

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นวานนี้ ดัชนี Dow Jones +0.59%, S&P500 +0.76% กลับขึ้นมาทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง และ NASDAQ +1.12% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Big Tech ที่ปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังผลประกอบการจะออกมาดี ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง ภายหลังจากที่กระทรวงการคลังคาดการณ์ตัวเลขออกประมูลพันธบัตรใหม่ในไตรมาสแรกน้อยกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น +0.21% ใกล้ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามทิศทางอัตราดอกเบี้ยอย่าง Real Estate ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด +1.01%
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น 0.8% วานนี้ ตอบรับมาตรการสนับสนุนความเชื่อมั่นในตลาดทุน ขณะที่ดัชนีตลาดปรับตัวลงแรง โดยถูกกดดันจากหุ้น BYD หลังบริษัทเผยแพร่ผลการเบื้องต้นของทั้งปีออกมาต่ำกว่าคาด
- ข่าวหุ้นอวิเทศ Sofi Technologies, BYD, Albemarle, Meta, Super Micro Computer, PDD Holdings, AMD

🕒 30 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,333.45	0.59%
	S&P500	4,927.93	0.76%
	NASDAQ	15,628.04	1.12%
Europe	STOXX600	484.84	0.21%
Japan	NIKKEI225	36,026.94	0.77%
China	CSI300	3,303.96	-0.90%
	HSCE	5,408.93	0.91%
India	NIFTY50	21,737.60	1.80%
Thailand	SET	1,376.28	0.59%
Vietnam	VN30	1,179.17	-0.31%
Gold	Gold Futures	2,025.40	0.40%
Oil	WTI Oil Futures	76.78	-1.58%
USD	US Dollar Index	103.61	0.17%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0740%	-6
	TH Gov 10Y	2.6600%	-1

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### BYD's 2023 Net Income Misses Estimates on Price War Toll

Record sales in 4Q doesn't translate into bumper profitability

Deliveries	Net income
1Q, 2023: 547,917 units	4.1 bn yuan
2Q, 2023: 700,244	6.8
3Q, 2023: 822,094	10.9
4Q, 2024: 942,651	7.2 to 9.2

Source: Bloomberg, BYD Bloomberg

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นวานนี้ ดัชนี Dow Jones +0.59%, S&P500 +0.76% กลับขึ้นมาทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง และ NASDAQ +1.12% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Big Tech ที่ปรับตัวขึ้น จากความคาดหวังผลประกอบการจะออกมาดี ขณะเดียวกันดัชนี RUSSELL2000 ปรับตัวขึ้น +1.67% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง ภายหลังจากที่กระทรวงการคลังคาดการณ์ตัวเลขออกประมูลพันธบัตรใหม่ในไตรมาสแรกน้อยกว่าคาด

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Discretionary ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.37% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Tesla +4.2% หลังบริษัทเตรียมลดค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) ราว 1 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่วนหุ้นกลุ่ม Technology +0.97% และ Communication Services +0.89% หลังนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Big Tech ก่อนที่จะมีการประกาศงบในสัปดาห์นี้เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการจะออกมาดีกว่าคาด
- วันนี้ตลาดจับตามผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Big Tech นำโดย Microsoft, Google, AMD รวมถึงตัวเลขตลาดแรงงาน โดย Consensus คาดตัวเลขเปิดรับสมัครงาน (Job Opening) จะขยายตัว 8.75 ล้านตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนที่ 8.79 ล้านตำแหน่ง
- นักวิเคราะห์จาก E-Trade เผย หากตลาดจะยังปรับตัวขึ้นต่อในสัปดาห์นี้ ผลประกอบการหุ้นกลุ่ม Big Tech ต้องออกมาดีกว่าคาด ขณะที่การประชุม FED ต้องมีสัญญาณเชิงบวกต่อการลดดอกเบี้ยชัดเจนและตลาดแรงงานยังต้องแข็งแกร่งแต่ไม่ร้อนแรงจนเกินไป
- กระทรวงการคลังคาดการณ์ตัวเลขออกประมูลพันธบัตรใหม่ในไตรมาสแรกน้อยกว่าคาด โดยจะอยู่ที่ \$760 billion ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ครั้งแรกที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว \$815 billion
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น +0.21% ใกล้ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้หุ้นกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามทิศทางอัตราดอกเบี้ยอย่าง Real Estate ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด +1.01% ขณะที่กลุ่ม Communication Services ปรับตัวลดลง -0.77% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Elisa Oyj ซึ่งเป็นบริษัทโทรคมนาคมรายใหญ่ของฟินแลนด์ที่ปรับตัวลดลง -4.51% หลังถูก ABG Sundal ปรับลดคำแนะนำเป็น Hold จาก Buy โดยมองว่าการลด Capex ที่สามารถทำได้จำกัด จะเป็นตัวกดดันกระแสเงินสดของกิจการ



**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น 0.8% วานนี้ ตอรับมาตรการสนับสนุนความเชื่อมั่นในตลาดทุน หลังตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้นประกาศให้นักลงทุนห้ามทำการ Short Sell หุ้นที่อยู่ใน Lock Up Period โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 29 ม.ค. เป็นต้นไป

- หุ้น Budweiser ผู้ผลิตเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ชื่อดัง ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.3% ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2023 หลัง CEO เผยบริษัทมีความพึงพอใจสำหรับการดำเนินธุรกิจ在中国 รวมถึงมีแผนการเติบโตในระยะยาว เนื่องจากยังเห็นโอกาสในการประกอบธุรกิจ ซึ่งช่วยหนุนให้หุ้น China Resources Beer +4.8% และ Tsingtao Brewery+5%
- ขณะที่หุ้น Wuxi Biologics ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังนักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับมาตรการปิดกั้นการดำเนินธุรกิจด้านเทคโนโลยีชีวภาพของจีน ส่วนหุ้น Evergrade ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ของจีนปรับตัวลดลง 21% หลังศาลฮ่องกงสั่งเลิกกิจการ ทำให้การซื้อขายหุ้นและบริษัทในเครือที่จดทะเบียนจะถูกระงับด้วยเช่นกัน
- ส่วนดัชนีตลาดปรับตัวลงแรง กว่า 2% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น BYD ที่ปรับตัวลดลง 6% หลังบริษัทเผยผลประกอบการเบื้องต้นของทั้งปีออกมาต่ำกว่าคาด

## STOCK HIGHLIGHT

- Sofi Technologies (SOFI US) ปรับตัวขึ้น 20.21% หลังบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รวมไปถึงไตรมาสนี้เป็นไตรมาสแรกตั้งแต่ IPO ที่กำไรของบริษัทพลิกกลับมาเป็นบวก โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$594.2 ล้าน เติบโต 34% YoY ดีกว่าคาดที่ \$573.2 ล้าน ยอด membership count มีการเติบโต 44% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 7.54 ล้านราย ออกมาดีกว่าคาดที่ 7.40 ล้านราย ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นพลิกกลับมาอยู่ที่ \$0.02 ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะต่ำกว่า สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้รวมจะออกมาอยู่ในกรอบ \$550-\$560 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$580.1 ล้าน และมองว่า Adjusted Ebitda จะออกมาอยู่ระหว่าง \$110 – 120 ล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$128.2 ล้านเช่นกัน

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 6.82% ใช้นี้ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการเบื้องต้นของทั้งปีออกมาต่ำกว่าคาด โดยมองว่ากำไรของทั้งปีจะออกมาอยู่ระหว่าง 2.9 – 3.1 พันล้านหยวนและมีอัตราการเติบโตมากถึง 74.5 – 86.5% แต่กำไรที่มองยังออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 3.15 พันล้านหยวน มากไปกว่านั้นผู้บริหารได้กล่าวว่าการที่บริษัทมีอัตราการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งนั้นได้แรงหนุนจากยอดขายนอกจีนที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- Albemarle (ALB US) ปรับตัวขึ้น 2.80% ขณะที่นักวิเคราะห์ TD Cowen มีการปรับลดคำแนะนำของบริษัถลงจาก Outperform มาเป็น Market Perform โดยนักวิเคราะห์ให้เหตุผลของการปรับลดคำแนะนำในครั้งนี้ว่าราคาของ Lithium ที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลกระทบต่อ cash flow ของบริษัท มากไปกว่านั้นบริษัทมีเงินสดอยู่ประมาณ \$1.5 พันล้าน ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทจำเป็นต้อง “Burn Cash” ในระยะสั้น ถึงแม้บริษัทมีแผนที่จะลด CAPEX เพื่อลดกำลังการผลิต นักวิเคราะห์มองว่าอาจไม่เพียงพอในการพยุงราคาของ Lithium และคาดว่าราคาจะฟื้นกลับมาอีกทีในปี 2025
- Meta (META US) ปรับตัวขึ้น 1.75% หลัง Jefferies คงคำแนะนำไว้ที่ Buy แต่ได้มีการขยับราคาเป้าหมายขึ้น \$30 มาอยู่ที่ \$455 โดยนักวิเคราะห์มองว่าอัตราการเติบโตของรายได้ในไตรมาส 4 มีโอกาสออกมาอยู่ในระดับสองหลัก มากไปกว่านั้นยังมองว่าผู้บริหารจะให้การคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 1 ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ทั้งนี้ยังได้ให้อีก 4 เหตุผลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน AI: 1) การลงทุนใน AI ช่วยเพิ่มการมีส่วนร่วมของผู้ใช้บน Instagram 2) ผลตอบแทนการลงทุน (ROI) สำหรับผู้ลงโฆษณาดีขึ้น ได้รับแรงหนุนจากแคมเปญข้อปั้ง Advantage+ และเครื่องมือโฆษณา AI ต่างๆ 3) Reels อาจเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญภายในครึ่งแรกของปี 2024 4) โฆษณา Click-to-Messenger/WhatsApp ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ในปีงบประมาณ 2024
- Super Micro Computer (SMCI US) ผู้ผลิตอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์สำหรับ data center ปรับตัวขึ้น 10.46% ในช่วง After-hours หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ออกมาอย่างแข็งแกร่ง ด้วยแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยบริษัทเผยแพร่รายได้อยู่ที่ \$3.66 พันล้าน เพิ่มขึ้น 103.2% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.8 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ \$5.59 ตีกว่า



- คาดที่ \$4.51 และคิดว่าที่บริษัทให้คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ในช่วง \$5.40-\$5.55 สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้ในช่วง \$3.7 พันล้าน-\$4.1 พันล้าน คิดว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.93 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.20-\$6.01 คิดว่าคาดที่ \$4.35 และสำหรับทั้งปีบริษัทมีการปรับคาดการณ์ขึ้นจากเดิมมองรายได้ในช่วง \$1 หมื่นล้าน-\$1.1 หมื่นล้าน ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$1.43 หมื่นล้าน-\$1.47 หมื่นล้าน
- PDD Holdings (PDD US) ปรับตัวลง 8.22% หลังมีข่าวสื่อที่สร้างความกังวลรอบใหม่ให้กับบริษัท ถึงความเป็นไปได้ในการเก็บค่าภาษีนำเข้าจากจีน ตามการรายงานของทาง Washington Post โดยทางหนังสือพิมพ์ได้มีการรายงานในวันเสาร์ที่ผ่านมามีข่าวดีประธานาธิบดี Donald Trump จะมีการพิจารณาเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนทั้งหมด 60% ในระหว่างการพูดคุยกับที่ปรึกษาส่วนตัว ถ้าเขาได้รับเลือกกลับมาดำรงตำแหน่งอีกครั้งนี้ ทางนักวิเคราะห์ Citi มองว่าด้วยจากเหตุผลดังกล่าวทำให้นักลงทุนบางราย ได้มีการตัดสินใจขายทำกำไรไปก่อน ถึงแม้ว่าจะเป็น การตัดสินใจบนสถานการณ์ที่ยังไม่มีความชัดเจนก็ตาม
- AMD (AMD US) ปรับตัวขึ้น 0.33% ขณะที่นักวิเคราะห์ Morgan Stanley มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$193 ต่อหุ้น จากเดิมที่ไว้ไว้ \$128 ต่อหุ้น พร้อมทั้งยังคงคำแนะนำ Buy อย่างไรก็ดีตามด้วยระดับปัจจุบันทางนักวิเคราะห์มีความชื่นชอบหุ้น Nvidia (NVDA US) มากกว่า โดยนักวิเคราะห์เผยว่ายังคงมีมุมมองที่ดีต่อ AMD สำหรับโอกาสในการเติบโตระยะยาวแต่ด้วยความต่อเนื่องในการพัฒนาระบบนิเวศน์ AI อาจจะต้องใช้เวลา ซึ่งคาดว่าสำหรับปีบัญชี 2024 บริษัทจะมีรายได้จาก AI คิดว่าคาดที่ \$2 พันล้าน แต่อาจจะไม่ได้สูงขึ้นกว่าคาดมากในปีแรก เนื่องจากบริษัทยังคงต้องพัฒนาระบบนิเวศน์ให้ดีขึ้น ซึ่งเมื่อมองถึงในพื้นที่ที่รองรับกับระบบนิเวศน์ AI ทาง Morgan Stanley จึงมีความชื่นชอบ Nvidia (NVDA US) มากกว่าในปัจจุบัน ขณะที่นักวิเคราะห์ Bank of America มีการปรับราคาเป้าหมาย AMD ขึ้นมาอยู่ที่ \$195 ต่อหุ้น จากเดิมที่เคยไว้ไว้ \$165 ต่อหุ้น ซึ่งมองว่าบริษัทจะสามารถรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสอดคล้องกับที่คาดแต่อาจจะต้องระมัดระวังการคาดการณ์ในไตรมาส 1 ที่อาจจะออกมาผิดจากที่คาดไว้ได้ โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำ Buy กับบริษัท มองว่าถึงแม้บริษัทจะยังคงได้รับแรงหนุนจากความแข็งแกร่งของ AI ในระยะยาว แต่ราคาหุ้นอาจย่อตัวลงมาได้ถ้าคาดการณ์ไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าคาด เทียบกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ส่วนใหญ่ที่มองว่า PC/FPGA จะอ่อนแอ พร้อมกับราคาหุ้นที่ขึ้นมากกว่า 84% ในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา โดย BofA มองว่าคาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 จะอยู่ที่ \$5.5 พันล้าน ลดลง 10% QoQ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองไว้ที่ \$5.8 พันล้าน ลดลง 5.6% QoQ อย่างไรก็ตามมองว่าผู้บริหารจะมีการเพิ่มคาดการณ์สำหรับ MI300 AI accelerator ขึ้นสำหรับปีบัญชี 2024 เหนือระดับ \$2 พันล้าน และสอดคล้องกับความเห็นนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่มองไว้ในช่วง \$3 พันล้าน-\$3.5 พันล้าน

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing