

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.10% ส่วนทาง S&P500 -0.19% และ Nasdaq -0.54% เพื่อจับตาการประกาศเงินเพื่อ PPI ในวันนี้ ขณะเปิดเงินเริ่มไหลเข้ากลุ่ม Laggard หลัง Valuation น่าดึงดูดมากกว่า
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี STOXX +0.16% ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Energy หลังราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Technology ที่นักลงทุนยังทยอยทำกำไรต่อเนื่อง
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยนักลงทุนทยอยทำกำไรบางส่วน หลังตั้งแต่ต้นสัปดาห์ดัชนีปรับตัวขึ้นมาแรง ขณะที่กลุ่ม Property ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันเพิ่มจากหลังจาก Country Garden ผิดนัดชำระหนี้
- ข่าวหุ้นอัปเดต Adidas, BYD, AstraZeneca, Novartis, Novo Nordisk, GSK, Sanofi, Roche, Li Auto, Cathay Pacific, Tesla

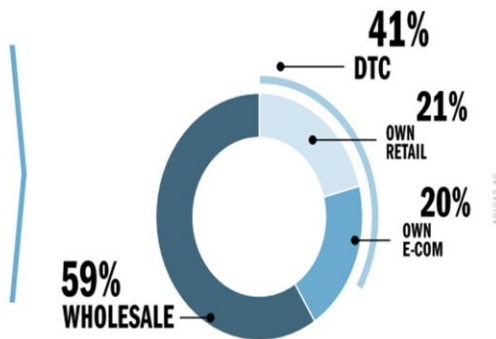
GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 14 มีนาคม 2567			
	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,043.32	0.10%
	S&P500	5,165.31	-0.19%
	NASDAQ	16,177.77	-0.54%
Europe	STOXX600	507.33	0.16%
Japan	NIKKEI225	38,695.97	-0.26%
China	CSI300	3,572.36	-0.70%
	HSCE	5,932.46	-0.29%
India	NIFTY50	21,997.70	-1.51%
Thailand	SET	1,384.51	0.35%
Vietnam	VN30	1,272.28	2.42%
Gold	Gold Future	2,180.80	0.68%
Oil	WTI Oil Future	79.72	2.78%
USD	US Dollar Index	102.79	-0.16%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.1899%	4
Yield	TH Gov 10Y	2.4880%	1

FY 2023 NET SALES GROWTH BY CHANNEL



FY 2023 CHANNEL GROWTH



FY 2023 CHANNEL SPLIT

Source : ADIDAS Company report

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.10% ส่วนทาง S&P500 -0.19% และ Nasdaq -0.54% เพื่อจับตาการประกาศเงินเพื่อ PPI ในวันนี้ ขณะเปิดเงินเริ่มไหลเข้ากลุ่ม Laggard หลัง Valuation น่าดึงดูดมากกว่า

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้น โดยกลุ่ม Energy +1.52% ปรับตัวขึ้นมากที่สุด ได้แรงหนุนจากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นแรง โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +2.78% หลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐลดลง 1.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว สะท้อนอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มตึงตัวอย่างต่อเนื่อง หลังยูเครนส่งโดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทรอสเนฟต์ (Rosneft) ในรัสเซียเมื่อวานนี้ โดยโรงงานตั้งอยู่ในภูมิภาคเรียซันทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ของกรุงมอสโก ซึ่งมีกำลังการผลิตน้ำมันราว 17.1 ล้านตันต่อปี
- ขณะที่หุ้นกลุ่ม Information Technology -1.08% ปรับตัวลดลงมากที่สุด หลังนักลงทุนยังคงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor อย่างต่อเนื่อง โดยหุ้น Intel ปรับตัวลดลง -4.44% หลังสำนักข่าว Bloomberg รายงานว่ากระทรวงกลาโหมของสหรัฐยุติแผนการสนับสนุนเงินทุนในการผลิตชิปมูลค่ากว่า 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ดัชนี Dow Jones สามารถปิดในแดนบวกได้วานนี้ ส่วน Russell2000 ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดกลางขนาดเล็กสามารถปิดในแดนบวกได้เช่นกัน +0.30% แม้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะมีการติดตัวขึ้น สะท้อนให้เห็นนักลงทุนเริ่มเข้ามาลงทุนในกลุ่ม Laggard มากขึ้น เนื่องจาก Valuation น่าดึงดูดมากกว่า หลังก่อนหน้านี้ดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นแรงเนื่องจากกระแสการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- UBS มีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดกลางขนาดเล็ก โดยปัจจัยสนับสนุนได้แก่ การที่สภาวะทางการเงินเริ่มผ่อนคลายลงจากแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ย ช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงเงินทุนได้ง่ายขึ้น รวมถึงเอื้อต่อการควบรวมกิจการ (M&A) ขณะเดียวกันคาดว่ากำไรของดัชนีจะเติบโตขึ้น ทำให้มองว่าหุ้นขนาดกลางขนาดเล็กจะสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ได้ โดยปัจจุบัน Forward P/E ของดัชนี Russell2000 อยู่ที่ 26.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 36.95 เท่าและต่ำกว่า ปัจจุบัน Forward P/E ของดัชนี NASDAQ ที่ 30.2 เท่า



