

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

BY RESEARCH DIVISION

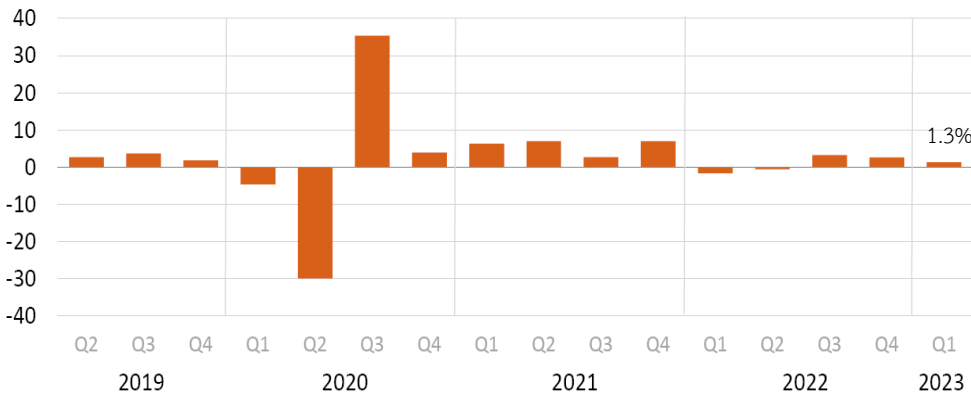
26 พฤษภาคม 2566

### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปิดผสมผสาน โดย Dow Jones ปรับตัวลดลง ขณะที่ S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการ Nvidia รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้ตลาดคลายความกังวลเศรษฐกิจถดถอยลง ส่วนตลาดหุ้นยุโรปยังปรับตัวลงต่อเนื่อง 3 วันติดต่อกัน ขณะที่ราคาทองคำและน้ำมันปรับตัวลดลง
- ข่าวหุ้นอแพต Meituan, Netease, Great Wall Motor, BYD, Bestbuy, Ralph Lauren, Marvell Technology, Costco Wholesale

### GLOBAL MARKET UPDATE

Real GDP: Percent change from preceding quarter



U.S. Bureau of Economic Analysis

Seasonally adjusted annual rates

Source: US Bureau of Economics

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	32,764.65	-0.11%
	S&P500	4,151.28	0.88%
	NASDAQ	12,698.09	1.71%
Europe	STOXX600	456.18	-0.32%
Japan	NIKKEI225	30,801.13	0.39%
China	CSI300	3,850.50	-0.22%
	HSCE	6,333.63	-2.23%
India	NIFTY50	18,321.15	0.20%
Thailand	SET	1,535.42	-0.07%
Vietnam	VN30	1,062.15	0.06%
Gold	Gold Futures	1,943.70	-1.06%
Oil	WTI Oil Futures	71.83	-3.38%
USD	US Dollar Index	104.25	0.35%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.8174%	8
Yield	TH Gov 10Y	2.5910%	7

### RESEARCH DIVISION

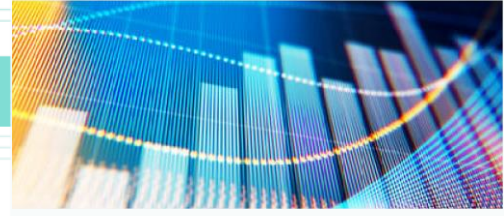
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- หุ้นสหรัฐปิดผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones -0.11% ขณะที่ดัชนี S&P500 +0.88% และ NASDAQ +1.71% โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการ Nvidia รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้ตลาดคลายความกังวลเศรษฐกิจถดถอยลง โดย GDP สหรัฐ 1Q23 (คาดการณ์ครั้งที่ 2) โดยขยายตัว 1.3% QoQ สูงกว่าคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 1.1% QoQ ส่วนตัวเลข Initial jobless claim อยู่ที่ 2.29 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.50 แสนตำแหน่ง
- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้ CME FED Watch Tool เผย FED อาจขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps สู่ระดับ 5.50% ในเดือน ก.ค. และคงดอกเบี้ย

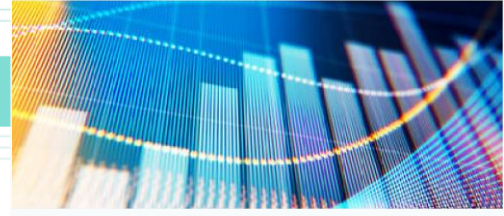


จนถึงสิ้นปี จากเดิมตลาดคาดดอกเบี้ยถึงจุดสิ้นสุดแล้ว และ FED จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ค.

- ทั้งนี้ แม้หุ้นสหรัฐปิดบวกในวันนี้ แต่ยังมีความเสี่ยงเรื่อง เพดานหนี้สหรัฐที่ยังเจรจาไม่ลุล่วง โดยทั้ง 2 ฝ่ายเผยว่าการเจรจามีความคืบหน้าแต่ยังมีความเห็นไม่ตรงกันในเรื่องงบประมาณการใช้จ่าย ทำให้ Fitch Ratings เผยอาจปรับลดอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จากระดับสูงสุด AAA หากการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ยังไร้ความชัดเจน ซึ่งหากมีการลดอันดับความน่าเชื่อถือ จะทำให้พันธบัตรสหรัฐมีแรงเทขายและส่งผลให้อัตราผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดัน Valuation ของหุ้นกลุ่ม Technology ดังนั้นฝ่ายวิจัยคาดหากการเจรจาเพดานหนี้ยังไม่ได้ข้อสรุป ประเด็นเรื่อง เพดานหนี้สหรัฐจะเป็นปัจจัยกดดันหุ้นสหรัฐในอาทิตย์หน้า
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงต่อ ดัชนี STOXX 600 -0.32% โดยตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง 3 วันติดต่อกัน ส่วนดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.33%, FTSE ของอังกฤษ -0.74% และ DAX ของเยอรมนี -0.31% หลัง GDP เยอรมนี 1Q23 หดตัว ซึ่งเป็นการหดตัว 2 ไตรมาสติดต่อกัน ส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศเยอรมนีเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค
- ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง สัญญาซื้อขายล่วงหน้า WTI -3.38% หลังรัสเซียออกมาเผยว่าไม่สนับสนุนให้มีการลดกำลังการผลิตน้ำมันในการประชุม OPEC+ วันที่ 4 มิ.ย. นี้ ขณะที่ทองคำปรับตัวลดลงเล็กน้อยโดยโดนกดดันจากดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นมากสุดในรอบ 2 เดือน

## MACRO ECONOMIC

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยตัวเลข GDP 1Q23 ประมาณการครั้งที่ 2 ขยายตัว 1.3% QoQ มากกว่าประมาณการณ้ครั้งก่อนที่ 1.1% แต่น้อยกว่าไตรมาสก่อนที่ 2.6% QoQ
- ตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานก็ออกมาต่ำกว่าคาด อยู่ที่ 2.29 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.45 แสนตำแหน่ง รวมถึงชะลอลตัวจากครั้งก่อนที่ 2.42 แสนตำแหน่ง
- สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐ (NAR) เผย ดัชนีการทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (pending home sales) เดือน เม.ย. ทรงตัวที่ระดับ 78.9 MoM
- ประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐอเมริกาเผยการเจรจาเรื่องขยายเพดานหนี้มีความคืบหน้า แม้ว่าทั้งสองฝ่ายจะยังมีความเห็นไม่ตรงกันในเรื่องงบประมาณการ



ใช้ง่าย ทำให้ Fitch Ratings เผยอาจปรับลด อันดับเครดิตความน่าเชื่อถือของ สหรัฐฯ จากระดับสูงสุด AAA หากการเจรจาเรื่องเพดานหนี้ยังไร้ความชัดเจน

- สำนักงานสถิติเยอรมนี เผย GDP 1Q23 หดตัว 0.3% QoQ ส่งผลให้เศรษฐกิจ เยอรมนีเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเทคนิค หลัง GDP ไตรมาส 4 ปี 2565 หดตัว 0.5% QoQ
- กองทัพเกาหลีใต้ และสหรัฐฯ เริ่มต้นภารกิจความร่วมมือด้วยกระสุนจริงครั้ง ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ บริเวณเมืองโพซอน ของเกาหลีใต้ ใกล้เคียงกับ ชายแดนเกาหลีเหนือ โดยกำหนดการกินเวลากว่า 5 วัน ส่วนทางด้านเกาหลี เหนือ มีแผนที่จะปล่อยดาวเทียมสอดแนมดวงแรกของประเทศ เพื่อใช้รับมือกับ ภัยคุกคามจากสหรัฐฯ และเกาหลีใต้

## STOCK HIGHLIGHT

- **Meituan (3690 HK)** รายงานกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้ที่ 5.86 หมื่นล้านหยวนเติบโต 27%YoY และดีกว่าคาดที่ 5.75 หมื่นล้านหยวน ตาม รายได้ขนส่งสินค้าที่เติบโต 18%YoY และยอดทำธุรกรรมผ่านบริษัทช่วงเปิดเมือง ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 33.8% จาก 23.2% ในปีก่อน กำไรจากการ ดำเนินงานอยู่ที่ 3.6 พันล้านหยวน พลิกจากขาดทุน 5.6 พันล้านหยวนในปีก่อน และดีกว่าคาดที่ 233 ล้าน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากกำไรการกลับมาของเงินลงทุน 1.3 พันล้านหยวน
- **Netease (9999 HK)** รายงานกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด โดยเผยรายได้ 2.51 หมื่น ล้านหยวนเติบโต 6.3%YoY และดีกว่าคาดที่ 2.48 หมื่นล้านหยวน ซึ่งเป็นรายได้ ธุรกิจเกม 2.01 หมื่นล้านหยวนเติบโต 7.6%YoY และดีกว่าคาดที่ 1.93 หมื่นล้าน หยวน ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 59.5% จาก 54.5% ในปีก่อน ขณะที่ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 73%YoY มาที่ 11.6 หยวนต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ 8.6 หยวนต่อ หุ้น
- **Great Wall Motor (2333 HK)** ยื่นรายงานต่อหน่วยงานกำกับดูแลของจีน โดยกล่าวหาว่ารถยนต์ของคู่แข่งอย่าง **BYD (1211 HK)** ทั้งรุ่น Qin Plus และ Song Plus ที่เป็นรถยนต์ Plug-in hybrids ที่ขายดีของบริษัท มีการปล่อยมลพิษ เกินกว่าตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ ขณะที่ทาง **BYD (1211 HK)** เองได้มีการ ออกมาปฏิเสธต่อข้อกล่าวหาดังกล่าว พร้อมทั้งกล่าวหาว่ารถยนต์ของเขานั้นอยู่ ภายใต้อาณัติมาตรฐานที่กำหนดไว้ และอาจจะมีการฟ้องร้องกลับต่อ Great Wall



- Motor ขณะที่ราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัทปรับตัวลงเมื่อวานนี้ โดย Great Wall Motor (2333 HK) ปรับตัวลง 7.31% และ BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 5.4%
- Bestbuy (BBY US) ร้านค้าปลีกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ปรับขึ้น 3.08% หลังเผยกำไร 1Q23 ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยบริษัทมีรายได้ที่ \$9.47 พันล้านหดตัว 11%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$9.54 พันล้าน ขณะที่รายได้ต่อสาขาเดิม (same store sales) หดตัว 10.1% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่มองว่าจะหดตัว 10.0% ซึ่งแบ่งเป็นกลุ่ม appliance หดตัว 15.5% ซึ่งหดตัวติดต่อกัน 4 ไตรมาสและแยกว่าคาดที่หดตัว 13.4% ด้านกลุ่ม consumer electronics หดตัว 9.8% ซึ่งหดตัวชะลอตัวลงและดีกว่าคาดที่หดตัว 11.8% และกลุ่ม Computing and mobile หดตัว 13.3% ซึ่งหดตัวติดต่อกัน 7 ไตรมาสและแยกว่าคาดที่หดตัว 10.3% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวมาที่ 22.7% จากปีก่อนที่ 22.1% ขณะที่กำไรปกติหดตัว 26.8%YoY มาที่ \$1.15 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.11 ต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์กำไร 2Q23 และงบปี 2023 เท่ากับตลาดคาด โดยมองรายได้ 2Q23 หดตัวราว 6% - 8% และมองรายได้ทั้งปีหดตัว 3% - 6%
  - Ralph Lauren (RL US) ปรับขึ้น 5.34% หลังประกาศผลการดำเนินงาน 4Q23 (สิ้นสุด เม.ย. 23) ดีกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้ที่ \$1.54 พันล้านเติบโต 1.2%YoY และดีกว่าคาดที่ \$1.47 พันล้าน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้ในอเมริกาเหนือ \$656 ล้านหดตัว 2.8% แต่ดีกว่าคาดที่ \$647 ล้าน รายได้ยุโรป \$461 ล้านหดตัว 1.4%YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$432 ล้าน และรายได้เอเชียเติบโต 13%YoY มาที่ \$390 ล้านและดีกว่าคาดที่ \$356 ล้าน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวเหลือ 61.8% จาก 63.3% และต่ำกว่าคาดที่ 62.4% แต่ค่าใช้จ่ายด้านการบริหารจัดการลดลง ส่งผลให้กำไรเติบโต 83.6%YoY มาที่ \$0.9 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$0.6 ต่อหุ้น
  - Marvell Technology (MRVL US) ปรับตัวขึ้นต่อ 16.74% ในช่วง After-hours หลังจากเมื่อคืนปิดบวก 7.59% ได้รับปัจจัยหนุนจากผลประกอบการไตรมาสแรกและให้คาดการณ์ในอนาคตดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยมองว่าในปีรายได้ในส่วนของ AI จะสร้างการเติบโตอย่างน้อยเป็นระดับสองหลักเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ผลประกอบการไตรมาสแรก รายได้อยู่ที่ \$1.32 พันล้าน หดตัว 8.7% YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$1.3 พันล้าน ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ 31 เซนต์ ดีกว่าคาดที่ 29 เซนต์ บริษัทคาดไตรมาส 2 รายได้จะอยู่ประมาณ \$1.33 พันล้าน +/- 5% ขณะที่

Adj EPS อยู่ที่ประมาณ \$0.32 +/- \$0.05 นอกจากนั้นบริษัทมองว่าในปีนี้อาจได้  
ในส่วน AI จะเป็นตัวเร่งการเติบโตให้กับบริษัท ซึ่งคาดว่าจะโตอย่างน้อยในระดับ  
สองหลักเมื่อเทียบกับที่ผ่านมา และคาดว่าจะรายได้รวมจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปี  
หลังพร้อมกับอัตราค่าที่ขยายตัวขึ้น

- **Costco Wholesale (COST US)** รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด  
พฤษภาคม 23) ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด หลังจากผู้บริโภคมีการ  
ระมัดระวังการใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือยท่ามกลางเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและ  
เศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยผู้บริโภคส่วนใหญ่เน้นใช้จ่ายในสินค้าจำเป็น ทั้งอาหาร  
สำเร็จรูปและของชำ ทำให้ความต้องการในสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงอย่าง  
เฟอร์นิเจอร์ จิวเวลรี่ ของเล่น และ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ปรับตัวลดลง โดยผล  
ประกอบการไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$53.65 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2% YoY ต่ำกว่า  
คาดที่ \$54.66 พันล้าน ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$2.93 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี  
ก่อนที่ \$3.04 และต่ำกว่าคาดที่ \$3.30

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



### Weekly Economic Calendar

Monday, May 22, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
08.15	China	PBoC Loan Prime Rate	3.65%	3.65%	3.65
21.00	EU	Consumer Confidence (May)		-17.0	-17.5
Tuesday, May 23, 2023					
07.30	Japan	Manufacturing PMI (May)	50.8	49.5	49.5
07.30	Japan	Services PMI	56.3	55.2	55.4
15.00	EU	Manufacturing PMI (May)	44.6	46.2	45.8
15.00	EU	S&P Global Composite PMI (May)	53.3	53.5	54.1
15.00	EU	Services PMI (May)	55.9	55.6	56.2
15.30	UK	Composite PMI	53.9	54.6	54.9
15.30	UK	Manufacturing PMI	46.9	48.0	47.8
15.30	UK	Services PMI	55.1	55.5	55.9
19.00	USD	Building Permits (MoM)	1.147M	1.146M	-1.5%
19.00	USD	Building Permits	-1.4%	-1.5%	1.416M
20.45	USD	Manufacturing PMI (May)	48.5	50.0	50.2
20.45	USD	S&P Global Composite PMI (May)	54.5	50.0	53.4
20.45	USD	Services PMI (May)	55.1	52.6	53.6
21.00	USD	New Home Sales (MoM) (Apr)	4.1%	3.3%	9.6%
21.00	USD	New Home Sales (Apr)	683K	663K	683K
Wednesday, May 24, 2023					
03.30	USD	API Weekly Crude Oil Stock	-6.799M	0.525M	3.690M
13.00	UK	Core CPI (YoY) (Apr)	6.8%	6.2%	6.2%
13.00	UK	Core CPI MoM (MoM) (Apr)	1.3%	0.6%	0.9%
13.00	UK	CPI (YoY) (Apr)	8.7%	9.8%	10.1%
13.00	UK	CPI (MoM) (Apr)	1.2%	0.5%	0.8%
16.30	UK	BoE Gov Bailey Speaks			
21.30	US	Cushing Crude Oil Inventories	-12.456M	-0.920M	1.461M
Thursday, May 25, 2023					
19.30	US	GDP (QoQ) (Q1)	1.3%	1.1%	2.6%
19.30	US	Initial Jobless Claims	229K	250K	225K
21.00	US	Pending Home Sales (MoM) (Apr)	0.0%	0.5%	-5.2%
Friday, May 26, 2023					
ALL DAY	Hong Kong	Hong Kong - Buddha's Birthday			
13.00	UK	Core Retail Sales (MoM) (Apr)		-0.7%	-1.0%
13.00	UK	Core Retail Sales (YoY) (Apr)		-3.1%	-3.2%
13.00	UK	Retail Sales (MoM) (Apr)		-0.5%	-0.9%
13.00	UK	Retail Sales (YoY) (Apr)		-3.1%	-3.1%
19.30	US	Core Durable Goods Orders (MoM) (Apr)			
19.30	US	Core PCE Price Index (MoM) (Apr)		0.3%	0.3%
19.30	US	Core PCE Price Index (YoY) (Apr)		-0.9%	3.2%
19.30	US	PCE price index (MoM) (Apr)			0.1%
19.30	US	PCE Price index (YoY) (Apr)			4.2%
19.30	US	Personal Income (MoM) (Apr)		0.4%	0.3%
19.30	US	Personal Spending (MoM) (Apr)		0.4%	0.0%
21.00	US	Michigan Consumer Expectations (May)			53.4

ที่มา: Investing.com