

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวลดลง Dow Jones -0.25%, S&P500 -0.56% และ NASDAQ -0.59% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่คิดตัวขึ้น 4bps สู่ระดับ 4.10% ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง หนุน FED คงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -1.13% เป็นการปรับตัวลงรายวันมากที่สุดในรอบ 6 สัปดาห์ หลังถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยนานกว่าคาด % ขณะที่กลุ่มสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวลงแรงเช่นกัน หลังเศรษฐกิจจีนเติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง -3.71% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2022 หลังตลาดกังวลว่าจีนอาจออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพียง เล็กน้อยในปีนี้ ภายหลังจากที่ หลี่ เจียง นายกรัฐมนตรีจีนเผยว่าเศรษฐกิจจีนได้แต่ไม่ต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่
- ข่าวหุ้นอพิเทค Apple, Samsung Electronics, BYD, China Airlines, Tesla, US Bancorp. Charles Schwab

GLOBAL MARKET UPDATE

Samsung Loses Long-Held Lead in Smartphones

Apple overtook the company in global market share by unit shipments

	2022	2023
Apple	18.8%	20.1%
Samsung	21.7	19.4
Xiaomi	12.7	12.5
OPPO	9.5	8.8
Transsion	6.0	8.1

Source: IDC

Source: Bloomberg

🕒 18 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,592.98	-0.31%
	S&P500	4,783.83	0.08%
	NASDAQ	14,972.76	0.02%
Europe	STOXX600	476.76	0.84%
Japan	NIKKEI225	35,577.11	1.50%
China	CSI300	3,284.17	-0.35%
	HSCE	5,481.94	-0.23%
India	NIFTY50	21,894.55	1.14%
Thailand	SET	1,413.53	0.38%
Vietnam	VN30	1,163.66	0.01%
Gold	Gold Futures	2,051.60	1.60%
Oil	WTI Oil Futures	72.68	0.92%
USD	US Dollar Index	102.40	0.11%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	3.9390%	-3
	TH Gov 10Y	2.7070%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศคนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวลดลง Dow Jones -0.25%, S&P500 -0.56% และ NASDAQ -0.59% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ติดตัวขึ้น 4bps สู่ระดับ 4.10% ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง หนุ่น FED คงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าคาด
- หุ้น ทั้ง 11 อุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่มที่เคลื่อนไหวตรงข้ามทิศทางดอกเบี้ยอย่าง Real Estate -1.87%, Utilities -1.52% และกลุ่ม Consumer Discretionary ที่ปรับตัวลดลง 0.91% โดยถูกกดดันเพิ่มเติมจากราคาหุ้น Tesla ที่ปรับตัวลดลง -1.98% หลังบริษัทเตรียมลดราคา Model Y ในยุโรปลง 4-9%
 - ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด หนุ่นให้ CME Fed Watch Tool ปรับลดโอกาสการลดดอกเบี้ยเดือน มิ.ค. ลงมาอยู่ที่ 60% จากเดิม 80% ในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยยอดค้าปลีกของสหรัฐเดือน ธ.ค. ขยายตัว 0.6% MoM สูงกว่าคาดที่ 0.4% MoM และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.3% โดยได้แรงหนุนจากเสื้อผ้าและเครื่องประดับ รวมถึงร้านค้าปลีก ส่งผลให้ยอดค้าปลีกทั้งปีปรับตัว 5.6% ขณะที่ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 0.1% MoM มากกว่าคาดที่ +0.0% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.2%
 - **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -1.13% เป็นการปรับตัวลงรายวันมากที่สุดในรอบ 6 สัปดาห์ ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ 1.04% ถึง 1.48% หลังถูกกดดันจากแนวโน้มการคงดอกเบี้ยยาวนานกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นเคลื่อนไหวตรงข้ามอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงแรง นำโดย Real Estate -2.82% และ Utilities -1.86% ขณะที่กลุ่มสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวลงแรงเช่นกัน -2.39% หลังเศรษฐกิจจีนเติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาด
 - ด้าน Christine Lagarde เผย มีความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยช่วงเดือน มิ.ย. 2024 แต่ยังคงให้ความสำคัญกับการติดตามข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก (Data Dependent) ขณะที่ในปัจจุบันตลาดคาด ECB จะลดดอกเบี้ยครั้งแรก 25bps ช่วงเดือน เม.ย. และทั้งปีคาดจะปรับลดดอกเบี้ยลง 125 – 150bps สู่ระดับ 2.5% - 2.75%

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง -3.71% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2022 หลังตลาดกังวลว่าจีนอาจออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อยในปี นี้ ภายหลังจากที่ หลี่ เจียง นายกรัฐมนตรีจีนเผยว่าเศรษฐกิจจีน



ได้แต่ไม่ต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่

- ขณะนี้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลงแรงเกือบ 4% หลังตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง โดยราคาบ้านใหม่เดือน ธ.ค. หดตัว 0.4% YoY ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องและมากที่สุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ราคาบ้านมือสองลดลง 0.8% MoM โดยเป็นการลดลงถึง 69 เมืองจาก 70 เมือง แย่สุดนับตั้งแต่ปี 2015

STOCK HIGHLIGHT

- Apple (AAPL US) ปรับตัวลง 0.52% ขณะที่ Samsung Electronics (005930 KS) ปรับลง 2.20% วานนี้ หลังบริษัทวิจัย IDC รายงานว่า Apple ได้มีการจัดส่ง iPhone 80.5 ล้านเครื่องในไตรมาส 4 หรือประมาณ 234.6 ล้านเครื่องสำหรับทั้งปี ส่งผลให้บริษัทสามารถจับปีด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดที่ 24% สูงกว่าคู่แข่งหลักอย่าง Samsung ที่ 19.4% และเป็นครั้งแรกที่ยอดส่งมอบของ Apple ออกมาสูงกว่า Samsung ตั้งแต่ปี 2010
- BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 4.82% วานนี้หลังถูก UBS ได้มีการถอดบริษัทออกจาก “Top Picks” โดยนักวิเคราะห์มีความกังวลต่อการแข่งขันที่สูงในจีนและมองว่าการปรับลดราคาในช่วงไตรมาส 4 อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร มากไปกว่านั้นนักวิเคราะห์มองว่า valuation ยังถือว่าค่อนข้างตึงอยู่แต่พร้อมที่จะเลือกกลับเข้ามาใน “Top Picks” ถ้าอุตสาหกรรม EV ในจีนมีแนวโน้มที่ดีขึ้น
- China Eastern Airlines (670 HK, 600115 CH), China Southern Airlines (1055 HK, 600029 CH) และ Air China (753 HK, 601111 CH) ปรับตัวลง 6.36%, 4.36% และ 3.99% ตามลำดับ ในตลาดฮ่องกงเมื่อวานนี้ หลังทาง HSBC มีการปรับลดราคาเป้าหมายหุ้นสายการบินจีนทั้งสามตัวถึงแม้คาดว่าจะเห็นเกี่ยวบินการเดินทางภายนอกประเทศฟื้นตัวขึ้นในปีนี้ก็ตาม
 - HSBC คาดว่าปีนี้จะปีที่เป็นปีที่สายการบินสามารถทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ด้วยปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันและแรงกดดันจากค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าที่ดูเบาบางลง พร้อมกับเส้นทางการบินต่างประเทศที่เริ่มกลับมาเปิดใหม่อีกครั้ง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ยังคงให้คำแนะนำ Buy กับ Air China และ China Eastern Airlines ที่คาดว่าราคาจะปรับตัวได้ดีกว่าเนื่องจากมองเห็นถึงความเป็นได้ของอู่จอดที่มากขึ้นจากการฟื้นตัวของเที่ยวบินระหว่างประเทศ
- อย่างไรก็ตามทางนักวิเคราะห์มีการปรับลดราคาเป้าหมายของทั้ง 3 ตัวลงเนื่องจากตัวอัตรากดที่ใช้ในการคำนวณต่ำลงท่ามกลางจุดกึ่งกลางของการฟื้นตัว ให้ราคาเป้าหมาย China Eastern Airlines ลดลง 18% มาอยู่ที่ HKD2.7 ต่อหุ้น ปรับลดราคาเป้าหมาย China Southern Airlines 24% มาอยู่ที่ HKD3.1 ต่อหุ้น และ ปรับลดราคาเป้าหมาย Air China 6% มาอยู่ที่ HKD6 ต่อหุ้น
- Tesla (TSLA US) ปรับลง 1.98% หลังประกาศปรับลดราคารถยนต์ Model Y ในตลาดยุโรป ซึ่งรวมทั้งเยอรมนี, ฝรั่งเศส, เนเธอร์แลนด์ และนอร์เวย์ ตามการรายงานจากทาง Investor's Business Daily โดยบริษัทมีการปรับลดราคารถยนต์ Model Y ในเยอรมนีลง 4.2%-9.1% รวมทั้งปรับลดราคาประมาณ 5.7%-6.7% ในฝรั่งเศส ปรับลดราคา 4.3%-7.7% ในเนเธอร์แลนด์ และปรับลดราคา 5.6%-7.1% ในนอร์เวย์ ซึ่งการปรับลดราคาลดครั้งนี้ตามมาหลังจากบริษัทเพิ่งปรับลดราคารถยนต์ Model 3 และ Model Y ในจีนในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา
- US Bancorp (USB US) ปรับตัวขึ้น 1.35% หลังธนาคารเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด
 - รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.76 พันล้าน เติบโต 6.19% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$6.86 พันล้าน สามารถแบ่งรายได้หลักได้จาก
 - รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Income) ที่หดตัวลง 4.24% YoY มาอยู่ที่ \$4.14 พันล้าน ซึ่งออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
 - ทั้งนี้การขาดทุนจากการตั้งสำรองหดตัวลง 57.1% เมื่อเทียบจากปีก่อนหน้า ออกมาอยู่ที่ \$512 ล้าน แต่ยังคงออกมาสูงกว่าคาดที่ \$496.2 ล้าน
 - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.99 หดตัวลง 17.5% YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.93
- Charles Schwab (SCHW US) ปรับตัวลง 1.34% หลังเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาผสมผสาน โดยถูกจุดด้วยรายได้ที่ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด



- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$4.46 พันล้าน หดตัวลง 18.88% YoY ติดต่อกัน มาสามไตรมาส และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$4.49 พันล้าน
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิออกมาอยู่ที่ \$2.13 พันล้าน หดตัวลง 29.68% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.14 พันล้าน
- รายได้จากการจัดการกองทุน (Asset Management & Admin Fees) ออกมาอยู่ที่ \$1.24 พันล้าน เติบโต 18.3% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.27 พันล้าน
- รายได้จากการเทรด (Trading Revenue) ออกมาอยู่ที่ \$767 ล้าน หดตัวลง 14.30% YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$747.8 ล้าน
- กังนียอดเปิดบัญชีเทรดหุ้น หดตัวลง 2.26% YoY มาอยู่ที่ 9.10 แสนบัญชี สูงกว่าคาดที่ 9.04 แสนบัญชี และรายได้ต่อการเทรด (Revenue per trade) ยังออกมาอยู่ที่ \$2.36 หดตัวลง 11.28% YoY และออกมาสูงกว่าคาดที่ \$2.31
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.68 หดตัวลง 36.45% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สาม แต่ก็ยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.64

Source: Bloomberg, Investing, Seeking Alpha, CNBC