

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

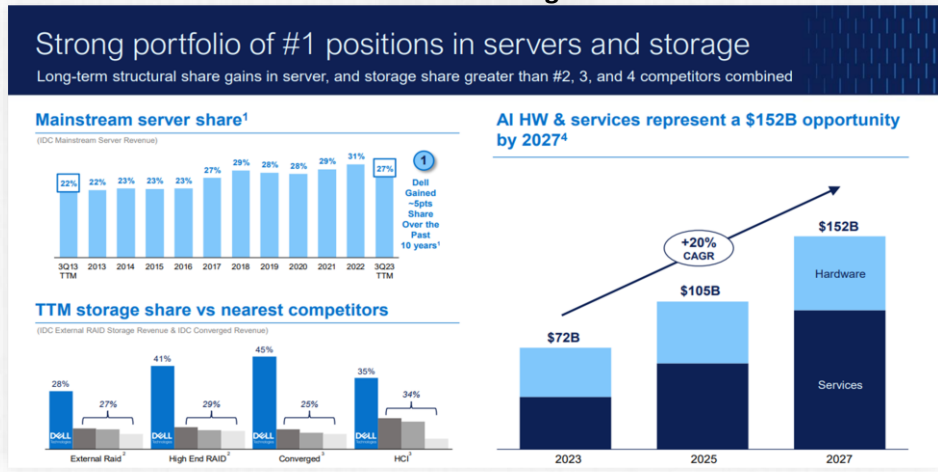
- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +0.12%, S&P500 +0.52% และ Nasdaq +0.90% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐอย่างดัชนีเงินเฟ้อ PCE ที่ออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาด พร้อมกับจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่มากกว่าคาด สะท้อนถึงความร้อนแรงของตลาดแรงงานที่ชะลอลงลง ลดแรงกดดันการคงอัตราดอกเบี้ยค้างสูงยาวนาน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ รอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ Consensus คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัว 2.5% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.8% YoY
- ใช้นี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวในแคบลง ขณะที่หุ้น Netease ปรับตัวลงหลังบริษัทผู้ผลิตเกมรายใหญ่ของประเทศจีนรายงานผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด
- ข่าวหุ้นอิตาลี Dell Technologies, Zscaler, Netease

🕒 1 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,996.39	0.12%
	S&P500	5,096.27	0.52%
	NASDAQ	16,091.92	0.90%
Europe	STOXX600	494.61	0.00%
Japan	NIKKEI225	39,166.19	-0.11%
China	CSI300	3,516.08	1.91%
	HSCE	5,677.88	-0.19%
India	NIFTY50	21,982.80	0.14%
Thailand	SET	1,370.67	-0.82%
Vietnam	VN30	1,265.75	0.03%
Gold	Gold Future	2,054.70	0.59%
Oil	WTI Oil Future	78.26	-0.36%
USD	US Dollar Index	104.16	0.17%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2502%	-1
Yield	TH Gov 10Y	2.5540%	1

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### Dell Technologies



Source: company report

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ 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 :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก Dow Jones +012%, S&P500 +0.52% และ Nasdaq +0.90% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐอย่างดัชนีเงินเฟ้อ PCE ที่ออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาด พร้อมกับจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่มากกว่าคาด สะท้อนถึงความร้อนแรงของตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลง ลดแรงกดดันการคงอัตราดอกเบี้ยค้างสูงยาวนาน ทำให้นักลงทุนเชื่อว่า Fed จะมีการปรับลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดในเดือนมิถุนายน

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Communication Services และ Information Technology ที่ปรับตัวขึ้น 1.20% และ 1.17% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้นผู้ออกแบบชิปอย่าง Advanced Micro Devices ที่ปรับตัวขึ้น 9.06% ขณะที่หุ้น Okta ปรับตัวขึ้น 22.91% หลังบริษัทผู้ให้บริการรักษาความปลอดภัยทางดิจิทัลคาดการณ์ผลประกอบการดีกว่าคาด

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวลง โดยเงินเฟ้อ PCE Price index (YoY) (Jan) ขยายตัว 2.4% เท่ากับที่ตลาดคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.6% รวมถึงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ มีค 2021 ส่วน Core PCE Price Index (YoY) (Jan) ขยายตัว 2.8% เท่ากับที่ตลาดคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% ส่วนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 2.15 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.09 แสนตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 2.02 แสนตำแหน่ง

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ดัชนี STOXX600 ของยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ รอการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ ขณะที่หุ้นกลุ่ม Luxury -0.16% ถึงแม้ Moncler หนึ่งในแบรนด์แฟชั่นระดับ Premium สัญชาติอิตาลีรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดก็ตาม

- หุ้นกลุ่ม Luxury ลง 0.16% ขณะที่หุ้น Moncler +4.98% หลังบริษัทแฟชั่นระดับ Premium สัญชาติอิตาลีรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ทั้งรายได้รวมและกำไร โดยบริษัทยังตั้งเป้าหมายที่จะรักษาการเติบโตให้ได้อย่างต่อเนื่อง แม้สภาวะเศรษฐกิจและความขัดแย้งระหว่างประเทศจะมีความไม่แน่นอน

- ตลาดติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในวันนี้ โดย Consensus คาดเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัว 2.5% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.8% YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานจะขยายตัว 2.9% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.3% YoY



**ตลาดหุ้นจีน :** เซาซีดัชนี HSI Index ปรับตัวในแดนลบ ขณะที่หุ้น Netease - 2.38% หลังบริษัทผู้ผลิตเกมรายใหญ่ของประเทศจีนรายงานผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่าง Game ที่เติบโตชะลอตัวลงมากไตรมาสก่อนหน้า

- ด้านราคาหุ้น Alibaba ปรับตัวลดลง 1.82% เมื่อวานนี้หลังบริษัทประกาศลดราคาค่าบริการธุรกิจคลาวด์สูงสุดถึง 55% เพื่อหวังชิงส่วนแบ่งการตลาดคืน โดยการลดราคาครั้งนี้ถือเป็นครั้งที่ 2 นับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2023 ที่มีการลดราคาราว 15-50% ทั้งนี้นักวิเคราะห์จาก Bloomberg เผย กลยุทธ์การลดราคาในปีก่อนหน้านี้ช่วยกระตุ้นยอดขายได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งคาดว่าทั้ง Alibaba และ Tencent จะสูญเสีย Market Share ธุรกิจ Cloud ให้กับ Huawei ต่อเนื่องตลาดถึงปี 2024

- ส่วนหุ้น Xinyi Solar ปรับตัวขึ้น 24.28% เมื่อวานนี้ ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2023 หลังบริษัทผู้ให้ผลิตและจำหน่ายกระจกสำหรับแผงโซลาร์เซลล์รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก Gross Margin ที่ปรับตัวขึ้น ในผลประกอบการครึ่งปีหลัง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยนักวิเคราะห์จาก Jefferies ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 4.26 ดอลลาร์ฮ่องกงเนื่องจากมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงทรงตัวได้ดี เพราะอุปสงค์และอุปทานนั้นอยู่ในระดับที่สมดุล ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Citi คาดอุปสงค์ของอุตสาหกรรมโซลาร์ทั่วโลกจะเติบโตราว 20% - 30%

- ในส่วนของตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและการบริการของเดือนกุมภาพันธ์ ที่รายงานออกมาเข้านี้ออกมาผสมผสาน โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตออกมาอยู่ที่ 49.1 เท่ากับคาด ลดลงจากเดือนก่อนที่ 49.2 ขณะที่ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการออกมาอยู่ที่ 51.4 ดีกว่าคาดที่ 50.9 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 50.7

## STOCK HIGHLIGHT

Dell Technologies (DELL US) ปรับตัวขึ้น 19.27% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดจากความต้องการที่สูงในการนำ Servers ของ Dell มาใช้ในการพัฒนา AI โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.23 หมื่นล้าน หดตัวลง 11% YoY แต่ยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.21 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักได้จากธุรกิจ Commercial ที่มีรายได้อยู่ที่ \$9.56 พันล้าน หดตัวลง 11% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$9.65 พันล้าน รายได้จาก Servers &

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Networking ที่มีรายได้อยู่ที่ \$4.86 พันล้าน หดตัวลง 1.7% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$4.81 พันล้าน รายได้จาก Storage ออกมาอยู่ที่ \$4.48 พันล้าน หดตัวลง 9.9% YoY สูงกว่าคาดที่ \$4.2 พันล้าน รายได้จาก Consumer ออกมาอยู่ที่ \$2.15 พันล้าน หดตัวลง 19% YoY และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.37 พันล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 9.60% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 8.7% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 8.62% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.20 เติบโต 22.22% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.72

Zscaler (ZS US) ปรับตัวลง 7.44% ในช่วง After-hours ถึงแม้ผลประกอบการโดยรวมของไตรมาส 2 (สิ้นสุด มกราคม 2024) และการคาดการณ์ของผู้บริหารจะออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดยังมีความกังวลต่อคาดการณ์ยอด Billings สำหรับทั้งปีที่มีอัตราการเติบโตชะลอตัวลง โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$525 ล้าน เติบโต 35% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$508.7 ล้าน ยอด Billings เติบโต 27% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$627.6 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$614.4 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 81% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 80% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 80.05% ในขณะกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.76 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$0.37 และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.58 สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$534 – 536 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$532.7 ล้าน ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นมองอยู่ในกรอบ \$0.64 – 0.65 สูงกว่าคาดที่ \$0.59 สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับกรอบรายได้ขึ้นจากเดิมที่คาดไว้ระหว่าง \$2.09 – 2.10 พันล้าน มาอยู่ที่ \$2.12 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$2.10 พันล้าน มากไปกว่านั้นยังได้ปรับยอด Billings ขึ้นจากกรอบ \$2.52 – 2.56 พันล้าน มาอยู่ที่ \$2.55 – 2.57 พันล้าน ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$2.55 พันล้าน ขณะที่คาดกำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ในกรอบ \$2.73 – 2.77 ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$2.48

Netease (NTES US, 9999 HK) ปรับตัวลง 3.88% ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ 2.71 หมื่นล้านหยวน เติบโต 7% YoY แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.82 หมื่นล้านหยวน แบ่งรายได้หลักจากรัฐกิจเกม (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 77.08%) ที่มีรายได้อยู่ที่ 2.09 หมื่นล้านหยวน เติบโต 9.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.18 หมื่นล้านหยวน รายได้จาก Innovative Business (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 10.13%) ออกมาอยู่ที่ 2.75 พันล้านหยวน เติบโต 13% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.56 พันล้านหยวน รายได้จาก Cloud Music (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 7.33%) ออกมาอยู่ที่ 1.99 พันล้านหยวน หดตัวลง



16% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.05 พันล้านหยวน รายได้จาก Youdao (สัดส่วนรายได้ อยู่ที่ 5.45%) ออกมาอยู่ที่ 1.48 พันล้านหยวน เติบโต 1.8% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.6 พันล้านหยวน ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเกมออกมาอยู่ที่ 69.5% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 59.1% และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 68.63% ในขณะที่ กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 11.34 หยวน เติบโต 54.08% YoY แต่ยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 12.32 หยวน

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing