

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี S&P500 +0.56% และ Nasdaq +0.39% ขณะที่ Dow Jones +0.20% ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นที่สุดหลังนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Low Beta เพื่อลดความผันผวนในช่วงการประชุม FOMC ที่จะมีผลในวันที่ 21 มี.ค. นี้ โดยตลาดคาด FED จะมีมติคงดอกเบี้ยกำหนด Dot Plot จำนวน 3 ครั้งเท่าเดิมแต่อาจส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.26% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบแคบ +0.20% ถึง +0.65% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานและการเงิน
- ราคานี้ดัชนี HSI Index เปิดในแดนลบ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปีและ 5 ปีตามคาด สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน
- วานนี้ดัชนี Nikkei225 ปิดในแดนบวก สวนทางค่าเงินเยนและผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่อ่อนตัวลง แม้มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007 หลังนักลงทุนมอง BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตอย่างระมัดระวัง
- ข่าวหุ้นอิตาลี Xiaomi, Nvidia, Xpeng, Li Auto, SK Hynix

🕒 20 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,110.76	0.83%
	S&P500	5,178.51	0.56%
	NASDAQ	16,166.79	0.39%
Europe	STOXX600	505.23	0.26%
Japan	NIKKEI225	40,003.60	0.66%
China	CSI300	3,577.63	-0.72%
	HSCE	5,780.21	-1.16%
India	NIFTY50	21,817.45	-1.08%
Thailand	SET	1,382.46	-0.25%
Vietnam	VN30	1,234.74	-0.08%
Gold	Gold Future	2,159.70	-0.21%
Oil	WTI Oil Future	83.47	0.91%
USD	US Dollar Index	103.82	0.23%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2925%	-3
	TH Gov 10Y	2.5490%	2

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องกับหรือพินิจพิเคราะห์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณินี้



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี S&P500 +0.56% และ Nasdaq +0.39% ขณะที่ Dow Jones +0.20% ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นที่สุดหลังนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Low Beta เพื่อลดความผันผวนในช่วงการประชุม FOMC ที่จะรู้ผลในวันที่ 21 มี.ค. นี้ โดยตลาดคาด FED จะมีมติคงดอกเบี้ยกำหนด Dot Plot จำนวน 3 ครั้งเท่าเดิมแต่อาจส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น โดยกลุ่ม Energy +1.08% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แรงหนุนจากราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +0.91% หลังนักลงทุนคาดการณ์น้ำมันจะตึงตัวจากเหตุการณ์ที่ยูเครนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย
- กลุ่ม Consumer Discretionary +0.86% โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้นกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านอย่าง DR Horton และ Home Depot ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.02% และ +2.02% ตามลำดับหลังตัวเลขการสร้างบ้านใหม่เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 1.52 ล้านยูนิต +10.7% MoM สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.43 ล้านยูนิต
- สำนักข่าว CNBC ได้จัดทำผลสำรวจ (CNBC Fed Survey) จากนักเศรษฐศาสตร์ นักกลยุทธ์และผู้จัดการกองทุน โดยผลสำรวจแบ่งเป็น 4 เรื่องหลักได้แก่ เศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อและการลดขนาดงบดุล โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้
- อัตราดอกเบี้ย : ผลสำรวจเผย FED จะยังคงดอกเบี้ยจำนวน 3 ครั้งในปีนี้ ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 4.6% แต่ในปี 2025 คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 3.6% ลดลงจากครั้งก่อนซึ่งคาดไว้ที่ 3.9% ในเดือน ก.ย. 2023
- เศรษฐกิจ : มีความมั่นใจเพิ่มขึ้นว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะสามารถขยายตัวแบบ Soft Landing และหลีกเลี่ยงการเกิด Recession ได้ โดยนักกลยุทธ์จาก Wells Fargo Investment Institute ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ตอบแบบสอบถามนั้นมองว่า เศรษฐกิจสหรัฐเติบโตในระดับที่น่าพอใจ
- เงินเฟ้อ : คาดปี 2024 ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ลดลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น อยู่ที่ 2.7% จากระดับปัจจุบันที่ 3.2% อย่างไรก็ตามในปี 2025 คาดจะลดลงสู่ระดับ 2.4%
- การลดขนาดงบดุล : คาด FED จะสิ้นสุดการทำ QT ในเดือน ม.ค. 2025 จากเดิมที่คาดเดือน พ.ย. 2024 โดยมองขนาดงบดุลจะอยู่ที่ 6.7 ล้านล้านดอลลาร์ จากปัจจุบันอยู่ที่ 7.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ (ทำ QT อีกราว 8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ)



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.26% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบแคบ +0.20% ถึง +0.65% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานและการเงิน

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +1.59% ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามด้วยกลุ่ม Financials +0.73% โดยราคาหุ้น Hannover Bank +4.62% หลัง RBC Research ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ 283 ยูโรต่อหุ้น จากเดิมที่ 245 ยูโรต่อหุ้น เนื่องจากคาดว่าแบงก์เยอรมนีรายนี้จะสามารถสร้างอัตราส่วน ROE ได้เฉลี่ย 19% ในปี 2024 – 2026
- หุ้น Unilever ปรับตัวขึ้น +3.2% หลังบริษัทเตรียมปรับโครงสร้างบริษัท โดยวางแผนแยกหน่วยธุรกิจไอศกรีมออกเพื่อลดต้นทุน ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นในปี 2025 และจะลดต้นทุนได้ราว 800 ล้านยูโรในอีก 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้หลังจากแยกธุรกิจไอศกรีมออกไปและดำเนินโครงการใหม่แล้วคาดว่าจะมีอัตรากำไรสูงขึ้น โดยเหตุเกิดจากการที่ปี 2023 บริษัทกำไรสุทธิลดลงเหลือ 6.49 พันล้านยูโร จาก 7.64 พันล้านยูโรในปีก่อนหน้า

ตลาดหุ้นจีน : ใช้นี้ดัชนี HSI Index เปิดในแดนลบ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปีและ 5 ปีตามคาด สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน

- หุ้น Wuxi AppTec และ Wuxi Biologist ปรับตัวลงต่อเนื่อง หลังบริษัทปรับลดคาดการณ์ (downgraded guidance) ในปี 2024 เนื่องจาก ความไม่แน่นอนจากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการร่างกฎหมายของสหรัฐฯ ที่กำลังพิจารณาอยู่
- ส่วนหุ้น Li Auto ปรับตัวขึ้น 2.5% หลังเมื่อวานนี้ปรับตัวลงแรงกว่า 8% เนื่องจาก Bank of America ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ \$55 จาก \$60 แต่คงคำแนะนำซื้อ นอกจากนี้ยังปรับประมาณการยอดขายในปี 2024 และ 2025 ลง 6% และ 4% ตามลำดับ
- PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate (LPR) อายุ 5 ปีและ 1 ปีเท่าเดิมที่ 3.95% และ 3.45% ตามที่ตลาดคาด
- ด้านนักเศรษฐศาสตร์มองข้อมูลเศรษฐกิจที่พุ่งรายงานไปในสัปดาห์ที่แล้วนั้น ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งช่วยลดความเร่งด่วนในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นญี่ปุ่น : วานนี้ดัชนี Nikkei225 ปิดในแดนบวก ส่วนทางค่าเงินเยนและผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่อ่อนตัวลง แม้มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007 หลังนักลงทุนมอง BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตอย่างระมัดระวัง

- BOJ มีมติ 7-2 เสียงในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0% - 0.1% ตรงตามที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นการยุติดอกเบี้ยติดลบครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007 อย่างไรก็ตามผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวและค่าเงินเยนกลับปรับตัวลดลง หลัง ปร. BOJ เผยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคตนั้น ขึ้นอยู่กับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและตัวเงินเพื่อ พร้อมกันนั้นยังให้ความสำคัญต่อสภาพคล่องการเงินที่ผ่อนคลายและมีแผนเข้าซื้อพันธบัตรพันธบัตรรัฐบาลในปริมาณเท่าเดิม ทำให้ตลาดมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตจะเป็นไปอย่างระมัดระวังและไม่เร่งรีบ
- นักกลยุทธ์จาก BofA มองการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ส่งผลต่อ Funding Cost และ Households Mortgage เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งจะส่งผลต่อเศรษฐกิจจริงค่อนข้างจำกัด

STOCK HIGHLIGHT

- Xiaomi (1810 HK) ปรับตัวลง 1.75% ใช้นี้ ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส4 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายรวมอยู่ที่ 7.32 หมื่นล้านหยวนเติบโต 10.9%YoY ซึ่งเติบโตเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนและออกมาดีกว่าคาดที่ 7.25 หมื่นล้านหยวน รายได้จากธุรกิจหลัก smartphone (61% รายได้รวม) ที่ 4.42 หมื่นล้านหยวน เติบโต 20.5%YoY และดีกว่าคาดที่ 4.32 หมื่นล้าน ด้านรายได้ IoT และ Lifestyle (28% รายได้รวม) อยู่ที่ 2.03 หมื่นล้านหยวน หดตัว 5.3%YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.09 หมื่นล้านหยวน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาที่ 21.3% ตามคาดและดีกว่าปีก่อนที่ 17.2% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานขยายตัวกว่า 50.7%YoY มาที่ 5.06 พันล้านหยวนซึ่งดีกว่าคาดที่ 3.43 พันล้านหยวน
- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวขึ้น 1.07% ขณะที่บริษัทยังคงเน้นย้ำถึงความเป็นผู้นำในด้าน AI ในงานประชุมนักพัฒนาประจำปีของบริษัทที่จัดขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นสัปดาห์ซึ่งในงานมีการเผยถึงชิปรุ่นใหม่ ความร่วมมือกับบริษัทต่างๆ และ เครื่องมือทางด้านซอฟต์แวร์ ที่จะช่วยรักษาความเป็นผู้นำและจับเคสเลื่อนการเติบโตจาก AI โดยประเด็นสำคัญในงานคือการเปิดตัวชิป AI ซีรีส์ Blackwell B200 ที่มีประสิทธิภาพ



เร็วกว่ารุ่นก่อนอย่างชิปซีรีส์ Hopper ถึง 30 เท่า เหมาะสำหรับใช้ในงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ AI และมีการใช้พลังงานในรุ่น large language model ที่น้อยกว่ารุ่นก่อนหน้า ตัวประมวลผลรุ่นใหม่มีการนำชิ้นส่วนซิลิคอนสองชิ้นรวมเข้าด้วยกัน แต่ยังคงมีขนาดเท่าเดิม ทาง CFO คาดการณ์ว่าชิปตัวใหม่นี้จะวางจำหน่ายในช่วงปลายปีนี้ ขณะที่ทาง CEO เผยว่าบริษัทกำลังทำงานร่วมกับทางผู้ผลิตชิป TSMC เพื่อพยายามหลีกเลี่ยงความล่าช้าสำหรับการประกอบชิป คาดว่าราคาจะอยู่ในช่วง \$30,000-\$40,000 นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการเปิดตัวเครื่องมือซอฟต์แวร์ใหม่ที่มุ่งเน้นในการช่วยให้ธุรกิจต่างๆสามารถนำ AI ไปปรับใช้ได้ง่ายยิ่งขึ้น ซึ่งเครื่องมือเหล่านี้รวมไปถึงซอฟต์แวร์บนคลาวด์อย่าง Nvidia Inference Microservices (NIM) ที่จะช่วยให้ธุรกิจสามารถสร้างและปรับใช้แอปพลิเคชันแบบที่ปรับแต่งบนแพลตฟอร์มของตนเอง โดยยังคงความเป็นเจ้าของและมีสิทธิ์ในทรัพย์สินทางปัญญาเหล่านั้น รวมถึงการประกาศความร่วมมือกับบริษัทต่างๆ ทั้งกับ Oracle ในการประกาศขยายความร่วมมือเพื่อช่วยสนับสนุนหน่วยงานภาครัฐและองค์กรต่างๆ ในการดำเนินการ AI บนบริการคลาวด์ภายในองค์กร ประกาศความร่วมมือกับทาง Ansys, Cadence และ Synopsys ที่เป็นบริษัทด้านวิศวกรรมและซอฟต์แวร์ที่ใช้ในการออกแบบชิป ที่จะใช้ความสามารถเหล่านี้ช่วยยกระดับแพลตฟอร์ม Blackwell สำหรับการออกแบบและจำลอง รวมทั้งความร่วมมือกับทาง BYD ผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้า ที่ประกาศว่าจะใช้ชิปรถยนต์รุ่นต่อไปของ Nvidia ที่เรียกว่า Drive Thor และขยายความร่วมมือกับผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นๆด้วยเช่นกัน

- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ปรับตัวขึ้น 0.71% ในตลาดสหรัฐ ถึงแม้บริษัทจะรายงานขาดทุนรายไตรมาสออกมาดีกว่าคาด แต่บริษัทให้คาดการณ์รายได้และยอดส่งมอบในไตรมาส 1 น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$1.31 หมื่นล้านหยวน น้อยกว่าคาดที่ \$1.34 หมื่นล้านหยวน อัตรากำไรขึ้นอยู่ที่ 6.2% ปรับตัวได้ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ -2.7% ดีกว่าคาดที่ 3.67% ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ 0.98 หยวน ดีกว่านักวิเคราะห์หามองว่าจะขาดทุน 1.87 หยวนต่อหุ้น สำหรับคาดการณ์ในไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้ในช่วง 5.8 พันล้านหยวน-6.2 พันล้านหยวน สะท้อนการเติบโต 44%-54% YoY น้อยกว่าคาดที่ 1.17 หมื่นล้านหยวน และมองยอดส่งมอบอยู่ในช่วง 21,000-22,500 คัน สะท้อนการเติบโต 15%-23% YoY น้อยกว่าคาดที่ 54,268 คัน ทางด้านผู้บริหารเผยถึงแผนในการพยายามใช้เทคโนโลยีและวิศวกรรมต่างๆในการช่วยลดต้นทุน พร้อมทั้งการดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ช่วยชดเชยกับ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ผลกระทบจากสงครามทางด้านราคาในตลาดรถยนต์รถยนต์ที่มีอย่างต่อเนื่อง สะท้อนออกมาให้เห็นในอัตรากำไรในส่วนของการรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 10% QoQ

- Li Auto (2015 HK, LI US) ปรับตัวลง 7.99% ในตลาดฮ่องกงเมื่อวานนี้ หลังจาก Bank of America ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ \$55 จาก \$60 แต่คงคำแนะนำซื้อ นอกจากนี้ยังปรับประมาณการยอดขายในปี 2024 และ 2025 ลง 6% และ 4% ตามลำดับ ด้าน CCB International Securities มองราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นผลจากยอดขายรถ EV รุ่น 'Mega' ที่เปิดตัวในเดือนนี้ มียอดขายเพียง 4,000 คันซึ่งต่ำกว่าคาด ขณะที่สื่อท้องถิ่นรายงานว่า ผู้บริหารอยู่ระหว่างปรับเป้าหมายยอดขายรถ 'Mega' ลงเหลือ 5-6 หมื่นคันจากเดิมที่ 7-8 หมื่นคัน
- SK Hynix (000660 KR) ปรับตัวลง 2.50% เมื่อวานนี้ ขณะที่บริษัทเผยกำลังเริ่มผลิตชิป HBM3E ในจำนวนมาก ซึ่งตัวชิปหน่วยความจำ AI ใหม่ ที่มาพร้อมกับความสามารถในระดับสูง จะเริ่มถูกส่งมอบให้กับลูกค้าในช่วงปลายเดือนมีนาคมนี้ ตามการเปิดเผยจากทางบริษัท โดยคาดว่าความสำเร็จในการผลิตชิป HBM3E ในจำนวนมากนั้น จะช่วยรักษาความเป็นผู้นำสำหรับชิปหน่วยความจำ AI ให้กับบริษัท สำหรับการประมวลผลข้อมูลของชิปตัวใหม่นี้อยู่ที่ 1.18TB ต่อวินาที ซึ่งคิดเป็นการประมวลภาพยนต์ Full-HD มากกว่า 230 เรื่อง (เรื่องละ 5GB) ภายใน 1 วินาที นอกจากนี้ยังรวมถึงประสิทธิภาพในการกระจายความร้อนที่ดีขึ้น 10% เมื่อเทียบกับรุ่นก่อนหน้า หลังงานมีการนำเทคโนโลยี MR-MUF ที่ล้ำสมัยมาใช้ในการผลิต

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing