

GLOBAL DAILY INSIGHT

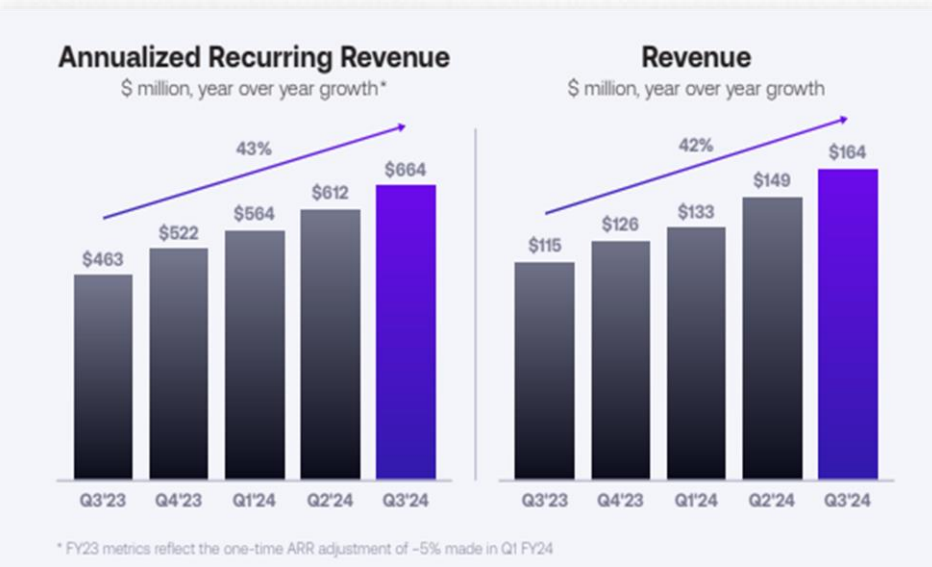
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวลดลงหลังตัวเลขเปิดรับสมัครงานใหม่ลดลงต่ำสุดในรอบ 2 ปีซึ่งบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อจากค่าจ้างแรงงานมีโอกาสชะลอลงต่อเนื่องในอนาคต
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังกรรมการบริหารของ ECB ระบุว่าไม่มีความจำเป็นที่ทาง ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก หลังเงินเฟ้อชะลอลงมามากกว่าคาด
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงวานนี้ ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2022 ภายหลังจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody ได้ทำการปรับลด Outlook การเติบโตของประเทศจีนลง จาก Stable เป็น Negative
- ข่าวหุ้นอัพเดท SentinelOne, Lululemon, Gitlab, Apple, Nio, Nike, Block, Albemarle

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Company Report

6 ธันวาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	36,124.56	-0.22%
	S&P500	4,567.18	-0.06%
	NASDAQ	14,229.91	0.31%
Europe	STOXX600	467.62	0.40%
Japan	NIKKEI225	32,775.82	-1.37%
China	CSI300	3,394.26	-1.90%
	HSCE	5,609.63	-1.64%
India	NIFTY50	20,855.10	0.81%
Thailand	SET	1,383.54	-
Vietnam	VN30	1,100.42	-0.61%
Gold	Gold Futures	2,018.50	-0.28%
Oil	WTI Oil Futures	72.32	-0.99%
USD	US Dollar Index	104.05	0.33%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1649%	-9
Yield	TH Gov 10Y	2.9420%	-

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธกร พิศคนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร เป็นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดย Dow Jones -0.22%, S&P500 -0.06% ขณะที่ดัชนี NASDAQ +0.31% สวทงผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวลดลง 9 bps หลังตัวเลขเปิดรับสมัครงานใหม่ลดลงสู่ระดับ 8.7 ล้านตำแหน่ง ต่ำสุดในรอบ 2 ปีซึ่งบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อจากค่าจ้างแรงงาน

มีโอกาสชะลอตัวลงต่อเนื่องในอนาคต ทำให้ปัจจุบัน CME Fed Watch Tool มองว่ามีโอกาสถึง 99% ที่ FED จะคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 12-13 ส.ค. นี้ รวมถึงคาดว่า FED จะลดดอกเบี้ย 25bps ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ค. 2024

- หุ้น 3 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยอย่าง Information Technology +0.82%, Consumer Discretionary +0.32% และ Communication Services +0.22%
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของสหรัฐเดือน พ.ย. อยู่ที่ระดับ 52.7 สูงกว่าค่าที่ 52.0 รวมถึงเดือนก่อนที่ 51.8 โดยได้แรงหนุนจากหลายองค์ประกอบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ ยอดสั่งซื้อใหม่ ขณะที่ดัชนีการจ้างงานเริ่มชะลอตัว
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐบ่งชี้ถึงแนวโน้มการเกิด Soft Landing ที่มากขึ้น โดยดัชนีชี้นำเศรษฐกิจอย่าง PMI ยังอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนขยายตัว ขณะที่การจ้างงานเริ่มชะลอตัวลง โดยอัตราส่วน การเปิดรับสมัครงาน / อัตราการว่างงาน ลดลงมาอยู่ที่ 1.3 เท่า ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 (ตีความได้ว่า พนักงาน 1 คน สามารถสมัครงานได้ 1.3 ตำแหน่ง) ซึ่งทำให้เงินเฟ้อจากฝั่งค่าแรงมีโอกาสชะลอตัวลงต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนี DAX ของตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวขึ้น 0.74% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ได้แรงหนุนจากหุ้น Allianz บริษัทประกันชั้นนำของโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.55% นอกจากนี้ตลาดยังตอบรับดัชนี PMI ที่ออกมาสูงกว่าคาด ส่วนดัชนี STOXX 600 +0.40% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามอัตราดอกเบี้ยอย่าง Real Estate +1.8% หลังกรรมการบริหารของ ECB ระบุว่าไม่มีความจำเป็นที่ทาง ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก หลังเงินเฟ้อชะลอตัวลงมากกว่าคาด

- โดยเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ย. หดตัว - 9.4% YoY มากกว่าคาดว่าจะหดตัว - 9.5% และหากเทียบจากเดือนก่อนขยายตัวเพียง +0.2% MoM ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ +0.5% MoM



ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลง 1.91% วานนี้ ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2022 ภายหลังจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody ได้ทำการปรับลด Outlook การเติบโตของประเทศจีนลง จาก Stable เป็น Negative เนื่องจากภาครัฐอาจจำเป็นต้องสนับสนุนด้านการเงินแก่รัฐบาลท้องถิ่นและบริษัทที่มีหนี้เยอะ ซึ่งจะทำให้เกิดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและความแข็งแกร่งของการคลัง นอกจากนี้การขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะกลางมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยคาด GDP ปี 2567 จะขยายตัวระดับ 4.0% และปี 2568 จะขยายตัว 3.8%

ด้านกระทรวงการคลังของจีนแสดงถึงความผิดหวัง โดยกล่าวว่า การเติบโตทางเศรษฐกิจนั้นยังคงฟื้นตัวและมีแนวโน้มที่ดี รวมถึงมองว่าผลกระทบจากการชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ต้องประมาณการที่หายไปทั่วทั้งปีและงบประมาณกองทุนที่รัฐบาลจัดการนั้นสามารถควบคุมได้ ส่วนทางนักเศรษฐศาสตร์หลายสำนักที่มองว่าการเติบโตจะชะลอตัวลงจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์

- อย่างไรก็ตามตัวเลขภาคการบริโภคยังคงฟื้นตัวเนื่อง โดยดัชนี Caixin PMI เดือน พ.ย. อยู่ที่ 51.5 สูงกว่าคาดที่ 50.7 รวมถึงสูงสุดในรอบ 3 เดือน ช่วยหนุนให้ดัชนี PMI Composite เดือน พ.ย. อยู่ที่ 51.6 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 50.4
- ใช้นี้ดัชนี HSI Index เปิดในแดนบวก นำโดยหุ้น Lenovo ผู้ผลิตคอมพิวเตอร์รายใหญ่ของโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 7% หลัง HSBC Global Research ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ \$11.4 เนื่องจากมองว่าตลาดคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (PC) จะพบจุดต่ำสุดในปีหน้าและจะฟื้นตัวกลับมาในปี 2025 ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ของบริษัทในอนาคต

STOCK HIGHLIGHT

- SentinelOne (S US) บริษัททางด้าน cybersecurity ปรับตัวขึ้น 15.25% ในช่วง After-hours หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด ตุลาคม 23) ของปีบัญชี 2024 ดีกว่าคาด พร้อมกับปรับประมาณการสำหรับทั้งปีขึ้น
 - โดยรายได้อยู่ที่ \$164.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 42.4% YoY ดีกว่าคาดที่ \$156 ล้าน
 - อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 79% ดีกว่าคาดที่ 76%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ 3 เซนต์ ตีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 8.2 เซนต์
 - สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 คาดรายได้ในช่วง \$616 ล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้ามองไว้ที่ \$605 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$605.4 ล้าน
 - มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 77% เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ 76% ตีกว่าคาดที่ 76%
 - และมองอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ -20% ตีกว่าก่อนหน้าที่มองไว้ -25% และตีกว่าคาดที่ -24.8%
 - ทางด้าน Tomer Weingarten CEO ของบริษัทเผยยังคงเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งทั้งใน cloud security และ data (leak) solution ซึ่งรวมกันแล้วอย่างมีการเติบโตที่ยอดเยี่ยม
 - ขณะที่ทาง Gartner บริษัทวิจัยข้อมูลคาดว่าทั่วโลกจะมีการใช้จ่ายเกี่ยวกับ security และ risk management เพิ่มขึ้น 14.3% ในปี 2024
- Lululemon (LULU US) ถูก Wells Fargo ปรับลดคำแนะนำลงจาก Overweight เป็น Equal Weight และให้ราคาเป้าหมายที่ \$445 และมองว่า forward P/E ที่ประมาณ 32x ถือว่าสมเหตุสมผลเนื่องจากบริษัทมีความ premium มากกว่าคู่แข่งในกลุ่มอุปกรณ์ออกกำลังกาย ถึงแม้วิกฤตเศรษฐกิจจะมองว่า Lululemon เป็นผู้นำตลาดโดยได้มีการขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคต่างๆและการเสนอขายสินค้าใหม่อยู่ตลอดเวลา แต่ Wells Fargo มองว่าปัจจัยเหล่านี้ได้สะท้อนเข้าไปอยู่ในราคาหุ้นที่ได้มีการปรับตัวขึ้นมามากถึง 44% ตั้งแต่ต้นปีไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว มากไปกว่านั้นยังมองว่าหุ้นที่มีความ laggard ในอุตสาหกรรมนี้ควรจะให้ผลตอบแทนในปีหน้าที่ตีกว่า
 - Gitlab (GTLB US) ปรับตัวขึ้น 11.45% หลังจากบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 ออกมาตีกว่าคาดและผู้บริหารยังได้มีการปรับการคาดการณ์รายได้ของทั้งปีขึ้น
 - โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$149.7 ล้าน เติบโต 32.47% YoY ตีกว่าคาดที่ \$141.7 ล้าน



- ยอด Total Billings ออกมาอยู่ที่ \$165.6 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$162.2 ล้าน และยอด retention rate ยังออกมาดีกว่าคาดที่ 128%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.09 เติบโต 190% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดทุน \$0.01
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์รายได้ขึ้นมาอยู่ในกรอบ \$573 – 574 ล้าน จากที่เคยมองไว้ในกรอบ \$555 – 557 ล้าน และสูงกว่าคาดที่ \$556.3 ล้าน
- ยังได้มีการปรับการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้น จากขาดทุน \$0.05 – 0.08 ขึ้นมาอยู่ที่ กำไร \$0.12 – 0.13 ต่อหุ้น สูงกว่าคาดที่ขาดทุน \$0.06 ต่อหุ้น
- Apple (AAPL US) ถูก Wedbush เลือกเป็น “Top Pick” โดยมีการปรับคำแนะนำขึ้นหลังจากยอดขาย iPhone 15 ในช่วงเทศกาล Black Friday ออกมาดีกว่าคาดมากไปกว่านั้นยอดขาย iPhone ในจีน อัตรากำไรขึ้นต้น และรายได้ธุรกิจ Services ยังออกมาดีกว่าคาด และมั่นใจว่าผลประกอบการของบริษัทในอนาคตจะได้รับแรงหนุนมาจาก ธุรกิจ Services ที่มีการคาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโต มากถึงสองหลัก
- Nio (NIO US) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด สิงหาคม 2023) และการคาดการณ์ของผู้บริหารออกมาต่ำกว่าคาด
 - โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ 1.91 หมื่นล้านหยวน เติบโต 47% YoY พลิกตัวกลับมาเป็นบวกจากเดือนก่อนหน้า แต่ต่ำกว่าคาดที่ 1.94 หมื่นล้านหยวน
 - ยอดส่งมอบรถในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 55,432 คัน เติบโต 75.38% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 55,918 คัน
 - อัตรากำไรขึ้นต้นออกมาอยู่ที่ 11% หดตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 16.40% แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ 10.23%
 - อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ -25.41 หดตัวน้อยกว่าปีก่อนหน้าและไตรมาสที่ผ่านมาที่ -69.25%

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ในขณะที่ขาดทุนต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 2.67 หยวน ขาดทุนมากกว่าปีก่อนหน้าที่ 2.11 หยวน และออกมาแยกว่าคาดที่ ขาดทุน 2.53 หยวน
- สำหรับไตรมาส 4 ผู้บริหารคาดว่าจะมีการส่งมอบรถ 47,000-49,000 คัน ต่ำกว่าคาดที่ 59,426 คัน และคาดว่ารายได้จะอยู่ระหว่าง 1.61 – 1.67 หมื่นล้านหยวน ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.14 หมื่นล้านหยวน
- Nike (NKE US) ปรับตัวขึ้น 0.23% ขณะที่ทาง Goldman Sachs ออกคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายในอีก 12 เดือนข้างหน้าที่ \$139 ต่อหุ้น โดยให้เหตุผลว่าบริษัทกำลังอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะเห็นการเติบโตของกำไร รวมทั้งคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและสภาพแวดล้อมของตลาดสินค้าคงคลังที่ปรับตัวได้ดีขึ้น นอกจากนี้ยังเห็นช่องว่างที่เหลือสำหรับการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นพร้อมกับการเร่งตัวของนวัตกรรมและการตลาดในปี 2024 ถึงแม้ว่าในระยะสั้นจะพบเจอกับปัญหาไม่ว่าจะเป็นการแข่งขันที่ส่งผลต่อส่วนแบ่งทางการตลาด แรงกดดันจากช่องทางการขายส่ง และแรงกดดันต่อการเติบโตไม่ว่าจะเป็นแบรนด์ Jordan ยอดขายในจีน และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามมองว่าความกังวลเหล่านี้ได้สะท้อนไปในระดับมูลค่าหุ้นในปัจจุบันแล้ว ทำให้เป็นจุดที่น่าสนใจสำหรับราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน
- Block (SQ US) ปรับตัวลง 0.17% ขณะที่ BMO Capital ออกคำแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมาย \$84 ต่อหุ้น โดยทางนักวิเคราะห์คาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรขั้นต้นอย่างยั่งยืนทั้งใน Cash App และ Square Seller สำหรับในช่วงระยะกลาง นอกจากนั้นคาดว่าบริษัทจะมุ่งมั่นในการปรับปรุงอัตรากำไรสุทธิให้ดียิ่งขึ้น ถึงแม้จะมองถึงความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญสำหรับที่จะพลาดเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ในปี 2026 แต่เชื่อว่าบริษัทยังมีโอกาสในการใช้มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายในทันทีซึ่งจะเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดในระยะสั้น
- Albemarle (ALB US) ปรับตัวลง 5.61% หลังจากทาง Piper Sandler มีการปรับคำแนะนำลดลงมาอยู่ที่ Underweight จากเดิมที่ให้ไว้ Neutral พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$128 จากเดิมที่ \$140 โดยทางนักวิเคราะห์มองเห็นการอ่อนตัวอย่างมีนัยสำคัญในตลาดลิเทียมทั่วโลก ทำให้เชื่อว่าด้วยสภาพแวดล้อมของตลาดในปัจจุบันทำให้จะยังไม่เห็นการฟื้นตัวของราคาลิเทียมอย่างรุนแรงสำหรับในอีกไม่กี่ไตรมาสต่อจากนี้ ซึ่งจะนำไปสู่การลดลงของกำไรและการคาดการณ์ที่น้อยลง

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