

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

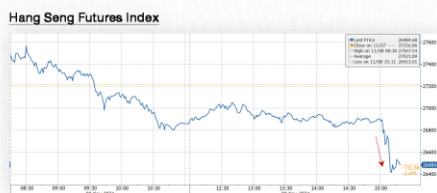
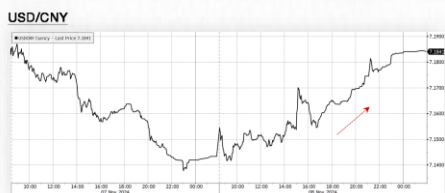


11 พฤศจิกายน 2567

MARKET UPDATE

- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา คณะกรรมการสามัญสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) ได้ปิดฉากการประชุมครั้งที่ 12 ณ กรุงปักกิ่ง โดยสาระสำคัญได้มีการประกาศมาตรการ Refinance หนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น (Local govt debt) วงเงิน 6 ล้านล้านหยวน เพื่อให้รัฐบาลท้องถิ่นสามารถออกพันธบัตรพิเศษเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลา 3 ปี สิ้นสุดปี 2026 อย่างไรก็ดี เงินหยวนอ่อนค่าลงและดัชนี HSI Futures ร่วงลงในวันศุกร์ สะท้อนความผิดหวังของตลาด หลังตั้งความหวังไว้สูงกับมาตรการ ทำให้คาดว่าตลาดหุ้นจีนจะขาดแรงหนุนในระยะสั้นและตลาดน่าจะพุ่งเป้าไปที่รอบประชุมในเดือน ธ.ค. ดังนั้น ต้องระวังการปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์นี้ เนื่องจากมีความกังวลจากนโยบายภาษีนำเข้าของ Trump ที่มีต่อจีนกดดันอยู่
- ในขณะเดียวกันจีนได้มีการประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) โดยขยายตัวเพียง 0.3% YoY เมื่อเทียบกับคาดการณ์และตัวเลขเดือนก่อนที่ 0.4% YoY ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) -2.9% YoY สดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 25 แสดงถึงอุปสงค์ในประเทศที่ยังคงซบเซา แม้ว่าการจีนจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจตั้งแต่ปลายเดือนกันยายน เช่น การลดอัตราดอกเบี้ยและการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ
- Bitcoin พุ่งทะลุ \$80,000 เป็นครั้งแรกในวันอาทิตย์ จากการที่ประธานาธิบดี Donald Trump ที่ได้รับเลือกใหม่มีจุดยืนที่สนับสนุนสินทรัพย์ดิจิทัล และมีแนวโน้มที่สภาองเกรสจะมีสมาชิกที่สนับสนุนคริปโตมากขึ้น โดยจุดยืนของ Trump ต่างจากรัฐบาล Biden ที่เน้นการปราบปรามคริปโต โดย Gary Gensler ประธาน SEC ในยุค Biden ชี้ว่าคริปโตมีการทุจริตและการจัดการที่ไม่โปร่งใส ดังนั้น การกลับมา Trump พร้อมด้วยสภาผู้แทนและวุฒิสภาที่เป็นมิตรกับคริปโต คาดว่าจะช่วยให้กฎหมายที่สนับสนุนคริปโตมีโอกาสผ่านได้มากขึ้น
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกต่อเนื่องในวันที่ 4 ในวันศุกร์ (+0.38%) โดยดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดใหม่ของปีอีกครั้งด้วยแรงหนุนจากข้อมูลดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นของ University of Michigan เดือน พ.ย. ที่ประกาศออกมาเพิ่มขึ้นเป็น 73.0 จุด จาก 70.5 จุด ในเดือนก่อน สูงสุดตั้งแต่เดือน เม.ย. รวมถึงการคาดการณ์ว่านโยบายของ Trump จะช่วยเสริมการเติบโตของธุรกิจ在美国
- สัปดาห์นี้ติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ (13 พ.ย.) รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของจีน (15 พ.ย.) ผนวกจะมีรายงานผลประกอบการของไตรมาสสาม อาทิ Grab, Spotify, JD.com, Applied Materials และ BABA นอกจากนี้ ในวันที่ 11 พ.ย. นี้ ทางรัฐสภาญี่ปุ่นอาจมีการโหวตลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรี ซึ่งคาดว่าจะเป็นการเลือกระหว่างนาย Shigeru Ishiba (พรรค LDP) และนาย Yoshihiko Noda (พรรค CDP) ดังนั้น ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มมากขึ้นจากประเด็นเสถียรภาพของรัฐบาล (โดยเฉพาะหากเป็นรัฐบาลที่มีเสียงข้างน้อย) และนโยบายเศรษฐกิจที่จะประกาศออกมา คาดว่าจะเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะกดดันตลาดญี่ปุ่น
- ข่าวหุ้นอสังหาริมทรัพย์ : NRG Energy, Flour, Sony

ตลาดผิดหวังหลังจีนแถลงมาตรการเศรษฐกิจหลังสิ้นสุดการประชุม NPC



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	43,988.99	0.59%
	S&P500	5,995.54	0.38%
	NASDAQ	19,286.78	0.09%
Europe	STOXX600	506.63	-0.65%
Japan	NIKKEI225	39,500.37	0.30%
China	CSI300	4,104.05	-1.00%
	HSCE	7,461.44	-1.13%
India	NIFTY50	24,148.20	-0.21%
Thailand	SET	1,464.69	-0.34%
Vietnam	VN30	1,317.34	-0.70%
Gold	Gold Future	2,694.80	-0.41%
Oil	WTI Oil Future	70.38	-2.74%
USD	US Dollar Index	105.00	0.47%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3043%	-2
	TH Gov 10Y	2.4140%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ธรรมาภรณ์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

กฤษพณธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET HIGHLIGHT

ตลาดจีน ดัชนี HSI -1.07% หลังได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของกลุ่ม Energy -1.9% Property -1.8% และกลุ่ม Information Technology -1.0% ทั้งนี้ หลังปิดตลาด ทางการเงินได้มีการแถลงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังสิ้นสุดการประชุม NPC ซึ่งตลาดตอบรับเชิงลบหลังมองว่าวงเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่ในกรอบที่คาดหวังไว้ (คาด 6-10 ล้านล้านหยวน) ดังจะเห็นได้จากการอ่อนค่าของค่าเงินหยวนและดัชนี HSI futures ปรับตัวลงเกือบ 5% ในช่วงแรกหลังการแถลงฯ

✦ โดย NPC ได้ประกาศมาตรการ Refinance หนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น (Local govt debt) วงเงิน 6 ล้านล้านหยวน เพื่อให้รัฐบาลท้องถิ่นสามารถออกพันธบัตรพิเศษเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลา 3 ปี สิ้นสุดปี 2026 อย่างไรก็ดี ทางการเงินได้เผยว่า หากมีความจำเป็นจะมีการพิจารณาวงเงินเพิ่มเติมอีก 4 ล้านล้านหยวน สำหรับวัตถุประสงค์เดียวกันในช่วงระยะเวลา 5 ปี สิ้นสุดปี 2028 ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าว (Debt swap) มุ่งหวังการเสริมสภาพคล่องให้แก่รัฐบาลท้องถิ่นผ่านการดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ทำให้รัฐบาลท้องถิ่นสามารถดำเนินมาตรการที่จะกระตุ้นการลงทุนและการบริโภคในพื้นที่ได้

✦ โดยรัฐมนตรีคลังของจีน Lan Fo'an ระบุว่า มาตรการนี้จะสามารถช่วยประหยัดการดอกเบี้ยจ่ายให้แก่รัฐบาลท้องถิ่นได้ประมาณ 600 พันล้านหยวนในช่วงเวลา 5 ปี นอกจากนี้ Lan ได้กล่าวว่า จะมีการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคการคลังที่มากขึ้น (forceful fiscal policy) ในปีหน้า ดังนั้น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการคลังที่เลื่อนออกไป ประกอบกับความกังวลของตลาดต่อนโยบายภาษีนำเข้าเพิ่มเติมของ Trump หลังชนะศึกเลือกตั้งสหรัฐฯ คาดว่าจะเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์หน้า

✦ SMIC (981 HK) +1.06% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 โดยมีรายได้ออกมาสอดคล้องกับคาดการณ์

- รายได้รวมอยู่ที่ 2.17 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 34% YoY (สอดคล้องกับที่คาด)
- รายได้จาก Wafer อยู่ที่ 2.05 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 39% YoY (สูงกว่าคาด 2.02%)
- รายได้อื่นๆ อยู่ที่ 122 ล้านหยวน ลดลง 15.7% (ต่ำกว่าคาด 21.6%)
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 20.5% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ระดับ 19.8% (สูงกว่าคาดที่ 18.8%)
- เงินลงทุน CapEx อยู่ที่ 1.88 พันล้านหยวน ลดลง 16.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 6.0%)
- ค่าใช้จ่าย R&D อยู่ที่ 179 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 3.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 12.1%)



STOCK HIGHLIGHT

✦ **NRG Energy (NRG US)** -0.3% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 มีรายได้ต่ำกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$7.2 พันล้าน ลดลง 9.1% YoY (ต่ำกว่าคาด 20.4%)
- โดยรายได้ตามภูมิภาค ได้แก่ กลุ่ม Texas มีรายได้อยู่ที่ \$3.3 พันล้าน ลดลง 10.4% YoY (สูงกว่าคาด 12.6%)
- กลุ่ม East มีรายได้อยู่ที่ \$2.6 พันล้าน ลดลง 7.4% YoY (ต่ำกว่าคาด 38.3%)
- กลุ่ม West/Other มีรายได้อยู่ที่ \$833 ล้าน ลดลง 14.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 26.2%)
- กำไรสุทธิ อยู่ที่ 393 ล้าน เพิ่มขึ้น 20.6% YoY (ต่ำกว่าคาด 19.4 %) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$1.9 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 34.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.5%)
- บริษัทมีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2024 เพิ่มขึ้น โดยจะอยู่ในช่วง \$1.24 – \$1.39 พันล้าน (เดิม \$1.04-\$1.29 พันล้าน) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ในช่วง \$5.95-\$6.75 ต่อหุ้น (เดิม \$5.00-\$6.30 ต่อหุ้น)

✦ **Flour (FLR US)** -13.6% หลังบริษัทเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 3 มีรายได้และกำไรต่ำกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ \$4.1 พันล้าน ลดลง 3.3% YoY (ต่ำกว่าคาด 32.8%)
- โดยในกลุ่ม Energy Solution มีรายได้อยู่ที่ \$1.4 พันล้าน ลดลง 8% YoY (ต่ำกว่าคาด 15.2%) โดยมีการลงนามสัญญาใหม่มูลค่า \$1.5 พันล้าน (สูงกว่าคาด 9.8%)
- กลุ่ม Urban Solution มีรายได้อยู่ที่ \$1.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 34.9% YoY (ต่ำกว่าคาด 10%) โดยมีการลงนามสัญญาใหม่มูลค่า \$828 ล้าน (ต่ำกว่าคาด 52.9%)
- กลุ่ม Mission Solutions มีรายได้อยู่ที่ \$635 ล้าน เพิ่มขึ้น 3.1% YoY (ต่ำกว่าคาด 9.8%) โดยมีการลงนามสัญญาใหม่มูลค่า \$274 ล้าน (ต่ำกว่าคาด 80.5%)
- กำไรสุทธิ อยู่ที่ \$89 ล้าน ลดลง 49.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 32.8%) ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ \$0.51 ต่อหุ้น ลดลง 50% YoY (ต่ำกว่าคาด 32.8%)
- บริษัทมีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2024 ลดลง โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBITDA) อยู่ที่ \$525-\$575 ล้าน (เดิม \$625-\$675 ล้าน) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ในช่วง \$2.55-\$2.75 ต่อหุ้น (เดิม \$2.50-\$3.00 ต่อหุ้น)

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🚩 **Sony Group (SONY US)** +8.98% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 3 โดยมีรายได้ต่ำกว่าคาดขณะที่กำไรสูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 2.9 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้น 2.7% YoY (ต่ำกว่าคาด 3.8%)
- ยอดขาย PlayStation 5 อยู่ที่ 3.8 ล้านเครื่อง ลดลง 22.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.6%)
- กำไรจากธุรกิจ Game & Network Services อยู่ที่ 1.38 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้น 184% YoY (สูงกว่าคาด 36.7%)
- กำไรจากธุรกิจ Music Production อยู่ที่ 9.04 หมื่นล้านเยน เพิ่มขึ้น 11.6% YoY (สูงกว่าคาด 90.1%)
- กำไรจากธุรกิจ Motion Pictures Production อยู่ที่ 1.85 หมื่นล้านเยน ลดลง 37.2% YoY (ต่ำกว่าคาด 44.3%)
- งบที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 3.38 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้น 69% YoY (สูงกว่าคาด 37.2%)
- บริษัทคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 4 อยู่ที่ 1.27 แสนล้านเยน (สูงกว่าครั้งก่อนที่ 1.26 แสนล้านเยน)

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Infoquest, Reuters