

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 8 กุมภาพันธ์ 2567

### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น ดัชนี Dow Jones +0.40% ส่วนดัชนี S&P500 +0.82% ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์อีกครั้ง และ NASDAQ +0.95% ตอบรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นกลุ่ม Technology รวมถึงหุ้นกลุ่ม Big Tech ที่ยังมีแรงเข้าซื้ออย่างต่อเนื่อง หลังนักวิเคราะห์ปรับประมาณการขึ้น
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.23% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.36% ถึง -0.68% โดยตลาดถูกกดดันจากสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ ECB ที่ยังส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งเผยว่าหากลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจส่งผลให้เงินเฟ้อพลิกกลับขึ้นมาอีกครั้ง
- ตลาดหุ้นฮ่องกงพลิกกลับมาปรับตัวลดลงวานนี้ หลังนักลงทุนรอพิจารณาว่าทางการจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเพิ่มเติมหรือไม่ ขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นฮ่องกงเปิดในแดนลบ หลังถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังหดตัว สร้างความกังวลเรื่องสภาวะเงินฝืดซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภค
- ข่าวหุ้นอัปเดต Uber, Enphase Energy, Yum China, TSMC, Snap, Alibaba

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,677.36	0.40%
	S&P500	4,995.06	0.82%
	NASDAQ	15,756.64	0.95%
Europe	STOXX600	485.63	-0.23%
Japan	NIKKEI225	36,119.92	-0.11%
China	CSI300	3,343.63	0.96%
	HSCE	5,421.53	-0.95%
India	NIFTY50	21,930.50	0.01%
Thailand	SET	1,400.02	0.22%
Vietnam	VN30	1,212.70	1.13%
Gold	Gold Futures	2,035.20	0.03%
Oil	WTI Oil Futures	73.86	0.75%
USD	US Dollar Index	104.06	-0.15%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1211%	2
Yield	TH Gov 10Y	2.6410%	-1

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### Platform Highlights

##### Mobility New Products Portfolio

Launched new features and announced market expansions across new Mobility Products. Mobility new products Gross Bookings run-rate of \$11 billion

##### Membership

19 million members  
Members generate 30% of Gross Bookings

Launched Uber One in seven new markets, bringing total to 25 markets globally

##### Advertising

Launched Sponsored Items on Uber Eats to additional categories and markets. Advertising revenue run-rate now exceeds \$900 million

Source: Uber Company Report

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้น หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น ดัชนี Dow Jones +0.40% ส่วนดัชนี S&P500 +0.82% ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์อีกครั้ง และ NASDAQ +0.95% ตอบรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นกลุ่ม Technology รวมถึงหุ้นกลุ่ม Big Tech ที่ยังเห็นแรงเข้าซื้ออย่างต่อเนื่อง หลังนักวิเคราะห์ปรับประมาณการขึ้น

หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Technology +1.4% ได้แรงหนุนจากหุ้น Nvidia +2.7% หลัง Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำ Buy รวมถึงปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ \$750 จาก \$603 เนื่องจาก Demand ในอุตสาหกรรม AI ยังคงแข็งแกร่ง ส่วนหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary +1.12% ได้แรงหนุนจากหุ้น Ford ผู้ผลิตรถยนต์สินค้าปลายใหญ่ของสหรัฐปรับตัวขึ้น 5.97% หลังบริษัทประกาศจ่ายปันผลไตรมาส 1 ปี 2024 เพิ่มขึ้นเป็น 18Cents ต่อหุ้นจากเดิมอยู่ที่ 15Cents ต่อหุ้น

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐยังคงติดตัวขึ้นต่อเล็กน้อย หลัง ประ. FED สาขา มินนีแอโพลิส คาด FED จะลดดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในปี นี้ ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6 ครั้ง สะท้อนจาก CME Fed Watch Tool ขณะที่ผู้ว่าการ FED เผยว่าต้องการข้อมูลมากขึ้นเพื่อตัดสินใจก่อนจะปรับลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ รุ่นอายุ 10 ปี วานนี้มี Demand ที่สูงขึ้น ช่วยลดความกังวลเรื่อง oversupply ในตลาดพันธบัตรลง

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.23% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.36% ถึง -0.68% โดยตลาดถูกกดดันจากสุนทรพจน์ของเจ้าหน้าที่ ECB ที่ยังส่งสัญญาณเข้มงวดในการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งเผยว่าหากลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจส่งผลให้เงินเฟ้อพลิกกลับขึ้นมาอีกครั้ง ส่วนทางกับผลสำรวจผู้บริโภคในยุโรปที่มองว่าเงินเฟ้อในอีก 12 เดือนข้างหน้าจะปรับตัวลดลงเหลือ 3.2% จากเดิมคาดอยู่ที่ 3.5%

- หุ้น 3 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม +0.86% ได้แรงหนุนจากหุ้น ผู้ให้บริการด้าน Software ของเยอรมนี Team Viewer ปรับตัวขึ้น +5.45% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร ขณะที่ยอด Billing ขยายตัว 5.6% YoY พลิกกลับมาเร่งตัวจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวเพียง 3.9% YoY ขณะที่กลุ่ม Consumer Discretionary +0.15% ได้แรงหนุนจากหุ้น Stellantis ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของโลกเช่นแบรนด์ Jeep และ Maserati ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.05% ทำระดับราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์



**ตลาดหุ้นจีน :** ตลาดหุ้นฮ่องกงพลิกกลับมาปรับตัวลดลงวานนี้ หลังนักลงทุนรอพิจารณาว่าทางการจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเพิ่มเติมหรือไม่ นอกจากนี้ยังถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงหลัง Morgan Stanley ปรับลดราคาเป้าหมายบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีนหลายราย เนื่องจากมองว่าสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์มีความเปราะบาง สะท้อนได้จากยอดขายที่ฟื้นตัวช้า ซึ่งราคาบ้านมีโอกาสปรับตัวลงต่อ แม้ก่อนหน้านี้ภาครัฐจะมีการออกมาตรการช่วยเหลือก็ตาม

- ด้านหุ้น Yum China ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.79% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด หลังบริษัทใช้กลยุทธ์เสนอส่วนลดและเสนอโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยรายได้จากทั้ง KFC และ PIZZA เติบโต 17.7% และ 22.8% ตามลำดับ ส่งผลให้ยอดขายต่อสาขาเดิมขยายตัว 4% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.25% YoY
- ขณะที่เข้านี้ตลาดหุ้นฮ่องกงเปิดในแดนลบ หลังถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่ยังกดดันสร้างความเสี่ยงเรื่องสถานะเงินเฟ้อซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภค

## STOCK HIGHLIGHT

- Uber (UBER US) ปรับตัวขึ้น 0.26% หลังบริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.94 พันล้าน เติบโต 15.44% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.78 พันล้าน รายได้หลักยังมาจาก Mobility และ Delivery โดยทั้งสองมีการเติบโต 29.48%/ 18.83% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$1.93/ 1.70 พันล้านตามลำดับ ซึ่งก็ออกมาสูงกว่าคาดที่ \$1.91/ 1.68 พันล้าน ยอด Gross Bookings มีการเติบโต 22% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$3.76 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$3.71 พันล้าน ยอดผู้ใช้งานรายเดือน (Monthly Active Users) มีการเติบโต 14.5% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 150 ล้านราย ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 148.2 ล้านราย ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.66 เติบโต 127.59% และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.17 สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารมองว่า gross bookings จะอยู่ระหว่าง \$3.7 – 3.85 หมื่นล้าน ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$3.73 หมื่นล้าน
- Enphase Energy (ENPH US) ปรับตัวขึ้น 16.91% หลังบริษัทผู้ผลิต solar inverter คาดว่าระดับสินค้าคงคลังจะกลับมาระดับปกติพร้อมกับการความต้องการสินค้าจะเร่งตัวขึ้นภายในสิ้นไตรมาส 2 โดยบริษัทพบกับปัญหาระดับสินค้าคงคลังในยุโรปที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงความต้องการจากผู้บริโภคในสหรัฐที่ลดลง เนื่องจากการปรับเปลี่ยนข้อสนับสนุนใหม่ในรัฐแคลิฟอร์เนียจากทางภาครัฐและอัตรา

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$302.6 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$327.9 ล้าน EPS อยู่ที่ \$0.54 ต่ำกว่าคาดที่ \$0.56 ขณะที่รายได้ในยุโรปในไตรมาส 4 ปรับตัวลดลง 70% QoQ เนื่องจากการส่งมอบที่ลดลงเพื่อจัดการกับระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นของพันธมิตรในการจัดจำหน่าย อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าความต้องการและอัตรากำไรของทั้งแบตเตอรี่และไมโครอินเวอร์เตอร์จะปรับตัวได้ดีขึ้นตลอดทั้งปีนี้ ทาง Badri Kothandaraman ประธาน และ CEO ของบริษัทกล่าวว่าในไตรมาส 1 จะเป็นจุดต่ำสุด และจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในฝั่งยุโรป และความต้องการที่คาดว่าจะเร่งตัวกลับมาในสหรัฐที่นอกเหนือจากแคลิฟอร์เนีย โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$260 ล้าน-\$300 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$318.3 ล้าน ขณะที่คู่แข่งอย่าง SolarEdge (SEDG US) ปรับตัวขึ้น 13.06%

- Yum China (YUMC US) ปรับตัวขึ้น 7.88% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการออกมาดีกว่าคาด โดยไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.49 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19.1% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.36 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ KFC อยู่ที่ \$1.87 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.79 พันล้าน รายได้ Pizza Hut อยู่ที่ \$496 ล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY ดีกว่าคาดที่ \$470.1 ล้าน ในส่วนของกำไรของยอดจากร้านค้าเดิมโดยรวมอยู่ที่ 4% ดีกว่าคาดที่ 3.24% แบ่งเป็น KFC ที่เติบโต 3% YoY น้อยกว่าคาดที่ 3.03% และ Pizza Hut เพิ่มขึ้น 6% YoY ดีกว่าคาดที่ 4.7% YoY ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ 25 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 13 เซนต์ ดีกว่าคาดที่ 15 เซนต์ นอกจากนี้บริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนในปี \$1.25 พันล้าน พร้อมกับจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น 23% อยู่ที่ 16 เซนต์ต่อหุ้น รวมทั้งตั้งเป้าหมายเพิ่มจำนวนร้านค้าทั้งหมดให้อยู่ที่ 20,000 ร้านภายในปี 2026 เทียบกับสิ้นไตรมาสที่ 14,644 ร้าน ซึ่งตั้งเป้าหมายการเติบโต CAGR ของรายได้ 2024-2026 อยู่ที่ระดับ high single to double digit และการเติบโตของ EPS อยู่ที่ระดับ double digit
- TSMC (TSM US) ปรับตัวขึ้น 4.69% หลังรายงานยอดขายเดือนมกราคมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความต้องการอย่างแข็งแกร่งสำหรับชิป AI ชดเชยกับการอ่อนตัวในส่วนของชิปสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยรายได้ในเดือนมกราคมอยู่ที่ \$6.9 พันล้าน เติบโต 7.9% YoY, 22.4% MoM สะท้อนถึงสัญญาณการฟื้นตัวในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในระยะใกล้นี้ ขณะที่เดือนที่ผ่านมาบริษัทมีการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้จะอยู่ในช่วง \$1.8 พันล้าน-\$1.88 พันล้าน สะท้อนการเติบโตอย่างน้อย 8% YoY



- Snap (SNAP US) ปรับตัวลง 34.61% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 4 ต่ำกว่าคาด พร้อมกับให้คาดการณ์ขาดทุนในไตรมาสปัจจุบันต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$1.36 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.38 รายได้หลักในฝั่ง North America อยู่ที่ \$899.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 2.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$875.9 ล้าน ในส่วนของจำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 414 ล้านราย เพิ่มขึ้น 10% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 411.59 ล้านราย รายได้เฉลี่ยต่อบัญชีอยู่ที่ \$3.29 ลดลง 5.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.33 ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ 8 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 14 เซนต์ แต่ต่ำกว่าคาดที่ 6.4 เซนต์ สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์อยู่ในช่วง \$1.10 พันล้าน-\$1.14 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$1.11 พันล้าน มองขาดทุนในส่วน Adj EBITDA อยู่ในช่วง \$55 ล้าน-\$95 ล้าน แยกว่าคาดที่มองว่าขาดทุนเพียง \$32.7 ล้าน นอกจากนี้บริษัทเผยถึงความขัดแย้งในฝั่งตะวันออกส่งผลกระทบต่อการเติบโตในไตรมาสประมาณ 2%
- Alibaba (9988 HK, BABA US) ปรับตัวลง 5.87% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยรายได้จาก e-commerce ในประเทศสำหรับไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ออกมาต่ำกว่าคาด ถึงแม้ผู้บริหารจะมีการอนุมัติแผนการทำ share repurchase program เพิ่มมากถึง \$2.5 หมื่นล้าน โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.60 แสนล้าน หยวน เติบโต 5.1% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.61 แสนล้านหยวน รายได้หลักของบริษัทยังมาจากธุรกิจ e-commerce ในประเทศอย่าง Taobao และ Tmall ซึ่งมีสัดส่วนรายได้มากถึง 49.6% และมีการเติบโต 32% จากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.29 แสนล้านหยวน แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.33 แสนล้านหยวน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 40% มีการขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 39.21% และยังคงออกมามากกว่าคาดที่ 39.26% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 18.97 หยวน หดตัวลง 1.51% จากปีก่อนหน้าแต่ยังคงออกมามากกว่าคาดที่ 18.67 หยวน

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing