

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ผลการประชุม FOMC ที่จะมีขึ้นในวันที่ 19-20 ก.ย. นี้ โดยตลาดจับตาดูการกล่าวสุนทรพจน์เรื่องทิศทางทางการเงินดอกเบี้ยในอนาคตซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวตลาดอาจเผชิญความผันผวนตามการตีความของนักลงทุน ขณะที่ดัชนีหุ้นยุโรป อ่องกงและเวียดนามปรับตัวลดลง ส่วนราคาน้ำมันยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 ติดติดต่อกัน
- ข่าวหุ้นอัพเดท Kweichow Moutai, Apple, Micron, Disney, Warner Bros Discovery, Trip.com, Sketchers, Alteryx, VinFast Auto, Arm Holdings, Nio

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Dove.Photographer, China News Service

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ:** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ผลการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ก.ย. นี้ ดัชนี Dow Jones +0.02%, S&P500 +0.07% และ NASDAQ +0.01% โดยมีหุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่ม Energy +0.68% ที่ปรับตัวขึ้นตามราคาพลังงาน และกลุ่ม Information Technology

🕒 19 กันยายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,624.30	0.02%
	S&P500	4,453.53	0.07%
	NASDAQ	13,710.24	0.01%
Europe	STOXX600	456.72	-1.13%
Japan	NIKKEI225	33,533.09	-
China	CSI300	3,727.71	0.51%
	HSCE	6,209.52	-1.59%
India	NIFTY50	20,133.30	-0.29%
Thailand	SET	1,527.57	-0.94%
Vietnam	VN30	1,223.70	-1.22%
Gold	Gold Futures	1,935.20	0.38%
Oil	WTI Oil Futures	91.48	0.78%
USD	US Dollar Index	105.20	-0.11%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3026%	-3
Yield	TH Gov 10Y	3.0050%	4

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- +0.47% โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Apple ที่เมื่อวานนี้หลายสื่อออกมารายงานว่า ยอดจอง iPhone ล่วงหน้าในหลายประเทศทั่วโลกเป็นไปด้วยดี
- ตลาดติดตามผลการประชุม FOMC ในวันที่ 19-20 ส.ค. นี้ ทั้งนี้ตลาดได้คาดการณ์ล่วงหน้าแล้วว่า FED จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบนี้ ทำให้สิ่งสำคัญที่ตลาดจับตาคือการกล่าวสุนทรพจน์เรื่องทิศทางการณ์ขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวตลาดอาจเผชิญความผันผวนตามการตีความของนักลงทุน
  - **ตลาดหุ้นยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ปรับตัวลงแรง -1.13% ส่วนดัชนีหุ้นยุโรปอื่นๆปรับตัวลง อยู่ในกรอบ -1.39% ถึง -0.76% โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่ปรับตัวลดลง นำโดยบริษัท Novo Nordisk หลังสำนักงานอาหารและยา (FDA) ของสหรัฐฯเผยแพร่ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความล้มเหลวในการควบคุมคุณภาพที่โรงงานในเมืองเคลย์ตัน รัฐนอร์ธ แคโรไลนา ขณะที่สัปดาห์นี้นักลงทุนติดตามผลการประชุม BOE โดยตลาดคาดจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 5.50%
  - **ตลาดหุ้นฮ่องกง** : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงกว่า 1% เมื่อวานนี้ โดยถูกกดดันจากดัชนี HSI property ที่ปรับตัวลงแรงกว่า 2% หลังเจ้าหน้าที่จากทางการได้เข้าจับกุมพนักงานของบริษัท Ever grade หนึ่งในยักษ์ใหญ่อสังหาริมทรัพย์ของจีน ทำให้เกิดความกังวลว่าทางการอาจมีการเข้าจับกุม พนักงานในอีกหลายบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ สะท้อนให้เห็นว่าภาครัฐยังคงเข้มงวดกับกฎเกณฑ์และข้อระเบียบต่างๆ ขณะที่เช้านี้ ดัชนี HSI เปิดในแดนลบ
  - **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น** : เช้านี้ดัชนี Nikkei225 ปรับตัวลงแรงกว่า 1% โดยถูกกดดันจาก Softbank ที่ปรับตัวลงเกือบ 4% โดยถูกกดดันจากราคาของหุ้นของ ARM ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Softbank ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้น NASDAQ ปรับตัวลดลง 4.5% หลังนักวิเคราะห์จากทาง Bernstein ระบุว่า หุ้นอาร์มมีแนวโน้มให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (Underperform)
  - **ตลาดหุ้นเวียดนาม** : ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลดลง 1.2% หลังโดนกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ขณะที่กลุ่มเหล็กปรับตัวขึ้นสวนทางตลาด โดยได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาดีกว่าคาดในวันศุกร์ที่ผ่านมา
  - **สินทรัพย์ทางเลือก** :ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +0.78% หลังได้รับแรงหนุนจากการที่สำนักงานสารสนเทศ



ด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) คาดการณ์ว่า การผลิต Shale Oil ในสหรัฐจะลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ในเดือนต.ค. และแตะที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. 2566 ขณะที่ทาง Citi Group คาดราคาน้ำมันดิบ Brent มีโอกาสแตะระดับ 100 เหรียญต่อบาร์เรล

## STOCK HIGHLIGHT

- Kweichow Moutai (600519 CH) ได้ร่วมมือกับ Mars' Inc ในการเปิดตัวช็อกโกแลตบอลผสมรสชาติแอลกอฮอล์ ถึงแม้ในโลกโซเชียลจะมีคนบางกลุ่มกล่าวถึงราคาจำหน่ายที่สูงเกินความเป็นจริงที่ราคา 35 หยวน แต่การเปิดตัวในครั้งนี้ก็ได้รับความนิยมเป็นอย่างมากและสามารถขายหมดในทุกวันตั้งแต่ที่มีการเริ่มวางจำหน่ายในวันเสาร์ที่ผ่านมา มากไปกว่านั้นเนื่องจากสินค้าเป็นที่ต้องการทำให้มีผู้คนมีการนำสินค้าออกไปขายต่อด้วยราคาที่สูงถึง 500 หยวนอีกด้วย ทั้งนี้การร่วมมือในครั้งนี้ของ Moutai มีจุดประสงค์เพื่อที่จะฟื้นฟูแบรนด์และทำให้คนรุ่นใหม่เข้าถึงแบรนด์ได้ง่ายขึ้น แต่ถึงอย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์บางคนยังมีความกังวลว่าการจัดแคมเปญการตลาดในลักษณะนี้อาจทำให้แบรนด์หรืออย่าง Moutai เสื่อมเสีย ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 2.65% เมื่อวานนี้
- Apple (AAPL US) ได้เปิดรับคำสั่งซื้อล่วงหน้าสำหรับ iPhone 15 ทุกรุ่นในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยสำหรับลูกค้าในฝั่งอเมริกาที่ได้มีการสั่งซื้อ iPhone Pro Max ที่มีราคาเริ่มต้นที่ \$1,199 บริษัทได้มีการเลื่อนวันส่งมอบสินค้าออกไปช้าสุดถึงกลางเดือนพฤศจิกายน ขณะที่สำหรับลูกค้าในฝั่งจีนนั้นอาจต้องใช้ระยะเวลารอประมาณ 3-4 อาทิตย์จนกว่าจะได้รับเครื่อง และลูกค้าที่มีการสั่งซื้อ iPhone Pro Max ในฝั่ง ออสเตรเลีย, ญี่ปุ่น, สหราชอาณาจักร, อินเดีย, แคนาดา, ฝรั่งเศส และเยอรมนี อาจจะต้องใช้ระยะเวลารอสินค้ามากถึง 8 อาทิตย์ อย่างไรก็ตามการเลื่อนวันส่งมอบออกไปของ Apple นั้นเป็นสัญญาณที่ดีที่สื่อถึงความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง และคลายความกังวลหลังจากก่อนหน้านี้ที่มีข่าวลือว่าจีนอาจมีการแบนการใช้ iPhone สำหรับเจ้าหน้าที่รัฐ และแรงกดดันจากการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่จากคู่แข่งจากทาง Huawei ในจีน
- Micron (MU US) ปรับตัวขึ้น 0.89% ขณะที่ทางนักวิเคราะห์จาก Deutsche Bank ได้ปรับคำแนะนำเป็น Buy จาก Hold และยังได้ปรับราคาเป้าหมายจาก \$65 มาอยู่ที่ \$85 ต่อหุ้น เนื่องจากการฟื้นตัวของราคา DRAM ที่ดีกว่าทางนักวิเคราะห์คาด ทั้งนี้ Deutsche Bank ยังมองว่าการฟื้นตัวในครั้งนี้ได้แรงหนุนมาจากความ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ต้องการจาก Ai servers และคาดว่า การฟื้นตัวของราคา DRAM จะเร่งตัวขึ้นในอีก 2 ไตรมาสหน้า

- Raymond James ได้มีการปรับคำแนะนำ Disney (DIS US) และ Warner Bros Discovery (WBD US) เป็น Outperform และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$97 และ \$19 ตามลำดับ เนื่องจากทาง Raymond James มองเห็นถึงการเติบโตของกระแสเงินสดที่มีแนวโน้มว่าจะสูงขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ตึ้นและการปรับขึ้นราคา subscription อย่างต่อเนื่อง รวมไปถึง Valuation ที่ถูกกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่ถึงอย่างไรก็ตามการลดลงของรายได้ในส่วน Traditional TV ก็ยังเป็นแรงกดดันต่อการเติบโตของธุรกิจ Streaming
- Trip.com (TCOM US, 9961 HK) เผยสำหรับการจองการเดินทางภายในประเทศในช่วงวันหยุด "Golden Week" ของปีนี้ นั้นสูงกว่าปีที่แล้วถึง 4 เท่า นอกจากนี้รายงานยังเน้นย้ำถึงยอดจองการเดินทางในต่างประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 20 เท่า เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว สะท้อนการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่กลับมาอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมหลังจากประสบกับปัญหาการระบาดของโควิด
- Piper Sandler ปรับเพิ่มคำแนะนำ Sketchers (SKX US) มาอยู่ที่ Overweight จากเดิมที่ Neutral พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$59 ต่อหุ้น โดยทางนักวิเคราะห์มองว่า ด้วยสถานการณ์ความไม่แน่นอนสำหรับผู้บริโภคและช่องทางการขายส่งในสหรัฐ ทำให้หันมาให้ความสนใจในหุ้นที่มีการเติบโตที่ต่ำกว่า และมีการเติบโตของกำไรอย่างมีคุณภาพพร้อมทั้งงบดุลที่โปร่งใส ทำให้นักวิเคราะห์ชื่นชอบ Sketcher ต่อมุมมองที่สดใสในส่วนของบริษัทในต่างประเทศ และแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่ตึ้น โดยเชื่อว่าบริษัทจะสามารถสร้างการเติบโตของกำไรได้ที่ระดับ 13%-15% ในระยะกลางด้วยแรงขับเคลื่อนจากทั้งนวัตกรรมของสินค้า รายได้จากต่างประเทศ และการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ถึงแม้จะมีความท้าทายจากสภาพแวดล้อมในฝั่งสหรัฐในช่องทางการขายส่งแต่เชื่อว่าด้วยกลยุทธ์การขายตรงต่อผู้บริโภคที่ยังสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่งซึ่งจะช่วยนำไปสู่การจัดการระดับสินค้าคงคลังที่เหมาะสม นอกจากนี้ยังมองว่าบริษัทจะสามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีนี้ที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับปี 2019
- Alteryx (AYX US) บริษัทซอฟต์แวร์ทางด้าน data analytics ปรับตัวขึ้น 4.82% หลังทาง Morgan Stanley เพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Overweight จากเดิมที่ให้ไว้ที่ Equal-



weight โดยสาเหตุที่มีการปรับค่านำมาจากมุมมองต่อ valuation ปัจจุบันที่มองว่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็นสำหรับความเป็นไปได้ในการเติบโตของทั้งรายได้และกำไร เนื่องจากแท้จริงแล้วมองว่าบริษัทเป็นผู้เล่นรายสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับตลาดลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ ขณะที่ทาง Reuters มีการรายงานว่าทางบริษัทกำลังมุ่งเน้นธุรกิจในส่วนบริการแบบสมาชิกมากขึ้น และพยายามผลักดันการปรับเปลี่ยนการดำเนินการภายหลังจากการเติบโตของลูกค้าใหม่ชะลอตัวลง

- VinFast Auto (VFS US) ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติเวียดนาม เผยยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 2 อยู่ที่ 9,535 คัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกกว่า 5 เท่า ทำให้ครึ่งปีแรกบริษัทส่งมอบรถยนต์ไปทั้งสิ้น 11,315 คัน ขณะที่บริษัทเตรียมประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ในวันที่ 21 กันยายนนี้
- Bernstein ออกคำแนะนำ Underperform ให้กับหุ้น Arm Holdings (ARM US) โดยทางนักวิเคราะห์ตั้งข้อสังเกตจากราคาหุ้นที่มีการซื้อขายในระดับพรีเมียม จากความหวังที่มองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากในส่วนของ AI ในไม่ช้า แต่ดูเหมือนว่าจะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ในเร็วนี้ รวมทั้งเชื่อว่าบริษัทยังมีความเสี่ยงใหญ่ๆ ใน 2 เรื่องคือแนวโน้มการเติบโตในอีก 2-3 ปี ด้วยการแข่งขันจาก RISC-V และสัดส่วนรายได้ที่มีจากในจีนประมาณ 25% ในปีล่าสุด ที่อาจจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตในอนาคต
- NIO (9866 HK, NIO US) ปรับลง 4.88% เช้านี้ หลังบริษัทประกาศขาย convertible bond 2 ชุด รวม \$1,000 ล้าน ครบกำหนดปี 2029 และ 2030 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระหนี้และนำมาเป็นทุนหมุนเวียน หลังบริษัทมีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่อง ทั้งนี้มูลค่าหุ้นกู้ที่ออกครั้งนี้คิดเป็น 14% ของรายได้ปี 2022

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

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

	Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
<b>Wednesday</b>	20 Sep 23	UK	<b>CPI YoY*</b>	Aug	-	<b>7.00%</b>	6.80%
			CPI Core YoY	Aug	-	<b>6.8%</b>	6.9%
<b>Tuesday</b>	21 Sep 23	US	<b>FOMC Rate Decision (Upper Bound)*</b>	Sep-20	-	<b>5.5%</b>	5.5%
			Initial Jobless Claims	Sep-16	-	-	220k
		UK	<b>Bank of England Bank Rate*</b>	Sep-21	-	<b>5.5%</b>	5.25%
<b>Friday</b>	22 Sep 23	JP	<b>BoJ Interest Rate Decision*</b>	Sep-22	-	<b>-0.1%</b>	-0.1%
	23 - 28 Sep 23	TH	Customs Exports YoY	Aug	-	-	-6.2%
			Customs Imports YoY	Aug	-	-	-11.1%

ที่มา: Investing.com, Bloomberg