

GLOBAL DAILY INSIGHT

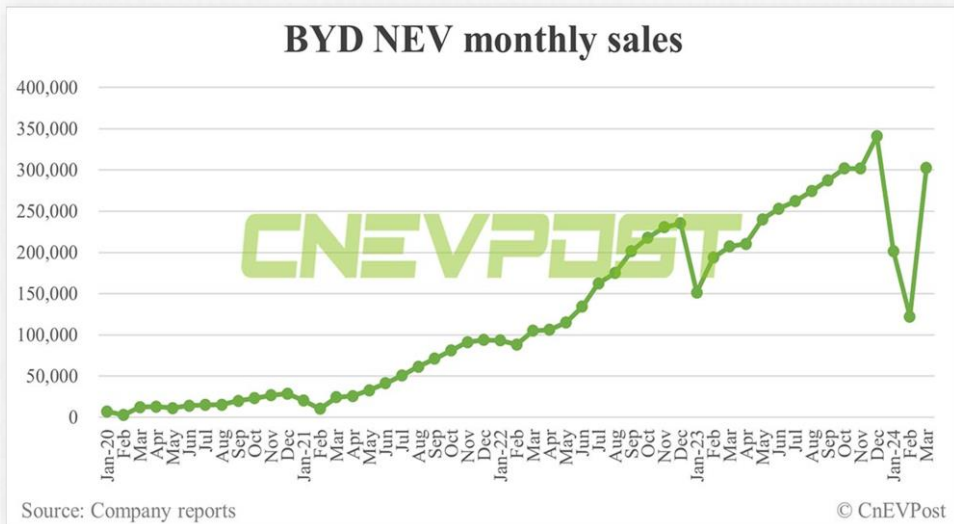
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones -0.60%, S&P500 -0.20% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นแรง 11 bps ผู้ระดับ 4.30% สูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ NASDAQ +0.11% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลัง BofA ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกลุ่มชิปซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการซื้อขายวานนี้ โดยมุมมองการทรงตัวของตลาดปี 2024 นักวิเคราะห์เริ่มมีการปรับเป้าหมายดัชนี STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้นหลังโดย Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้นสู่ระดับ 540 หลังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจของยุโรปและทั่วโลกที่ดีขึ้น พร้อมกับ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นี้
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงขึ้นนี้ ตอบรับแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ หลังตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการออกมาดีกว่าคาด
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์ BYD, Li Auto, Xpeng, Nio, Tesla, Sands China, MGM China, SJM Holdings, Wynn Macau, Galaxy Entertainment, TSMC, Trip.com, Amazon, Micron, Apple, United Health, Humana, CVS Health, Elevance, Centene

GLOBAL MARKET UPDATE



🕒 2 เมษายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,566.85	-0.60%
	S&P500	5,243.77	-0.20%
	NASDAQ	16,396.83	0.11%
Europe	STOXX600	512.67	-
Japan	NIKKEI225	39,803.09	-1.40%
China	CSI300	3,595.65	1.64%
	HSCE	5,810.79	-
India	NIFTY50	22,462.00	0.61%
Thailand	SET	1,379.48	0.11%
Vietnam	VN30	1,292.62	-0.33%
Gold	Gold Future	2,236.50	0.86%
Oil	WTI Oil Future	83.71	0.65%
USD	US Dollar Index	105.02	0.51%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3092%	11
Yield	TH Gov 10Y	2.4950%	-1

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 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones -0.60%, S&P500 -0.20% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ติดตัวขึ้นแรง 11bps สู่ระดับ 4.30% สูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมามากกว่าคาด ขณะที่ NASDAQ +0.11% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลัง BofA ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกลุ่มชิปซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Real Estate -1.77% ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้นแรง ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์
- ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Communication Services +1.45% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Alphabet +3.02% ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ หลังบริษัทยินยอมทำลายข้อมูลของลูกค้าที่ใช้งานผ่าน โหมดส่วนตัว ของแอป Google และเบราว์เซอร์อื่นๆ เพื่อยุติข้อฟ้องร้อง โดยผลลัพธ์คือ Google จะหารายได้จากข้อมูลของลูกค้าน้อยลง นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากการที่นักวิเคราะห์จาก Jefferies ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท เนื่องจากมองว่าทางบริษัทนั้นมีบุคลากรด้าน AI ชื่อนำ รวมถึงสินทรัพย์ทางปัญญาอย่างข้อมูลการตลาดและการค้นหาซึ่งมีฐานผู้ใช้งานที่เหนียวแน่น
- ส่วนกลุ่ม Information Technology +0.23% โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกลุ่มชิปซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI พร้อมทั้งได้เลือก Micron (MU US), Marvell (MRVL US) และ AMD (AMD US) เข้าไปในกลุ่ม “Junior samurai” หรือหุ้นที่น่าจับตามองจากการเติบโตของ semiconductor
- ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นแรง 11bps สู่ระดับ 4.30% ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ หลังดัชนี ISM Manufacturing เดือน มี.ค. อยู่ที่ 50.3 พลิกกลับอยู่เหนือระดับ 50 ได้เป็นครั้งแรกในรอบ 17 เดือน โดยได้แรงหนุนจากหลายองค์ประกอบ โดยเฉพาะหมวดราคาสินค้าที่เติบโตต่อเนื่องและทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2022 ขณะที่หมวดสินค้าคงคลังยังคงลดลงจากเดือนก่อนและต่ำกว่าระดับ 50



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการซื้อขายวานนี้ โดยมุมมองการกองทุนตลาดปี 2024 นักวิเคราะห์เริ่มมีการปรับเป้าหมายดัชนี STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้นหลัง โดย Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้นสู่ระดับ 540 หลังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจของยุโรปและทั่วโลกที่ดีขึ้น พร้อมกับ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นี้ สอดคล้องกับ Citi Group ที่ให้เป้าหมายดัชนีที่ 540 จุด พร้อมแนะนำลงทุนในกลุ่ม Mid-Small Cap ขณะเดียวกันมองว่าหุ้นกลุ่ม Cyclical Stock และหุ้น Growth จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value

ตลาดหุ้นจีน : ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงเช้านี้ ตอบรับแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ หลังตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการออกมาดีกว่าคาด

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 50.8 สูงกว่าคาดที่ 50.1 และสูงกว่าเดือนก่อนที่ 49.1 รวมถึงขยายตัวเหนือระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน โดยได้แรงหนุนจาก New Order ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 53 จากเดือนก่อนที่ 49 ซึ่งเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคการผลิตของธุรกิจที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาการผลิต (Output Price) นั้นยังคงหดตัวอยู่ สะท้อนว่าผู้ผลิตยังไม่สามารถเพิ่มราคาขายได้ บ่งชี้ว่าความเสี่ยงของภาวะเงินฝืดยังคงมีอยู่
- ขณะที่ PMI นอกภาคการผลิตอยู่ที่ 52.7 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 50.9 รวมถึงทำระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน นำโดยการก่อสร้างที่ยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม New Order และ Employment ยังหดตัว บ่งชี้แนวโน้มการอ่อนตัวของภาคการบริโภคของครัวเรือน
- Citi ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP จีนปี 2024 เป็น 5% จากเดิมคาดขยายตัวแค่ 4.6% เท่ากับ Bloomberg Consensus เนื่องจาก ภาคการลงทุนและการบริโภคที่สดใส ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นปัจจัยการเติบโตของเศรษฐกิจเริ่มทรงตัว โดยสังเกตเห็นแนวโน้มการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แต่ระดับต่ำสุด ส่วนหนึ่งของตลาดอสังหาริมทรัพย์มือสองเริ่มชะลอตัวและรายได้จากการขายที่ดินซึ่งยังคงทรงตัวในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์

STOCK HIGHLIGHT

- BYD (1211 HK) ปรับตัวขึ้น 2.38% เช้านี้ ขณะที่บริษัทเผยยอดส่งมอบในเดือนมีนาคมสูงสุดเป็นอันดับ 2 เป็นรองแค่เพียงยอดขายในเดือนธันวาคมของปีที่แล้วเท่านั้น โดยบริษัทเผยยอดส่งมอบรถยนต์ NEV เดือนมีนาคมอยู่ที่ 302,459 คัน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เพิ่มขึ้น 147.29% MoM และ 46.06% YoY แบ่งเป็นรถยนต์ BEV อยู่ที่ 139,902 คัน เพิ่มขึ้น 36.26% YoY และ 154.79% MoM รถยนต์ PHEV อยู่ที่ 161,729 คัน เพิ่มขึ้น 56.38% YoY และ 141.96% MoM ขณะที่ยอดส่งออกรถยนต์ในตลาดต่างประเทศทำจุดสูงสุดใหม่แซงหน้ายอดขายสูงสุดเดิมในเดือนมกราคมอยู่ที่ 38,434 คัน เพิ่มขึ้น 188.72% YoY และ 65.02% MoM

- Li Auto (LI US, 2015 HK) ปรับตัวลง 0.33% ใช้นี้ ขณะที่บริษัทเผยยอดส่งมอบในเดือนมีนาคมฟื้นตัวกลับมาจากเดือนก่อนหน้า ถึงแม้จะยังต่ำกว่าเดือนมกราคมก็ตาม โดยบริษัทเผยยอดส่งมอบในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 28,984 คัน เพิ่มขึ้น 43.12% MoM และ 39.19% YoY หลังจากเดือนกุมภาพันธ์ยอดขายหยุดชะงักในช่วงเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตามยังต่ำกว่ายอดส่งมอบในเดือนมกราคมที่ 31,165 คัน ทำให้ภาพรวมยอดส่งมอบในไตรมาสแรกอยู่ที่ 80,400 คัน เพิ่มขึ้น 52.9% YoY ลดลง 39% QoQ แต่ยังคงมากกว่ากรอบบนที่บริษัทเพิ่งได้มีการปรับคาดการณ์ลงมาอยู่ในช่วง 76,000-78,000 คัน
- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ปรับตัวลง 6.07% ใช้นี้ ขณะที่บริษัทเผยยอดส่งมอบเดือนมีนาคมอยู่ที่ 9,026 คัน เพิ่มขึ้น 99% MoM และ 29% YoY โดยรถยนต์โมเดล X9 ยังคงเป็นรุ่นยอดนิยมที่สุดสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า MPV ในจีน จากยอดขาย 3,946 คันในเดือนมีนาคม และตั้งแต่เปิดตัวมียอดส่งมอบไปแล้วกว่า 8,000 คัน ทำให้ภาพรวมทั้งไตรมาส 1 บริษัทส่งมอบรถยนต์ไปทั้งหมด 21,821 คัน เพิ่มขึ้น 20% YoY ตีกว่าคาดที่ 21,600 คัน
- Nio (NIO US, 9866 HK) ปรับตัวลง 2.27% ใช้นี้ ขณะที่บริษัทเผยยอดส่งมอบเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้น ทำให้ยอดส่งมอบทั้งไตรมาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ที่บริษัทเพิ่งได้ปรับลงไปก่อนหน้านี้ โดยยอดส่งมอบอยู่ที่ 11,866 คัน เพิ่มขึ้น 46% MoM และ 14.34% YoY ส่งผลให้ไตรมาสแรกบริษัทส่งมอบรถยนต์ไปทั้งสิ้น 30,053 คัน ตีกว่าคาดที่ 30,000 คัน นอกจากนั้นบริษัทประกาศตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน เป็นต้นไป ลูกค้าที่ใช้รถยนต์น้ำมันสามารถนำมาซื้อขายแลกเปลี่ยนกับรถยนต์ไฟฟ้า พร้อมรับส่วนลดเพิ่มเติมรวมๆแล้วอีกกว่า 15,000 หยวน
- Tesla (TSLA US) ปรับตัวลง 0.32% ขณะที่บริษัทประกาศเพิ่มราคาขายรถยนต์รุ่น Model Y ทุกเวอร์ชันในสหรัฐอเมริกา \$1,000 โดยรุ่นพื้นฐานของ Model Y จะมีราคาอยู่ที่ \$44,990 ขณะที่รุ่น Long Range และ Performance มีราคาอยู่ที่ \$49,990 และ \$53,490 ตามลำดับ มากไปกว่านั้นนักวิเคราะห์จาก Wedbush คาด



ว่ายอดส่งมอบในไตรมาส 1 จะออกมาอยู่ที่ประมาณ 425,000 คัน ซึ่งได้ปรับลงมา จากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะออกมาอยู่ที่ 475,000 คัน

- ราคาหุ้นกลุ่ม Macau Gaming อย่าง Sands China (1928 HK), MGM China (2282 HK), SJM Holdings (880 HK), Wynn Macau (1128 HK) และ Galaxy Entertainment (27 HK) ปรับตัวขึ้น 3.17%, 1.38%, 2.09%, 2.58% และ 3.69% ตามลำดับเข้านี้ หลังยอด Gross Gaming Revenue ในเดือน มีนาคมเติบโตขึ้น 53.1% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ MOP\$1.95 หมื่นล้าน (\$2.42 พันล้าน) หรือคิดเป็นรายได้ต่อวันที่ MOP\$ 629 ล้าน อย่างไรก็ตามยอด GGR ยังหดตัวลง 5.5% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวตรงกับวันหยุดตรุษจีน 8 วัน มากไปกว่านั้น รายได้ยังออกมาต่ำกว่าช่วงมีนาคมของปี 2019 24.5% ที่มีรายได้ อยู่ที่ MOP\$ 2.58 หมื่นล้าน
- TSMC (TSM US, 2330 TT) ปรับตัวขึ้น 4.00% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยว่า บริษัทได้มีการปรับคาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนในอุปกรณ์ผลิตชิป (CAPEX) ขึ้นมาอยู่ในกรอบ \$3 – 3.4 หมื่นล้าน จากเดิมที่ผู้บริหารเคยคาดไว้ที่ กรอบ \$2.8 – 3.2 หมื่นล้าน
- Trip.com (9961 HK, TCOM US) ปรับตัวขึ้น 9.73% เข้านี้ หลังนักวิเคราะห์จาก Citi คงคำแนะนำของบริษัทไว้ที่ Buy แต่ได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$53 มา อยู่ที่ \$55 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห่มองว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจาก 1) แนวโน้มของ การท่องเที่ยวในจีนที่ยังคงคึกคัก โดยเฉพาะการเดินทางออกนอกประเทศ 2) คาด ว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้ผลประกอบการไตรมาส 1 ของปี 2024 ออกมา เหนือความคาดหวังของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ในตลาด ยิ่งไปกว่านั้น ปัจจัยพื้นฐาน ของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากแนวโน้มการเดินทางภายในประเทศและนอก ประเทศมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับผลประกอบการของบริษัทที่โดดเด่น ที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- Amazon (AMZN US) ปรับตัวขึ้น 0.33% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wells Fargo ยังคงคำแนะนำ Overweight และได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$211 ขึ้นมาอยู่ที่ \$217 ต่อหุ้น มากไปกว่านั้นนักวิเคราะห์ยังได้นำ Amazon เข้าไปอยู่ในรายชื่อ Tactical Ideas List ประจำปีไตรมาส 2 ปี 2024 โดยคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 1 จะออกมาดีกว่าคาด ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากากโครงสร้างค่าธรรมเนียม

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Fulfillment by Amazon (FBA) ใหม่ และการเติบโตของ GenAI และ Cloud migration จากฝั่ง AWS

- Micron (MU US) ปรับตัวขึ้น 5.44% หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$120 มาอยู่ที่ \$144 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์คาดว่า รายได้ของ high- bandwidth memory จะเติบโตเกิน \$2 หมื่นล้านในปี 2027 และคาดว่า สัดส่วนทางการตลาดของ Micron จะสามารถขยายตัวจาก 5% มาอยู่ที่ 25% มากไปกว่านี้ นักวิเคราะห์ยังได้เลือก Micron (MU US), Marvell (MRVL US) และ AMD (AMD US) เข้าไปในกลุ่ม “Junior samurai” หรือหุ้นที่น่าจับตามองจากการเติบโตของ semiconductor
- Apple (AAPL US) ปรับตัวลง 0.85% หลังนักวิเคราะห์จาก Loop Capital ปรับลดราคาเป้าหมายของบริษัทลงจาก \$185 มาอยู่ที่ \$170 ต่อหุ้น โดยให้เหตุผลถึง 1) ความต้องการที่ลดลง 2) การแข่งขันที่สูงขึ้น 3) อัตราการเติบโตของราคาต่อเครื่องที่ชะลอตัวลง ด้วยเหตุนี้ นักวิเคราะห์จึงได้ปรับลดการคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิของปี 2024 ลง โดยเชื่อว่าการคาดการณ์รายได้และกำไรของตลาดอาจสูงเกินไป 20% และ 10% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่าการนำ GenAI เข้ามาใน iPhone 16 และการพัฒนา AR/VR อย่าง Vision Pro อย่างต่อเนื่องจะเป็น catalyst สำหรับบริษัทในระยะยาว
- หุ้นกลุ่มประกันสุขภาพปรับตัวลงแรงช่วง After-hour นำโดย United Health (UNH US) ที่ปรับลง 4.5% หลังหน่วยงานกำกับด้าน Medicare สหรัฐ (CMS) ประกาศปรับเพิ่มงบรายจ่าย Medicare เพียง 3.7% ในปี 2025 ซึ่งเท่ากับปีก่อนหน้าและน้อยกว่าที่หลายฝ่ายประเมินไว้ ด้านนักวิเคราะห์จาก Bloomberg มองการปรับเพิ่มงบที่ต่ำกว่าคาด อาจส่งผลต่อเบี้ยประกันที่บริษัทเก็บต่อลูกค้าและเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตในอนาคต ทั้งนี้หุ้น Humana (HUM US), CVS Health (CVS US), Elevance (ELV US) และ Centene (CNC US) ปรับลง 9.4%, 5.2%, 4.1% และ 2.8% ตามลำดับ

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing