

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



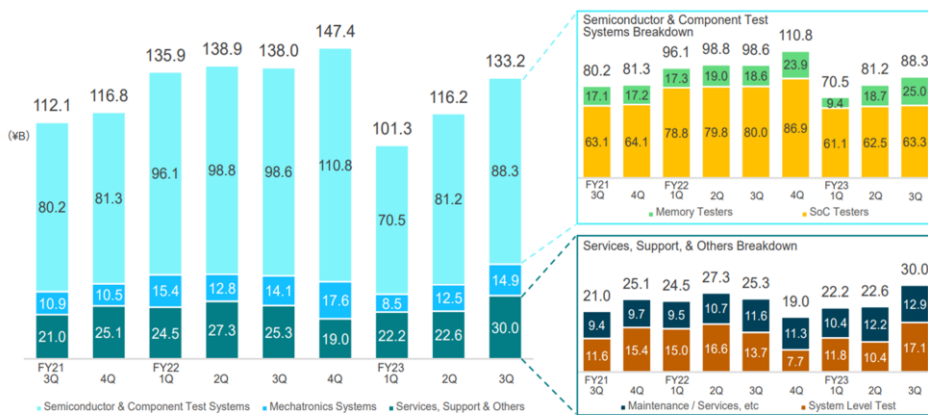
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี Dow Jones -0.41%, S&P500 -0.31% และ Nasdaq -0.27% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่กลับมาติดตัวขึ้น 5bps สู่ระดับ 4.25% หลังเจ้าหน้าที่ FED เผยว่ายังคงต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด เพื่อกำหนดทิศทางทางการเงิน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี STOXX600 +0.04% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Energy ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.17% ถึง +0.30% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนีสิ้นปี 2024 สู่ระดับ 540 จุด หลังเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีและ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ย
- วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบ หลังนักลงทุนขายทำกำไรบางส่วนในหุ้นกลุ่ม Financials ก่อนจะมีการรายงานผลประกอบการในวันนี้ ส่วนหุ้น Meituan รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด
- ข่าวหุ้นอิตาลี Advantest, Disney, Intel, AMD, Tesla, Rivian, Nio, Nvidia, Applied Materials, Intuitive Surgical, Monster Beverage, Boeing, Lululemon, Dell Technologies

### GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 26 มีนาคม 2567			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,313.64	-0.41%
	S&P500	5,218.19	-0.31%
	NASDAQ	16,384.47	-0.27%
Europe	STOXX600	509.86	0.04%
Japan	NIKKEI225	40,414.12	-1.16%
China	CSI300	3,525.76	-0.54%
	HSCE	5,754.65	-0.05%
India	NIFTY50	22,096.75	-
Thailand	SET	1,372.49	-0.62%
Vietnam	VN30	1,270.00	-1.10%
Gold	Gold Future	2,176.40	0.76%
Oil	WTI Oil Future	81.95	1.64%
USD	US Dollar Index	104.22	-0.20%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2454%	5
	TH Gov 10Y	2.5480%	0

### Quarterly Sales by Segment



### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิกร พิศนุก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี Dow Jones -0.41%, S&P500 -0.31% และ Nasdaq -0.27% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่กลับมาติดตัวขึ้น 5bps สู่ระดับ 4.25% หลังเจ้าหน้าที่ FED เหย่อายังคงต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด เพื่อกำหนดทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงิน

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลง โดยกลุ่ม Industrial -0.68% ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากหุ้น United Airlines -3.40% หลังหน่วยงานกำกับดูแลของรัฐบาลกลางสหรัฐเตรียมตรวจสอบปัญหาด้านความปลอดภัยของสายการบินให้เข้มงวดมากขึ้น
- มีเพียง 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แก่ Energy +0.91% โดยได้แรงหนุนจากราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า WTI +1.64% หลังรัฐบาลรัสเซียได้สั่งบริษัทในประเทศปรับลดการผลิตน้ำมันใน 2Q24 เพื่อบรรลุเป้าหมายการผลิตที่ระดับ 9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่วนกลุ่ม Utilities +0.46% และ Materials +0.03%
- หุ้นกลุ่ม Giant Tech หลายบริษัทปรับตัวลดลง นำโดย Meta -1.3%, Apple -0.8% และ Alphabet -0.4% หลังสภาพยุโรจะเริ่มการสอบสวนอย่างละเอียดเพื่อประเมินการปฏิบัติตามกฎหมาย Digital Markets Act (DMA) ฉบับใหม่ โดยการสอบสวนมุ่งเน้นไปที่นโยบายของ App Store ของ Apple และ Google แนวทางการแสดงผลการค้นหของ Google (GOOG) ข้อจำกัดของเบราว์เซอร์ Safari ของ Apple และค่าธรรมเนียมสมาชิกใหม่บนแพลตฟอร์มของ Meta ทั้งนี้บริษัทที่ละเมิดกฎหมายอาจโดนโทษปรับสูงถึง 10% ของรายได้ทั่วโลก

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐติดตัวขึ้น 5bps สู่ระดับ 4.25% พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 4 วัน หลัง Raphael Bostic Ps. FED สาขา Atlanta ยังคงยืนยันว่า FED ควรลดดอกเบี้ยแค่ครั้งเดียวในปี นี้ เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง และสามารถทนแรงกดดันเรื่องอัตราดอกเบี้ยได้ トラบใดที่ GDP ยังขยายตัวและอัตราการว่างงานไม่สูงเกินไป

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี STOXX600 +0.04% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Energy ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.17% ถึง +0.30% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนีสิ้นปี 2024 สู่ระดับ 540 จุด หลังเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีและ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ย



- หุ่น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +0.95% ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่ม Real Estate +0.25% ได้แรงหนุนจากหุ้น Gecina +1.25% หลัง Goldman Sachs ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนเป็น Buy จาก Neutral เนื่องจากเศรษฐกิจมหภาคของยุโรปกำลังดีขึ้น พร้อมกับอัตราดอกเบี้ยและ Spread ที่ลดลง เป็นปัจจัยหนุน

Goldman Sachs ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้น สู่ระดับ 540 จุด จากเดิมคาดไว้ที่ 510 จุด หลังเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีและ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ย ขณะที่ปัจจุบัน Forward P/E ในอีก 12 เดือนข้างหน้าซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวตั้งแต่ 1990

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบ หลังนักลงทุนขายทำกำไรบางส่วนในหุ้นกลุ่ม Financials ก่อนจะมีการรายงานผลประกอบการในวันนี้ ส่วนหุ้น Meituan รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด

- Meituan ปรับตัวขึ้น +5.72% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่านักวิเคราะห์ นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนปรับปรุงความสามารถในการทำกำไร โดยมุ่งเน้นลดการขาดทุนของธุรกิจ Meituan Select บริการกลุ่มซื้อของที่เน้นสินค้าประเภทของชำ แทนการใช้กลยุทธ์แจกโปรโมชันเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด
- Wuxi Apptech +4.86% และ Wuxi Biologics +7.25% หลังนักลงทุนคาดทศวรรษเทียบข้อบังคับของร่างกฎหมาย Biosecure Act อาจเบาบางลง เนื่องจาก Mike Galagher ส.ส. สหรัฐจากฝั่ง Replublicant ซึ่งเป็นผู้เสนอร่างกฎหมายฉบับนี้ได้ประกาศลาออกจากการเป็น ส.ส. ในวันที่ 19 เม.ย. นี้
- เงินหยวนกลับมาแข่งสู่ระดับ 7.21 หยวนต่อดอลลาร์ หลัง PBOC ส่งสัญญาณในการสนับสนุนการเข้าซื้อค่าเงินหยวน โดยนักวิเคราะห์จาก Australia & New Zealand Banking Group กล่าวว่า การกำหนดอัตราอ้างอิงวันนี้เป็นสัญญาณที่ชัดเจนจากทางการจีนว่า พวกเขาไม่มีความตั้งใจที่จะปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่าลงอีก สอดคล้องกับมุมมองของ TD Securities ที่คาดว่า PBOC จะเข้าแทรกแซงหากค่าเงินหยวนอ่อนค่า

## STOCK HIGHLIGHT

- Advantest (6857 JT) บริษัทผู้ผลิตอุปกรณ์ที่ใช้ในการทดสอบเซมิคอนดักเตอร์ ปรับตัวขึ้น 2.83% เมื่อวานนี้ หลังทางนักวิเคราะห์ Morgan Stanley มีการปรับ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นตามความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกำไร โดยทางนักวิเคราะห์ได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ 8,000 เยนต่อหุ้น จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ 6,000 เยนต่อหุ้น และยังคงคำแนะนำไว้ที่ Overweight ซึ่งมองว่าบริษัทจะมีกำไรฟื้นตัวในผลประกอบการปีบัญชี 2025 (สิ้นสุด มีนาคม 25) พร้อมกับการเติบโตในระยะกลางด้วยอุปสงค์สำหรับความต้องการอุปกรณ์ในการทดสอบชิป High bandwidth memory HBM4 และ GPU ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตในตลาดของ Wafer Fab Equipment (WFE)

- Disney (DIS US) ปรับตัวขึ้น 3.01% หลังทางนักวิเคราะห์ Barclays มีการเพิ่มคำแนะนำขึ้นมาอยู่ที่ Overweight จากเดิมที่ให้ไว้ Equal-weight ทางนักวิเคราะห์กล่าวว่าด้วยเรื่องราวที่สะท้อนถึงการกลับตัวจากผลประกอบการไตรมาส 1 ที่มีปริมาณการในทิศทางที่ดีขึ้น ทำให้คาดว่าผลประกอบการในปี 2024 จะทำออกมาได้ดีกว่าที่คาด และมีความมั่นใจมากยิ่งขึ้นว่ากำไรของบริษัทนั้นได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว จึงได้มีการปรับคำแนะนำและราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$135 ต่อหุ้น จากเดิมที่เคยให้ไว้ \$95 ต่อหุ้น
- Intel (INTC US) และ AMD (AMD US) ปรับตัวลง 1.74% และ 0.57% ตามลำดับ หลังทาง Financial Times รายงานว่าทางจีนกำลังพยายามในการควบคุมการใช้งานชิปไมโครโพรเซสเซอร์และเซิร์ฟเวอร์ที่ผลิตโดยสหรัฐสำหรับการใช้งานในคอมพิวเตอร์ของหน่วยงานรัฐบาล โดยภายใต้กฎหมายนี้หมายถึงชิปที่ผลิตโดย Intel และ AMD จะค่อยๆถูกแทนที่ด้วยผู้ผลิตในประเทศแทน เช่นเดียวกับซอฟต์แวร์อย่างของ Microsoft ที่ก็จะค่อยๆถูกแทนที่ด้วยเช่นเดียวกัน ตามการอ้างอิงจากแนวทางของกระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีที่ได้เคยประกาศไว้ในวันที่ 26 ธันวาคม 2023
- Wuxi Biologics (2269 HK) และ Wuxi AppTec (2359 HK, 603259 CH) ปรับตัวขึ้น 7.52% และ 4.86% เมื่อวานนี้ในตลาดฮ่องกง หลังทาง Mike Gallagher กล่าวว่าทางตัวเขา นั้นจะมีการออกจากตำแหน่งสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐในวันที่ 19 เมษายนนี้ โดยทาง Gallagher เป็นผู้สนับสนุนร่างกฎหมายที่นำเสนอไปในเดือนมกราคมที่เรียกว่า Biosecure Act ซึ่งเป็นการห้ามบริษัทอย่าง Wuxi และบริษัทจีนบางรายมีการทำสัญญากับทางรัฐบาลสหรัฐ
- Tesla (TSLA US), Rivian (RIVN US), Nio (9866 HK) ถูกทางนักวิเคราะห์จาก Mizuho ปรับลดคำแนะนำลงจาก Buy มาเป็น Neutral และยังได้ปรับลดราคา



เป้าหมายของ Tesla ลงจาก \$270 มาอยู่ที่ \$195 ต่อหุ้น Rivian ลงจาก \$24 มาอยู่ที่ \$12 ต่อหุ้น และ Nio จาก \$15 มาอยู่ที่ \$5.5 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์คาดว่าตลาดรถยนต์ EV จะมีการเติบโต 15% ในปี 2024 ซึ่งได้มีการปรับลดลงจากประมาณการเดิมที่ 25% มากไปกว่านั้นเหตุผลของการปรับลดคำแนะนำในครั้งนี้อยู่เกี่ยวข้องกับ 1) ปริมาณรถยนต์ EV ในตลาดที่เพิ่มขึ้นสองเท่าเมื่อเทียบกับรถที่ใช้ น้ำมัน 2) ความสามารถในการซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงเนื่องจากราคารถที่ปรับตัวขึ้นมากถึง 30% ในช่วงสามปีที่ผ่านมา 3) การตัดลดเงินอุดหนุนรถยนต์ EV ในสหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรป 4) การแข่งขันทางด้านราคาในตลาด EV ที่ดุเดือดในจีน

- Nvidia (NVDA US), Applied Materials (AMAT US), Intuitive Surgical (ISRG US) และ Monster Beverage (MNST US) ถูกทางนักวิเคราะห์จาก Bank of America เลือกเข้าไปในกลุ่ม Best of Breed โดยมองว่าบริษัทเหล่านี้มีคุณภาพสูง โมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่ง และมีศักยภาพในการเติบโตสูง มากไปกว่านั้นบริษัทเหล่านี้มีสภาพคล่องทางการเงินสูง มีกำไรที่เติบโตอย่างมั่นคง และยังมีอัตรากำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- Boeing (BA US) ปรับตัวขึ้น 1.36% หลังทางบริษัทได้มีประกาศถึงแผนการปรับเปลี่ยนผู้บริหาร ทั้งการออกจากตำแหน่ง CEO ของ David L. Calhoun ในสิ้นปีนี้ และการไม่ลงสมัครต่อหลังจากหมดวาระของประธานคณะกรรมการอิสระ W. Kellner ขณะที่ทางนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs มีการปรับลดราคาเป้าหมาย Boeing ลงจาก \$268 มาอยู่ที่ \$257 ต่อหุ้น ท่ามกลางปัญหาด้านความปลอดภัยในการผลิตเครื่องบิน โดยนักวิเคราะห์คาดว่า Boeing จะส่งมอบเครื่องบิน 737 MAX ทั้งหมด 377 ลำในปี 2024 โดยมีการส่งมอบในครั้งแรกของปีที่เบาบาง นักวิเคราะห์ยังมองเห็นถึงความเสี่ยงทั้งหมด 2 ข้อ: 1) อัตราการเติบโตของการขนส่งทางอากาศที่ชะลอตัวลง 2) ความเสี่ยงทางด้าน supply chain
- Lululemon (LULU US) ปรับตัวลง 3.54% ถึงแม้ Barclays ยังคงคำแนะนำที่ Overweight แต่ได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก \$610 มาอยู่ที่ \$546 ต่อหุ้น โดยสาเหตุของการปรับลดราคาเป้าหมายในครั้งนี้อยู่เนื่องจากนักวิเคราะห์คาดว่า อัตราการเติบโตของรายได้สำหรับปี 2024 จะออกมาต่ำกว่าการเติบโตในอดีต มากไปกว่านั้นยังมีการแข่งขันที่สูงมากขึ้นซึ่งอาจทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาด

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Dell Technologies (DELL US) เผยจำนวนพนักงานที่ลดลงจาก 126,000 รายในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 120,000 ราย โดยการปลดพนักงานในครั้งนี้นี้เกิดขึ้นหลังจากรายได้ในส่วนของคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (PC) มีการชะลอตัวลงมาเกือบ 2 ปีแล้ว ส่งผลทำให้รายได้ในไตรมาส 4 ของบริษัทหดตัวลงมากถึง 11% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังมีแผนในการลดค่าใช้จ่ายเพื่อรักษาอัตรากำไรให้ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่ารายได้จาก Client Solutions Group จะพลิกกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing