

# GLOBAL DAILY INSIGHT

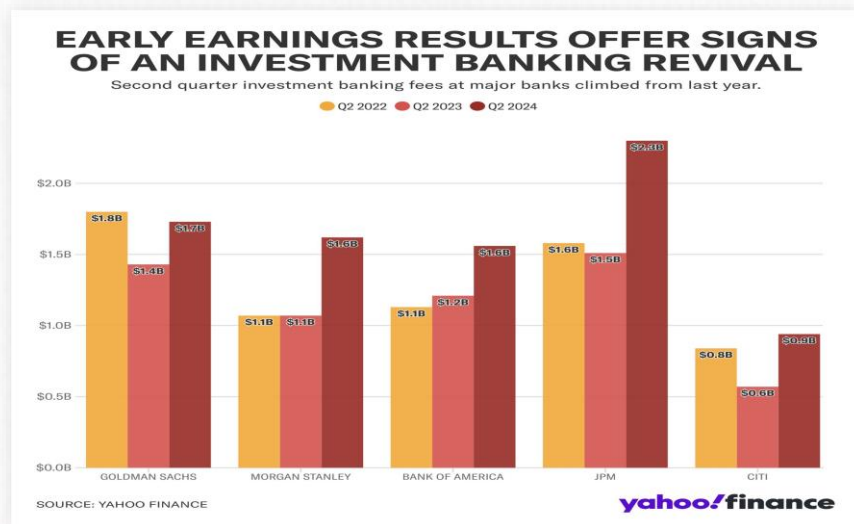
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น Dow Jones +1.85% และ S&P500 +0.64% ต่อรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด ด้านกลุ่ม Russell 2000 +3.59% ยังปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องหลัง Bond Yield 10 ปี ทำระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ NASDAQ +0.21% ปรับตัวในกรอบแคบรอการประกาศงบ TSMC และ ASML ในช่วงกลางสัปดาห์
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.28% โดยยังถูกกดดันจากกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลัง Hugo boss รายงานผลประกอบการออกมาแย่กว่าคาด ขณะที่แนวโน้มของกลุ่มเบงก์เริ่มดีขึ้น หลังรายงานการสำรวจสินเชื่อธนาคารในยุโรปเผยว่ามีความต้องการสินเชื่อเพื่อการบริโภคและที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022
- วานนี้ดัชนี HSI Index -1.60% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงนักลงทุนผิดหวังจากการที่ภาครัฐยังไม่มีความมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจแม้การประชุม Third Plenum ผ่านมา 2 วันแล้วก็ตาม
- ข่าวหุ้นอิตาลี Bank of America, Morgan Stanley, United Health, Ping An Insurance, Richemont, Hugo Boss, Samsung, Apple, Xiaomi, Adidas

### GLOBAL MARKET UPDATE



🕒 17 กรกฎาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,954.48	1.85%
	S&P500	5,667.20	0.64%
	NASDAQ	18,509.34	0.20%
Europe	STOXX600	517.30	-0.28%
Japan	NIKKEI225	41,275.08	0.20%
China	CSI300	3,498.28	0.63%
	HSCE	6,316.53	-1.64%
India	NIFTY50	24,613.00	0.11%
Thailand	SET	1,321.31	-0.46%
Vietnam	VN30	1,303.30	0.42%
Gold	Gold Future	2,467.80	1.60%
Oil	WTI Oil Future	80.76	-1.40%
USD	US Dollar Index	104.27	0.08%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1576%	-7
Yield	TH Gov 10Y	2.5970%	-1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีรัฐสไตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น Dow Jones +1.85% และ S&P500 +0.64% ตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าคาด ด้านกลุ่ม Russell 2000 +3.59% ยังปรับตัวขึ้นได้อย่างร้อนแรงต่อเนื่องหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีทำระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ขณะที่ NASDAQ +0.21% ปรับตัวในกรอบแคบ รอการประกาศงบ TSMC และ ASML ในช่วงกลางสัปดาห์

- หุ่นกลุ่ม Industrials +2.54% ปรับตัวขึ้นแรง ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Delta Airline +7.02% หลังได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือจาก Fitch Rating สู่ระดับ Investment Grade (BBB- จาก BB+) เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงบุคคลได้ดี โดยบริษัทฯ สามารถลดหนี้สินรวมและการเช่าดำเนินการลงไปประมาณ 11,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- กลุ่ม Consumer Discretionary +1.51% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Household Durable หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลงทำระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ช่วยลดแรงกดดันเรื่องภาระดอกเบี้ย ขณะเดียวกันการยอดค้าปลีกในหมวดที่อยู่อาศัยปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า รวมไปถึงยังได้แรงหนุนจากราคาหุ้น D.R. Horton +6.64% หลังนักวิเคราะห์จาก Evercore ISI ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ \$205 จากเดิมที่ \$191 พร้อมคงคำแนะนำ Outperform
- กลุ่ม Healthcare +1.45% ได้ปัจจัยบวกจาก United Health Group +6.50% หลังผลประกอบการไตรมาสสองออกมาดีกว่าคาด รวมถึงผู้บริหารคาดกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ระหว่าง \$27.50 – 28.00 ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$27.48
- กลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น โดย Bank of America +5.35% หลังผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดและโดยเฉพาะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้จากการซื้อขายสินทรัพย์ต่างๆ ในตลาดการเงิน ขณะที่ Morgan Stanley +0.91% ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะหน่วยธุรกิจ Investment Banking แต่ถูกกดดันจากรายได้ฝั่ง Wealth Management ที่แย่กว่าคาด



- ผลสำรวจ Global Fund manager Survey เผย มีผู้จัดการกองทุนจำนวนมากที่หันที่มองเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวลงในอีก 12 เดือนข้างหน้า ขณะที่รายละเอียดสำคัญอื่นๆ มีดังนี้
- **1. เศรษฐกิจโลก :** ผู้จัดการกองทุนจำนวน 68% (เดือนก่อนที่ 64%) มองเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวแบบ Softlanding ส่วนอีก 18% (เดือนก่อนที่ 26%) มองจะไม่เกิดเศรษฐกิจชะลอตัว และอีก 11% (เดือนก่อนที่ 5%) มองจะชะลอตัวแบบ Hard landing
- **2. ความเสี่ยงที่กังวล :** ความเสี่ยงอันดับ 1 ที่ผู้จัดการกองทุนยังกังวลคือ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์จำนวน 26% ตามมาด้วยความเสี่ยงของเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง (28%) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวแบบ Hard Landing (18%) พังสบูในอุตสาหกรรม AI (12%) การเลือกตั้งสหรัฐ (12%) และความเสี่ยงด้าน Credit (7%)
- **3. Asset Allocation :** ผู้จัดการกองทุนยังคง Overweight ในตลาดที่ 33% โดยเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นสหรัฐมากที่สุดราว 8% - 16% ขณะที่ Overweight ตลาดหุ้นยุโรปลดลง โดยการเปลี่ยนแปลงสำคัญอื่นๆ ได้แก่ การมีสัดส่วนถือครองกลุ่ม Real Estate สุทธิ -29% ต่ำสุดตั้งแต่เดือนมกราคม 2009 ส่วนทางกับการถือครองหุ้นในกลุ่ม Utilities เกินปกติครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2009 ที่สุทธิ 2% ส่วนการถือครองหุ้นในกลุ่ม Magnificent 7 อยู่ที่ 71% ส่วนตลาดพันธบัตรยังคงถูก Underweight ที่ 9%

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.28% โดยยังถูกกดดันจากกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลัง Hugo boss รายงานผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มของกลุ่มแบงก์เริ่มดีขึ้น หลังรายงานการสำรวจสินเชื่อธนาคารในยุโรปเผยว่ามีความต้องการสินเชื่อเพื่อการบริโภคและที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022

- กลุ่ม Consumer Discretionary -0.87% ถูกกดดันจากราคาหุ้นสินค้าแบรนด์หรูที่ปรับตัวลดลง 1.41% หลัง ลิง Hugo Boss รายงานกำไร Q2 เบื้องต้นต่ำกว่าคาดรวมถึงมีการปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและความท้าทายทางภูมิรัฐศาสตร์
- กลุ่ม Financials มี Outlook ที่ดูดีขึ้น หลังรายงานการสำรวจสินเชื่อธนาคารประจำไตรมาส 2Q24 ของธนาคารในยุโรปเผยว่า อุปสงค์ในสินเชื่อเพื่อการ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



บริโภคและที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 แม้ความต้องการสินเชื่อจากภาคธุรกิจยังคงลดลง แต่แตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ โดยความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นในเยอรมนีและสเปน แต่ยังคงลดลงในฝรั่งเศสและอิตาลี ทั้งนี้ในไตรมาสถัดไปคาดว่า ความต้องการสินเชื่อสุทธิจะเพิ่มขึ้นในทุกประเภทซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index -1.60% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงนักลงทุน ผิดหวังจากการที่ภาครัฐยังไม่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจแม้การประชุม Third Plenum ผ่านมา 2 วันแล้วก็ตาม ผนวกกลุ่ม Financials ปรับตัวลดลงมากที่สุดหลังราคา Ping An Insurance ปรับตัวลงแรงจากการที่บริษัทประกาศขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bonds) มูลค่า \$3.5 พันล้าน

UBS เผยว่าหากกรมปรับกลับขึ้นมามีตำแหน่ง ปรน. สหรัฐอีกครั้ง และทำการขึ้นภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าทั้งหมดที่มาจากจีนเป็น 60% จะทำให้ GDP ของจีนลดลง 2.5% ในปี 2025 โดยจะได้รับปัจจัยกดดันจากทั้งการส่งออก การบริโภคและการลงทุนที่ลดลง และหากจีนมีการตอบโต้อาจทำให้ผลกระทบจากภาษีศุลกากรเพิ่มขึ้น เนื่องจากจะทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น ขณะที่ในระยะถัดไปมีความเสี่ยงที่ประเทศอื่น ๆ จะเพิ่มภาษีศุลกากรในการนำเข้าสินค้าจากจีนเช่นกัน ทั้งนี้ปัจจุบัน UBS คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจีนจะขยายตัว 4.6% และ 4.2% ในปี 2024 และ 2025 ตามลำดับ แม้ภาครัฐจะมีมาตรการทางการคลังและผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อลดผลกระทบจากการขึ้นภาษีศุลกากรแล้วก็ตาม

2 ยักษ์ใหญ่จาก Wall Street ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2024 ของจีน หลัง GDP 2Q24 เมื่อวันก่อนที่รายงานออกมาต่ำกว่าคาด โดย Goldman Sachs ปรับลดประมาณการ GDP จีนปี 2024 ลงเหลือ 4.9% จากเดิมคาดไว้ที่ 5% และเพื่อรับมือกับอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอมองว่าภาครัฐจำเป็นต้องมีการผ่อนคลายนโยบายทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมตลอดทั้งปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านนโยบายการคลังภาคที่อยู่อาศัย เช่นเดียวกับกับ JPMorgan ปรับลดคาดการณ์ GDP ของจีนปี 2024 ลงเหลือ 4.7% จากเดิมคาดไว้ที่ 5.2%

Ping An Insurance (2318 HK) ปรับตัวลง 5.13% หลังบริษัทประกาศขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bonds) มูลค่า \$3.5 พันล้าน โดยหุ้นกู้ชุดนี้จะครบ



กำหนดในปี 2029 และมีอัตราดอกเบี้ย 0.875% ราคาแปลงสภาพอยู่ที่ HK\$43.71 ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาปิดของหุ้นในวันจันทร์ประมาณ 21.3% การขายหุ้นกู้ครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างฐานะการเงินของบริษัท และพัฒนารธุรกิจหลักโดยเงินที่ได้รับจะนำไปสนับสนุนโครงการด้านการดูแลสุขภาพและผู้สูงอายุ

## STOCK HIGHLIGHT

Bank of America (BAC US) ปรับตัวขึ้น 5.35% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดและยังได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาดถึงแม้จะมีการหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าก็ตาม

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.54 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 0.18% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.53 หมื่นล้านได้แรงหนุนจากค่าธรรมเนียมจากการจัดการสินทรัพย์ของลูกค้าที่สูงขึ้น รวมไปถึงการเติบโตของรายได้จาก Investment Banking ซึ่งชดเชยการชะลอตัวของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

- แบ่งรายได้หลักจากดอกเบี้ยสุทธิที่หดตัวลง 3.02% YoY มาอยู่ที่ \$1.39 หมื่นล้าน ได้รับผลกระทบจากต้นทุนเงินฝากที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งชดเชยการเติบโตของสินเชื่อ อย่างไรก็ตามรายได้ยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.38 หมื่นล้าน

- ขณะที่รายได้จาก Global Banking ซึ่งรวมรายได้จาก Investment Banking อยู่ที่ \$6.10 พันล้าน หดตัวลง 6% YoY แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$5.87 พันล้าน ได้แรงหนุนจากรายได้ฝั่ง Investment Banking ที่เพิ่มขึ้น 29% YoY มาอยู่ที่ \$1.60 พันล้าน ตามหลังเพียงแค่ว่า JPMorgan และ Goldman Sachs

- ในส่วนของรายได้จาก Global Markets ซึ่งรวมรายได้ในฝั่งค่าธรรมเนียมการซื้อขายค่าสินทรัพย์ต่างๆ อยู่ที่ \$5.46 พันล้าน เติบโต 12% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.22 พันล้าน ได้แรงหนุนจากรายได้จากค่าธรรมเนียมของการซื้อขาย FICC ที่เติบโต 3% YoY มาอยู่ที่ \$2.70 พันล้านและการซื้อขายหุ้นที่เติบโต 20% YoY มาอยู่ที่ \$1.9 พันล้าน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายโดยรวมออกมาอยู่ที่ \$5.50 พันล้าน ไม่ได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หนี้ที่ค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองออกมาอยู่ที่ \$1.51 พันล้านเพิ่มขึ้น 34.04% YoY เนื่องจากยอด Net Charge-offs ที่เพิ่มขึ้นเป็น \$1.20 พันล้าน ซึ่งได้รับผลกระทบจากธุรกิจบัตรเครดิตและคุณภาพสินเชื่อที่แย่ลง

- โดย credit card loss rate เพิ่มขึ้นมาเป็น 3.88% ซึ่งสูงกว่า 3.62% ในไตรมาสแรก ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.83 หดตัวลง 5.68% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.80

Morgan Stanley (MS US) ปรับตัวขึ้น 0.91% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาด แต่รายได้หลักจากธุรกิจ Wealth management ออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.50 หมื่นล้าน เติบโต 11.61% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.43 หมื่นล้าน

- รายได้หลักจาก Wealth Management ออกมาอยู่ที่ \$6.79 พันล้าน เติบโต 1.98% YoY ได้รับแรงหนุนจากการบริหารสินทรัพย์ที่เพิ่มมากขึ้นมาอยู่ที่ \$4 พันล้าน โดยสินทรัพย์ลูกค้าที่มีค่าธรรมเนียมเติบโตมาอยู่ที่ \$2.2 ล้านล้าน สะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับธุรกิจ wealth management อย่างไรก็ตาม รายได้ในส่วนนี้ยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$6.86 พันล้าน

- รายได้จาก Institutional Securities ออกมาอยู่ที่ \$6.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 23.5% YoY โดยแบ่งรายได้จากค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหุ้นที่ \$3.02 พันล้าน เติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้นที่ 18.45% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.68 พันล้าน

- ได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในภูมิภาคเอเชียจากปริมาณการซื้อขายของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น รายได้จากค่าธรรมเนียมจาก FICC ออกมาอยู่ที่ \$2.0 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 16.49% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.86 พันล้าน ได้แรงหนุนจากปริมาณการซื้อขายค่าเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

- รายได้จาก Investment Banking ออกมาอยู่ที่ \$1.62 พันล้าน เติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้นที่ 51% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.34 พันล้าน ได้แรงหนุนจากรายได้จาก Fixed Income Underwriting ที่มีการเติบโต 16% YoY ได้แรงหนุนจากสภาพตลาดที่เอื้ออำนวยในการออกตราสารหนี้ โดยเฉพาะ Non-investment grade bond รายได้จาก Equity Underwriting เติบโต 56.44% YoY ได้แรงหนุนจาก



ปริมาณ IPO deals ที่เพิ่มขึ้น รายได้จากการให้คำปรึกษาด้านการเงินพลิกกลับมาเติบโต 30.11% YoY ได้แรงหนุนจากจำนวน M&A deals ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายโดยรวมออกมาอยู่ที่ \$1.09 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$1.05 หมื่นล้านในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาสูงกว่าคาดที่ \$1.06 หมื่นล้าน โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่มาจากค่าชดเชยและสวัสดิการของพนักงานที่เติบโต 3% YoY มาอยู่ที่ \$6.50 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.82 พลิกกลับมาเติบโต 46.77% YoY ติดต่อกัน 2 ไตรมาส ดีกว่าค่าคาด \$1.62

United Health (UNH US) ปรับตัวขึ้น 6.50% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด แต่ผลประกอบการยังได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการรักษา สะท้อนได้จาก Medical Loss Ratio ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.89 หมื่นล้าน เติบโต 6.41% YoY ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ได้แรงหนุนจากฐานลูกค้าของทั้ง United Health และ Optum เพิ่มมากขึ้น

- รายได้ในส่วนของ United Health ออกมาอยู่ที่ \$7.39 หมื่นล้าน ขยายตัวจาก \$7.02 หมื่นล้าน ในปีก่อนหน้าและยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$7.39 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากฐานลูกค้าในประเทศที่เพิ่มขึ้น 2.3 ล้านรายจากต้นปี ขณะที่จำนวนลูกค้าที่ใช้ Medicare และ Medicaid อยู่ที่ 9.4 ล้านราย และรายได้จากการดำเนินงานในต่างประเทศ โดยเฉพาะจากรุทิจในอเมริกาใต้ที่ผลอยู่ช่วยหนุนรายได้ประมาณ \$220 ล้าน

- ในส่วนของ Optum ซึ่งเป็นธุรกิจบริการสุขภาพภายใต้ UnitedHealth Group และให้บริการทั่วโลก มีรายได้อยู่ที่ \$6.29 หมื่นล้าน เติบโตจาก \$5.63 หมื่นล้านในปีก่อนหน้าและยิ่งออกมาตรงกับคาด สามารถแบ่งรายได้ในส่วนนี้ออกมาเป็น 2 ส่วน รายได้จาก Optum RX ซึ่งให้บริการเกี่ยวข้องกับการจัดหารักษามีรายได้ที่เติบโต 13% YoY มาอยู่ที่ \$3.24 หมื่นล้านได้แรงหนุนจากการเติบโตของลูกค้าใหม่และการขยายบริการ รวมไปถึงกลยุทธ์ของผู้บริหารอย่าง community-based pharmacies รายได้จาก Optum Health ซึ่งให้บริการดูแลสุขภาพแบบครบวงจรครอบคลุมทั้งการดูแลเบื้องต้น (primary care), การดูแลโดยผู้เชี่ยวชาญเฉพาะ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ด้าน (specialty care) และการรักษาฉุกเฉิน (urgent care) มีรายได้อยู่ที่ \$2.71 หมื่นล้าน เติบโต 13.10% YoY ได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น

- ทั้งนี้ Medical Loss Ratio ในไตรมาส 2 ออกมาอยู่ที่ 85.1% เพิ่มขึ้นจาก 83.2% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาสูงกว่าคาดที่ 84.33% สะท้อนว่าบริษัทมีการใช้จ่ายที่เพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันที่ได้รับมา ได้รับผลกระทบจาก 1) การสนับสนุน care providers ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ MLR เพิ่มขึ้น 40bps 2) การยุติการดำเนินงานในอเมริกาใต้ส่งผลกระทบต่อ MLR 25 bps 3) การลด funding สำหรับผู้สูงอายุของ CMS

- อย่างไรก็ตาม Operating cost Ratio ออกมาอยู่ที่ 13.3% หดตัวลงจาก 14.9% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 14.03% สะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- ผู้บริหารยังได้กล่าวถึงผลกระทบจากการโจมตีทางไซเบอร์ โดยการโจมตีในครั้งนี้นำผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายโดยรวม \$0.64 ต่อหุ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายจากการหยุดชะงักทางธุรกิจอยู่ที่ \$0.28 ต่อหุ้น มากกว่านั้นยังมองว่า ผลกระทบโดยรวมที่คาดการณ์สำหรับทั้งปี 2024 จะอยู่ระหว่าง \$1.90- 2.05 ต่อหุ้น สำหรับการยุติธุรกิจอเมริกาใต้ ผลกระทบโดยรวมอยู่ที่ \$1.28 ต่อหุ้น โดยส่วนใหญ่เกิดจากการขาดทุนจากค่าเงิน ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$6.80 เติบโต 10.75% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.60

- สำหรับทั้งปี ผู้บริหารคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นออกมายู่ระหว่าง \$27.50 – 28.00 ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$27.48

Ping An Insurance (2318 HK) ปรับตัวลง 5.41% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทประกาศขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bonds) มูลค่า \$3.5 พันล้าน

- โดยหุ้นกู้ชุดนี้จะครบกำหนดในปี 2029 และมีอัตราดอกเบี้ย 0.875% ราคาแปลงสภาพอยู่ที่ HK\$43.71 ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาปิดของหุ้นในวันจันทร์ประมาณ 21.3%

- การขายหุ้นกู้ครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างฐานะการเงินของบริษัท และพัฒนาธุรกิจหลักโดยเงินที่ได้รับจะนำไปสนับสนุนโครงการด้านการดูแลสุขภาพและผู้สูงอายุ





- ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทในจีนหลายแห่งเริ่มหันมาใช้หุ้นกู้แปลงสภาพเพื่อระดมทุนในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าการกู้ยืมกับธนาคาร เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ในเดือนพฤษภาคม Alibaba Group ได้มีการขายหุ้นกู้แปลงสภาพมูลค่า \$5 พันล้าน เช่นเดียวกับ JD.com ที่ได้ระดมทุน \$2 พันล้านด้วยวิธีนี้เช่นเดียวกัน

Richemont (CFR SW) ปรับตัวขึ้น 0.95% ขณะที่บริษัทเผยแพร่รายได้ที่ไม่นับรวมผลกระทบของค่าเงินปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสแรก (สิ้นสุด มิถุนายน 24) ด้วยแรงหนุนจากยอดขายในแบรนด์จิวเวลรี่ที่แข็งแกร่งชดเชยกับยอดขายที่ลดลงในจีนและแบรนด์นาฬิกาหรู

- โดยบริษัทเผยแพร่ได้รวมอยู่ที่ 5.27 พันล้านยูโร ลดลง 1% YoY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ 5.28 พันล้านยูโร ขณะที่ยอดขายที่ไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงินมีการเติบโต 1% YoY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ 1.27%

- รายได้หลักอย่างจิวเวลรี่ ที่รวมทั้งแบรนด์อย่าง Van Cleef & Arpels และ Buccellati สะท้อนให้เห็นถึงความยืดหยุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ดีกว่าคาดที่ 2.04% ขณะที่รายได้ในส่วนนาฬิกาที่มีทั้งแบรนด์ Vacheron Constantin, Jaeger-LeCoultre และ Piaget เผชิญกับความต้องการผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะในจีน ส่งผลให้หดตัวลง 13% YoY แย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะหดตัวเพียง 3.84%

- ในเชิงรายได้ตามภูมิภาค รายได้ฝั่ง Asia Pacific หดตัว 18% YoY โดยเฉพาะยอดขายในจีนที่ลดลง 27% YoY เนื่องจากการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังของผู้บริโภคตามภาวะเศรษฐกิจที่ถึงที่ชะลอลง ขณะที่ยอดขายในภูมิภาคอื่นๆปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทั้ง Europe +5%, America +10%, Middle East and Africa +8% และ Japan +59% YoY

Hugo Boss (BOSS GY) ปรับตัวลง 7.48% หลังรายงานกำไร Q2 เบื้องต้นต่ำ คาดและปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีลง

- บริษัทมีรายได้ Q2 รวมที่ 1.02 พันล้านยูโร หดตัวลง 1.1% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 1.04 พันล้านยูโร ขณะที่ EBIT อยู่ที่ 70 ล้านยูโรซึ่งหดตัวกว่า 42% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 107.6 ล้านยูโร

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ผู้บริหารปรับประมาณการรายได้ทั้งปี 2024 ลงเหลือ 4.20 - 4.35 พันล้านยูโร ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.37 พันล้านยูโร เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและความท้าทายทางภูมิรัฐศาสตร์

International Data Corporation (IDC) รายงานถึงยอดส่งมอบสมาร์ตโฟนทั่วโลกในไตรมาสที่สองของปี 2024 (2Q24) เพิ่มขึ้น 6.5% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว อยู่ที่ 285.4 ล้านเครื่อง อย่างไรก็ตามแม้ยอดส่งมอบจะมีการเติบโตเป็นไตรมาสที่สี่ติดต่อกัน และสะท้อนให้เห็นถึงสัญญาณของการฟื้นตัวที่คาดหวังในปีนี้ แต่ความต้องการในตลาดยังไม่ได้ฟื้นตัวอย่างเต็มที่และยังคงมีความท้าทายในหลายตลาด

- โดย Samsung (005930 KS) ยังครองอันดับหนึ่งสำหรับยอดส่งมอบสมาร์ตโฟนในไตรมาส 2 ด้วยส่วนแบ่ง 18.9% จากการมุ่งเน้นเชิงกลยุทธ์ในสมาร์ตโฟนเรือธงและกลยุทธ์ AI ที่แข็งแกร่ง Apple (AAPL US) อยู่อันดับที่สองด้วยส่วนแบ่ง 15.8% จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในจีนและภูมิภาคสำคัญอื่น ๆ ซึ่งทั้งสองรายมียอดส่งมอบเติบโตเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ขณะที่ Xiaomi (1810 HK) อยู่ในอันดับที่สาม ด้วยส่วนแบ่ง 14.8% ตามมาด้วย Vivo และ OPPO ที่มีส่วนแบ่ง 9.1% และ 9.0% ตามลำดับ

- Nabila Popal ผู้อำนวยการวิจัยอาวุโส Worldwide Tracker ของ IDC เผยว่าแม้ว่าการฟื้นตัวกำลังปรับตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง โดยทั้ง 5 บริษัทชั้นนำมียอดการเติบโตเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว แต่เรากำลังเห็นการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นระหว่างผู้นำในตลาดและการแบ่งแยกของช่วงราคาสินค้า อย่าง Apple และ Samsung ที่ยังคงผลักดันตลาดบน และได้รับประโยชน์มากที่สุดจากแนวโน้มตลาดพรีเมียมที่ปรับตัวได้ดี ขณะที่ผู้ผลิตจากจีนหลายรายกำลังพยายามเร่งเพิ่มยอดส่งมอบในตลาดระดับล่างเพื่อจับตลาดท่ามกลางความต้องการที่อ่อนแอ ทำให้ส่วนแบ่งในตลาดระดับกลางกำลังถูกท้าทาย

Adidas (ADS GY) ปรับตัวขึ้น 3.53% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการเบื้องต้นของไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด และผู้บริหารยังให้ประมาณการอัตราการผลิตของรายได้และกำไรจากการดำเนินงานที่ออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาด



- โดยรายได้เบื้องต้นออกมาอยู่ที่ 5.82 พันล้านยูโร ขยายตัวจาก 5.34 พันล้านยูโร ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 5.56 พันล้านยูโร ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 50.8% ไม่ได้มีการขยายตัวจากปีก่อนหน้า และออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 51.4%
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินขึ้นจากที่มองว่าจะเติบโต 5 – 9% มาอยู่ที่ 8 -9% มากไปกว่านั้นยังได้มีการปรับคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานขึ้นจาก 700 ล้านยูโร มาอยู่ที่ 1.0 พันล้านยูโร ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่าจะขายสินค้าคงเหลือของ Yeezy ทั้งหมดภายในปีนี้ที่ราคาต้นทุนซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้มากถึง 150 ล้านยูโร แต่ไม่ได้มีผลต่อกำไรในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Info quest, Reuters