

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



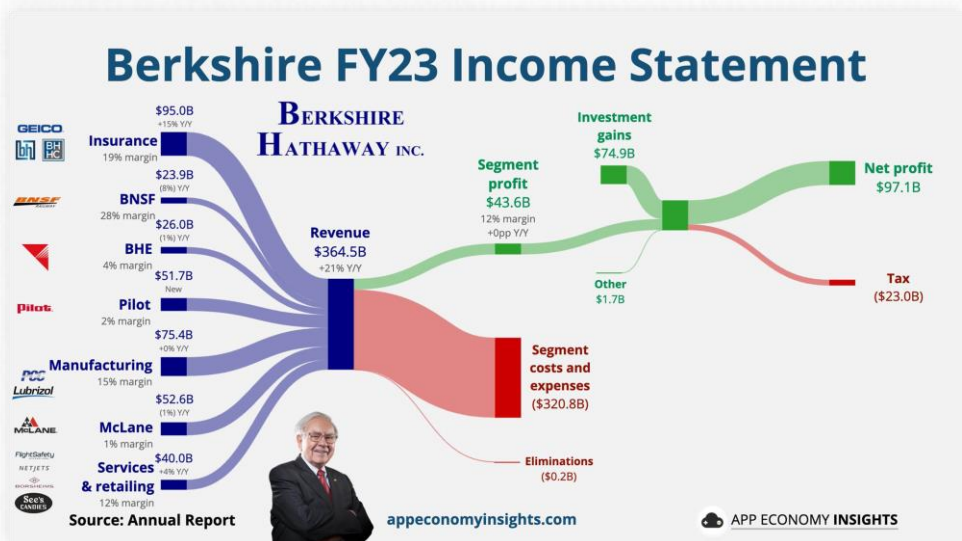
MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.16%, S&P500 -0.38% และ NASDAQ -0.13% หลังนักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงิน โดยจะมีการประกาศตัวเลข PCE ในวันศุกร์นี้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.37% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.46% ถึง -0.37% หลังนักลงทุนรอการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจในวันศุกร์นี้เพื่อประเมินทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ขณะที่กลุ่ม Technology ยังปรับตัวขึ้นต่อนำโดยกลุ่ม Semiconductor
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.54% โดยนักลงทุนจับตารอการประกาศผลประกอบการในหุ้นกลุ่ม Big Tech ที่จะมีการรายงานในสัปดาห์นี้
- ข่าวหุ้นอิตาลี Berkshire Hathaway, Pfizer, Alphabet, Dell Technologies, HP, Domino's Pizza, Li Auto, Salesforce

🕒 27 กุมภาพันธ์ 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,069.23	-0.16%
	S&P500	5,069.53	-0.38%
	NASDAQ	15,976.25	-0.13%
Europe	STOXX600	495.43	-0.37%
Japan	NIKKEI225	39,233.71	0.35%
China	CSI300	3,453.36	-1.04%
	HSCE	5,723.36	-0.72%
India	NIFTY50	22,122.05	-0.41%
Thailand	SET	1,398.14	-
Vietnam	VN30	1,233.31	0.84%
Gold	Gold Future	2,028.50	-0.50%
Oil	WTI Oil Future	77.58	1.43%
USD	US Dollar Index	103.83	-0.10%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2795%	3
	TH Gov 10Y	2.5470%	-

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิรุต พิศนุก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source: AppEconomyInsights

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



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones -0.16%, S&P500 -0.38% และ NASDAQ -0.13% หลังนักลงทุนจับตารอการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงิน

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลง โดยกลุ่ม Utilities ปรับตัวลดลงมากที่สุด-2.10% ส่วนกลุ่ม Real Estate -1.14% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้น ด้านกลุ่ม Communication Services -2.09% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Google -4.44% หลัง Software AI ที่ช่วยสร้างภาพถ่ายบุคคลใน Gemini เกิดข้อผิดพลาดซึ่งบริษัทเผยว่าจะกลับมาเปิดให้บริการฟีเจอร์อีกครั้งใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า
- ส่วนหุ้นกลุ่ม Technology +0.23% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลังราคาหุ้น Micron Technology ผู้ผลิต Memory Chip รายใหญ่ของสหรัฐปรับตัวขึ้น +4.02% เนื่องจากบริษัทรายงานว่า ได้เริ่มทำการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ high-bandwidth memory สำหรับใช้ในชิป AI รุ่นล่าสุดของ Nvidia แล้ว
- กลุ่ม Consumer Discretionary +0.23% นำโดยหุ้น Domino Pizza +5.85% หลังรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้พลิกกลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส ส่วนรายได้ต่อสาขาเดิมในสหรัฐ (SSSG) มีการเติบโต 2.80% ดีกว่าคาดที่ 2.20% ขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้ทั้งแบบ ร้านของบริษัทเองและแฟรนไชส์ ก็ออกมาดีกว่าคาดทั้งคู่ มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้อนุมัติการเพิ่มอัตราการจ่ายปันผลขึ้นอีก 25% มาอยู่ที่ \$1.51 ต่อหุ้นและยังเผยแผนการนำ stock repurchase มากถึง \$1 พันล้าน

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.37% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.46% ถึง -0.37% หลังนักลงทุนรอการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจในวันศุกร์นี้เพื่อประเมินทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Utilities และ Real Estate -1.26%, -1.00% ตามลำดับโดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น มีเพียงกลุ่ม Information Technology เท่านั้นที่ปรับตัวขึ้น +0.69% ได้แรงหนุนจากหุ้น BE Semiconductor หนึ่งใน Chip Equipment รายใหญ่สัญชาติเนเธอร์แลนด์ +6.5% หลัง Barclays ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ EUR 150 จากเดิมอยู่ที่ EUR 110 แต่ยังคงคำแนะนำ Equal Weight



ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อย -0.54% โดยนักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบการในหุ้นกลุ่ม Big Tech ที่จะมีการรายงานในสัปดาห์นี้

- หุ้น BYD ผู้ผลิตรถไฟฟ้ารายใหญ่ของจีนปรับตัวขึ้น +1.46% หลังบริษัทเปิดตัวรถไฟฟ้าซูเปอร์คาร์รุ่นใหม่อ่าง U9 โดยระบุว่าสามารถทำความเร็วได้เทียบเท่ากับซูเปอร์คาร์รุ่นไฮเอนด์ที่ผลิตโดยเจ้าตลาดอย่างเฟอร์รารี (Ferrari) ทั้งนี้คาดว่า U9 จะมีราคาเริ่มต้นที่ 1.68 ล้านบาท (ราว 233,424 ดอลลาร์สหรัฐ) และจะเริ่มส่งมอบได้ในช่วงฤดูร้อนปีนี้
- หุ้น Lenovo ผู้ผลิตคอมพิวเตอร์ส่วนตัว (PC) รายใหญ่ของโลกปรับตัวขึ้น +4.09% หลังบริษัทเปิดตัว Lap Top ที่สามารถใช้งานร่วมกับ AI ในงาน Mobile World Congress ในบาร์เซโลนา

STOCK HIGHLIGHT

- Berkshire Hathaway (BRK/B US) ปรับตัวลง 1.94% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.34 หมื่นล้าน เติบโต 19.46% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$8.73 หมื่นล้าน กำไรจากการดำเนินงานซึ่งรวมธุรกิจประกันภัย รถไฟ และสาธารณูปโภคของบริษัท ออกมาอยู่ที่ \$8.48 พันล้าน ขยายตัวจากปีก่อนหน้า 28% ทั้งนี้บริษัทมีการถือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงมากถึง \$1.68 แสนล้าน ซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ \$1.57 แสนล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$6.06 พัน เติบโต 32.63% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.47 พัน โดยกำไรจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสนี้เติบโต 100% มาอยู่ที่ \$3.76 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตามจดหมายที่ Warren Buffet ได้เขียนให้กับนักลงทุนสะท้อนถึงมุมมองที่มีความระมัดระวังมากขึ้น โดยมองโอกาสที่กำไรจะเติบโตไปมากกว่านี้ในระยะสั้นเป็นเรื่องที่เป็นไปได้ยาก
- Pfizer (PFE US) ปรับตัวลง 2.09% ขณะที่นักวิเคราะห์ Guggenheim มีการออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายที่ \$36 ต่อหุ้น โดยอ้างถึงเซนต์เมนต์ของนักลงทุนในปัจจุบันที่มีต่อราคาหุ้นที่ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถหลังจากช่วงโควิดซึ่งในปี 2023 นับเป็นปีแรกที่รายได้ปรับตัวลดลงในรอบ 4 ปี จากความต้องการในผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Covid ที่ลดลง ไม่ว่าจะเป็นทั้งจากวัคซีนและยารักษา ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงอย่างหนัก อย่างไรก็ตามทางนักวิเคราะห์มองว่าถึงแม้บริษัทจะประสบกับความท้าทายจากรายได้หลักส่วนใหญ่ที่ลดลง แต่ก็มองเห็นโอกาสในระยะสั้นถ้าผู้บริหารสามารถสามารถสร้างความสำเร็จจากโอกาสนี้ได้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



โดยได้เจาะจงไปถึงยา Padcev ที่เป็นยาแอนติบอดีที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งซึ่งได้มาจากการเข้าซื้อบริษัท Seagen ในปีที่แล้ว รวมถึงการเปิดตัว Abrysvo ที่เป็นวัคซีน RSV นอกจากนั้นยังรวมถึงตัวยาอื่นๆที่ได้ผลดีในการทดสอบจากห้องปฏิบัติการ ขณะจุดที่น่าสนใจอีกอันคืออัตราผลตอบแทนของเงินปันผลที่น่าจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นสอดคล้องกับบริษัทที่คาดหวังส่งมอบการเติบโตในอนาคต ซึ่งคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะอยู่ในระดับประมาณ 6% เทียบกับเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังที่ประมาณ 4%

- Alphabet (GOOGL US) ปรับตัวลง 4.44% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Redburn Atlantic มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$170 ต่อหุ้น จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$165 ต่อหุ้น พร้อมทั้งยังคงคำแนะนำไว้ที่ Buy เนื่องจากมองว่าธุรกิจ Search ที่ยังคงมีความยืดหยุ่นแต่ถูกประเมินค่าที่ต่ำเกินไป โดยทางนักวิเคราะห์กล่าวว่า อัตราส่วน forward PE ของบริษัทในตอนนี้ใกล้เคียงกับดัชนี S&P ถึงแม้ว่าเซนต์เมนต์จะเป็นที่ชัดเจนว่ากำลังถูกกดดันต่อการแข่งขันทางด้าน Search อย่างไรก็ตามทางนักวิเคราะห์เชื่อว่า Search ของบริษัทมีตำแหน่งโครงสร้างแข็งแกร่งกว่าที่ถูกประเมินไว้ในปัจจุบัน ซึ่งควรจะได้อัปเดตที่เพิ่มขึ้น
- Dell Technologies (DELL US) และ HP (HPQ US) ถูกทางนักวิเคราะห์ Evercore ISI เพิ่มรายชื่อเข้ามาอยู่ใน Tactical Outperform ก่อนที่เร็วๆนี้บริษัทจะมีการผลประกอบการในไตรมาสล่าสุด โดยทางนักวิเคราะห์มองว่า Dell จะสามารถรายงานยอดขายออกมาเหนือกว่าแบบจำลองคาดการณ์การเติบโตในระยะยาวไปจนถึงปี 2025 ได้ ซึ่งอาจจะขึ้นอยู่กับว่าบริษัทสามารถตอบสนองต่อคำสั่งซื้อที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ขึ้นอยู่กับ GPU ที่มีอยู่ได้มากน้อยเพียงใด ทำให้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$95 ต่อหุ้น จากเดิมที่ให้ไว้ \$85 ต่อหุ้น พร้อมทั้งคำแนะนำไว้ที่ Outperform ขณะที่ HP ถูกเพิ่มเข้ามาด้วยความเชื่อที่ว่าตลาด PC จะมีการฟื้นตัวในปีนี้ ซึ่งคาดว่าในไตรมาสผลประกอบการของเดือนมกราคมนั้นจะมีผลลัพธ์ที่สมมาตรกันระหว่างแรงกดดันจากเงินขึ้นที่รุนแรงในส่วนของ Printing ชดเชยกับอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง พร้อมกับการซื้อหุ้นคืน และการประหยัดค่าใช้จ่าย ทำให้มองว่าบริษัทจะสามารถรายงานการเติบโต EPS ของปีนี้ออกมาได้อย่างแข็งแกร่ง ทำให้นักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำ Outperform ที่ราคาเป้าหมาย \$40 ต่อหุ้น
- Domino's Pizza (DPZ US) ปรับตัวขึ้น 5.85% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาสะท้อนถึงกำไรที่ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.40 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 0.77% YoY เป็นครั้งแรกในรอบ



2 ไตรมาส แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.42 พันล้าน รายได้ต่อสาขาเดิมในสหรัฐ (SSSG) มีการเติบโต 2.80% ต่ำกว่าคาดที่ 2.20% ขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้ทั้งแบบร้านของบริษัทเองและแฟรนไชส์ ก็ออกมาดีต่ำกว่าคาดทั้งคู่ ทั้งนี้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ออกมาอยู่ที่ 18.3% เติบโต 0.43% จากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีต่ำกว่าคาดที่ 17.57% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$4.48 เติบโต 1.13% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$4.38 มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้อนุมัติการเพิ่มอัตราการจ่ายปันผลขึ้นอีก 25% มาอยู่ที่ \$1.51 ต่อหุ้นและยังเผยแผนการทำ stock repurchase มากถึง \$1 พันล้าน

- Li Auto (2015 HK, LI US) ปรับตัวขึ้น 18.79% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีต่ำกว่าคาด รวมไปถึงการเปิดตัว minivan รุ่น MEGA ในวันศุกร์ที่จะถึง แต่อย่างไรก็ตามการคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 1 ของผู้บริหารยังออกมาต่ำกว่าคาด โดยไตรมาส 4 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 4.17 หมื่นล้านหยวน เติบโตจาก 1.77 หมื่นล้านหยวนจากปีก่อนหน้า และยังออกมาดีต่ำกว่าคาดที่ 3.98 หมื่นล้านหยวน ยอดส่งมอบรถของบริษัทมีการเติบโต 184.56% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.32 แสนคัน สูงกว่าคาดที่ 1.28 แสนคัน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 23.5% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 20.2% และยังออกมาดีต่ำกว่าคาดที่ 21.6% มากไปกว่านั้น Free Cashflow ของบริษัทยังมีการเติบโต 349.39% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.46 หมื่นล้านหยวน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 4.23 หยวน เติบโต 819.57% YoY และยังออกมาดีต่ำกว่าคาดที่ 2.75 หยวน สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ 3.13 – 3.22 หมื่นล้านหยวน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 3.64 หมื่นล้านหยวน
- Salesforce (CRM US) ปรับตัวขึ้น 2.59% หลัง Jefferies ได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้น \$25 มาอยู่ที่ \$350 ต่อหุ้น โดยการสำรวจของนักวิเคราะห์สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ในการใช้ data analytics software ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งนักวิเคราะห์ห้มองว่าราคาหุ้นจะได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรที่สูงขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing