

GLOBAL DAILY INSIGHT

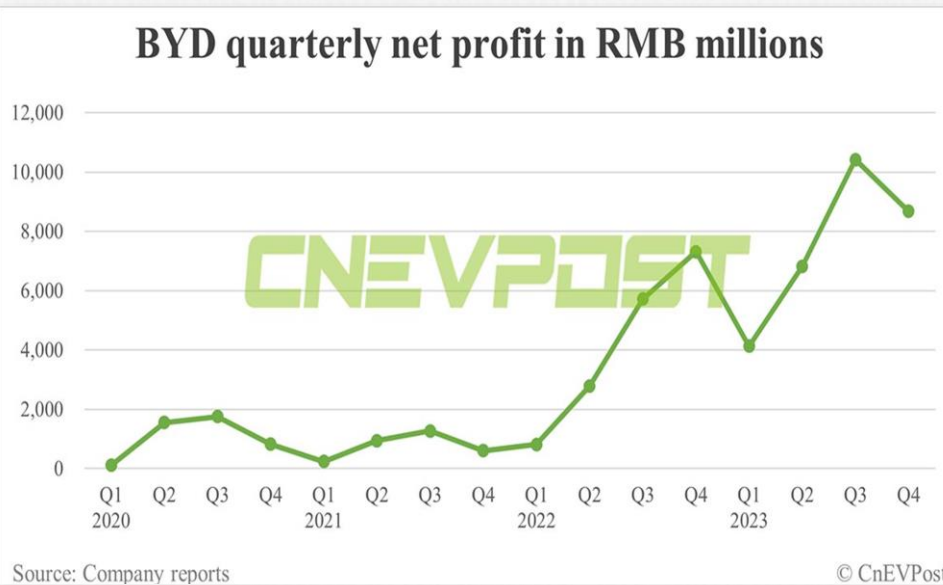
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ดัชนี Dow Jones -0.08%, S&P500 -0.28% และ Nasdaq -0.42% หลังไร้ปัจจัยใหม่สนับสนุนตลาด ขณะที่นักวิเคราะห์จาก UBS เผย ถึงเวลากระจายความเสี่ยงก่อนที่ตลาดจะปรับตัวลง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.24% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Financials ขณะที่ข้อมูลจาก Morgan Stanley เผยเปิดเงินจากตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มเข้าสู่ตลาดยุโรปมากขึ้น
- วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น +0.88 % โดยได้แรงหนุนจากแรงเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Big Tech ขณะที่สภาพคล่องของภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้น หลังธนาคารเร่งอนุมัติสินเชื่อใหม่
- ข่าวหุ้นอพลก BYD, Li Auto, Pop Mart, China Merchants Bank, Anta Sports, Haidilao, Wuxi Biologics, Spotify, SK Hynix

GLOBAL MARKET UPDATE



🕒 27 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,282.33	-0.08%
	S&P500	5,203.58	-0.28%
	NASDAQ	16,315.70	-0.42%
Europe	STOXX600	511.09	0.24%
Japan	NIKKEI225	40,398.03	-0.04%
China	CSI300	3,543.75	0.51%
	HSCE	5,825.42	1.23%
India	NIFTY50	22,004.70	-0.42%
Thailand	SET	1,377.23	0.35%
Vietnam	VN30	1,286.23	1.28%
Gold	Gold Future	2,177.20	0.04%
Oil	WTI Oil Future	81.62	-0.40%
USD	US Dollar Index	104.30	0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2316%	-1
	TH Gov 10Y	2.5480%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ดัชนี Dow Jones -0.08%, S&P500 -0.28% และ Nasdaq -0.42% หลังไร้ปัจจัยใหม่สนับสนุนตลาด ขณะที่นักวิเคราะห์จาก UBS เผย ถึงเวลากระจายความเสี่ยงก่อนที่ตลาดจะปรับตัวลง

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลง โดยกลุ่ม Utilities -1.14% ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น NRG Energy -3.30% หลังรองประธานกรรมการของบริษัทได้ตัดสินใจลาออกจากตำแหน่ง
- ด้านกลุ่ม Information Technology -0.76% โดยนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลังก่อนหน้านี้ปรับตัวขึ้นมาแรงจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- มี 3 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Healthcare +0.34%, Financials +0.20% และ Consumer Staple +0.06% สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนเริ่มให้ความสนใจในหุ้น Laggard มากขึ้น
- ผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคชาวสหรัฐเดือน มี.ค. 2024 อยู่ที่ 104.7 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 106.9 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 104.8 สะท้อนให้เห็นว่าในอนาคตผู้บริโภคเริ่มมีความกังวลมากขึ้น โดยผู้ตอบแบบสอบถามเริ่มกังวลกับแนวโน้มการจ้างงานในอีก 6 เดือนข้างหน้า รวมถึงการเลือกตั้งในปี นี้ ขณะที่ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อพลิกกลับสูงขึ้นและเศรษฐกิจตกถอยนั้นน้อยลง
- ส่วนยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ เช่น เครื่องบิน เครื่องจักร ที่มีอายุใช้งาน 3 ปีขึ้นไป เพิ่มขึ้น 1.4% MoM สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ +1.2% MoM พลิกกลับมาขยายตัวจากเดือนก่อนที่ -6.9% MoM
- นักวิเคราะห์จาก UBS เผย นักลงทุนควรกระจายการลงทุนเพื่อปกป้องความเสี่ยงของ Portfolio ก่อนที่ตลาดจะปรับตัวลง โดยสำหรับนักลงทุนที่ถือครองหุ้น Technology ของสหรัฐในสัดส่วนที่มากเกินไป ควรพิจารณาโอกาสในการกระจายการลงทุนไปยังผู้นำ Technology ในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงบริษัทที่มีคุณภาพสูงในเอเชียและยุโรป ทั้งนี้ข้อมูลจาก UBS Global Investment Returns Yearbook ซึ่งวิเคราะห์ตลาดการเงินย้อนหลังไปถึงปี 1900 แสดงให้เห็นว่า พอร์ตการลงทุนที่กระจายการลงทุนไปใน 21 ประเทศ จะมีความผันผวนน้อยกว่าการลงทุนในประเทศเดียวเฉลี่ย 40%



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.24% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม Financials ขณะที่ข้อมูลจาก Morgan Stanley เผยเปิดเงินจากตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มเข้าสู่ตลาดยุโรปมากขึ้น

- หุ่น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Financials +0.67% โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น BNP Paribas +2.91% ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี หลัง Goldman Sachs ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น Buy จากเดิมที่ Neutral เนื่องจากมองว่าสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น จะผลักดันให้ธนาคารพาณิชย์รายนี้สร้างผลประกอบการที่ดีขึ้น ส่วนกลุ่ม Energy -0.44% ปรับตัวลดลงมากที่สุด
- Morgan Staley เผย Hedge Fund ลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดสหรัฐและเข้าซื้อหุ้นยุโรปมากขึ้นในปีนี้ทำให้ปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้นมาเป็น 19% จากเดิมอยู่ต่ำกว่าระดับ 19% ในสิ้นปี 2023 หลังเศรษฐกิจโลกเริ่มกลับมาดูดีขึ้นและมูลค่าตลาดที่ถูกกว่าฝั่งสหรัฐ

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น +0.88 % โดยได้แรงหนุนจากแรงเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Big Tech ขณะที่สภาพคล่องของภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มดีขึ้น หลังธนาคารเร่งอนุมัติสินเชื่อใหม่

- Baidu ปรับตัวขึ้น +3.67% หลังสื่อข่าวรายงานว่าทางบริษัทได้เตรียมร่วมมือกับ Apple เพื่อนำ AI เข้าไปใช้ร่วมกับผลิตภัณฑ์ต่างๆ ที่จะมีการวางจำหน่ายในจีน โดยความร่วมมือนี้ครอบคลุมไปถึงระบบปฏิบัติการ IOS18
- หน่วยงานกำกับดูแลธนาคารจีนเร่งให้ ธนาคารพาณิชย์อนุมัติสินเชื่อแก่ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ใน White list ที่ขาดสภาพคล่อง เพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของผู้บริโภค แม้มาตรการดังกล่าวมีความเสี่ยงที่จะส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการเผยว่า ธนาคารยังคงลังเลในการที่จะอนุมัติสินเชื่อใหม่ให้กับโครงการภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้วิธีทยายระยะเวลาชำระหนี้และลดอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่มีอยู่แทน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 0.93% เช้านี้ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ 1.80 แสนล้านบาท เติบโต 15.14% YoY แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.93 แสนล้านบาท ค่าใช้จ่ายในด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D Expense) เติบโต 92.43% จาก ปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1.50 หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 1.14 หมื่นล้านบาท ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 21.22% ขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 19% แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 21.53% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 2.97 หยวน เติบโต 18.18% YoY แต่ก็ยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.60 หยวน
- Li Auto (2015 HK, LI US) ปรับตัวขึ้น 2.35% เมื่อวานนี้ในตลาดฮ่องกง ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Morgan Stanley มีการปรับลดคาดการณ์ยอดขายรถยนต์ในปีนี้ลง 15% จากความต้องการการฟื้นตัวของผู้บริโภคที่อ่อนกว่าคาด โดยนักวิเคราะห์มองว่าในไตรมาส 1 คาดยอดขายจะอ่อนแอ และนักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่าไตรมาส 2 จะยังคงทรงตัว อย่างไรก็ตามทาง Morgan Stanley มองว่าการมาของ L6 จะเป็นตัวช่วยเพิ่มอภีชีพให้กับบริษัท นอกจากนั้นความเป็นไปได้สำหรับการออกนโยบายสนับสนุนของจีนจะสามารถช่วยเร่งให้การฟื้นตัวในไตรมาส 2 ปรับตัวได้ดีขึ้น โดยยังคงให้คำแนะนำ overweight แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลง 14% มาอยู่ที่ HKD233 ต่อหุ้น
- Pop Mart (9992 HK) ปรับตัวขึ้น 2.54% เมื่อวานนี้ หลังทางนักวิเคราะห์ Morgan Stanley มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย จากความคาดหวังของการขยายไปในตลาดต่างประเทศและสินค้าใหม่ ที่จะช่วยเร่งการเติบโตของกำไร โดยทางนักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายในปี 2024 จะเติบโต 34% ด้วยแรงหนุนจากการเติบโตในจีน 16% และ ตลาดต่างประเทศที่โตถึง 102% นอกจากนั้นมองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะขยายตัวขึ้นเนื่องด้วยประโยชน์จากการขายสินค้าที่มากขึ้นและการขายตรงถึงผู้บริโภค รวมทั้งการเปิดตัวสินค้าใหม่ในไตรมาส 2 ที่คาดว่าจะเป็ปัจจัยเร่งให้กับบริษัทด้วยเช่นกัน ทำให้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ HKD38 จากเดิมที่ให้ไว้ 32 HKD ต่อหุ้น พร้อมทั้งคำแนะนำ overweight
- China Merchants Bank (3968 HK, 60036 CH) ปรับตัวขึ้น 4.33% เมื่อวานนี้ในตลาดฮ่องกง ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการทั้งปีออกมาผสมผสาน โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 3.39 แสนล้านบาท หดตัวลง 4.03% YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์



คาดที่ 3.37 แสนล้านบาท รายได้หลักอย่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิหดตัวลง 1.6% จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 2.15 แสนล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 2.16 แสนล้านบาท สินเชื่อด้วยคุณภาพ (NPL) ออกมาอยู่ที่ 0.95% ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 0.96% แต่ยังคงออกมาสูงกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 0.94% ทั้งนี้ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย (NIM) หดตัวลง 0.25% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 2.15% ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 2.14% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 5.63 หยวน เติบโต 7.03% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 5.67 หยวน ทั้งนี้ผู้บริหารได้ประกาศจ่ายปันผลอยู่ที่ 1.97 หยวนต่อหุ้น ซึ่งมีการขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 1.74 หยวนต่อหุ้นและคิดเป็น 35% ของ payout ratio ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้

- Anta Sports (2020 HK) ปรับตัวขึ้น 3.15% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.24 หมื่นล้านบาท เติบโต 16% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 6.22 หมื่นล้านบาท รายได้หลักยังมาจากการขาย Apparel (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 56.2%) ซึ่งมีการเติบโต 19% YoY มาอยู่ที่ 3.51 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 3.6 หมื่นล้านบาท รายได้จาก Footwear (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 40.6%) เติบโต 13% YoY มาอยู่ที่ 2.53 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 2.45 หมื่นล้านบาท รายได้จาก Accessories มีการเติบโต 18% YoY มาอยู่ที่ 1.96 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 1.81 พันล้านบาท ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 62.6% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 60.2% และออกมาดีกว่าคาดที่ 61.8% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 3.60 หยวน เติบโต 30.43% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.51 หยวน สำหรับปี 2024 ผู้บริหารยังคงมีมุมมองบวกอย่างระมัดระวัง แต่บริษัทยังคงดำเนินการขยายสาขาของทั้ง Anta และ Anta Kids เพิ่ม โดยผู้บริหารคาดว่า Anta และ Anta Kids จะมีสาขามากถึง 7,100- 7,200 และ 2,800 – 2,900 สาขาตามลำดับ
- Haidilao (6862 HK) ปรับตัวลง 0.71% ใช้นี้ ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 4.15 หมื่นล้านบาท พลิกกลับมาเติบโต 33.6% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 4.11 หมื่นล้านบาท รายได้ต่อหัวหดตัวลง 5.5% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 99.1 หยวน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 103.87 หยวน ในส่วนของจำนวนสาขามีการเติบโต 0.2% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1,374 สาขา แต่ก็ยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1,396 สาขา ยอด Average Table Turnover เติบโต 27% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 3.8 รอบต่อวัน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 3.65 รอบต่อวันและได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของผู้บริโภคและการออกไป

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



รับประทานอาหารนอกบ้านที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.83 หยวน เติบโต 176.67% YoY ต่ำกว่าค่าที่ 0.80 หยวน

- Wuxi Biologics (2269 HK) ปรับตัวขึ้น 3.98% เช้านี้ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.70 หมื่นล้านหยวน เติบโต 11.56% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ 1.69 หมื่นล้านหยวน แบ่งรายได้จาก Pre-IND Service (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 31.7%) ซึ่งมีรายได้อยู่ที่ 5.40 พันล้านหยวน เติบโต 9.22% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 4.95 พันล้านหยวน รายได้จาก Early Phase Service (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 21.2%) ออกมาอยู่ที่ 3.62 พันล้านหยวน เติบโต 12.74% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.66 พันล้านหยวน รายได้จาก Late-Phase Service (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 45%) ออกมาอยู่ที่ 7.73 พันล้านหยวน เติบโต 12.8% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 7.80 พันล้านหยวน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 40.1% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 44% และยังออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 40.42% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.06 หยวน หดตัวลง 6.08% YoY แต่ยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 0.96 หยวน
- Spotify (SPOT US) ปรับตัวขึ้น 0.34% หลัง Bank of America ได้ทำการปรับเปลี่ยนรายชื่อ “US 1 List” และได้นำ Spotify เข้าไปแทน Netflix โดย “US 1 List” เป็นกลุ่มหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ซึ่งถูกคิดสรรโดยนักวิเคราะห์ของ BofA การนำ Spotify เข้า “US 1 List” สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักวิเคราะห์ในการเติบโตของบริษัท
- SK Hynix (000660 KS) ปรับตัวขึ้น 2.60% เช้านี้ หลัง Wall Street Journal เผยว่าบริษัทวางแผนที่จะลงทุนมากถึง \$4 พันล้าน เพื่อสร้างโรงงานประกอบชิปใน West Lafayette, Indiana โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในปี 2028

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing