

GLOBAL DAILY INSIGHT

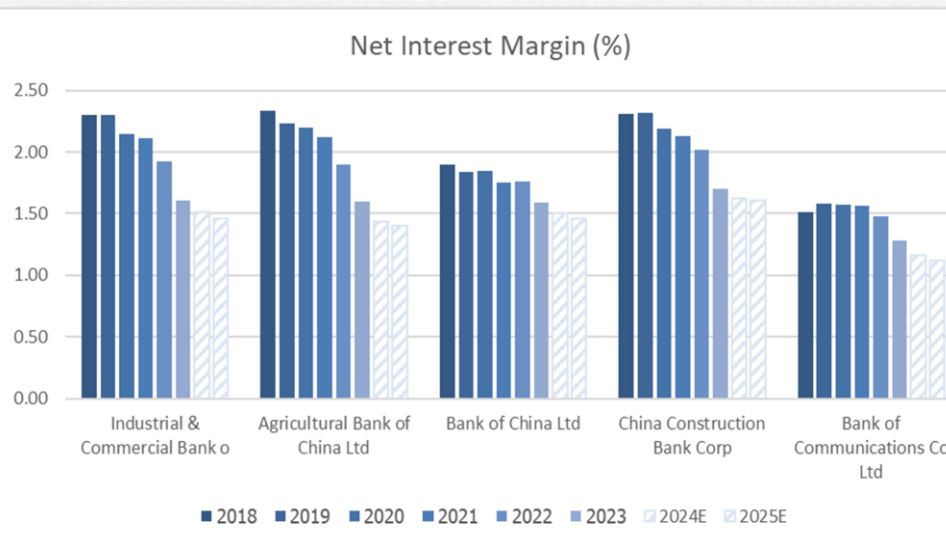
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐไตรมาส 1Q24 ที่ผ่านมามีตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวขึ้นและให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นใน โดย ดัชนี Dow +5.62%, NASDAQ + 9.11% และ S&P500 +10.16% ทั้งนี้อุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดได้คือ Communication Services +15.57%
- ตลาดหุ้นยุโรป 1Q24 ให้ผลตอบแทน +7.03% ในไตรมาส 1 ปี 2024 ที่ผ่านมาเป็นอีกหนึ่งดัชนีที่สามารถทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ได้อย่างต่อเนื่องรวมถึงสร้างผลตอบแทนได้อย่างโดดเด่นในไตรมาส 1 ปี 2024 โดยอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดได้แก่หุ้น Auto & Parts +15.36%
- ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบในไตรมาส 1 2024 โดยให้ผลตอบแทน -2.97% หลังตัวเลขเศรษฐกิจและเป้าหมายการเติบโตของจีนปี 2024 ในการประชุม 2 สภาโดยส่วนใหญ่ออกมาตามที่นักเศรษฐศาสตร์คาดและปีก่อนหน้า
- ข่าวหุ้นอัพเดท Agricultural Bank of China, Bank of China, China Construction Bank, Xiaomi, Apple, Microsoft

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Bloomberg as of 01042024

🕒 1 เมษายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,807.37	-
	S&P500	5,254.35	-
	NASDAQ	16,379.46	-
Europe	STOXX600	512.67	-
Japan	NIKKEI225	40,369.44	0.50%
China	CSI300	3,537.48	0.47%
	HSCE	5,810.79	-
India	NIFTY50	22,326.90	-
Thailand	SET	1,377.94	0.55%
Vietnam	VN30	1,296.90	-0.48%
Gold	Gold Future	2,217.40	-
Oil	WTI Oil Future	83.17	-
USD	US Dollar Index	104.49	-0.06%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2003%	-
Yield	TH Gov 10Y	2.5020%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บิรกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : สรุปไตรมาส 1Q24 ที่ผ่านมตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง 3 ดัชนีหลักปรับตัวขึ้นและให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นใน โดย ดัชนี Dow +5.62%, NASDAQ + 9.11% และ S&P500 +10.16% ทั้งนี้อุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดได้คือ Communication Services +15.57% นำโดยหุ้น Meta ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด +37.18% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมโฆษณาที่กลับมาเติบโต รวมถึงมีการประกาศซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผลครั้งแรกนับตั้งแต่มีการก่อตั้งบริษัท

- ตามมาด้วยกลุ่ม Energy +12.68% โดยได้แรงหนุนจากที่เศรษฐกิจทั่วโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าคาด รวมถึงความกังวลด้านอุปทานที่ตึงตัว จากการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+
- ด้านกลุ่ม Information Technology +12.48% ตามมาเป็นลำดับที่ 3 ตอบรับการเติบโตของอุตสาหกรรม AI โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดได้แก่ หุ้น Super Micro Computer +255.32% ตามด้วย Nvidia +82.46%
- มีเพียงอุตสาหกรรมเดียวเท่านั้นที่ให้ผลตอบแทนติดลบ คือ Real Estate โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น 34bps หลังก่อนหน้าตลาดคาด FED อาจคงอัตราดอกเบี้ยระดับสูงไว้ยาวนาน เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าคาด 2 เดือนติดต่อกัน
- ทั้งนี้หุ้นในดัชนี S&P500 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดได้แก่ หุ้น Super Micro Computer +255.32% ได้แรงหนุนจากการที่บริษัทได้เข้าซื้อขายในดัชนี S&P500 ช่วงปลายปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงของนักลงทุนรายใหญ่และสถาบัน ขณะเดียวกันยังได้รับประโยชน์จากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI เนื่องจากความต้องการของเซิร์ฟเวอร์ที่เพิ่มขึ้น จากการเติบโตของธุรกิจ Cloud Computing และ Big Data
- ขณะที่หุ้น Tesla ปรับตัวลดลงมากที่สุด -29.25% หลังอุตสาหกรรมรถไฟฟ้ากำลังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงจากการลดราคา รวมถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง
- **มุมมองการลงทุนตลอดปี 2024 :** แม้เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งและธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง จำนวน 3 ครั้ง แต่นักกล



ยุทธ์ียังคงมีมุมมองที่ผสมผสานและ Consensus เป้าหมายดัชนีของ S&P500
สิ้นปี 2024 จะ

อยู่ที่ 5,000 จุด (สะท้อนว่าไม่มี Upside แล้ว) โดย Oppenheimer ให้เป้าหมาย
สูงสุดอยู่ที่ 5,500 ขณะที่ JP Morgan มองแย้งสุดอยู่ที่ 4,200 จุด

- Oppenheimer : ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นเป็น 5,500 จุด จากเดิม
คาดที่ 5,200 จุด เนื่องจากเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้ผลประกอบการ
บริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง ทำให้มีการปรับคาดการณ์ EPS ปี
2024 เป็น \$250 จากเดิมคาด \$240 โดยอ้างอิงตัว P/E ใหม่ที่ 22 เท่าจากเดิม
21.7 เท่า
- JP Morgan : มองเป้าหมายดัชนีสิ้นปีแค่เพียง 4,200 จุด โดยแนะนำให้
Underweight ในหุ้นสหรัฐ หลังมองเห็นถึงความเสี่ยงในการปรับฐานของตลาด
หุ้นสหรัฐ เนื่องจากตลาดอยู่ในสภาวะซบเซามากเกินไป ขณะที่ความเสี่ยงเชิงภูมิ
รัฐศาสตร์เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่อาจกดดันตลาดได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม ยังคง
แนะนำให้ลงทุนในกลุ่ม Defensive (energy, real estate, utilities, staples,
telecoms, and healthcare)

ตลาดหุ้นยุโรป : สรุปไตรมาสที่ผ่านมตลาดหุ้นยุโรป 1Q24 ให้ผลตอบแทน
+7.03% เป็นอีกหนึ่งดัชนีที่สามารถทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ได้อย่าง
ต่อเนื่องรวมถึงสร้างผลตอบแทนได้อย่างโดดเด่นในไตรมาส 1 ปี 2024 โดย
อุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดได้แก่หุ้น Auto & Parts +15.36%

- กลุ่ม Bank +12.59% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเป็นอันดับ 2 หลังบริษัทจดทะเบียน
หลายแห่งผลประกอบการออกมาเติบโตและดีว่าคาด โดยรายได้ 4Q23 เติบโต
3.36% ส่วนกำไรโต 5.19% และมากกว่าคาดที่ 5.19%
- ส่วนกลุ่ม Technology +12.58% นำโดยราคาหุ้น ASML Holding +30.88%
หลังบริษัทผู้ผลิตเครื่องอุปกรณ์ในการผลิตชิปขั้นสูง รายงานผลประกอบการ
ออกมาดีกว่าคาด เนื่องจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- โดยในไตรมาส 1 ปี 2024 ที่ผ่านมหุ้นในดัชนี STOXX600 ที่สามารถสร้าง
ผลตอบแทนได้มากที่สุด ได้แก่ ZEALAND PHARMA +82.61% บริษัทชีวเภสัช
กรรมซึ่งร่วมมือกับบริษัทยักษ์ใหญ่อื่นๆเช่น Sanofi, Novo Nordisk ในการ
พัฒนาและจำหน่าย โดยปัจจุบันบริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่ได้รับอนุมัติแล้วสอง

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

รายการ ได้แก่ Ixisenatide: ยาฉีดสำหรับรักษาโรคเบาหวานชนิดที่ 2 และ

coagulation factor VIIa (recombinant), inactivated-zhzo: ยาฉีดเพื่อรักษาและป้องกันการเลือดออกในผู้ป่วยโรคฮีโมฟีเลีย A

- มุมมองการลงทุนตลาดปี 2024 : นักวิเคราะห์เริ่มมีการปรับเป้าหมายดัชนี STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้นหลังโดย Goldman Sachs ได้ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี

STOXX600 สิ้นปี 2024 ขึ้นสู่ระดับ 540 หลังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจของยุโรปและทั่วโลกที่ดีขึ้น พร้อมกับ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นี้ สอดคล้องกับ Citi Group ที่ให้เป้าหมายดัชนีที่ 540 จุด พร้อมแนะนำลงทุนในกลุ่ม Mid-Small Cap ขณะเดียวกันมองว่าหุ้นกลุ่ม Cyclical Stock และหุ้น Growth จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value

ตลาดหุ้นจีน : สรูปไตรมาสที่ผ่านมา นับตั้งแต่ต้นปี ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบ โดยให้ผลตอบแทน -2.97% หลังตัวเลขเศรษฐกิจและเป้าหมายการเติบโตของจีนปี 2024 ในการประชุม 2 สภาโดยส่วนใหญ่ออกมาตามที่นักเศรษฐศาสตร์คาดและปีก่อนหน้า ตั้งแต่การเติบโตของ GDP ซึ่งคาดไว้ที่ 5% และตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ที่ตั้งเป้าขยายตัว 3% รวมไปถึงอัตราการว่างงานที่ระดับ 5% แตกต่างกันเล็กน้อยที่ยอดการออกพันธบัตรพิเศษสำหรับรัฐบาลท้องถิ่นตั้งไว้ที่ 3.9 ล้านล้านหยวน มากกว่าปีก่อนที่ 3.8 ล้านล้านหยวน สะท้อนให้เห็นว่าภาครัฐไม่ได้เร่งรีบที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในส่วนของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงมีความไม่ชัดเจน โดยกล่าวเสริมแค่จะเสนอแนวทางเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือธุรกิจเอกชนและหนี้สินผ่านการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเท่านั้น

- ปัจจุบันตลาดหุ้นฮ่องกงกำลังอยู่ในช่วงประกาศงบการเงิน โดยผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแล้วกว่า 65% พบว่ารายได้ -2.48% ซึ่งเป็นการหดตัวมาแล้ว 2 ไตรมาสติดต่อกัน ส่วนกำไรเติบโต 3.95% ชะลอลดตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ 33.75% ขณะที่ไตรมาสหน้าคาดว่าจะพลิกหดตัว -5.67%
- โดยหุ้นที่ทำผลตอบแทนแย่ที่สุดในไตรมาสนี้คือ Wuxi Aptech -53.30% และ Wuxi Biologics -51.69% เนื่องจากความกังวลด้านการเมืองระหว่างประเทศ หลัง สหรัฐเตรียมร่างกฎหมาย Biosecure Act ซึ่งห้ามไม่ให้หน่วยงานของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ทำสัญญาหรือให้เงินทุนแก่บริษัทชีวเทคโนโลยีบางแห่งของ





จีน เนื่องจากอ้างว่า บริษัทเหล่านี้อาจเป็นภัยต่อความมั่นคงแห่งชาติ ซึ่งปัจจุบันกำลังอยู่ในระหว่างพิจารณาของสภามหากรรมการเกษตร ขณะที่องค์กรนวัตกรรมชีวภาพ(BIO) ซึ่งเป็นสมาคมการค้าด้านชีวภาพที่ใหญ่ที่สุดในโลก และมีบริษัทายักษ์ใหญ่เช่น Eli Lilly, Merck, Johnson & Johnson เป็นสมาชิกได้เตรียมยุติการดำเนินธุรกิจกับ WuXi AppTec เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการในการช่วยเหลือความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ

มุมมองการลงทุนตลาดปี 2024 : ทั้งนี้หลายฝ่ายยังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อการลงทุนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน แม้ช่วงต้นปีมานี้ ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนทั้ง ภาคการผลิตและการบริโภคจะออกมาสูงกว่าคาด โดย BLOOMBERG เผย ตัวเลขยอดค้าปลีกนั้นมักชะลอตัวลงหลังสิ้นสุดเทศกาลหยุดยาว ขณะที่ความเสี่ยงของสภาวะเงินฝืดนั้นยังคงมีอยู่ โดย PINPOINT ASSET MANAGEMENT มองว่าปัจจุบันยัง เร็วเกินไปที่จะสรุปว่าจีนนั้นออกจากสภาวะเงินฝืดแล้ว เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เวลาเพื่อให้มาตรการต่างๆ เข้าไปช่วยกระตุ้นอุปสงค์ให้ฟื้นตัว

STOCK HIGHLIGHT

- Agricultural Bank of China (601288 CH, 1288 HK) ปรับตัวขึ้น 1.44% ในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังรายงานกำไรสุทธิของปี 2023 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการปี 2023 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 5.72 แสนล้านบาท ลดลง 3.1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 5.75 แสนล้านบาท ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) อยู่ที่ 1.6% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.9% น้อยกว่าคาดที่ 1.62% อัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL) อยู่ที่ 1.33% น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.37% ดีกว่าคาดที่ 1.34% ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.69 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.9% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.65 แสนล้านบาท
- Bank of China (601988 CH, 3988 HK) ปรับตัวขึ้น 0.46% ในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทเผยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปี 2023 ออกมาใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด ท่ามกลางส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

ปรับตัวลดลง โดยผลประกอบการปี 2023 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 4.67 แสน

ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6% YoY ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) อยู่ที่ 1.59% ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 1.75% น้อยกว่าคาดที่ 1.63% อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL) อยู่ที่ 1.27% เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 1.32% เท่ากับคาด และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.32 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.4% น้อยกว่าคาดที่ 2.33 แสนล้านบาท

- China Construction Bank (601939 CH, 939 HK) ปรับตัวขึ้น 0.59% ในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทเผยกำไรสุทธิในปี 2023 ออกมาใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 6.17 แสนล้านบาท ลดลง 4.1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 6.28 แสนล้านบาท ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NPL) อยู่ที่ 1.7% ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 2.01% น้อยกว่าคาดที่ 1.74% อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL) อยู่ที่ 1.37% เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 1.38% มากกว่าคาดที่ 1.29% ในส่วนของกำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 3.33 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.4% เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด
- Xiaomi (1819 HK) เผยยอดคำสั่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น SU7 ที่เพิ่งเปิดตัวไปในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งภายในแค่ 24 ชั่วโมงมียอดจองเกือบ 90,000 คัน ขณะที่บริษัทมีแผนจะเริ่มส่งมอบรถยนต์ SU7 ตั้งแต่วันที่ 3 เมษายนเป็นต้นไป พร้อมทั้งกำลังพยายามเร่งความสามารถในการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการในตลาดที่แข็งแกร่ง
- Apple (AAPL US) อาจจะมีการเปิดตัว iPad รุ่นใหม่ในช่วงต้นเดือนพฤษภาคม หลังแหล่งข่าวภายในกล่าวว่าบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนในต่างประเทศของ Apple ได้มีการเพิ่มกำลังการผลิต iPad มากไปกว่านั้น iPad Pro รุ่นใหม่จะมาพร้อมชิป M3 ล่าสุดของ Apple และอุปกรณ์เสริมอย่าง Magic Keyboard และ Apple Pencil ที่ได้รับการออกแบบใหม่ โดยการอัปเดตครั้งนี้ถือเป็นการปรับโฉมครั้งใหญ่ครั้งแรกของผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ตั้งแต่ปี 2018
- Microsoft (MSFT US) และ OpenAI กำลังวางแผนเปิดตัว Datacenter แห่งใหม่ที่อาจมีมูลค่าสูงถึง \$1 แสนล้าน ประกอบไปด้วย AI Supercomputer ที่มีชื่อว่า





Stargate และมีกำหนดเปิดตัวในปี 2028 ตามรายงานของ The Information

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา