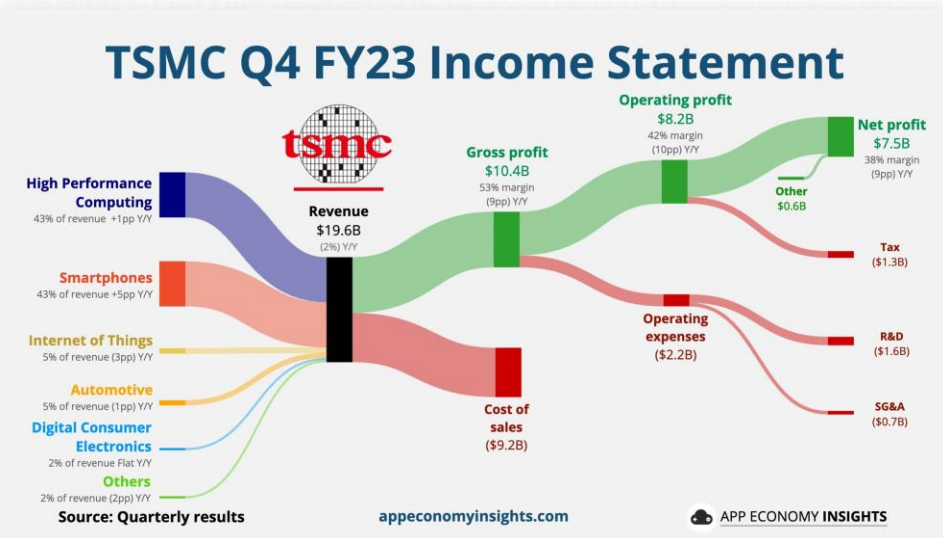
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +0.54% ส่วน S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวขึ้นแรง +0.88% และ +1.35% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor ภายหลังจากที่ TSMC ผู้รับจ้างผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดของโลก รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะชิปที่ใช้ใน AI สะท้อนถึงอุปสงค์ทั่วโลกที่ยังคงแข็งแกร่ง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 วัน ดัชนี STOXX600 +0.59% นำโดยกลุ่ม เทคโนโลยีและสินค้าแบรนด์หรูที่ปรับตัวขึ้น 3.03% และ 2.99% ตามลำดับ จากงบ Richemont ที่ออกมาดีกว่าคาด
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นวานนี้ 0.75% ซึ่งเป็นการติดตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 วัน ส่วน CSI300 +1.41% โดยได้ปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อ Huatai Pinebridge CSI300 ETF ในตลาดหุ้นจีนพุ่งทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ 2015 สะท้อนความคาดหวังว่ารัฐบาลจีนจะช่วยสนับสนุนตลาดทุน
- ข่าวหุ้นอิตาลี TSMC, Meituan, Baidu, HDFC Bank, ASML, Richemont, Birkenstock, APPLE

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: App Economy Insight

19 มกราคม 2567			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,468.61	0.54%
	S&P500	4,780.94	0.88%
	NASDAQ	15,055.65	1.35%
Europe	STOXX600	470.45	0.59%
Japan	NIKKEI225	35,466.17	-0.03%
China	CSI300	3,274.73	1.41%
	HSCE	5,172.05	0.76%
India	NIFTY50	21,462.25	-0.51%
Thailand	SET	1,377.93	-0.20%
Vietnam	VN30	1,173.91	0.63%
Gold	Gold Futures	2,021.60	0.75%
Oil	WTI Oil Futures	74.08	2.09%
USD	US Dollar Index	103.54	0.08%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1420%	4
Yield	TH Gov 10Y	2.7510%	3

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +0.54% ส่วน S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวขึ้นแรง +0.88% และ +1.35% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor ภายหลังจากที่ TSMC ผู้รับจ้างผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดของโลก รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะชิปที่ใช้ใน AI สะท้อนถึงอุปสงค์ทั่วโลกที่ยังคงแข็งแกร่ง

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Information Technology +2.03% ซึ่งได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรม Semiconductor หลัง TSMC รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Apple ที่ปรับตัวขึ้น +3.26% หลัง BofA ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น Buy จาก Neutral และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น \$225 เนื่องจากมองว่ายอดขายแว่นตา Vision Pro จะเป็นตัวผลักดันราคาหุ้น ส่งผลให้ Technology Select Sector SPDR Fund (XLK) ซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มเทคโนโลยีในดัชนี S&P500 พุ่งทำระดับ All time high เมื่อคืนนี้
  - ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีติดตัวขึ้น 4bps สู่ระดับ 4.14% ภายหลังจากที่ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2022 ซึ่งอยู่ที่ 1.87 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.07 แสนตำแหน่ง และลดลงจากครั้งก่อนที่ 2.03 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตามเป็นปัจจัยสะท้อนให้เห็นว่าตลาดแรงงานในสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง
  - ด้าน Goldman Sachs ยังคงขึ้นช้อหุ้นกลุ่ม Small-Cap เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งและ Valuation ที่ยังไม่แพง จะเป็นตัวผลักดันราคาหุ้น
- เข้านี้ตามเวลาประเทศไทย สภากรองนครสหรัฐผ่านกฎหมายร่างงบประมาณชั่วคราว และปัจจุบันร่างดังกล่าวกำลังถูกส่งไปยัง ปธน. ไบเดน เพื่อลงนามต่อไป ซึ่งทำให้สหรัฐสามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Government Shutdown
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ซึ่งเป็นติดตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 วัน ดัชนี STOXX600 +0.59% นำโดยหุ้นกลุ่ม Technology +3.03% ได้แรงหนุนจากหุ้น ASML ติดตัวขึ้นแรงเกือบ 5% วานนี้ ภายหลังจากที่ TSMC คาดการณ์ว่า Capital Expenditure ของปี 2024 จะอยู่ระหว่าง \$2.8 – 3.2 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$2.89 หมื่นล้าน ขณะที่หุ้นสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวขึ้น 2.99% นำโดย Richemont (CFR SW) +10% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด จากยอดขายสินค้า Jewelry ที่ขยายตัว 6.18%





**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นวานนี้ 0.75% ซึ่งเป็นการติดตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 วัน ส่วน CSI300 +1.41% ขณะที่มูลค่าการซื้อขายของ Huatai Pinebridge CSI300 ETF ในตลาดหุ้นจีนพุ่งทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ 2015 ทำให้นักลงทุนมองหากองทุนรัฐบาลเป็นผู้เข้าซื้อ จะช่วยพลิกความเชื่อมั่นให้นักลงทุน

- นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากราคาหุ้น Baidu (9988 HK) ที่ปรับตัวขึ้น 3.1% วานี้ หลัง Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำ Overweight โดยมองว่า การเติบโตของรายได้จะออกมาดีกว่าคาด ซึ่งด้านธุรกิจจาก AI เข้ามาเป็นตัวช่วยหนุนทดแทนธุรกิจอื่นๆ นอกจากนี้ยังคาดว่ารายได้คลาวด์จะเพิ่มขึ้นในระดับสองหลักและแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรก็จะปรับตัวได้ดีขึ้นเนื่องจากกลุ่มลูกค้าองค์กรที่มีเริ่มมีการปรับใช้ผลิตภัณฑ์ AI ของบริษัท
- มูลค่าการซื้อขายของ Huatai-Pinebridge CSI 300 ETF เพิ่มขึ้นเป็น 15.3 พันล้านหยวน (2.1 พันล้านดอลลาร์) สูงสุดนับแต่ปี 2015 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายของ Harvest CSI 300 Index ETF และ E Fund CSI 300 ETF ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน

## STOCK HIGHLIGHT

- TSMC (2330 TT, TSM US) ปรับตัวขึ้น 9.79% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดย
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.97 หมื่นล้าน หดตัวลง 1.54% YoY และออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
  - อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า 1.3% มาอยู่ที่ 53% โดยได้รับผลกระทบจากต้นทุนในการผลิตชิป 3nm ที่สูงขึ้น แต่ยังคงออกมาสูงกว่าคาดที่ 52.9%
  - กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.29 หดตัวลง 20.5% YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.28
  - รายได้ทั้งปีออกมาอยู่ที่ \$6.94 แสนล้าน หดตัวลง 4.4% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$6.86 แสนล้าน
  - สำหรับไตรมาส 1 ของปีหน้าผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ที่ \$1.8 – 1.88 หมื่นล้าน ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.85 หมื่นล้านและคาด

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ว่าอัตรากำไรขั้นต้น จะออกมาอยู่ในกรอบ 52 – 54% สูงกว่าคาดที่ 51.4% ขณะที่คาด Capital Expenditure สำหรับทั้งปี ออกมาอยู่ระหว่าง \$2.8 – 3.2 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$2.89 หมื่นล้าน
- ผู้บริหารยังได้ให้ความเห็นว่าผลประกอบการปี 2023 ได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้ว คาดแนวโน้มการเติบโตของบริษัทจะสามารถพลิกกลับมาเติบโตได้ในปี 2024
- Meituan (3690 HK) ยังคงมีแรงกายออกมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ล่าสุดราคาเข้ามาใกล้กับระดับ IPO ในช่วงปี 2018 ที่ HKD69 ต่อหุ้น ซึ่งสาเหตุที่ทำให้ราคาปรับตัวลงนั้นมาจากความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มของบริษัทเนื่องจากการบริโภคในจีนที่ยังคงอ่อนตัวพร้อมกับการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งรวมถึงจากคู่แข่งอย่างทาง ByteDance ที่ล้วนแล้วแต่เป็นปัจจัยกดดันให้ราคายังคงร่วงลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่นักวิเคราะห์ Goldman Sachs เชื่อว่าตลาดมีมุมมองเชิงลบต่อแนวโน้มการเติบโตและกำไรจากการแข่งขันที่มากเกินไป ซึ่งมองว่าไม่สมเหตุสมผลเนื่องจากเมื่อคุณถึงธุรกิจจัดส่งอาหารของบริษัทนั้นมีการเติบโตถึง 3 เท่า ขณะที่ความสามารถในการทำกำไรเติบโตถึง 20 เท่า ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา
- Baidu (9888 HK, BIDU US) ปรับตัวขึ้น 3.05% ในตลาดฮ่องกงเมื่อวานนี้ หลัง Morgan Stanley มองว่าการเติบโตของรายได้จะทำได้ดีกว่าที่กังวลกันไว้ท่ามกลางในภาวะที่เศรษฐกิจกำลังอ่อนแอ ซึ่งได้ธุรกิจ AI มาเป็นตัวช่วยหนุน โดยนักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำ Overweight แต่ปรับราคาเป้าหมาย ADRs ลงมาอยู่ที่ \$140 จากเดิมที่ \$150 ซึ่งกล่าวว่า Baidu นับเป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดสำหรับการลงทุน AI ในจีน และคาดว่ารายได้ของ Baidu core จะเติบโต 7% YoY ขณะที่รายได้โฆษณาคาดว่าจะเติบโต 6% เนื่องจากแรงหนุนที่เพิ่มขึ้นจาก AI นอกจากนี้ยังคาดว่ารายได้คลาวด์จะเพิ่มขึ้นในระดับสองหลักและแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรก็จะปรับตัวได้ดีขึ้นด้วยในปีนี้เนื่องจากกลุ่มลูกค้าองค์กรที่มีเริ่มมีการปรับใช้ผลิตภัณฑ์ AI ของบริษัท
- HDFC Bank (HDFCB IN) ปรับตัวลงกว่า 11% ภายใน 2 วันที่ผ่านมาหลังธนาคารเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 2023) ออกมาดีกว่าคาด แต่นักลงทุนมีความกังวลต่อส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิต่อหัวลง



- รายได้สุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 3.48 แสนล้านบาท และส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ออกมาอยู่ที่ 3.4% หดตัวลงจาก 4.1% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า
- มากไปกว่านั้นธนาคารยังได้ตั้งสำรอง 4.60 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีการเติบโต 41.91% จากปีก่อนหน้า
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 22.74 บาท หดตัวลง 0.31% YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ 19.60 บาท
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Buy แต่ได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 2100 มาเป็น 2000 บาท โดยมองว่าที่กำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาดนั้นได้แรงหนุนจากการเก็บภาษีที่ลดลงและกำไรจากการลงทุน แต่แนวโน้มของส่วนต่างดอกเบี้ยที่หดตัวลงเป็นปัจจัยที่น่าเป็นห่วง
- นักวิเคราะห์จาก Citi ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Buy แต่ได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 2100 มาอยู่ที่ 2050 บาท โดยมองว่าไม่เห็นแนวโน้มการเติบโตของส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต รวมไปถึง liquidity coverage ratio ที่หดตัวลงเช่นกัน
- ASML (ASML NA), ASM International (ASM NA), BE Semiconductor (BESI NA) และหุ้นตัวอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตชิปปรับตัวขึ้น หลังทาง TSMC เผยค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับปี 2024 อยู่ในช่วงระหว่าง \$2.8 หมื่นล้าน-\$3.2 หมื่นล้าน ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยที่ทางนักวิเคราะห์ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งมองว่าด้วยเป้าหมายการลงทุนของ TSMC จะเป็นปัจจัยหนุนให้กับบริษัทผู้ผลิตเครื่องจักรที่สำคัญที่ใช้ในการผลิตชิปที่จะมีความต้องการที่มากขึ้นเพื่อรองรับการระดมทุนต่างๆที่ทันสมัย หนุนยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยทาง TSMC เผยว่า 70%-80% ของค่าใช้จ่ายในการลงทุนในปีนี้เป็นในส่วนของ advanced technology อย่างเช่นเทคโนโลยี 3 นาโนเมตรและเล็กกว่านั้น ขณะที่ 10%-20% จะเป็นการใช้จ่ายในส่วนของเทคโนโลยีที่อ้อมตัวแล้วหรือเฉพาะเจาะจงโดยเฉพาะ
- Richemont (CFR SW) ปรับตัวขึ้น 10.39% หลังบริษัทเผยรายได้ในไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความทนทานของ top-line โดยรายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมีการเติบโตอยู่ที่ 8% YoY ออกมาสูงกว่าที่คาดว่าจะเติบโตเพียงแค่ 6.91%
  - รายได้ใน สหรัฐ/ เอเชีย/ ตะวันออกกลางและญี่ปุ่น มีการเติบโต 8%/ 13% (ต่ำกว่าคาด)/ 10%/ 18% ตามลำดับ ยกเว้นยุโรปที่มีการหดตัวลง 3%



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- มากกว่าไตรมาสก่อนหน้าและออกมาแย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวเพียงแค่ 1.96%
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 5.59 พันล้านยูโร พลิกกลับมาเติบโต 3.52% YoY ดีกว่าคาดที่ 5.55 พันล้านยูโร
- รายได้มากกว่า 71% มาจากการขาย Jewelry โดยยอดขายออกมาอยู่ที่ 3.95 พันล้านยูโร เติบโต 6.18% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.87 พันล้านยูโร
- รายได้อีก 17% มาจากการขาย Specialist Watches โดยยอดขายออกมาอยู่ที่ 939 ล้านดอลลาร์ หดตัวลง 1.37% YoY แต่ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จาก Jefferies มองว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้แสดงให้เห็นถึงยอดขายเครื่องประดับยังคงแข็งแกร่ง และ ไม่มีเรื่องน่ากังวลสำหรับยอดขายนาฬิกา โดยได้แรงหนุนจากการควบคุมสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ
- Birkenstock (BIRK US) ปรับตัวลง 7.72% ถึงแม้บริษัทเผยรายได้ในไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดแต่นักลงทุนมีความคาดหวังว่าผลประกอบการและการคาดการณ์สำหรับปีหน้าควรจะออกมาดีกว่านี้
  - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 374.5 ล้านดอลลาร์ ดีกว่าคาดที่ 353.2 ล้านดอลลาร์ รายได้ในสหรัฐมีส่วนที่มากที่สุด (50%) ตามมาด้วยยุโรป (38%) และ เอเชีย (12%) โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ 187.2/ 143.5/ 42.4 ล้านดอลลาร์ ตามลำดับ ออกมาดีกว่าคาดเกือบทุกภูมิภาคยกเว้นในเอเชียที่ต่ำกว่าคาด 5.4 ล้านดอลลาร์
  - กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.14 ยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 0.16 ยูโร
  - สำหรับทั้งปีผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง 1.74 – 1.76 พันล้านยูโร ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 1.69 พันล้านยูโร
  - ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จาก Evercore (Buy: \$54) มองว่าราคาที่ได้ปรับตัวขึ้นมาในช่วงที่ผ่านมา ถูกหนุนด้วยความคาดหวังถึงการคาดการณ์ของรายได้ที่สูง ซึ่งการคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้ที่ 17-18% YoY ออกมา



ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่ถึงอย่างไรก็ตามยังเชื่อว่ารายได้ของบริษัทจะสามารถขยายตัวในอัตรา 20+% YoY ในอนาคต

- Apple (AAPL US) ปรับตัวขึ้น 3.26% หลัง Bank of America ปรับคำแนะนำของ บริษัทขึ้นจาก Neutral มาเป็น Buy และยังมี การปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$208 มาอยู่ที่ \$225 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ หันมองว่าการเปิดตัว Vision Pro และ iPhone รุ่นใหม่ที่มีความสามารถในการใช้ AI ด้วย IOS 18 จะเป็น catalyst หลักในการหนุน การเติบโตของราคาหุ้น ด้วยเหตุนี้ นักวิเคราะห์ได้ปรับการคาดการณ์ยอดส่งมอบ iPhone สำหรับปี 2024/2025/2026 ขึ้นมาอยู่ที่ 233/250/250 ล้านเครื่อง ตามลำดับ จากเดิมที่มองไว้เพียงแค่ 231/ 244/ 230 ล้านเครื่อง มากไปกว่านั้นยัง ได้ปรับการคาดการณ์รายได้จาก Services สำหรับปี 2024 ขึ้นมาอยู่ที่ \$9.7 หมื่น ล้าน และ \$1.07 แสนล้านในปี 2025 ขณะที่การคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับปี 2025 ของ Bank of America ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด 7%

Source: Bloomberg, Investing, Seeking Alpha, CNBC