

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



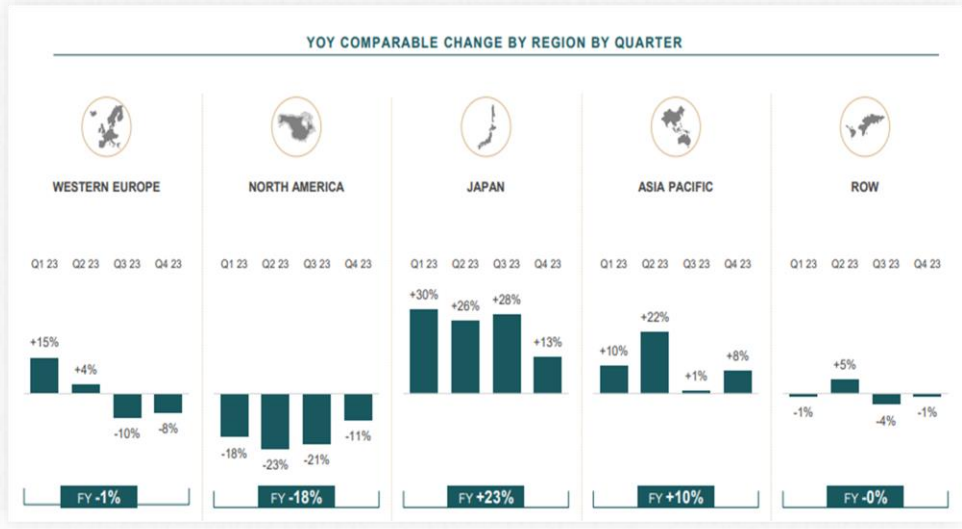
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี Dow Jones +0.13%, NASDAQ +0.24% และดัชนี S&P500 +0.06% โดยในระหว่างวันดัชนีพุ่งขึ้นแตะระดับ 5,000 จุด และทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง ตอบรับผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐดีดตัวขึ้นต่อ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังออกมาแข็งแกร่ง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.07% ถูกกดดันจากกลุ่ม Healthcare -1.9% หลังราคาหุ้น AstraZeneca ผู้ผลิตยาสามัญชาติอังกฤษที่ปรับตัวลดลง 6.4% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด
- ดัชนี HSI ปรับตัวลดลง -1.27% ตอบรับความกังวลสถานะเงินเฟ้อ หลังจากที่เงินเฟ้อ CPI หดตัวลึกสุดในรอบ 14 ปี นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากราคาหุ้น Alibaba ที่ปรับตัวลดลง -6.14% หลังผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่าง E-Commerce
- ข่าวหุ้นอัพเดท Kering, Adyen, L'Oreal, Paypal, Arm Holdings, Walt Disney,

🕒 9 กุมภาพันธ์ 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,726.33	0.13%
	S&P500	4,997.91	0.06%
	NASDAQ	15,793.71	0.24%
Europe	STOXX600	485.27	-0.07%
Japan	NIKKEI225	36,863.28	2.06%
China	CSI300	3,364.93	0.64%
	HSCE	5,360.08	-1.13%
India	NIFTY50	21,717.95	-0.97%
Thailand	SET	1,388.60	-0.82%
Vietnam	VN30	1,212.70	-
Gold	Gold Futures	2,032.20	-0.15%
Oil	WTI Oil Futures	76.22	3.20%
USD	US Dollar Index	104.17	0.10%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1540%	3
	TH Gov 10Y	2.5450%	-10

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Kerring Company Report

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
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 :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี Dow Jones +0.13%, NASDAQ +0.24% และดัชนี S&P500 +0.06% โดยในช่วงวันดัชนีพุ่งขึ้นแตะระดับ 5,000 จุด และทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง ตอบรับผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐติดตัวขึ้นต่อ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังออกมาแข็งแกร่ง

หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +1.09% ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง หลังอิสราเอลปฏิเสธข้อเสนอยุติยิงของกลุ่มฮามาส ทำให้สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางมีแนวโน้มทวีความรุนแรงมากขึ้นซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน

ด้านหุ้นกลุ่ม Communication Services +0.39% ได้แรงหนุนจากหุ้น Disney ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +11.5% หลังบริษัทรายผลกำไรออกมาดีกว่าคาดรวมถึงให้ Guidance EPS Growth ในปี 2024 จะเติบโตราว 20% YoY จากกลยุทธ์ลดต้นทุน และหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary +0.29% โดยหุ้น Ralph Lauren +16.79% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดในทุกภูมิภาค

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐยังติดตัวขึ้นต่อเล็กน้อย หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาดีกว่าคาด โดยผู้ขอสวัสดิการว่างงานอยู่ที่ 2.18 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.21 แสนตำแหน่งและลดลงจากครั้งก่อนที่ 2.27 แสนตำแหน่ง

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.07% ถูกกดดันจากกลุ่ม Healthcare -1.9% หลังราคาหุ้น AstraZeneca ผู้ผลิตยาชีวชาติอังกฤษที่ปรับตัวลดลง 6.4% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด

- ด้านหุ้นกลุ่ม Consumer Staple ปรับตัวขึ้นสวนตลาด หลัง Unilever ปรับตัวขึ้น +3.2% ได้แรงหนุนจากแผนการซื้อหุ้นขึ้น 1.5 พันล้านยูโร รวมถึงบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่า ผู้บริโภคพร้อมที่จะซื้อสินค้ามากขึ้นอีกครั้ง หลังก่อนหน้าผู้บริโภคเผชิญภาวะเงินเฟ้อรุนแรง

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI ปรับตัวลดลง -1.27% ตอบรับความกังวลสภาวะเงินเฟ้อภายหลังจากที่เงินเฟ้อ CPI หดตัวลึกสุดในรอบ 14ปี นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากราคาหุ้น Alibaba ที่ปรับตัวลดลง -6.14% หลังผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่าง E-Commerce



- เงินเพื่อ CPI จีนหดตัว 0.8% YoY มากกว่าตลาดคาดที่ -0.5% YoY รวมถึงหดตัวมากสุดในรอบ 14 ปีหลัง โดยถูกกดดันจากราคาอาหารที่ปรับตัวลดลง 5.9% ขณะที่ดัชนี Core CPI ขยายตัว 0.4% ลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.6% YoY
- นักเศรษฐกิจจาก Union Bancaire Privee ในฮ่องกง เผย ภาวะเงินฝืดอาจฝังรากลึก เนื่องจากจะกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคซึ่งจะส่งผลต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศจีน ทำให้ PBOC ควรใช้มาตรการช่วยเหลือเศรษฐกิจมากขึ้น โดยคาดว่าจะมีการปรับดอกเบี้ยในเดือน ก.พ. ขณะที่นักวิเคราะห์จาก BNY Mellon Investment Management มองหากไม่มีการใช้นโยบายการเงินและการคลังมากขึ้น อาจทำให้โครงสร้างเศรษฐกิจมหภาคของประเทศจีนมีความเสี่ยงกลายเป็นญี่ปุ่น
- ทั้งนี้ผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์จาก Reuter มอง PBOC จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากต้องการรักษาเสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยนของเงินหยวน โดยบางส่วนเผยผู้กำหนดนโยบายกำลังรอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกจากเฟดเพื่อรักษาเสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยนของเงินหยวน และบางส่วนคาดการณ์การจีนอาจเลือกปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้พื้นฐาน (LPR) เพื่อกระตุ้นความต้องการสินเชื่อและหนุนเศรษฐกิจแทน

## STOCK HIGHLIGHT

- Kering (KER FP) ปรับตัวขึ้น 4.91% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด ถึงแม้ความต้องการของ Gucci สะท้อนได้จากอัตราการหดตัวของยอดขายที่ออกมาแย่กว่าคาด ทั้งนี้นักลงทุนน่าจะจับตามองการปรับปรุงแผนการตลาดของ Gucci รวมไปถึงแนวโน้มของอัตรากำไรที่อาจยังถูกกดดันอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 4.97 พันล้านยูโร หดตัวลง 6% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ 4.88 พันล้านยูโร Organic Sales Growth ในเอเชียพลิกตัวกลับมาเติบโต 8% แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 11.71% ในส่วนของยุโรปและสหรัฐ ยังมีการหดตัวอย่างต่อเนื่องที่ 8/11% ตามลำดับ แต่ออกมาดีกว่าคาดสะท้อนถึงแนวโน้มที่ปรับตัวดีขึ้น โดยรายได้ของแบรนด์ Gucci หดตัวลง 4% แย่กว่าที่คาดว่าจะหดตัวเพียงแค่ 3.06% รายได้จากแบรนด์ Yves Saint Laurent หดตัวลง 5% ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 8% รายได้จากแบรนด์ Bottega Veneta หดตัวลง 4% ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 5.21% สำหรับทั้งปีอัตรากำไร EBITDA ออกมาอยู่ที่ 33.6% หดตัวลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 35.6% และออกมาต่ำกว่า



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



คาดเพียงเล็กน้อยที่ 33.7% ในขณะที่กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 2.98 พันล้านยูโร หดตัวลง 17% จากปีก่อนหน้าและออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.16 พันล้านยูโร

- Adyen (ADYEN NA) ปรับตัวขึ้น 21.34% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการครึ่งปีหลังออกมาดีกว่าคาด สะท้อนถึงรายได้สุทธิและ processed volumes ที่สูงกว่าครึ่งปีแรกพร้อมกับอัตรากำไรที่ปรับตัวขึ้นจากการคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยรายได้สุทธิออกมาอยู่ที่ 887 ล้านดอลลาร์ เติบโต 23% จากปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 875.5 ล้านดอลลาร์ รายได้หลักยังมาจากทวีปยุโรปตามมาด้วยอเมริกาเหนือ โดยทั้งสองมีการเติบโต 23%/ 27% ตามลำดับจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 491/ 242 ล้านดอลลาร์และยิ่งออกมาดีกว่าคาดทั้งคู่ ยอด Processed Volumes เติบโตจากปีก่อนหน้า 29% มาอยู่ที่ 5.44 แสนล้านยูโร ดีกว่าคาดที่ 5.14 แสนล้านยูโร ทั้งนี้อัตรากำไร EBITDA ออกมาอยู่ที่ 48% ดีกว่าคาดที่ 44.1% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 13.36 ยูโร สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 9.08 ยูโรและยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 11 ยูโร
- L'Oreal (OR FP) ปรับตัวขึ้น 0.21% ขณะที่บริษัทเผยรายได้ไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.06 หมื่นล้านยูโร เติบโต 2.77% จากปีก่อนหน้า แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.09 หมื่นล้านยูโร รายได้ในสหรัฐมีการเติบโต 9.4% ดีกว่าคาดที่ 8.2% รายได้ในยุโรปเติบโต 11.6% แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 14% ในส่วนของเอเชีย รายได้มีการหดตัวหนักกว่าไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 6.2% ซึ่งแย่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 7.29% ทั้งนี้รายได้หลักอย่าง L'Oreal Luxe และ Consumer Products ยังมีการเติบโต 0.4%/ 7.7% ตามลำดับแต่ทั้งสองก็ยังออกมาต่ำกว่าคาด อัตรากำไรจากการดำเนินงานของทั้งปี ออกมาอยู่ที่ 19.8% ดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 19.5% และออกมาตรงกับคาด ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 12.08 ยูโร ดีกว่าปีก่อนหน้าที่ 11.26 ยูโร แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 12.15 ยูโร
- Paypal (PYPL US) ปรับตัวลง 11.24% หลังบริษัทให้คาดการณ์กำไรในปีนี้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มอง ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยไตรมาส 4 รายได้ อยู่ที่ \$8.03 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.7% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.87 พันล้าน จำนวน payment volume อยู่ที่ \$4.10 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.04 แสนล้าน จำนวน payment transactions อยู่ที่ 6.80 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ 6.60 พันล้าน จำนวนบัญชี



ลูกค้าที่มีการ active อยู่ที่ 426 ล้าน ลดลง 2.1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 427.98 ล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (adjusted) อยู่ที่ 23.3% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 22.9% ตีกว่าคาดที่ 22% หนุนให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.48 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.24 ตีกว่าคาดที่ \$.36 สำหรับทั้งปี บริษัทมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.10 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.49 มองกระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ประมาณ \$5 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.19 พันล้าน และ ประกาศซื้อหุ้นอย่างน้อย \$5 พันล้าน ขณะที่ไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้จะเติบโต 6.5%-7% ที่ไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงิน และคาด Adj EPS จะเพิ่มขึ้นในระดับ mid single digits

- Arm Holdings (ARM US) ปรับตัวขึ้น 47.89% หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 24) พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์สำหรับทั้งปีตีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$824 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$760 ล้าน แบ่งเป็นรายได้ royalty อยู่ที่ \$470 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$448.9 ล้าน รายได้ license and other อยู่ที่ \$354 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$311.8 ล้าน กำไรขั้นต้น (adjusted) อยู่ที่ \$797 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$746.1 ล้าน สะท้อนอัตรากำไรที่ 96.7% ตีกว่าคาดที่ 96.4% กำไรจากการดำเนินงาน (adjusted) อยู่ที่ \$338 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$274.4 ล้าน สะท้อนอัตรากำไรที่ 41% ตีกว่าคาดที่ 35.7% ส่งผลให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ 29 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 25 เซนต์ สำหรับไตรมาส 4 บริษัทคาดรายได้ในช่วง \$850 ล้าน-\$900 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$778.5 ล้าน มอง Adj EPS อยู่ในช่วง 28 เซนต์-32 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 21 เซนต์ และสำหรับทั้งปีบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$3.16 พันล้าน-\$3.21 พันล้าน จากเดิมที่มองไว้ \$2.96 พันล้าน-\$3.08 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$3.02 พันล้าน รวมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$1.20-\$1.24 จากก่อนหน้านี้ที่คาดไว้ \$1-\$1.10 ตีกว่าคาดที่ \$1.05
- Walt Disney (DIS US) ปรับตัวขึ้น 11.50% หลังจากรายงานกำไรในไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ออกมาตีกว่าคาด พร้อมกับให้คาดการณ์แนวโน้มกำไรสำหรับทั้งปีออกมาอย่างแข็งแกร่ง โดยไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.36 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 0.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้ Entertainment อยู่ที่ \$9.98 พันล้าน ลดลง 6.5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.05 หมื่นล้าน รายได้ Sports อยู่ที่ \$4.84 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.2% YoY รายได้

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Experience อยู่ที่ \$9.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 6.9% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$9.04 พันล้าน ในส่วนงอกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$3.88 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.3 พันล้าน แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน Entertainment อยู่ที่ \$874 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$345 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$604.1 ล้าน ขาดทุนจากการดำเนินงาน Sports อยู่ที่ \$103 ล้าน ลดลง 37% YoY ต่ำกว่าคาดที่ มองว่าจะขาดทุน \$151.7 ล้าน กำไรจากการดำเนินงาน Experiences อยู่ที่ \$3.11 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.99 พันล้าน หนุนให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.22 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 99 เซนต์ และต่ำกว่าคาดที่ 99 เซนต์ ในส่วนของจำนวนสมาชิก Disney+ อยู่ที่ 149.6 ล้านบัญชี ลดลง 1.3 ล้านบัญชี ต่ำกว่าคาดที่ 151.2 ล้านบัญชี อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในไตรมาส 2 จำนวนสมาชิกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5.5 ล้าน-6 ล้านบัญชี นอกจากนี้บริษัท คาดสำหรับทั้งปี Adj EPS จะอยู่ที่ประมาณ \$4.60 ต่ำกว่าคาดที่ \$4.27 ได้แรงหนุนจากแผนการประหยัดค่าใช้จ่ายที่ยังคงไปเป็นตามเป้าที่ตั้งไว้สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 จำนวน \$7.5 พันล้าน รวมถึงการดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้นอย่างธุรกิจสตรีมมิ่งที่มีการขาดทุนที่น้อยลงเรื่อยๆ และคาดว่าจะพลิกกลับมากำไรในไตรมาส 4 ปีบัญชี 2024 นี้ นอกจากนั้นยังได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน และจ่ายปันผล เพิ่มขึ้น 50% มาอยู่ที่ 45 เซนต์ต่อหุ้น จากก่อนหน้านี้ที่ 30 เซนต์ต่อหุ้น

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing