

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

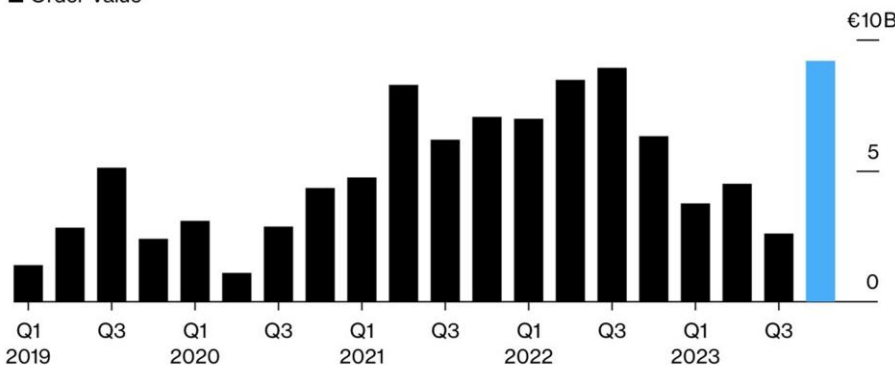
- หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones -0.26% ส่วน S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวขึ้น +0.08% และ +0.36% ซึ่งเป็นการปิดในแดนบวก 4 วัน ติดต่อกันตอบรับผลประกอบการของ Netflix และ ASML ที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ปี 2023 ในวันนี้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง +1.18% ทำระดับสูงสุดในรอบหนึ่งสัปดาห์ หลังราคาหุ้น ASML และ SAP พุ่งแรง และทำจุดสูงสุดใหม่ ตอบรับผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ +3.56% ตอบรับที่การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดย PBOC มีมติปรับลด reserve required ratio (RRR) 50bps สู่ระดับ 10.00% ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2023
- ข่าวหุ้นอพิitek ASML, Tesla, SAP, Abbott, Puma, Alibaba

GLOBAL MARKET UPDATE

ASML Sees Strong Order Recovery

Dutch firm's quarterly order intake hit a record in fourth quarter

■ Order Value



Source: Bloomberg, company disclosure

🕒 25 มกราคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,806.39	-0.26%
	S&P500	4,868.55	0.08%
	NASDAQ	15,481.92	0.36%
Europe	STOXX600	477.09	1.18%
Japan	NIKKEI225	36,226.48	-0.80%
China	CSI300	3,277.11	1.40%
	HSCE	5,353.05	4.13%
India	NIFTY50	21,453.95	1.01%
Thailand	SET	1,381.19	1.82%
Vietnam	VN30	1,179.45	-0.37%
Gold	Gold Futures	2,016.00	-0.48%
Oil	WTI Oil Futures	75.09	0.97%
USD	US Dollar Index	103.24	-0.37%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1282%	2
	TH Gov 10Y	2.7200%	-1

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศนุก
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 : หุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones -0.26% ส่วน S&P500 และ Nasdaq ปรับตัวขึ้น +0.08% และ +0.36% ซึ่งเป็นการปิดในแดนบวก 4 วันติดต่อกันตอบรับผลประกอบการของ Netflix และ ASML ที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนจับตาตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ปี 2023 ในวันนี้

- แม้ตลาดหุ้นสหรัฐทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องแต่มีหุ้น 4 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหุ้นกลุ่ม Technology ยังปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น ซึ่งได้แรงหนุนจากกลุ่ม Semiconductor ตอบรับผลประกอบการ ASML ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องผลิตชิปเบอร์หนึ่งของโลกที่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะยอด Booking ที่เติบโตสูงสูดนับตั้งแต่มีการก่อตั้งบริษัทสะท้อน Demand ในอุตสาหกรรม Semiconductor ที่ยังคงแข็งแกร่ง
- ส่วนกลุ่ม Communication ปรับตัวขึ้นเช่นกันหลังราคา Netflix พุ่ง 10.7% ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี เนื่องจากผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะยอด Subscription ในไตรมาสนี้ที่เพิ่มขึ้น 13.1 ล้านราย สูงกว่าคาดที่ 8 ล้านราย หนุนให้ปัจจุบันบริษัทมี Subscription รวม 260 ล้านราย มากสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท รวมถึงมีการปรับคาดการณ์ผลประกอบการในปีนี้สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- ตลาดติดตามตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ปี 2023 ในวันนี้ โดยหากออกมาดีกว่าคาด อาจทำให้ตลาดถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนให้ FED คงดอกเบี้ยนานกว่าที่คาด โดย Consensus คาดจะขยายตัว 2.0% QoQ ชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.9% QoQ
- **ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้อย่างแข็งแกร่ง +1.18% ทำระดับสูงสุดในรอบหนึ่งสัปดาห์ หลังราคาหุ้น ASML และ SAP พุ่งแรง และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ตอบรับผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ส่วนดัชนีอื่นๆอยู่ในกรอบ +0.56% ถึง +1.58% โดยหุ้นกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวขึ้นเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่นเช่นกัน หลังจีนมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ดัชนี PMI ของยุโรปโดยรวมยังออกมาต่ำกว่าคาด โดย PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 46.6 สูงกว่าคาดที่ 44.8 แต่ลดลงจากครั้งก่อนที่ 44.4 ส่วน PMI ภาคบริการอยู่ที่ 48.4 ต่ำกว่าคาดที่ 49.0 และลดลงจากครั้งก่อนที่ 48.8 ซึ่งทำให้ PMI Composite อยู่ที่ 47.9 ต่ำกว่าคาดที่ 48 แต่เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 47.6



ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ +3.56% ตอบรับที่การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดย PBOC มีมติปรับลด reserve required ratio (RRR) 50bps สู่ระดับ 10.00% ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2023 โดยมีผลในวันที่ 5 เดือน ก.พ. เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องในระบบเป็นจำนวนเงินราว 1 ล้านล้านหยวน โดยจะทำให้ธนาคารสามารถปล่อยกู้รวมถึงซื้อพันธบัตรเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจได้มากขึ้น

- อย่างไรก็ตามความเห็นของนักเศรษฐศาสตร์ยังออกมาค่อนข้างผสมผสาน โดยมีส่วนหนึ่งมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังคงไม่เพียงพอและจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นในระยะสั้นเท่านั้น

STOCK HIGHLIGHT

- ASML (ASML NA) ปรับตัวขึ้น 9.72% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
 - โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.24 พันล้านยูโร เติบโต 8.5% QoQ และ 12.55% YoY ดีกว่าคาดที่ 6.93 พันล้านยูโร ยอดขายในจีนมีส่วนต่อรายได้รวมอยู่ที่ 39% โดยมีการลดลงจาก 46% ในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นหนึ่งในสัญญาณที่ดีของการลดการพึ่งพาจากจีน
 - ยอดส่งมอบในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 124 เครื่อง เติบโต 17% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ 120.2 เครื่อง มากไปกว่านั้นยอด Bookings ยังออกมาอยู่ที่ 9.19 พันล้านยูโร สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.60 พันล้านยูโร พลิกกลับมาเติบโต 45.44% YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2022 และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 3.57 พันล้านยูโร
 - อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 51.4%/33.1% ดีกว่าคาดทั้งสองรายการที่ 50.8%/32% ตามลำดับ
 - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 5.20 ยูโร เติบโต 13.04% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 4.80 ยูโร

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะอยู่ระหว่าง 5 – 5.5 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 6.23 พันล้านยูโรและมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในกรอบ 48 – 49% ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 50.9%
- แต่ถึงอย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่ารายได้ของทั้งปีจะออกมาเท่ากับปี 2023 และมองว่าอุตสาหกรรมชิป semiconductor ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปเป็นที่เรียบร้อยแล้วและเริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นของลูกค้าน่าจะเป็นแรงหนุนที่สำคัญในการเติบโตของผลประกอบการสำหรับปี 2025
- Tesla (TSLA US) ปรับตัวลง 5.93% ในช่วง After-hours หลังเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ถึงแนวโน้มการผลิตรถยนต์สำหรับปีนี้ที่จะเติบโตช้าลงอย่างชัดเจนเนื่องจากความต้องการในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่อ่อนแอ
 - โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$2.517 หมื่นล้าน โตขึ้น 3.5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.587 หมื่นล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ 71 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ 73 เซนต์ ยอดส่งมอบในไตรมาสอยู่ที่ 484,507 คัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3 ที่ 435,059 คัน
 - อย่างไรก็ตามบริษัทต้องมีการปรับลดราคาสินค้าเพื่อช่วยกระจายสินค้าคงคลัง ซึ่งยังเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรและกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 17.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 23.8% และต่ำกว่าคาดที่ 18.1%
 - ขณะที่ถ้าดูอัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะในส่วนของการรถยนต์อยู่ที่ 17.2% เพื่อขึ้นจากไตรมาส 3 ที่ 16.3% และดีกว่าคาดที่ 15%
 - สำหรับแนวโน้มในอนาคตบริษัทกล่าวถึงการผลิตในปีใหม่ที่คาดว่าจะมีอัตราเติบโตที่ช้าลงอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปี 2023
 - นอกจากนั้นทาง Elon Musk ยังได้เผยถึงรถยนต์ตัวใหม่ที่คาดว่าจะเริ่มผลิตในโรงงานเท็กซัสตั้งแต่ช่วงกลางปี 2025 ตามการรายงานของทาง Reuters ในก่อนหน้านี้ที่เผยว่าทางบริษัทได้มีการบอกให้ทางซัพพลาย



เออร์เตรียมพร้อมสำหรับการผลิตรถยนต์ขนาดเล็กลงอย่างครอสโอเวอร์ ในช่วงเดือนมิถุนายน 2025 หลังจากบริษัทเสียส่วนแบ่งทางการตลาด สำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่มีราคาไม่แพงให้กับคู่แข่งอย่างเช่น BYD

- SAP (SAP GR) ปรับตัวขึ้น 7.63% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาผสมผสาน
 - โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 8.47 พันล้านยูโร ตีกว่าคาดที่ 8.35 พันล้านยูโร โดยรายได้รวมที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมีการเติบโตอยู่ที่ 9% ตีกว่าคาดที่ 5.39% แบ่งเป็นรายได้หลักได้จากธุรกิจ Cloud (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 43.6%) ที่มีรายได้อยู่ที่ 3.70 พันล้านยูโร ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.76 พันล้านยูโร
 - อัตราการเติบโตของรายได้จาก Cloud ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินออกมาอยู่ที่ 25% ตีกว่าคาดที่ 18.4%
 - ทั้งนี้อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 29.60% ต่ำกว่าคาดที่ 30.44% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.41 ยูโร เติบโต 41% YoY แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.60 ยูโร ทั้งนี้ผู้บริหารคาดว่ารายได้จากธุรกิจ Cloud ยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องในปี 2024
- Abbott (ABT US) ปรับตัวลง 2.83% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
 - โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.02 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 1.49% YoY เป็นครั้งแรกใน 5 ไตรมาส แบ่งรายได้หลักได้จากอุปกรณ์ทางการแพทย์ (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 43.36%) ที่มีรายได้อยู่ที่ \$4.44 พันล้าน เติบโต 18% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.32 พันล้าน
 - ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 55.9% ตีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 55.6% และยังออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
 - ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดอยู่ที่ \$1.19 พลิกกลับมาเติบโต 15.53% จากปีก่อนหน้า

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- สำหรับทั้งปีผู้บริหารมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ระหว่าง \$4.50 – 4.70 ซึ่งตรงคาดที่ \$4.63
- Puma (PUM GR) ปรับตัวลง 10.45% ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2018 หลังบริษัทรายงานผลประกอบการเบื้องต้นรายได้ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ผลกระทบจาก Hyperinflationary Accounting
 - โดยผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ประมาณ 1.98 พันล้านยูโร น้อยกว่าคาดที่ 2.26 พันล้านยูโร
 - ขณะที่ Ebit อยู่ที่ประมาณ 94 ล้านยูโร น้อยกว่าคาดที่ 96.6 ล้านยูโร
 - สำหรับทั้งปี 2024 คาดรายได้จะเติบโตในระดับ mid-single-digit มอง Ebit อยู่ในช่วง 620 ล้านยูโร-700 ล้านยูโร น้อยกว่าคาดที่ 783.6 ล้านยูโร
- Alibaba (9988 HK, BABA US) ปรับตัวขึ้น 7.32% เมื่อวานนี้ในตลาดฮ่องกง หลังมีรายงานว่าทาง Jack Ma ผู้ร่วมก่อตั้ง และ Joe Tsai ประธานของบริษัทมีการกลับมาซื้อหุ้น
 - โดยทาง Jack Ma มีการซื้อหุ้นเป็นมูลค่าประมาณ \$50 ล้านในไตรมาสล่าสุด ตามการเปิดเผยของผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้
 - ขณะที่ทาง Joseph Tsai ก็มีการซื้อหุ้นคิดเป็นมูลค่าประมาณ \$150 ล้าน นับเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2017
 - Willer Chen นักวิเคราะห์ของทาง Forsyth Barr Asia มองว่าการเข้าซื้อหุ้นของ Jack Ma ที่เปรียบเสมือนสัญลักษณ์ของบริษัท น่าจะเป็นการสร้างเชื่อมั่นต่อตลาดในระยะสั้น ซึ่งนับเป็นการซื้อหุ้นครั้งแรกของ Jack Ma นับตั้งแต่เมื่อ 8 ปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามยังคงมีคำถามขนาดใหญ่ถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทกับคู่แข่งอย่าง PDD และการรักษาการเติบโตในอนาคต

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing