

# GLOBAL DAILY INSIGHT

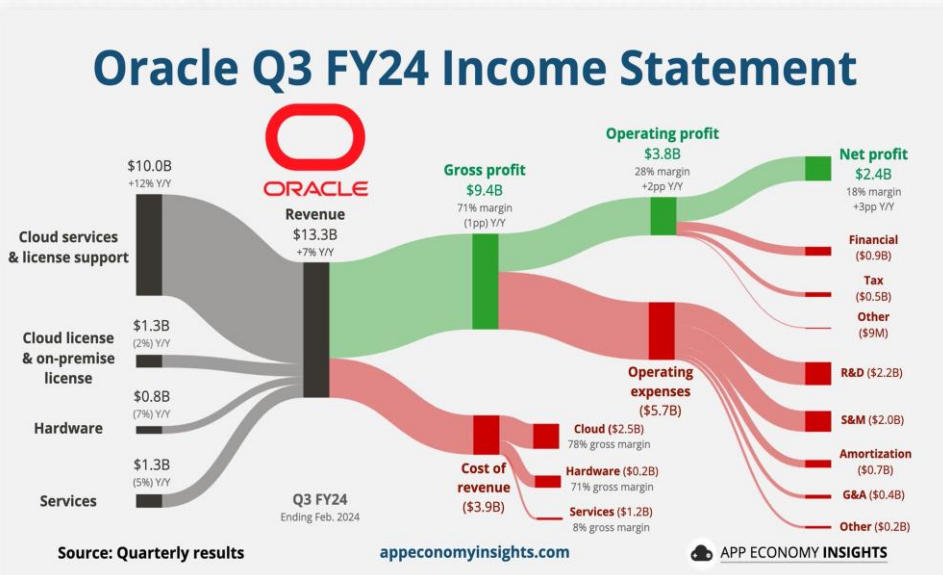
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.12%, S&P500 -0.11% และ Nasdaq -0.41% หลังนักลงทุนทยอยทำกำไรหุ้นกลุ่ม High Beta เพื่อปิดรับความเสี่ยงก่อนจะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ โดย Consensus คาดเงินเฟ้อจะออกมาอยู่ที่ 3.1% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX -0.35% โดยนักลงทุนยังคงทยอยทำกำไรหุ้นกลุ่ม Technology อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.10% ถึง +0.12%
- วานนี้ดัชนี HSI Index ดัดตัวขึ้นสวนทางตลาดหุ้นเอเชีย นำโดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคที่ฟื้นตัว ตอบรับดัชนี CPI ที่พลิกกลับมาขยายตัวในรอบ 5 เดือน ขณะที่ดัชนีกลุ่ม Solar ปรับตัวขึ้นเช่นกัน หลังภาครัฐมีแนวโน้มส่งเสริมการติดตั้งพลังงานหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น
- ข่าวหุ้นอัพเดท Oracle, BE semiconductor, Baidu, TSMC, Eli Lilly

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: APP ECONOMY INSIGHTS

🕒 12 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,769.66	0.12%
	S&P500	5,117.94	-0.11%
	NASDAQ	16,019.27	-0.41%
Europe	STOXX600	501.49	-0.35%
Japan	NIKKEI225	38,820.49	-2.19%
China	CSI300	3,589.26	1.25%
	HSCE	5,748.89	1.63%
India	NIFTY50	22,332.65	-0.72%
Thailand	SET	1,380.23	-0.45%
Vietnam	VN30	1,235.12	-1.21%
Gold	Gold Future	2,188.60	0.14%
Oil	WTI Oil Future	77.93	-0.10%
USD	US Dollar Index	102.87	0.15%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0982%	2
	TH Gov 10Y	2.4760%	-4

### 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 และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.12%, S&P500 -0.11% และ Nasdaq -0.41% หลังนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม High Beta เพื่อปิดรับความเสี่ยงก่อนจะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ โดย Consensus คาดเงินเฟ้อจะออกมาอยู่ที่ 3.1% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า

- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Industrials -0.53% ปรับตัวลดลงมากที่สุด หลังถูกกดดันจากราคาหุ้น Boeing ที่ปรับตัวลดลง -3.02% เนื่องจากทาง รัฐมนตรีกระทรวงคมนาคมสหรัฐฯ แห่งชาติของสหรัฐฯ (FAA) เผยว่าจะดำเนินการตรวจสอบบริษัท Boeing อย่างเข้มงวด กรณีที่เครื่องบินรุ่น Boeing 737 Max 9 ของสายการบินอลาสกา แอร์ไลน์ ประสบเหตุขึ้นส่วนบริเวณผนังเครื่องบินหลุดกลางอากาศเมื่อวันที่ 5 ม.ค.ที่ผ่านมา
- กลุ่ม Materials +1.11% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Albermarle +5.43% หลังนักวิเคราะห์จาก Argus ยังคงคำแนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมายที่ \$166 เนื่องจากมองว่าราคาลิเทียมจะเริ่มทรงตัวได้ จากความต้องการรถยนต์ EV จะเพิ่มขึ้นตามที่มีรุ่นราคาประหยัควางจำหน่ายมากขึ้นรวมถึงอุปสงค์ในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทำให้หนึ่งในบริษัทที่มีต้นทุนการผลิตต่ำที่สุดในโลกอย่าง Albermarle จะได้รับประโยชน์สูงสุดหากราคาลิเทียมเริ่มพลิกกลับมาฟื้นตัว
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีติดตัวขึ้นเล็กน้อย 2bps สู่ระดับ 4.09% หลังผลสำรวจคาดการณ์เงินเฟ้อในอีก 1 ปีข้างหน้าในเดือน ก.พ. จากระนาบกลางนิวยอร์กอยู่ที่ระดับ 3% เท่ากับเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นปัจจัยช่วยหนุนให้ FED คงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าคาด
- วันนี้ตลาดติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐในวัน อังคารที่ 12 มี.ค. โดย Consensus คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัว 3.1% YoY เท่ากับเดือนก่อน ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.7% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.9% YoY
- ขณะที่ Bloomberg คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัว 3.2% YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าจากราคา Gasoline ที่ติดตัวขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานคาดจะอยู่ที่ 3.7% ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน จากเงินเฟ้อในหมวดสินค้าอย่างราคารถยนต์และราคารถมือสอง อย่างไรก็ตามคาดการณ์เงินเฟ้อจากภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า ซึ่งอาจทำให้เงินเฟ้อ Super Core CPI ที่ FED ใช้พิจารณาการดำเนินนโยบายการเงินยังทรงตัวใกล้เคียงระดับเดิม



**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX -0.35% โดยนักลงทุนยังคงขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Technology อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.10% ถึง +0.12%

- หุ้น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Real Estate +1.01% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น LEG Immobilien ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.07% หลังบริษัทก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์จากเยอรมนีกลับมาจ่ายปันผลอีกครั้ง เป็นสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่าภาวะซบเซาของตลาดอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยในประเทศเยอรมนีอาจจะเริ่มคลี่คลายลง เนื่องจากแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยใกล้เข้ามา
- กลุ่ม Information Technology -2.57% ปรับตัวลดลงมากที่สุดเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยราคาหุ้น Be Semiconductor ปรับตัวลดลง 8.94% ส่งผลให้นับตั้งแต่วันศุกร์ราคาปรับตัวลงมาแล้วกว่า 20% หลังวานนี้นักวิเคราะห์จาก Redburn ปรับลดคำแนะนำการลงทุนจาก Buy เป็น Neutral

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index ดดตัวขึ้นสวนทางตลาดหุ้นเอเชีย นำโดยกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคที่ฟื้นตัว ตอบรับดัชนี CPI ที่พลิกกลับมาขยายตัวในรอบ 5 เดือน ขณะเดียวกันกลุ่ม Solar ปรับตัวขึ้นเช่นกัน หลังภาครัฐมีแนวโน้มส่งเสริมการติดตั้งพลังงานหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น

- หุ้นกลุ่มบริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย JD. com +6.43%, Meituan +5.31% and Li Ning +6.40% ตอบรับเงินเฟ้อ CPI ที่พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 เดือน สะท้อนถึงการบริโภคที่ดีขึ้น
- ราคาหุ้น Haidilao ปรับตัวขึ้น +4.41% โดยนักวิเคราะห์จาก Bloomberg คาดรายได้ในช่วงครึ่งปีหลังจะยังเติบโตได้ดีกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากการออก Promotion จะช่วยให้ turnover rates เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 85% ของปี 2019 ส่วนกำไรคาดเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมเช่นกัน เนื่องจากการปรับโครงสร้างด้วยการปิดร้านอาหารที่ขาดทุนและการควบคุมต้นทุน
- กลุ่ม Solar ปรับตัวขึ้น นำโดย Xinyi Solar +11.17% หลังนักวิเคราะห์หลายสำนัก รวมทั้ง JP Morgan และ Daiwa Security ได้คาดการณ์ว่า ภาครัฐมีแนวโน้มส่งเสริมการติดตั้งพลังงานหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น ผ่านการลดการจำกัดการผลิตหรือการส่งไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอ้างอิงจากแถลงการณ์ของหน่วยงานกำกับดูแลเกี่ยวกับการบริหารจัดการการใช้พลังงานหมุนเวียน

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



โดยนักวิเคราะห์จาก JP Morgan มองว่าอุตสาหกรรมแผ่นกระจายสำหรับพลังงานแสงอาทิตย์ (solar glass) จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากอุปทานมีแนวโน้มตึงตัวน้อยลง

## STOCK HIGHLIGHT

- Oracle (ORCL US) ปรับตัวขึ้น 14.35% ในช่วง After-hours หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 24) ออกมาดีกว่าคาดในบางมาตรวัดสำคัญ พร้อมทั้งยังเผยถึงความต้องการสำหรับ Gen2 AI infrastructure ที่ยังมีอยู่อย่างแข็งแกร่งและมากกว่าอุปทานที่มี โดยไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.33 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7.1% YoY เท่ากับคาด แบ่งเป็น 1. รายได้หลักจาก Cloud services and license support อยู่ที่ \$9.96 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.85 พันล้าน ซึ่งมาจากรายได้ Applications cloud services and license support ที่ \$4.58 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.45 พันล้าน และรายได้ Infrastructure cloud services and license support อยู่ที่ \$5.38 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.3 พันล้าน 2. รายได้ Cloud license and on-premise license อยู่ที่ \$1.26 พันล้าน ลดลง 2.5% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.2 พันล้าน 3. รายได้ Hardware อยู่ที่ \$754 ล้าน ลดลง 7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$768.9 ล้าน และ 4. รายได้ Service อยู่ที่ \$1.31 พันล้าน ลดลง 5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.37 พันล้าน ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted) อยู่ที่ 44% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 42% ดีกว่าคาดที่ 42.9% หนุนให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.41 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.22 ดีกว่าคาดที่ \$1.38 ทางบริษัทคาดว่าจะมีการบันทึกรายได้ 43% จากมูลค่าสัญญาในอนาคต (RPO) ทั้งหมด \$8 หมื่นล้านในอีก 4 ไตรมาสต่อจากนี้ รวมทั้งในส่วนธุรกิจ Gen2 Cloud Infrastructure จะยังคงเห็นการเติบโตในระดับสูงเช่นเดียวกัน หลังจากไตรมาสนี้เติบโต 53% YoY รวมทั้งคาดว่าจะมีการได้รับสัญญาขนาดใหญ่สำหรับการเพิ่มความสามารถ cloud infrastructure อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากความต้องการใน Gen2 AI infrastructure มีมากขึ้นฝั่งอุปทาน
- BE Semiconductor (BESI NA) ปรับตัวลง 8.94% ต่อเนื่องจากวันศุกร์ที่ปรับตัวลง 16.10% หลังทาง ZDNet สำนักข่าวเทคโนโลยีรายงานว่าบริษัทผู้ผลิตชิปมีแผนที่จะมีการผ่อนคลายมาตรฐานในการกำหนดขนาดความหนาสำหรับแพ็คเกจของชิปหน่วยความจำในรุ่นต่อไป ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่อบริษัทเนื่องจากจะทำให้ลูกค้าที่



ต้องการซื้อเครื่องของ BE Semi ในการปรับใช้เทคโนโลยี hybrid bonding ใหม่ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตมีการล่าช้าออกไป โดยจากรายงานเผยว่าทางบริษัทผู้ผลิตชิปทั้ง Samsung, SK Hynix, และ Micron กำลังพูดคุยถึงการตัดสินใจผ่อนคลายมาตรฐานความหนาของแพ็คเกจสำหรับ high bandwidth memory รุ่นต่อไปมาอยู่ที่ 775 ไมโครเมตร ซึ่งหนากว่ามาตรฐานปัจจุบันที่ 720 ไมโครเมตร นักวิเคราะห์ Berenberg มองว่าถ้าเรื่องนี้เป็นจริงจะกระทบกับบริษัท เนื่องจากเครื่อง hybrid bonding ที่บริษัทผลิต ช่วยให้สามารถทำแพ็คเกจได้ในขนาดความหนาที่ลดลง ซึ่งจะทำให้การปรับใช้ hybrid bonding ในฝั่ง memory จะยังไม่มีประโยชน์ที่จะช่วยเร่งการปรับใช้ในเร็วๆ นี้

- Baidu (9888 HK, BIDU US) ปรับตัวขึ้น 3.07% ในตลาดสหรัฐ ขณะที่ทาง Robin Li ผู้ร่วมก่อตั้ง ประธาน และ CEO ของบริษัทให้สัมภาษณ์สื่อ China Central Television ที่กล่าวเน้นย้ำถึง โมเดล Ernie เวอร์ชันล่าสุด ที่เป็น AI แยกออกมา มีความล้ำหน้าอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ ChatGPT 4 ของ OpenAI สำหรับงานในภาษาจีน โดยเขายกตัวอย่างเช่นการให้ Ernie มีการแต่งกลอนภาษาจีนขณะที่ ChatGPT อาจจะไม่สามารถแต่งกลอนได้ในบางหมวดหมู่ที่เฉพาะเจาะจง ขณะที่เมื่อเทียบในเชิงภาษาอังกฤษเขายอมรับว่า Ernie ยังคงตามหลังทาง ChatGPT อยู่เล็กน้อยในการตอบคำถามในรูปแบบภาษาอังกฤษเนื่องจากตัวโมเดลไม่ได้มีการฝึกฝนข้อมูลในภาษาอังกฤษมากนัก
- TSMC (TSM US, 2330 TT) ปรับตัว 5.02% ในตลาดสหรัฐ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Bernstein มีการปรับราคาเป้าหมายในตลาดไต้หวันขึ้นมาจากอยู่ที่ NT\$900 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ NT\$750 ต่อหุ้น และยังคงคำแนะนำ Outperform เนื่องจากมองว่า valuation ในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับคาดการณ์การเติบโตของกำไรในอีก 2 ปีต่อจากนี้ โดยนักวิเคราะห์มองว่า P/E ของกำไรที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ในอีก 2 ปีข้างหน้าของบริษัทอยู่เพียง 16 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่นในกลุ่มเดียวกันที่ซื้อขายในตลาดสหรัฐ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะทำได้ดีกว่าคาดเนื่องจากมองว่าต้นทุนทางด้านแรงงานจะปรับตัวขึ้นช้ากว่าการเติบโตของรายได้ พร้อมทั้งมองว่ากระแสเงินสดและเงินปันผลจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ NT\$24 ในปี 2026 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาที่ NT\$13 ต่อหุ้น
- Eli Lilly (LLY US) ปรับลง 3.64% หลังบริษัทรายงานว่าองค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) เลื่อนแผนการอนุมัติยา Donanemab หรือยารักษาอัลไซเมอร์ซึ่งก่อนหน้านี้

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



FDA มีกำหนดการพิจารณาผลการทดลองยาในช่วงไตรมาสแรกปีนี้ ทั้งนี้ผลการทดลอง phase 3 ของ Donanemab พบว่าผู้ป่วยอัลไซเมอร์ระยะเริ่มต้นได้ที่ยา ราว 60% มีภาวะการสมองเสื่อมช้าตัวลง ทั้งนี้การเลื่อนการศึกษาของ Eli Lilly ส่งผลให้ราคาหุ้นของกลุ่มอย่าง Biogen (BIIB US) ซึ่งผลิตยา Leqembi และได้รับการอนุมัติไปก่อนหน้านี้ในเดือน ก.ค. 2023 ปรับตัวขึ้น 3.06% เมื่อคืนที่ผ่านมา

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing