

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ขณะที่ผลตอลแกนพันธบัตรปรับตัวขึ้นเล็กน้อย รอผลการประชุมพันธบัตร รวมถึงติดตามมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินจาก Fed member สาขาต่างๆ ที่จะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในสัปดาห์นี้ เพื่อสืบหาแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินและทิศทางของอัตราดอกเบี้ย ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ส่วนใหญ่เปิดในแดนลบ โดยถูกกดดันจากดอลลาร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่นักลงทุนติดตามตัวเลขนำเข้า-ส่งออกของประเทศจีนเข้านี้
- ข่าวหุ้นอิตาลี Ferrari, NXP Semiconductor, Tripadvisor, Dell Technologies, Itochu, Ajinomoto, AIA Group

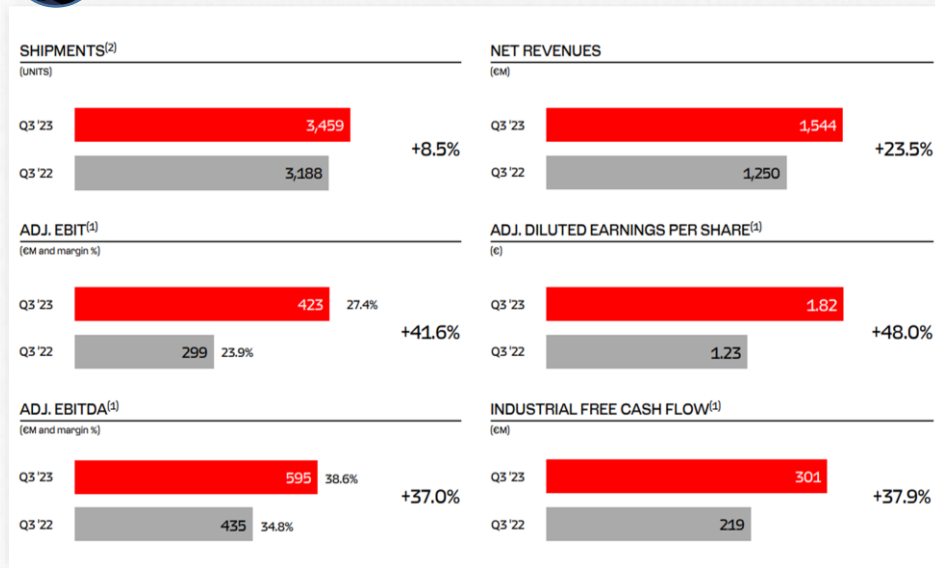
🕒 7 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	34,095.86	0.10%
	S&P500	4,365.98	0.18%
	NASDAQ	13,518.78	0.30%
Europe	STOXX600	443.52	-0.16%
Japan	NIKKEI225	32,708.48	2.37%
China	CSI300	3,632.61	1.35%
	HSCE	6,182.05	2.14%
India	NIFTY50	19,411.75	0.94%
Thailand	SET	1,417.21	-0.18%
Vietnam	VN30	1,103.52	1.60%
Gold	Gold Futures	1,988.60	-0.53%
Oil	WTI Oil Futures	80.82	0.39%
USD	US Dollar Index	105.22	0.18%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.6431%	7
Yield	TH Gov 10Y	3.1380%	-4

GLOBAL MARKET UPDATE



Ferrari 3Q23 Revenue



Source: Company Data

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถืออย่างไว้ที่ติ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพ์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพ์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องของหรือพันธมิตรกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **ตลาดหุ้นสหรัฐ :** หุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ราชอาณาจักรประมุขพันธบัตร รวมถึงติดตามมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินจาก Fed member สาขาต่างๆ ที่จะขึ้นกล่าวสุนทรพจน์ในสัปดาห์นี้ โดยมีนายจอห์น วิลเลียมส์ ประธานเฟดสาขา นิวยอร์ก และนายโลรี ไทแกน ประธานเฟดสาขาคัลลิส เพื่อสืบหาแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินและทิศทางของอัตราดอกเบี้ย
- กระทรวงการคลังสหรัฐจะทำการประมูลพันธบัตรวงเงิน 1.12 แสนล้านดอลลาร์ในสัปดาห์นี้ โดยจะมีการประมูล พันธบัตรอายุ 3 ปี วงเงิน 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์, พันธบัตรอายุ 10 ปี วงเงิน 4.0 หมื่นล้านดอลลาร์ และพันธบัตรอายุ 30 ปี วงเงิน 2.4 หมื่นล้านดอลลาร์
- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Information Technology +0.78% และ Healthcare +0.66% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดคือ Real Estate-1.41% และ Energy-1.19% ขณะที่กลุ่ม Regional Bank (KRE ETF) ปรับตัวลดลง 1.42% หลังวานนี้ธนาคารกลางสหรัฐเผยแพร่สำรวจ senior bank lending officers พบว่า ธนาคารท้องถิ่นยังคงเผชิญภาวะเงินไหลออกและมีการตั้งสำรองที่สูงขึ้น
- นอกจากนี้ผลสำรวจยังเผยว่าความต้องการกู้ยืมสินเชื่ออ่อนแอในหลายภาคส่วน โดยความต้องการสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยใน 3Q23 ปรับตัวลดลง 60% จากเดิมใน 2Q23 ที่ลดลง 43% สร้างความกังวลว่า อย่างไรก็ดีตามมาตรฐานสินเชื่อเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลัง FED มีโอกาสที่จะยุติการขึ้นดอกเบี้ย
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนีหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย ดัชนี STOXX600 -0.16% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.48% ถึง +0.04% หลังนักลงทุนทยอยทำกำไรบางส่วนเนื่องจากสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดปรับตัวขึ้นแรง โดยมีหุ้นเพียง 2 อุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Energy +0.70% และ Healthcare +0.50% ส่วนกลุ่ม Real Estate -2.99%
- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** วานนี้ ดัชนี NIKKEI225 ปรับตัวขึ้นแรงนำโดยกลุ่ม Technology ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 3% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ปรับตัวลง หลังปร. BOJ ยังคงสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายในงานแถลงข่าวที่เมืองนาโงย่าวานนี้ โดยเผยว่า ปัจจุบันยังมีข้อมูลไม่เพียงพอที่จะสนับสนุนการการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้หุ้นกลุ่ม Trading Company ปรับตัวเพิ่มขึ้น



เช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Itochu ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังบริษัทปรับคาดการณ์กำไรทั้งปี 2024 เพิ่มขึ้น

- ขณะที่เช้านี้ ตลาดเปิดในแดนลบ โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่ปรับตัวขึ้น โดยหุ้น Ajinomoto ปรับตัวลดลงกว่า 7% หลังผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด
- **ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรงเกือบ 2% วานนี้ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม รถยนต์ไฟฟ้าหลังบริษัท NIO หนึ่งในผู้พัฒนาและผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเตรียมลดคนงาน 10% โดยการปรับลดคนงานจะเสร็จสิ้นในเดือน พ.ย. นอกจากนี้ XPeng เตรียมปรับโครงสร้างการดำเนินงานเช่นกัน
- ขณะที่เช้านี้ตลาดปรับตัวในแดนลบ รอติดตามตัวเลขการนำเข้าส่งออก โดยตลาดคาด ตลาดคาด การส่งออกจะหดตัว 3.1% YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ -6.2% ส่วนการนำเข้าคาดหดตัว 5.4% ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ -6.2% YoY

STOCK HIGHLIGHT

- Ferrari (RACE IM, RACE US) ปรับตัวขึ้น 1.04% ในตลาดยุโรป หลังทาง Barclays ได้มีการปรับเพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Overweight จากเดิมที่ให้ไว้ Equal-weight ด้วยราคาเป้าหมายที่ EUR350 จากเดิมที่ EUR300 ด้วยแรงหนุนของผลประกอบการไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่ง
 - โดยทางนักวิเคราะห์มองถึงความนิยมสำหรับผู้ผลิตรถยนต์สปอร์ตที่ยังได้ประโยชน์จากลูกค้าที่มีความมั่งคั่งยังคงมีการใช้จ่ายอย่างแข็งแกร่งในช่วงที่พบกับแรงกดดันจากภาพรวมของเศรษฐกิจ หนุนให้ผลประกอบการที่รายงานออกมาสัปดาห์ที่แล้วปรับตัวได้ดีกว่าคาด
 - รวมทั้งผู้บริหารยังเผยถึงยอดคำสั่งซื้อที่สะท้อนความต้องการที่แข็งแกร่ง และมีความยืดหยุ่นสูงในทุกภูมิภาคจนถึงปี 2025 นอกจากนี้มีการปรับคาดการณ์ Adj Ebitda ในปีนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่อย่างน้อยที่ EUR2.25 พันล้าน จากเดิมที่มองไว้ EUR2.19 พันล้าน-EUR2.22 พันล้าน
- NXP Semiconductors (NXPI US) คาดการณ์กำไรไตรมาส 4 ออกมาเหนือกว่านักวิเคราะห์คาด จากแรงหนุนในส่วนตลาด automotive ที่ยืดหยุ่น และ ความต้องการในฝั่ง industrial ที่มั่นคงช่วยชดเชยกับการอ่อนตัวในบางตลาดที่สำคัญ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- นอกจากนั้นเพื่อรักษาผลกำไรบริษัทได้มีการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปสู่ผู้บริโภคด้วย
 - ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.43 พันล้าน ลดลง 0.3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.40 พันล้าน
 - รายได้หลักอย่าง automotive อยู่ที่ \$1.89 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.8% YoY เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด ท่ามกลางความกังวลต่ออุปสงค์ในตลาด EV ที่จะซบถลงซึ่งอาจส่งผลต่อรายได้ในส่วนนี้
 - รายได้ Industrial & IoT อยู่ที่ \$607 ล้าน ลดลง 15% YoY ขณะที่รายได้ในฝั่ง Mobile อยู่ที่ \$377 ล้าน ถึงแม้จะหดตัว 8% YoY แต่ถ้าเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเพิ่มขึ้น 33% สะท้อนถึงการฟื้นตัวในตลาดสมาร์ทโฟนที่ปรับตัวได้ดีอย่างต่อเนื่อง
 - รายได้ Communications Infrastructure & Other อยู่ที่ \$559 เพิ่มขึ้น 7.9% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$570.3 ล้าน
 - ในส่วนของ Adj gross margin อยู่ที่ 58.5% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 58% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 58.4%
 - Adj EPS อยู่ที่ \$3.70 ต่ำกว่าคาดที่ \$3.59 สำหรับไตรมาส 4 บริษัทคาดรายได้อยู่ในช่วง \$3.30 พันล้าน-\$3.50 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$3.42 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$3.44-\$3.86 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$3.61
- Tripadvisor (TRIP US) ปรับตัวขึ้น 12.35% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยรายได้และกำไรในไตรมาสล่าสุดออกมาดีก่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
 - โดยผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$533 ล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$505.2 ล้าน
 - Adj Ebitda อยู่ที่ \$127 ล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$112.4 ล้าน
 - Adj EPS อยู่ที่ 52 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 28 เซนต์ และต่ำกว่าคาดที่ 46 เซนต์



- งบะตัวเลขที่ออกมาต่ำกว่าคาดได้แก่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$14 ล้าน ลดลง 77% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$85.2 ล้าน และ กระแสเงินสดอิสระติดลบ \$2 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$46 ล้าน และ น้อยกว่าคาดที่ \$52.4 ล้าน
- Dell Technologies (DELL US) ปรับตัวขึ้น 3.51% งบะที่ นักวิเคราะห์ TF International Securities คาดจะเห็นการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญสำหรับยอดส่งมอบ Server ที่เร่งตัวขึ้นในปี 2024
 - ทางนักวิเคราะห์มองยอดส่งมอบ server ทั้งหมดจะกลับมาเติบโตประมาณ 15% YoY ในปีหน้า จากความต้องการใน AI server ที่แข็งแกร่ง และ เหนือกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ประมาณ 3%-5% YoY
 - โดยจากการตรวจสอบกับฝั่งซัพพลายล่าสุดสะท้อนความต้องการใน AI server ที่มากกว่าคาด หนุนให้ทางบริษัทขยายการผลิตที่เพิ่มขึ้นกว่า 200% สำหรับ AI server ที่ก่อนหน้านี้เจอปัญหาเกี่ยวกับคงวดในส่วนประกอบต่างๆ
 - ทำให้นักวิเคราะห์มองว่าปีนี้บริษัทจะสามารถส่งมอบ AI Server ได้เพียงประมาณ 10,000-15,000 หน่วย หรืออาจจะน้อยกว่านี้
 - อย่างไรก็ตามมองว่าการส่งมอบในปี 2024 จะเร่งตัวขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ประมาณ 25,000-30,000 หน่วยหรืออาจมากกว่านั้น
 - ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนที่คาดว่าจะส่งผลให้ยอดส่งมอบ server ทั้งหมดจะกลับมาเติบโต 15% YoY ในปี 2024 เมื่อเทียบกับปี 2023 ที่ลดลงประมาณ 10% YoY
- Itochu (8001 JP) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด ก.ย. 2023) ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดแต่ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิสำหรับทั้งปีขึ้น
 - โดยรายได้สุทธิอยู่ที่ 3.43 ล้านล้านเยน หดตัวลง 5.22% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.60 ล้านล้านเยน
 - กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.83 แสนล้านเยน หดตัวลง 11% YoY

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในขณะที่กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 1.99 แสนล้านบาท หดตัวลง 21% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.92 แสนล้านบาท ซึ่งได้แรงหนุนกำไรจากค่าเงินและการลงทุนอื่นๆ
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้นมาเป็น 8 แสนล้านบาท จาก 7.8 แสนล้านบาท แต่ต่ำกว่าคาดที่ 8.11 แสนล้านบาท มากไปกว่านั้นบริษัทยังมีแผนที่จะซื้อหุ้น 1.2% คืบ คิดเป็นเงินทั้งหมด 7.5 หมื่นล้านบาท
- Ajinomoto (2802 JP) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด ก.ย. 2023) ออกมาแยกว่านักวิเคราะห์คาด
 - โดยรายได้รวมอยู่ที่ 3.49 แสนล้านบาท เติบโต 3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.49 แสนล้านบาท
 - แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Seasonings & Foods มีรายได้อยู่ที่ 2.05 แสนล้านบาท เติบโต 8.57% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.98 แสนล้านบาท
 - รายได้ Frozen foods อยู่ที่ 7.27 หมื่นล้านบาท เติบโต 7.33% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 6.96 หมื่นล้านบาท ได้รับแรงหนุนมาจากการปรับราคาขึ้นอย่างสม่ำเสมอ
 - รายได้ Healthcare & Others อยู่ที่ 6.73 หมื่นล้านบาท หดตัวลง 13.65% YoY แยกว่าคาดที่ 7.68 หมื่นล้านบาท
 - สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้สุทธิจะอยู่ที่ 1.47 ล้านล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 1.46 ล้านล้านบาท
 - มากไปกว่านั้นยังได้ปรับการคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้นเป็น 1 แสนล้านบาท จาก 9.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- AIA Group (1299 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 สะท้อนให้เห็นถึงมูลค่ากรรมธรรม์ใหม่ (value of new business) ที่ปรับตัวสูงขึ้น
 - โดยมูลค่ากรรมธรรม์ใหม่เติบโต 34% YoY มาอยู่ที่ \$994 ล้าน และมีอัตรากำไรอยู่ที่ 51.2%



- โดยค่าเบี้ยประกันใหม่ (Annualized new premiums) มีอัตราการเติบโตที่ 52% YoY
- ผู้บริหารได้กล่าวว่ามูลค่ากรมธรรม์ในจีนมีอัตราการเติบโตที่สูงกว่า 20% ซึ่งได้แรงหนุนมาจากการเติบโตของ critical illness product และความต้องการสำหรับ long-term savings

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

WEEKLY ECONOMIC CALENDAR

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older	
Tuesday	07 Nov 23	TH	ประชุม ครม.*				
		CH	Imports YoY	Oct	-	-4.50%	-6.30%
		CH	Exports YoY	Oct	-	-2.90%	-6.20%
Wednesday	08 Nov 23	EU	Retail Sales YoY	Sep	-	-	-2.10%
Thursday	09 Nov 23	CH	CPI YoY*	Oct	-	-0.2%	0.0%
			PPI YoY	Oct	-	-2.8%	-2.5%
		US	Initial Jobless Claims	Nov-04	-	-	217k
		TH	Consumer Confidence	Oct	-	-	58.7
Friday	10 Nov 23	UK	GDP QoQ	3Q P	-	0.0%	0.2%
			GDP YoY	3Q P	-	-	0.6%
6-10 Nov 23	TH	ประชุมคณะกรรมการนโยบายโครงการเติมเงิน 10,000 บาท ผ่าน Digital Wallet*					

ที่มา : Bloomberg, investing