

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



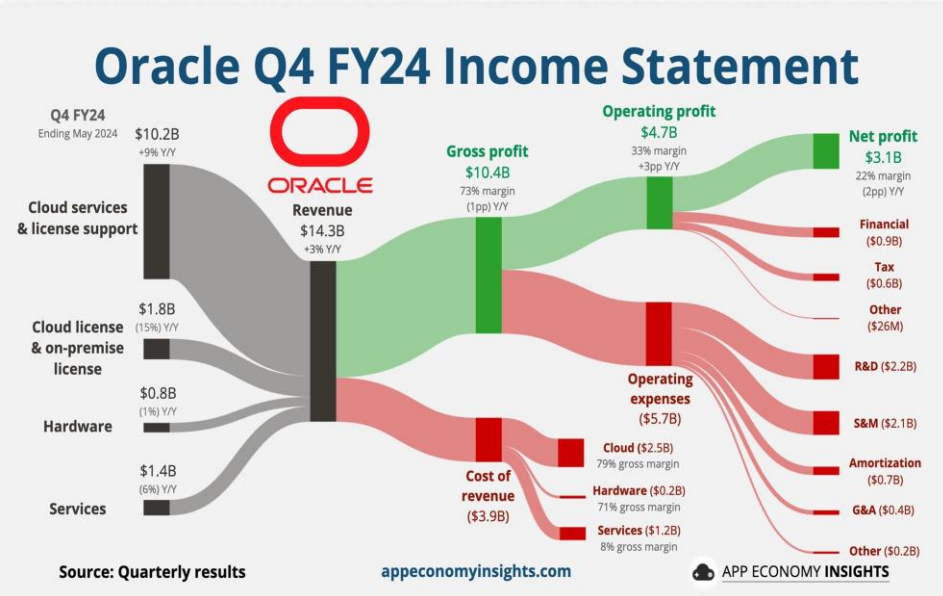
🕒 12 มิถุนายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,747.42	-0.31%
	S&P500	5,375.32	0.27%
	NASDAQ	17,343.55	0.88%
Europe	STOXX600	517.29	-0.93%
Japan	NIKKEI225	39,134.79	0.25%
China	CSI300	3,542.88	-0.87%
	HSCE	6,452.06	-0.90%
India	NIFTY50	23,264.85	0.02%
Thailand	SET	1,316.10	-0.19%
Vietnam	VN30	1,308.30	-0.21%
Gold	Gold Future	2,307.50	-0.01%
Oil	WTI Oil Future	77.90	0.21%
USD	US Dollar Index	105.23	0.08%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4040%	-6
Yield	TH Gov 10Y	2.7740%	-2

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี ดัชนี S&P500 +0.27% และ NASDAQ +0.88% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งที่ 27 ในปีนี้ ได้แรงหนุนจากหุ้น Apple ที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน หลังบริษัทเปิดตัวแพลตฟอร์ม AI ใหม่ที่ชื่อว่า Apple Intelligence สินค้า ขณะที่ Dow Jones -0.31% ถูกกดดันจากกลุ่ม Financials -1.92% ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง หลังนักลงทุนคาดหวังจะชะลอตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนและอุปสงค์ในการผลการประมูลพันธบัตรอายุ 10 ที่ออกมาแข็งแกร่ง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.93% โดยดัชนีตลาดหุ้นฝรั่งเศสยังปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง CAC40 -1.33% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศสที่ทำระดับสูงสุดในรอบ พ.ย. 2023 หลังความไม่แน่นอนทางการเมืองยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ใช้นี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาดสะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ
- ข่าวหุ้นอัพเดท Oracle, NVIDIA, AMD, TSMC, First Solar

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศพนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี ดัชนี S&P500 +0.27% และ NASDAQ +0.88% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งที่ 27 ในปีนี้ ได้แรงหนุนจากหุ้น Apple ที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน หลังบริษัทเปิดตัวแพลตฟอร์ม AI ใหม่ที่ชื่อว่า Apple Intelligence ซึ่งนักวิเคราะห์ห่มองว่าจะเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นยอดขายของสินค้า ขณะที่ Dow Jones -0.31% ถูกกดดันจากกลุ่ม Financials -1.92% ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง หลังนักลงทุนคาดการณ์เพื่อจะชะลอตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนและอุปสงค์ในการผลการประมูลพันธบัตรอายุ 10 ที่ออกมาแข็งแกร่ง

- หุ้น 2 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Information Technology +1.66% ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่นำพาดตลาดทำจุดสูงสุดวานนี้ ได้ปัจจัยบวกจากราคาหุ้น Apple +7.25% หลังบริษัทเปิดตัวแพลตฟอร์ม AI ใหม่ที่ชื่อว่า Apple Intelligence พร้อมทั้งร่วม OpenAI หรือเจ้าของ ChatGPT เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้าน AI ให้ดียิ่งขึ้น ผ่าน AI เดิมของ Apple อย่าง Siri โดยนักวิเคราะห์ห่มองว่าสินค้าตัวใหม่จะช่วยเพิ่มยอดขายของบริษัททั้งจากราคาที่เพิ่มขึ้นและวงจรการสินค้าที่เร็วขึ้น ส่วนอีกกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นวานนี้ได้แก่ Communication Services +0.53%
- โดยมี 8 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดย Financials -1.21% ปรับตัวลดลงมากที่สุดโดยถูกกดดันจากราคาหุ้นกลุ่ม Payment หลัง Apple เปิดเผยถึงความร่วมมือกับ Affirm ในการให้บริการ Buy Now Pay Later ในงาน WWDC 2024 ส่วนกลุ่ม Regional Bank ปรับตัวลงหลักเช่นกัน หลัง Huntington Bancshares ปรับลดคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิตั้งปีลง รวมถึง PIMCO สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ได้ออกมาเตือนว่า อาจเห็นการล้มละลายของ Regional Bank มากขึ้นเนื่องจากมีสัดส่วนเงินกู้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่สูง
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 6bps สู่ระดับ 4.40% หลังนักลงทุนคาดการณ์เพื่อจะชะลอตัวลงจากเดือนก่อน โดย Consensus คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะออกมาอยู่ที่ 3.4% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า แต่หากเทียบจากเดือนก่อน ขยายตัวเพียง +0.1% MoM ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ +0.3% MoM ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานคาดจะขยายตัว 3.5% YoY และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 3.6% YoY หากเทียบจากเดือนก่อนขยายตัว 0.3%



- นอกจากนี้ผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง ยังได้แรงหนุนจากอุปสงค์การประมูลพันธบัตรอายุ 10 ปีมูลค่า 3.9 หมื่นล้านที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนอุปสงค์ของการประมูลรอบนี้สูงกว่าเฉลี่ย 2.67 เท่า โดยนักวิเคราะห์จาก SignatureFD มองตลาดพันธบัตรเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น และประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เหมาะสมอยู่บริเวณ 4.1% ถึง 4.75%

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.93% โดยดัชนีตลาดหุ้นฝรั่งเศสยังปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง CAC40 -1.33% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศสที่ทำระดับสูงสุดในรอบ พ.ย. 2023 หลังความไม่แน่นอนทางการเมืองยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดย Real Estate -2.07% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามด้วยกลุ่ม Financials -1.56% เนื่องจากมีโอกาสที่จะถูกเก็บภาษีพิเศษ และกลุ่ม Utilities -1.25% ซึ่งอาจได้รับเบ็ดเงินสนับสนุนจากภาครัฐที่น้อยลง

อย่างไรก็ตาม นักกลยุทธ์จาก Citi ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรปเนื่องจาก Momentum การเติบโตของกำไรที่ยังแข็งแกร่ง และสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนหลัง ECB ปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยขึ้นชอบหุ้นในกลุ่ม Tech, industrials and health care รวมถึงได้มีการปรับคำแนะนำหุ้นกลุ่ม travel and leisure.

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลง -1.04% และเป็นการปิดในแดนลบเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากยอดการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวช่วงเทศกาลวันหยุดที่ออกมาแย่นวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองที่คณะกรรมการยุโรปจะมติเกี่ยวกับภาษีนำเข้าสำหรับรถยนต์ที่ผลิตในจีนสัปดาห์นี้

ราคาหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าปรับตัวลดลง โดย Li Auto, BYD, XPEV โดยถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่คณะกรรมการยุโรปจะมติเกี่ยวกับภาษีนำเข้าสำหรับรถยนต์ที่ผลิตในจีนสัปดาห์นี้

หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวหลายบริษัทปรับตัวลดลง หลัง Citi เผยว่า Demand การท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลวันหยุด 3 วันที่ผ่านมาค่อนข้างอ่อนแอ โดยปริมาณการเดินทางท่องเที่ยวภายในประเทศ +6.3% YoY และรายได้จากการท่องเที่ยวเติบโต 8.1% YoY ซึ่งทั้ง 2 เติบโต 20% และ 3% ตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2019 ซึ่งตัวเลขดังกล่าวบ่งชี้ให้เห็นถึง Demand ที่ชะลอตัวเมื่อเทียบกับวันหยุดอื่นๆ ในปีนี้ เช่น วัน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



แรงงาน (+28.2%/+13.5%) และวันเซ็งเม้ง (+11.5%/+12.7%) เมื่อเทียบกับปี 2019 โดยค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อพนักงานที่อยู่ในระดับต่ำ โดยลดลง 12.3% จากปี 2019 ซึ่งอาจสะท้อนถึงการใช้จ่ายที่ระมัดระวังมากขึ้น และความต้องการที่เปลี่ยนไปสู่เมืองรอง หรือเพื่อแก้จุดอ่อนที่เกี่ยวข้องราคาประหยัด/ลดราคา

ขณะที่ใช้นี้ตลาดปรับตัวลงแรง หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ โดย CPI (YoY) (May) ขยายตัว +0.3% น้อยกว่าคาดที่ +0.4% แต่เท่ากับเดือนก่อน ส่วน PPI (YoY) (May) อยู่ที่ -1.4% น้อยกว่าคาดที่ -1.5% และหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนที่ -2.5%

STOCK HIGHLIGHT

- Oracle (ORCL US) ปรับตัวขึ้น 9.45% ในช่วง post-market ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤษภาคม 2024) ออกต่ำกว่าคาด แต่บริษัทได้มีการประกาศความร่วมมือครั้งใหม่กับทั้ง Microsoft และ OpenAI มากไปกว่านั้นยังได้แรงหนุนจากรายได้จาก Cloud Infrastructure ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.43 หมื่นล้าน เติบโต 3.25% YoY และ 7.58% QoQ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.46 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักจาก Cloud Services & License Support ที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 72% เติบโต 9% YoY และ 2.72% QoQ มาอยู่ที่ \$1.023 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.020 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจาก Cloud Infrastructure (IaaS & SaaS) ที่มีการเติบโต 42% YoY และ Cloud Application (SaaS) ที่มีการเติบโต 10% YoY รายได้จาก On Premise License ออกมาอยู่ที่ \$1.8 พันล้าน มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 13% หดตัวลง 15% YoY และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.09 พันล้าน โดยรายได้ในส่วนนี้ ถือว่าเป็น traditional software licensing โดยการหดตัวลงสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการลงทุนใน cloud-based solutions รายได้จาก Services มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 9% พันล้าน หดตัวลง 6% YoY มาอยู่ที่ \$1.37 พันล้าน และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.39 พันล้าน รายได้จาก Hardware มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6% หดตัวลง 0.94% YoY มาอยู่ที่ \$842 ล้าน แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$796.3 ล้าน ทั้งนี้ Remaining Performance Obligation มีการเติบโต 44.33% YoY มาอยู่ที่ \$9.810 หมื่นล้าน ออกมาดีกว่าคาดที่ \$7.39 หมื่นล้าน สะท้อนถึงความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูงและ product pipeline ที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทได้มีการทำสัญญามากกว่า 30 ฉบับ มูลค่ารวมกว่า



\$1.25 หมื่นล้าน ในไตรมาสนี้กับผู้พัฒนา AI รวมไปถึงสัญญาขนาดใหญ่กับ OpenAI ในการนำ Chat-GPT มา train ใน datacenter ของ Oracle ในส่วนของ อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 46.68% ขยายตัวจาก 44.49% ในปี ก่อนหน้า และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 45.50% ได้รับแรงหนุนจาก การเติบโตของ ธุรกิจ Cloud ที่มีอัตรากำไรที่สูงและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.63 หดตัวลง 2.40% YoY แต่เติบโต 15.6% QoQ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.65 สำหรับทั้งปีบัญชี 2025 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะมีการเติบโตในอัตราสองหลักจากการเติบโตของ AI

- หุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Nvidia (NVDA US), AMD (AMD US) และ TSMC (TSM US) ปรับตัวลง 0.71%, 0.86% และ 1.46% ตามลำดับ หลังทาง Bloomberg News มีการรายงานว่าการแข่งขันของทางไอบีเอ็มกำลังพิจารณา ในการเพิ่มข้อจำกัดกับจีนในการเข้าถึงเทคโนโลยีสำหรับการใช้งานใน AI ตามการ อ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ ซึ่งมาตรการที่กล่าวถึงนี้ จะเกี่ยวกับข้อจำกัดการ เข้าถึงสถาปัตยกรรมที่ล้ำสมัยในชิป ที่เรียกว่า gate all-around (GAA) ซึ่งนับเป็น สถาปัตยกรรมชิปรูปแบบหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพพร้อมกับการใช้พลังงานที่ น้อยลง ข้อจำกัดในการจำกัดขอบเขตการเข้าถึงนั้นยังไม่เป็นที่ชัดเจน และกำลังอยู่ ในขั้นตอนการตัดสินใจขั้นสุดท้าย ขณะที่บริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมชิปทั้ง Nvidia, Intel และ AMD รวมถึงบริษัทรับจ้างผลิตชิปอย่าง TSMC และ Samsung ได้ตั้งเป้า ที่จะเริ่มผลิตชิปด้วยสถาปัตยกรรม GAA ปริมาณมากในปีหน้า
- First Solar (FSLR US) ปรับตัวขึ้น 0.50% หลังนักวิเคราะห์จาก Baird ปรับราคา เป้าหมายของบริษัทขึ้นจาก \$246 มาอยู่ที่ \$344 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห้มองว่า บริษัทมีความแตกต่างจากคู่แข่งอย่างชัดเจนเนื่องจากมีเทคโนโลยีในการผลิตที่ล้ำ กว่า และบริษัทยังมีความต้องการที่สูงสะท้อนได้จากยอด Backlog ที่แข็งแกร่ง มาก ไปกว่านั้น นักวิเคราะห์ยังมองว่า First Solar ยังได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ AI โดย Data Center จำเป็นที่จะต้องใช้พลังงานที่เยอะและจะสามารถลดค่าไฟได้อย่าง มหาศาลถ้า Data Center เหล่านี้หันมาใช้พลังงานสะอาด