

# GLOBAL DAILY INSIGHT

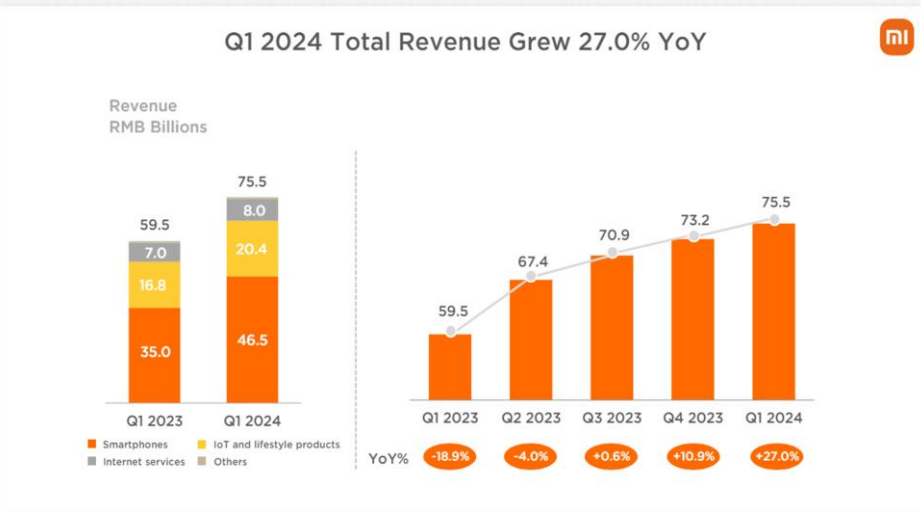
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง โดยดัชนี Dow Jones -1.53%, S&P500 -0.74% และ NASDAQ -0.39% แม้ได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology หลังผลประกอบการ Nvidia ออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้น ตอบรับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยค้างสูงยาวนานปัจจุบันคาดลดเพียงแค่ 1 ครั้งในปี นี้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาสูงกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี STOXX600 +0.07% จากการเข้าซื้อกลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor แต่ตลาดเผชิญแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ติดตัวขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนขายทำกำไรต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันหลังไร้ปัจจัยใหม่สนับสนุน รวมไปถึงยังถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Alibaba หลังมีข่าวว่าบริษัทเตรียมออกขาย Convertible bond
- ข่าวหุ้นอิตาลี Xiaomi, Lenovo, Deckers, NetEase

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Xiaomi Company Report

🕒 24 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,065.26	-1.53%
	S&P500	5,267.84	-0.74%
	NASDAQ	16,736.03	-0.39%
Europe	STOXX600	521.56	0.07%
Japan	NIKKEI225	39,103.22	1.26%
China	CSI300	3,641.79	-1.16%
	HSCE	6,701.78	-1.70%
India	NIFTY50	22,967.65	1.64%
Thailand	SET	1,367.84	-0.22%
Vietnam	VN30	1,304.76	1.03%
Gold	Gold Future	2,337.20	-2.33%
Oil	WTI Oil Future	76.87	-0.90%
USD	US Dollar Index	105.11	0.17%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4767%	5
Yield	TH Gov 10Y	2.8130%	3

### 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 :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง โดยดัชนี Dow Jones -1.53% , S&P500 -0.74% และ NASDAQ -0.39% แม้ได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology หลังผลประกอบการ Nvidia ออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่คืบคั่งขึ้น ตอบรับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยข้างสูงยาวนานปัจจุบันคาดลดเพียงแค่ 1 ครั้งในปีนี้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาสูงกว่าคาด

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง กลุ่ม Real Estate -2.16% ปรับตัวลดลงมากที่สุด ตามด้วยกลุ่ม Utilities -1.71% โดยถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่คืบคั่งขึ้น 5bps สู่ระดับ 4.48% สูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์หลังตัวเลขเศรษฐกิจวานนี้ออกมาสูงกว่าคาด
- มีเพียงกลุ่ม Technology เท่านั้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.56% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Nvidia +9.32% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้จากรธุรกิจ Data Center ที่ขยายตัวขึ้นทั้ง YoY และ QoQ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 5bps สู่ระดับ 4.48% และทำระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐวานนี้ออกมาดีกว่าคาด โดยดัชนี S&P Global PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการเดือน พ.ค. อยู่ที่ 54.4 สูงกว่าคาดที่ 51.1 ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี ด้านภาคการผลิตอยู่ที่ 50.9 สูงกว่าคาดที่ 50 และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 50 ส่วนภาคบริการอยู่ที่ 54.8 สูงกว่าคาดที่ 51.2 และทำระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี นอกจากนี้ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.15 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.20 แสนตำแหน่งและทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 สัปดาห์

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี STOXX600 +0.07% จากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor แต่ตลาดเผชิญแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่คืบคั่งขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Utilities -2.67% ตามด้วย Real Estate -2.22% ซึ่งเป็น 2 กลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปหลายประเทศคืบคั่งขึ้น



- ด้านกลุ่ม Information Technology +1.48% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นในอุตสาหกรรม Semiconductor หลังงบ Nvidia รวมถึงคาดการณ์ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด สะท้อนอุปสงค์ในอุตสาหกรรม AI ที่ยังแข็งแกร่ง
- ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของยุโรปส่งสัญญาณฟื้นตัว โดย PMI ภาคการผลิต เดือนพ.ค. ขยายตัว 47.4 สูงกว่าคาดที่ 46.2 ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2023 ด้านภาคบริการอยู่ที่ 53.3 แม้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 53.6 แต่ยังคงระดับเท่ากับเดือนก่อนหน้า และทั้ง 2 ช่วยหนุนให้ PMI Composite อยู่ที่ 52.3 สูงกว่าคาดที่ 52 และทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ มี.ย. 2023
- UBS ปรับเป้าหมายสิ้นปี 2024 ของดัชนี STOXX600 ขึ้นสู่ระดับ 540 จุด เนื่องจากมองเห็นโอกาสในการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน รวมถึงโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง โดยกลุ่มที่ UBS ชื่นชอบได้แก่ media, energy, construction materials, real estate และ pharma ส่วนกลุ่มที่ไม่ชอบได้แก่ mining (steel), tech hardware, autos, software, consumer staples และ Food & Beverages. เนื่องจากเห็นการปรับลดประมาณการณ์ผลประกอบการรวมถึงบางอุตสาหกรรมมีมูลค่าอยู่ในระดับสูง

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนขายทำกำไรต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดต่อกันหลังไร้ปัจจัยใหม่สนับสนุน รวมไปถึงยังถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Alibaba หลังมีข่าวว่าบริษัทเตรียมออกวาง Convertible bond

- วานนี้ราคาหุ้น Alibaba ปรับตัวลดลง 5.24% หลังบริษัทเตรียมออกวางหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond) เป็นหุ้นของบริษัทที่ listing อยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จำนวนราว 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินไปซื้อหุ้นคืน (share repurchase) และสนับสนุนการเติบโตของบริษัทในธุรกิจ E-Commerce และ Cloud

## STOCK HIGHLIGHT

- Xiaomi (1810 HK) ปรับตัวลง 2.53% เข้านี้ ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.55 หมื่นล้านหยวน เติบโต 27% YoY ดีกว่าคาดที่ 7.35 หมื่นล้านหยวน แบ่งรายได้หลักจากสมาร์ตโฟน

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เติบโต 33% YoY มาอยู่ที่ 4.65 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ 4.51 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยของสมาร์ตโฟนที่หดตัวลง 0.6% YoY อยู่ที่ 1.15 พันหยวน แต่สูงกว่าคาดที่ 1.11 พันหยวน รายได้จาก IoT ออกมาอยู่ที่ 2.04 หมื่นล้านหยวน เติบโต 21% YoY ตีกว่าคาดที่ 1.97 หมื่นล้านหยวน รายได้จาก internet services ออกมาอยู่ที่ 8.05 พันล้าน เติบโต 15% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.70 พันล้านหยวน รายได้ในจีนมีส่วนอยู่ที่ 49.8% ซึ่งต่ำกว่ารายได้ในต่างประเทศ ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 22.3% เติบโตจาก 19.5% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีที่คาดที่ 21.3% ในส่วนของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ปกติอยู่ที่ 6.49 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 100.8% YoY ตีกว่าคาดที่ 5.07 พันล้านหยวน ซึ่งนับรวมถึงค่าใช้จ่าย 2.3 พันล้านที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจรถยนต์ EV โดยตั้งแต่เปิดตัวรถยนต์รุ่น SU7 มา บริษัทได้ส่งมอบรถมากถึง 1 หมื่นคันไปแล้ว และตั้งเป้าว่าจะส่งมอบอีก 1 หมื่นคันภายในเดือนหน้า

- Lenovo (992 HK) ปรับตัวลง 0.88% เมื่อวานนี้ ขณะที่บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีที่คาด นอกจากนั้น นักวิเคราะห์ห่มองว่าบริษัทจะได้ปัจจัยเร่งในอนาคตด้วยการมาของ AI PC & servers โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ \$1.38 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9.5% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.31 หมื่นล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.6% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 17% ตีกว่าคาดที่ 16.9% กำไรสุทธิอยู่ที่ \$248 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$114 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$158.4 ล้าน สำหรับผลประกอบการทั้งปี รายได้รวมอยู่ที่ \$5.69 หมื่นล้าน ลดลง 8.2% YoY ตีกว่าคาดที่ \$5.62 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้ Intelligent devices อยู่ที่ \$4.46 หมื่นล้าน ลดลง 9.7% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.42 หมื่นล้าน รายได้ infrastructure solutions อยู่ที่ \$8.92 พันล้าน ลดลง 8.6% YoY ตีกว่าคาดที่ \$8.56 พันล้าน และ รายได้ Solutions & services อยู่ที่ \$7.47 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ตีกว่าคาดที่ \$7.43 พันล้าน กำไรสุทธิอยู่ที่ \$1.01 พันล้าน ลดลง 37% YoY ตีกว่าคาดที่ \$935 ล้าน
- Deckers (DECK US) ปรับตัวขึ้น 8.73% ในช่วง After-hours หลังบริษัททยอยขายในไตรมาส 4 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีที่คาด ด้วยแรงหนุนจากแบรนด์อย่าง Hoka และ Ugg โดยรายได้รวมในไตรมาส 4 อยู่ที่ \$959.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 21% YoY ตีกว่าคาดที่ \$884.4 ล้าน แบ่งเป็นรายได้ Hoka อยู่ที่ \$533 ล้าน เพิ่มขึ้น 34% YoY ตีกว่าคาดที่ \$491.4 ล้าน รายได้ UGG อยู่ที่ \$361.3 ล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ตีกว่าคาดที่ \$319.3 ล้าน รายได้ Teva อยู่ที่ \$53 ล้าน ลดลง 16%



YoY น้อยกว่าคาดที่ \$54.1 ล้าน และ รายได้ Sanuk อยู่ที่ \$6.5 ล้าน ลดลง 39% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$8.85 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 56.2% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 50% YoY ตีกว่าคาดที่ 51.6% กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$4.95 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.46 บริษัทคาดการณ์ผลประกอบการปีบัญชี 2025 มองรายได้อยู่ที่ \$4.7 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$4.69 พันล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 53.5% น้อยกว่าคาดที่ 54.5% และมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$29.50-\$30.00 น้อยกว่าคาดที่ \$30.11

- NetEase (9999 HK, NTES US) ปรับตัวลง 3.68% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่รายได้หลักจากเกมกลับออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.69 หมื่นล้านหยวน เติบโต 7.2% YoY ตีกว่าคาดที่ 2.67 หมื่นล้าน รายได้จากเกมยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัทซึ่งมีรายได้อยู่ที่ 2.15 หมื่นล้าน เติบโต 7% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.16 หมื่นล้านหยวน รายได้จาก Cloud Music ออกมาอยู่ที่ 2.03 พันล้านหยวน ตีกว่าคาดที่ 2 พันล้านหยวน รายได้จาก Innovative Businesses ออกมาอยู่ที่ 1.97 พันล้านหยวน เติบโต 6.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2 พันล้านหยวน รายได้จาก YouDao ออกมาอยู่ที่ 1.39 พันล้านหยวน เติบโต 20% YoY ตีกว่าคาดที่ 1.33 พันล้านหยวน ทั้งนี้กำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 1.70 หมื่นล้านหยวน เติบโต 14% YoY และยังคงออกมามีกำไรที่ 1.66 หมื่นล้านหยวน ได้รับแรงหนุนจากโมเมนต์ของเกม Egg Party และเกมส์ออนไลน์ใหม่ๆ ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 13.10 หยวน เติบโต 12.74% YoY ตีกว่าคาดที่ 12.76 หยวน

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing