

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH

1 มีนาคม 2566

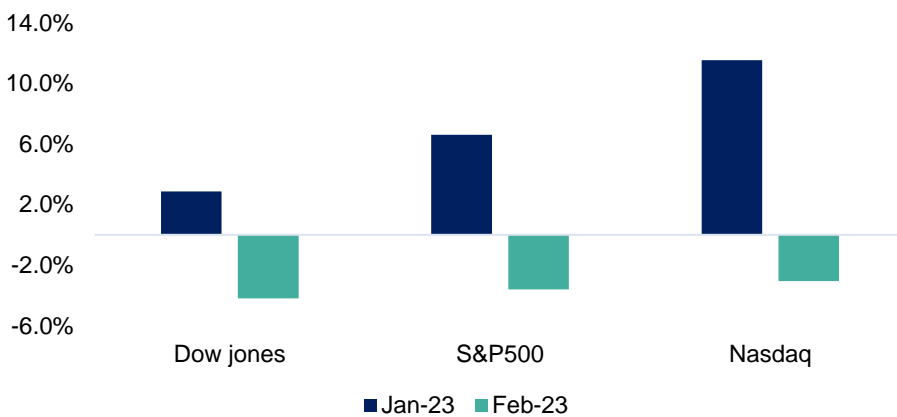
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐเดือนกุมภาพันธ์ถูกกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐรอบเดือน ก.พ. ชะลอตัวน้อยกว่าที่คาด ส่งผลให้ผลตอบแทนหุ้นปิดลบทั้ง 3 ดัชนีหลัก ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 2 ปีที่พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ หลังเงินเฟ้อฝรั่งเศสเดือน ก.พ. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ กดดัน ECB เร่งขึ้นดอกเบี้ยราคาน้ำมันปิดบวก หลังสำนักพลังงานสากล (IEA) คาดความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะเพิ่มขึ้น ทองคำปิดบวกเล็กน้อยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อเพื่อป้องกันเงินเฟ้อ
- ข่าวหุ้นอัปเดต ASML, Applied Material, Target, Intel, Qualcomm, Merck, AMC Entertainment, HP Inc, Rivian Automotive, First Solar, Norwegian Cruise Line

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,891.02	-0.71%
	S&P500	4,111.08	-0.30%
	NASDAQ	11,887.45	-0.10%
Europe	STOXX600	457.16	-0.32%
Japan	NIKKEI225	27,693.65	0.08%
China	CSI300	4,086.88	0.63%
	HSCE	7,189.37	-1.33%
India	NIFTY50	17,764.60	-0.51%
Thailand	SET	1,682.11	-0.31%
Vietnam	VN30	1,094.37	0.346%
Gold	Gold Future	1,866.20	0.65%
Oil	WTI Oil Future	74.11	1.81%
USD	US Dollar Index	103.62	0.19%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.6399%	1
	TH Gov 10Y	2.5410%	-1

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### US Index Performance



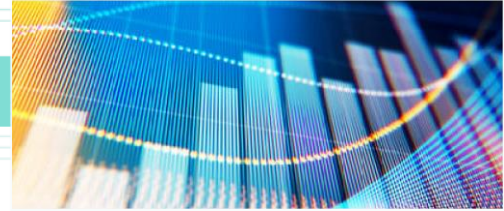
- ตลาดหุ้นสหรัฐเดือนกุมภาพันธ์ยังถูกกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐรอบเดือน ก.พ. ชะลอตัวน้อยกว่าที่คาด ทำให้ตลาดยังถูกกดดันจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ FED โดยตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวานปรับตัวในกรอบแคบราว -0.1% ถึง -0.71% ส่งผลให้ผลตอบแทนหุ้นสหรัฐเดือน ก.พ. ปิดลบทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยดัชนี Dow Jones -4.21%, S&P500 -3.61% และ Nasdaq -3.06% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตร

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นิธิกร พิศกนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูลิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

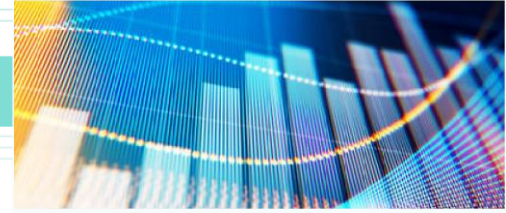


สหรัฐอายุ 2 ปีที่พุ่งแตะระดับ 4.83% สูงสุดในรอบ 16ปี ทั้งนี้หุ้นทั้งหมด 11 กลุ่มอุตสาหกรรมที่อยู่ในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน นำโดยกลุ่ม Energy -8.93% และกลุ่ม Utilities -6.2% ขณะที่กลุ่ม Information Technology ตีลบน้อยสุดเพียงแค่ว่า -0.24% เนื่องจากกำไรของหลายบริษัทในกลุ่ม Tech ยังดีกว่าที่ตลาดคาด

- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -0.32%, CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.38%, DAX ของเยอรมัน -0.11% และ FTSE100 ของอังกฤษ -0.74% หลังเงินเฟ้อฝรั่งเศสเดือน ก.พ. ทะยานสู่ระดับ 7.2% สูงสุดเป็นประวัติการณ์กดดัน ECB เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อกำราบเงินเฟ้อ ทั้งนี้ผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปพุ่งทะยานสูงสุดในรอบหลาย 10 ปี
- ราคาน้ำมันดิบขยับ โดยสัญญาน้ำมันดิบ WTI +1.81% หลังสำนักพลังงานสากล (IEA) คาดความต้องการใช้น้ำมันในจีนจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 9 แสนบาร์เรล/วันในปีนี้ ส่วนทองคำปิดบวกเล็กน้อยโดยได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อเพื่อป้องกันเงินเฟ้อ หลังเงินเฟ้อฝรั่งเศสพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์

## MACRO ECONOMIC

- ผลสำรวจของ Conference Board จากสถาบันวิจัยเศรษฐกิจเผย ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐเดือน ก.พ. ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 102.9 มากกว่าตลาดคาดและหดตัวลงจากครั้งก่อน และมองเงินเฟ้อในอีก 1 ปีข้างหน้าลดลงเหลือ 6.3% จากเดิมที่มองว่าอยู่ที่ 6.7% ในการสำรวจครั้งก่อน
- อัตราเงินเฟ้อฝรั่งเศสเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 7.2% YoY สูงสุดเป็นประวัติการณ์และหากเทียบจากเดือนก่อน +1% MoM โดยสาเหตุหลักมาจากค่าอาหารและค่าบริการ
- จีนมีการประกาศตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตอยู่ที่ระดับ 52.6 ดีกว่าตลาดคาดที่ 50.5 รวมถึงสูงขึ้นจากเดือนก่อนที่ 50.1 ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการอยู่ที่ระดับ 56.3 ดีกว่าตลาดคาดที่ 55 รวมถึงสูงขึ้นจากเดือนก่อนที่ 54.4
- สำนักงานสถิติเวียดนามเผย เงินเฟ้อเวียดนามรอบเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 4.31% YoY หากเทียบจากเดือนก่อน +0.45% MoM โดยสาเหตุหลักมาจากราคาที่อยู่อาศัย บริการด้านการท่องเที่ยวและอาหาร



## STOCK HIGHLIGHT

- **ASML (ASML US)** ปรับลง 2.27% ขณะที่ **Applied Material (AMAT US)** ปรับขึ้น 3.64% หลัง AMAT ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ 'Centura Sculpta' โดยก่อนหน้านี้ชิปที่มีขนาดเล็กและมีความซับซ้อนสูงจำเป็นต้องผ่านการฉายแสงเพื่อพิมพ์ลายหลายครั้ง (EUV double patterning) แต่อุปกรณ์นี้สามารถลดขั้นตอนดังกล่าวเหลือเพียงครั้งเดียวได้ ซึ่งบริษัทเผยว่าอุปกรณ์ดังกล่าวสามารถลดค่าใช้จ่ายได้ราว \$250 ล้านต่อการผลิต silicon wafer 1 แชนขึ้นต่อเดือนหรือลดค่าใช้จ่าย \$50 ต่อ wafer และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนได้ 0.35 กิโลกรัมต่อ wafer ทั้งนี้ผู้บริหารกล่าวเพิ่มว่าอุปกรณ์นี้เป็นส่วนช่วยให้การผลิตชิปขนาดเล็กมีประสิทธิภาพมากขึ้นและช่วยลดการพึ่งพาอุปกรณ์บางส่วน of ASML ด้วย
- **Target (TGT US)** ปรับขึ้น 1.01% หลังรายงานงบ Q4 ดีกว่าคาดและปัญหาสินค้าคงคลังดีขึ้น โดยบริษัทรายงานรายได้ 4Q22 ที่ \$3.1 หมื่นล้านเพิ่มขึ้น 1.3%YoY และดีกว่าคาดที่ \$3.07 หมื่นล้าน ซึ่งเทียบเท่ากับยอดขายต่อสาขาที่ 0.7%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าหดตัว 1.5%YoY ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับลงเหลือ 3.7% จาก 3.9% ในปีก่อนแต่ยังคงดีกว่าคาดที่ 3.1% ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ \$1.89 ต่อหุ้นลดลง 41%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$1.40 ต่อหุ้น นอกจากนี้ระดับสินค้าคงคลัง (inventory) เริ่มลดลง 3%YoY เป็นครั้งแรกในไตรมาสนี้ หลังจากสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นอย่างมากระดับ 14%YoY และ 31%YoY ใน 3Q22 และ 2Q22 ที่ผ่านมามาตามลำดับ ทั้งนี้ผู้บริหารมองปี 2023 มีความท้าทายโดยให้คาดการณ์กำไร 1Q23 เพียง \$1.5 - 1.9 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$2.16 ต่อหุ้น และมองทั้งปีมีกำไรเพียง \$7.75 - 8.75 ต่อหุ้นต่ำกว่าคาดที่ \$9.28
- **Intel (INTC US)** และ **Qualcomm (QCOM US)** มีปัจจัยกดดันหลัง Wall Street Journal รายงานว่าประธานาธิบดีไบเดนกำลังพิจารณาถอนใบอนุญาตการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปประเทศจีนรอบใหม่ ภายหลังความขัดแย้งระหว่างสองประเทศสูงขึ้นจากเหตุการณ์บอลลูน และความกังวลว่าจีนอาจส่งอาวุธให้รัสเซีย ทั้งนี้สหรัฐได้แบนการส่งออกชิปบางรุ่นแก่ Huawei ตั้งแต่ปี 2019 แต่ยังคงอนุญาตชิปเทคโนโลยีเก่าบางรายการ
- **Merck (MRK US)** ปิดลบ 2.85% หลังบริษัทยุติการทดสอบยา Keytruda กับผู้ป่วยมะเร็งต่อมลูกหมาก และมะเร็งปอด หลังผลการทดลอง phase 3 ออกมาพบว่ายาไม่ได้ช่วยลดผลของโรคร้ายที่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังดำเนินทดสอบยาดังกล่าวเพิ่มเติมในมะเร็งประเภทอื่นต่อไป



- **AMC Entertainment (AMC US)** เครื่องมือโรงภาพยนตร์ ปรับตัวลง 6.72% ในช่วง After-hour หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด พร้อมยังมองว่าธุรกิจยังไม่สามารถกลับมาเท่ากับระดับเดิมก่อนการระบาดโควิด ทางผู้บริหารมองว่าในอุตสาหกรรมนี้คาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาอีกยาวนานกว่าจะกลับมาเท่ากับระดับปกติ ซึ่งเร็วสุดที่เป็นไปได้อาจจะอยู่ในช่วงปี 2025 เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาได้มีการเปิดตัวหนังน้อยลงจากกระบวนการผลิตที่มีการล่าช้าออกไป ส่งผลให้ไตรมาส 4 (สิ้นสุด ธันวาคม 2022) บริษัทขาดทุนมากขึ้นที่ \$287.7 ล้าน คิดเป็น 26 เซนต์ต่อหุ้น เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2021 ขาดทุนที่ \$134.4 ล้าน คิดเป็น 13 เซนต์ต่อหุ้น ในส่วนของรายได้อยู่ที่ \$990.9 ล้าน มากกว่าคาดที่ \$977.7 ล้าน อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารมองถึงการฟื้นตัวต่อเนื่องในปี นี้ เนื่องจาก Hollywood คาดว่าจะมีการเปิดตัวหนังฟอร์มยักษ์มากกว่าปีที่แล้วถึง 75%
- **HP Inc (HPQ US)** ปรับตัวขึ้น 2.95% ในช่วง After-hour หลังให้แนวโน้มคาดการณ์กำไรไตรมาส 2 ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการลดค่าใช้จ่ายและการฟื้นตัวของตลาดในจีนถึงแม้อุปสงค์ภาพรวมจะยังคงอ่อนแอก็ตาม บริษัทคาด Adj EPS ไตรมาส 2 (สิ้นสุด เมษายน 2023) อยู่ในช่วง 73 เซนต์-89 เซนต์ ดีกว่าที่นักวิเคราะห์มอง 76 เซนต์ ในส่วนของประมาณการสำหรับทั้งปีบัญชี 2023 คาดจะอยู่ในช่วง \$3.20-\$3.60 ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด มกราคม 2023) รายได้ลดลงไป 19% YoY อยู่ที่ \$13.8 พันล้าน ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016 และน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด \$14.12 พันล้าน Adj EPS อยู่ที่ 75 เซนต์ดีกว่านักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยที่ 74 เซนต์
- **Rivian Automotive (RIVN US)** ร่วงลง 9.95% ในช่วง After-hour หลังบริษัทให้คาดการณ์การผลิตในปี นี้ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มอง จากปัญหาทางด้านอุปทานที่ยังคงอยู่ นอกจากนั้นยังมีการเรียกคืนเกินกว่า 12,700 คัน เนื่องจากมีปัญหาเกี่ยวกับเซนเซอร์ระบบขับเคลื่อนวิทยุ บริษัทตั้งเป้าผลิตรถยนต์ 50,000 คันในปี นี้ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองที่ 67,170 คัน นอกจากนั้นบริษัทยังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาดสาเหตุจากการส่งมอบรถยนต์ที่น้อยกว่าการผลิต โดยทั้งปี 2022 สามารถผลิตได้ 24,337 คัน ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้เล็กน้อยที่ 25,000 คัน และส่งมอบเพียง 20,332 คัน สำหรับไตรมาส 4 รายได้ อยู่ที่ \$663 ล้าน ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด \$724.4 ล้าน ขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น ไม่นับรวมรายการพิเศษ \$1.73 ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$1.94
- **First Solar (FSLR US)** บวก 4.06% ในช่วง After-hour หลังผลประกอบการไตรมาส 4 และคาดการณ์ของปี 2023 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ทั้งคู่

โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$1 พันล้านใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์ คาด ในส่วนของขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 7 เซนต์ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 17 เซนต์ต่อหุ้น บริษัทเผยได้แรงหนุนจากขาย module ที่เพิ่มขึ้น และ โครงการในซิลิ เป็นตัวขับเคลื่อนรายได้ในไตรมาสนี้ สำหรับทั้งปี 2023 มองรายได้ในช่วง \$3.4 พันล้าน-\$3.6 พันล้าน และ EPS อยู่ในช่วง \$7-\$8 เทียบกับที่นักวิเคราะห์ มองรายได้ \$3.36 พันล้าน และ EPS \$5.22

- Norwegian Cruise Line (NCLH US) ร่วง 10.18% หลังกำไรไตรมาส 4 ออกมา แย่ โดยบริษัทรายงานขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ \$1.04 แย่กว่าที่นักวิเคราะห์มองขาดทุน \$0.85 ต่อหุ้น สำหรับรายได้ใกล้เคียงกับที่คาดอยู่ที่ \$1.5 พันล้าน อัตราการเข้าพักปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 87% ขณะที่รายได้ต่อผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2019 บริษัทเผยสำหรับปีนี้ยอดการจองยังคงแข็งแกร่งและส่งผลให้ราคาโดยสารทำจุดสูงสุดใหม่ คาดว่าอัตราการเข้าพักจะอยู่ประมาณ 100% ในไตรมาสแรก และทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาส 2

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha, WSJ

## Weekly Economic Calendar

Monday, February 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
20.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Jan)	0.7%	0.1%	-0.2%
22.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Jan)	8.1%	1.0%	2.5%
Tuesday, February 28, 2023					
7.30	Japan	Retail Sales (YoY) (Jan)	6.3%	4.0%	3.8%
22.00	US	CB Consumer Confidence (Feb)	102.9	108.5	107.1
Wednesday, February 29, 2023					
8.30	China	Manufacturing PMI (Feb)	52.6	50.5	50.1
8.30	China	Non-Manufacturing PMI (Feb)	56.3	55.0	54.4
8.30	China	Caixin Manufacturing PMI (Feb)	51.6	51.3	49.2
16.30	UK	Manufacturing PMI (Feb)		49.2	19.2
20.00	GER	German CPI (YoY) (Feb)		8.7%	8.7%
20.00	GER	German CPI (MoM) (Feb)		0.8%	1.0%
22.00	US	ISM Manufacturing PMI (Feb)		48	47.4
22.30	US	Crude Oil Inventories			7.65M
Thursday, February 30, 2023					
17.00	EU	Core CPI (YoY)		5.3%	5.3%
17.00	EU	CPI (YoY) (Feb)		8.2%	8.6%
17.00	EU	Unemployment Rate (Jan)		6.6%	6.6%
20.30	US	Initial Jobless Claims		197K	192K
Friday, February 31, 2023					
06.30	JP	Unemployment Rate (Jan)		2.5%	2.5%
8.45	China	Caixin Services PMI (Feb)		54.7	52.9
16.30	UK	Composite PMI (Feb)		53	53
17.00	EU	PPI (YoY) (Jan)			24.6%
17.00	EU	PPI (MoM) (Jan)			1.1%
21.45	US	S&P Global Composite PMI (Feb)			50.2
22.00	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Feb)		54.5	55.2

ที่มา: Investing.com