

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบทั้ง 3 ดัชนีหลัก รอผลการประกาศเงินเฟ้อในคืนนี้ เพื่อสืบหาแนวโน้มของทิศทางอัตราดอกเบี้ย โดยคาดเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัว 3.0% YoY ลดลงจากครั้งก่อนที่ 3.1% YoY ส่วน เงินเฟ้อพื้นฐาน คาดขยายตัว 4.0% YoY เท่ากับครั้งก่อน ทั้งนี้ Bloomberg คาด FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกใน 1Q24
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลง ภายหลังจากที่เงินเฟ้อออกมาหดตัว สร้างความกังวลภาวะเงินเฟ้อ แม้วันศุกร์ที่ผ่านมาในการประชุม Politburo ออกมาเผยว่าจะดำเนินนโยบายการเงินเชิงรุกมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ทาง Bloomberg มองความกังวลเรื่องเงินเฟ้อจะยังคงอยู่จนถึงปี 2024 หากภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งคิดเป็น 1 ใน 4 ของ CPI ยังไม่ฟื้นตัว
- ข่าวหุ้นอพิเทค DocuSign, DoorDash, TSMC, First Solar, Spotify, Tesla, Acer, Nike

### GLOBAL MARKET UPDATE

**Across all verticals**

The world's leading brands trust DocuSign

Source: Company Report

**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +0.17%, S&P500 +0.80% และ NASDAQ +1.37% เพื่อจับตารอตัวเลข

🕒 12 ธันวาคม 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	36,404.93	0.43%
	S&P500	4,622.44	0.39%
	NASDAQ	14,432.49	0.20%
Europe	STOXX600	473.70	0.30%
Japan	NIKKEI225	32,791.80	1.50%
China	CSI300	3,419.46	0.59%
	HSCE	5,532.49	-1.17%
India	NIFTY50	20,997.10	0.13%
Thailand	SET	1,380.99	-
Vietnam	VN30	1,117.34	0.22%
Gold	Gold Futures	1,978.00	-1.02%
Oil	WTI Oil Futures	71.32	0.13%
USD	US Dollar Index	104.10	0.08%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2333%	1
Yield	TH Gov 10Y	2.8390%	-

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เงินเพื่อที่จะมีการประกาศในวันนี้ รวมถึงการประชุม FOMC เพื่อหาสัญญาณของทิศทางดอกเบี้ย

- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Staple +0.97% ตามมาด้วยกลุ่ม Industrials +0.90% และ Materials +0.71% ส่วนกลุ่ม Communication Services -1.04% ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1bps
- ตลาดติดตาม ตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ โดย Bloomberg Economics คาด เงินเฟ้อทั่วไปเดือน พย จะขยายตัว 3.1% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.0% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะขยายตัว 4.0% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า โดยลดลงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ราคารถยนต์อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากการประท้วง UAW สิ้นสุดลง ทั้งนี้ ในปี 2024 Bloomberg คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะต่ำกว่าระดับ ที่ 3% ทำให้ FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกใน 1Q24

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX600 +0.30% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.13% ถึง +0.33% รอผลการประชุม ECB ช่วงสุดสัปดาห์นี้ โดยตลาดคาด ECB จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 14 ธ.ค. นี้ และจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2567 ขณะที่ Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ดัชนี STOXX อีก 12 เดือนข้างหน้าสู่ระดับ 500

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงวานนี้ หลังความกังวลภาวะเงินฝืดเพิ่มมากขึ้น ซึ่งทำให้เศรษฐกิจจีนอาจไม่เติบโตตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยเงินเฟ้อ CPI ของจีนเดือน พ.ย. อยู่ที่ -0.5% YoY มากกว่าตลาดคาดที่ -0.2% YoY รวมถึงหดตัวมากที่สุดในรอบ 3 ปี สะท้อนถึงการบริโภคที่ไม่ฟื้นตัว

- แม้วันศุกร์ที่ผ่านมาในการประชุม Politburo ออกมาเผยว่าจะดำเนินโดยบายการเงินเชิงรุกมากขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ทาง Bloomberg มองความกังวลเรื่องเงินฝืดจะยังคงอยู่จนถึงปี 2024 หากภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งคิดเป็น 1 ใน 4 ของ CPI ยังไม่ฟื้นตัว
- ทั้งนี้ภาวะเงินฝืดถือเป็นสัญญาณอันตรายของการเติบโตทางเศรษฐกิจเนื่องจากหากเงินฝืดหมายถึงผู้บริโภคะลดการใช้จ่ายซึ่งทำให้บริษัทจะชะลอการกู้ยืมเพื่อลงทุน และจะส่งผลให้ไม่เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ



- ขณะที่ดัชนีหุ้นจีนอย่าง CSI300 ที่ติดตัวขึ้นในช่วงท้ายตลาด โดยส่วนหนึ่งมีปริมาณการซื้อขายขนาดใหญ่เข้ามาใน China Southern CSI Guoxin Central-SOEs Technology Lead exchange-traded fund โดยนักลงทุนคาดว่าอาจมาจากการเข้าซื้อของกองทุน China Reform Holding ซึ่งเป็นกองทุนของรัฐบาลจีน

## STOCK HIGHLIGHT

- DocuSign (DOCU US) ปรับตัวขึ้น 4.83% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$700.4 ล้าน เพิ่มขึ้น 9% YoY ดีกว่าคาดที่ \$690.26 ล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Subscription อยู่ที่ \$682.4 ล้าน เพิ่มขึ้น 9% YoY และรายได้ Professional services and other อยู่ที่ \$18.1 ล้าน ลดลง 16% YoY ขณะที่ยอด billings อยู่ที่ \$691.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 5% YoY นอกจากนั้นบริษัทมองไตรมาส 4 (สิ้นสุด มกราคม 24) รายได้อยู่ในช่วง \$696 ล้าน-\$700 ล้าน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$693.73 ล้าน และสำหรับทั้งปีบัญชี 2024 มองรายได้ในช่วง \$2.746 พันล้าน-\$2.75 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.73 พันล้าน ทางด้าน Allan Thygesen CEO ของบริษัท เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาอย่างแข็งแกร่งพร้อมกับ Non-GAAP operating margin และ free cash flow ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ ทางบริษัทยังคงมุ่งมั่นในการพัฒนานวัตกรรมของผลิตภัณฑ์ รวมทั้งการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความไว้วางใจในตลาดและการขยายไปนอกเหนือจาก e-signature ไปสู่ intelligent agreement management
- DoorDash (DASH US) ปรับตัวขึ้นต่อ 1.50% หลังจากปรับตัวขึ้น 1.04% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา จากการถูกพิจารณานำหุ้นเข้าเป็นส่วนหนึ่งในดัชนี Nasdaq 100 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับสัดส่วนดัชนีประจำปี โดยบริษัทจัดส่งอาหารจะถูกนำเข้าดัชนีอย่างเป็นทางการก่อนตลาดเปิดในวันที่ 18 ธันวาคมนี้ ในส่วนดัชนี Nasdaq 100 นั้นประกอบไปด้วยหุ้นจดทะเบียนขนาดใหญ่ 100 ตัวที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่ม financials และมีการปรับสัดส่วนทุกๆปีในช่วงเดือนธันวาคม นอกจากนั้นทางนักวิเคราะห์ Mizuho ที่ยังคงให้คำแนะนำ Buy ยังได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$120 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$105 โดยมองเห็นถึงอิทธิพลของ EBITDA ในปีบัญชี 2024 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจากการวิเคราะห์มาตรวัดสำคัญ แสดงให้เห็นถึงส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นสำหรับตลาดที่ยังคงขยายตัวท่ามกลางการแข่งขันที่เหมาะสม รวมทั้งชีพพลายที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับความหนาแน่นของโครงข่ายที่สูงขึ้น

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ทำให้มองเห็นการขยายตัวของอัตรากำไรอย่างต่อเนื่องจากทางต้นทุนการใช้จ่ายในการเข้าถึงลูกค้าที่ลดลง และการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้มองเห็นอภิปไรซ์ของ EBITDA ในปีบัญชี 2024 ที่เหนือกว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้เกือบ 20%

- TSMC (TSM US) ปรับตัวขึ้นต่อ 0.60% หลังจากปรับตัวขึ้น 1.07% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ถึงแม้บริษัทผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของโลกจะเผยแพร่รายได้เดือนพฤศจิกายนอยู่ที่ NT\$2.06 แสนล้าน (\$6.6 พันล้าน) ลดลง 7.5% YoY และ ลดลง 15.3% MoM ขณะที่รายได้ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) อยู่ที่ NT\$1.99 ล้านล้าน ลดลง 4.1% YoY ก็ตาม โดยอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังคงเผชิญกับความท้าทายไม่ว่าจะเป็นแรงกดดันจากเศรษฐกิจและความตึงเครียดทางด้านภูมิศาสตร์ ขณะที่ C.C Wei CEO ของบริษัทพูดถึงความกังวลของตลาดในระยะสั้นจากทั้งความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจจีนและปัญหาทางด้านการค้ากับสหรัฐที่ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของตลาด อย่างไรก็ตามถึงแม้ปัจจัยเหล่านี้จะยังคงกดดันในระยะสั้นแต่บริษัทมีการคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 4 ที่จะอยู่ในช่วง \$1.88 หมื่นล้าน-\$1.96 หมื่นล้าน นอกจากนั้นเมื่อมองถึงภาพของอุตสาหกรรมเป็นวงกว้างถึงผู้เล่นรายใหญ่อย่าง Samsung Electronics, Lenovo Group และ TSMC ยังคงแสดงให้เห็นถึงเสถียรภาพที่มากขึ้นหลังจากก่อนหน้านี้ประสบกับปัญหาที่ซัพพลายมีมากเกินไปความต้องการที่แท้จริง นอกจากนี้ด้วยนวัตกรรมการผลิตที่ล้ำสมัยของ TSMC ที่จำเป็นสำหรับการผลิตชิป AI อย่างเช่นชิป MI300 ตัวใหม่ของ AMD ซึ่งจะช่วยตอบสนองความต้องการของชิป AI ยังคงแสดงให้เห็นถึง ความต้องการที่มากขึ้นและมีการคาดการณ์การเติบโตที่ยังอยู่ในระดับสูงในอีก 4 ปีต่อจากนี้
- First Solar (FSLR US) ถูก Morgan Stanley ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Equal Weight มาเป็น Overweight และยังมีการขยับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$214 มาเป็น \$237 โดยให้เหตุผลว่าราคาหุ้นค่อนข้าง undervalue หลังจากปรับตัวลงมามากถึง 20% ทำให้มี downside risk ที่จำกัด ทั้งนี้นักวิเคราะห์ยังมองว่าบริษัทยังคงเป็นเจ้าของตลาดในกลุ่มอุตสาหกรรม clean tech และยังสามารถได้รับผลประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลอย่าง Inflation Reduction Act มากไปกว่านี้นักวิเคราะห์ยังคงมองว่ากลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานสะอาดยังสามารถมีการเติบโตได้อีก 10 ปีเนื่องจากรัฐบาลควรจะมีนโยบายที่เอื้อต่ออุตสาหกรรมนี้
- Spotify (SPOT US) ได้มีการปลดพนักงานมากถึง 1500 รายออกเพื่อคุมค่าใช้จ่ายและลดจำนวน headcount ลงมากถึง 17% รวมไปถึงการจ้าง CFO คนใหม่ ซึ่งนักวิเคราะห์จากทาง Baird มองว่าแผนการนี้ได้สื่อถึงความมุ่งมั่นของผู้บริหารใน



การเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับบริษัทโดยยังให้ความสำคัญต่อการเติบโต ทั้งนี้ Baird ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Outperform แต่มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$185 เป็น \$225

- Tesla (TSLA US) เผยว่ารถยนต์รุ่น Model Y ในจีนจำหน่ายหมดเกลี้ยงสำหรับปี 2023 และผู้บริหารมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายยอดขายที่ตั้งไว้ที่ 1.8 ล้านคันภายในปีนี้ ทั้งนี้ประเทศจีนยังเป็นตลาดที่สำคัญสำหรับบริษัทเนื่องจากมีความต้องการที่สูงและ World Resources Institute ยังเผยว่า EV Adoption Rate ในจีนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจาก Tesla เปิดตัว Model 3 และ Model Y ในจีน
- Acer Inc (2353 TT) เผยยอดขายในเดือนพฤศจิกายน มีการเติบโต 3.9% MoM และ 6.4% YoY มาอยู่ที่ NT\$2.01 หมื่นล้าน ซึ่งเป็นเดือนที่ 5 ที่มีการเติบโต MoM ติดต่อกัน โดยยอดขาย Notebook/ Desktop/ Commercial business มีการเติบโต 6.6%/ 42.6%/ 29.8% YoY ตามลำดับ
- Nike (NKE US) ถูก Citi ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Neutral เป็น Buy และให้ราคาเป้าหมายที่ \$135 ต่อหุ้น โดยมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้โดยได้แรงหนุนมาจาก 1) สินค้าคงคลังที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง 2) การเสนอส่วนลดที่ลดลงส่งผลให้อัตรากำไรอาจมีการขยายตัว 3) มีการขายแบบ direct-to-consumer เยอะขึ้น มากไปกว่านั้น Nike ยังได้รับแรงหนุนจาก collection ที่จะมีการเปิดตัวก่อนการแข่งขันโอลิมปิกที่ปารีสในปีหน้า

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