

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



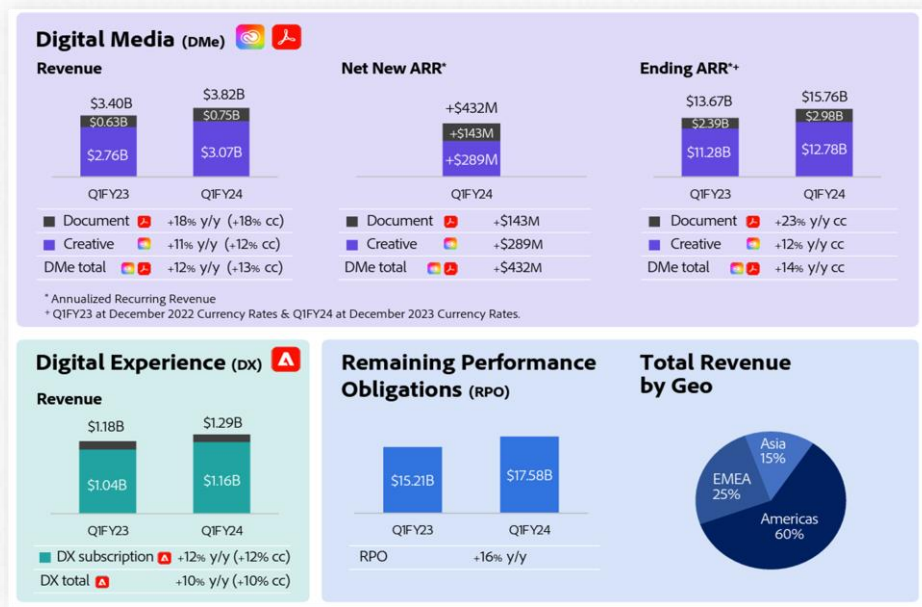
### MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี Dow Jones -0.35% S&P500 -0.29% และ Nasdaq -0.30% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้น 10bps สู่ระดับ 4.29% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมา 4 วันติดต่อกันและทำระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ภายใต้ความกังวลว่า FED อาจคงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาดไว้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาสูงกว่าคาด
- ตลาดหุ้นยุโรปย่อตัวลงเล็กน้อย ดัชนี STOXX -0.18% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศที่ติดตัวขึ้นตามฝั่งสหรัฐ หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐยังออกมาสูงกว่าคาด สร้างความกดดันต่อการลดดอกเบี้ยในอนาคต
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงเช้านี้ -1.55% หลังตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงไม่ฟื้นตัว ขณะที่ PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย MLF อายุ 1 ปี สร้างแรงกดดันต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์
- ข่าวหุ้นอัพเดท Adobe, SentinelOne, Robinhood, AIA Group, Samsonite

🕒 15 มีนาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,905.66	-0.35%
	S&P500	5,150.48	-0.29%
	NASDAQ	16,128.53	-0.30%
Europe	STOXX600	506.40	-0.18%
Japan	NIKKEI225	38,807.38	0.29%
China	CSI300	3,562.22	-0.28%
	HSCE	5,906.88	-0.43%
India	NIFTY50	22,146.65	0.68%
Thailand	SET	1,394.93	0.75%
Vietnam	VN30	1,260.32	-0.94%
Gold	Gold Future	2,167.50	-0.61%
Oil	WTI Oil Future	81.26	1.93%
USD	US Dollar Index	103.36	0.56%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.2903%	10
	TH Gov 10Y	2.5020%	1

### GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Adobe Company report

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถืออย่างไว้ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี Dow Jones -0.35% S&P500 -0.29% และ Nasdaq -0.30% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้น 10bps สู่ระดับ 4.29% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมา 4 วันติดต่อกันและทำระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์ภายใต้ความกังวลว่า FED อาจคงอัตราดอกเบี้ยนานกว่าที่คาดไว้ หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังออกมาสูงกว่าคาด

- หุ้น 9 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Real Estate และ Utilities ที่ราคาปรับตัวลดลง -1.61% และ -0.81% ตามลำดับโดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวขึ้น
- กลุ่ม Consumer Staple +0.78% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น Dollar General ที่ปรับตัวลดลง -6.04% หลังบริษัทคาดการณ์ว่าอัตราการทำกำไรของบริษัทในปีนี้จะถูกกดดัน จากการที่ผู้บริโภคหันมาซื้อสินค้าจำเป็นมากขึ้น
- ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Energy +1.10% ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด หลังสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.93% ทำระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนหลังสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะตึงตัวมากขึ้นพร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล/วัน เป็นการเพิ่มขึ้น 1.1 แสนบาร์เรล/วันจากคาดการณ์เดือนก่อนที่แล้ว ส่วนทางอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 8 แสนบาร์เรล/วัน
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 10bps สู่ระดับ 4.29% ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นมา 4 วันติดต่อกันและทำระดับสูงสุดในรอบ 1 สัปดาห์หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาสูงกว่าคาด โดย PPI เดือน ก.พ. ขยายตัว 1.6% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.1% YoY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.0% YoY จากราคาพลังงานที่ปรับตัวขึ้นมา เช่นเดียวกับตัวเลข Initial Jobless Claim อยู่ที่ 2.09 แสนตำแหน่งต่ำกว่าคาดที่ 2.18 แสนตำแหน่ง และลดลงจากครั้งก่อนที่ 2.10 แสนตำแหน่ง ขณะที่การบริโภคชะลอตัวลงเล็กน้อย ขยายตัว 0.6% MoM ต่ำกว่าคาดที่ +0.8% MoM และพลิกกลับมาเป็นบวกจากเดือนก่อนที่หดตัว -1.1% YoY
- อย่างไรก็ตาม CME Fed Watch Tool ยังคงคาดว่า FED จะลดดอกเบี้ยทั้งหมด 4 ครั้งในปี ซึ่งจะปรับลดครั้งแรกในเดือน มิ.ย. เหมือนเดิม ส่วนนักวิเคราะห์จาก FHH Financials มองว่าตราบิตที่เงินเฟ้อยังส่งผลกระทบต่อ การบริโภค (สะท้อนได้จาก PPI ที่ปรับตัวขึ้นและ Retail Sale ชะลอตัว) FED จะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อไป





**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปย่อตัวลงเล็กน้อย ดัชนี STOXX -0.18% โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศที่ติดตัวขึ้นตามฝั่งสหรัฐ หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐยังออกมาสูงกว่าคาด สร้างความกดดันต่อการลดดอกเบี้ยในอนาคต

- หุ่น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Real Estate -0.86% ปรับตัวลดลงมากที่สุด หลังถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้น
- ส่วนกลุ่ม Consumer Staple -0.65% โดยราคาหุ้น Anheuser-Busch InBev ปรับตัวลดลง -4.85% หลังสื่อข่าวรายงานว่า Altria ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นจะทำการขายหุ้นบางส่วนค่าประมาณ 2.15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อนำเงินไปใช้ในการซื้อหุ้นคืนของบริษัทตัวเอง
- หุ้น Encavis ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น 25.2% หลังบริษัทพลังงานหมุนเวียนลมและโซลาร์จากประเทศเยอรมนีได้บรรลุข้อตกลงกับ KRR ซึ่งเป็นบริษัทลงทุนทางการเงิน ในการยื่นเสนอซื้อกิจการทั้งหมดของบริษัทเพื่อสนับสนุนการเติบโตในอนาคตของ Encavis โดย KRR ทำการเสนอซื้อหุ้นละ 17.5 ยูโร (คิดเป็นมูลค่า 19.16 ดอลลาร์สหรัฐ) มูลค่ารวมของบริษัทอยู่ที่ 2.82 พันล้านยูโร โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 161 ล้านหุ้นของบริษัทตามข้อมูลของ FactSet

**ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSI Index ปรับตัวลงแรงเข้านี้ -1.55% หลังตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงไม่ฟื้นตัว ขณะที่ PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย MLF อายุ 1 ปี สร้างแรงกดดันต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์

- PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย 1 Year Medium-Term Lending Facility Rate ที่ 2.5% เท่ากับที่ตลาดคาด แม้ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง โดย House Prices เดือ ก.พ. อยู่ที่ -1.4% หดตัวมากกว่าครั้งก่อนที่ -0.7% รวมถึงหดตัวลึกที่สุดในรอบ 10 เดือน
- หุ้น Wuxi AppTec และ Wuxi Biologics ปรับตัวลง -5.8% และ -4.56% ตามลำดับเข้านี้ หลังสหรัฐเตรียมมีการร่างกฎหมาย Biosecure Act ซึ่งห้ามไม่ให้หน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ทำสัญญาหรือให้เงินทุนแก่บริษัทชีวเทคโนโลยีบางแห่งของจีน เนื่องจากอ้างว่า บริษัทเหล่านี้อาจเป็นภัยต่อความมั่นคงแห่งชาติ ซึ่งปัจจุบันกำลังอยู่ในระหว่างพิจารณาของสภากรองเกรส ขณะที่องค์กรนวัตกรรมชีวภาพ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



(BIO) ซึ่งเป็นสมาคมการค้าด้านชีวภาพที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีบริษัทยายักษ์ใหญ่ เช่น Eli Lilly, Merck, Johnson & Johnson เป็นสมาชิกได้เตรียมยุติการดำเนินธุรกิจกับ WuXi AppTec เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการในการช่วยเหลือความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ

## STOCK HIGHLIGHT

- Adobe (ADBE US) ปรับตัวลง 11% After-hour หลังให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาสถัดไปต่ำกว่าคาดเล็กน้อยแม้รายงานกำไรในไตรมาส 1 (สิ้นสุด ก.พ. 24) ดีกว่าคาด โดยบริษัทรายงานรายได้ในไตรมาส 1 ที่ \$5.18 พันล้าน ขยายตัว 11% YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$5.14 พันล้าน แบ่งออกเป็นรายได้ Digital media ที่ \$3.82 พันล้าน เติบโต 12% YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$3.79 พันล้าน และรายได้ Digital experience ที่ \$1.29 พันล้าน เติบโต 9.3% YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.28 พันล้าน ในส่วนของมูลค่าสัญญาผูกพัน (Remaining performance obligations) อยู่ที่ \$1.76 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.71 หมื่นล้าน รายได้ใหม่ประจำตัวของ Digital Media (Net new annualized recurring revenue) เติบโต 5.4% YoY มาที่ \$432 ล้าน ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$413.5 ล้าน ขณะที่กำไรปกติต่อหุ้นอยู่ที่ \$4.48 เติบโต 12% YoY และดีกว่าคาดที่ \$4.38 ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์รายได้ไตรมาส 2 (สิ้นสุด พ.ค. 24) ออกมาต่ำกว่าคาด โดยมองรายได้ในกรอบ \$5.25 - 5.3 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$5.3 พันล้าน มองกำไรปกติต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$4.35-\$4.40 เกือบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$4.38 นอกจากนั้นบริษัทเผยจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ทั้งการเติบโตและความสามารถในการทำกำไร จึงประกาศแผนการซื้อหุ้นคืนใหม่ \$2.5 หมื่นล้าน เพื่อสะท้อนความมุ่งมั่นในการสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง ทางด้านนักวิเคราะห์จาก Bloomberg มองคาดการณ์ไตรมาสถัดไปที่ต่ำกว่าคาด สะท้อนถึงมุมมองเศรษฐกิจแบบอนุรักษ์นิยม ขณะที่การรับรู้รายได้จาก Generative AI อาจใช้เวลานานกว่าที่คาดไว้
- SentinelOne (S US) ปรับตัวลง 16.64% หลังบริษัทให้มุมมองสำหรับทั้งปีออกมาอ่อนกว่าค่ากลางที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้ อยู่ที่ \$174.2 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$170.2 ล้าน รายได้ประจำต่อปี (Annual recurring revenue) อยู่ที่ \$724.4 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$720.8 ล้าน อัตราการกลับมาซื้อซ้ำ (Net retention rate) อยู่ที่ 115% น้อยกว่าคาดที่ 115.9% อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 78% ดีกว่าคาดที่ 77.5% และ วัคซีนสุทธิต่อหุ้น (adjusted) อยู่ที่ 2 เซนต์ ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 4 เซนต์ สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้ อยู่ที่ \$181



ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$181.5 ล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (adjusted) อยู่ที่ 77.5% และ -14% ตามลำดับ เทียบกับนักวิเคราะห์ คาดที่ 77.11% และ -11% สำหรับทั้งปี บริษัทมอกรายได้อยู่ในช่วง \$812 ล้าน-\$818 ล้าน ซึ่งค่ากลางน้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$817.5 ล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้น (adjusted) อยู่ในช่วง 77.5%-78.5% ดีกว่าคาดที่ 77.6% และ มองอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (adjusted) อยู่ในช่วง -2% ถึง -6% แย่กว่าคาดที่ -2.93%

- Robinhood (HOOD US) ปรับตัวขึ้น 5.19% หลังบริษัทเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงานที่สะท้อนต่อมุมมองเชิงบวกทั้งสินทรัพย์ภายใต้การดูแลที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการซื้อขายที่เร่งตัวขึ้น บริษัทเผยแพร่ในเดือนกุมภาพันธ์มีสินทรัพย์ภายใต้การดูแลอยู่ที่ \$1.19 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 59% YoY ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ 8.09 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 41% YoY ปริมาณการซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีอยู่ที่ \$6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 86% YoY จำนวนเงินฝากอยู่ที่ \$3.6 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.5 พันล้าน
- AIA Group (1299 HK) ปรับตัวลง 4.01% เมื่อวานนี้ หลังบริษัทรายงานกำไรจากการดำเนินงานหลักหักภาษีออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยออกมาอยู่ที่ \$6.21 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$6.47 พันล้าน ทางนักวิเคราะห์ Bloomberg Intelligence มองว่ากำไรจากการดำเนินงานหลักหักภาษีน่าจะเป็นสิ่งที่สร้างความกังวลให้กับบริษัทอยู่บ้าง จากผลกระทบจากอัตราการเคลมค่ารักษาที่สูงขึ้นหลังการระบาดของโควิด แต่เชื่อว่าบริษัทจะสามารถชดเชยผลกระทบนี้ด้วยการเพิ่มราคา ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Jefferies มองว่าถึงแม้ในส่วนกำไรจะออกมาต่ำกว่าคาดแต่ในส่วนหลักอย่างมูลค่ากรมธรรม์ใหม่ออกมาสอดคล้องกับที่มองไว้ และอัตรากำไรก็แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวที่ดีขึ้น โดยผลประกอบการปี 2023 มูลค่ากรมธรรม์ใหม่อยู่ที่ \$4.03 พันล้าน เพิ่มขึ้น 30% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.02 พันล้าน อัตรากำไรอยู่ที่ 52.6%
- Samsonite (1910 HK) ปรับตัวขึ้น 3.41% เมื่อวานนี้ หลังเผยกำไรออกมาดีกว่าคาดได้แรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งในเอเชียและแบรนด์ Tumi โดยผลประกอบการปี 2023 รายได้อยู่ที่ \$3.68 พันล้าน เพิ่มขึ้น 28% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$3.71 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ Samsonite อยู่ที่ \$1.85 พันล้าน เพิ่มขึ้น 28% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.8 พันล้าน รายได้ Tumi อยู่ที่ \$878.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 34% YoY ดีกว่าคาดที่ \$852.4 ล้าน และ รายได้ American Tourister อยู่ที่ \$654.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 26% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$658.4 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



59.3% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 55.8% ตีกว่าคาดที่ 59.1% ขณะที่  
กำไรสุทธิอยู่ที่ \$417.0 ล้าน เพิ่มขึ้น 33% YoY ตีกว่าคาดที่ \$377.4 ล้าน  
นอกจากนี้ทางบริษัทตัดสินใจที่จะมีการกลับมาจ่ายเงินปันผลในปีที่ \$150 ล้าน  
เพิ่มขึ้น 20% จากปี 2019

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing