

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน ดัชนี Nasdaq +0.16% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 5 วันติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้น กลุ่ม Semiconductor และหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Dow Jones ปรับตัวลดลง -0.14% และ -0.77% ตามลำดับโดยถูกกดดันจากหุ้นที่ให้คาดการณ์ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย STOXX -0.03% แต่ผลตอบแทนโดยนักลงทุนขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Information Technology หลังปรับตัวขึ้นแรงมาตลาดทั้งสัปดาห์ อย่างไรก็ตามดัชนียังได้แรงหนุนจากกลุ่ม Utilities และ Real Estate เนื่องจากผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลงแรง ขณะที่ดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.34% ถึง +0.61%
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงกว่า 2.16% โดยตลาดมองเป็นแรงขายทำกำไรหลังดัชนีปรับขึ้นมากกว่า 20% และค่าเงินหยวนอ่อนค่า ขณะที่มียังจยกดดันจากสส. สหรัฐเตรียมยื่นร่างกฎหมายจำกัดการลงทุนในหุ้นจีน
- ข่าวหุ้นอัพเดท FedEx, Meituan, Nike, Arista Networks

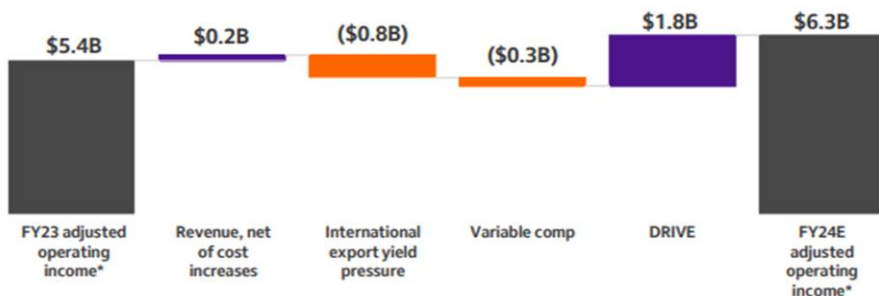
🕒 25 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,475.90	-0.77%
	S&P500	5,234.18	-0.14%
	NASDAQ	16,428.82	0.16%
Europe	STOXX600	509.64	-0.03%
Japan	NIKKEI225	40,888.43	0.18%
China	CSI300	3,545.00	-1.01%
	HSCE	5,757.67	-2.50%
India	NIFTY50	22,096.75	0.39%
Thailand	SET	1,381.04	-0.47%
Vietnam	VN30	1,284.14	0.20%
Gold	Gold Future	2,160.00	-1.13%
Oil	WTI Oil Future	80.63	-0.54%
USD	US Dollar Index	104.43	0.41%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1981%	-7
Yield	TH Gov 10Y	2.5490%	1

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### FEDEX

Illustrative operating income bridge based on FY24 adjusted EPS\* outlook



Source: FedEx

### 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 :** หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน ดัชนี Nasdaq +0.16% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 5 วันติดต่อกัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้น กลุ่ม Semiconductor และหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Dow Jones ปรับตัวลดลง -0.14% และ -0.77% ตามลำดับโดยถูกกดดันจากหุ้นที่ให้คาดการณ์ผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลง โดยกลุ่ม Real Estate -1.24% ปรับตัวลดลงมากที่สุด ตามด้วยกลุ่ม Financials -1.24%
- ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary -0.63% โดยถูกกดดันจากหุ้น Sports Wear อย่าง Lululemon และ Nike ที่ราคาปรับตัวลดลง -15.8% และ -6.9% ตามลำดับ หลังทั้ง 2 บริษัทให้คาดการณ์ผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด แม้นไตรมาสนี้จะรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด
- ขณะที่กลุ่ม Communication Services +0.85% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Alphabet ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 2% หลัง Wedbush ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น \$175 จากเดิมที่ \$160 และคงคำแนะนำ Outperform เนื่องจากบริษัทได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- และกลุ่ม Information Technology +0.45% โดยหุ้น Nvidia +3.12% หนุนให้ผลตอบแทนรายสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มขึ้น +7.35% ได้แรงหนุนจากนักวิเคราะห์จากหลายค่ายปรับราคาเป้าหมายขึ้นต่อเนื่อง ภายหลังจากที่บริษัทมีเปิดตัวชิปใหม่ในงาน GTC ช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้ผลตอบแทนรายสัปดาห์ปิดบวก 11 สัปดาห์ติดต่อกัน
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามการประกาศตัวเลข GDP ประมาณการครั้งสุดท้ายในวันพฤหัสบดี และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ในวันศุกร์

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบเล็กน้อย STOXX -0.03% แต่ผลตอบแทนโดยนักลงทุนขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Information Technology หลังปรับตัวขึ้นแรง มาตลาดทั้งสัปดาห์ อย่างไรก็ตามดัชนียังได้แรงหนุนจากกลุ่ม Utilities และ Real Estate เนื่องจากผลตอบแทนปรับลดลงแรง ขณะที่ดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.34% ถึง +0.61%



- หุ่น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Utilities +1.11% และ Real Estate +0.95% ได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวลดลง จากความคาดหวังว่า ECB จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นกลางกลางสหรัฐ
- ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary -0.89% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรู โดย LVMH -2.28% หลังนักวิเคราะห์จาก RBC เริ่มเห็น Upside ที่จำกัด เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 1 มีแนวโน้มทรงตัว

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงกว่า 2.16% โดยตลาดมองเป็นแรงย่ำทำกำไรหลังดัชนีปรับขึ้นมากกว่า 20% และค่าเงินหยวนอ่อนค่า ขณะที่ยังมีปัจจัยกดดันจากสส.สหรัฐเตรียมยื่นร่างกฎหมายจำกัดการลงทุนในหุ้นจีน

- โดยค่าเงินหยวนอ่อนค่าทะลุระดับ 7.23 หยวนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 4 เดือน หลังธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราแลกเปลี่ยนลงและผู้ว่าธนาคารส่งสัญญาณนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นก่อนหน้า เป็นปัจจัยกดดันต่อ Fund Flow ให้ออกจากจีน
- ขณะเดียวกันสำนักข่าว Bloomberg รายงานว่าสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐกำลังพิจารณาร่างกฎหมาย 4 ฉบับซึ่งเกี่ยวข้องกับการลงทุนในประเทศจีนโดยปัจจัยกดดันหลักมาจาก 1.กฎหมายไม่ให้กองทุนรวมสหรัฐลงทุนในดัชนีตลาดหุ้นจีน และ 2. กฎหมายกำหนดให้บริษัทในสหรัฐที่มีห่วงโซ่การผลิตในจีนจำเป็นต้องรายงานข้อมูลกับทางการสหรัฐ ทั้งนี้ร่างกฎหมายอยู่ระหว่างการนำเสนอรัฐสภา
- นอกจากนี้ยังถูกกดดันจากหุ้นจีนรายตัวปรับตัวลดลงแรกนำโดยกลุ่ม EV โดย Xpeng (-8%) ปรับลงหลัง Alibaba มีการขายหุ้น ด้าน Li Auto (-10%) หลังบริษัทปรับประมาณการยอดขายรถในไตรมาส 1 ลง ด้าน PingAn (-5%) ลงรับผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด และ SMIC (-6%) ปรับลงหลัง Bloomberg รายงานว่าบริษัทอาจจะเปิดกฎหมายสหรัฐ

## STOCK HIGHLIGHT

- FedEx (FDX US) ปรับตัวขึ้น 7.35% หลังบริษัทเผยกำไรในไตรมาส 3 (สิ้นสุดกุมภาพันธ์ 24) รวมทั้งประกาศแผนซื้อหุ้นคืน \$5 พันล้าน โดยไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$2.17 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$2.21 หมื่นล้าน ขณะที่อัตรากำไรจากการ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ดำเนินงาน (adjusted) อยู่ที่ 6.2% ดีกว่าคาดที่ 5.63% หนุนให้ Adj EPS ออกมา อยู่ที่ \$3.86 ดีกว่าคาดที่ \$3.46 สำหรับทั้งปีบริษัทคาด Adj EPS จะอยู่ในช่วง \$17.25-\$18.25 เทียบกับครั้งก่อนที่มองไว้ในช่วง \$17.00-\$18.50 ดีกว่าคาดที่ \$17.48

- Meituan (3690 HK) ปรับตัวขึ้น 8.39% เช้านี้ หลังบริษัทรายงานผลประกอบการ ไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 7.37 หมื่นล้าน หยวน เพิ่มขึ้น 23% YoY ดีกว่าคาดที่ 7.27 หมื่นล้านหยวน แบ่งเป็นรายได้ Core local commerce อยู่ที่ 5.51 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 27% YoY ดีกว่าคาดที่ 5.43 หมื่นล้าน และรายได้ New initiative อยู่ที่ 1.86 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 11% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.85 หมื่นล้าน ในส่วนของจำนวนธุรกรรม Delivery อยู่ที่ 6.05 พันล้านครั้ง เพิ่มขึ้น 25.2% YoY ขณะที่กำไรสุทธิที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆ อยู่ที่ 4.37 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 427.6% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.9 พันล้านหยวน สำหรับผลประกอบการทั้งปี 2023 รายได้อยู่ที่ 2.77 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 26% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.75 แสนล้านหยวน และ กำไรสุทธิที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 2.33 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 2.83 พันล้านหยวน ดีกว่าคาดที่ 2.18 พันล้านหยวน
- Nike (NKE US) ปรับตัวลง 6.90% หลังบริษัทเตือนถึงแนวโน้มยอดขายในช่วงครึ่งปีแรก ที่จะลดลงในระดับ low single digits ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการ ไตรมาส 3 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 24) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.24 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 0.3% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.23 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้ Footwear อยู่ที่ \$8.16 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.4% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.93 พันล้าน รายได้ Apparel อยู่ที่ \$3.29 พันล้าน ลดลง 2.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$3.36 พันล้าน รายได้ Equipment อยู่ที่ \$487 ล้าน เพิ่มขึ้น 21% YoY ดีกว่าคาดที่ \$414.8 ล้าน และ รายได้ Converse อยู่ที่ \$495 ล้าน ลดลง 19% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$579.3 ล้าน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.8% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 43.3% แต่น้อยกว่าคาดที่ 45.1%
- Arista Networks (ANET US) ปรับตัวขึ้น 0.6% หลังนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ให้คำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$356 ต่อหุ้น โดยคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในปี 2024 และ 2025 จะออกมาอยู่ที่ \$7.61 และ \$8.91 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในตลาดคาด มากไปกว่านั้นยังให้ 4 เหตุผลสนับสนุนการเติบโตของกำไรสุทธิในครั้งนี้ด้วย 1) เริ่มเห็นสัญญาณของการใช้จ่าย



ด้าน Capital Expenditure ของ Cloud Titans อย่าง Meta, Microsoft และ Oracle ที่เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 2) การมีส่วนร่วมของบริษัทในการโครงการ SuperCluster สำหรับการวิจัยเกี่ยวกับ AI ของ Meta 3) การใช้เทคโนโลยี Ethernet ในการทำ AI Networking 4) ยอดส่งมอบ AI Server มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing