

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น ดัชนี Dow Jones +0.68%, S&P500 +0.32% และ NASDAQ +0.20% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง ขณะที่หุ้นดัชนี Russell2000 +1.14% และให้ผลตอบแทนสูงกว่า 3 ดัชนีหลักมาแล้วเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ภายหลังจากที่ Fed ให้คาดการณ์ลดดอกเบี้ยในปี 3 ครั้ง ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง
- ตลาดหุ้นยุโรปพุ่งแรง STOXX +0.90% ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งโดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามอัตราดอกเบี้ยอย่าง Technology และ Real Estate หลัง ECB มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในปีตามเฟื่องฟูกลางสหรัฐ
- วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับขึ้นแรงนำโดยกลุ่ม Property +2.83% ตอบรับทางการเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ หลัง PBOC เผยปัจจุบันทางการมีนโยบายการเงินที่หลวมหลายเพื่อใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจรวมไปถึงการปรับลดอัตราเงินกู้สำรอง (RRR)
- ข่าวหุ้นอิตาลี Lululemon, Xpeng, Li Auto, Kuaishou Tech, Pop Mart

🕒 22 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,781.37	0.68%
	S&P500	5,241.53	0.32%
	NASDAQ	16,401.84	0.20%
Europe	STOXX600	509.77	0.90%
Japan	NIKKEI225	40,815.66	2.03%
China	CSI300	3,581.09	-0.12%
	HSCE	5,905.27	1.75%
India	NIFTY50	22,011.95	0.79%
Thailand	SET	1,387.62	1.05%
Vietnam	VN30	1,281.57	1.79%
Gold	Gold Future	2,184.70	1.10%
Oil	WTI Oil Future	81.07	-0.75%
USD	US Dollar Index	104.01	0.60%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2669%	-1
	TH Gov 10Y	2.5380%	-1

### GLOBAL MARKET UPDATE

Lululemon Total Revenue



Source: theglobeandmail

### 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 :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้น ดัชนี Dow Jones +0.68%, S&P500 +0.32% และ NASDAQ +0.20% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง ขณะที่หุ้นดัชนี Russell2000 +1.14% และให้ผลตอบแทนสูงกว่า 3 ดัชนีหลักมาแล้วเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ภายหลังจากที่ Fed ให้คาดการณ์ลดดอกเบี้ยในปี 3 ครั้ง ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบ หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น โดยกลุ่ม Industrials +1.00% ตามด้วยกลุ่ม Financials +0.85% เนื่องจากนักลงทุนมองว่า การที่ FED ลดดอกเบี้ยจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจรวมถึงการกู้ยืมกลับมาเติบโตอีกครั้ง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้ของกลุ่มธนาคาร
- ส่วนหุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเท่านั้น +0.14% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Apple ที่ปรับตัวลดลง -4.09% หลังกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐอเมริกาฟ้องบริษัทมือถือยักษ์รายนี้ในข้อหาละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดตลาด Smart Phone ซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้บริโภค แม้หุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor จะปรับตัวขึ้นแรง
- กลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor ปรับตัวขึ้นแรง +2.10% โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Micron ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +14.13% หลังบริษัทผู้ผลิต Memory Chip รายใหญ่ของสหรัฐรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยสามารถพลิกกลับมาทำกำไรเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสรวมให้คาดการณ์ออกมาดีกว่าคาด
- ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ -1bps สู่ระดับ 4.27% หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังออกมาสูงกว่าคาด โดยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานลดลง 2,000 ราย สู่ระดับ 2.1 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.12 แสนตำแหน่ง ส่วนยอดขายบ้านมือสองเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 9.5% MoM สู่ระดับ 4.38 ล้านยูนิต สูงกว่าคาดที่ 3.95 ล้านยูนิต

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปพุ่งแรง STOXX +0.90% ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามอัตราดอกเบี้ยอย่าง Technology และ Real Estate หลัง ECB มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยในปีตามฝั่งธนาคารกลางสหรัฐ



- หุ่น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Technology +3.84% ได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Semiconductor หลังบริษัท Micron ผู้ผลิต Memory Chip ของสหรัฐฯ ให้คาดการณ์ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด สะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- ด้านหุ้นกลุ่ม Real Estate +2.44% ได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปปรับตัวลดลง หลัง ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยตามธนาคารกลางสหรัฐฯ
- ส่วนกลุ่ม Materials +1.38% ภายหลังจากที่ธนาคารกลางของจีน (PBOC) เผยว่าปัจจุบันทางการมีนโยบายการเงินที่หลากหลายเพื่อใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับขึ้นแรงนำโดยกลุ่ม Property +2.83% ตอบรับทางการเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ หลัง PBOC เผยปัจจุบันทางการมีนโยบายการเงินที่หลากหลายเพื่อใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจรวมไปถึงการปรับลดอัตราเงินกู้สำรอง (RRR)

- หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ประจำ Greater China ธนาคาร Australia & New Zealand Banking Group Ltd. คาด PBOC จะปรับลดอัตราเงินกู้สำรอง (RRR) ในช่วงครึ่งปีหลังของปี ควบคู่ไปกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และดอกเบี้ยเงินฝาก ส่วนด้านนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg คาด PBOC จะลดอัตราเงินกู้สำรอง (RRR) จำนวน 50bps ในช่วงครึ่งปีหลัง แบ่งเป็นลดครั้งละ 25bps ใน 3Q24 และ 4Q23 ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารพาณิชย์ขยายสินเชื่อได้อย่างราบรื่นตลอดทั้งปีนี้
- ด้านหุ้น Sunny Optical ปรับตัวลดลง -13.16% หลังผู้ผลิตทัศนศาสตร์กระจกเผยแพร่รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาลงและทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง

## STOCK HIGHLIGHT

- Lululemon (LULU US) ปรับตัวลง 11.08% ในช่วง After-hours หลังบริษัทให้คาดการณ์แนวโน้มรายได้ในไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ถึงแม้ผลประกอบการในไตรมาส 4 จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยรายได้อยู่ที่ \$3.21



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



พันล้าน เพิ่มขึ้น 15.6% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.19 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 59.4% ตีกว่าคาดที่ 58.7% อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 28.5% ตีกว่าคาดที่ 28% และ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$5.29 ตีกว่าคาดที่ \$5.00 สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$2.18 พันล้าน-\$2.20 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$2.26 พันล้าน มอ EPS อยู่ในช่วง \$2.35-\$2.40 น้อยกว่าคาดที่ \$2.55 และสำหรับทั้งปี บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$1.07 หมื่นล้าน-\$1.08 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.10 หมื่นล้าน

- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ปรับตัวลง 6.54% ในตลาดฮ่องกงเมื่อวานนี้ หลังมีรายงานว่าบริษัทย่อยของ Alibaba มีการขายหุ้นผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในตลาดสหรัฐจำนวน 33 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินประมาณ \$317 ล้าน โดยจากรายงานที่อ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องเผยว่าทางบริษัท Taobao China ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Alibaba มีการขายหุ้น Xpeng ในตลาดสหรัฐในมูลค่าหุ้นละ \$9.60 ต่อหุ้น
- Li Auto (LI US, 2015 HK) ปรับตัวลง 7.48% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทมีการให้คาดการณ์ยอดขายส่งมอบในไตรมาส 1 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยบริษัทมองว่ายอดขายส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 1 จะอยู่ในช่วง 76,000 คัน-78,000 คัน ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 100,000 คัน-103,000 คัน ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 107,834 คัน บริษัทเผยว่าสาเหตุการปรับลดคาดการณ์ส่งมอบมาจากยอดคำสั่งซื้อที่ต่ำกว่าคาด เช่นเดียวกับกลยุทธ์การดำเนินงานในส่วนของ Li MEGA ที่ทำไม่ได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ ทำให้บริษัทต้องมีการลดคาดการณ์ลง และกลับมามุ่งเน้นสร้างการเติบโตแบบยั่งยืนด้วยการเน้นคุณค่าของผู้ใช้งานแทนที่การแข่งขัน
- Kuaishou Tech (1024 HK) ปรับตัวลง 1.91% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทเผยรายได้ออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ 3.26 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 15% YoY น้อยกว่าคาดที่ 3.26 หมื่นล้านหยวน แบ่งเป็นรายได้ Online marketing อยู่ที่ 1.82 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 21% YoY เท่ากับคาด รายได้ Live streaming อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านหยวน เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน น้อยกว่าคาดที่ 1.01 หมื่นล้านหยวน รายได้ Other services อยู่ที่ 4.31 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 36% YoY น้อยกว่าคาดที่ 4.36 พันล้านหยวน จำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือน (MAUs) อยู่ที่ 700.4 ล้าน ตีกว่าคาดที่ 680.44 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 53.1% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 45.5% ตีกว่าคาดที่ 51.4% กำไรสุทธิอยู่ที่ 3.61 พันล้านหยวน จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 1.5 พันล้านหยวน ตีกว่าคาดที่มองว่าจะกำไร 2.16 พันล้านหยวน สำหรับทั้งปี 2023 รายได้อยู่ที่



ที่ 1.14 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY เท่ากับคาด ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 1.37 หมื่นล้านบาท ดัชนีราคาที่มีแนวโน้มว่าจะทำไร 5.01 พันล้านบาท

- Pop Mart (9992 HK) ปรับตัวขึ้น 15.99% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทผู้ผลิตของเล่นจีนเผยกำไรในปี 2023 และให้คาดการณ์ยอดขายในต่างประเทศในปี 2024 ออกมาอย่างแข็งแกร่ง โดยบริษัทเผยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.30 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% YoY ด้วยแรงหนุนจากยอดขายจาก Douyin ที่เป็น TikTok เวอร์ชันจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 5 เท่า หนุนการเติบโตในประเทศอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่รายได้ในตลาดต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวอยู่ที่ 1.07 พันล้านบาท ในส่วนของกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.08 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 107.57% YoY ทางด้านผู้บริหารมีความมั่นใจในการเติบโตในปีนี้จะโตไม่ต่ำกว่า 30% ขณะที่ในตลาดต่างประเทศคาดว่าจะโตอย่างต่ำไม่น้อยกว่า 100% รวมทั้งยังเผยว่ากำไรในไตรมาสแรกจะออกมาอย่างแข็งแกร่งและดีกว่าคาด

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing