

GLOBAL DAILY INSIGHT

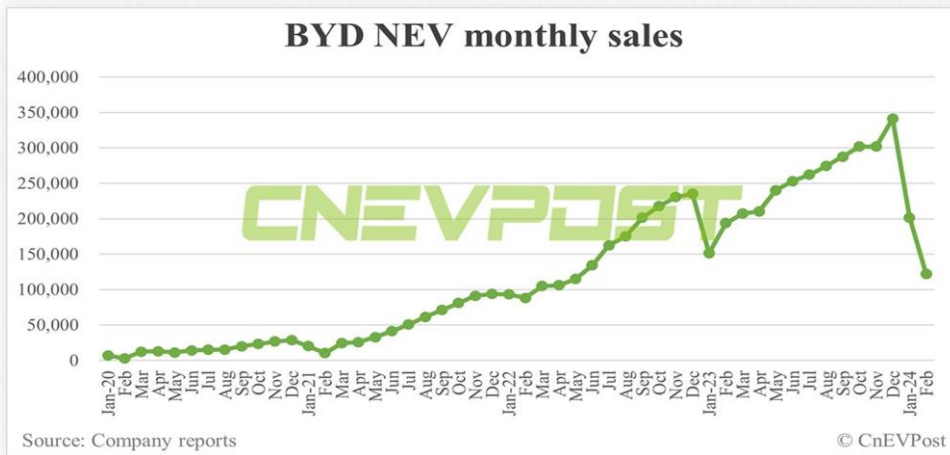
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.23% ส่วน S&P500 +0.80% และ NASDAQ +1.14% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการในหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI ซึ่งออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงแรง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯส่งสัญญาณชะลอตัว เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED ลดดอกเบี้ย
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.60% โดยผลตอบแทนรายสัปดาห์ปรับตัวขึ้น 6 สัปดาห์ติดต่อกัน หนุนดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่อง ตอนรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด แม้ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด
- ใช้นี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบ โดยนักลงทุนติดตามการประชุม NPC ช่วงกลางสัปดาห์นี้ ซึ่งผลตอบแทนในอดีตเผย ดัชนีหุ้น CSI300 และ HSI INDEX หลังการประชุม NPC 1 วันและ 1 สัปดาห์จะปรับตัวลดลง ก่อนจะมีการปรับตัวขึ้นหลัง 1 เดือนเป็นต้นไป
- ข่าวหุ้นอียิปต์ BYD, Li Auto, Nio, Xpeng, Meituan, MGM China, SJM Holdings, Sands China, Wynn Macau, Galaxy Entertainment, Birkenstock, Boeing, Broadcom, Estee Lauder

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: CnEVPPost

4 มีนาคม 2567			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,087.38	0.23%
	S&P500	5,137.08	0.80%
	NASDAQ	16,274.94	1.14%
Europe	STOXX600	497.58	0.60%
Japan	NIKKEI225	39,910.82	1.90%
China	CSI300	3,537.80	0.62%
	HSCE	5,728.84	0.90%
India	NIFTY50	22,338.75	1.62%
Thailand	SET	1,367.42	-0.24%
Vietnam	VN30	1,267.07	0.10%
Gold	Gold Future	2,095.70	2.00%
Oil	WTI Oil Future	79.97	2.19%
USD	US Dollar Index	103.86	-0.28%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1798%	-7
Yield	TH Gov 10Y	2.5600%	1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บิรริท พิศกนท
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : หุ้นสหรัฐยังปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.23% ส่วน S&P500 +0.80% และ NASDAQ +1.14% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการในหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI ซึ่งออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงแรง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัว เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED ลดดอกเบี้ย

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Technology +1.78% โดยได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรม Semiconductor ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +4.37% หลัง Broker House จากหลายค่ายยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่ม Semiconductor เนื่องจากเป็นผู้ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI
- กลุ่ม Energy ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.17% ตอบรับราคาน้ำมันดิบที่ติดตัวขึ้นในแรงวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +2.19% หลังกลุ่ม OPEC+ พิจารณายาวเวลาการปรับลดกำลังการผลิตไปจนถึง 2Q24 รวมถึงอาจมีการปรับลดไปจนถึงสิ้นปีนี้

ขณะที่กลุ่ม Real Estate ปรับตัวขึ้น +1.08% ได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลง โดยอายุ 10 ปี -7bps สู่ระดับ 4.18% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED ลดดอกเบี้ย

- ดัชนี ISM Manufacturing ของสหรัฐเดือน ก.พ. อยู่ที่ 47.8 ต่ำกว่าคาดที่ 49.5 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 49.1 โดยถูกกดดันจากการจ้างงานและคำสั่งซื้อใหม่ที่ลดลง ส่วนผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Michigan Consumer Expectations) เดือน ก.พ. อยู่ที่ 75.2 ต่ำกว่าคาดที่ 78.4 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 77.1

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.60% โดยผลตอบแทนรายสัปดาห์ปรับตัวขึ้น 6 สัปดาห์ติดต่อกัน หนุนดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่อง ตอนรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด แม้ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Real Estate +1.99% ตามด้วย Information Technology +1.54% และ Healthcare +1.47% โดยมีกลุ่มเดียวเท่านั้นที่ปรับตัวลดลงได้แก่ Utilities -0.14%



- เงินเฟ้อทั่วไปยุโรปเดือน ก.พ. ขยายตัว 2.6%YoY สูงกว่าคาดที่ 2.5% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.8%YoY ส่วนเงินพื้นฐานเดือน ก.พ. ขยายตัว 3.1%YoY สูงกว่าคาดที่ 2.9% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.3%YoY
- เงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาด ส่งผลให้ Goldman Sachs หนึ่งในวาณิชธนกิจรายใหญ่ของโลก ได้ออกมาปรับเลื่อนคาดการณ์การลดดอกเบี้ยครั้งแรกของ ECB ลงเป็นเดือน มิ.ย. จากเดิม เม.ย.

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเข้านี้ โดยนักลงทุนติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในการประชุม NPC ช่วงกลางสัปดาห์นี้ ซึ่งผลตอบแทนในอดีตเผย ดัชนีหุ้น CSI300 และ HSI INDEX หลังการประชุม NPC 1 วันและ 1 สัปดาห์จะปรับตัวลดลง ก่อนจะมีการปรับตัวขึ้นหลัง 1 เดือนเป็นต้นไป

- พรรคคอมมิวนิสต์จีนมีกำหนดเปิดประชุมสภาประชาชนจีน (NPC) ซึ่งนักลงทุนให้ความสำคัญต่อบริการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เป็นอย่างมากเนื่องจากเศรษฐกิจจีนในหลากหลายภาคส่วนยังคงอ่อนแอ โดยปัจจุบันผลสำรวจจากนักเศรษฐศาสตร์ผ่าน BLOOMBERG SURVEY คาดว่า GDP ของจีนในปี 2024 จะเติบโต 4.6% YOY ชะลอตัวลงจากปีก่อนที่เติบโต 5.2%
- ขณะนี้ฝ่ายกลยุทธ์พบว่าผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 10 ปีของดัชนีหุ้น CSI300 และ HSI INDEX หลังการประชุม NPC 1 วันและ 1 สัปดาห์จะปรับตัวลดลง ก่อนจะมีการปรับตัวขึ้นหลัง 1 เดือนเป็นต้นไป

STOCK HIGHLIGHT

- BYD (1211 HK) เผยยอดขายรถยนต์ในเดือนล่าสุดปรับตัวลดลง เนื่องจากวันหยุดในช่วงเทศกาลปีใหม่จีนทำให้ยอดขายหยุดชะงักไป โดยยอดขายรถยนต์ NEV ในเดือนกุมภาพันธ์อยู่ที่ 122,311 คัน ปรับตัวลดลง 36.84% YoY และ ลดลง 39.30% MoM ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นรถยนต์โดยสารส่วนบุคคลอยู่ที่ 121,748 คัน แบ่งเป็นรถยนต์ BEV 54,908 คัน และ รถยนต์ PHEV 66,840 คัน รวมทั้งเมื่อดูถึงยอดขายในตลาดต่างประเทศอยู่ที่ 23,291 คัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 55.25% YoY แต่ลดลง 35.61% MoM Li Auto (2015 HK, LI US) เผยยอดส่งมอบอยู่ที่ 20,251 คัน เพิ่มขึ้น 21.85% YoY แต่ลดลง 35% MoM ทางผู้บริหารเผยว่าถึงแม้ในเดือนกุมภาพันธ์จะได้รับผลกระทบจากเทศกาลปีใหม่จีนและการปรับลดการจำหน่ายรถยนต์ L series บางรุ่นที่ขายหมดไป เพื่อเตรียมสับเปลี่ยนไปรุ่นใหม่แทน แต่โดยเฉลี่ยยอดส่งมอบต่อวันในเดือนกุมภาพันธ์ที่ไม่นับรวมช่วงเทศกาลวันหยุดปีใหม่ มี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน Nio (9866 HK, NIO US) เพื่อยอดส่งมอบอยู่ที่ 8,132 คัน ลดลง 33.11% YoY และลดลง 19.12% MoM ส่วนหนึ่งที่ยอดขายชะลอตัวเนื่องจากผู้บริโภคเองกำลังรอรถยนต์รุ่นใหม่ที่เปิดตัวไปช่วงเดือนธันวาคมและคาดว่าจะเริ่มส่งมอบได้ในช่วงประมาณเดือนมีนาคม Xpeng (XPEV US) เพื่อยอดส่งมอบอยู่ที่ 4,545 คัน ลดลง 24.38% YoY และลดลง 44.91% MoM ขณะที่ตัวรถยนต์รุ่น X9 ที่เป็นโมเดลรถยนต์ MPV อเนกประสงค์ ราคาเริ่มต้นที่ 359,800 หยวนต่อคัน ที่เพิ่งเปิดตัวไปในช่วงต้นเดือนมกราคม นับเป็นรุ่นที่แพงที่สุดของทางบริษัท มียอดขาย 1,448 คันในเดือนกุมภาพันธ์ ทำให้สองเดือนมียอดขายรอบเกือบ 4,000 คัน ทางผู้บริหารคาดว่าจะสามารถเร่งการส่งมอบเพิ่มขึ้นได้ในเดือนมีนาคมจากการเพิ่มกำลังการผลิตและแก้ปัญหาคอขวดจากการขาดชิ้นส่วนประกอบบางส่วนจากซัพพลายในช่วงที่ผ่านมา

- Meituan (3690 HK) ปรับตัวขึ้น 10.78% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา เป็นการปรับตัวขึ้นมากสุดในวันนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2022 หลังจากสื่อท้องถิ่นมีการรายงานถึงแรงกดดันทางรายได้ที่บริษัทจะมีการหยุดให้บริการในธุรกิจ group-buying ขณะที่ทาง Bloomberg Intelligence มองว่าถ้าบริษัทมีการหยุดให้บริการในธุรกิจ group buying จริง มองว่าจะช่วยให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่สามารถไปช่วยลดหยดกับการใช้จ่ายที่มากขึ้นในธุรกิจจัดส่งอาหารเพื่อป้องกันแรงกดดันที่เกิดจาก CEO ใหม่ของคู่แข่งอย่าง Ele.me ที่ต้องการแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดสำหรับบริการในประเทศ
- MGM China (2282 HK), SJM Holdings (880 HK), Sands China (1928 HK), Wynn Macau (1128 HK) และ Galaxy Entertainment (27 HK) ปรับตัวลง 3.95%, 0.84%, 1.12%, 0.91% และ 1.75% ตามลำดับในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากรายได้ gaming ในมาเก๊า ของเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยรายได้ Gross gaming ปรับตัวเพิ่มขึ้น 79% YoY ตามการรายงานจากทาง Gaming Inspection and Coordination Bureau ซึ่งออกมาน้อยกว่าคาดไว้ว่าจะเติบโต 92% YoY ทางนักวิเคราะห์ Bloomberg Intelligence มองว่าสาเหตุที่รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด อาจจะเป็นเนื่องจากความผันผวนของอัตราการชนะที่เกิดขึ้น ขณะที่มองว่ารายได้ gross gaming จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% ในเดือนมีนาคมเมื่อเทียบกับเดือนกุมภาพันธ์ ซึ่งจะช่วยให้ยอด gross gaming ในไตรมาส 1 ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 75% เมื่อเทียบกับช่วงระดับก่อนการระบาดของโควิด



- Birkenstock (BIRK US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 2023) ออกมาดีกว่าคาดแต่ราคาหุ้นปรับตัวลงเนื่องจากการขยายกำลังการผลิตส่งผลทำให้อัตรากำไรออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 302.9 ล้านยูโร เติบโต 26% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 288.2 ล้านยูโร รายได้ในสหรัฐ/ยุโรป/เอเชีย มีสัดส่วนอยู่ที่ 59.9/ 26.4/ 13.0% ตามลำดับ รายได้จาก direct-to-consumer (DTC) มีการเติบโต 30% จากปีก่อนหน้าทำให้มีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้น 100 bps มาอยู่ที่ 53% ขณะที่รายได้จาก business-to-business (B2B) เติบโต 22% จากปีก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 61.03% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 61.7% ต่ำกว่าคาดที่ 62.23% ซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าเงินและการขยายกำลังการผลิต มากไปกว่านั้นอัตรากำไร EBITDA ยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 26.90% ในขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.04 ยูโร สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงคาดการณ์กำไรเต็ม มองอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า 60% และคาดว่าอัตรากำไร EBITDA จะออกมาอยู่ในระดับ 30%
- Boeing (BA US) ปรับตัวลง 1.83% ถึงแม้นักวิเคราะห์จาก Stifel ยังคงคำแนะนำที่ Buy และราคาเป้าหมายที่ \$280 ต่อหุ้นโดยมองว่าปัญหาเรื่องความปลอดภัยที่เกิดขึ้นเป็นปัญหาระยะสั้น มองเป็นโอกาสในการเข้าซื้อเนื่องจาก 1) บริษัทมี Free Cashflow อยู่ในระดับสูง 2) ความต้องการเครื่องบิน Boeing 787 ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรที่สูงขึ้นใน 1-2 ปีข้างหน้า
- Broadcom (AVGO US) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.59% หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$1,250 มาอยู่ที่ \$1,500 ต่อหุ้น โดยถึงแม้ราคาหุ้นจะมีการปรับตัวขึ้นมามากถึง 16% จากต้นปี แต่นักวิเคราะห์มองว่าบริษัทยังมีความ laggard และ มี Beta ที่ต่ำกว่าคู่แข่งในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน มากไปกว่านั้นนักลงทุนยังให้ความสนใจต่องาน AI Investor Day ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 20 มีนาคม
- Estee Lauder (EL US) ปรับตัวขึ้น 0.17% ถึงแม้นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก Buy มาอยู่ที่ Neutral ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$145 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ปรับลดคำแนะนำเพราะมองว่าแผนการลดค่าใช้จ่ายของผู้บริหารยังคงต้องใช้เวลากว่าจะเห็นผลและมากกว่านั้นยังไม่เห็นการฟื้นตัวจากผู้บริโภคในจีนและ Duty Free ในไต้หวัน ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ที่สูงที่สุด และอาจต้องใช้เวลามากกว่าคาด

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing