

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



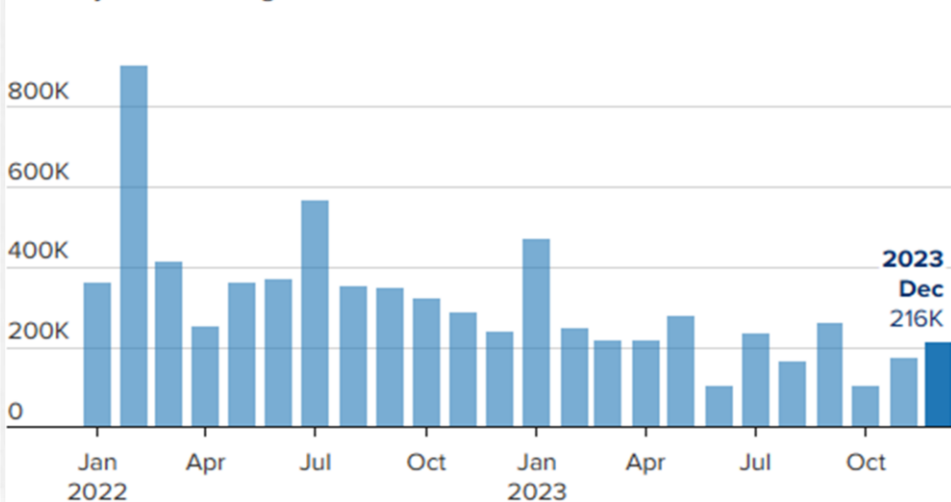
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐ ให้ผลตอบแทนรายสัปดาห์ติดลบ หยุคสถิติการปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องไว้ที่ 8 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจาก Bond Yield ที่เพิ่มขึ้นหลังตัวเลขตลาดแรงงานที่ประกาศออกมาเมื่อวันศุกร์นี้ดีกว่าคาดส่งผลให้ออกาสในการคงดอกเบี้ยของ FED เดือน มี.ค. กลับมาเป็น 50% จากเดิมไม่เกิน 20% ในช่วงปลายปีที่แล้ว
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.27% กดดันดัชนีปรับตัวลดลง -0.5 ในสัปดาห์นี้ และเป็นการปิดในแดนลบครั้งแรกในรอบ 8 สัปดาห์
- เซ้านี้ตลาดหุ้นจีนเปิดในแดนลบ โดยถูกกดดันจาก Zhongzhi Enterprise Group บริษัทผู้จัดการความมั่งคั่งของจีนได้ยื่นล้มละลายต่อศาลหลังจากไม่สามารถชำระหนี้ได้
- ข่าวหุ้นอพิเทค Anta Sports, Ganfeng Lithium , Gotion High-tech , Tianqi Lithium , Eve Energy, China Tourism Group Duty Free, Xpeng, Marvell, Carnival Corporation, McDonald's, Nvidia

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### Monthly job creation in the U.S.

January 2022 through December 2023



Source: CNBC, U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED

🕒 8 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,466.11	0.07%
	S&P500	4,697.24	0.18%
	NASDAQ	14,524.07	0.09%
Europe	STOXX600	476.38	-0.27%
Japan	NIKKEI225	33,377.42	0.27%
China	CSI300	3,329.11	-0.54%
	HSCE	5,606.98	-0.75%
India	NIFTY50	21,710.80	0.24%
Thailand	SET	1,427.96	-0.46%
Vietnam	VN30	1,161.14	0.41%
Gold	Gold Futures	2,049.80	-0.01%
Oil	WTI Oil Futures	73.81	2.24%
USD	US Dollar Index	102.41	-0.01%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0457%	5
	TH Gov 10Y	2.7570%	4

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐ ให้ผลตอบแทนรายสัปดาห์ติดลบ หดสถิติการปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องไว้ที่ 8 สัปดาห์ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐยังคงขยายตัวได้โดยเฉพาะตัวเลขตลาดแรงงานที่ประกาศออกมาเมื่อวันศุกร์นี้ ส่งผลให้โอกาสในการคงดอกเบี้ยของ FED เดือน มี.ค. กลับมาเป็น 50% จากเดิมไม่เกิน 20% ในช่วงปลายปีที่แล้ว

- ในวันศุกร์ที่ผ่านหุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Financials +0.53%, Utilities +0.39% และ Communication Service +0.34% ส่วนหุ้น 3 กลุ่มที่ปรับตัวลดลง ได้แก่ Consumer Staple -0.24%, Real Estate -0.19% และ Healthcare -0.02%
- ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง โดยตัวเลขทั้ง 3 ออกมาเป็นไปในทิศทางสนับสนุนให้ FED คงดอกเบี้ย โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ร.ค. อยู่ที่ 2.16 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 1.70 แสนตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.73 แสนตำแหน่ง
  - อัตราการว่างงาน ร.ค. อยู่ที่ 3.7% ต่ำกว่าคาดที่ 3.8% และเท่ากับเดือนก่อน
  - ค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 4.1% สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.9% YoY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 4.0%
- ขณะนี้ดัชนี ISM Service ออกมาต่ำกว่าคาดและเดือนก่อน ซึ่งปรับตัวในหลายองค์ประกอบ โดยเฉพาะในภาคการจ้างงานที่ดัชนีปรับตัวลงมากำระดับต่ำสุดนับแต่ ก.ค. 2020 บ่งชี้ว่าแนวโน้มการจ้างงานและเงินเฟ้อจากค่าแรงยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัว

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.27% กดดันดัชนีปรับตัวลดลง -0.5 ในสัปดาห์นี้ และเป็นการปิดในแดนลบครั้งแรกในรอบ 8 สัปดาห์ นำโดยหุ้นกลุ่มเคมีภัณฑ์และกลุ่มค้าปลีก ขณะที่กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจาก Bond Yield ที่ติดตัวขึ้นในสัปดาห์นี้

- หุ้น Cointreau SA และ Pernod Ricard SA ปรับตัวลดลง 12% และ 3.6% ตามลำดับ หลังจีนจะมีการสอบสวนการก่อกวนตลาดบรันดีที่นำเข้าจากสหภาพยุโรป
- เงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำให้ตลาดคาด ECB จะปรับลดดอกเบี้ยน้อยลง เป็นลด 145bps จากเดิมคาดลด 175bps ในปี 2024 โดยดัชนี CPI ของยุโรปเดือน ร.ค.



ขยายตัว 2.9% เร่งตัวขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ เม.ย. แต่ต่ำกว่าคาดที่ 3.0% โดยมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลยกเลิกเงินสนับสนุนราคาพลังงาน อย่างไรก็ตาม Core CPI ขยายตัว 3.4% ต่ำกว่าคาดที่ 3.5% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.6%

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI index ปรับตัวลดลง -0.66% และตั้งแต่ต้นปีมานี้ ดัชนีปรับตัวลดลงไปแล้วกว่า -3% หลังตลาดยังคงกังวลกับเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดไว้ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ทำให้ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) กลุ่ม Property มีการปรับตัวลดลงมากที่สุด -4.45%, ตามด้วย Communication / Industry -3.84% และ Financials -2.13% ขณะที่กลุ่ม Utilities +0.06%

- ขณะที่เข้านี้ตลาดปรับตัวในแดนลบ โดยถูกกดดันจาก Zhongzhi Enterprise Group บริษัทผู้จัดการความมั่งคั่งของจีนได้ยื่นล้มละลายต่อศาลหลังจากไม่สามารถชำระหนี้ได้ โดยปัจจุบัน Bloomberg เผยบริษัทมีหนี้สินถึง 4.6 แสนล้านหยวน หรือคิดเป็น 2.3 ล้านล้านบาท
- โดยก่อนหน้านี้เริ่มมีสัญญาณแล้วว่า Zhongzhi อาจผิดนัดชำระหนี้ หลังช่วงเดือน ส.ค. 2023 ทาง Zhongrong International Trust Co ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ Zhongzhi ผิดนัดชำระหนี้สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนหลายสิบลรายการ มูลค่ารวมกว่า 2.3 แสนล้านหยวน และถูกทางการจีนเข้าตรวจสอบในเดือน พ.ย. 2023

## STOCK HIGHLIGHT

- Anta Sports (2020 HK) ปรับตัวลง 0.21% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทเผยยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ Anta มีการเติบโตระดับ 17%-19% ในไตรมาส 4 ขณะที่สินค้าภายใต้แบรนด์ Fila บันทึกรายได้ค้าปลีกเติบโต 25%-30% YoY ในไตรมาส 4 และสินค้าภายใต้แบรนด์อื่นๆเติบโต 55%-60% ในไตรมาส 4 สำหรับทั้งปี 2023 แบรนด์ Anta มียอดขายค้าปลีกเติบโตในระดับ high-single digit YoY ขณะที่แบรนด์ Fila มียอดขายเติบโตระดับ high-teens YoY และ แบรนด์อื่นๆมียอดขายเติบโต 60%-65% YoY นอกจากนี้ Amer Sports ที่มีทาง Anta เป็นผู้ถือหุ้น มีการยื่น IPO ในตลาดสหรัฐที่ผ่านมาในเร็วๆนี้ตลาดลูกค้าด้วยการเปิดตัวทั้ง Meteor



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Lake II- Emerald Rapids สำหรับในคลาวด์ แต่ด้วยความกังวลที่ยังมีอยู่ จึงยังคงให้คำแนะนำที่ equal-weight

- Ganfeng Lithium (002460 CH, 1772 HK), Gotion High-tech (002074 CH), Tianqi Lithium (002466 CH, 9696 HK), Eve Energy (300014 CH) และหุ้นตัวอื่นๆในจีนที่เกี่ยวข้องกับลิเทียม, แบตเตอรี่ EV และ การชาร์จ ปรับตัวขึ้นระหว่างวัน ในช่วงวันศุกร์ หลังจากทางรัฐบาลมีการออกแผนในการมุ่งเน้นพัฒนาโครงสร้างสำหรับรถยนต์พลังงานทางเลือกและการชาร์จ โดยจีนวางแผนที่จะดำเนินโครงการนำร่องขนาดใหญ่เพื่อพัฒนาเทคโนโลยี vehicle to grid ในพื้นที่ต่างๆ ตามคำแนะนำของคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ ทาง Glendon Shen หัวหน้านักกลยุทธ์ของทาง Yueniu Securities Advisor มองว่าราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากได้รับแผนนโยบายในการเสริมสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่ก่อนหน้านี้หุ้นในกลุ่มถูกแรงเทขายออกมามากเกินไป
- China Tourism Group Duty Free (601888 CH, 1880 HK) ผู้จำหน่ายสินค้าปลอดภาษีรายใหญ่ในจีน ปรับตัวลง 1.03% ในตลาดฮ่องกง ขณะที่นักวิเคราะห์ Jefferies มองการต่อสัญญาการเช่าใหม่กับทางสนามบินนานาชาติเซี่ยงไฮ้และปักกิ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยมองว่าภายใต้ข้อตกลงใหม่ที่มีค่าสัมปทานที่น้อยลงและมีความยืดหยุ่นมากขึ้นจะเป็นผลดีต่อบริษัท ซึ่งทาง Jefferies ยังคงให้คำแนะนำ Hold พร้อมกับกับราคาเป้าหมายที่ HKD101.60 ต่อหุ้นในตลาดฮ่องกง และ 95 หยวนต่อหุ้นในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่
- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) ปรับตัวลง 4.09% ในตลาดฮ่องกงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังถูกทางนักวิเคราะห์ HSBC ปรับลดราคาเป้าหมายลง 9% มาอยู่ที่ HKD79.4 ต่อหุ้น เนื่องจากมองว่าบริษัทเผชิญกับแรงกดดันจากการแข่งขันทางด้านราคาและมีการปรับคาดการณ์กำไรลดลง โดยทางนักวิเคราะห์ มีการปรับลดคาดการณ์กำไรในช่วงปี 2023-2025 ลง 24%, 35% และ 42% ตามลำดับ เนื่องจากมองว่าบริษัทได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันทางด้านราคาที่จะส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นโดยตรง ถึงแม้ว่าส่วนหนึ่งจะถูกชดเชยด้วยราคาวัตถุดิบต่างๆที่กลับมาระดับปกติก็ตาม ขณะที่อัตราค่าใช้จ่ายที่อยู่ในระดับสูงในปี 2023 เนื่องจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายและการลงทุนทางด้าน R&D อย่างต่อเนื่อง แต่มองว่าในปี 2024-2025 จะปรับตัวลดลงด้วยแรงหนุนจากขนาดที่ใหญ่ขึ้นพร้อมกับประสิทธิภาพที่ดีขึ้น โดยทางนักวิเคราะห์ยังคงคำแนะนำ Buy จากมุมมองที่ดีต่อแนวโน้มของยอดขายในอนาคต พร้อมความสามารถในการแข่งขันทางด้าน



ระบบจับข้อดีอัตโนมัติและการเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่ๆซึ่งรวมถึง X9 และความเป็นไปได้สำหรับรถยนต์โมเดลซีดาน A-size ภายใต้โครงการ MONA

- Marvell (MRVL US) ปรับตัวขึ้น 3.19% หลังทางนักวิเคราะห์จาก JP Morgan ได้เข้าพบกับผู้บริหารของบริษัท ซึ่งทำให้นักวิเคราะห์มีความมั่นใจมากขึ้นในผลประกอบการของบริษัท มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้เผยว่ารายได้จาก AI ตอนนี้ออกมาสูงกว่าเป้า \$800 ล้านที่ได้ตั้งไว้ในช่วงประกาศผลประกอบการไตรมาส 3 ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในส่วนของธุรกิจ custom silicon นักวิเคราะห์มองว่ายังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องและอาจมีขนาดใหญ่เท่ากับธุรกิจ data center ในอนาคต สำหรับธุรกิจ storage นักวิเคราะห์มองว่าการที่บริษัทมี product portfolio ที่กว้าง และได้ขยายกิจการไปยังกลุ่ม data center ทำให้บริษัทมีความทนทานต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจเนื่องจากผู้พัฒนา AI ยังมีความต้องการที่สูงในการนำชิป 200G/400G มาพัฒนา AI ใน datacenter ทั้งนี้นักวิเคราะห์เชื่อว่าอัตราการเติบโตของรายได้จะทำจุดต่ำสุดในครึ่งปีแรก
- Carnival Corporation (CCL US) ปรับตัวขึ้น 2.85% หลังทาง Wells Fargo ปรับคำแนะนำขึ้นมาเป็น Overweight จาก Equal Weight และได้ปรับลดคำแนะนำของ Norwegian Cruise Line (NCLH US) ลงมาอยู่ที่ Equal-weight โดยมองว่า Carnival Corporation ยังมี upside จากการปรับฐานลงมามากถึง 10% ในช่วงประกาศงบ และโอกาสของการเกิด eps revision ที่สูงกว่า Norwegian Cruise Line ในส่วนของอัตราส่วนทางการเงิน Carnival Corporation มีอัตราส่วนหนี้ต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่น้อยกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่ถึงอย่างไรก็ตามอุตสาหกรรม cruise ยังถูกกดดันจากสงครามในตะวันออกกลาง
- McDonald's (MCD US) ปรับตัวลง -0.94% หลังถูก Oppenheimer ปรับลดคำแนะนำลงจาก Outperform มาเป็น Market Perform เนื่องจากนักวิเคราะห์ยังไม่เห็น catalyst ที่จะเป็นตัวหนุนการปรับประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นหลังจากที่มีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา มากไปกว่านั้น นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้ต่อสาขาเดิม (SSSG) จะออกมาเท่ากับที่ผู้บริหารตั้งเป้าไว้ เนื่องจากเริ่มเห็น traffic ต่อสาขาที่ชะลอตัวลง
- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวขึ้น 2.29% หลังจากทาง Bank of America คงคำแนะนำ Overweight ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$700 ต่อหุ้น โดยให้เหตุผลว่าบริษัทจะยังเป็นผู้เล่นสำคัญของการเติบโตของ AI ซึ่งมั่นใจว่าด้วยเหตุนี้บริษัทจะสามารถ

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เพิ่ม free cash flow ได้อีก \$1 แสนล้าน ภายในปีหน้า และนักวิเคราะห์คาดว่าผู้บริหารจะสามารถนำ 65-75% ของ free cash flow มาขยายกิจการและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัท

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