

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



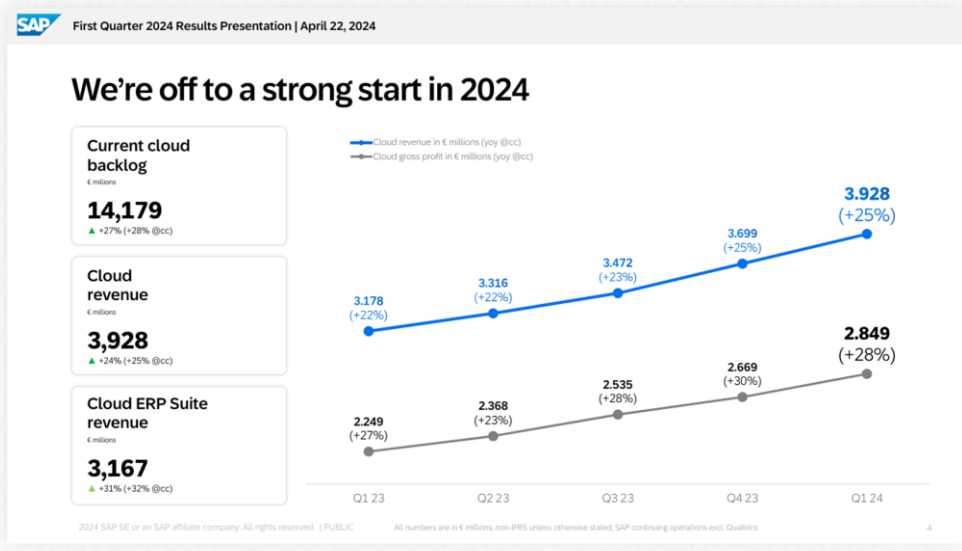
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดย Dow Jones +0.67% ส่วน S&P500 +0.87% และ Nasdaq +1.11% พลิกกลับมาปิดในแดนบวกครั้งแรกในรอบ 6 วัน โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology ภายหลังจากที่ความกังวลเรื่องความขัดแย้งระหว่างประเทศเริ่มเบาบางลง ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wall Street มองตลาดหุ้นสหรัฐปีนี้ ยังมี Downside หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูงยาวนาน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.6% หลังความกังวลปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มผ่อนคลายลง ขณะที่นักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารในสัปดาห์นี้
- วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น 1.77% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Big Tech ขณะที่ CSI300 ปรับตัวลดลง หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR
- ข่าวหุ้นอภitech SAP, Cadence Design, Tencent, Tesla, Salesforce, L'Oreal, Intuitive Surgical

🕒 23 เมษายน 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,239.98	0.67%
	S&P500	5,010.60	0.87%
	NASDAQ	15,451.31	1.11%
Europe	STOXX600	502.31	0.60%
Japan	NIKKEI225	37,438.61	1.00%
China	CSI300	3,530.91	-0.30%
	HSCE	5,831.26	1.47%
India	NIFTY50	22,336.40	0.86%
Thailand	SET	1,349.52	1.31%
Vietnam	VN30	1,206.64	1.06%
Gold	Gold Future	2,332.20	-2.76%
Oil	WTI Oil Future	82.85	-0.35%
USD	US Dollar Index	106.08	-0.07%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.6085%	-1
Yield	TH Gov 10Y	2.7120%	2

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: SAP Company Report

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี 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 : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดย Dow Jones +0.67% ส่วน S&P500 +0.87% และ Nasdaq +1.11% พลิกกลับมาปิดในแดนบวกครั้งแรกในรอบ 6 วัน โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology ภายหลังจากที่ความกังวลเรื่องความขัดแย้งระหว่างประเทศเริ่มเบาบางลง ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wall Street มองตลาดหุ้นสหรัฐปีนี้มี Downside หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูงยาวนาน

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น กลุ่ม Information Technology +1.28% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Semiconductor ที่ปรับตัวลงมาแรงในสัปดาห์ที่แล้ว ตามด้วยกลุ่ม Financials +1.20% และ Utilities +0.96%
- ปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐกำลังเข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการ 1Q24 ซึ่งปัจจุบันบริษัทในดัชนี S&P500 รายงานไปแล้ว 79 บริษัท โดยรายได้เติบโต 3.97% YoY สูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดเพียง 0.74% ซึ่งเป็นระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ไตรมาสที่ 1.96% ขณะที่กำไรเติบโต 8.01% YoY เก้ากับไตรมาสก่อนหน้า แต่ออกมาสูงกว่าตลาดคาดถึง 9.09% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ไตรมาสที่ 5.34% บ่งชี้ว่ารายได้ของบริษัทจดทะเบียนออกมาเติบโตได้ดี แต่ส่วนใหญ่เป็นไปตามคาด ขณะที่กำไรแม้จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยแต่ออกมาดีกว่าคาด
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley เผยดัชนี S&P500 ในปีนี้ยังมี Downside แนวบริวณ 4,700 - 4,800 จุด หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยังซื้อขายใกล้เคียงบริวณปัจจุบันไปอีก 3 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้ในสถานการณ์ปัจจุบันได้แนะนำลงทุนในหุ้น Quality รวมไปถึงยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะเดียวกันยังมองว่าหุ้นกลุ่มเหล่านี้ยังสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดในช่วงเลือกตั้งที่กำลังจะมาถึงได้ โดยผลการศึกษาในอดีตพบช่วง 6 เดือนก่อนการเลือกตั้ง หุ้นขนาดใหญ่รวมไปถึงหุ้นกลุ่ม Quality และ defensives จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาด ขณะที่ในอีก 12 เดือนหลังการเลือกตั้งจะเป็นหุ้นกลุ่ม Value ที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด
- วันนี้นักลงทุนติดตามผลประกอบการหุ้น Tesla รวมถึงดัชนี S&P Global PMI โดย Manufacturing คาดอยู่ที่ 52.0 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 51.9 ส่วน Services คาดอยู่ที่ 52.0 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 51.7



- **ตลาดหุ้นยุโรป** : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.6% หลังความกังวลปัญหาเชิงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มผ่อนคลายลง ขณะที่นักลงทุนจับตาการประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารในสัปดาห์นี้
- หุ้น 10 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Communication Services +1.71%, Healthcare +1.61% และ Energy +1.18% โดยมีเพียงแค่กลุ่ม Information Technology เพียงกลุ่มเดียวที่ปรับตัวลดลง โดยถูกกดดันจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor -0.94%
- **ตลาดหุ้นจีน** : วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวขึ้น 1.77% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Big Tech ขณะที่ CSI300 ปรับตัวลดลง หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ย LPR
- หุ้น Tencent ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5.46% หลังบริษัทวางแผนเปิดตัวเกม Dungeon & Fighter Mobile ในวันที่ 21 พ.ค. นี้ที่ประเทศจีนซึ่งเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ ทั้งนี้เกมนดังกล่าวนั้นได้ถูกคัดแปลงมาจากเกมคอมพิวเตอร์ซึ่งเป็นหนึ่งในวิดีโอเกมที่ทำรายได้สูงสุดในประวัติศาสตร์ โดยนักวิเคราะห์จาก HSBC คาดเกมนี้อาจจะสามารถสร้างรายได้ 1.1 หมื่นล้านหยวนในปีหน้า (คิดเป็นราว 6% ของรายได้เกมในปี 2023 ที่ 1.8 แสนล้านหยวน)
- ส่วนทางหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง นำโดย Li Auto -8.33% หลังบริษัทประกาศปรับลดราคารถยนต์ในหลายรุ่น เว้นแต่เพียง Li L6 เท่านั้น โดยนักวิเคราะห์ CCB International มองว่าสงครามราคาจะยังดำเนินต่อไปและจะยิ่งทวีความรุนแรงขึ้นในไตรมาสที่ 2 และอาจต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาส 3
- ขณะที่ดัชนี CSI300 นั้นปรับตัวลดลง 0.30% หลังธนาคารกลางจีนมีมติคงอัตราดอกเบี้ยลูกค้าขั้นดี (LPR) ทั้งอายุ 1 ปีและ 5 ปีตามคาดที่ระดับ 3.45% และ 3.95% ทั้งนี้ปัจจุบันจีนกำลังเผชิญความท้าทายในการกระตุ้นเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพค่าเงินหยวน ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg คาด PBOC จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นช่วงเวลาเดียวกันกับ ECB เนื่องจากไม่ต้องการเป็นธนาคารกลางแรกที่ดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อลดแรงกดดันการอ่อนค่าของเงินหยวน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- SAP (SAP US, SAP GY) ปรับตัวขึ้น 2.15% ในช่วง post-market ในตลาดสหรัฐ หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดรวมไปถึงยังมี cloud backlog ที่เติบโตสูงขึ้น โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 8.04 พันล้านยูโร เติบโต 8.06% YoY ดีกว่าคาดที่ \$8.03 พันล้านยูโร แบ่งรายได้หลักได้จากธุรกิจ Cloud (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 48.9%) เติบโต 23.60% YoY ดีกว่าคาดที่ 3.94 พันล้านยูโร รายได้ Support (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 35.18%) หดตัวลง 1.94% YoY แต่ยังคงดีกว่าคาดที่ 2.75 พันล้านยูโร ยอด Total Billings เติบโต 14.59% YoY มาอยู่ที่ 1.11 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ 7.94 พันล้านยูโร อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 19.10% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 25.20% ต่ำกว่าคาดที่ 23.63% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.81 ยูโร หดตัวลง 25% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 0.89 ยูโร สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงประมาณการทั้งรายได้จาก cloud and software ไว้ในกรอบ 2.90 – 2.95 หมื่นล้านยูโร ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด และมองกำไรจากการดำเนินงานระหว่าง 7.60 – 7.90 พันล้านยูโร
- Cadence Design (CDNS US) ปรับตัวลงมากถึง 6.1% ในช่วง post-market ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารคาดรายได้และกำไรสำหรับไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ การประกาศผลประกอบการในไตรมาสนี้ส่งผลให้คู่แข่งอย่าง Synopsys ก็มีการปรับตัวลงประมาณ 2% ด้วยเช่นกัน โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.01 พันล้าน หดตัวลง 1.23% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ยอด Total Billings หดตัวลง 6.73% YoY มาอยู่ที่ \$991.8 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.05 พันล้าน อย่างไรก็ตาม ยอด RPO (Remaining Performance Obligation) ขยายตัว 11.11% YoY มาอยู่ที่ \$6 พันล้าน ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$5.64 พันล้าน มากไปกว่านั้นอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 37.80% หดตัวลง 4.3% จากปีก่อนหน้า แต่ยังคงออกมามีดีกว่าคาดที่ 37.11% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.17 หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ \$1.29 แต่สูงกว่าคาดที่ \$1.13 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$1.03 – 1.05 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน และยังคงมองกำไรต่อหุ้นจะอยู่ในช่วงระหว่าง \$1.20 – 1.24 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.43 ในส่วนของประมาณการทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์รายได้ขึ้นมาอยู่ในกรอบ \$4.56 – 4.62 พันล้าน จากเดิมที่คาดไว้ในกรอบ \$4.55 – 4.62 พันล้าน และ



ยังได้ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นมายู่ในกรอบ \$5.88 – 5.98 จากเดิมที่คาดไว้ \$5.87 – 5.97

- Tencent (700 HK) ปรับตัวขึ้น 5.46% หลังทาง Nexon บริษัทพัฒนาเกมส์สัญชาติเกาหลีใต้ กล่าวในแถลงการณ์ว่าทาง Tencent เตรียมที่จะเป็นผู้ให้บริการเกมมือถือ Dungeon & Fighter ในจีน ที่ทาง Nexon เป็นผู้พัฒนา หลังจากก่อนหน้านี้ได้รับการอนุมัติไปตั้งแต่ปี 2017 แต่ท้ายที่สุดแล้วต้องถูกเพิกถอนไป และได้กลับมาอนุมัติใหม่อีกครั้งในช่วงต้นปีนี้ โดยจะเริ่มให้บริการตั้งแต่วันที่ 21 พฤษภาคมนี้ ซึ่งทาง Junghun Lee CEO ของทาง Nexon กล่าวว่าหลังจากได้มีการเปิดทดสอบให้ผู้เล่นได้ทดลองตั้งแต่ช่วงต้นปี ซึ่งได้รับกระแสตอบรับที่ดีมาก รวมถึงการทำการตลาดด้วยแคมเปญที่แข็งแกร่งของทาง Tencent ทำให้เชื่อว่าเกม Dungeoun & Fighter Mobile จะสามารถดึงดูดฐานผู้เล่นเดิมที่มีขนาดใหญ่ รวมถึงดึงดูดผู้เล่นหน้าใหม่มาสู่เกมเฟรนไชส์นี้ ขณะที่ Alicia Yap นักวิเคราะห์ของทาง Citigroup กล่าวว่า การเปิดตัวเกมเป็นไปเร็วกว่าที่คาดและทำให้ตลาดมองว่าสิ่งเหล่านี้จะเป็นปัจจัยหนุนต่อรายได้เกมของ Tencent ในไตรมาส 2 และครึ่งปีหลังของปีนี้
- Tesla (TSLA US) ปรับตัวลง 3.40% หลังจากช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาบริษัทได้มีการปรับลดราคารถยนต์ในจีนเป็นในหลากหลายรุ่น นับเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อสงครามทางด้านราคาอีกระลอกหนึ่ง โดยในจีนนั้นราคารถยนต์ Model 3 รุ่นปรับปรุงใหม่ ลดลงมาอยู่ที่ 231,900 หยวน จากเดิมที่ราคา 245,900 หยวน ขณะที่ Model Y ราคาลดลงมาอยู่ที่ 249,900 หยวน เป็นราคาที่ถูกที่สุดในรอบกว่า 5 ปี นอกจากนั้นยังได้มีการปรับลดราคาในภูมิภาคอื่นๆทั้งในฝั่ง อเมริกา และยุโรปด้วยเช่นเดียวกัน พร้อมกันนี้ทางคู่แข่งอย่าง Li Auto ได้มีการตอบโต้ โดยการเสนอส่วนลดพร้อมกับคืนเงินให้กับผู้ซื้อรถยนต์โมเดลใหม่ ซึ่งเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา Li Auto ประกาศลดราคารถยนต์ในหลากหลายรุ่น ประมาณ 6-7% ทำให้ราคารถยนต์อย่างรุ่น L7 sport utility 5 ที่นั่ง จะมีราคาเริ่มต้นตั้งแต่ 301,800 หยวน ซึ่งคนที่มีการสั่งจองรถยนต์ไว้แต่ยังไม่ได้ส่งมอบจะได้รับส่วนลดนี้ด้วย รวมทั้งบริษัทจะเสนอเงินคืนให้กับเจ้าของรถที่ได้มีการซื้อรถยนต์ในโมเดลปี 2024 นี้ไปแล้วด้วยเช่นกัน
- Salesforce (CRM US) ปรับตัวขึ้น 1.27% หลังมีรายงานว่าดีลการเข้าซื้อกิจการ Informatica นั้นยังไม่สามารถตกลงกันได้ ตามการอ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ โดยทาง The Wall Street Journal อ้างอิงจากแหล่งข่าวเผยว่าทาง Salesforce และ Informatica บริษัททางด้านการจัดข้อมูล ไม่สามารถตกลงราคาในการซื้อขาย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



กิจการกันได้ ซึ่งอาจจะทำให้การเจรจาที่มีอันต้องยกเลิกไป ขณะที่ปีนี้เองนั้น นับเป็นการซื้อกิจการที่นับเป็นมูลค่าเป็นอันดับต้นๆของทาง Salesforce เป็นรองแค่เพียงการเข้าซื้อกิจการ Slack ในปี 2021 ที่มูลค่ากว่า \$2.7 หมื่นล้าน และการเข้าซื้อกิจการ Tableau ในปี 2019 ด้วยมูลค่ากว่า \$1.5 หมื่นล้าน

- L'Oreal (OR FP) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด โดยอัตราการเติบโตของรายได้จากทุกผลิตภัณฑ์ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.12 หมื่นล้านยูโร เติบโต 8.33% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.10 หมื่นล้านยูโร ในส่วนของรายได้ต่อสาขาเต็ม ของ Consumer Products (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 37%) เติบโต 11.1% ดีกว่าคาดที่ 5.6% L'Oreal Luxe (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 34%) เติบโต 1.8% ดีกว่าคาดที่ 1.5% Dermatological beauty (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 18%) เติบโต 21.9% ดีกว่าคาดที่ 20.5% Professional products (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 11%) เติบโต 10.7% ดีกว่าคาดที่ 5.1% ในส่วนของรายได้ตามภูมิภาค มีเพียงแค่รายได้จากอเมริกาเหนือและยุโรปที่เติบโต (12.3/ 12.6%) สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- Intuitive Surgical (ISRG US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจาก volume และ ยอดติดตั้งของเครื่อง Da Vinci โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.89 พันล้าน เติบโต 11% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.87 พันล้าน ยอด Installed Base ของเครื่อง Da Vinci มีการเติบโต 14% YoY มาอยู่ที่ 8.89 พันเครื่อง ดีกว่าคาดที่ 8.84 พันเครื่อง อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 67.63% ขยายตัวจากปีก่อนที่ 67.23% และยิ่งดีกว่าคาดที่ 67.31% ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 33.30% ขยายตัวจาก 32% ในปีก่อนหน้า ดีกว่าคาดที่ 31.54% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.50 เติบโต 21.95% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.42

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing