

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



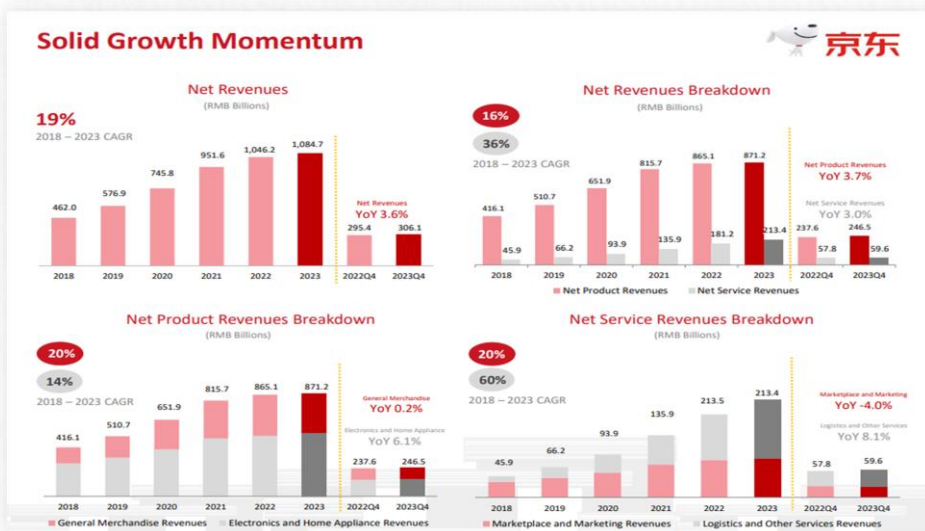
### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐมีแรงซ็อกกลับเข้ามาอีกครั้ง ดัชนี Dow Jones +0.20% , S&P500 +0.51% และ NASDAQ +0.58% หลังสุนทรพจน์ของ Pr Fed ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงย้ำถึงความเสี่ยงในการลดดอกเบี้ยที่เร็วเกินไป ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง หลังตัวเลขตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.39% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ +0.28% ถึง +0.43% หลังนักลงทุนคาด ECB จะส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย
- ดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นแรง +1.70% นำโดยหุ้นกลุ่ม Big Tech ขณะที่ตลาดคาดรัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลัง Pr. PBOC เผยอาจเตรียมการลด RRR เพิ่มเติมในปี
- ข่าวหุ้นอพเทค JD.com, TSMC, Coinbase, CleanSpark, Marathorn Digital, MicroStrategy, ASML, Foot Locker

🕒 7 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,661.05	0.20%
	S&P500	5,104.76	0.51%
	NASDAQ	16,031.54	0.58%
Europe	STOXX600	498.21	0.39%
Japan	NIKKEI225	40,090.78	-0.02%
China	CSI300	3,551.05	-0.41%
	HSCE	5,672.97	1.98%
India	NIFTY50	22,474.05	0.53%
Thailand	SET	1,370.55	0.83%
Vietnam	VN30	1,271.07	-0.71%
Gold	Gold Future	2,158.20	0.76%
Oil	WTI Oil Future	79.13	1.25%
USD	US Dollar Index	103.37	-0.41%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1020%	-5
	TH Gov 10Y	2.5330%	-1

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: JD.com, Inc.

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** หุ้นสหรัฐมีแรงซ็อกกลับเข้ามาอีกครั้ง ดัชนี Dow Jones +0.20% , S&P500 +0.51% และ NASDAQ +0.58% หลังสุนทรพจน์ของ Pr Fed ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงย้ำถึงความเสี่ยงในการลดดอกเบี้ยที่เร็วเกินไป ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง หลังตัวเลขตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Utilities +0.97% ได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น ตามด้วยหุ้นกลุ่ม Information Technology +0.91% หลังนักลงทุนกลับเข้ามาซื้อในหุ้น Semiconductor อีกครั้ง นำโดย Nvidia + 3.18% โดยได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการที่นักวิเคราะห์ของ CICC ให้คำแนะนำว่า Outperformed เนื่องจากมองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการขยายตัวอย่างรวดเร็วของ Data Center
- ขณะที่กลุ่ม Consumer Discretionary -0.39% ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น TESLA -2.35% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ปรับลดราคาเป้าหมายลงสู่ระดับ \$320 จากเดิมที่ \$345 เนื่องจากคาดว่าอุตสาหกรรม EV จะเผชิญอุปสงค์ที่ชะลอตัว แม้ผู้ผลิตหลายค่ายจะปรับลดราคารถยนต์ลงมาอย่างต่อเนื่อง
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 5bps สู่ระดับ 4.10% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันและทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์หลังตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัว โดย ADP Nonfarm Employment (Feb) อยู่ที่ 1.40 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.49 แสนตำแหน่ง แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.11 แสนตำแหน่ง ส่วน Job Opening (Jan) อยู่ที่ 8.86 ล้านตำแหน่ง แม้สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ 8.85 ล้านตำแหน่ง แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 8.89 ล้านตำแหน่ง รวมถึงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2021 ขณะเดียวกันใน 8 ครั้งหลังสุด มีการปรับประมาณการณ์ตัวเลขดังกล่าวลงมากถึง 6 ครั้ง สะท้อนให้เห็นว่าตลาดแรงงานตึงตัวน้อยกว่าที่คาด ช่วยลดแรงกดดันการคงดอกเบี้ยค้างสูงยาวนาน
- Pr. FED ขึ้นแถลงต่อสภาครองเกรสสหรัฐในวันแรก โดยส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐเป็นไปตามที่คาดไว้ แต่ยังไม่สามารถระบุช่วงเวลาที่จะชัดเจนได้ ซึ่งได้เน้นย้ำถึงความเสี่ยงหากมีการลดดอกเบี้ยแรงและเร็วเกินไป ในด้านเศรษฐกิจ FED เผยว่ากำลังติดตามสถานการณ์เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์อย่างใกล้ชิด



**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.39% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ +0.28% ถึง +0.43% หลังนักลงทุนคาด ECB จะส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Information Technology +1.31% นำโดยกลุ่ม Semiconductor ตามด้วยกลุ่ม Energy +1.23% หลังสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI +1.25%
- นักลงทุนติดตามการประชุม ECB ในวันพฤหัสบดี โดยตลาดคาดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4% และจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. 2024 รวมลดดอกเบี้ยทั้งปี 2024 ที่ประมาณ 90bps หลังนักเศรษฐศาสตร์มองเศรษฐกิจยุโรปนั้นอ่อนแอกว่าอีกหลายประเทศ

**ตลาดหุ้นจีน** ดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นแรง +1.70% นำโดยหุ้นกลุ่ม Big Tech ขณะที่ตลาดคาดรัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลัง ป.ร. PBOC เผยอาจเตรียมการลด RRR เพิ่มเติมในปี

- หุ้น Alibaba และ Tencent Holding ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.08% และ 2.39% หลังสื่อจีนรายงานว่าแอปพลิเคชัน WeChat ของ Tencent และ DingTalk ของ Alibaba สามารถใช้งานร่วมกันข้าม Platform ได้แล้ว ทั้งการส่งข้อความรวมถึงแชตลิงก์การประชุม หลังก่อนหน้านี้ทั้ง 2 บริษัทพยายามใช้วิธีกีดกันการใช้งานร่วมกัน โดยการร่วมมือครั้งนี้ถือเป็นความต่อเนื่องในการผนึกกำลังร่วมกัน หลังเดือนก่อนหน้าแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ Taobao ของ Alibaba อนุญาตให้ผู้ใช้ชำระเงินด้วย WeChat Pay ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการชำระเงินของ Tencent
- ผู้ว่าธนาคารกลางของประเทศจีนเผย มีโอกาสที่จะลดสำรองเงินสดของธนาคารเพิ่มเติมรวมถึงให้คำมั่นว่าจะใช้เครื่องมือทางการเงินในการสนับสนุนการบริโภค ควบคู่ไปกับการออกพันธบัตรระยะยาวพิเศษเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายการเติบโตในปีที่ระดับ 5% โดยการลด RRRครั้งล่าสุดเกิดขึ้นในเดือน ม.ค. 2024 จำนวน 50bps ซึ่งเป็นการลดลงครั้งใหญ่ที่สุดในรอบสองปี
- นอกจากนั้นธนาคารกลางเผยว่าพร้อมร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงินอื่นๆ เพื่อดึงดูดดึงดูดสถาบันการเงินต่างประเทศให้เข้ามาลงทุนมากขึ้น รวมถึงสนับสนุนสถาบันการเงินของจีนให้ขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศ เพื่อขยายการเปิดตลาดการเงินสองทางอย่างมั่นคง

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK HIGHLIGHT

- JD.com (JD US, 9618 HK) ปรับขึ้น 16.18% ในตลาดสหรัฐ หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ที่ดีกว่าคาดพร้อมประกาศซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทรายงานรายได้ในไตรมาส 4 ที่ 3.06 แสนล้านหยวนเติบโต 3.6%YoY และดีกว่าคาดที่ 3.0 แสนล้านหยวน ซึ่งเป็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เติบโต 1.7% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวมาที่ 14.21% จาก 14.06% ในปีก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน Fulfillment ขยายตัว 2.4%YoY และออกมาต่ำกว่าคาดจึงส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted EBITDA) ขยายตัว 8.6%YoY มาที่ 9.66 พันล้านหยวน ซึ่งดีกว่าคาดที่ 9.46 พันล้านหยวน ทั้งนี้บริษัทรายงานกำไรต่อหุ้นที่ 5.3 หยวนเติบโต 10.2%YoY และดีกว่าคาดที่ 4.57 หยวน นอกจากนี้บริษัทได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินรวม \$3 พันล้านในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- TSMC (TSM US, 2330 TT) ปรับตัวขึ้น 4.89% ในตลาดสหรัฐ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ JPMorgan มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นอีก 10% จากเดิมที่ให้ราคาเป้าหมาย NT\$770 มาอยู่ที่ NT\$850 ต่อหุ้นในตลาดไต้หวัน ด้วยความคาดหวังจากการเติบโตของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่สูงขึ้น ทางนักวิเคราะห์กล่าวถึงบริษัทถือเป็นตัวช่วยสำคัญในซัพการประมวลผลของ AI เกือบทั้งหมดใน data center และ edge ต่างๆ รวมถึง Intel เองก็ได้มีการขยายการจ้างผลิตจากภายนอก TSMC สำหรับชิป 3 นาโนเมตร ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้อย่างแข็งแกร่งในปี 2025 และ 2026 จึงมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในปี 2025 ที่ได้แรงหนุนจาก AI ด้วยการเพิ่มกำลังผลิตชิป 3nm และ เริ่มรับรู้รายได้จากชิป 2nm ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมองว่าจะมีระดับที่คงที่ในปีนี้และจะเริ่มขยายตัวในปีหน้าด้วยแรงหนุนจากชิปไฮเอนด์
- หุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Cryptocurrency ทั้ง Coinbase (COIN US), CleanSpark (CLSK US), Marathon Digital (MARA US) และ MicroStrategy (MSTR US) ปรับตัวขึ้น 10.05%, 8.12%, 1.64% และ 18.57% ตามลำดับ หลังราคา Bitcoin พุ่งตัวกลับมาจากวันก่อนหน้าที่ปรับตัวลงแรง หลังจากราคาทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 2 ปี
- ASML (ASML NA, ASML US) ปรับตัวขึ้น 1.41% ในตลาดยุโรป ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Jefferies มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ในระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับความเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ ที่ EUR1,260 ต่อหุ้น โดยกล่าวว่าการที่



TSMC ที่เป็นผู้นำในการผลิตชิป จะเพิ่มกำลังการผลิตชิป 2 nm ที่จะเริ่มตั้งแต่ปี 2025 และคาดว่าจะปรับใช้เป็นวงกว้างในปลายปี 2026 รวมทั้งอย่าง Intel ที่คาดว่าจะมีการทำสัญญากับลูกค้าเพิ่มสำหรับการผลิตชิป 18A ที่ดูเหมือนจะเพิ่มยอดคำสั่งซื้ออย่างมีนัยสำคัญ และยอดคำสั่งซื้อจากผู้ผลิตชิปที่ยังคงแข็งแกร่งไปจนถึงปี 2024 และ 2025 จากแรงหนุนด้วย High bandwidth memory และการแข่งขันที่รุนแรงทั้งระหว่าง SK Hynix, Samsung และ Micron ซึ่งทั้งหมดล้วนแล้วแต่จะช่วยหนุนยอดคำสั่งซื้ออุปกรณ์ในการผลิตชิปที่จำเป็นสำหรับการผลิตชิปที่สำคัญที่เป็นปัจจัยหนุนต่อ ASML

- Foot Locker (FL US) บริษัททางด้านค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับกีฬา ปรับตัวลง 29.5% หลังให้คาดการณ์กำไรสำหรับทั้งปีออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.38 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.26 พันล้าน การเติบโตของยอดขายร้านค้าเดิม หดตัว 0.7% YoY ตีกว่าคาดที่มองว่าจะหดตัว 7.12% Adj EPS อยู่ที่ 38 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 97 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 30 เซนต์ สำหรับแนวโน้มของผลประกอบการปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด มกราคม 25) คาดการเติบโตของยอดขายร้านค้าเดิมอยู่ในช่วง 1%-3% ตีกว่าคาดที่ 1.31% มอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.50-\$1.70 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.91 นอกจากนี้บริษัทยังคาดว่าจะต้องมีการเลื่อนแผนสำหรับเป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ตั้งเป้าไว้ 8.5%-9% ออกไปอีก 2 ปี ไปอยู่ภายในปี 2028

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing