

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



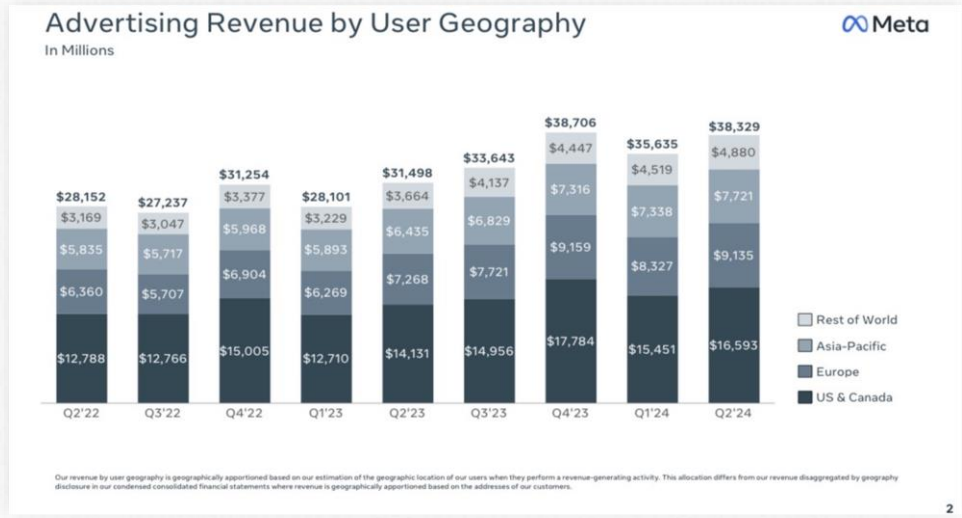
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรง นำโดยกลุ่ม Semiconductor และหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI หลัง AMD รายงานงบออกมาดีกว่าคาด และปรับคาดการณ์รายได้ซึ่งได้จาก AI ขึ้น บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง หลัง FED เปิดโอกาสลดดอกเบี้ย ก.ย นี้ ขณะที่ BofA มองสิ้นปีนี้ตลาดหุ้นมี Upside จำกัด แต่ยังมีโอกาสในการลงทุน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.80% ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ ตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง ส่วนกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้นแรง ได้ปัจจัยบวกจากที่บริษัทผลิตอุปกรณ์ผลิตชิปในยุโรป อาจได้รับการยกเว้นจากกฎหมาย GDPR ของสหรัฐ
- วานนี้ ดัชนี HSI Index +2.01% นำโดยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคหลังรัฐบาลให้คำมั่นในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคในประเทศ ด้านกลุ่ม Brokerage ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน ตอบรับการแต่งตั้งรองประธานคนใหม่ของหน่วยงานกำกับหลักทรัพย์
- ข่าวหุ้นอภitech Meta Platforms, Qualcomm, Lam Research, Norwegian Cruise, Adidas, Mastercard, Boeing, Starbucks, First Solar, ASML, Tokyo Electron, Pinterest, Arista Network

🕒 1 สิงหาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,842.79	0.24%
	S&P500	5,522.30	1.58%
	NASDAQ	17,599.40	2.64%
Europe	STOXX600	518.18	0.80%
Japan	NIKKEI225	39,101.82	1.49%
China	CSI300	3,442.08	2.16%
	HSCE	6,107.16	2.01%
India	NIFTY50	24,951.15	0.38%
Thailand	SET	1,320.86	0.98%
Vietnam	VN30	1,299.09	0.88%
Gold	Gold Future	2,426.50	0.89%
Oil	WTI Oil Future	77.91	4.26%
USD	US Dollar Index	104.10	-0.44%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.0296%	-11
Yield	TH Gov 10Y	2.5830%	0

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิตไ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นแรง นำโดยกลุ่ม Semiconductor และหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI หลัง AMD รายงานงบออกมาดีกว่าคาด และปรับคาดการณ์รายได้ขึ้นจาก AI ขึ้น บ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง หลัง FED เปิดโอกาสลดดอกเบี้ย ก.ย นี้ ขณะที่ BofA มองสิ้นปีนี้ตลาดหุ้นมี Upside จำกัด แต่ยังมีโอกาสในการลงทุน

- หุ้นกลุ่ม Technology +3.95% ปรับตัวขึ้นแรง ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Semiconductor โดย Philadelphia SE Semiconductor Index) พุ่งขึ้นเกือบ 7% หลัง AMD รายงานงบ 2Q24 ออกมาดีกว่าคาด และปรับคาดการณ์รายได้ขึ้นจาก AI ปี 2024 ขึ้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นในงบ 2Q24 ของบริษัท Microsoft บ่งชี้ให้เห็นว่าอุปสงค์ใน Supply Chain ของอุตสาหกรรม AI ยังแข็งแกร่ง
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง 11bps สู่ระดับ 4.03% หลังผลการประชุม FOMC เมื่อคืนนี้ ออกมาในโทนผ่อนคลายตามที่ตลาดต้องการ โดยสาระสำคัญของถ้อยแถลงคือ FED เปิดโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หากข้อมูลเศรษฐกิจสนับสนุน ซึ่งข้อมูลในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา ทำให้ FED มีความมั่นใจมากขึ้นในกระบวนการลดของเงินเพื่อพร้อมกับการทำให้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานชะลอตัวแบบไม่รุนแรง อย่างไรก็ตามหากเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งและอัตราเงินเฟ้อไม่ขึ้นไปตามที่คาดหวัง ก็พร้อมคงดอกเบี้ยนานขึ้น แต่หากตลาดแรงงานอ่อนตัวลงหรืออัตราเงินเฟ้อลดลงเร็วกว่าที่คาด ก็พร้อมที่ใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นเช่นกัน
- CFRA เผยผลตอบแทนตลาดหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย ภายหลังจากที่ FED ลดดอกเบี้ยครั้งแรกโดยเฉลี่ยเป็นบวก อ้างอิงจากวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย 6 รอบก่อนหน้า โดยดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5% ส่วนดัชนี Russell 2000 ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดเล็ก เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3.2% โดยมีเพียง 2 รอบเท่านั้นที่ตลาดให้ผลตอบแทนเป็นลบ คือปี 2001 และ 2007 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เกิดวิกฤต Dotcom และ Hamburger
- Bank of America (BofA) ยังคงเป้า S&P500 สิ้นปี 2024 ที่ 5,400 จุด บ่งชี้ว่าดัชนีมี Upside ที่จำกัด อย่างไรก็ตามยังมองเห็นโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีในบางกลุ่ม เช่น หุ้นจ่ายเงินปันผล (Dividend stocks) หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน การก่อสร้าง และอุตสาหกรรมการผลิต (Capital expenditure



beneficiaries) ทั้งนี้เหตุผลที่ BofA มองตลาดเป็นกลางเนื่องจาก ความคาดหวังของตลาดเปลี่ยนแปลงไป โดยในช่วงกลางปี 2023 ตลาดมีมุมมองค่อนข้างแย่ แต่ผลประกอบการของบริษัทกลับออกมาดีเกินคาด ขณะที่ปัจจุบัน ตลาดมีมุมมองเชิงบวกและโอกาสที่ผลประกอบการจะออกมาดีเกินคาดลดลง ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงต่อตลาดหุ้นสหรัฐคือ 1. ผลประกอบการบริษัทยักษ์ใหญ่เทคโนโลยี 2. ความผันผวนตามฤดูกาล ในช่วง ส.ค. และ ก.ย. โดยจากสถิติการปรับฐานเฉลี่ยของดัชนี S&P 500 พบว่ามีการปรับตัวลดลงมากกว่า 5% เกิน 3 ครั้งต่อปี และปรับตัวลดลง 10% ขึ้นไป 1 ครั้งต่อปี 3. การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯในเดือนพฤศจิกายน อาจเพิ่มความผันผวนให้กับตลาด

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.80% ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ ตอบรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง ส่วนกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวขึ้นแรง ได้ปัจจัยบวกจากที่บริษัทผลิตอุปกรณ์ผลิตชิปในยุโรป อาจได้รับการยกเว้นจากกฏเกณฑ์ GDPR ของสหรัฐ

- หุ่นกลุ่ม Technology ปรับตัวขึ้นแรง ได้ปัจจัยบวกจากกลุ่มผู้ผลิตเครื่องผลิตชิป โดย ASML +5.56% หลังบริษัทอาจได้รับการยกเว้นจากข้อจำกัดใหม่ต่างๆ จากกฎ Foreign Direct Product Rule (FDPR) เพื่อควบคุมการเข้าถึงเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูงของจีน โดยนักวิเคราะห์จาก Asymmetric Advisors กล่าวว่า สหรัฐฯ อาจยกเว้นผู้ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์จากเนเธอร์แลนด์ ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้เนื่องจากประเทศเหล่านี้จะปฏิบัติตามนโยบายการส่งออกที่เข้มงวดขึ้น โดยไม่ต้องใช้ FDPR
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปปรับตัวลดลง เนื่องจากมีบางองค์ประกอบที่ชะลอตัว แม้เงินเฟ้อ CPI ยุโรปเดือนมิ.ย. (YoY) เติบโตขึ้น โดยเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.6% สูงกว่าคาดและเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.5% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.9% สูงกว่าคาดที่ 2.8% และเท่ากับเดือนก่อนหน้า แต่เงินเฟ้อภาคบริการลงมาจาก 4.0% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.1% โดยปัจจุบันตลาดยังคงคาดว่า ECB จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ ดัชนี HSI Index +2.01% นำโดยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค หลังรัฐบาลให้คำมั่นในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคในประเทศ ด้านกลุ่ม Brokerage ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน ตอบรับการแต่งตั้งรองประธานคนใหม่ของหน่วยงานกำกับหลักทรัพย์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ดัชนี Hang Seng Consumption Index 3.66% หลังภาคให้คำมั่นว่าจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเน้นไปที่ภาคการบริโภคในประเทศ โดยนักวิเคราะห์จาก Nomura เหยวนี่เป็นการประชุม Politburo ครั้งแรกนับตั้งแต่ พ.ค. ปีก่อนหน้า ที่รัฐบาลพูดถึงการรับมือกับสภาวะเศรษฐกิจ สะท้อนให้เห็นว่าผู้นำกำลังตระหนักถึงแรงกดดันของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่มีความท้าทาย อย่างไรก็ตาม นักเศรษฐศาสตร์บางรายยังคงมีความระมัดระวังเนื่องจากยังไม่มีความชัดเจนว่าการเรียกร้อง ดังกล่าวจะสามารถแปลเป็นนโยบายที่เป็นรูปธรรมได้หรือไม่

- กลุ่ม Brokerage ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกัน นำโดย CICC +8.6%, CGS +8.1%, CITIC +7.3% และอื่นๆปรับตัวในกรอบ 4% - 5% หลังมีการแต่งตั้งรองประธานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์จีน (CSRC) คนใหม่ ซึ่งมีแนวโน้มสายต่อนโยบายปราบปรามการปั่นหุ้นและการซื้อขายข้อมูลภายใน เพื่อปกป้องนักลงทุนรายย่อย
- ด้าน Xinyi Solar (968 HK) ปรับขึ้น 6% หลังรายงานงบครึ่งปีแรกมีรายได้เติบโต 4.5% YoY ขณะที่กำไรเติบโต 41% YoY ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากอัตรากำไรที่ดีขึ้น รวมถึงยอดขายที่เติบโต อย่างไรก็ตามผู้บริหารมองยังมีความไม่แน่นอนสูงในช่วงครึ่งปีหลังจากอุปทานล้นตลาด และการแข่งขันที่สูง

STOCK HIGHLIGHT

Meta Platforms (META US) ปรับตัวขึ้น 7.21% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาอย่างแข็งแกร่ง

- โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$3.91 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.87 หมื่นล้าน ด้วยแรงหนุนจากรายได้เฉลี่ยต่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น 10% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ลดลง 16% ตีกว่าคาดที่ 5.96% พร้อมกับจำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยในบริการทั้งหมดต่อวันอยู่ที่ 3.27 พันล้าน เพิ่มขึ้น 6.5% YoY ตีกว่าคาดที่ 3.22

- แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Family of Apps อยู่ที่ \$3.83 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.78 หมื่นล้าน รายได้ Reality Labs อยู่ที่ \$353 ล้าน เพิ่มขึ้น 28% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$376.9 ล้าน และ รายได้อื่นๆอยู่ที่ \$389 ล้าน เพิ่มขึ้น 73% YoY ตีกว่าคาดที่ \$344.6 ล้าน

- ในส่วนกำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$1.49 หมื่นล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.46 หมื่นล้าน ด้วยแรงหนุนจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 38%



เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 29% ดีกว่าคาดที่ 37.7% แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงานของ Family of Apps อยู่ที่ \$1.93 หมื่น เพิ่มขึ้น 47% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.87 หมื่นล้าน ขาดทุนจากการดำเนินงานในส่วน Reality Labs อยู่ที่ \$4.49 พันล้าน เพิ่มขึ้น 20% YoY ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$4.53 พันล้าน ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.16 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.98 ดีกว่าคาดที่ \$4.72

- สำหรับไตรมาส 3 มองรายได้อยู่ในช่วง \$3.85 หมื่นล้าน-\$4.1 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$3.92 หมื่นล้าน ทั้งปีมองค่าใช้จ่ายรวม \$9.6 หมื่นล้าน-\$9.9 หมื่นล้านใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์ห้มองไว้ที่ \$9.77 หมื่นล้าน และมองค่าใช้จ่ายในการลงทุนอยู่ในช่วง \$3.7 หมื่นล้าน-\$4.0 หมื่นล้าน ปรับเพิ่มจากกรอบล่างก่อนหน้านี้ที่มองไว้ในช่วง \$3.5 หมื่นล้าน-\$4.0 หมื่นล้าน มากกว่าคาดที่ \$3.75 หมื่นล้าน

- บริษัทคาดว่าจะยังคงเห็นการขาดทุนจากการดำเนินงานในส่วนของ Reality Labs สำหรับทั้งปีที่สูงขึ้น พร้อมทั้งคาดว่าค่าใช้จ่ายการลงทุนทางด้าน Infrastructure จะเร่งการเติบโตของค่าใช้จ่ายในปีหน้าอย่างมีนัยสำคัญ

Qualcomm (QCOM US) ปรับตัวลง 1.17% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ประกอบการในไตรมาส 3 (สิ้นสุด มิถุนายน 24) และให้คาดการณ์ในไตรมาส 4 (สิ้นสุด กันยายน 24) ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ด้วยความคาดหวังที่สูงและความกังวลต่อการฟื้นตัวของตลาดสมาร์ตโฟนที่อาจจะช้ากว่าคาด เป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้นในช่วงหลังตลาดปิด

- โดยในไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$9.39 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.21 พันล้าน

- แบ่งเป็นรายได้ QCT (Qualcomm CDMA Technologies) อยู่ที่ \$8.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.88 พันล้าน ซึ่งมาจากรายได้ Internet of Things อยู่ที่ \$1.36 พันล้าน ลดลง 8.5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.37 พันล้าน รายได้ Handsets อยู่ที่ \$5.90 เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.88 พันล้าน รายได้ Automotive อยู่ที่ \$811 ล้าน เพิ่มขึ้น 87% YoY ดีกว่าคาดที่ \$663.5 ล้าน

- รายได้ QTL (Qualcomm Technology Licensing) อยู่ที่ \$1.27 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3.5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.31 พันล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายได้ QSI (Qualcomm Strategic Initiatives) อยู่ที่ \$2 ล้าน ลดลง 78% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$6.57 ล้าน กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ \$3.02 พันล้าน เพิ่มขึ้น 20% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.95 พันล้าน
- กำไรสุทธิปกติต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.33 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.87 ต่ำกว่าคาดที่ \$2.24
- สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$9.5 พันล้าน-\$1.03 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$9.7 พันล้าน และมองกำไรสุทธิปกติต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$2.45-\$2.65 ต่ำกว่าคาดที่ \$2.45
- ทางด้าน Cristiano Amon CEO ของบริษัทกล่าวว่ายอดส่งมอบสมาร์ตโฟนจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้นจากที่หดตัวอย่างยาวนาน ซึ่งคาดว่าในปีนี้อาจจะฟื้นตัวขึ้นในระดับค่อนข้างคงที่ หรือปรับเพิ่มขึ้นในระดับหลักเดียว นอกจากนี้ ทางด้าน Akash Palkhiwala CFO ของบริษัทคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่สิ้นสุดเดือนธันวาคมจะเติบโตใกล้เคียงกับช่วงต้นปีในระดับ 5% ซึ่งเทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดมองว่าจะเติบโต 9% จึงเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาหุ้นปรับตัวลงในช่วง After-hours ถึงแม้ผลการประกอบการจะออกมาดีก็ตาม สะท้อนถึงความกังวลต่อการฟื้นตัวของสมาร์ตโฟนที่อาจจะใช้เวลานานกว่าที่คาด

Lam Research (LRCX US) ปรับตัวลง 1.98% ในช่วง post-market ขณะที่ผลการประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มิถุนายน 2024) ออกมาดีต่ำกว่าคาด แต่รายได้จากการขายเครื่องผลิตชิปออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.87 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 20.71% YoY เป็นไตรมาสแรก ต่ำกว่าคาดที่ \$3.83 พันล้าน แบ่งรายได้หลักจากการเครื่องผลิตชิปออกมาอยู่ที่ \$2.17 พันล้าน เติบโต 26.87% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.41 พันล้าน ขณะที่รายได้จากการให้บริการหลังการขายออกมาอยู่ที่ \$1.70 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 13.68% YoY เป็นไตรมาสแรก และยังออกมาดีต่ำกว่าคาดที่ \$1.44 พันล้าน
- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 48.5% ขยายตัวจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 45.7% ต่ำกว่าคาดที่ 47.6% ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 30.7% ขยายตัว 3.4% จากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีต่ำกว่าคาดที่ 29.6% ส่งผลทำ



ให้กำไรสุทธิต่อหุ้นมีการเติบโต 4.49% QoQ และ 36.12% YoY มาอยู่ที่ \$8.14 ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$7.60

- สำหรับไตรมาส 1 ของปีบัญชี 2025 ผู้บริหารคาดว่า รายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$3.75 – 4.35 พันล้าน ตรงคาดที่ \$4.04 พันล้าน ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นคาดว่าจะออกมาอยู่ในกรอบ \$7.25 – 8.75 ตรงคาดที่ \$8.10

Norwegian Cruise (NCLH US) ปรับตัวลง 0.70% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด และผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการกำไรของทั้งปีขึ้นสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.37 พันล้าน เติบโต 7.57% YoY ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด Occupancy Rate ออกมาอยู่ที่ 105.9% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 104.9% และยิ่งออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ไม่ได้รวมน้ำมันอยู่ที่ \$937.1 ล้าน เติบโต 9.3% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$945.5 ล้าน

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.40 เติบโต 33.33% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.34

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่า occupancy rate จะออกมาอยู่ที่ 108.2% สูงกว่าคาดที่ 107.2% ขณะที่คาดว่า EBITDA จะออกมาอยู่ที่ \$870 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$851 ล้าน เช่นกัน สำหรับทั้งปีได้มีการปรับคาดการณ์ occupancy rate ขึ้นจาก 105.1% มาอยู่ที่ 105.2% ดีกว่าคาดที่ 105.1% มากไปกว่านั้นยังได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นจาก \$1.42 มาอยู่ที่ \$1.53 ดีกว่าคาดที่ \$1.41

Adidas (ADS GR) ปรับตัวลง 2.24% หลังบริษัทเผยกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 ออกมาพอสมควร โดยผลประกอบการที่ออกมาดีสะท้อนการฟื้นตัวของรายได้ในทุกหมวดหมู่ ช่องทางการจำหน่ายและภูมิภาค อย่างไรก็ตามกำไรยังออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 5.82 พันล้านยูโร เติบโต 8.97% YoY และ 6.67% QoQ และยิ่งออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 5.71 พันล้านยูโร รายได้ส่วนใหญ่ยัง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



มาจาก Footwear อยู่ที่ 3.57 พันล้านยูโร เติบโต 15.18% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สามและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 3.31 พันล้านยูโร โดยรายได้ประเภท lifestyle เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นสองหลัก (double-digits) ในไตรมาสนี้ และรองเท้ารุ่น Samba, Gazelle และ Campus ยังได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง

- ทั้งนี้สินค้าคงคลังออกมาอยู่ที่ 4.54 พันล้านยูโร หดตัวลง 17.98% YoY และดีกว่าคาดที่ 4.73 พันล้านยูโร มากไปกว่านั้นอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 50.80% หดตัวลงจาก 50.90% ในปีก่อนหน้า ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 51.05%

- กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 346 ล้านยูโร เติบโต 96.59% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.09 ยูโร เติบโตจาก 0.96 ยูโร ในไตรมาสก่อนหน้าและ 0.47 ยูโรจากปีก่อนหน้า แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.17 ยูโร

Mastercard (MA US) ปรับตัวขึ้น 3.63% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.96 พันล้าน เติบโต 11.04% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.86 พันล้าน ยอด processed transactions ออกมาอยู่ที่ \$3.94 หมื่นล้าน เติบโต 11.05% จากปีก่อนหน้า ออกมาตรงคาด

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 59.40% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 58.60% และออกมาดีกว่าคาดที่ 58.67%

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.59 เติบโต 24.22% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.52 โดยผู้บริหารกล่าวว่าการเติบโตของรายได้และกำไรในอัตราสองหลัก ได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงแข็งแกร่ง การเติบโตของปริมาณธุรกรรมข้ามพรมแดนที่เติบโต 17% และความต้องการบริการและโซลูชันของ Mastercard ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้น 18% เมื่อไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

Boeing (BA US) ปรับตัวขึ้น 2.00% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ราคาหุ้นยังได้แรงหนุนจากการแต่งตั้ง Kelly Ortberg เป็นผู้บริหารคนใหม่เพื่อนำบริษัทสู่การ turnaround



- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.69 หมื่นล้าน หดตัวลง 14.61% YoY และยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.75 หมื่นล้าน

- แบ่งรายได้หลักจาก Defense, Space & Security ที่มีรายได้อยู่ที่ \$6.02 พันล้าน หดตัวลง 2.4% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.24 พันล้าน รายได้ Global Services เติบโต 3% YoY มาอยู่ที่ \$4.89 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$5.02 พันล้าน รายได้จาก Commercial Airplanes หดตัวลง 32% YoY อยู่ที่ \$6.00 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.03 พันล้าน ทั้งนี้ยอดส่งมอบเครื่องบินออกมาอยู่ที่ 92 ลำ หดตัวลง 32% YoY และยังคงต่ำกว่าคาดที่ 95 ลำ ขณะที่ Backlog อยู่ที่ \$5.16 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 17.36% YoY ทั้งนี้ผู้บริหารวางแผนว่าภายในปีนี้บริษัทจะสามารถผลิตเครื่องบินรุ่น 737 ได้ 38 ลำต่อเดือน

- ในขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.90 แย่กว่าปีก่อนหน้าที่ขาดทุน \$0.82ต่อหุ้น และยังคงต่ำกว่าที่คาดว่าจะขาดทุน \$1.82 มากไปกว่านั้น Free Cashflow ของบริษัทในไตรมาสนี้ยังออกมาอยู่ที่ -\$4.33 พันล้าน ซึ่งตรงกับที่คาด

Starbucks (SBUX US) ปรับตัวขึ้น 2.65% หลังบริษัทเผยกำไรในไตรมาส 3 (สิ้นสุด มิถุนายน 2024) ออกมาดีกว่าคาด ถึงแม้รายได้ต่อสาขาเดิมจะออกมาต่ำกว่าคาดก็ตาม

- โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ \$9.11 พันล้าน หดตัวลง 0.6% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$9.20 พันล้าน ในเชิงการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม หดตัวลง 3.0% YoY แย่กว่าที่คาดว่าจะหดตัวเพียงแค่ว่า 2.71% YoY ซึ่งถึงแม้ในฝั่งอเมริกาเหนือจะปรับตัวขึ้น 2% YoY ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัวลง 1.62% แต่ยังคงถูกฉุดด้วยจีนที่หดตัวลง 14% แย่กว่าที่คาดว่าจะหดตัวลง 10.58% รายได้เฉลี่ยต่อมลปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.98% YoY comparable transaction หดตัวลง 5% YoY แย่กว่าคาดที่ 4.27% YoY และ Adj EPS อยู่ที่ 93 เซนต์ หดตัวลง 7% YoY ดีกว่าคาดที่ 92 เซนต์

First Solar (FSLR US) ปรับตัวขึ้น 2.42% หลังบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด และผู้บริหารให้การคาดการณ์สำหรับทั้งปีออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.01 พันล้าน เติบโต 24.65% YoY ดีกว่าคาดที่ \$939.8 ล้าน การผลิต Solar panels ในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 3.72 พันชิ้น เติบโต 32.57% จากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 3.67 พันชิ้น อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 49.37% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 38.29% และดีกว่าคาดที่ 44.84%

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.25 เติบโต 104.40% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.66 สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$4.40 – 4.60 พันล้าน ตรงกับคาดที่ \$4.52 พันล้าน ขณะที่มองกำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ในกรอบ \$13 – 14 ซึ่งตรงกับคาดที่ \$13.60

ASML (ASML NA) +5.56% Tokyo Electron (8035 JT) +7.41% เมื่อวานนี้ หลัง Reuters รายงานว่ารัฐบาลไบเดนมีแผนที่จะเปิดเผยกฎหมายในเดือนหน้า เพื่อยกยออำนาจของสหรัฐฯ ในการระงับการส่งออกอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์จากบางประเทศไปยังผู้ผลิตชิปของจีน อย่างไรก็ตาม การส่งออกจากพันธมิตรสำคัญ เช่น ญี่ปุ่น เนเธอร์แลนด์ และเกาหลีใต้ จะได้รับการยกเว้น ซึ่งมีผลกระทบจำกัดจากกฎหมายนี้ ตามการอ้างอิงจากแหล่งข่าวที่ใกล้ชิด

ประเด็นสำคัญสำหรับนักลงทุน:

1. ผู้ผลิตอุปกรณ์ชิปรายใหญ่ เช่น ASML และ Tokyo Electron จะไม่ได้รับผลกระทบ
2. กฎใหม่นี้จะส่งผลกระทบต่อการใช้งานจากประเทศอื่นๆ เช่น อิสราเอล ไต้หวัน สิงคโปร์ และมาเลเซีย
3. จะมีการเพิ่มบริษัทจีนประมาณ 120 แห่งเข้าสู่รายชื่อการค้าที่ถูกจำกัด รวมถึงโรงงานผลิตชิป 6 แห่ง

- กฎนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของสหรัฐฯ ในการกดดันอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ของจีน โดยเฉพาะในด้านซูเปอร์คอมพิวเตอร์และ AI แต่ในขณะเดียวกันก็พยายามไม่สร้างความขัดแย้งกับพันธมิตร



Pinterest (PINS US) ปรับตัวลง 14.46% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาอ่อนกว่าคาด และให้คาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$853.7 ล้าน เพิ่มขึ้น 20.57% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$848.2 ล้าน

- จำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 522 ล้านราย ต่ำกว่าคาดที่ 518 ล้านราย แบ่งเป็น US, Canada 98 ล้านราย ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด Europe อยู่ที่ 136 ล้านราย ต่ำกว่าคาดที่ 138.9 ล้านราย Rest of World อยู่ที่ 288 ล้านราย ต่ำกว่าคาดที่ 284.1 ล้านราย ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อรายอยู่ที่ \$1.64 สูงกว่าคาดที่ \$1.63 อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษ (Adj Ebitda) อยู่ที่ 21% ต่ำกว่าคาดที่ 20.99%

- หนุนให้ Adj EPS อยู่ที่ \$0.29 ต่ำกว่าคาดที่ \$0.28 สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้ในช่วง \$885 - \$900 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$907.7 ล้าน และมองค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในช่วง \$485 - 500 ล้าน

Arista Network (ANET US) ผู้ผลิตชิป Networking ให้กับ datacenter ปรับตัวขึ้น 11.28% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.69 พันล้าน เติบโต 15.87% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.65 พันล้าน รายได้จากการขายชิปออกมาอยู่ที่ \$1.42 พันล้าน เติบโต 13% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.41 พันล้าน ขณะที่รายได้จากการให้บริการหลังการขายออกมาอยู่ที่ \$267.1 ล้าน เติบโต 35% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$245.1 ล้าน

- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 65.4% ขยายตัวจาก 61.3% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 63.99% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 46.47% ขยายตัวจาก 41.57% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 44.30% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.10 เติบโต 32.91% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.94

- สำหรับประมาณการไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมอยู่ระหว่าง \$1.72 - 1.75 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$1.72 พันล้าน และคาดว่าอัตรากำไรจะออกมาอยู่ที่ 44% ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 43.1%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Info quest, Reuters