

# GLOBAL DAILY INSIGHT

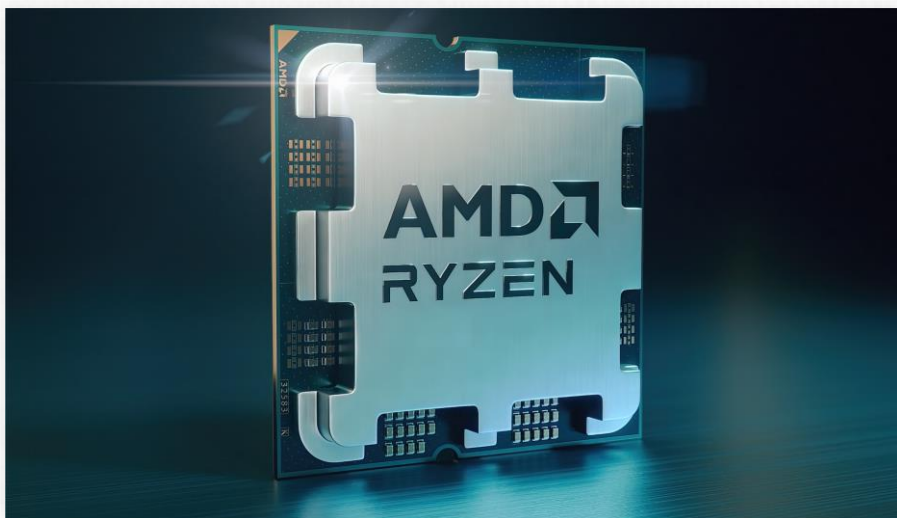
## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.36%, S&P500 +0.22%, NASDAQ +0.32% รวมถึงดัชนี RUSSELL2000 +2.01% โดยเริ่มเห็นเบ็ดเงินไหลเข้าหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap อีกครั้งหลังภายหลังจากที่ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง
- ตลาดหุ้นยุโรปพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.77% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ +0.77% ถึง +0.35% โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง หลังนักลงทุนคาดการณ์ว่า ECB จะคงดอกเบี้ยและจะส่งสัญญาณในการลดดอกเบี้ยในการประชุมธนาคารกลาง 25 ม.ค. นี้
- ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงเกือบ 3% โดยได้แรงหนุนจากการที่ Li Qiang นายกรัฐมนตรีเตรียมให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับด้านตลาดทุนจีน ออกมาตรการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อดึงดูดนักลงทุนระยะยาวเข้าสู่ตลาด รวมถึงเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- ข่าวหุ้นอิตาลี AMD, TESLA, Salesforce, Home Depot, Lowe's, ASML, H World

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Iris Technology

🕒 23 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,001.81	0.36%
	S&P500	4,850.43	0.22%
	NASDAQ	15,360.29	0.32%
Europe	STOXX600	472.86	0.77%
Japan	NIKKEI225	36,546.95	1.62%
China	CSI300	3,218.90	-1.56%
	HSCE	5,001.95	-2.44%
India	NIFTY50	21,571.80	-0.23%
Thailand	SET	1,369.92	-0.91%
Vietnam	VN30	1,189.56	0.37%
Gold	Gold Futures	2,022.20	-0.35%
Oil	WTI Oil Futures	75.19	2.42%
USD	US Dollar Index	103.33	0.04%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1052%	-2
	TH Gov 10Y	2.7350%	-1

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บิรินทร์ พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.36%, S&P500 +0.22%, NASDAQ +0.32% รวมถึงดัชนี RUSSELL2000 +2.01% โดยเริ่มเห็นเบ็ดเงินไหลเข้าหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap อีกครั้งหลังภายหลังจากที่ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Industrials +0.74%, Real Estate +0.44% และ Financials +0.43% ส่วนกลุ่ม Technology +0.39% แม้กลุ่ม Semiconductor เริ่มมีแรงขายทำกำไร นำโดย AMD ที่ปรับตัวลดลง 3.5% หลังนักวิเคราะห์ Northland Capital ปรับคำแนะนำลงมาอยู่ที่ Market Perform เนื่องจากมองว่านักลงทุนคาดหวังถึงการเติบโตของ AI มากเกินไป ขณะที่หุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลงมากที่สุด -0.52%
- ดัชนี S&P500 ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ส่งผลให้ปัจจุบัน Forward P/E ซื้อขายอยู่ที่ 22.54 เท่า ไกล่เคียง +1SD อย่างไรก็ตามหากตัดหุ้นกลุ่ม 7 นางฟ้าออก Forward P/E ของดัชนีจะอยู่ที่ 16 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.2 เท่า
- นักกลยุทธ์จาก UBS Global Wealth Management ยังคงขึ้นชื่อชมรับการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor และ Software รวมถึง Memory Chip และ AI Edge
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.77% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ +0.77% ถึง +0.35% โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง หลังนักลงทุนคาดการณ์ว่า ECB จะคงดอกเบี้ยและจะส่งสัญญาณในการลดดอกเบี้ยในการประชุมธนาคารกลาง 25 ม.ค. นี้
- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Information Technology +2.09% นำโดยหุ้น ASML ที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 1 ปี หลัง Bernstein ปรับคำแนะนำของบริษัทขึ้นมาอยู่ที่ Outperform จาก Market Perform และยังได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้น ขณะที่กลุ่ม Utilities ปรับตัวลดลงมากที่สุด

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรง -2.27% ภายหลังจากที่ PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว ส่งผลให้กลุ่ม Property ปรับตัว



- ลดลงมากที่สุด -4.58% ขณะที่นับ ตั้งแต่เปิดปีเป็นต้นมา ต่างชาติขายหุ้นจีนไปแล้วกว่า 3 หมื่นล้านหยวน หรือประมาณครึ่งหนึ่งของไตรมาสก่อนที่ขายอยู่ที่ 6 หมื่นล้านหยวน สะท้อนถึงความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ
- นอกจากนีกกลุ่ม Property ยังถูกกดดันเพิ่มเติมหุ้น Longfor (960 HK) ที่ปรับตัวลดลง 10% หลัง JP Morgan ปรับลดคำแนะนำการลงทุนสู่ระดับ Neutral จาก Overweight เนื่องจากยังคงกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของภาคอสังหาในจีน โดยคาดยอดขายจะปรับตัวลดลง 10% YoY
- ด้านนักเศรษฐศาสตร์เผย Bond Yield 10 ปีของสหรัฐที่ติดตัวกลับขึ้นมาแถวบริเวณ 4.1% เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันให้จีนไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ เนื่องจากจะทำให้เงินหยวนอ่อนค่า ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์จาก MIZUHO เผยหากเห็นความชัดเจนในการลดดอกเบี้ยของ FED จะช่วยลดความกดดันเรื่องค่าเงินอ่อนได้
- อย่างไรก็ตาม ราคานี้ตลาดปรับตัวขึ้นแรงเกือบ 3% โดยได้แรงหนุนจากการที่ Li Qiang นายกรัฐมนตรีเตรียมให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับด้านตลาดหุ้นจีน ออกมาตรการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อดึงดูดนักลงทุนระยะยาวเข้าสู่ตลาดรวมถึงเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของนักลงทุน หลังตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงมาแล้ว 4 ปีติดต่อกัน
- ทั้งนี้รายงานดังกล่าวเผยจีนมีแผนระดมทุนราว 2 ล้านล้านหยวนจากบัญชีรัฐวิสาหกิจในต่างประเทศ และจัดสรรเงินทุนภายในประเทศอย่างน้อย 3 แสนล้านหยวนเพื่อซื้อหุ้นในประเทศผ่านการจัดตั้งเป็นกองทุนรักษาเสถียรภาพ รวมถึงกำลังพิจารณามาตรการสนับสนุนอื่นๆ เพิ่มเติมออกมาในสัปดาห์นี้หากได้รับอนุมัติจากผู้นำระดับสูง

## STOCK HIGHLIGHT

- AMD (AMD US) ปรับตัวลง 3.5% หลังถูกทางนักวิเคราะห์ Northland Capital ปรับคำแนะนำลงมาอยู่ที่ Market Perform พร้อมกับนำราคาเป้าหมายออก เนื่องจากมองว่านักลงทุนคาดหวังถึงการเติบโตของอุตสาหกรรม AI มากเกินไป โดยมองว่าราคาชิปนั้นเป็นวัฏจักรที่ถูกขับเคลื่อนทั้งจากฝั่ง Supply และ Demand ซึ่งมองว่าจะเติบโตแบบทรงตัวในระยะยาว รวมทั้งเชื่อว่าความต้องการ AI ในปี 2023 นั้นดูมากเกินไปจริงเนื่องจากคำสั่งซื้อที่ซบซ้อน ทำให้คาดว่ารายได้ชิป AI จะอยู่ที่ \$1.25 แสนล้านในปี 2027 และมอง AMD จะมีรายได้ AI อยู่ที่ \$1.6 พันล้าน หรือ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



มีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 13% ทาง Northland มองว่า ราคาหุ้น AMD นั้น สะท้อนเกินรายได้ที่ AI ที่คาดไว้ในปี 2027 แล้ว และปรับขึ้นมาสูงกว่าราคาเป้าหมาย ที่ให้ไว้ก่อนหน้านี้ จึงทำให้ทางนักวิเคราะห์ได้มีการปรับคำแนะนำลง

- Tesla (TSLA US) ปรับตัวลง -1.6% หลัง Morgan Stanley ปรับลดราคาเป้าหมาย ลงจาก \$380 มาเป็น \$345 ต่อหุ้น โดยเชื่อว่าจะเริ่มเห็นถึงสัญญาณของการชะลอตัวจากผลประกอบการไตรมาส 4 ที่จะประกาศในอาทิตย์หน้า มากไปกว่านั้น นักวิเคราะห์ห่มองว่ายังมีความกังวลว่าตลาดมีอุปทานเกินความต้องการซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดส่งมอบและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- Salesforce (CRM US) ปรับตัวขึ้น -0.21% แม้ทาง Morgan Stanley ได้มีเลือกบริษัทเป็น Top pick พร้อมกับความน่าสนใจในเชิงผลตอบแทนต่อความเสี่ยง โดยยังคงให้คำแนะนำ Overweight และราคาเป้าหมายที่ \$350 ต่อหุ้น ซึ่งมองว่าบริษัทมีรายได้ที่ค่อนข้างมั่นคงเมื่อเปรียบเทียบกับความคาดหวังของนักลงทุน รวมทั้งยังเห็นความสามารถในการขยายตัวของอัตรากำไรที่จะช่วยหนุนต่อราคาหุ้น นอกจากนี้บอกว่าในตำแหน่งของบริษัทยังคงเป็นที่ชื่นชอบพร้อมกับได้ประโยชน์จากแอปพลิเคชัน GenAI ด้วยราคาที่ดูจะซื้อขายที่ discount เมื่อเทียบกับกลุ่มบริษัทซอฟต์แวร์ขนาดใหญ่บนฐานของการเติบโตของกำไร จึงมองว่าทำให้มูลค่าในปัจจุบันน่าดึงดูดใจ
- Home Depot (HD US) และ Lowe's (LOW US) ปรับตัวลง -1.58%/-0.07% ตามลำดับ หลัง Oppenheimer ได้มีการปรับลดคำแนะนำของทั้งสองบริษัทลงจาก Outperform มาเป็น Perform ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$345 และ \$230 ตามลำดับ โดยนักวิเคราะห์ห่มุมมองในระยะสั้นที่ระมัดระวังมากขึ้นสำหรับอุตสาหกรรม home improvement และยังคงมองว่าราคาหุ้นอาจไม่สะท้อนถึงความท้าทายที่อาจเกิดขึ้นในช่วงต้นปีนี้ ยิ่งไปกว่านั้น การคาดการณ์ผลประกอบการสำหรับทั้งปีของทั้งสองบริษัทมีโอกาสออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- ASML (ASML NA) ปรับตัวขึ้น 3.09% หลัง Bernstein ปรับคำแนะนำของบริษัทขึ้นมาอยู่ที่ Outperform จาก Market Perform และยังได้มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$664 มาอยู่ที่ \$869 ต่อหุ้น โดยมองว่าจุดนี้เป็นจุดเข้าซื้อที่ดีของนักลงทุน เนื่องจากนักลงทุนได้รับรู้ข่าวร้ายไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วและคาดว่าอุตสาหกรรม



Wafer Equipment (WFE) จะสามารถเติบโตในปี 2025 ทำให้ Valuation ที่ Forward P/E 36.06x ถือว่าสมเหตุสมผล

- H World Group (1179 HK) ปรับตัวขึ้น 5.12% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการเบื้องต้นของไตรมาส 4 ออกมาน่าพึงพอใจ โดยรายได้ต่อห้องพักที่ว่าง (RevPAR) สำหรับเดือน ตุลาคม/ พฤศจิกายน/ ธันวาคม ออกมาอยู่ที่ระดับ 120%/ 117%/ 123% เมื่อเทียบกับปี 2019 ขณะที่ RevPAR สำหรับทั้งปีออกมาอยู่ที่ 122% ของระดับปี 2019 สะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของธุรกิจ

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing