

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



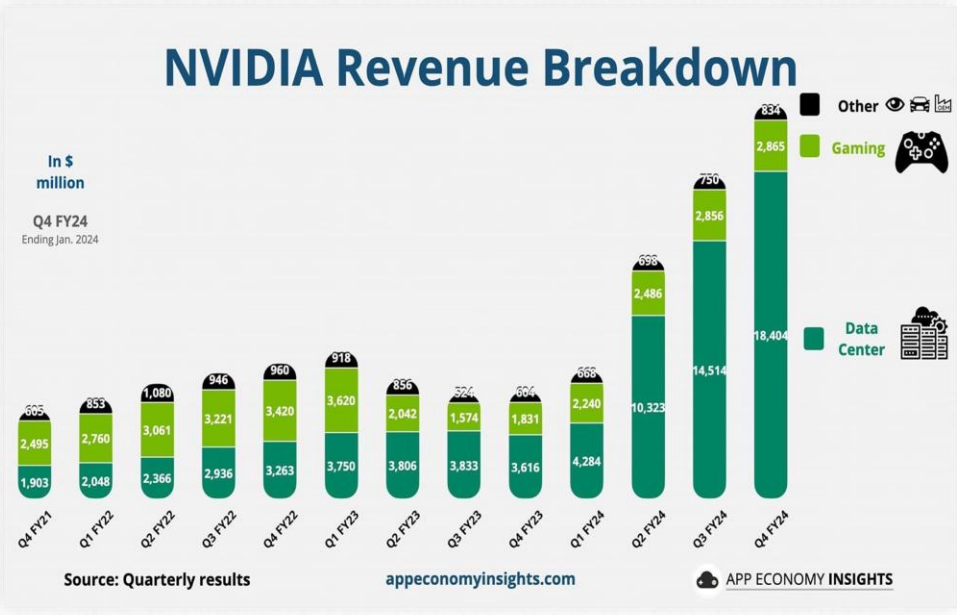
🕒 22 กุมภาพันธ์ 2567

### MARKET SUMMARY

- ดัชนี Futures ทั้ง 3 ดัชนีหลักของสหรัฐปรับตัวขึ้น นำโดย NASDAQ100 Futures +1.44% ส่วน S&P500 และ Dow Jones Futures +0.81%, +0.18% ตามลำดับ หลังเข้านี้ Nvidia ปรับตัวขึ้นราว 8% ได้แรงหนุนจากผลประกอบการในไตรมาสนี้และให้คาดการณ์ไตรมาสหน้าออกมาดีกว่าคาด สะท้อน Demand ที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม AI ช่วยหนุนให้ราคาหุ้นอีกหลายตัวในอุตสาหกรรม Semiconductor พุ่งขึ้นในช่วง After Hours
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.17% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากผลประกอบการที่แยกว่าคาด
- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ ดัชนี HSI Index +1.57% ทำระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ตอบรับมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์รวมถึงมาตรการเรียกความเชื่อมั่นให้ตลาด โดยมีการเข้าระงับการซื้อขายของกองทุน quant funds
- ข่าวหุ้นอัปเดต Nvidia, Palo Alto Networks, CrowdStrike, Zscaler, Fortinet, SolarEdge, Li Ning, Haidilao, Amazon, Uber

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,612.24	0.13%
	S&P500	4,981.80	0.13%
	NASDAQ	15,580.87	-0.32%
Europe	STOXX600	491.05	-0.17%
Japan	NIKKEI225	38,262.16	-0.26%
China	CSI300	3,456.87	1.35%
	HSCE	5,642.78	2.24%
India	NIFTY50	22,055.05	-0.64%
Thailand	SET	1,393.61	0.91%
Vietnam	VN30	1,242.08	0.03%
Gold	Gold Future	2,022.30	-0.26%
Oil	WTI Oil Future	77.91	-0.35%
USD	US Dollar Index	104.01	-0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3187%	4
Yield	TH Gov 10Y	2.5250%	-4

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Walmart

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บิรินทร์ พิศคนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวิสิตโต  
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 โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ดัชนี Futures ทั้ง 3 ดัชนีหลักของสหรัฐปรับตัวขึ้น นำโดย NASDAQ100 Futures +1.44% ส่วน S&P500 และ Dow Jones Futures +0.81%, +0.18% ตามลำดับ หลังเข้านี้ Nvidia ปรับตัวขึ้นราว 8% ได้แรงหนุนจากผลประกอบการในไตรมาสนี้และให้คาดการณ์ไตรมาสหน้าออกมาดีกว่าคาด สะท้อน Demand ที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม AI ช่วยหนุนให้ราคาหุ้นอีกหลายตัวในอุตสาหกรรม Semiconductor พุ่งขึ้นในช่วง After House

- วานนี้หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Energy +1.86% ได้แรงหนุนจากหุ้น EQT หนึ่งในบริษัทผู้ผลิตก๊าซธรรมชาติปรับตัวขึ้น +10.58% หลังราคาก๊าซธรรมชาติในตลาด Futures ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี
- ส่วนหุ้นกลุ่ม Technology -0.76% โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Semiconductor ที่ปรับตัวลดลงแรง หลังนักลงทุนขายทำกำไรปีรับความเสี่ยงก่อนที่จะมีการประกาศผลประกอบของหุ้น Nvidia
- ขณะเดียวกัน วานนี้หุ้น Russell2000 ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นขนาดกลาง-เล็กปรับตัวลดลง -0.5% สวนทางผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีที่ติดตัวขึ้น 4bps สู่ระดับ 4.32% ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2023 หลังรายงานการประชุม FED ที่เผยออกมานี้เผย คณะกรรมการบางส่วนยังมีความกังวลถึงความเสี่ยงหากปรับลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป ซึ่งต้องรอดูข้อมูลเพื่อให้เห็นใจว่าเงินเพื่อปรับตัวลงกรอบเป้าหมายก่อนจะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก เนื่องจากเงินเพื่อปรับตัวลงบางรายการเท่านั้น อย่างไรก็ตาม FED คาดเงินเพื่อภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัยจะชะลอตัวลงเนื่องจากตลาดแรงงานเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นและอัตราเงินเดือนชะลอตัวลง ขณะที่เรื่องการลดสภาพคล่อง (QT) จะมีการหารือเชิงลึกในการประชุมเดือน มี.ค. 2024

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.17% ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดยถูกกดดันจากผลประกอบการที่แยกว่าคาด



- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมตัวลดลง โดยกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลงมากที่สุด -0.72% ตามด้วยหุ้นกลุ่ม Real Estate -0.63% ส่วนกลุ่ม Financials -0.57% โดยถูกกดดันจาก HSCB ธนาคารพาณิชย์ระดับโลกที่ให้บริการทางการเงินอย่างหลากหลายปรับตัวลดลง -8.4% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2022 หลังกำไร

ก่อนหักภาษีและรายได้ใน 4Q23 หดตัวมากกว่าที่ตลาดคาดส่งผลให้ปี 2023 ทั้งสองรายการนี้ขยายตัวน้อยกว่าคาด โดยส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากการถือหุ้นในธนาคารจีน

ส่วนหุ้นบริษัท NKT ผู้ผลิตสายออกแบบและจำหน่ายสายเคเบิลสำหรับโครงสร้างพื้นฐานสัญชาติเดนมาร์กปรับตัวขึ้น +6.3% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หลังงบไตรมาส 4 และคาดการณ์ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดย CEO เผยด้วยความต้องการที่มากของระบบเคเบิลไฟฟ้าแรงสูง ทำให้ยอดขายสินค้าใหม่ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

**ตลาดหุ้นจีน :** ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ ดัชนี HSI Index +1.57% ทำระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ต่อบริมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังธนาคารอนุมัติสินเชื่อวงเงินกว่า 1.23 แสนล้านบาทผ่านกลไกการเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ใน White List นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากมาตรการเรียกความเชื่อมั่นให้ตลาด โดยมีการเข้าระงับการซื้อขายของกองทุน quant funds

- โดย Whitelist ประกอบด้วยไปด้วยบริษัทในภาคอสังหาริมทรัพย์จำนวน 50 แห่งที่กำลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องและจะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล โดยข้อมูลจากกระทรวงการเคหะเมือง และการพัฒนาพื้นที่ชนบทเผยมีโครงการที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อแล้ว 162 โครงการ ใน 52 เมือง คิดเป็นมูลค่าราว 2.94 หมื่นล้านบาท (อนุมัติวงเงินไปแล้วราว 1/4)
- ทั้งนี้ก็วิเคราะห์รวมถึงผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เผย เงินกู้ดังกล่าวจะถูกอนุมัติกับโครงการที่ใกล้เสร็จสมบูรณ์แล้วเท่านั้น และไม่สามารถนำไปใช้เพื่อชำระหนี้หรือช่วยฟื้นฟูสถานะทางการเงินได้ซึ่งทำให้อาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อผู้พัฒนาที่ประสบปัญหาทางการเงินอย่างแท้จริง
- หน่วยงานกำกับดูแลของประเทศจีนได้ โดยมีการสั่งระงับการซื้อขายของกองทุน quant funds เพื่อปราบปรามการซื้อขายที่ผิดปกติ โดยเฉพาะการ Short Sell

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

โดย Shenzhen Cowin Asset Management Ltd มองว่ามีความจำเป็นที่ต้องเข้า



มาดูแล แต่บางส่วนมองว่าอาจเป็นปัจจัยดึงดูดเม็ดเงินต่างชาติน้อยลง

## STOCK HIGHLIGHT

- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวขึ้น 9.07% ในช่วง post-market ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังให้การคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ที่ออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาด สะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตและอุปสงค์ในการนำชิป GPU ของบริษัทมาพัฒนา AI ใน Datacenter ที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.21 หมื่นล้าน เติบโต 22.10% QoQ และ 265.28% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Data Center ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เติบโต 26.90% QoQ และ 408.96% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.72 หมื่นล้าน คิดเป็น 83.3% ของรายได้รวม มากไปกว่านั้นรายได้จาก Datacenter ในจีนยังมีสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รายได้จาก Gaming ออกมาอยู่ที่ \$2.87 พันล้าน เติบโต 56.47% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.72 พันล้าน รายได้จาก Visualization ออกมาอยู่ที่ \$463 ล้าน เติบโต 104.87% YoY ดีกว่าคาดที่ \$435.5 ล้าน และรายได้จาก Automotive ออกมาอยู่ที่ \$281 ล้าน หดตัวลง 4.42% YoY แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$272.1 ล้าน ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นยังมีการขยายตัวมากถึง 10.6% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 76.7% และออกมาดีกว่าคาดที่ 75.43% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.16 เติบโต 28.4% QoQ และ 486.36% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.60 สำหรับไตรมาสหน้าผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณ \$2.4 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.19 หมื่นล้าน
- Palo Alto Networks (PANW US) ปรับตัวลง 28.44% ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการโดยรวมในไตรมาส 2 (สิ้นสุด มกราคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ทั้งรายได้และยอด Total Billings ลง ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ห้มองไว้ โดยผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ใน



ครั้งนี้เนื่องจากเริ่มเห็นการชะลอตัวลงของการใช้จ่ายในด้าน cybersecurity

“Cyber spending” โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เติบโต 19% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน Remaining performance obligations (backlogs) ออกมาอยู่ที่ \$1.08 หมื่นล้าน เติบโต 23% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.09 หมื่นล้าน ในส่วนของยอด Total Billings มีการเติบโต 15.68% มาอยู่ที่ \$2.35 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.37 พันล้าน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีการขยายตัว 2.5% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 78% ซึ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 76.57% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.46 เติบโต 39.05% YoY

ดีกว่าคาดที่ \$1.30 สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารมองรายได้อยู่ในกรอบ \$1.95 – 1.98 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$2.04 พันล้าน และคาดว่า Billings จะอยู่ระหว่าง \$2.30 – 2.35 พันล้าน ซึ่งก็ต่ำกว่าคาดที่ \$2.63 พันล้าน สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ของรายได้ลงจากเดิมที่มองว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$8.15 – 8.20 พันล้าน มาอยู่ที่ \$7.95 – 8.00 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$8.18 พันล้าน มากไปกว่านั้นยังได้ปรับลดยอด Billings จากเดิมที่มองว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.07 – 1.08 หมื่นล้าน มาอยู่ \$1.01 – 1.02 หมื่นล้าน ซึ่งก็ต่ำกว่าคาดที่ \$1.08 หมื่นล้าน การประกาศงบในครั้งนี้ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม cybersecurity อย่าง CrowdStrike (CRWD US)/ Zscaler (ZS US)/ Fortinet (FTNT US) ปรับตัวลง 9.68%/ 14.10%/ 3.78% ตามลำดับ

- SolarEdge (SEDG US) ปรับตัวลง 12.18% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาผิดคาด พร้อมกับคาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 น้อยกว่าคาด โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$316 ล้าน ลดลง 65% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$323 ล้าน ขาดทุนขั้นต้นอยู่ที่ \$56.4 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่กำไร \$261 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -17.9% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 29.3% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ที่ \$181.2 ล้าน ลดลง 32% YoY มากกว่าคาดที่ \$129.5 ล้าน ขณะที่ Adj loss per share อยู่ที่ 92 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่กำไร \$2.86 ต่อหุ้น ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$1.30 ต่อหุ้น สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$175 ล้าน-\$215 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$373.2 ล้าน และมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -3%-1% ผู้บริหารเผยว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2023 บริษัทมียอดติดตั้งทำจุดสูงสุดใหม่พร้อมกับการ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

เติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่แนวโน้มมาเปลี่ยนในช่วงครึ่งปีหลังที่ตลาดอ่อนแอ



เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงและราคาพลังงานที่ปรับตัวลง ซึ่งส่งผลต่อระดับสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจากการส่งมอบที่ชะลอตัว ถึงอย่างไรก็ตามเชื่อว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีพอสำหรับการเติบโตของวัฏจักรในรอบถัดไปของอุตสาหกรรมด้วยการขยายสินค้าที่หลากหลายขึ้น พร้อมทั้งกับการดำเนินงานและการลดค่าใช้จ่ายที่กำลังทำอยู่ในปัจจุบัน

- Li Ning (2331 HK) ปรับตัวขึ้น 3.54% เมื่อวานนี้ ขณะที่ทาง Goldman Sachs มีการปรับคำแนะนำลงมาอยู่ที่ Neutral จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ Buy ด้วยสาเหตุจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นและการบริโภคที่อ่อนตัว โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าอัตรากำไรยังคงเป็นความเสี่ยงของบริษัทในปีนี้ด้วยค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูง พร้อมกับการเติบโตของยอดขายที่อาจพบเจอกับความเสี่ยง

เนื่องจากการบริโภคที่อ่อนแอ ทำให้มีการปรับคาดการณ์กำไรในปี 2024-2026 ลง 6%-11% พร้อมกับปรับลดราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ HKD22 จากเดิมที่ HKD33

- Haidilao (6862 HK) ปรับตัวขึ้น 1.59% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการเบื้องต้นสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าคาด โดยผู้บริหารมองว่ารายได้จะมีการเติบโต 33% จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่อย่างน้อย 4.14 หมื่นล้านหยวน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 4.15 หมื่นล้านหยวน ขณะที่มองว่ากำไรสุทธิจะออกมาไม่ต่ำกว่า 4.40 พันล้านหยวน สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ 1.64 พันล้านหยวน โดยได้รับแรงหนุนจาก table turnover rate ที่สูงขึ้นสะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น แต่ก็ยังออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 4.41 พันล้านหยวน
- Amazon (AMZN US) ปรับตัวขึ้น 0.90% หลังมีรายงานว่าบริษัทถูกเลือกเข้าดัชนี Dow Jones Industrial Average แทน Walgreens Boots Alliance ตามการประกาศของทาง S&P Dow Jones Indices ซึ่งจะมีผลก่อนตลาดเปิดในวันจันทร์ที่ 26 กุมภาพันธ์นี้ โดยการปรับเปลี่ยนในครั้งนี้เพื่อตอบสนองต่อดัชนีให้สะท้อนถึงเศรษฐกิจและเพื่อเพิ่มสัดส่วน consumer retail และ เซกเตอร์อื่นๆ ในดัชนี หลังจากทาง Walmart (WMT US) จะมีการ split หุ้นจาก 1 หุ้นเดิม เป็น 3 หุ้นใหม่ ซึ่งจะทำให้น้ำหนักของ Walmart ในดัชนีมีสัดส่วนน้อยลงเนื่องจากดัชนีมีการคำนวณด้วย price-weighted นอกจากนั้นยังรวมถึงการประกาศนำ Uber



Technologies (UBER US) เข้าดัชนี Dow Jones Transportation Average แทน JetBlue Airways (JBLU US) ด้วยเช่นกัน เนื่องจากราคาหุ้นของ JetBlue มีสัดส่วนที่น้อยมากต่อดัชนี และเป็นการเพิ่มอุตสาหกรรม ride-hailing เข้าไปในดัชนีด้วย