

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 8 มีนาคม 2567

MARKET SUMMARY

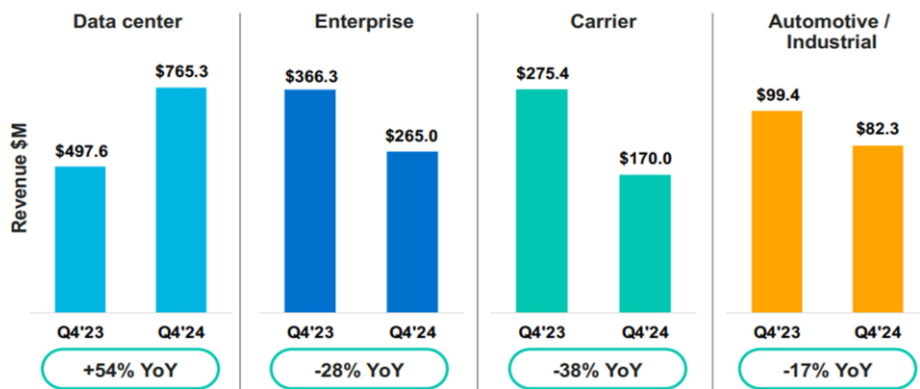
- หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.34% , S&P500 +1.03% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปีนี้ และ NASDAQ +1.51% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Technology ท่ามกลางความเชื่อมั่นการเติบโตของ AI และการลดดอกเบี้ยของ FED ในปีนี้
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.99% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง นำโดยกลุ่ม Technology ตอบรับแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ย หลัง ECB ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง
- วานนี้ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง ดัชนี HSI Index -1.27 นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ หลังคณะกรรมการรศช.สหรัฐฯอนุมัติร่างกฎหมายห้ามบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพจีนเข้าร่วมโครงการของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ รวมถึงกีดกันการค้าเงินธุรกิจในประเทศสหรัฐฯ
- ข่าวหุ้นอิตาลี Marvell Technology, Broadcom, MongoDB, Micron, Ping An Insurance, Hugo Boss

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,791.35	0.34%
	S&P500	5,157.36	1.03%
	NASDAQ	16,273.38	1.51%
Europe	STOXX600	503.16	0.99%
Japan	NIKKEI225	39,598.71	-1.23%
China	CSI300	3,529.72	-0.60%
	HSCE	5,613.83	-1.04%
India	NIFTY50	22,493.55	0.09%
Thailand	SET	1,372.16	0.12%
Vietnam	VN30	1,276.56	0.43%
Gold	Gold Future	2,165.20	0.32%
Oil	WTI Oil Future	78.93	-0.25%
USD	US Dollar Index	102.82	-0.53%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.0827%	-2
	TH Gov 10Y	2.5320%	0

GLOBAL MARKET UPDATE

MARVELL 4Q24

Q4'FY24 YoY revenue for focus end markets



Source: Company reports

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : หุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ดัชนี Dow Jones +0.34% , S&P500 +1.03% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งในปี นี้ และ NASDAQ +1.51% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Technology ท่ามกลางความเชื่อมั่นการเติบโตของ AI และการลดดอกเบี้ยของ FED ในปีนี้

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Information Technology +1.89% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor +3.64% ปิดระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยหุ้น Nvidia +4.47% หลัง Mizuho ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายสู่ระดับ \$1,000 จากเดิมที่ \$850 และคงคำแนะนำซื้อเนื่องจากมีความเชื่อมั่นว่าอุตสาหกรรม AI กำลังเติบโตอย่างรวดเร็วซึ่งจะช่วยหนุนให้รายได้ของ Nvidia ซึ่งเป็นผู้นำตลาดชิป AI และ Data Center เติบโตอย่างก้าวกระโดด
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลงเล็กน้อย -2bps หลังตัวเลข Initial Jobless Claim ออกมาตามคาดและต่ำกว่ารอบก่อนที่ระดับ 217k ส่วน Continue Jobless Claim สูงกว่าคาดและรอบก่อน สะท้อนให้เห็นว่าตลาดแรงงานตึงตัวน้อยกว่าที่คาดไว้ ขณะที่ถ้อยแถลงของ Pr. FED ต่อสภาครองเกรสสหรัฐในวันที่สองยังคงเหมือนเดิม โดยคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในปี นี้ แต่ต้องพิจารณาข้อมูลอื่น ทำให้ตลาดยังคงมุมมองเดิมว่า FED จะลด 4 ครั้งในปีนี้

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับเพิ่มขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.99% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง นำโดยกลุ่ม Technology ตอบรับแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ย หลัง ECB ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Information Technology +2.63% หลังนักลงทุนเข้าซื้อกลุ่ม Semiconductor
- ส่วนกลุ่ม Healthcare +2.27% ได้แรงหนุนจากหุ้น Novo Nordisk ที่ปรับตัวขึ้น +8.33% หลังผลการทดลอง Phase 1 ของยาลดความอ้วน Amycretin เวอร์ชันเบ็ดได้ผลมากกว่ายา Wegovy โดยใน 12 สัปดาห์ผลการวิจัยเผยว่าสามารถลดน้ำหนักได้ถึง 13.1% มากกว่าตัวยา Wegovy ที่เคยทำได้ 6%

ราคาหุ้น Hugo Boss ที่ปรับตัวลดลง -13.77% หลังบริษัทให้คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2024 ต่ำกว่าคาด รวมถึงยังให้คาดการณ์รายได้ปี 2025 จะเติบโตช้ากว่าคาดเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอโดยเฉพาะในภูมิภาคยุโรป



- ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด โดย Deposit Rate อยู่ที่ 4.0% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ติดต่อกัน นอกจากนี้ยังมีการปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2024 และ 2025 ลง สะท้อนให้เห็นว่า ECB มองเงินเฟ้อเริ่มผ่อนคลาย สำหรับ Core CPI คาดว่าจะลงสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% ในปี 2026 อย่างไรก็ตามมีการปรับคาดการณ์ GDP ปี 2024 ลงด้วยเช่นกัน อยู่ที่ 0.6% จากเดิมคาด 0.8%

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง ดัชนี HSI Index -1.27 นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีชีวภาพ หลังคณะกรรมการวุฒิสภาสหรัฐฯอนุมัติร่างกฎหมายห้ามบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพเงินเข้าร่วมโครงการของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ รวมถึงกีดกันการดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐฯ

- หุ้น Wuxi Apptech และ Wuxi Biology ปรับตัวลดลง -20.56% และ -21.47 % ส่งผลให้ทั้งตั้งแต่ต้นปีมา ทั้ง 2 บริษัทปรับตัวลงไปแล้วกว่า 40% นับเป็นบริษัทที่มีผลประกอบการแย่ที่สุดในดัชนี Hang Seng หลังคณะกรรมการวุฒิสภาสหรัฐฯร่างกฎหมายห้ามบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพเงินเข้าร่วมโครงการของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ รวมถึงกีดกันการดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐฯ ซึ่งหากการร่างกฎหมายดังกล่าวสำเร็จอาจทำให้ความตึงเครียดระหว่างประเทศรุนแรงมากขึ้น
- ด้านหุ้น JD. Com ปรับตัวขึ้น +6% สวนทิศทางตลาด หลังบริษัทรายได้ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ทั้งรายได้รวมและกำไรสุทธิ หลังก่อนหน้าตลาดคาดกำไรจะปรับตัวลดลงจากการแข่งขันที่สูง นอกจากนี้บริษัทได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินรวม \$3 พันล้านในช่วง 3 ปีข้างหน้า
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเริ่มพลิกกลับมาขยายตัว ลดแรงกดดันการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดย Exports (YoY) (Feb) อยู่ที่ 7.1% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.9% YoY และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.3% YoY และทำระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวในต่างประเทศ ขณะที่ตัวเลขนำเข้าขยายตัว 3.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.5% YoY และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2% YoY และทำระดับสูงสุดในรอบ 18 เดือน สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มกลับมาเติบโต
- อย่างไรก็ตาม Bloomberg Economics มองการขยายตัวได้ดีของตัวเลขนำเข้าและส่งออกมาจากฐานที่ต่ำ ซึ่งหากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงรวมถึงความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น อาจเป็นปัจจัยกดดันจากเติบโตของการส่งออกในปี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- Marvell Technology (MRVL US) ปรับตัวลง 7.74% ในช่วง After-hours หลังบริษัทให้คาดการณ์ในไตรมาส 1 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยบริษัทมีการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.43 พันล้าน เพิ่มขึ้น 0.6% YoY ตีกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$1.42 พันล้าน แบ่งเป็น รายได้หลักจาก Data center อยู่ที่ \$765.3 ล้าน เพิ่มขึ้น 54% YoY ตีกว่าคาดที่ \$752.5 ล้าน รายได้ Consumer อยู่ที่ \$143.9 ล้าน ลดลง 20% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$144 ล้าน รายได้ Carrier infrastructure อยู่ที่ \$170.0 ล้าน ลดลง 38% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$175.8 ล้าน รายได้ Enterprise networking อยู่ที่ \$265 ล้าน ลดลง 28% YoY ตีกว่าคาดที่ \$262.5 ล้าน และ รายได้ Automotive/industrial อยู่ที่ \$82.3 ล้าน ลดลง 17% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$88.9 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted) อยู่ที่ 63.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 63.5% ตีกว่าคาดที่ 63.5% ขณะที่ Adj EPS อยู่ที่ 46 เซนต์ เท่ากับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วและเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์รายได้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ \$1.15 พันล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$1.37 พันล้าน โดยกล่าวว่าในไตรมาส 1 จะเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ใน data center ด้วยการเริ่มส่งมอบส่วนต่างๆที่หนุนให้คลาวด์ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพที่จะช่วยหนุนการทำงานของ AI อย่างไรก็ตามยังคงมองรายได้ในส่วน consumer, carrier infrastructure และ enterprise networking ที่จะยังคงปรับตัวลงในระยะสั้น และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ ขณะที่บริษัทคาดการณ์ Adj EPS อยู่ในช่วง 18 เซนต์-28 เซนต์ น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 41 เซนต์ นอกจากนั้นบริษัทยังเผยถึงแผนการอนุมัติซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน
- Broadcom (AVGO US) ปรับตัวลง 3.20% ในช่วง After-hours หลังบริษัทรายงานรายได้ออกมา น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ รวมถึงยังคงคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีคงเดิม ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดหวังจะเห็นการปรับประมาณการที่มากขึ้นด้วยแรงหนุนจาก AI โดยผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด มกราคม 24) รายได้รวมอยู่ที่ \$1.20 หมื่นล้าน เติบโต 34% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.18 หมื่นล้าน แบ่งเป็น รายได้ Semiconductor solutions อยู่ที่ \$7.39 พันล้าน เติบโต 3.98% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$7.7 พันล้าน และ รายได้ Infrastructure software อยู่ที่ \$4.57 พันล้าน เติบโต 153% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.33 พันล้าน ด้วยแรงหนุนจากการซื้อกิจการ VMware ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน



(Adjusted) ออกมาอยู่ที่ \$6.83 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$6.46 พันล้าน และ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$10.99 ตีกว่าคาดที่ \$10.42 สำหรับทั้งปีบริษัทยังคงมองรายได้ที่ประมาณ \$5 หมื่นล้าน และมอง Adj Ebitda อยู่ที่ประมาณ \$3 หมื่นล้าน คิดเป็นประมาณ 60% ของคาดการณ์รายได้ บริษัทเผยเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งในส่วนของ networking products ทั้ง AI data centers รวมถึง การปรับแต่ง AI accelerator สำหรับ hyperscalers ที่ช่วงเร่งการเติบโตในส่วนของ semiconductor

- MongoDB (MDB US) ปรับตัวลง 9.23% ช่วง After-hour หลังให้คาดการณ์รายได้และกำไรในไตรมาสถัดไปต่ำกว่าคาดแม้บริษัทจะรายงานงบไตรมาส 4 ออกมาตีกว่าคาด โดยบริษัทรายงานรายได้ที่ \$458 ล้าน เติบโต 27%YoY ซึ่งตีกว่าคาดที่ \$435.1 ล้าน ขณะที่กำไรปกติเติบโต 50.9%YoY มาที่ \$0.86 ต่อหุ้น ซึ่งตีกว่าคาดที่ \$0.46 ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามผู้บริหารให้คาดการณ์โดยรวมที่ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด โดยมองรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2025 (สิ้นสุด เม.ย. 2024) ที่ \$436 - 440 ล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$448.8 ล้านและมองกำไรที่ \$0.34 - 0.39 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$0.61 ต่อหุ้น ขณะที่คาดการณ์รายได้ทั้งปี 2025 (สิ้นสุด ม.ค. 2025) อยู่ที่ \$1.90 - 1.93 พันล้านซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$2.05 พันล้าน
- Micron (MU US) ปรับตัวขึ้น 3.58% หลังจากทางนักวิเคราะห์ Stifel มีการปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นมาอยู่ที่ buy จากเดิมที่ให้ไว้ที่ Hold เนื่องจากมองว่าประมาณการเฉลี่ยจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ที่มองไว้ในปี 2025 ค่อนข้างผิดหรือต่ำเกินไป โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าบริษัทได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดมาแล้ว ขณะที่สิ่งที่ดีที่สุดยังไม่ได้เข้ามาถึง เนื่องจากมองว่าความต้องการในวงกว้างสำหรับสินค้าอิเล็กทรอนิกส์นั้นจะยังไม่ได้แข็งแกร่งมาก แต่เมื่อไปตรวจสอบซัพพลายในฝั่ง DRAM พบว่าเริ่มค่อนข้างตึงตัวแล้ว ซึ่งส่วนนี้ได้แรงหนุนจากสิ่งที่เกี่ยวข้องกับ AI ด้วย ทำให้นักวิเคราะห์มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$120 จากเดิมที่ \$80
- Ping An Insurance (2318 HK) ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.14% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทคาดว่ามูลค่าเงินปันผลในปี 2023 จะคิดเป็นอย่างน้อย 40% ของกำไรสุทธิ ทางนักวิเคราะห์ Bloomberg Intelligence มองว่าสิ่งนี้เป็นปัจจัยบวกให้กับบริษัทเล็กน้อย เนื่องจาก payout ratio ที่ไม่น้อยกว่า 40% ตีกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาที่เฉลี่ย 35% แต่อย่างไรก็ตามไม่ได้หมายความว่าผลตอบแทนจากเงินปันผลต่อหุ้นจะไม่ปรับตัวลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิที่มีความผันผวนมากขึ้นตามความผันผวนของตลาดหุ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Hugo Boss (BOSS GR) ปรับตัวลง 13.77% หลังบริษัทให้คาดการณ์รายได้ ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ 1.18 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 1.17 พันล้านยูโร กำไรสุทธิอยู่ที่ 85 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 21% YoY อย่างไรก็ตามบริษัทให้คาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีอยู่ในช่วง 4.33 พันล้านยูโร-4.45 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 4.57 พันล้านยูโร โดยมองว่าในฝั่ง EMEA จะเติบโตในระดับ low to mid single digit ขณะที่มองในฝั่ง Americas จะเติบโต mid to high single digit และคาดการณ์กำไรสุทธิเติบโต 5%-15% ด้วยการปรับตัวได้ดีขึ้นของ Ebit margin มาอยู่ในช่วง 10.0%-10.7%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing