

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

29 มีนาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยเริ่มเห็นกลุ่ม Technology มีแรงขายต่อเนื่องจากวันก่อน หลังผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปรับตัวขึ้น รวมถึงตลาดยังถูกกดดันจากตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สูงกว่าคาด ทำให้เงินเฟ้ออาจดิ่งไม่ลงและ FED ต้องคงดอกเบี้ยนานกว่าคาด ด้านตลาดยุโรปปิดลบเช่นกัน ส่วนราคาน้ำมันปิดบวกต่อเนื่อง 2 วันติดต่อกัน ยังได้แรงหนุนจากข่าวระงับการส่งออกน้ำมันของอิรัก ขณะที่ทองคำพลิกกลับมาเป็นบวกโดยได้รับานิสงค์จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า
- ข่าวหุ้นอแพตท Alibaba, BYD, Europe Bank, Adidas, PVH, Ralph Lauren, Tapestry, CAPRI, Carnival, Apple, Affirm, PayPal, Block, Albemarle, Piedmont, Lithium America, Sigma Lithium

### GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones -0.12% S&P500 -0.16% และ Nasdaq -0.45% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง 2 วันติดต่อกัน ทำให้เริ่มเห็นกลุ่ม Technology มีแรงขายต่อเนื่องจากวันก่อน หลังผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปรับตัวขึ้น 19 bps ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา พร้อมกันนั้นตลาดยังถูกกดดันเพิ่มเติมจากตัวเลขผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐของสถาบันวิจัยเศรษฐกิจ (Conference Board) ที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ซึ่งการที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสูงขึ้นอาจทำให้เงินเฟ้อดิ่งไม่ลง และ FED อาจคงดอกเบี้ยนานกว่าคาด ดังนั้นคาดว่าหุ้นสหรัฐยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบเพื่อรอตัวเลข GDP และ PCE ในวันศุกร์ที่ 31 มี.ค. โดยหาก PCE ออกมาสูงกว่าคาด อาจทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น และตลาดหุ้นสหรัฐมีแนวโน้มปรับตัวลดลง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงต่อเนื่อง 2 วันติดต่อกัน โดยดัชนี STOXX 600 ของยุโรป -0.06% ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส +0.14%, DAX ของเยอรมัน +0.10% และ FTSE100 ของอังกฤษ +0.17% หลังผู้ว่า BOE กล่าวว่า ระบบธนาคารของอังกฤษไม่ได้รับผลกระทบจากปัญหาของธนาคาร SVB และ Credit Suisse

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	32,394.25	-0.12%
	S&P500	3,971.27	-0.16%
	NASDAQ	11,716.08	-0.45%
Europe	STOXX600	444.45	-0.06%
Japan	NIKKEI225	27,518.25	0.15%
China	CSI300	3,999.52	-0.32%
	HSCE	6,729.76	1.22%
India	NIFTY50	16,951.70	-0.20%
Thailand	SET	1,606.91	0.85%
Vietnam	VN30	1,058.82	0.224%
Gold	Gold Futures	1,973.50	1.01%
Oil	WTI Oil Futures	73.20	0.54%
USD	US Dollar Index	102.43	-0.42%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.5696%	4
	TH Gov 10Y	2.3190%	6

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บิธริน พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



- ราคาน้ำมันดิบงวดต่อเนื่อง 2 วันติดต่อกันโดยยังได้รับแรงหนุนจากข่าวระงับการส่งออกน้ำมันของอิรักซึ่งทำให้อุปทานน้ำมันโลกตึงตัว รวมถึงบาร์เคลย์ส์ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันเบรนท์สำหรับปี 2566 ขึ้นอีก 3 ดอลลาร์ สู่ระดับ 92 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนทองคำพลิกกลับมาเป็นบวกโดยได้รับอานิสงค์จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า

### MACRO ECONOMIC

- ผลสำรวจของ Conference Board ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยเศรษฐกิจเผย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 104.2 จากเดือนก่อนที่ 103.4 และสูงกว่าตลาดคาดที่ 101.0
- ผลสำรวจของเอสแอนด์พี คอร์โวลจิก เคส ซิลเลอร์เผย ราคาบ้านในสหรัฐเดือน ม.ค. +3.8% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.6% YoY และชะลอลดลงเป็นเดือนที่ 7 ติดต่อกัน
- ฟิลิป เจฟเฟอร์สัน หนึ่งในคณะผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ กล่าวว่าเหตุการณ์ที่ผู้ฝากเงินถอนเงินจากแบงก์เล็กไปฝากแบงก์ใหญ่นั้น ส่งผลกระทบต่อธุรกิจขนาดเล็กที่ต้องพึ่งพาธนาคารท้องถิ่นและระดับภูมิภาคในการอนุมัติสินเชื่อ
- แอนดรูว์ เบลีย์ ผู้ว่าการธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) กล่าวว่าระบบธนาคารของอังกฤษไม่ได้รับผลกระทบจากการปิดตัวของธนาคาร SVB และ Credit Suisse
- เงินเฟ้อเวียดนาม (CPI) เดือน ก.พ. อยู่ที่ 3.35% YoY ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 2 เดือนติดต่อกัน จากเดือนก่อนอยู่ที่ 4.31% YoY
- GDP เวียดนามไตรมาส 4 ปี 65 อยู่ที่ 3.32% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.92% และเป็นการลดลงเมื่อเทียบรายปี 2 ไตรมาสติดต่อกัน
- ยอดค้าปลีกประเทศเวียดนามเดือน ก.พ. อยู่ที่ 13.4% YoY ขยายตัวจากเดือนก่อนที่ 13.2%

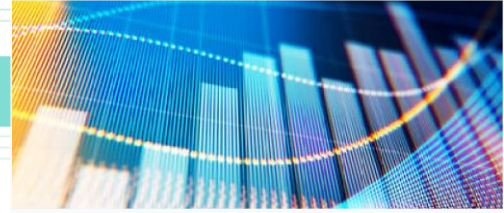
### STOCK HIGHLIGHT

- **Alibaba (9988 HK, BABA US)** ปรับขึ้น 14.26% ในตลาดสหรัฐจากการประกาศปรับโครงสร้างองค์กรรอบใหญ่ใน 20 ปี โดยเตรียมแยกธุรกิจออกเป็น 6 ธุรกิจ ได้แก่ Cloud intelligence, E-commerce (Tmall, Taobao), Logistic (Cainiao), Local service ขนส่งอาหาร, Global digital business, Media and entertainment ซึ่งชุดผู้บริหารรวมถึงนโยบายต่างๆจะเป็นอิสระต่อกันทั้งหมด ทั้งนี้การแบ่งธุรกิจมีวัตถุประสงค์หลักคือการแยกการบริหารให้มีประสิทธิภาพ มี



ความรวดเร็วทันต่อภาวะเศรษฐกิจมากขึ้น รวมถึงเปิดโอกาสให้ธุรกิจมีการระดมทุน IPO ได้เอง

- **BYD (1211 HK)** รายงานกำไรปี 2022 โต 4 เท่าจากปีก่อน โดยบริษัทมีรายได้ 4.24 แสนล้านหยวนเติบโต 96%YoY และดีกว่าคาดที่ 3.69 แสนล้านหยวน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จากรถยนต์ 3.25 แสนล้านหยวนและรายได้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ 9.9 หมื่นล้านหยวน จำนวนส่งมอบรถยนต์ทั้งปีอยู่ที่ 1.87 ล้านคันเติบโต 73.3%YoY ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นรถ EV ด้านกำไรสุทธิเติบโต 445%YoY มาที่ 1.66 หมื่นล้านหยวนซึ่งดีกว่าคาดที่ 1.60 หมื่นล้านหยวน
- หน่วยงานด้านกฎหมายฝรั่งเศสและเยอรมันเข้าตรวจสอบธนาคารฝรั่งเศส 5 แห่ง ซึ่งประกอบด้วย **BNP Paribas (BNP FP)**, **HSBC (HSBA LN)**, **Societe Generale (GLE FP)**, **Natixis (KN FP)** และ **Exane** ในข้อหาฟอกเงินและหลบเลี่ยงภาษี ซึ่งทั้ง 5 ธนาคารอาจถูกปรับรวมแล้วกว่า 1 พันล้านยูโรรวมกันหากพบว่ามี การกระทำผิด ทั้งนี้การตรวจสอบเริ่มขึ้นเมื่อเดือนธันวาคมปี 2021 หลังพบว่ามีการลงทุนใช้กลยุทธ์การ Arbitrage ที่เรียกว่า 'Cum-Cum' ในการหลบเลี่ยงภาษีช่วงที่มีการจ่ายปันผล โดยนักลงทุนจะทำการโอนหุ้นให้แก่บุคคลอื่นที่อยู่ในต่างประเทศ เป็นระยะเวลาสั้นๆช่วงปิดสมุดทะเบียนรับปันผล และโอนคืนกลับมาในเวลาต่อมา ขณะที่บุคคลที่อยู่ต่างประเทศสามารถรับเงินปันผลได้โดยไม่เสียภาษีหรือสามารถยื่นขอภาษีคืนได้ตามช่องว่างของกฎหมาย
- **Adidas (ADS GR)** ปิดบวก 1.16% แม้ Wall Street Journal รายงานว่าบริษัทเตรียมประกาศยุติความร่วมมือกับ 'IVY Park' แบรนด์เครื่องแต่งกายด้านกีฬาซึ่งก่อตั้งโดย Beyonce สิ้นปีนี้ โดยความร่วมมือดังกล่าวเริ่มต้นในปี 2019 และมีการออกคอลเลกชันแรก 'adidas x IVY Park' ในเดือนมกราคมปี 2020 ซึ่งตรงกับช่วงแพร่ระบาดของโควิด ขณะที่ปัจจุบันยอดขายยังคงตกต่ำมาที่ \$40 ล้านในปี 2022 ต่ำกว่าเป้าหมายของผู้บริหารที่ \$250 ล้าน
- **PVH (PVH US)** แบรนด์เครื่องแต่งกาย Tommy Hilfiger และ Calvin Klein ปิดบวก 20.02% หลังประกาศงบและคาดการณ์กำไรปีหน้าดีกว่าคาด โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q23 (สิ้นสุด ม.ค. 23) ที่ \$2.49 พันล้านเติบโต 2.4%YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$2.36 แบ่งเป็นรายได้จากแบรนด์ Tommy Hilfiger ที่ \$1.34 พันล้านเติบโต 3.4%YoY และดีกว่าคาดที่ \$1.25 พันล้าน ด้านแบรนด์ Calvin Klein มีรายได้ \$1.02 พันล้าน เติบโต 2.9%YoY และดีกว่าคาดที่ \$962.3 ล้าน ด้านอัตรากำไรหดตัวเล็กน้อยเหลือ 56.79% จาก 58.3% ในปีก่อนแต่ดีกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่กำไรอยู่ที่ \$2.38 ต่อหุ้นหดตัว 16.2%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$1.63 ต่อหุ้น ทั้งนี้



- ผู้บริหารมองกำไรปี 2024 (สิ้นสุด ม.ค. 24) ที่ \$10 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$8.88 ต่อหุ้น จากรายได้เติบโต 3 - 4% ซึ่งดีกว่าตลาดคาดที่ 1.6% ผลการดำเนินงานและคาดการณ์รายได้ที่ดีส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มเครื่องแต่งกายโดย **Ralph Lauren (RL US)** 2.5%, **Tapestry (TPR US)** 2.43%, และ **CAPRI (CPRI US)** 2.87%
- **Carnival (CCL US)** ผู้ให้บริการเดินเรือสำราญ ปรับขึ้น 6.14% หลัง Wells Fargo ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น equal weight จาก underweight แต่คงราคาเป้าหมายที่ \$9 โดยนักวิเคราะห์มองราคาหุ้นอยู่ในระดับที่เหมาะสมคุ้มความเสี่ยง ขณะที่การดำเนินงานยุโรปเป็นไปได้ด้วยดี และคาดการณ์กำไรปี 2023 อยู่ในจุดสมเหตุสมผล ด้าน Credit Suisse คงคำแนะนำ outperform แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$18
  - **Apple (AAPL US)** ปรับลง 0.40% หลังเปิดตัวบริการ 'Apple Pay Later' บริการด้านการเงินซึ่งให้วงเงินลูกค้าในการใช้จ่าย \$50 - 1000 และสามารถแบ่งจ่ายได้มากที่สุด 4 งวดโดยไม่มีดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม โดยช่วงแรกจะให้บริการเฉพาะผู้ถูกรับเชิญเท่านั้น ด้านคู่แข่งในธุรกิจ Buy now pay later ปรับลงโดย **Affirm (AFRM US)** -7.34%, **PayPal (PYPL US)** -0.82%, และ **Block (SQ US)** -0.99%
  - **Albemarle (ALB US)** ปรับลง -0.33% หลัง **Liontown (LTR AU)** ปฏิเสธการเข้าซื้อกิจการโดยมองว่ามูลค่าที่ ALB เสนอซื้อที่ \$3.4 พันล้านหรือ AU\$2.5 ต่อหุ้นนั้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงและไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุน ทั้งนี้ ALB เคยเสนอซื้อ LTR มาแล้ว 2 ครั้งที่ราคา AU\$2.2 และ AU\$2.35 ต่อหุ้นแต่ถูกปฏิเสธซึ่งราคาเสนอซื้อมักสูงกว่าราคาในตลาด ขณะที่หุ้นกลุ่มเหมืองลิเทียมขนาดเล็กรวมถึง start-up ปรับตัวขึ้น หลังบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่รวมถึงผู้ทำธุรกิจเหมืองเดิมมีความต้องการซื้อกิจการเหมืองลิเทียมมากในช่วงที่ผ่านมา โดย **Liontown (LTR AU)** ปิดพุ่ง 68.52% วานนี้ขณะที่ **Piedmont Lithium (PLL US)** 6.64%, **Lithium Americas (LAC US)** 2.46%, และ **Sigma Lithium (SGML US)** 8.39%
  - **Lululemon (LULU US)** ปรับขึ้น 13.02% ช่วง After-hour หลังเผยงบและให้คาดการณ์กำไรดีกว่าคาด โดยบริษัทเผยยอดขาย 4Q22 ที่ \$2.8 พันล้านเติบโต 30%YoY และดีกว่าคาดที่ \$2.7 พันล้าน ด้านอัตรากำไรอยู่ที่ 55.1% ลดลงจาก 58.1% ในปีก่อนและต่ำกว่าคาดที่ 57.1% จากสินค้าคงคลังที่ปรับขึ้นกว่า 50% ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ \$4.4 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$4.54 ต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทคาด

กำไร 1Q23 ที่ \$1.93 - 2.0 ต่อหุ้นดีกว่าคาดที่ \$1.64 ต่อหุ้น และคาดกำไรทั้งปี 2023 ที่ \$11.50 - 11.72 ต่อหุ้นดีกว่าคาดที่ \$11.30 ต่อหุ้น

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

### Weekly Economic Calendar

Monday, March 27, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
15:30	HKD	Exports (MoM) (Feb)	-8.8%		-36.7%
15:30	HKD	Imports (MoM) (Feb)	-4.1%		-30.2%
Tuesday, March 28, 2023					
21:00	USD	CB Consumer Confidence (Mar)	104.2	101.0	102.9
Wednesday, March 29, 2023					
02:30	USD	API Weekly Crude Oil Stock	-6.076M	0.187M	3.262M
14:00	UK	CPI (MoM) (Feb)	1.1%	0.6%	-0.6%
09:00	VND	Vietnamese CPI (YoY)	3.35%		4.31%
09:00	VND	Vietnamese Foreign Direct Investment (USD)	4.32B		2.55B
09:00	VND	Vietnamese Industrial Production (YoY)	-1.6%		3.6%
09:00	VND	Vietnamese Retail Sales (YoY)	13.4%		13.2%
21:00	USD	Pending Home Sales (MoM) (Feb)		1.0%	8.1%
21:30	USD	Crude Oil Inventories			1.117M
Thursday, March 30, 2023					
19:00	EUR	German CPI (YoY) (Mar)		7.5%	8.7%
19:00	EUR	German CPI (MoM) (Mar)		0.7%	0.8%
19:30	USD	GDP (QoQ) (Q4)		2.7%	2.7%
Friday, March 31, 2023					
06:50	JPY	Industrial Production (MoM) (Feb)		2.6%	-5.3%
08:30	CNY	Chinese Composite PMI (Mar)			56.4
08:30	CNY	Manufacturing PMI (Mar)		50.5	52.6
08:30	CNY	Non-Manufacturing PMI (Mar)			56.3
13:00	EUR	German Retail Sales (MoM) (Feb)		0.5%	-0.3%
13:00	EUR	German Retail Sales (YoY) (Feb)		-6.1%	-6.9%
13:45	EUR	French Consumer Spending (MoM) (Feb)			1.5%
13:45	EUR	French CPI (YoY) (Mar)		6.1%	6.3%
13:45	EUR	French CPI (MoM) (Mar)		0.7%	1.0%
15:30	GBP	GDP (QoQ) (Q4)		-0.2%	-0.2%
15:30	GBP	GDP (YoY) (Q4)		2.4%	0.4%
16:00	EUR	CPI (YoY) (Mar)		7.4%	8.5%
19:30	USD	Core PCE Price Index (MoM) (Feb)		0.4%	0.6%
19:30	USD	Core PCE Price Index (YoY) (Feb)		4.3%	4.7%
19:30	USD	PCE Price index (YoY) (Feb)			5.4%
19:30	USD	PCE price index (MoM) (Feb)			0.6%
19:30	USD	Personal Income (MoM) (Feb)		0.3%	0.6%
19:30	USD	Personal Spending (MoM) (Feb)		0.3%	1.8%

ที่มา: Investing.com