

GLOBAL DAILY INSIGHT

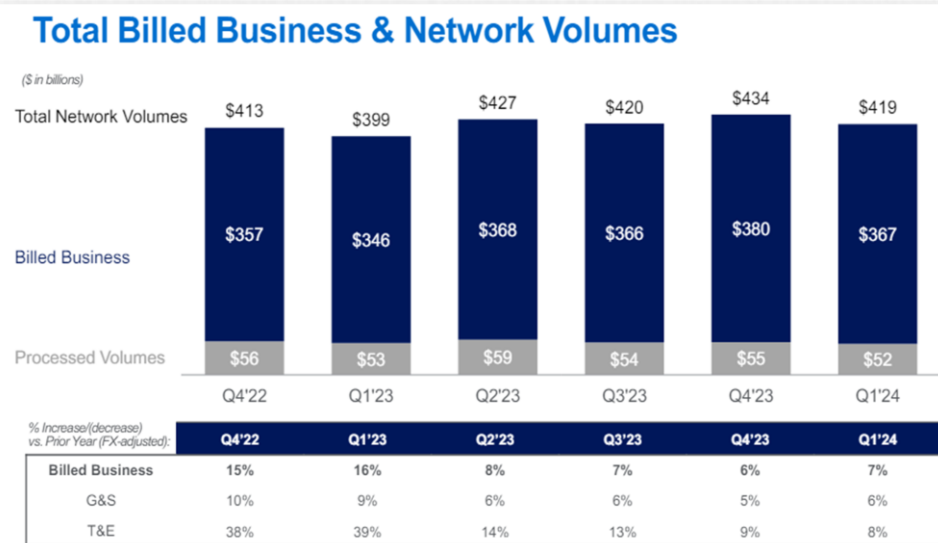
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสานโดยดัชนี Dow Jones สามารถปรับขึ้นได้เล็กน้อย +0.56% ขณะที่ S&P500 -0.88% และ Nasdaq -2.05% โดยถูกกดดันจากผลประกอบการที่ออกมาแย่กว่าคาด ขณะที่ตลาดเกิดภาพ Sector Rotation ขายหุ้นที่มีความผันผวนสูงและเข้าซื้อหุ้นกลุ่มปลอดภัยเพื่อปิดรับความเสี่ยง หลังตลาดกำลังอยู่ในช่วงประกาศงบการเงินรวมถึงเผชิญความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งระหว่างประเทศ
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อยในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยดัชนี STOXX600 -0.08% หลังตลาดได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ชดเชยกับความกังวลปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลง 0.99% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังได้รับปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีความตึงเครียดมากขึ้น โดยกลุ่ม Commerce and Industry ปรับตัวลงมากที่สุดราว 1.2%
- ข่าวหุ้นอิตาลี American Express, Procter and Gamble, Shopify, Li Auto, Samsung Electronics

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: American Express

🕒 22 เมษายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,986.40	0.56%
	S&P500	4,967.23	-0.88%
	NASDAQ	15,282.01	-2.05%
Europe	STOXX600	499.29	-0.08%
Japan	NIKKEI225	37,068.35	-2.66%
China	CSI300	3,541.66	-0.79%
	HSCE	5,746.61	-0.99%
India	NIFTY50	22,147.00	0.69%
Thailand	SET	1,332.08	-2.13%
Vietnam	VN30	1,194.03	-1.38%
Gold	Gold Future	2,398.40	0.68%
Oil	WTI Oil Future	83.14	0.50%
USD	US Dollar Index	106.15	0.00%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.6207%	-1
	TH Gov 10Y	2.6930%	-2

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 : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสานโดยดัชนี Dow Jones สามารถปรับขึ้นได้เล็กน้อย +0.56% ขณะที่ S&P500 -0.88% และ Nasdaq -2.05% โดยถูกกดดันจากผลประกอบการที่ออกมาแย่กว่าคาด ขณะที่ตลาดเกิดภาพ Sector Rotation ขายหุ้นที่มีความผันผวนสูงและเข้าซื้อหุ้นกลุ่มปลอดภัยเพื่อปิดรับความเสี่ยง หลังตลาดกำลังอยู่ในช่วงประกาศงบการเงินรวมถึงเผชิญความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งระหว่างประเทศ

- หุ้น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Information Technology -3.08% ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Semiconductor -6.70%
- ขณะที่กลุ่ม Communication Services -2.03% นำโดยราคาหุ้น Netflix -9.09% หลังบริษัทให้คาดการณ์รายได้ใน 2Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงบริษัทเตรียมยกเลิกรายงานตัวเลขจำนวนสมาชิกรายไตรมาสกับรายได้ต่อสมาชิก ซึ่งทำให้นักลงทุนไม่พอใจเนื่องจากตัวเลขดังกล่าวถือเป็นหนึ่งในตัวแปรที่นักลงทุนใช้วิเคราะห์การเติบโตของบริษัท
- ด้านกลุ่ม Utilities +1.47% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด หลังผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลงเล็กน้อย 1bps สู่ระดับ 4.62% ขณะที่กลุ่ม Financials +1.35% โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น American Express +6.23% หลังบริษัทผู้ให้บริการการเงินรายใหญ่ของโลกรายงานผลประกอบการ 1Q24 ออกมาดีกว่าคาด
- นักวิเคราะห์จาก Well Fargo มองเห็น Downside ของดัชนี S&P500 มากขึ้นในระยะสั้น เนื่องจากปัจจุบันตลาดกำลังเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนาน การระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภคและความตึงเครียดระหว่างประเทศที่รุนแรงมากขึ้น แต่ยังคงเชื่อว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะถัดไป โดยมีการปรับเป้าหมายดัชนีเป็น 5,535 จากเดิม 4,625 จุด รวมถึงปรับประมาณการกำไรปี 2025 เป็น \$270
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามการประกาศผลประกอบการหุ้น Big Tech นำโดย Tesla ในวันอังคาร Meta ในวันพุธ Microsoft ในวันพฤหัสบดี
- ขณะที่ฝั่งตัวเลขเศรษฐกิจมีการประกาศตัวเลข S&P Global Manufacturing และ Services ในวันอังคาร GDP ในวันพฤหัสบดีและเงินเฟ้อ PCE ในวันศุกร์



- **ตลาดหุ้นยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อยในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยดัชนี STOXX600 -0.08% หลังตลาดได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ชดเชยกับความกังวลปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์
- หุ่น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Information Technology -1.89% หลังถูกกดดันจากแรงเทขายในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ตามด้วยกลุ่ม Industrials -0.84% และ Consumer Discretionary -0.33%
- ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Consumer Staples +1.53% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น L' Oreal +5.04% หลังบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ความงามด้านผิวหนังชื่อดังสัญชาติฝรั่งเศสรายงานผลประกอบการ 1Q24 ออกมาดีกว่าคาดในแทบทุกผลิตภัณฑ์
- **ตลาดหุ้นจีน** : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลง 0.99% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังได้รับปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีความตึงเครียดมากขึ้น โดยกลุ่ม Commerce and Industry ปรับตัวลงมากที่สุดราว 1.2% ตามด้วยกลุ่มการเงินที่ปรับลง 0.7%
- กลุ่มรถ EV ปรับตัวลดลงนำโดย LI Auto ที่ปรับลง 7.32% หลังบริษัทเปิดตัวรถ Li L6 ซึ่งเป็น Premium SUV ขนาด 5 ที่นั่งซึ่งนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley มองว่าการเปิดตัวไม่ได้สร้างความประหลาดใจเท่าที่ควร ขณะที่ราคาเปิดตัวอยู่ที่ RMB 249,800 อาจสร้างความกังวลด้านการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น ส่งผลให้คู่แข่งในอุตสาหกรรมอย่าง XPeng ปรับลง -7.38% ขณะที่ BYD ปรับลง -2.04%
- กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นภายหลังจากราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางความกังวลในตะวันออกกลาง นำโดย CNOOC +1.2%, Petrochina +2.32% และ Sinopec +1.53%
- 中国人民银行กลางจีน (PBoC) มีมติคงอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate 1 ปีไว้ที่ 3.45% และ Loan Prime Rate 5 ปีไว้ที่ 3.95% ซึ่งเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยก่อนหน้านี้ Bloomberg Economic มองว่าธนาคารจีนมีข้อจำกัดอย่างมากในการลดดอกเบี้ยและกระตุ้นเศรษฐกิจ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่อยู่ระดับสูงจะเป็นปัจจัยกดดันต่อค่าเงินหยวนให้อ่อนค่า

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- American Express (AXP US) ปรับตัวขึ้น 6.23% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาสูงกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.58 หมื่นล้าน เติบโต 10.64% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด Network Volume เติบโต 5.1% YoY ตรงคาดที่ \$4.19 แสนล้าน ค่าใช้จ่ายสำหรับโปรแกรมสะสมแต้มจากบัตรเครดิตเติบโต 0.2% YoY มาอยู่ที่ \$3.77 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$3.97 พันล้าน ค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองหนี้เสียขยายตัว 20.28% YoY จากยอด net charge-offs ที่สูงขึ้น มาอยู่ที่ \$1.27 พันล้าน แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ \$1.31 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.33 เติบโต 38.75% YoY สูงกว่าคาดที่ \$2.96 สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะเติบโต 9 – 11% ในส่วนวงกำไรคาดว่าจะอยู่ในกรอบ \$12.65 – 13.15 ตรงคาดที่ \$12.83
- Procter and Gamble (PG US) ปรับตัวขึ้น 0.54% ในวันศุกร์ที่ผ่านมาหลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาผสมผสาน ถูกจุดด้วยการเติบโตของรายได้และอัตราการเติบโตของ volume ที่ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีขึ้น โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.02 หมื่นล้าน เติบโต 0.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน รายได้จากธุรกิจ Fabric & Home Care (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 35.5%) เติบโต 3% ต่ำกว่าคาดที่ 5.24% รายได้ Baby, Feminine & Family Care (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 24.5%) ไม่ได้มีการเติบโตในไตรมาสนี้ ซึ่งต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 3.07% รายได้ Beauty (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 17.6%) เติบโต 3% สูงกว่าคาดที่ 1.01% รายได้ Healthcare (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14.2%) เติบโต 2% ต่ำกว่าคาดที่ 4.07% รายได้ Grooming (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 7.6%) เติบโต 10% สูงกว่าคาดที่ 4.07% ยอด Organic volume ไม่ได้มีการเติบโตจากปีก่อนหน้า ต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 0.82% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.52 ขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$1.37 และยังดีกว่าคาดที่ \$1.41 สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินจะเติบโต 4 – 5% ตรงกับที่คาดว่าจะเติบโต 4.66% ในส่วนวงกำไรสุทธิต่อหุ้น ผู้บริหารคาดว่าจะเติบโต 10 – 11% ซึ่งสูงกว่าที่เคยคาดว่าจะเติบโต 8 – 9%
- Shopify (SHOP US) ปรับตัวขึ้น 0.23% หลังทางนักวิเคราะห์ Morgan Stanley มีการปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นมาจากเดิมที่ให้อั้ว Equal-weight



พร้อมกับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$85 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$74 ต่อหุ้น โดยกล่าวว่าส่วนแบ่งในตลาดที่มากขึ้น ช่วยสนับสนุนความมั่นใจสำหรับการเติบโตอย่างมั่นคงของบริษัทเมื่อต้องเผชิญกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่คาดว่าจะลดลง ขณะที่ยังเป็นที่ยังสงสัยต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานว่าจะขยายตัวอย่างมั่นคงได้มัยนั้น ซึ่งนักลงทุนอาจจะมีความกังวลมากขึ้นไป เนื่องจากเมื่อพูดถึงการขยายจำนวนพนักงานในปีที่เล็กน้อยนั้น ทำให้บริษัทยังมีช่องว่างที่เหลือในการสร้างการเติบโตให้กับธุรกิจจากการดำเนินงานและกระแสเงินสด นอกจากนี้ตัวหุ้นมีความน่าสนใจเนื่องจากอยู่ในตำแหน่งที่ดีสำหรับการรักษาอัตราการเติบโตในระดับมากกว่า 20% เมื่อเทียบกับการคาดการณ์ใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง

- Li Auto (2015 HK, LI US) ปรับตัวลง 7.40% ในตลาดฮ่องกง เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจากบริษัทเพิ่งเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่ L6 ทางนักวิเคราะห์ Morgan Stanley กล่าวว่าราคาที่เปิดตัวนั้นสูงกว่าที่นักลงทุนบางส่วนคาดหวังไว้ และได้รับกระแสตอบรับน้อยกว่าที่หวังไว้ แต่อย่างไรก็ตามยังคงมีมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มของบริษัท โดยราคาหุ้นเริ่มต้นอย่าง L6 Pro อยู่ที่ 249,000 หยวน ซึ่งมากกว่าที่นักลงทุนบางรายคาดหวังไว้ จากก่อนหน้านี้ที่คาดว่า L6 จะมีราคาใกล้เคียงกับรถยนต์อย่าง AITO M7 ที่มีราคาอยู่ที่ 229,800 หยวน หลังจากหักส่วนลด อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์มองว่า L6 ยังคงดูมีความสามารถในการแข่งขันและจะช่วยหนุนยอดขายรายได้ที่บริษัทตั้งไว้ที่มากกว่า 15,000 คันได้ นอกจากนี้นักลงทุนยังต้องจับตาดูอย่างใกล้ชิดสำหรับยอดแนวโน้มคำสั่งซื้อ เช่นเดียวกับการตอบรับจากตลาดและโปรโมชันอื่นๆที่จะเกิดขึ้นกับรถยนต์โมเดลซีรีส์ L ที่เหลือ ทั้ง L7/8/9 ของปี 2024 ที่ล้วนแล้วแต่เป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้บริษัททำได้ตามเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้ 560,000-640,000 คัน
- Samsung Electronics (005930 KS) ปรับตัวลง 1.16% เช้านี้ ขณะที่ทางสื่อ Maeil business Newspaper รายงานว่าทางบริษัทอาจจะมีการจัดหาชิป HBM3E ให้กับ Nvidia ได้เร็วสุดในไตรมาส 2 ซึ่งไวกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะอยู่ในช่วงปลายไตรมาส 3 หรือ ช่วงต้นไตรมาส 4 ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ โดยแหล่งข่าวเผยว่า จากผลการทดสอบของทาง Nvidia สำหรับชิปตัวอย่าง HBM3E จาก Samsung นั้นกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้ายแล้ว ซึ่งทาง Samsung เองนั้นได้มีการส่งชิปตัวอย่างทั้งแบบ 12 layer ที่เป็นแบบแรกของอุตสาหกรรม และ 8 layer ที่พัฒนาพร้อมกันนั้น ให้กับทาง Nvidia ใช้ในการทดสอบ และกำลังรอการอนุมัติในขั้นสุดท้าย

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing