

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐพุ่งทะยานทั้ง 3 ดัชนีหลัก นำโดย Dow Jones ที่ปิดระดับสูงสุด เป็นประวัติการณ์ ตอบรับ FED ยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น รวมถึงอาจนำพาเศรษฐกิจสหรัฐรอดพ้นภาวะถดถอย หลังจากที่มีการคงอัตราดอกเบี้ย และปรับลด Dot Plot รวมถึงปรับประมาณการณ์ GDP สิ้นปี 2023 ขึ้นในการประชุม FOMC เมื่อคืนที่ผ่านมา
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลดลงวานนี้ หลังตลาดผิดหวังที่ไม่มีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม ด้านเศรษฐกิจประจำปีของพรรคคอมมิวนิสต์จีน แม้ปัจจุบันเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะเงินฝืดก็ตาม
- ข่าวหุ้นอัปเดต Adobe, Tesla, Microsoft, Pfizer, Alphabet, General Electric, Nio, Wynn, Las Vegas Sands, Broadcom, Ferrari

GLOBAL MARKET UPDATE

Q4 FY2023 Performance

Unleashing creativity | Accelerating document productivity | Powering digital businesses

\$5.05B in revenue | **12%** Y/Y growth | **13%** Y/Y growth in constant currency | **\$3.23** GAAP EPS | **\$4.27** Non-GAAP EPS

© 2023 Adobe. All rights reserved. Adobe Confidential.

Source: Company Report

🕒 14 ธันวาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,090.24	1.40%
	S&P500	4,707.09	1.37%
	NASDAQ	14,733.96	1.38%
Europe	STOXX600	472.46	-0.06%
Japan	NIKKEI225	32,926.35	0.25%
China	CSI300	3,369.61	-1.67%
	HSCE	5,550.90	-1.13%
India	NIFTY50	20,926.35	0.10%
Thailand	SET	1,357.97	-1.16%
Vietnam	VN30	1,106.83	-1.28%
Gold	Gold Futures	1,982.30	0.23%
Oil	WTI Oil Futures	69.47	1.25%
USD	US Dollar Index	102.87	-0.96%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0164%	-18
	TH Gov 10Y	2.8120%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐพุ่งทะยานทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +1.40% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วน S&P500 +1.37% และ NASDAQ +1.38% ไกลทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน ตอบรับ FED ยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น รวมถึงอาจนำพาเศรษฐกิจสหรัฐรอดพ้นภาวะถดถอย ภายหลังจากที่มีการคงอัตราดอกเบี้ยและปรับลด Dot Plot รวมถึงปรับประมาณการณ์ GDP สิ้นปี 2023 ขึ้นในการประชุม FOMC เมื่อคืนที่ผ่านมา โดยมีอื่นๆที่สำคัญดังนี้

- คณะกรรมการมีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% - 5.50% ซึ่งเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ติดต่อกัน
- สุนทรพจน์สนับสนุนการลดดอกเบี้ยในอนาคตและการเกิด Soft Landing โดย FED เผยว่าอาจทำการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกก่อนที่เงินเฟ้อพื้นฐานจะถึงเป้าหมายที่ 2% เนื่องจากมองว่าช่วงเวลานั้นอาจสายเกินไป (เศรษฐกิจชะลอตัวจนลดดอกเบี้ยไม่ทัน) ขณะที่ปัจจุบันเงินเฟ้อปรับตัวลดลงต่อเนื่อง แต่อัตราการว่างงานไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ
- ตัวเลขเศรษฐกิจและ Dot Plot ที่ปรับใหม่ สะท้อนถึงมุมมองการเกิด Soft Landing โดยปรับ Dot Plot ลงจากการประชุมครั้งก่อนในเดือน ก.ย. โดยปรับลดดอกเบี้ยปี 2024 ลงมาอยู่ที่ 4.6% จากเดิม 5.1% และปรับลดดอกเบี้ยปี 2025 ลงมาที่ 3.6% จากเดิม 3.9%
- ตัวเลขสำคัญที่ตลาดจับตามองซึ่งสะท้อนถึงการลดดอกเบี้ยในอนาคตคือ มีการปรับประมาณการณ์ทั้ง Headline และ Core PCE ทั้งในปีนี้และปีหน้า นอกจากนี้ได้มีการปรับคาดการณ์ GDP ปี 2023 ขึ้นเป็น 2.6% จากเดิม 2.1% ขณะที่ปรับลด GDP ปีหน้าลงเล็กน้อยเท่านั้นเป็น 1.4% จากเดิม 1.5% ส่วนคาดการณ์อัตราการว่างงานยังคงระดับเดิมที่ 3.8% ในปีนี้และ 4.1% ในปีหน้า
- สภาวะหุ้นเกิดตลาด Risk-On หนุนให้หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามทิศทางอัตราดอกเบี้ยอย่าง Utilities +3.72% ตามมาด้วย Real Estate +3.58% และ Healthcare +1.82%
- Oppenheimer Asset Management มองดัชนี S&P500 ปีหน้าจะแตะระดับ 5,200 จุด โดยเผยว่าปี 2024 จะเป็นปีที่ FED ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายนมากขึ้น ซึ่งกำไรดัชนีจะเติบโตที่ระดับ 9% และยังคงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นกลุ่ม วัฏจักรและหุ้นเทคโนโลยี



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ หลังวานนี้นักลงทุนจับตารอผลการประชุม FED โดยดัชนี STOXX600 -0.06% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.16% ถึง +0.08% ขณะที่วันนี้นักลงทุนเฝ้าติดตามผลการประชุม ECB โดยตลาดคาดจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.5% ซึ่งเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ติดต่อกัน

- หุ้น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Healthcare +0.95% ขณะที่หุ้นกลุ่มเคลื่อนไหวตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยอย่าง Real Estate และ Utilities ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.81% และ +0.80% ตามลำดับ

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงวานนี้ หลังตลาดผิดหวังที่ไม่มีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม ด้านเศรษฐกิจประจำปีของพรรคคอมมิวนิสต์จีน แม้ปัจจุบันเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะเงินฝืดก็ตาม โดยเนื้อหาของการประชุมเผยเพียงว่า จีนจะให้ความสำคัญกับการระบบอุตสาหกรรมที่ทันสมัยมากขึ้นเป็นหลัก และพัฒนาเทคโนโลยีที่ทันสมัยมากขึ้น ขณะที่ความสำคัญเรื่องกระตุ้นการบริโภคมีความสำคัญรองลงมา

- โดยด้านนักเศรษฐศาสตร์จาก BNP Paribas ให้ความเห็นว่า สურพจน์แบบไม่แตกต่างจากเดิม ทำให้ตลาดที่คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ผิดหวัง
- ขณะที่ยอดปล่อยกู้ใหม่เดือน พ.ย. อยู่ที่ 1.09 ล้านล้านหยวน แม้เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 7.38 แสนล้านหยวน แต่ออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยนักเศรษฐศาสตร์มองว่าตัวเลขที่อ่อนแอจะช่วยให้ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม แต่จะใช้เวลานานกว่าที่อุปสงค์การกู้จะเพิ่มสูงขึ้น
- Fitch Rating หนึ่งในบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ยังคง Credit Outlook ของจีน เป็น Neutral แต่เห็นอุปสรรคจากอุปสงค์ภายนอกที่อ่อนแอ ความท้าทายของภาคอสังหาริมทรัพย์และหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น

STOCK HIGHLIGHT

- Adobe (ADBE US) ปรับตัวลง 4.94% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 23) ออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่ทำให้คาดการณ์รายได้ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- โดยไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$5.05 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.01 พันล้าน แบ่งเป็น
- รายได้ Digital Media อยู่ที่ \$3.72 พันล้าน เติบโต 13% YoY ที่มีทั้งรายได้ Creative \$3 พันล้าน เติบโต 12% YoY และ รายได้ Document Cloud \$721 ล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY
- รายได้ Digital Experience อยู่ที่ \$1.27 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY เป็นรายได้จาก subscription ถึง \$1.12 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY
- ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ \$4.27 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.60 และต่ำกว่าคาดที่ \$4.14
- ทางด้าน Shantanu Narayen CEO ของบริษัทเผยบริษัททำรายได้ในปี 2023 ทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ \$1.941 หมื่นล้าน พร้อมการเติบโตของกำไร 17% YoY ด้วยแนวโน้มที่แข็งแกร่งจากทั้ง Creative Cloud, Document Cloud และ Experience Cloud
- สำหรับแนวโน้มไตรมาส 1 ปีบัญชี 2024 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$5.1 พันล้าน-\$5.15 พันล้าน สะท้อนการเติบโตประมาณ 10% YoY น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.19 พันล้าน มอง EPS อยู่ในช่วง \$4.35-\$4.40 ต่ำกว่าคาดที่ \$4.26
- สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 มองรายได้ในช่วง \$2.13 หมื่นล้าน-\$2.15 หมื่นล้าน สะท้อนการเติบโตประมาณ 10% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.173 หมื่นล้าน และมอง EPS อยู่ในช่วง \$17.60-\$18.00 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$18.00
- Tesla (TSLA US) เปิดเผยข้อความบนเว็บไซต์ในวันอังคารที่ผ่านมา ถึงรถยนต์รุ่น Model 3 Rear-Wheel Drive และ Long Range ที่จะเสียสิทธิประโยชน์ทางด้าน tax credit มูลค่า \$7,500 ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคมเป็นต้นไป ภายใต้ข้อกำหนดใหม่ของทาง U.S. Inflation Reduction Act โดยทางด้านหน่วยงานของทางรัฐบาลสหรัฐได้มีการออกข้อกำหนดใหม่ในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมา ซึ่งกล่าวเกี่ยวกับข้อกำหนดในการจัดหาแบตเตอรี่ใหม่ที่จะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม จากความพยายามในการลดการพึ่งพาจากจีนในห่วงโซ่อุปทานไฟฟ้าของสหรัฐ สำหรับปัจจุบันรถยนต์ไฟฟ้าในสหรัฐจะได้สิทธิประโยชน์ทางด้าน tax credit มูลค่า \$3,750 สำหรับส่วนประกอบ



ของแบตเตอรี่มากกว่า 50% ที่มีการผลิตและประกอบใน North America และ 40% ของแร่ที่สำคัญมาจากสหรัฐหรือประเทศที่มีการทำข้อตกลงทางการค้าร่วมกัน

- Microsoft (MSFT US) ถูกทาง Truist Securities คงคำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$600 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห้มองว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจาก 1) การเติบโตของ AI จากการลงทุนใน OpenAI 2) การเติบโตของธุรกิจ Azure cloud services ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดที่ใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรม Cloud 3) การเปิดตัว Microsoft 365 Copilot ซึ่งจะเข้ามามีช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) ของบริษัท
- Pfizer (PFE US) ปรับตัวลง 6.72% หลังจากผู้บริหารคาดผลประกอบการของปีหน้าออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$5.85 – 6.15 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.29 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยังมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในกรอบ \$2.05 – 2.25 ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$3.21 ถึงแม้ว่าอย่างไรก็ตามผู้บริหารยังมองว่าบริษัทยังมี product portfolio ที่แข็งแกร่ง โดยรายได้ประมาณ 20% จะมาจากยอดขายของยาอย่าง Comirnaty และ Paxlovid มากไปกว่านั้นกำไรสุทธิที่ออกมาต่ำกว่าคาดถูกกดดันโดยค่าใช้จ่ายอย่างค่า SG&A ที่คาดว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.38 – 1.48 หมื่นล้าน และค่าใช้จ่าย R&D ที่คาดว่าจะอยู่ที่ \$1.1 – 1.2 หมื่นล้าน
- Alphabet (GOOGL US) ถูก JP Morgan เลือกให้เป็นหนึ่งใน “Top Picks” สำหรับปี 2024 และคงคำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$160 ต่อหุ้น นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้รวมจะมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ 11% แบ่งการเติบโตของรายได้ในส่วนของธุรกิจ Search/ YouTube/ Cloud อยู่ที่ 10%/ 12%/ 23% ตามลำดับ โดยคาดว่าบริษัทจะได้รับแรงหนุนจาก 1) การเปิดตัว AI โมเดลใหม่อย่าง Gemini 2) การเติบโตของธุรกิจ Digital Advertising 3) ความสามารถในการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก YouTube Shorts
- General Electric (GE US) ถูก Bank of America เลือกเป็นหนึ่งใน “Top Picks” ของปี 2024 ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$135 ต่อหุ้น โดยให้เหตุผลว่าบริษัทมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิที่สูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน มากไปกว่านี้ นักวิเคราะห์ยังมองว่าธุรกิจ Aerospace จะเป็นอีกหนึ่ง catalyst และการขาดทุนที่ลดลงในส่วนของบริษัทพลังงานสะอาดก็จะช่วยเพิ่มกำไรให้กับบริษัท

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Nio (NIO US) ถูก Deutsche Bank คงคำแนะนำไว้ที่ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$11 ต่อหุ้น ถึงแม้ว่าราคาหุ้นจะมีการปรับลงมามากถึง 25% ในปีนี้ โดยนักวิเคราะห์มองว่าผู้บริหารจำเป็นต้องลดค่าใช้จ่ายอย่างรวดเร็วและมองว่าปัญหาที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาเกิดจากการคาดการณ์สภาพตลาดที่ผิดพลาด แต่ถึงอย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ยังเชื่อมั่นในการจัดการของผู้บริหารหลังจากมีการลดค่าใช้จ่ายด้วยการปลดพนักงานออกมากถึง 10% และแผนการ spin-off ธุรกิจผลิต battery ซึ่งตลาดมองเป็น sentiment ที่ดีให้กับบริษัท
- Wynn (WYNN US) กับ Las Vegas Sands (LVS US) ถูก Deutsche Bank ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$124 และ \$65 ตามลำดับ โดยนักวิเคราะห์มองว่า 1) การคาดการณ์ของผู้บริหารมีความสมเหตุสมผล 2) แรงกดดันจากการลงทุนของบริษัทได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว 3) จุดต่ำสุดของอัตรากำไรและการเติบโตของรายได้ได้ผ่านไปแล้วและคาดว่าจะมีการขยายตัวขึ้นในเร็วนี้
- Broadcom (AVGO US) ถูก Bank of America เลือกให้เป็นหนึ่งใน “best-in-semis” หลังจากการประชุมกับผู้บริหาร โดยคงคำแนะนำไว้ที่ Buy และปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$1250 ต่อหุ้น มากไปกว่านั้นผู้บริหารคาดว่าจะสามารถเติบโตในอัตราสองหลักจากการเข้าซื้อกิจการของ VMWare ทั้งนี้ผู้บริหารยังได้กล่าวถึงการพัฒนา AI และการขยายตัวของ EBITDA margin โดยนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทยังมี valuation ที่ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับคู่แข่ง
- Ferrari (RACE US) ถูก HSBC ปรับลดคำแนะนำลงจาก Buy เป็น Hold และให้เหตุผลว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจมีการชะลอตัวลง มากไปกว่านี้นักวิเคราะห์คาดว่าจะการเติบโตของอัตรากำไรจากการดำเนินงานอาจชะลอตัวลงในระยะยาวซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการปรับลดการคาดการณ์ใน 1-2 ปีนี้ลงได้ ด้วยเหตุนี้การเกิด earnings surprise ก็มีโอกาสดังกล่าวเกิดขึ้นจึงทำให้นักวิเคราะห์มีความกังวลเพิ่มขึ้น

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