

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

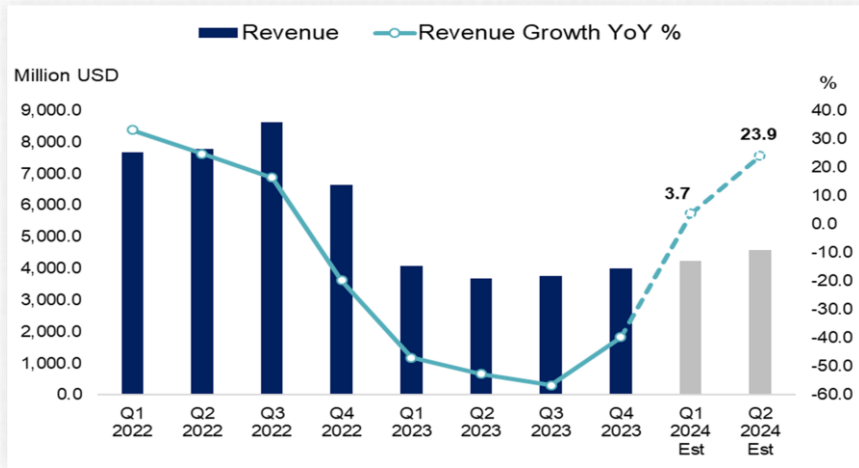


### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรง แม้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเริ่มทรงตัว ขณะที่วันพรุ่งนี้ตลาดตามตัวเลว GDP และ Initial Jobless Claim หากยังออกมาดีกว่าคาด ตลาดมีโอกาสปรับตัวลดลง จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน โดย Stoxx600 ของยุโรปปรับตัวลดลงสวนทาง Bond Yield ที่สูงขึ้น ส่วนดัชนี HSI ของฮ่องกงถูกกดดันจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ประเทศจีน
- ข่าวหุ้นอพิเทค Micron Technology, Tencent, Marriott, Logitech, Adyen, H&M

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### MICRON TECHNOLOGY



Source: bloomberg

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐตัวในกรอบแคบ รวบรวม -0.2% ถึง +0.22% สอดคล้องตามตัวเลวเศรษฐกิจสำคัญอย่าง GDP และ Initial Jobless Claim ในวันนี้และตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ในวันศุกร์ โดยเฉพาะตัวเลข Core PCE ที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากเป็นดัชนีที่ FED ใช้ประกอบการพิจารณาการดำเนินนโยบาย

🕒 28 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,550.27	-0.20%
	S&P500	4,274.51	0.02%
	NASDAQ	13,092.85	0.22%
Europe	STOXX600	446.91	-0.18%
Japan	NIKKEI225	32,371.90	0.18%
China	CSI300	3,700.50	0.21%
	HSCE	6,069.84	0.65%
India	NIFTY50	19,716.45	0.26%
Thailand	SET	1,497.15	0.21%
Vietnam	VN30	1,168.60	1.32%
Gold	Gold Futures	1,872.30	-1.54%
Oil	WTI Oil Futures	93.68	3.64%
USD	US Dollar Index	106.67	0.41%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6075%	7
	TH Gov 10Y	3.1420%	-

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธกร พิศพนน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



การเงิน หากออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.9% YoY มีโอกาสสูงที่หุ้นสหรัฐฯจะถูกกดดันจากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย

- หุ้น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +2.51% ขณะที่กลุ่ม Technology และกลุ่ม Communication Services ปรับตัวขึ้นเมื่อวานนี้เช่นกัน หลังราคาหุ้นบริษัท Technology ขนาดใหญ่เริ่มฟื้นตัว
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้น 10bps สู่ระดับ 4.6% สูงสุดในรอบ 15 ปี นอกจากเกิดความกังวลเรื่องการคงดอกเบี้ยค้างไว้ในระดับสูงยาวนานแล้วยังถูกกดดันจากเรื่องข้อตกลงร่างงบประมาณปี 2024 หากไม่ผ่านมติภายในสิ้นเดือนนี้ จะส่งผลให้สหรัฐฯเกิด Government Shutdown
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนีหุ้นในตลาดยุโรปปรับตัวลดลง ทำระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ส่วนดัชนีอื่นๆ ปรับตัวในกรอบ -0.03% ถึง -0.43% นำโดยกลุ่มที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง 2% หลังทาง Jefferies ลดคำแนะนำลงทุนในหุ้นอสังหาริมทรัพย์ของอังกฤษหลายตัว เนื่องจากมีพื้นที่สำนักงานว่างในย่านธุรกิจหลายแห่งสูงสุดในรอบ 30 ปี สวนทางกับหุ้น H&M ที่ปรับตัวขึ้นกว่า 3% หลังผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากการลดต้นทุน
- **ตลาดหุ้นฮ่องกง :** ดัชนี HSI Index วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมในเดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากการที่ PBOC เผยในการประชุมรายไตรมาสว่า รัฐบาลพร้อมที่จะผลักดันการลงทุนของภาครัฐและกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงรักษาการขยายตัวของสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพ ขณะที่ดัชนีตลาดปรับตัวในแดนลบ
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ดัชนี VNI INDEX ปิดได้อย่างแข็งแกร่ง +1.32% แม้ปรับตัวลดลงในช่วงแรงของข้อมูลเชิงลบหลังมีการเปิดเผยตัวเลข FDI ของ 9M2023 เพิ่มขึ้น 7.7% YoY ช่วยหนุนมุมมองการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาวของประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ตลาดยังคาดว่า การออก T-Bill เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินจำนวน VND20,000bn (รวม VND70,000bn) ใกล้สิ้นสุดลงแล้ว
- **สินทรัพย์ทางเลือก :**ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI +3.64% หลัง EIA เผยว่าสต็อกน้ำมันดิบลดลงมากกว่าคาด ซึ่งจะ



ทำให้อุปทานในตลาดโลกยิ่งตึงตัวมากขึ้น ส่วนของค่าลดลงแรง โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธมิตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

## STOCK HIGHLIGHT

- Micron Technology (MU US) ปรับตัวลง 3.61% ในช่วง After-hours หลังบริษัทคาดการณ์แนวโน้มกำไรไตรมาส 1 ของปีบัญชี 2024 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 23) ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 4 ของปีบัญชี 2023 (สิ้นสุด สิงหาคม 23) รายได้อยู่ที่ \$4.01 พันล้าน ลดลง 40% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.93 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -9.1% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 40.3% แต่ต่ำกว่าคาดที่ -10.2% ขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ \$1.07 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะขาดทุน \$1.18 ต่อหุ้น สำหรับแนวโน้มไตรมาส 1 มองรายได้อยู่ในช่วง \$4.2 พันล้าน-\$4.6 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.21 พันล้าน แต่มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -2% ถึง -6% ต่ำกว่าคาดที่ 0.66% และ มองว่าขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$1 ถึง \$1.14 แย่กว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 96 เซนต์ต่อหุ้น บริษัทมองขนาดของ TAM ในอุตสาหกรรมจะทำจุดสูงสุดในปี 2025 จากความต้องการใช้ AI อย่างแพร่หลาย สำหรับปี 2023 บริษัทกำลังอยู่ตำแหน่งที่ดีที่จะเห็นการฟื้นตัวขึ้นในปี 2024 จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นและการจัดการในฝั่งซัพพลายอย่างมีประสิทธิภาพ
- Citi เปิดปัจจัยเร่ง 90 วัน สำหรับ Tencent (700 HK) จากการดำเนินงานในส่วนการรวมระบบ ecosystem เข้ากับ Hunyuan ที่เป็น Large Language Model ที่บริษัทพัฒนา โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าการรวม Hunyuan ไปในแอปพลิเคชันและบริการของบริษัทจะช่วยให้เข้าถึงผู้ใช้งานได้มากยิ่งขึ้น รวมทั้งจะช่วยปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรให้กับพาร์ทเนอร์ทางธุรกิจที่จะช่วยเร่งการเติบโตในส่วนของโฆษณาออนไลน์ การปรับปรุงอัตรากำไรในส่วนเกมส์ และรายได้คลาวด์ที่สูงขึ้น จึงมองว่าในช่วงที่ราคาหุ้นมีการอ่อนตัวนั้น เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ โดยนักวิเคราะห์ยังคงให้คำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ HKD496 ต่อหุ้น
- Marriott (MAR US) ปรับตัวขึ้น 1.11% หลังจากทางบริษัทมีการประชุมกับทางนักวิเคราะห์และนักลงทุนสถาบัน โดยยังเน้นย้ำถึงแนวโน้มของปีนี้และแผนการเติบโตอีก 3 ปีต่อจากนี้ ที่ยังคงมีแนวโน้มที่ต่อเนื่องจากความต้องการการเดินทางท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวกลับมาอย่างแข็งแกร่ง บริษัทเผยแพร่แผนสำหรับการเติบโตด้วยกล



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ยุทธการเพิ่มจำนวนห้องอีก 230,000-270,000 ห้อง ในอีก 3 ปีต่อจากนี้ ซึ่งจะทำให้มีจำนวนห้องใน portfolio ทั่วโลกเกือบ 1.8 ล้านห้อง ภายในสิ้นปี 2025 สะท้อนการเติบโตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี 5%-5.5% นอกจากนี้ยังตั้งสมมติฐานถึงการเติบโตในส่วนรายได้ของห้องพักเฉลี่ยจากจำนวนห้องพักที่ให้บริการทั้งหมด (RevPAR) ว่า จะเติบโตปีละประมาณ 3%-6% จากปี 2023-2025 หลังจากปีนี้เพิ่มขึ้นมา 12%-14% ในส่วน Adj EBITDA คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 18%-21% YoY ในปี 2023 และเพิ่มขึ้น 7%-10% ต่อปี ในอีก 2 ปีต่อจากนี้ อยู่ในช่วง \$5.2 พันล้าน-\$5.7 พันล้าน ในปี 2025 และมองว่า Adj EPS จะเพิ่มขึ้น 25%-29% YoY ในปี 2023 และเพิ่มขึ้น 10%-15% ต่อปี สำหรับ 2 ปีต่อจากนี้ อยู่ที่ \$10.10-\$11.45 ในปี 2025

- Logitech (LOGN SW) ปรับตัวขึ้น 3.7% หลังจากที่ BNP Paribas เริ่มกลับมา cover บริษัทอีกครั้งและปรับคำแนะนำขึ้นเป็น neutral จาก underperform เนื่องจากทาง BNP คาดว่า Logitech จะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเกมส์และ PC นอกจากนี้นักวิเคราะห์ยังมีการคาดการณ์ว่าในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าในอุตสาหกรรมเกมส์จะมีการเปิดตัวเกมส์ใหม่ๆออกมามากเป็นพิเศษ ซึ่งจะเป็นตัวช่วยหนุนให้กับบริษัท
- Adyen (ADYEN NA) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.71% หลังจากที่ Barclays ได้ปรับคำแนะนำเป็น Overweight จาก Equal Weight และคาดว่า Adyen ยังมีศักยภาพในการเติบโต ถึงแม้ว่าบริษัทจะถูกกดดันด้วยการแข่งขันที่มากขึ้นและยังไม่เห็น catalyst ที่แน่ชัด แต่ Barclays กลับมองว่าราคาหุ้นได้ปรับฐานลงมามากแล้วและ Adyen ก็ถือว่าเป็นบริษัทที่มีคุณภาพ ด้วยเหตุนี้ downside เสยค่อนข้างจำกัด แต่ถึงอย่างไรก็ตามครึ่งปีหลังของปีนี้จะเป็ช่วงเวลาที่กำลังท้าทาย จึงทำให้ Barclays มีการปรับลดราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ EU900
- H&M (HMB SS) ปรับตัวขึ้น 3.39% หลังจากที่ประกาศผลประกอบการของ Q3 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 4.74 พันล้านโครน ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.53 พันล้านโครน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50.9% ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เพียงเล็กน้อยที่ 50.8% แต่กำไรสุทธิกลับออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.33 พันล้านโครน ทั้งนี้รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากยุโรปและในอเมริกาซึ่งอ่อนแอกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เพียงเล็กน้อย เนื่องจากการปิดสาขาในรัสเซียและสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นทำให้ความต้องการของ collection autumn/winter ลดน้อยลง ทั้งนี้นักวิเคราะห์จาก Jefferies คาดว่า



รายได้ใน Q4 อาจหดตัวลงต่อ แต่ถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการที่ออกมา ก็ไม่ได้ทำให้ตลาดมีความกังวลเนื่องจากตลาดได้เห็นสัญญาณต่างๆที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุตสาหกรรมและมากไปกว่านั้น H&M ยังได้มีแผนในการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 3 พันล้านโครนภายใน 31 มีนาคมของปีหน้า

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha, WSJ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Wednesday, September 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
3:30	US	API Weekly Crude Oil Stock	1.586M	-1.650M	-5.250M
8:30	CN	Chinese Industrial profit YTD (Aug)	-11.70%		-15.50%
19:30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	0.4%	0.10%	0.50%
19:30	US	Durable Goods Orders (MoM) (Aug)	0.2%	-0.50%	-5.20%
19:30	US	Durables Excluding Defense (MoM) (Aug)	-0.7%		-6.0%
21:30	US	Crude Oil Inventories	-2.170M	-1.650M	-2.135M
Thursday, September 28, 2023					
0:00	US	5-Year Note Auction	4.659%		4.40%
16:00	EU	Consumer Inflation Expectation (Sep)			9
19:00	EU	German CPI (YoY) (Sep)		4.60%	6.10%
19:00	EU	German CPI (MoM) (Sep)		0.40%	0.30%
19:30	US	Continuing Jobless Claims		1,675K	1,662K
19:30	US	Core PCE Prices (Q2)		3.70%	4.90%
19:30	US	GDP (QoQ) (Q2)		2.20%	2.00%
19:30	US	Initial Jobless Claims		217K	201K
Friday, September 29, 2023					
All Day		China - Mid-Autumn Moon Festival			
3:00	US	Fed Chair Powell Speaks			
3:30	US	Fed's Balance Sheet			8,024B
3:30	US	Reserve Balances with Federal Reserve Banks			3.144T
6:30	JP	CPI (YoY) (Sep)			2.60%
9:00	VN	Vietnamese GDP (YoY)			4.14%
9:00	VN	Vietnamese Industrial Production (YoY)			2.60%
9:00	VN	Vietnamese Retail Sales (YoY)			7.60%
11:00	VN	Vietnamese Foreign Direct Investment (USD)			13.10B
12:00	JP	Household Confidence (Sep)		36.2	36.2
16:00	EU	Core CPI (MoM)			0.30%
16:00	EU	Core CPI (YoY)		4.80%	5.30%
16:00	EU	CPI (YoY) (Sep)		4.50%	5.20%
16:00	EU	CPI (MoM)			0.50%
19:30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Aug)		3.90%	4.20%
19:30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Aug)		0.20%	0.20%
19:30	US	PCE Price index (YoY) (Aug)		3.50%	3.30%
19:30	US	PCE price index (MoM) (Aug)		0.50%	0.20%
19:30	US	Personal Income (MoM) (Aug)		0.40%	0.20%
19:30	US	Personal Spending (MoM) (Aug)		0.50%	0.80%
21:00	US	Michigan 1-Year Inflation Expectations (Sep)		3.10%	3.50%
21:00	US	Michigan 5-Year Inflation Expectations (Sep)		2.70%	3.00%
21:00	US	Michigan Consumer Expectations (Sep)		66.3	65.5
21:00	US	Michigan Consumer Sentiment (Sep)		67.7	69.5

ที่มา: Investing.com, Bloomberg