- ตลาดติดตามเงินเฟ้อ PPI ในวันนี้ หากสูงกว่าคาด อาจเป็นปัจจัยหนุน Bond Yield ต่อเนื่อง โดยคาดขยายตัว 1.2% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.9% YoY ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานคาดขยายตัว 1.9% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.0% YoY

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อ ดัชนี STOXX +0.16% ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Energy หลังราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Technology ที่นักลงทุนยังทยายำทำกำไรต่อเนื่อง

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Energy +1.46% ปรับตัวขึ้นมากที่สุด หลังราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ ตามด้วยกลุ่ม Materials +0.86%
- ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.57% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Zalando +18.9% หลังร้านค้าปลีกออนไลน์สัญชาติเยอรมนีให้คาดการณ์มูลค่าสินค้ารวม (Gross Merchandise Value: GMV) และรายได้ในปี 2024 จะพลิกกลับมาเติบโตในปีนี้ หลังปี 2023 ทั้ง 2 รายการปรับตัวลดลง 1.1% และ -1.95% ตามลำดับ YoY
- นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Adidas ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.84% หลังผู้ผลิต ออกแบบและจำหน่ายสินค้ากีฬาชั้นนำจากเยอรมนี คาดว่ารายได้ในทุกภูมิภาคจะกลับมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีหลัง เว้นเพียงการเติบโตในภูมิภาคอเมริกาเหนือเนื่องจากยังได้รับผลกระทบจากการที่สินค้าคงคลังยังอยู่ในระดับสูง
- กลุ่ม Financials ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย +0.14% นำโดย BNP Paribas ปรับตัวขึ้น +2.08% หลังธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ที่สุดของฝรั่งเศสประกาศแผนการลดต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยลดเพิ่มอีก 400 ล้านยูโร (1,638 ล้านบาท) ส่งผลให้แผนการลดต้นทุนตลอดช่วงปี 2022 - 2025 เพิ่มขึ้นเป็น 2.7 พันล้านยูโร (10,135 ล้านบาท) นอกจากนี้บริษัทยังตั้งเป้าสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2024 - 2026 ประมาณ 20 พันล้านยูโร (21.86 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ผ่านการซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผล

ตลาดหุ้นจีน : ดัชนี HSI Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยนักลงทุนทยายำทำกำไรบางส่วน หลังตั้งแต่ต้นสัปดาห์ดัชนีปรับตัวขึ้นมาแรง ขณะที่กลุ่ม Property ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันเพิ่มจากหลังจาก Country Garden ฝึกนัดชำระหนี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ราคาหุ้น Country Garden ปรับตัวลดลง 4.92% หลังบริษัทก่อสร้างหิมกริพย์รายใหญ่จากประเทศจีนผลิตชำระหนี้พันธบัตรสกุลเงินหยวนจำนวน 96 ล้านหยวน (13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยก่อนหน้านี้ในเดือน ก.ย. 2023 บริษัทเคยเผชิญปัญหาเดียวกันแต่สามารถขยายระยะเวลาการชำระหนี้หุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์ออกไปอีก 3 ปีได้
- หุ้น BYD -0.10% ปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังตลาดมองเห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรม EV ในจีน โดยผู้ผลิตรถยนต์ EV รายใหญ่สัญชาติจีนได้ทำการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ e2 แอชแบ็ก โดยมีราคาเริ่มต้นอยู่ที่ 89,800 หยวน (12,507 ดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งถูกกว่ารุ่นก่อนหน้าอยู่ประมาณ 12.7%
- สวอนทางราคาหุ้น li Auto ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.20% หลังบริษัทสามารถสร้างยอดขายในช่วงวันที่ 4-10 มี.ค. ได้ถึง 9300 คัน เป็นอันดับ 3 รองเพียงแค่ BYD และ Tesla เท่านั้น ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรม EV ในประเทศจีนโดยนักวิเคราะห์จาก CCB International เผยว่า การส่งมอบรถยนต์รุ่นปรับปรุงของ L7, L8 และ L9 ซึ่งเป็นรถยนต์ปลั๊กอินไฮบริดรุ่นเรือธงของบริษัท ซึ่งมีกำหนดเริ่มขึ้นในเร็วๆ นี้ อาจส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทเช่นกัน

STOCK HIGHLIGHT

- Adidas (ADS GR) ปรับตัวขึ้น 3.84% ถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ขาดทุนจากการดำเนินงานในไตรมาส 4 มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ 4.81 พันล้านยูโร ลดลง 7.6% YoY เท่ากับขาด แบ่งเป็นรายได้จากในฝั่ง North America อยู่ที่ 1.16 พันล้านยูโร ลดลง 25% YoY น้อยกว่าขาดที่ 1.33 พันล้านยูโร รายได้ EMEA อยู่ที่ 1.86 พันล้านยูโร ลดลง 10% YoY น้อยกว่าขาดที่ 1.96 พันล้านยูโร รายได้ Greater China อยู่ที่ 670 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 29% YoY ดีกว่าขาดที่ 580.6 ล้านยูโร รายได้ Asia Pacific อยู่ที่ 570 ล้านยูโร ลดลง 5.9% YoY น้อยกว่าขาดที่ 575.6 ล้านยูโร รายได้ Latin America อยู่ที่ 479 ล้านยูโร ลดลง 12% YoY น้อยกว่าขาดที่ 480 ล้านยูโร อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.6% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 39.1% น้อยกว่าขาดที่ 45% อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ -7.8% ปรับตัวได้ดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ -13.9% YoY แยกว่าขาดเล็กน้อยที่ -7.53% ส่งผลให้ขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 377 ล้านยูโร ลดลง 48% YoY ต่ำกว่าขาดที่มองว่าจะขาดทุน 372.4 ล้านยูโร สำหรับปีนี้บริษัทคาดยอดขายปกติจะเติบโตในระดับ



mid-single digit และมองกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 855.8 ล้านยูโร

- BYD (1211 HK) ปรับตัวลง 0.10% เมื่อวานนี้ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Citi เผยถึงปัจจัยที่จะมาเป็นตัวเร่งให้กับบริษัท ทั้งจาก product cycle ในรถยนต์ไฟฟ้า hybrid และ extended-range โดยทางนักวิเคราะห์มองการฟื้นตัวของรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศส่วนใหญ่ได้แรงหนุนจากทั้ง PHEV และ EREV ขณะที่ BYD กำลังเริ่มต้นของวัฏจักรสินค้าด้วยการอัปเดต Dm-I 5.0 ที่เน้นในการประหยัดพลังงาน ในไตรมาส 2 ของปีนี้ และการเพิ่มจำนวนรถยนต์ DM-p ที่เน้นในด้าน performance สำหรับโมเดล mid-high end นอกจากนี้นักวิเคราะห์ยังมองว่ายอดขายเดือนมีนาคมในจีนจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ 280,000 คัน และเมื่อดูถึงกำไรสุทธิต่อคันในไตรมาสนี้คาดว่าอยู่ระดับคงที่ประมาณ 6,000 หยวน ขณะที่การออกโมเดลใหม่ การขยายตัวของยอดขายที่ครอบคลุมกับค่าใช้จ่าย และการฟื้นตัวของยอดส่งมอบ จะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิต่อคันปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 2 มาอยู่ที่ 8,000-9,000 หยวนอีกครั้ง
- AstraZeneca (AZN LN, AZN US), Novartis (NOVN SW, NVS US) และ Novo Nordisk (NOVO DB, NVO US) ถูกทางนักวิเคราะห์ Oddo มีการปรับคำแนะนำลงทั้ง 3 บริษัทมาอยู่ที่ Neutral เนื่องจากมองว่ามีอัปเดตและการทดสอบทางคลินิกใหม่ที่ค่อนข้างจำกัดในระยะสั้น ขณะที่มองว่าการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ เช่นเดียวกับการประกาศเกี่ยวกับส่วนลดราคาในตัวยา คาดว่าจะเป็นขั้วเคลื่อนให้กับบริษัทยาในปีนี้ โดยยังคงคำแนะนำ Outperform ให้กับ GSK (GSK LN) และ Sanofi (SAN FP) และ Underperform ให้กับ Roche (ROG SW)
- Li Auto (2015, LI US) ปรับตัวขึ้น 3.20% เมื่อวานนี้ในตลาดฮ่องกง หลังบริษัทมีการประกาศปรับปรุงในส่วนของรถยนต์โมเดล L7 และ L8 ของปี 2024 ตามข้อเสนอแนะของผู้บริโภค โดยทางบริษัทได้มีการโพสต์ผ่านบัญชีสื่อสังคมออนไลน์ถึงการตัดสินใจที่จะมีการเพิ่มฟีเจอร์ CDC suspension ที่ช่วยปรับแรงสั่นสะเทือนของรถยนต์ในการควบคุมและเพิ่มความสะดวกสบายในการขับขี่ตามสภาพของถนนสำหรับรถยนต์โมเดล L7 และ L8 ของปี 2024 ตามคำเรียกร้องของผู้บริโภคในเดือนนี้ ขณะที่รถยนต์ที่เป็นเวอร์ชันอัปเดตจะเข้าสู่ตลาดและเริ่มส่งมอบในเดือนพฤษภาคม นอกจากนี้บริษัทได้มีการเสนอกิจกรรมการจ่ายเพิ่มเติมสำหรับลูกค้าที่มีการสั่งซื้อรถยนต์โมเดล series L ก่อนสิ้นเดือนนี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Cathay Pacific (293 HK) ปรับตัวขึ้น 5.76% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทรายงานผลประกอบการทั้งปีพลิกกลับมาทำกำไร โดยผลประกอบการปี 2023 รายได้รวมอยู่ที่ HKD9.45 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 85% YoY ดีกว่าคาดที่ HKD9.38 หมื่นล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Passenger services อยู่ที่ HKD6.14 หมื่นล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ HKD1.43 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ HKD6.04 หมื่นล้าน รายได้ Cargo อยู่ที่ HKD2.56 หมื่นล้าน ลดลง 16% YoY น้อยกว่าคาดที่ HKD2.58 หมื่นล้าน และ รายได้ Other services & recoveries อยู่ที่ HKD7.44 พันล้าน เพิ่มขึ้น 21% YoY ดีกว่าคาดที่ HKD7.42 พันล้าน ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ HKD1.51 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ HKD3.47 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ HKD1.50 หมื่นล้าน และกำไรสุทธิอยู่ที่ HKD9.79 พันล้าน พลิกกลับมาเป็นบวกหลังจากช่วงเดียวกันของปีก่อนขาดทุน HKD6.62 พันล้าน นอกจากนั้นบริษัทเผยแผนที่จะมีการขยายการจ้างงานเพิ่มขึ้นประมาณ 20% ในปีนี้เมื่อเทียบกับปี 2023 และมุ่งหวังเที่ยวบินโดยสารจะกลับมาที่ระดับ 100% เมื่อเทียบกับก่อนการระบาดของโควิดในไตรมาส 1 ของปี 2025
- Tesla (TSLA US) ปรับลงตัวลง 4.54% หลัง Wells Fargo ปรับคำแนะนำลงเป็น Underweight จากเดิมที่ให้ไว้ Equal Weight และลดราคาเป้าหมายลงจาก \$200 เป็น \$125 เนื่องจากมองว่ามูลค่าหุ้นอยู่สูงกว่ากลุ่ม Magnificent 7 นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ประเมินว่า การลดราคาของ Tesla เริ่มมีประสิทธิภาพที่ลดลง โดยปริมาณการขายในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 เพิ่มขึ้นเพียง 3% แม้ว่าจะมีการลดราคา 5% ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า ปริมาณการขายจะทรงตัวในปี 2024 และลดลงในปี 2025 รวมถึงมองว่าการลดราคาอาจส่งผลต่อมูลค่ารถที่เช่าซื้อ ความไม่พอใจของลูกค้า และอาจสูญเสียภาพลักษณ์แบรนด์ระดับหรู

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing