

GLOBAL DAILY INSIGHT

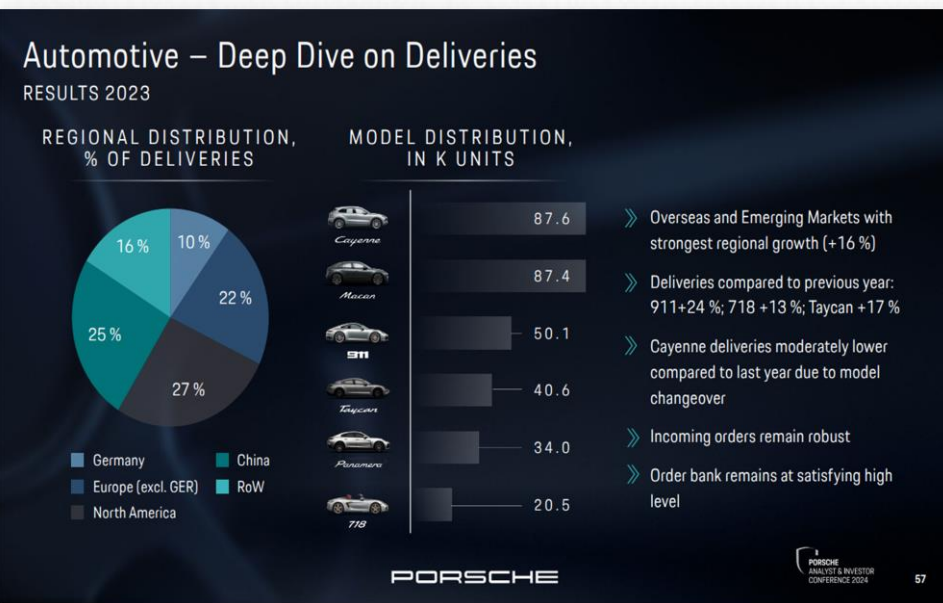
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น ดัชนี Dow Jones +0.61%, S&P500 +1.12% และ Nasdaq +1.54% โดยได้แรงหนุนจากเข้าซื้อกลุ่ม Technology แม้ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด หลังตลาดมองในปี 2024 FED จะลดดอกเบี้ยสามครั้งเหมือนเดิมซึ่งเท่ากับตัวเลข Dot Plot สะท้อนให้เห็นว่าตลาดซิมซบข่าวเรื่องดอกเบี้ยไปเรียบร้อยแล้ว
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นแรง ดัชนี STOXX +1.00% ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์อีกครั้ง เช่นเดียวกับ DAX โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มรถยนต์ หลัง Porsche ผู้ผลิตรถยนต์แบรนด์หรูสัญชาติเยอรมนีรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด
- วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรง +3.05% ส่วน HSI Tech +4.64% ส่งผลให้นับตั้งแต่จุดต่ำสุดช่วง ม.ค. 2024 ดัชนีปรับเพิ่มขึ้นกว่า 20% ซึ่งถือเป็นหนึ่งในสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นฮ่องกงอาจผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดไปแล้ว
- ข่าวหุ้นอัพเดท Porsche, On Holdings, Li Ning, Haidilao, Xiaomi

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: PORSCHE



13 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,005.49	0.61%
	S&P500	5,175.27	1.12%
	NASDAQ	16,265.64	1.54%
Europe	STOXX600	506.52	1.00%
Japan	NIKKEI225	38,797.51	-0.06%
China	CSI300	3,597.49	0.23%
	HSCE	5,949.52	3.49%
India	NIFTY50	22,335.70	0.01%
Thailand	SET	1,379.63	-0.04%
Vietnam	VN30	1,242.23	0.58%
Gold	Gold Future	2,166.10	-1.03%
Oil	WTI Oil Future	77.56	-0.47%
USD	US Dollar Index	102.96	0.09%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1507%	5
Yield	TH Gov 10Y	2.4800%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น ดัชนี Dow Jones +0.61%, S&P500 +1.12% และ Nasdaq +1.54% โดยได้แรงหนุนจากเข้าซื้อกลุ่ม Technology แม้ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด หลังตลาดมองในปี 2024 FED จะลดดอกเบี้ยสามครั้งเหมือนเดิมซึ่งเท่ากับตัวเลข Dot Plot สะท้อนให้เห็นว่าตลาดซิมซบข่าวเรื่องดอกเบี้ยไปเรียบร้อยแล้ว

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น โดยกลุ่ม Information Technology +2.54% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Oracle +11.75% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้จากฝั่ง Cloud ขณะเดียวกันบริษัทเผยว่าได้ลงนามข้อตกลงโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์คอมพิวเตอร์ใหม่กับ Nvidia ในไตรมาสล่าสุด ส่งผลให้ราคาหุ้น Nvidia +7.16%
- ส่วนหุ้นกลุ่ม Utilities และ Real Estate ปรับตัวลดลง -0.99% และ -0.37% ตามลำดับ โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้นเล็กน้อยหลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด
- เงินเฟ้อ CPI สหรัฐเดือน ก.พ. ขยายตัว 3.2% สูงกว่าคาดที่คาดและเดือนก่อนที่ 3.1% YoY หากเทียบจากเดือนก่อนขยายตัว 0.4% MoM เท่ากับที่คาดแต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.3% MoM โดยได้แรงหนุนจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นมา
- ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.8% YoY สูงกว่าคาดที่ 3.7% YoY แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.9% YoY หากเทียบจากเดือนก่อนขยายตัว 0.4% MoM สูงกว่าคาดที่ 0.3% MoM และครั้งก่อนที่ 0.4% MoM อย่างไรก็ตามมาตรวัดเงินเฟ้อที่ FED ใช้พิจารณาการดำเนินนโยบายการเงินอย่าง Core Service Ex. Housing (Super Core) ขยายตัวเพียง 0.47% ลดลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.87% ส่งผลให้ CME Fed Watch Tool คาดในปี 2024 FED จะลดดอกเบี้ยสามครั้งเหมือนเดิมซึ่งเท่ากับตัวเลข Dot Plot สะท้อนให้เห็นว่าตลาดซิมซบข่าวเรื่องดอกเบี้ยไปเรียบร้อยแล้ว
- ขณะที่ Bloomberg Economics มองว่า แม้ Core CPI จะยังคงร้อนแรง แต่มาจาก OER (Owner Equivalent Rent) ในเดือนมกราคมซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราวเท่านั้น และแนวโน้มเงินเฟ้อจากที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ทำให้ FED จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน พ.ค.



- ส่วน Jupiter Asset Management มองคล้ายกันคือแม้ข้อมูลเงินเฟ้อจะสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ แต่ค่าเช่าบ้านซึ่งเป็นส่วนหลักของดัชนีราคาผู้บริโภค (core CPI) มีแนวโน้มลดลงตลอดทั้งปี ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ Fed สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินจากเดิมที่เข้มงวดไปสู่ระดับที่เป็นกลาง ซึ่งปัจจัยที่ต้องติดตามคือความร้อนแรงของตลาดแรงงาน
- ส่วน LPL Financial มองหากไม่รวมค่าที่พักอาศัยและราคาน้ำมัน เงินเฟ้อพื้นฐานจะมีแนวโน้มลดลงอยู่ในระยะยาว แต่เส้นทางไปสู่เป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะไม่ราบรื่น ตลาดอาจแกว่งตัวเนื่องจากคาดการณ์นโยบายของ Fed ได้ลำบาก ซึ่งในขณะนี้ ตลาดคาดว่า การปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกจะเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นแรง ดัชนี STOXX +1.00% ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์อีกครั้ง เช่นเดียวกับ DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีที่ทำจุดสูงสุดใหม่เช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มรถยนต์หลัง Porsche ผู้ผลิตรถยนต์แบรนด์หรูสัญชาติเยอรมนีรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น Consumer Discretionary +1.70% โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Porsche ผู้ผลิตรถยนต์แบรนด์หรูสัญชาติเยอรมนี ปรับตัวขึ้น 11.47% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยทั้งปี 2023 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 4.05 หมื่นล้านยูโร เติบโต 7.7% YoY และสูงกว่าคาดที่ 4.03 หมื่นล้านยูโร ขณะที่กำไร จากการดำเนินงานอยู่ที่ 7.28 พันล้านยูโร เติบโต 7.6% YoY สูงกว่าคาดที่ 7.19 พันล้านยูโรเช่นกัน รวมไปถึงบริษัทเตรียมเปิดเปิดตัวรถรุ่นใหม่ จำนวน 4 รุ่น ในตระกูล Panamera, Macan, Taycan และ 911 ซึ่งคาดว่าจะ เป็นปัจจัยหนุนต่อผลประกอบการในปีนี้อย่างไรก็ตามบริษัทให้คาดการณ์กำไรอาจปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยตั้งเป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 15 - 17% ต่ำกว่าปี 2023 ซึ่งทำไว้ที่ 18% เนื่องจากต้องเผชิญต้นทุนการเปิดตัวรถรุ่นใหม่และค่าใช้จ่ายการพัฒนาที่เพิ่มขึ้น แต่ในระยะยาวยังตั้งเป้าหมายไว้ให้มากกว่าระดับ 20%
- ส่วนกลุ่ม Real Estate และ Utilities ปรับตัวลดลง -1.37% และ -1.28% ตามลำดับ หลังถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวขึ้นตามสหรัฐหลังเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรง +3.05% ส่วน HSI Tech +4.64% ส่งผลให้นับตั้งแต่จุดต่ำสุดช่วง ม.ค. 2024 ดัชนีปรับเพิ่มขึ้นกว่า 20% ซึ่งถือเป็นหนึ่งในสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นฮ่องกงอาจผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดไปเรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากปัจจัยเฉพาะตัวของบริษัทจดทะเบียน
- หุ้นกลุ่มบริโศคปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย JD. com +6.43%, Meituan +5.31% and Li Ning +6.40% ตอรับเงินเพื่อ CPI ที่พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 5 เดือน สะท้อนถึงการบริโภคที่ดีขึ้น
 - ดัชนี HSI Tech ปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดเดือน ม.ค. แล้วกว่า 20% โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Xiaomi ที่ปรับขึ้นกว่า 11.34% วานนี้หลังผู้บริหารประกาศว่าจะเริ่มส่งมอบรถ EV รุ่น SU7 ครั้งแรกในวันที่ 28 มี.ค. นี้ ในเมืองต่างๆ จำนวน 29 เมืองของจีน แม้ยังไม่มีการเปิดเผยราคาแต่นักวิเคราะห์จาก Bloomberg ประเมินราคาเปิดตัวที่ 220,000 - 260,000 หยวนต่อคันและประเมินยอดส่งมอบในปีนี้ที่ 30,000 - 50,000 คัน ซึ่งเป็นอัตราต่อรายได้รวมประมาณ 4% ในปีนี้
 - ส่วนหุ้น Bilibili พุ่งขึ้น 11.28% หลัง JP Morgan ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนจาก Underweight เป็น Neutral รวมทั้งปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ HK\$85 จาก HK\$80 บริษัทฯ กำลังจะเข้าสู่วัฏจักร เกมใหม่ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปีซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้จากเกม
 - ด้านหุ้น Haidilao ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน +9.40% หลัง Citi Group ปรับประมาณการณผลประกอบการ โดยคาดยอดขายในปี 2024 และปี 2025 จะเติบโต 7%, 8% ตามลำดับเนื่องจากการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงอัตราการหมุนเวียนของโต๊ะที่รวดเร็ว ขณะที่กำไรสุทธิปี 2024 และ 2025 คาดว่าจะเติบโต 64%, 72% ตามลำดับ

STOCK HIGHLIGHT

- Porsche (P911 GR) ปรับตัวขึ้น 11.47% ถึงแม้บริษัทจะมีการให้คาดการณ์กำไรในปี 2024 อ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่และความท้าทายจากภาพของเศรษฐกิจทั่วโลก บริษัทฯ เผยผลประกอบการปี 2023 รายได้อยู่ที่ 4.05 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 7.7% YoY ตีกว่าคาด 4.03 หมื่นล้านยูโร อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 18% เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และตีกว่าคาดที่ 17.8% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 7.28 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 7.6% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.19 พันล้านยูโร สำหรับคาดการณ์ในปี 2024 บริษัทฯ มองรายได้



ในช่วง 4.0 หมื่นล้านยูโร-4.2 หมื่นล้านยูโร เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ 4.09 หมื่นล้านยูโร และมองอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง 15%-17% ต่ำกว่าคาดที่ 17.4% ทางผู้บริหารเผยว่าสำหรับมุมมองในระยะกลาง ยังคงยึดเป้าหมายของอัตรากำไรจากการดำเนินงานไว้ในช่วง 17%-19% และในระยะยาวตั้งเป้าที่จะสร้างอัตราผลตอบแทนที่มากกว่า 20%

- On Holding (ONON US) ปรับตัวลง 8.86% หลังเผยคาดการณ์รายได้ทั้งปี 2024 และรายงานรายได้ไตรมาส 4 ต่ำกว่าคาด แม้กำไรปกติจะดีกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้รวม 447 ล้านฟรังก์ เติบโต 22%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 451 ล้านฟรังก์ แต่อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวมาที่ 60.3% จากปีก่อนที่ 58.5% และดีกว่าคาดที่ 59.3% จึงส่งผลให้ Adj.EBITDA อยู่ที่ 72 ล้านฟรังก์ซึ่งเติบโต 16%YoY และดีกว่าคาดที่ 66 ล้านฟรังก์ ทั้งนี้ผู้บริหารมองรายได้ไตรมาส 1 อยู่ที่ 495 ล้านฟรังก์ น้อยกว่าคาดที่ 527.1 ล้านฟรังก์ และคาดทั้งปี 2024 อยู่ที่ 2.25 พันล้านฟรังก์ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 2.32 พันล้านฟรังก์ แต่มอง Adj.EBITDA margin ที่ 18% ซึ่งดีกว่าคาดที่ 15.9% นอกจากนั้นบริษัทเผยในไตรมาสแรกคาดว่าจะเพิ่มส่วนแบ่งในช่องทางการขายแบบ Direct to consumer ที่มากขึ้น ขณะที่ในส่วนของ Wholesale ที่เติบโตแรงในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วนั้น ไตรมาสนี้จะเริ่มเบาบางลง ภาพรวมยังตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายที่ไม่นับรวมผลกระทบของค่าเงินไว้ที่ 26% YoY ขณะที่สำหรับทั้งปี 2024 คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ระดับ 60% สอดคล้องกับที่บริษัทประกาศไปก่อนหน้านี้สำหรับเป้าหมายในระยะกลางของบริษัท
- Li Ning (2331 HK) ปรับตัวขึ้น 8.07% เมื่อวานนี้ หลังมีรายงานว่าทาง Li Ning อดีตนักยิมนาสติกและผู้ก่อตั้งบริษัทกำลังพิจารณาในการนำบริษัทออกจากตลาดหุ้นฮ่องกง ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ โดยจากรายงานเผยว่าทางด้านผู้ก่อตั้งจะเป็นผู้นำในกลุ่มที่ร่วมกับบริษัทเอกชนหลายรายทั้ง TPG, PAG และ Hillhouse Investment ในการเข้าซื้อบริษัททางด้านสินค้าเสื้อผ้าและรองเท้ากีฬาที่ปัจจุบันมีมูลค่าตลาดประมาณ \$7.3 พันล้าน ซึ่งตอนนี้อยู่ในเพียงขั้นตอนการเริ่มต้นของการพูดคุย และยังไม่มีการสรุปข้อมูลสุดท้ายแต่อย่างใด ขณะที่มูลค่าบริษัทบางรายในตลาดฮ่องกงอยู่ในระดับต่ำทำให้เกิดแรงดึงดูดให้กับหลายบริษัทในการนำบริษัทออกจากตลาด ทั้งมหาเศรษฐี Reinold Geiger ที่กลับมาให้ความสนใจในการนำบริษัทเครื่องสำอางระดับโลกอย่าง L'Occitane International ออกจากตลาด เช่นเดียวกับ Samsonite International ที่กำลังพิจารณาทางเลือก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ซึ่งรวมถึงการออกจากตลาดหลังจากได้รับข้อเสนอในการเข้าซื้อกิจการจากบริษัทเอกชน

- Haidilao (6862 HK) ปรับตัวขึ้น 13.62% เมื่อวานนี้ หลังจากทางนักวิเคราะห์ Citigroup มีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรของบริษัทจนถึงปี 2025 สะท้อนต่ออัตรากำไรที่ทำได้ดีกว่าคาดในปีที่ผ่านมา โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมองว่าจะได้แรงหนุนจากโมเดลแฟรนไชส์ใหม่รวมถึงอัตราการหมุนเวียนโต๊ะที่แข็งแกร่งในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ ทำให้มีการเพิ่มคาดการณ์รายได้ในปี 2024/2025 ขึ้น 7%/8% ตามลำดับ เช่นเดียวกับการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้น 64%/72% ตามลำดับ โดยยังคงให้คำแนะนำไว้ที่ Buy และปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ HKD24.4 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ HKD24.2 ต่อหุ้น
- Xiaomi (1810 HK) ปรับขึ้น 11.34% เมื่อวานนี้หลังผู้บริหารประกาศว่าจะเริ่มส่งมอบรถ EV SUV7 series ครั้งแรกในวันที่ 28 มี.ค. นี้ใน 29 เมือง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ได้ระบุรายละเอียดด้านราคายาย แต่นักวิเคราะห์จาก Bloomberg ประเมินราคาเปิดตัวที่ 220,000 - 260,000 หยวนต่อคันและประเมินยอดส่งมอบในปีนี้ที่ 30,000 - 50,000 คัน ซึ่งเป็นอัตราต่อรายได้รวมประมาณ 4% ในปีนี้

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing