

# GLOBAL DAILY INSIGHT

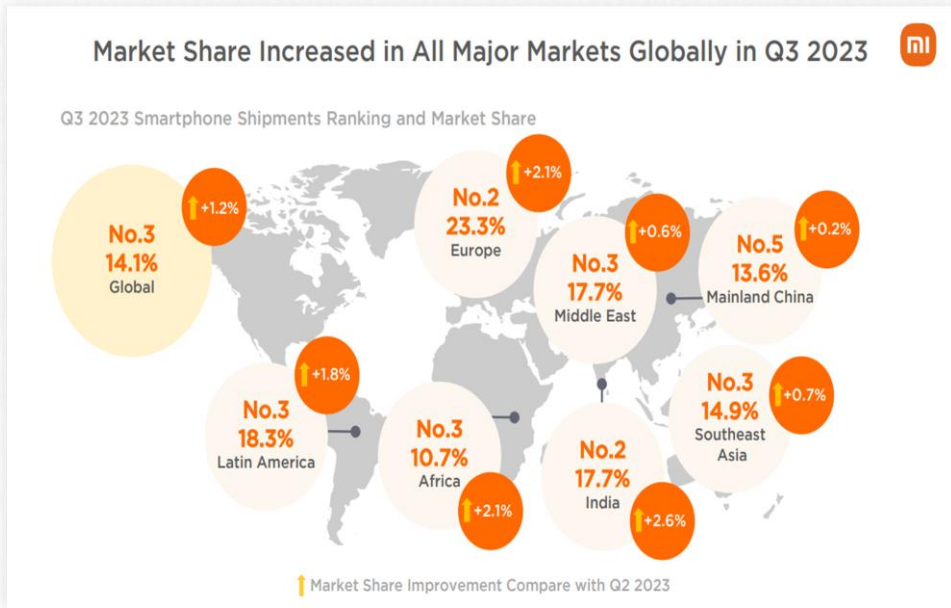
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดยดัชนี NASDAQ100 พุ่งทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2023 ได้รับแรงหนุนจากหุ้น Microsoft ที่ปรับตัวขึ้นทำระดับราคาสูงสุด หลังบริษัทเตรียมให้อดีตผู้บริหารและผู้ก่อตั้งของ OpenAI เข้ามาร่วมทีมในฐานะหัวหน้าทีมวิจัยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) วันนี้ตลาดติดตามผลประกอบการของหุ้น Nvidia ซึ่งอาจเป็นตัวกำหนดทิศทางการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Technology ในปีนี้ ส่วนดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรงเช้านี้ นำโดยภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการสนับสนุนทางการเงิน
- ข่าวหุ้นอัพเดท Xiaomi, Microsoft, Softbank, China Southern Airlines, Air China, China Eastern Airlines, Arm Holdings, Boeing

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Canalis, Company Report

### 🕒 21 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,151.04	0.58%
	S&P500	4,547.38	0.74%
	NASDAQ	14,284.53	1.13%
Europe	STOXX600	456.26	0.10%
Japan	NIKKEI225	33,388.03	-0.59%
China	CSI300	3,576.32	0.23%
	HSCE	6,103.34	2.16%
India	NIFTY50	19,694.00	-0.19%
Thailand	SET	1,419.44	0.26%
Vietnam	VN30	1,102.85	-0.06%
Gold	Gold Futures	1,980.30	-0.22%
Oil	WTI Oil Futures	77.60	2.25%
USD	US Dollar Index	103.44	-0.46%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	-2	-2
	TH Gov 10Y	3	3

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจพิเคราะห์กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- **ตลาดหุ้นสหรัฐ** : ตลาดปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones + 0.58%, S&P500 +0.074% และ Nasdaq100 +1.19% ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2023 โดยได้แรงหนุนจากหุ้น Microsoft ที่ราคาพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลังสื่ออ้างรายงานว่ามีบริษัท Microsoft เตรียมให้อดีตผู้บริหารและผู้ก่อตั้งของ OpenAI เข้าร่วมร่วมทีมในฐานะหัวหน้าทีมวิจัยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ราคาหุ้น Microsoft ที่ทำจุดสูงสุดใหม่หนุนให้กลุ่ม Information Technology +1.50% นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากราคาหุ้น NVidia ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.25% ก่อนจะมีการรายงานผลประกอบการในวันนี้ช่วง After Hour ส่วนหุ้นกลุ่มที่ราคาเคลื่อนไหวตรงข้ามกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ย ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดย Communication Services +1.05% และ Real Estate +0.79%
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามรายงานผลการประชุม FOMC minute ในวันพุธที่ 22 พ.ย. ทั้งนี้ฝ่ายกลยุทธ์แนะนำให้ติดตามมุมมองของเศรษฐกิจเป็นสิ่งสำคัญ โดยหาก FED มีความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจหรือสภาวะการเงินที่ตึงตัว ตลาดอาจเปลี่ยนมุมมองกลับมากังวลในเรื่องของ เศรษฐกิจถดถอยแทนการขึ้นดอกเบี้ย เหมือนในช่วงต้นปี 2023 เนื่องจากตลาดได้ตอบสนองมุมมองการหยุดขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว
- ผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 รายงานออกมาแล้วกว่า 95% โดยรายได้เติบโต 1.71% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว +0.84% ส่วนกำไรขยายตัว 2.73% พลิกกลับมาเป็นบวกจากที่ติดลบ 3 ไตรมาสติดต่อกัน และออกมาสูงกว่าคาดที่ +7.54%
- แม้ผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2023 จะออกมาสูงกว่า Consensus คาด แต่นักกลยุทธ์ยังคงมีมุมมองของกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2024 ที่ต่างกัน โดยนักกลยุทธ์จาก Citi Group คาดผลประกอบการใน 4Q23 จะขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสปัจจุบัน และทั้งปี 2024 จะเติบโตในระดับ 7-9% เมื่อเทียบกับปี 2023 ขณะที่ทาง J.P. Morgan คาดว่าผลประกอบการในปีหน้ามีแนวโน้มชะลอตัวลง ตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงถูกกดดันจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมองว่ารายได้จากกลุ่ม Utilities นั้นจะมีความยืดหยุ่นทนทานต่อสภาวะเศรษฐกิจ ส่วนกลุ่ม Energy, Mining มีแนวโน้มผลประกอบการดีเช่นกัน ตามราคาของ Commodity ที่ปรับตัวขึ้น
- **ตลาดยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.10% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.24% นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจาก



หุ้นกลุ่มที่ราคาเคลื่อนไหวตรงข้ามกับทิศทางดอกเบี้ยหลังนักลงทุนคาดการณ์ว่า ECB จะปรับลดดอกเบี้ย 1% ในปีหน้า เริ่มครั้งแรกในเดือน เม.ย. 2024 โดยกลุ่ม Real Estate +0.78%, Consumer Discretionary +0.77% และ Technology +0.75% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวผสมผสานในกรอบ -0.11% ถึง +0.18%

- **ตลาดหุ้นญี่ปุ่น :** ดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระหว่างชั่วโมงซื้อขายวานนี้ สู่ระดับ 33,388.03 จุด สูงสุดนับแต่ มี.ค. 1990 นำโดยหุ้น Tokyo Marine +5.63% หลังบริษัทให้คาดการณ์ประกอบการปีหน้าออกมาดีกว่าที่คาด รวมถึงได้แรงหนุนจากการประกาศซื้อหุ้นคืน นอกจากนี้หุ้น Panasonic ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน +4.98% หลังบริษัทกำลังพิจารณาจดทะเบียนธุรกิจยานยนต์ อย่างไรก็ตามตลาดเริ่มลดช่วงบวกละพลิกกลับมาเป็นลบในช่วงท้ายของชั่วโมงซื้อขาย โดยหัวหน้านักกลยุทธ์จาก Daiwa Security เผยว่านักลงทุนกำลังจับตารอผลประกอบการของ Nvidia ที่จะประกาศในวันอังคารนี้ เนื่องจาก Nvidia มีความสำคัญมากต่อห่วงโซ่การผลิตของอุตสาหกรรม Semiconductors โดยหากผลประกอบการออกมาในเชิงบวก อาจส่งผลให้ดัชนี Nikkei225 พุ่งแตะระดับ 34,000 จุด
- ส่วนดัชนีตลาดปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยหุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมเปิดในแดนลบ กลุ่ม Financials ปรับตัวลดลงมากที่สุด กว่า 1.30% หลังผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของญี่ปุ่นดัชนีปรับตัวลดลงอยู่ที่ระดับ 0.71 % โดยปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดช่วงต้นเดือนนี้ มาแล้วกว่า 25 bps ขณะที่หุ้นกลุ่ม Technology +0.80%
- เงินเยนเข้านี้อยู่บริเวณ 148 เยนต่อดอลลาร์ โดยทาง Pimco บริษัทจัดการกองทุนตราสารหนี้รายใหญ่ของโลกยังเตือนหน้าซื้อเงินเยนต่อเนื่อง โดยผู้จัดการกองทุนเผยว่าเริ่มเข้าซื้อตั้งแต่เงินเยนหลุดระดับ 140 เยนต่อดอลลาร์ หลังมองว่า BOJ ใกล้ยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ
- **ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรงเข้านี้ โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +3.14% หลังหน่วยงานกำกับดูแลของจีน กำลังรวบรวมรายชื่อผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในจีนจำนวน 50 บริษัท ที่มีสิทธิได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากภาครัฐ โดยคาดว่าบริษัท China Vanke Co. , Seazen Group Ltd. และ Longfor Group Holdings Ltd. เป็น 3 บริษัทที่กำลังถูกพิจารณา
- ขณะที่ Xiaomi ปรับตัวลดลง 1.6% แม้บริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 2 ปี ได้แรงหนุนจากยอดขาย

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Smartphone รุ่น MI14 ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าอุตสาหกรรมดังกล่าวในจีน อาจผ่านจุดต่ำสุดเรียบร้อยแล้ว

- ขณะทีว่ขณะนี้ PBOC มีมติคว้ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime rate ทั้งอายุ 1 ปีและ 5 ปี แม้ปัจจุบันเศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ นักเศรษฐศาสตร์มองว่าภาครัฐต้องรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตของเศรษฐกิจกับการไหลออกของค่าเงินหยวน จึงทำการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจแทน อย่างไรก็ตามค่าเงินหยวนที่ซื้อขายในตลาดขณะนี้แข็งค่าลงมาอยู่บริเวณ 7.14 หยวนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นการแข็งค่าเกินกว่าระดับอัตราแลกเปลี่ยนรายวันครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ช่วยลดแรงกดดันในเรื่องของเงินทุนไหลออก ทำให้ PBOC อาจลดดอกเบี้ยได้ในช่วงปลายปี นี้และต้นปีหน้า

## STOCK HIGHLIGHT

- Xiaomi (1810 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
  - โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.09 หมื่นล้านหยวน เติบโต 0.6% YoY ตีกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 7.05 หมื่นล้านหยวน
  - โดยแบ่งเป็นรายได้หลักจากการขายโทรศัพท์อยู่ที่ 4.17 หมื่นล้านหยวน หดตัวลง 2% YoY ตีกว่าคาดที่ 4.12 หมื่นล้านหยวน
  - รายได้จากการขายอุปกรณ์ IoT และวงจใช้ Lifestyle ออกมาอยู่ที่ 2.07 หมื่นล้านหยวน เติบโต 8.5% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
  - และรายได้จาก Internet service ออกมาอยู่ที่ 7.76 พันล้านหยวน เติบโต 9.7% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.5 พันล้านหยวน
  - ทั้งนี้รายได้มากถึง 3.62 หมื่นล้านหยวน หรือคิดเป็น 51% ของรายได้ทั้งหมดมาจากประเทศจีน ซึ่งมีการเติบโตมากถึง 3.7% YoY
  - ผู้ใช้งานรายเดือน (Monthly Active Users) ของ MIUI อยู่ที่ 623.1 ล้านราย เติบโต 10.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 614.2 ล้านราย
  - กำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 22.72% ขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 16.63% ตีกว่าคาดที่ 21.41%



- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.20 หยวน เติบโตมากถึง 135.29% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- Microsoft (MSFT US) ปรับตัวขึ้น 2.05% หลังจากที่ผู้บริหารของ Microsoft เผยบนแอปพลิเคชัน X ว่าทั้ง Sam Altman และ Greg Brockman ที่ถูกปลดออกจาก OpenAI ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจะเข้ามาร่วมงานกับ Microsoft และบริษัทพร้อมที่จะสนับสนุนทั้งสองคนในการเข้ามาคุมทีมวิจัย AI in-house ของ Microsoft ทั้งนี้ research house อย่าง Wedbush มองว่าข่าวการร่วมมือระหว่าง Altman, Brockman และ Microsoft เป็นข่าวที่ดีและจะเป็นแรงหนุนในการวิจัย AI ให้กับบริษัท
- Moody's ได้มีการปรับการคาดการณ์ credit (credit outlook) ของ Softbank (9984 JT) ขึ้นจาก negative เป็น neutral เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมที่ลดน้อยลง และความโปร่งใสของ portfolio ที่มากขึ้นหลังจากการ IPO ของ Arm Holdings โดย 18 เดือนที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้มีการลงทุนรอบใหม่ในขณะเดียวกันก็สามารถลดหนี้และเพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัท
- China Southern Airlines (1055 HK), Air China (753 HK) และ China Eastern Airlines (670 HK) ปรับตัวขึ้น 2.59%, 3.75% และ 1.13% เมื่อวานนี้ หลังทาง JPMorgan เผยถึงแนวโน้มธุรกิจที่เร่งตัวขึ้นท่ามกลางอุปทานที่ตึงตัว โดยทางนักวิเคราะห์มีมุมมองที่ดีต่อสายการบินในปี 2024 ที่จะสามารถสร้างแนวโน้มผลตอบแทนได้อย่างแข็งแกร่งบนสถานการณ์ของอุปทานที่ตึงตัว และคาดว่าจำนวนเที่ยวบินในหลากหลายเส้นทางจะเร่งตัวขึ้นหลังจากก่อนหน้านี้มีการฟื้นตัวที่ช้า ทำให้มองว่าผลตอบแทนของเซกเตอร์ที่ต่ำกว่าสะท้อนการตอบสนองที่มากเกินไป ถึงแม้จะมีผลกระทบจากราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและการอ่อนตัวของเงินหยวนก็ตาม แต่ด้วยราคาเชื้อเพลิงที่ผ่อนคลายพร้อมกับการฟื้นตัวของค่าเงินหยวน ทำให้ราคาหุ้นจะสามารถฟื้นตัวกลับมาได้ และมองเห็นอัปเดตต่อตลาดปัจจุบันสำหรับกำไรในไตรมาส 4 ทำให้ทาง JPMorgan ยังคงคำแนะนำ Overweight หุ้นสายการบินขนาดใหญ่เช่นเดิม
- Arm Holdings (ARM US) ปรับตัวขึ้น 6.71% หลังทางนักวิเคราะห์ Wells Fargo ออกคำแนะนำ Overweight ด้วยราคาเป้าหมาย \$70 ต่อหุ้น โดยทางนักวิเคราะห์มองบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่มีมูลค่ากว่า \$5.5 แสนล้าน จากตำแหน่งที่ได้ประโยชน์จากการเป็นรากฐานสำหรับการออกแบบชิปในปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงของตลาดจาก X86 ไปสู่ RISC โอกาสในการเติบโตสำหรับ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดประมวลผลที่มีการใช้ทรัพยากรอย่างเฉพาะเจาะจงจนไปถึงงานในส่วน AI นอกจากนั้นการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรมองว่าจะได้ประโยชน์จากอัตราสิงสิทธิ์ที่สูงขึ้นที่บริษัทมีการเก็บจาก cores ตัวใหม่อย่าง Armv9 และการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านำมาจากการออก license ล่วงหน้า เป็นการออก license ตามช่วงเวลา ซึ่งจะนำไปสู่การประเมินมูลค่าของราคาหุ้นที่สูงขึ้น

- Boeing (BA US) ปรับตัวขึ้น 4.65% ขณะที่นักวิเคราะห์ Deutsche Bank ปรับเพิ่มคำแนะนำมาอยู่ที่ Buy จากเดิมที่ให้คำแนะนำ Hold ไว้ พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$270 ต่อหุ้น จากเดิมที่ให้ไว้ที่ \$204 ต่อหุ้น โดยเหตุผลที่ทำให้นักวิเคราะห์ปรับคำแนะนำนั้น เนื่องจากมองว่าบริษัทสามารถส่งมอบเครื่องบินในอัตราเร่งที่เพิ่มขึ้น ทำให้เป็นสิ่งที่สะท้อนต่อความมั่นใจที่จะสามารถปรับปรุงผลประกอบการได้อย่างยั่งยืน ซึ่งถ้ายังรักษาโมเมนตัมในการส่งมอบได้ต่อเนื่องจะนำไปสู่จุดเปลี่ยนผันสำหรับการปรับปรุงกระแสเงินสดอิสระในเชิงบวก ที่จะช่วยในการหนุนการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยย้อนกลับไปครั้งล่าสุดที่บริษัทมีการปรับปรุงกระแสเงินสดอิสระที่เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2017 หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 89% ในปีนี้

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