

GLOBAL DAILY INSIGHT

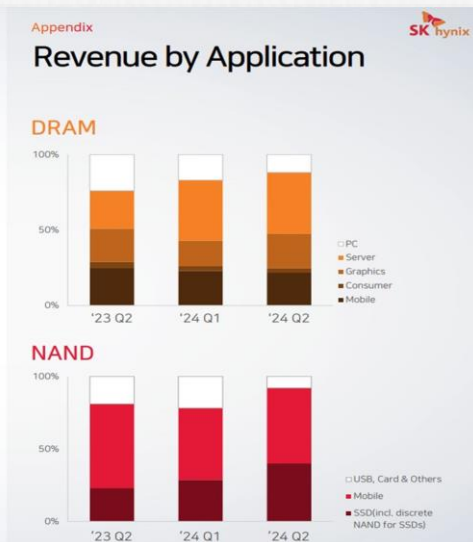
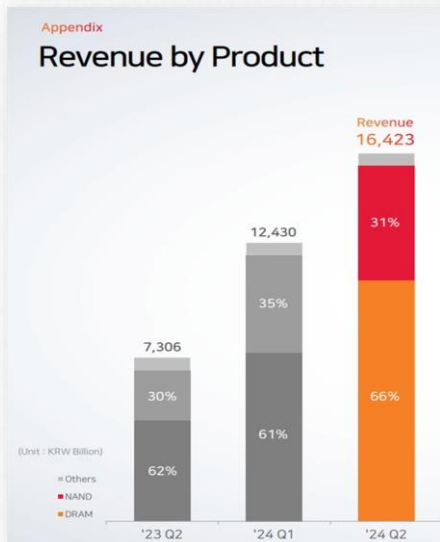
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยเฉพาะ NASDAQ -3.64% ร่วงลงวันเดียวแรงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022 หลังตลาดผิดหวังผลประกอบการของ Tesla และ Alphabet ด้าน Russell2000 ปรับตัวลดลงเช่นกัน หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้น ขณะที่นักกลยุทธ์จาก HSBC มองตลาดหุ้นโลกยังแข็งแกร่งและมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.61% ผิดหวังผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน โดยตลาดหุ้นฝรั่งเศส CAC40 -1.12% มากสุด ในภูมิภาคยุโรป ถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Luxury ส่วนตลาดหุ้นเยอรมนี DAX -0.92% หลังธนาคารยักษ์ใหญ่ Deutsche Bank ขาดทุนครั้งแรกในรอบ 4 ปี
- วานนี้ดัชนี HSI Index -0.91% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันและทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยกลุ่ม Property -1.27% หลังสื่อท้องถิ่นรายงานข่าว Sunac Real Estate ได้รับคำสั่งให้ชำระหนี้ ส่งผลให้บริษัทเผชิญแรงกดดันทางการเงิน ด้านกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าปรับตัวลดลง หลัง Tesla รายงานผลประกอบการอ้อมมาแยกว่าคาด
- ข่าวหุ้นอียิปต์ SK Hynix, BNP Paribas, Deutsche Bank, Texas Instruments

GLOBAL MARKET UPDATE



🕒 25 กรกฎาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,853.87	-1.25%
	S&P500	5,427.13	-2.31%
	NASDAQ	17,342.41	-3.64%
Europe	STOXX600	512.30	-0.61%
Japan	NIKKEI225	39,154.85	-1.11%
China	CSI300	3,418.17	-0.63%
	HSCE	6,142.32	-0.85%
India	NIFTY50	24,413.50	-0.27%
Thailand	SET	1,298.08	-0.27%
Vietnam	VN30	1,280.51	0.14%
Gold	Gold Future	2,415.70	0.35%
Oil	WTI Oil Future	77.59	0.82%
USD	US Dollar Index	104.39	-0.06%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2838%	3
	TH Gov 10Y	2.6290%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุชาติโต
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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยเฉพาะ NASDAQ -3.64% ร่วงลงวันเดียวแรงสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022 ถูกกดดันจากแรงเทขายในหุ้นกลุ่ม Big Tech หลังตลาดผิดหวังผลประกอบการของ Tesla และ Alphabet ด้าน Russell2000 ปรับตัวลดลงเช่นกัน หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้น ตอบรับตัวเลข PMI ที่ออกมาดีกว่าคาดขณะที่นักกลยุทธ์จาก HSBC มองตลาดหุ้นโลกยังแข็งแกร่งและมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ

- หุ้นกลุ่ม 7 Magnificent ปรับตัวลงแรง ดัชนี Roundhill Magnificent Seven ETF -6.06% นำโดย TESLA -12.33% หลังทำไวยังคงหดตัวติดต่อกันหลายไตรมาส พร้อมกับกับอัตราทำไรขึ้นต้นของธุรกิจรถยนต์ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ส่วน Alphabet -5.03% แม้ผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาด แต่มีความกังวลด้านรายได้จาก YouTube ที่อ่อนแอ และการใช้จ่ายด้านการลงทุนใน AI ที่สูงกว่าคาด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันการทำกำไรในอนาคต จุดหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอย่าง Meta -5.61%, SNAP -5.23% และ Pinterest -4.92%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวขึ้น 3bps สู่ระดับ 4.25% หลังตัวเลข S&P Global Composite PMI เดือน ก.ค. ออกมาแข็งแกร่ง อยู่ที่ 55 สูงกว่าคาดที่ 54.2 และทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ เม.ย. 2022 ได้แรงหนุนจากกิจกรรมภาคบริการที่ยังขยายตัวได้ดี ทำระดับสูงสุดในรอบ 27 เดือน ขณะที่ภาคการผลิตพลิกกลับมาอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนหดตัว
- HSBC มองตลาดหุ้นโลกยังสดใสและมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ โดยมีปัจจัยสนับสนุน 5 ประการได้แก่
 - 1. การเติบโตของกำไร :** ในฝั่ง S&P500 มองกำไรของ 493 บริษัทที่เหลือจะเติบโตแบบเร่งตัวขึ้น ชดเชยกำไรของกลุ่ม 7 MAG ที่ชะลอตัวลง ส่วนกำไรของดัชนี FTSE All-World ยังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งเช่นกัน สะท้อนจากดัชนีชี้วัดกิจกรรมมหภาคของ HSBC
 - 2. เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะ Goldilocks :** โดยมอง Fed จะลดดอกเบี้ยช่วงเดือน ก.ย. และหาก เศรษฐกิจสหรัฐสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ ดัชนี S&P500 จะปรับตัวขึ้นราว 10% ในช่วงเวลา 6 เดือนต่อมาหลังจากปรับลดดอกเบี้ย
 - 3. ธีม AI ยังเติบโต :** โดยกำไรต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าสำหรับผู้ที่ได้รับประโยชน์หลักจาก AI เพิ่มขึ้น 17% ในปีนี้
 - 4. ตลาดมีการปรับสมดุล :** หุ้นจะขึ้นแบบกระจายตัวมากขึ้น
 - 5. มีสัญญาณขายแค่เพียงเล็กน้อย :** ตัวชี้วัดตำแหน่งการลงทุน มีสัญญาณการขายที่ชัดเจนเพียงเล็กน้อยเท่านั้น



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.61% ผิดหวัง ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน โดยตลาดหุ้นฝรั่งเศส CAC40 -1.12% มากสุด ในภูมิภาคยุโรป ถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Luxury ภายหลังจากที่ LVMH รายงานผลประกอบการออกมาแย่งกว่าคาด ส่วนตลาดหุ้นเยอรมนี DAX -0.92% หลังธนาคารยักษ์ใหญ่ Deutsche Bank ขาดทุนครั้งแรกในรอบ 4 ปี

- กลุ่ม Information Technology -2.57% ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดย ASM International -9.4% แม้ปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3 หลังเปิดเผยยอดขายซื้อไตรมาส 2 สูงเกินคาดก็ตาม จุดบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์อื่นๆ เช่น BESI และ ASML ลดลง 8.5% และ 3.4% ตามลำดับ
- ด้านกลุ่ม Financials -0.64% โดยหุ้น Deutsche Bank - 8.3% หลังจากรายงานเยอรมันรายงานขาดทุนครั้งแรกในรอบสี่ปี โดยต้องจัดสรรเงิน 1.3 พันล้านยูโรสำหรับคดีฟ้องร้อง
- กลุ่ม Luxury ปรับตัวลง -2.9% หลัง LVMH รายงานผลประกอบการออกมาแย่งกว่าคาดในทุกผลิตภัณฑ์ โดยรายได้หลัก อย่างหมวด Fashion & Leather Goods (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 50.1%) เติบโต 1% ต่ำกว่าคาดที่ 1.68% ขณะที่รายได้หมวด Selective Retailing (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 20.8%) หรือร้านค้าปลีกอย่าง Sephora ก็ออกมาเติบโตต่ำกว่าคาด ซึ่งก่อนหน้าเติบโตและออกมาสูงกว่าคาดในหลายไตรมาสเนื่องจากความผันผวนของนักท่องเที่ยว
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) S&P Global Composite เดือน ก.ค. ลดลงเหลือ 50.1 แม้อยู่เหนือระดับ 50 แต่แย่สุดนับตั้งแต่กุมภาพันธ์ และออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ PMI การการผลิตของ 2 ประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในยุโรปอย่างฝรั่งเศสและเยอรมนีที่หดตัวมากขึ้น สวนทางกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น สะท้อนแรงกดดันต่ออัตราการกำกับกำไรบริษัทจดทะเบียนภาคการผลิตในตลาดหุ้นยุโรป

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ดัชนี HSI Index -0.91% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน และทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน โดยกลุ่ม Property -1.27% หลังสื่อท้องถิ่นรายงานว่า Sunac Real Estate ได้รับคำสั่งให้ชำระหนี้ ส่งผลให้บริษัทเผชิญแรงกดดันทางการเงิน ด้านกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าปรับตัวลดลง หลัง Tesla รายงานผลประกอบการออกมาแย่งกว่าคาด

- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลงนำตลาด โดยดัชนี Hang Seng Property Index -1.27% หลังสื่อท้องถิ่นจีนรายงานว่า Sunac Real Estate ได้รับคำสั่ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



บังคับชำระหนี้ใหม่จำนวน 5 รายการ รวมคิดเป็นมูลค่ากว่า 2.02 พันล้านหยวน โดยก่อนหน้าบริษัทมีคำสั่งบังคับชำระหนี้ที่ค้างจ่ายประมาณ 570 รายการ รวมมูลค่ากว่า 34.8 พันล้านหยวน โดยจำนวนและมูลค่าการบังคับชำระหนี้สูง บ่งชี้ว่าบริษัทกำลังเผชิญกับแรงกดดันทางการเงิน

ด้านกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนปรับตัวลดลง นำโดย XPEV -5.01%, Nio -4.43%, Li Auto -4.06% และ BYD -2.27% ถูกกดดันจากการที่ Tesla รายงานผลประกอบการ 2Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม EV

STOCK HIGHLIGHT

SK Hynix (000660 KS) ปรับตัวลง 6.86% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาอย่างแข็งแกร่งทั้งรายได้และกำไร รวมถึงทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ 16.42 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 124.79% YoY ดีกว่าคาดที่ 16.13 ล้านล้านวอน แบ่งเป็น รายได้จาก DRAM 10.84 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 145.56% YoY ดีกว่าคาดที่ 10.19 ล้านล้านวอน และ รายได้จาก NAND อยู่ที่ 5.09 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 127.26% YoY น้อยกว่าคาดที่ 5.23 ล้านล้านวอน

- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 46% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ -16% กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 5.47 ล้านล้านวอน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน 2.88 ล้านล้านวอน ดีกว่าคาดที่ 5.24 ล้านล้านวอน และกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.12 ล้านล้านวอน พลิกกลับมาเป็นบวกเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน 2.99 ล้านล้านวอน ดีกว่าคาดที่ 3.79 ล้านล้านวอน

- บริษัทเผยแพร่ยอดขายในส่วน High Bandwidth Memory โตขึ้นมากกว่า 80% QoQ และมากกว่า 250% YoY รวมถึงยอดขายใน Solid-State สำหรับลูกค้าองค์กรที่เพิ่มขึ้น 50% QoQ นอกจากนี้ยังคาดว่าจะมีการผลิต HBM3e ขนาด 12 Layer ปริมาณมากในช่วงไตรมาส 3 และมองว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับปีนี้จะสูงกว่าแผนที่วางไว้ในตอนแรก



BNP Paribas (BNP FP) ปรับตัวลง 0.94% ขณะที่ธนาคารเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.23 หมื่นล้านยูโร เติบโต 8.0% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.19 หมื่นล้านยูโร แบ่งรายได้หลักจาก CIB ที่มีรายได้อยู่ที่ 4.48 พันล้านยูโร เติบโต 12% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 4.27 พันล้านยูโร รายได้ Global Markets ออกมาอยู่ที่ 2.25 พันล้านยูโร เติบโต 18% YoY และดีกว่าคาดที่ 1.97 พันล้านยูโร รายได้ FICC sales & trading ออกมาอยู่ที่ 1.10 พันล้านยูโร หดตัวลง 7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.19 พันล้านยูโร

- ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเติบโต 23% YoY มาอยู่ที่ 752 ล้านดอลลาร์ แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 837.2 ล้านดอลลาร์

- ในขณะที่กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 3.40 พันล้านยูโร เติบโต 21% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.95 พันล้านยูโร

- สำหรับคาดการณ์รายได้ของทั้งปีผู้บริหารยังคงคาดว่าจะมีการเติบโต 2% เมื่อเทียบกับรายได้ของปี 2023 มากไปกว่านั้นยังคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2024 จะสูงกว่าปี 2023

Deutsche Bank (DBK GR) ปรับตัวลง 8.32% หลังธนาคารเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยขาดทุนเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี ถูกดูดด้วยการตั้งสำรอง 1.3 พันล้านยูโรหลังการเข้าซื้อกิจการของ Postbank

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.60 พันล้านยูโร เติบโต 2.0% YoY สูงกว่าคาดที่ 7.53 พันล้านยูโร แบ่งรายได้หลักได้จากธุรกิจ Private Bank ที่ออกมาอยู่ที่ 2.3 พันล้านยูโร หดตัวลง 2.8% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.36 พันล้านยูโร รายได้จากธุรกิจ Corporate Bank ออกมาอยู่ที่ 1.92 พันล้านยูโร หดตัวลง 1.1% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.89 พันล้านยูโร รายได้ Investment Banking ออกมาอยู่ที่ 2.60 พันล้านยูโร เติบโต 10% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.62 พันล้านยูโร

- ค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองยังมีการเติบโต 19% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 476 ล้านดอลลาร์ และสูงกว่าคาดที่ 427.5 ล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับภาษีเติบโต 20% YoY มาอยู่ที่ 6.7 พันล้านยูโร โดย 1.3 พันล้านยูโรมาจากการตั้งสำรองหลังจากการเข้าซื้อ Postbank ซึ่งส่งผลต่อกำไรในไตรมาสนี้อย่างมาก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ในขณะที่ขาดทุนสุทธิออกมาอยู่ที่ 143 ล้านดอลลาร์ พลิกกลับมาขาดทุนจากที่กำไร 763 ล้านดอลลาร์ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ผู้บริหารยังได้กล่าวว่ธนาคารวางแผนที่จะยุติการซื้อหุ้นคืน

Texas Instruments (TXN US) ปรับตัวลงเล็กน้อย 0.01 % ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด แต่ยังคงคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3 มีแนวโน้มต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อย

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.82 พันล้าน หดตัวลง 15.65% YoY ออกมาตรงคาด ซึ่งรายได้หลักยังมาจากการขายชิป Analog ซึ่งทำรายได้มากถึง \$2.93 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 3.24% QoQ แต่ยังคงหดตัว 10.68% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.93 พันล้าน โดยได้รับผลกระทบจากรายได้ในฝั่ง industrials และ automotive ที่หดตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ชดเชยกับการเติบโตในอุตสาหกรรมอื่น

- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 57.85% หดตัวลงจาก 64.22% ในปีก่อนหน้า แต่ยังคงออกมามากกว่าคาดที่ 57.09% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นหดตัวลง 34.76% YoY มาอยู่ที่ \$1.22 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.16 ได้รับแรงหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$3.94 – 4.26 พันล้าน ค่าเฉลี่ยออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$4.14 พันล้าน ส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น ผู้บริหารคาดว่าจะออกมาอยู่ระหว่าง \$1.24 – 1.48 ซึ่งค่าเฉลี่ยออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.38 ทั้งนี้ประมาณการที่ออกมาต่ำกว่าคาดอาจสะท้อนถึงผลประกอบการในฝั่ง Automotive และ Industrials ที่ยังไม่ฟื้น

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