

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

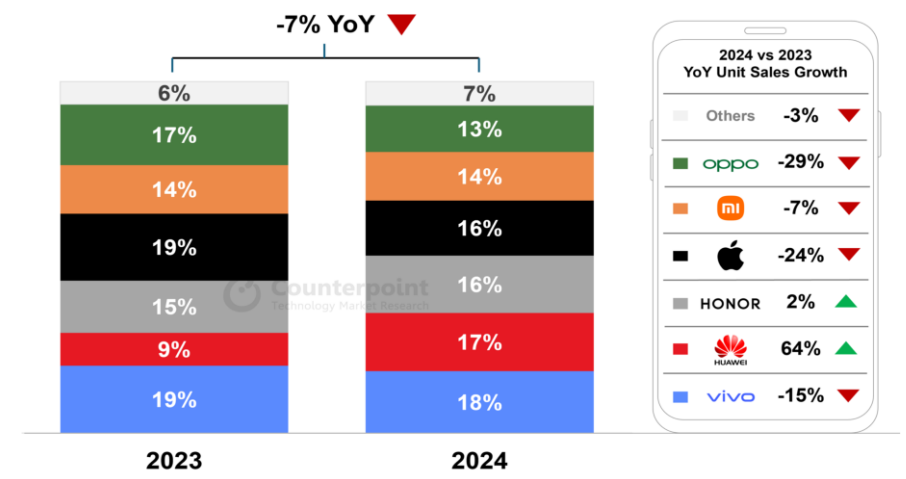


### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงแรง ดัชนี Dow Jones -1.04% , S&P500 -1.02% ส่วน NASDAQ -1.65% หลังนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Technology ก่อนที่ ปร. FED จะมีการแถลงนโยบายการเงินของ ปร. FED ต่อสภาคองเกรส ขณะที่ Bond Yield ลดลงหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงต่อเนื่อง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.23% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.30% ถึง +0.08% โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มที่มีรายได้มาจากประเทศจีนอย่างกลุ่ม เหมืองแร่และสินค้าแบรนด์หรู หลังทางการจีนไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงแรง ดัชนี HSI Index -2.61% หลังตลาดผิดหวังต่อเป้าหมายการเติบโตและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม 2 สภา (NPC)วานนี้ ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare ถูกกดดันเพิ่มเติมหลังนักวิเคราะห์มองอุตสาหกรรมจะเผชิญความไม่แน่นอนจากการร่างกฎหมายความมั่นคงทางชีวภาพของสหรัฐฯ
- ข่าวหุ้นอิตาลี Apple, CrowdStrike, Pala Alto (PANW US), Zscaler (ZS US), Fortinet (FTNT US), Novo Nordisk, Nio, Target

### GLOBAL MARKET UPDATE

China Weekly Smartphone Unit Sales Share & Growth in First 6 Weeks of Year, 2024 vs 2023\*



Source: Counterpoint Technology Market Research

🕒 6 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,585.19	-1.04%
	S&P500	5,078.65	-1.02%
	NASDAQ	15,939.59	-1.65%
Europe	STOXX600	496.27	-0.23%
Japan	NIKKEI225	40,097.63	-0.03%
China	CSI300	3,565.51	0.70%
	HSCE	5,562.73	-2.63%
India	NIFTY50	22,356.30	-0.22%
Thailand	SET	1,359.26	-0.24%
Vietnam	VN30	1,280.17	0.92%
Gold	Gold Future	2,141.90	0.73%
Oil	WTI Oil Future	78.15	-0.75%
USD	US Dollar Index	103.80	-0.03%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1525%	-6
	TH Gov 10Y	2.5380%	-1

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** หุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงแรง ดัชนี Dow Jones -1.04% , S&P500 -1.02% ส่วน NASDAQ -1.65% ปรับตัวลดลงมากที่สุดจาก 3 ดัชนี หลังนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Technology ก่อนที่ ปร. FED จะมีการแถลงนโยบายการเงินของ ปร. FED ต่อสภาครองเกรส ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงต่อเนื่อง

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Information Technology -2.19% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Apple -2.84% รวมถึง Suppliers ของบริษัทอย่าง Qorvo, Broadcom, Qualcomm และ Cirrus Logic ที่ราคาปรับตัวลดลง -5.76%, -4.24%, -3.07%, -3.06% ตามลำดับหลังหลังยอดขายมือถือ iPhone ในจีนช่วง 6 สัปดาห์แรกของปี 2024 ปรับตัวลดลงถึง 24% YoY ขณะที่ Vivo ค่ายมือถือยักษ์ใหญ่จากประเทศจีน ยังเป็นผู้ครองส่วนแบ่งทางตลาด
- กลุ่ม Consumer Discretionary -1.31% นำโดยราคาหุ้น Tesla ที่ปรับตัวลดลง -3.93% หลังยอดขายมอปรกในจีนลดลง 19% YoY ต่ำสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2022 ขณะเดียวกันบริษัทยังเผชิญ เหตุลอบวางเพลิงสถานีไฟฟ้าบริเวณใกล้โรงงานในกรุงเบอร์ลินประเทศเยอรมนีทำให้จำเป็นต้องปิดโรงงาน
- ส่วนกลุ่ม Consumer Staple +0.34% ปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนทิศทางตลาด โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Target ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +12.02% หลังบริษัทค้าปลีกยักษ์ใหญ่จากสหรัฐรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ขณะเดียวกันบริษัทให้คาดการณ์การเติบโตของรายได้ต่อสาขาเดิมในปี 2025 สูงกว่าคาด
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 6bps สู่ระดับ 4.15% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์หลังดัชนี ISM Non-Manufacturing ของสหรัฐเดือน ก.พ. อยู่ที่ 52.6 ต่ำกว่าคาดที่ 53.1 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 53.4 โดยถูกกดดันจากภาคการจ้างงานที่ปรับตัวลดลง สอดคล้องกับดัชนี ISM Manufacturing ที่ชะลอตัวลงมา เป็นปัจจัยหนุนให้ FED ลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด
- วันนี้นักลงทุนติดตามการประกาศตัวเลข Job Opening โดย Consensus คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 8.80 ล้านตำแหน่ง จากเดือนก่อนที่ 9.02 ล้านตำแหน่ง โดยหากลดลงมากกว่าคาด จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED ลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม หากลดลงมากเกินไปอาจทำให้ตลาดกลับมากังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยอีกครั้ง



**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง ดัชนี STOXX600 -0.23% ส่วนดัชนีอื่นๆปรับตัวในกรอบ -0.30% ถึง +0.08% โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มที่มีรายได้มาจากประเทศจีนอย่างกลุ่ม เหมืองแร่และสินค้าแบรนด์หรู หลังทางการจีนไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Information Technology -1.56% เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่ม Semiconductor ก่อนที่จะมีการประชุม ECB ในวันพฤหัสบดีนี้
- ขณะที่ Materials และกลุ่ม Consumer Discretionary โดยเฉพาะสินค้าแบรนด์หรู ซึ่งมีรายได้จากประเทศจีนปรับตัวลดลงเช่นกัน หลังทางการจีนไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่
- ส่วนกลุ่ม Utilities +1.87% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวลดลงหลังดัชนีเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) หดตัวมากกว่าที่คาด -8.6% YoY คาด -8.1% YoY ช่วยลดแรงกดดันจากคำนิพนโยบายการเงินเข้มงวดของ ECB
- นักลงทุนติดตามการประชุม ECB ในวันพฤหัสบดี โดยตลาดคาดจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4% และจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. 2024 รวมลดดอกเบี้ยทั้งปี 2024 ที่ประมาณ 90bps หลังนักเศรษฐศาสตร์มองเศรษฐกิจยุโรปนั้นอ่อนแอกว่าอีกหลายประเทศ

**ตลาดหุ้นจีน :** ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงแรง ดัชนี HSI Index -2.61% หลังตลาดผิดหวังต่อเป้าหมายการเติบโตและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม 2 สภา (NPC)วานนี้ ขณะที่หุ้นกลุ่ม Healthcare ถูกกดดันเพิ่มเติมหลังนักวิเคราะห์มองอุตสาหกรรมจะเผชิญความไม่แน่นอนจากการร่างกฎหมายความ มั่นคงทางสุขภาพของสหรัฐฯ

- รัฐบาลตั้งเป้าหมาย GDP ปี 2024 ไว้ที่ระดับ 5% เท่ากับปีก่อนหน้า ขณะที่ตั้งเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณนั้นอยู่ที่ 3% ลดลงจากปีก่อนที่ 3.8% ส่วนยอดการออกพันธบัตรพิเศษสำหรับรัฐบาลท้องถิ่นอยู่ที่ 3.9 ล้านล้านหยวน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อยที่ 3.8 ล้านล้านหยวน สะท้อนให้เห็นว่าภาครัฐไม่ได้เร่งรีบที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ขณะเดียวกันมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์นั้นยังคงมีความไม่ชัดเจน โดยรัฐบาลกล่าวว่าจะเสนอแนวทางเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือธุรกิจเอกชนและหนี้สิน



# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ของรัฐบาลท้องถิ่น โดยมีแผนที่จะเพิ่มเงินทุนให้กับบริษัทที่มีใช้รัฐบาล และขยายขนาดการออกพันธบัตรสำหรับบริษัทดังกล่าวเท่านั้น

- ทั้งนี้นักวิเคราะห์จาก BNP Paribas เผย ปัจจุบันตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงไม่ฟื้นตัว สะท้อนถึงมาตรการที่ยังไม่มากพอ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในการเกิดภาวะเงินฝืดยาวนานยังมีอยู่ โดยข้อมูลจาก ธนาคาร ANZ เผยว่า อสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยที่ขายไม่ออกของจีน มีพื้นที่เกิน 3 พันล้านตารางเมตร ณ สิ้นปี 2023 ซึ่งเป็นปริมาณที่มากเกินไป และต้องใช้เวลาจนถึง 3.6 ปีในการระบายออก
- ส่วนหุ้นกลุ่ม Healthcare ในตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงแรง นำโดย JD Health, Alibaba Health, Sino Health ที่ปรับตัวลง -8.44%, -7.95%, -7.62% ตามลำดับ หลังนักวิเคราะห์หลายแห่งมองอุตสาหกรรมจะเผชิญความไม่แน่นอนจากการร่างกฎหมายความมั่นคงทางชีวภาพของสหรัฐฯ ซึ่งคณะกรรมการวุฒิสภาสหรัฐฯ ที่ดูแลด้านความมั่นคงภายในประเทศ มีกำหนดประชุมหารือธุรกิจในวันที่ 6 มีนาคม เพื่อพิจารณาและอาจผลักดันร่างกฎหมายด้านเทคโนโลยีชีวภาพ

### STOCK HIGHLIGHT

- Apple (AAPL US) ปรับตัว 2.84% ขณะที่บริษัทวิจัยอิสระเผยยอดขาย iPhone ในจีนสำหรับช่วง 6 สัปดาห์แรกของปีนี้ปรับตัวลดลง 24% YoY สะท้อนความกังวลต่อความต้องการที่อ่อนตัวลง โดยข้อมูลจากทาง Counterpoint Research เพิ่มแรงกดดันต่อ iPhone จากความพยายามในการต่อสู้เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งสำหรับตลาดสมาร์ทโฟนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยผู้ครองส่วนแบ่งอันดับ 1 เป็นของ Vivo ที่เน้นไปในกลุ่มเป้าหมายลูกค้าที่ต้องการสมาร์ทโฟนในราคาประหยัด ขณะที่ Apple เองก็พยายามกระตุ้นความต้องการของผู้บริโภคในการเสนอส่วนลดที่แทบจะไม่เคยเห็นผ่านทั้งทาง web store ในเดือนมกราคม และการปรับลดราคาจากตัวแทนจำหน่ายช่องทางออนไลน์มากถึง \$180 ต่อเครื่อง นอกจากนี้ Hon Hai Precision Industry ที่เป็นพาร์ตเนอร์ในการประกอบมือถือ iPhone รายงานยอดขายในช่วงสองเดือนแรกของปีลดลง 18% YoY ซึ่งรายได้ส่วนหลักก็มีการพึ่งพาจาก Apple ด้วย ซึ่งอาจจะสะท้อนถึงความต้องการที่ยังคงอ่อนตัวอยู่ สอดคล้องกับข้อมูลจากที่ทาง Counterpoint Research รายงานส่วนแบ่งทางการตลาดของ Apple ในช่วง 6 สัปดาห์แรกออกมาอยู่ที่ 16% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 19%
- CrowdStrike (CRWD US) ปรับตัวขึ้นกว่า 24% ช่วง After-Hour หลังเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดและให้คาดการณ์ไตรมาส 1 ที่ดีกว่าคาด



โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$845.3 ล้าน เติบโต 32.6%YoY ตีกว่าคาดที่ \$839.6 ล้าน ขณะที่ยอด Total Billing เติบโต 38.8%YoY ซึ่งเป็นการเติบโตมากที่สุดในรอบ 3 ไตรมาสอยู่ที่ \$1.35 พันล้านและตีกว่าคาดที่ \$1.15 พันล้าน ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวมาที่ 25.2% จาก 16.7% ในปีก่อนและตีกว่าคาดที่ 22.4% ส่งผลให้กำไรปกติต่อหุ้นออกมาที่ \$0.95 เติบโตกว่า 102%YoY และตีกว่าคาดที่ \$0.83 ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์ผลการดำเนินงานดีขึ้นทั้งไตรมาส 1 และปี 2025 โดยมองรายได้ไตรมาส 1 ที่ \$902.2 - 905.8 ล้านซึ่งตีกว่าคาดที่ \$899 ล้าน และมองรายได้ทั้งปี 2025 ที่ \$3.92 - 3.99 พันล้านซึ่งอยู่ในกรอบที่นักวิเคราะห์ คาด ผลประกอบการและคาดการณ์กำไรของ CrowdStrike ที่ตีกว่าคาดส่งผลบวกต่อกลุ่ม Cybersecurity ในช่วง After-hour โดย Palo Alto (PANW US), Zscaler (ZS US) และ Fortinet (FTNT US) ปรับขึ้น 3.7%, 3.3% และ 4.0% ตามลำดับ

- Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) ปรับตัวลง 2.58% ในตลาดสหรัฐ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Citi ยังคงให้คำแนะนำ Buy โดยมองว่าตลาดประเมินถึงความพยายามในการขยายกำลังผลิตยา GLP-1 ต่ำเกินไป พร้อมกับข้อมูลที่จะทยอยออกมาจากการทดลองยาโรคอ้วนและเบาหวานตัวใหม่ นักวิเคราะห์กล่าวว่า เป็นเรื่องที่ยากที่จะไม่คงคำแนะนำซื้อสำหรับหุ้น Novo ด้วยแนวโน้มของกำไรที่แข็งแกร่งที่ได้แรงหนุนจากการเติบโตของ Ozempic และ Wegovy รวมถึงผลการทดลองเฟส 3 ของยาโรคอ้วนตัวใหม่อย่าง CagriSema ข้อมูลเหล่านี้ล้วนแล้วแต่มีความสำคัญต่อการรับรู้ของนักลงทุนที่มีต่อ Novo Nordisk เนื่องจากสิทธิบัตรของ semaglutide ซึ่งเป็นส่วนประกอบสำคัญของยา Ozempic และ Wegovy จะหมดอายุลงในปี 2032 หลังจากนั้นคาดว่า Novo Nordisk จะใช้ "จุดแข็งด้านขนาดธุรกิจ" ในการผลิตและวางจำหน่ายยาสูตรดั้งเดิม (generic) ของยา Ozempic และ Wegovy ทางนักวิเคราะห์ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ DKK975 ต่อหุ้น พร้อมกับให้ราคาเป้าหมาย bull case ที่ DKK1,200 ต่อหุ้น และ bear case ที่ DKK877.2 ต่อหุ้น
- Nio (NIO US, 9866 HK) ปรับตัวขึ้น 2.81% ในตลาดสหรัฐ ถึงแม้บริษัทจะให้คาดการณ์ยอดขายส่งมอบในไตรมาสแรกน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดก็ตาม โดยบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ 1.71 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 6.5% YoY ตีกว่าคาดที่ 1.68 หมื่นล้านหยวน ยอดขายหลักจากรถยนต์อยู่ที่ 1.54 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 4.6% YoY ตีกว่าคาดที่ 1.51 หมื่นล้านหยวน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.5% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3.9% YoY น้อยกว่าคาดที่

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



10.2% อัตรากำไรขั้นต้นของรถยนต์อยู่ที่ 11.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6.8% น้อยกว่าคาดที่ 13.6% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ที่ 7.90 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.4% YoY มากกว่าคาดที่ 7.02 พันล้าน ขาดทุนสุทธิต่อ ADRs (Adjusted) อยู่ที่ 3.18 หยวน มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 3.07 ต่อหุ้น แยกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุนเพียง 2.70 หยวนต่อหุ้น สำหรับไตรมาสแรกบริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง 1.05 หมื่นล้าน-1.11 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ 1.57 หมื่นล้าน และมองยอดส่งมอบอยู่ในช่วง 31,000 คัน-33,000 คัน น้อยกว่าคาดที่ 44,035 คัน

- Target (TGT US) ปรับตัวขึ้น 12.02% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.15 หมื่นล้าน เติบโต 1.6% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$3.14 หมื่นล้าน รายได้ต่อสาขาเดิมหดตัวลง 4.4% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่เติบโต 0.7% และยังออกมาดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 4.56% ทั้งนี้ Average transaction amount หดตัวลง 2.8% ซึ่งออกมาแยกกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 0.95% อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 25.6% พยายัตถ์จากปีก่อนหน้าที่ 22.7% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 25% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.98 เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ \$1.89 และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.40 สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้ต่อสาขาเดิมจะหดตัว 3% - 5% ตรงกับที่คาดว่าจะหดตัว 3.36% ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นคาดว่าจะออกมาอยู่ในกรอบ \$1.70 - 2.10 ซึ่งก็ตรงกับที่คาดไว้ที่ \$2.07 สำหรับปี 2025 ผู้บริหารคาดว่ารายได้ต่อสาขาเดิมจะพลิกกลับมาเติบโต 2% ซึ่งดีกว่าคาดที่ 0.98% และมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ที่ \$8.6 - 9.6 ตรงกับคาดที่ \$9.12

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing