

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



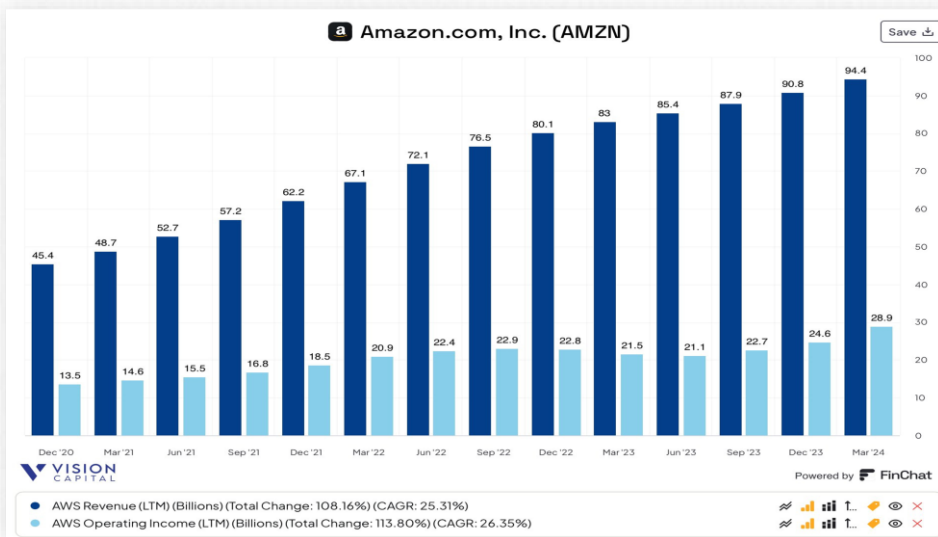
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones +0.28% และ Russell2000 +0.32% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวลดลง 5bps สู่ระดับ 4.63% หลังผลการประชุม FOMC ออกมาเข้มงวดน้อยกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ดัชนี S&P500 -0.34% และ Nasdaq -0.33% โดยถูกกดดันจากบริษัทที่รายงานผลประกอบการออกมาแย่กว่าคาด
- เมื่อวันพุธที่ผ่านมา ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -0.68% โดยถูกกดดันจากเงินผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวขึ้น หลังตัวเลขเงินเพื่อออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุน ECB คงดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาด
- วานนี้ดัชนี HSI Index +0.54% โดยปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 6 ติดต่อกันและยังทำระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน นำโดยกลุ่ม Property หลังนักลงทุนคาดการณ์ภาครัฐจะออกมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ในสัปดาห์นี้เพิ่มเติม ผ่านนโยบายกระตุ้นยอดขายและยกเลิกข้อจำกัดบางประการในการซื้อ
- ข่าวหุ้นอิตาลี Amazon, Adidas, Coca-Cola, McDonald's, Paypal, Eli Lilly, Super Micro Computer, Advanced Micro Devices, Mastercard, Norwegian Cruise, Marriott International, Estee Lauder, Qualcomm

🕒 2 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	37,903.29	0.23%
	S&P500	5,018.39	-0.34%
	NASDAQ	15,605.48	-0.33%
Europe	STOXX600	504.31	-0.11%
Japan	NIKKEI225	38,274.05	-0.34%
China	CSI300	3,604.39	-
	HSCE	6,273.75	-
India	NIFTY50	22,604.85	-
Thailand	SET	1,367.95	-
Vietnam	VN30	1,240.50	-
Gold	Gold Future	2,311.00	0.35%
Oil	WTI Oil Future	79.00	-3.58%
USD	US Dollar Index	105.76	-0.44%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.6283%	-5
Yield	TH Gov 10Y	2.7620%	-

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธกร 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 : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี Dow Jones +0.28% และ Russell2000 +0.32% ส่วนทางผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีที่ปรับตัวลดลง 5bps สู่ระดับ 4.63% หลังผลการประชุม FOMC ออกมาเข้มงวดน้อยกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ดัชนี S&P500 -0.34% และ Nasdaq -0.33% โดยถูกกดดันจากบริษัทที่รายงานผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด

- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Energy -1.60% ปรับตัวลดลงมากที่สุด หลังราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -3.58% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ เนื่องจาก สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐพุ่งขึ้น 7.2 ล้านบาร์เรล สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลง ส่วนกลุ่ม Information Technology -1.26% ถูกกดดันหุ้นอุตสาหกรรม Semiconductor -3.74% โดยราคาหุ้น AMD -8.91% ส่วน SMCI -14.03%
- ส่วนกลุ่ม Utilities +1.14% ปรับตัวขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวลดลง ตามด้วยกลุ่ม Communication Services +0.84%, Materials +0.50%, Healthcare +0.25% และ Real Estate +0.12%
- ผลการประชุม FOMC ออกมาเข้มงวดน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยเผยว่ามีโอกาสน้อยมากที่จะพลิกกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ช่วยให้ตลาดคลายความกังวลมากขึ้น รวมถึงมีแผนการชะลอลดขนาดงบดุล ซึ่งทำให้ความตึงตัวทางด้านสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจน้อยลง โดยรายละเอียดสำคัญอื่นๆมีดังนี้

ดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ : FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25 – 5.50% ตามคาด โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 6 ติดต่อกัน ทั้งนี้ FED เผยว่ามีโอกาสน้อยมากที่จะกลับไปขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลมากขึ้น อย่างไรก็ตามอาจมีการคงดอกเบี้ยนานขึ้น เนื่องจากมีหลากหลายปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อชะลอตัวลงสู่กรอบเป้าหมายที่ระดับ 2% ช้าลง

การลดขนาดงบดุล : คณะกรรมการมีแผนชะลอการลดขนาดงบดุล จาก \$9.5 หมื่นล้าน เหลือ \$6.0 หมื่นล้าน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาด โดยแบ่งเป็นชะลอการลดในพันธบัตรรัฐบาลจาก \$6 หมื่นล้านดอลลาร์ เหลือ \$2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่วนแผนการลดตราสาร MBS คงเท่าเดิมที่ \$3.5 หมื่นล้านเท่าเดิม โดยจะเริ่มในวันที่ 1 มิ.ย. 2024



เศรษฐกิจ : มองเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งจากอัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับต่ำ และยังคงต้องการบรรลุเป้าหมายการเกิด Soft Landing ซึ่งมีทิศทางที่สมดุลมากขึ้น

- ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี ISM Manufacturing พลิกกลับมาต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนหดตัว โดยถูกกดดันจาก New Order, Production, และ Backlogs สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการขยายตัวของภาคการผลิต ส่วนทางองค์ประกอบในหมวด Price ซึ่งอยู่ที่ 60.9 สูงกว่าเดือนก่อนที่ 55.8 และทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ มี.ย. 2022 ทำให้ดัชนีภาคการผลิตในวันนี้สะท้อนให้เห็นว่าแนวโน้มการผลิตชะลอตัว ขณะที่เงินเฟ้อจากราคาสินค้ายังสูงขึ้น และทำให้มีโอกาสที่ราคาสินค้าในตระกูล CPI จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม
- ตัวเลขตลาดแรงงานออกมาชะลอตัว โดย Job Opening (JOLTS) อยู่ที่ 8.49 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าค่าที่ 8.69 ล้านตำแหน่ง และทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2020 ทำให้อัตราส่วน Job Openings to Unemployed Worker ลดลงมาอยู่ที่ 1.32 ต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2021 สะท้อนตลาดแรงงานเริ่มสมดุลมากขึ้น

ตลาดหุ้นยุโรป : เมื่อวันพุธที่ผ่านมา ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -0.68% โดยถูกกดดันจากเงินผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวขึ้น หลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุน ECB คงดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาด

- เงินเฟ้อ CPI ของสหภาพยุโรปเดือน มี.ค. ขยายตัว 2.4% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเดือนก่อน ส่วน Core CPI ขยายตัว 2.7% สูงกว่าค่าที่ 2.6% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% ซึ่งอาจเป็นปัจจัยให้ ECB คงดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจยุโรปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปเรียบร้อยแล้ว โดย GDP (1Q24) (QoQ) ขยายตัว 0.3% สูงกว่าค่าที่ 0.1% และพลิกกลับมาขยายตัวจากไตรมาสก่อนที่หดตัว -0.1%

ตลาดหุ้นจีน : เซ็นดัชนี HSI Index +1.37% ภายหลังจากที่ภาครัฐเตรียมออกมาตรการสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ ด้านนักเศรษฐศาสตร์มอง อาจช่วยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจให้บรรลุตามเป้าหมายได้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- พรรคคอมมิวนิสต์จีนได้เผยว่าให้คำสัญญาว่าจะศึกษาแนวทางในการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นสัญญาณของการเพิ่มความพยายามในการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์หลังจากก่อนหน้านี้จีนกำลังเผชิญปัญหาอุปทานล้นตลาดรวมถึงจะใช้มาตรการที่ยืดหยุ่น อาทิการลดดอกเบี้ยและลดอัตราสำรองเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศ
- นักวิเคราะห์จาก Longwin Investment Management เผยถ้อยแถลงเกี่ยวกับภาคอสังหาริมทรัพย์จากโปลิตบูโรชี้ให้เห็นถึงแนวทางการดำเนินนโยบายโดยตรงและปฏิบัติได้มากขึ้น มุ่งหวังช่วยให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัว ขณะที่ NG Bank มองว่า แถลงการณ์จากการประชุมโปลิตบูโรเป็น “สัญญาณที่ดี” ที่แสดงให้เห็นว่า จีนยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพของการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นอันดับต้นๆ ในปีนี้ และ การทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง จะเพิ่มโอกาสที่จีนจะบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5%

STOCK HIGHLIGHT

- Amazon (AMZN US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจ cloud ทั้งนี้ความแข็งแกร่งของ AWS ชดเชยประมาณการรายได้สำหรับไตรมาส 2 ของผู้บริหารที่ให้ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.43 แสนล้าน เติบโต 12.53% YoY และดีกว่าคาดที่ \$1.43 แสนล้าน แบ่งรายได้หลักจาก Online Stores (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 38%) เติบโต 7.0% YoY มาอยู่ที่ \$5.47 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$5.48 หมื่นล้าน Third-Party Seller Services(มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 24%) มีรายได้อยู่ที่ \$3.46 หมื่นล้าน เติบโต 16% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้จากธุรกิจ cloud computing อย่าง AWS (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 18%) เติบโต 3.44% QoQ และ 17.25% YoY มาอยู่ที่ \$2.50 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$2.41 หมื่นล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 10.68% ทยายตัวจาก 3.75% ในไตรมาสก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 7.63% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.98 เติบโต 216.13% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.83 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่า รายได้รวมจะออกมาระหว่าง \$1.44 – 1.49 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.50 แสนล้าน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานออกมาตรงคาดระหว่าง \$1.0 – 1.4 หมื่นล้าน



- Adidas (ADS GR) เผยกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 1 ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายรองเท้าในหมวดหมู่ Lifestyle โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 5.46 พันล้านยูโร พลิกกลับมาเติบโต 3.49% YoY และยิ่งออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้ส่วนใหญ่ยังมาจาก Footwear อยู่ที่ 3.24 พันล้านยูโร เติบโต 7.07% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สองและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 2.98 พันล้านยูโร โดยรายได้ประเภท lifestyle เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นสองหลัก (double-digits) ในไตรมาสนี้ และรองเท้ารุ่น Samba, Gazelle และ Campus ยังได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง รายได้จาก Apparel ออกมาอยู่ที่ 1.89 พันล้านยูโร หดตัวลง 1.26% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.92 พันล้านยูโร ทั้งนี้สินค้าคงคลังออกมาอยู่ที่ 4.43 พันล้านยูโร หดตัวลง 21.99% YoY และดีกว่าคาดที่ 4.49 พันล้านยูโร มากไปกว่านั้นอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 51.2% ขยายตัวจาก 44.80% ในปีก่อนหน้าแต่ออกมาดีกว่าคาดที่ 50.73% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 336 ล้านยูโร เติบโต 460% จากปีก่อนหน้า ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.96 ยูโร พลิกกลับมากำไรจากที่ขาดทุน 2.36 ยูโร ในไตรมาสก่อนหน้าและ 0.22 ยูโรจากปีก่อนหน้า แต่อย่างไรก็ตามยังต่ำกว่าคาดที่ 1.14 ยูโร สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานไว้ที่ 700 ล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 988.5 ล้านยูโร
- Coca-Cola (KO US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน เติบโต 3.11% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.10 หมื่นล้าน รายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบค่าเงินออกมาอยู่ที่ 11% ดีกว่าคาดที่เติบโต 6.13% รายได้เฉลี่ยต่อขวดเติบโต 13% ซึ่งสูงกว่าที่เติบโต 11% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 6.13% อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 62.30% ขยายตัวจาก 60.90% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 61.14% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.72 เติบโต 5.88% YoY ดีกว่าคาดที่ \$0.70 สำหรับทั้งปี ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะสามารถเติบโต 8 – 9% ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 6.86% และสำหรับการเติบโตของกำไรก็คาดว่าจะเติบโต 4 – 5%
- McDonald's (MCD US) เผยผลประกอบการในไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนถึงรายได้ต่อสาขาเดิม (SSSG) และกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.17 พันล้าน เติบโต 4.60% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.15 พันล้าน รายได้ต่อสาขาเดิมโดยรวมมีการเติบโต 1.90% ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่เติบโต 12.6% และยิ่งออกมาต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 2.33% รายได้ต่อ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



สาขาเดิมในสหรัฐมีการเติบโต 2.50% หดตัวลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ที่เติบโต 12.60% และต่ำกว่าคาดที่ 2.55% รายได้ต่อสาขาเดิมนอกสหรัฐก็หดตัวลงจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 12.60% เช่นกันและยังต่ำกว่าคาดที่ 2.70% อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 44.41% ต่ำกว่าคาดที่ 45.63% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.70 สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ \$2.63 แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.72

- PayPal (PYPL US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาพสมพสาน แต่ยอด payment volume ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$7.70 พันล้าน เติบโต 9.36% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$7.51 พันล้าน ยอด Total payment volume เติบโต 14% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$4.04 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$3.93 แสนล้าน ทั้งนี้อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 18.20% หดตัวลงจาก 23% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 20.76% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.08 หดตัวลง 7.69% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.21 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะสามารถเติบโต 10-13% จาก \$0.87 ในปีก่อนหน้าและยังย้ำว่าปี 2025 ถือเป็น “Transition Year”
- Eli Lilly (LLY US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาพสมพสาน แต่ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการผลประกอบการของทั้งปีขึ้น โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$8.77 พันล้าน เติบโต 59.26% YoY ได้รับแรงหนุนจากความตึงที่สูงของยา Mounjaro และ Zepbound แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$8.93 พันล้าน โดยรายได้หลักมาจาก Mounjaro (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 21%) ซึ่งเป็นยารักษาโรคเบาหวาน มีรายได้อยู่ที่ \$1.81 พันล้าน เติบโต 217.77% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.07 พันล้าน รายได้ Trulicity (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 17%) อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน หดตัวลง 26% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.67 พันล้าน รายได้ Zepbound (มีส่วนรายได้ อยู่ที่ 6%) ซึ่งเป็นยารักษาโรคอ้วน อยู่ที่ \$517.4 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$378.2 ล้าน ค่าใช้จ่าย R&D ออกมาอยู่ที่ \$2.52 พันล้าน เติบโต 27% YoY สูงกว่าคาดที่ \$2.38 พันล้าน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 80.9% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 76.6% แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ 79.9% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.58 เติบโตจาก \$1.62 ในปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.44 สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับกรอบการคาดการณ์รายได้ขึ้นจาก \$4.04 – 4.16 หมื่นล้าน มาอยู่ที่ \$4.24 – 4.36 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$4.14 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้น ยังมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในกรอบ \$13.50 – 14.00 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$12.45



- Super Micro Computer (SMCI US) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด และยังคงคาดการณ์รายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาด แต่อาจไม่พอสำหรับนักลงทุน ส่งผลให้ราคามีการปรับตัวลง 14.03% โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.85 พันล้าน เติบโต 200% YoY และยังคงมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลง 2.1% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 15.60% ซึ่งยังดีกว่าคาดที่ 15.28% ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 11.28% ขยายตัวจาก 8.66% ในปีก่อนหน้า และยังคงมาดีกว่าคาดที่ 10.83% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$6.65 เติบโต 307.98% YoY และยังคงมาดีกว่าคาดที่ \$5.58 สำหรับไตรมาส 4 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$5.1 – 5.5 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$4.73 พันล้าน ขณะที่มองกำไรสุทธิต่อหุ้นไว้ระหว่าง \$7.62 – 8.42 ดีกว่าคาดที่ \$6.97 สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการรายได้ขึ้นจากกรอบ \$1.43 – 1.47 หมื่นล้าน มาอยู่ที่ \$1.47 – 1.51 หมื่นล้าน
- Advanced Micro Devices (AMD US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 2 ผสมผสาน โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.47 พันล้าน เติบโต 2.24% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.45 พันล้าน แบ่งรายได้หลักจาก Datacenter (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 42.8%) อยู่ที่ \$2.34 พันล้าน เติบโต 2.4% QoQ และ 80% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.31 พันล้าน รายได้ Client (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 25%) อยู่ที่ \$1.37 พันล้าน เติบโต 85% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.29 พันล้าน รายได้ Gaming (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 17%) อยู่ที่ \$922 ล้าน หดตัวลง 32.6% QoQ และ 48% YoY และยังคงมาต่ำกว่าคาดที่ \$965.5 ล้าน รายได้ Embedded (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 15%) อยู่ที่ \$846 ล้าน หดตัวลง 20% QoQ และ 46% YoY โดยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัวจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 52% และ 21% ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นออกมาตรงคาดขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาดีกว่าคาดที่ 20.8% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.62 เติบโตจาก \$0.60 ในปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.61 อย่างไรก็ตาม Free Cashflow ของบริษัท ถึงแม้จะมีการเติบโต 16% YoY มาอยู่ที่ \$379 ล้าน แต่ก็ยังต่ำกว่าคาดที่ \$2.22 พันล้าน สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่า รายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$5.4 – 6.0 ซึ่งตรงกับที่คาดไว้ที่ \$5.72

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- Mastercard (MA US) ปรับตัวลง 2.02% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่ผู้บริหารได้มีการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้สำหรับทั้งปี โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.35 พันล้าน เติบโต 10.44% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.33 พันล้าน ยอด processed transactions ออกมาอยู่ที่ \$3.67 หมื่นล้าน เติบโต 12.77% จากปีก่อนหน้า ออกมาดีกว่าคาดที่ \$3.63 หมื่นล้าน อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 56.77% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 54.56% แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 58.34% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.31 เติบโต 18.21% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.23 โดยผู้บริหารมองว่า ผลประกอบการที่ดีได้รับแรงหนุนจากการใช้ในสหรัฐที่ยังอยู่ในระดับสูงและยอด cross-border volume ที่มีการเติบโต 18% จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามถึงแม้ผู้บริหารจะมองว่ารายได้ในไตรมาส 2 จะสามารถเติบโต 8 – 9% แต่กลับมองว่ารายได้สำหรับทั้งปีจะเติบโต 10 - 12% ซึ่งต่ำกว่าจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 12 – 14%
- Norwegian Cruise (NCLH US) ปรับตัวลง 15.01 % ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาผสมผสานแต่ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการผลประกอบการของทั้งปีขึ้นสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.19 พันล้าน เติบโต 20.27% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.22 พันล้าน Occupancy Rate ออกมาอยู่ที่ 104.6% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 101.5% และยังออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ไม่ได้รวมน้ำมันอยู่ที่ \$961.2 ล้าน เติบโต 11% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$963.4 ล้าน ในขณะที่กำลังกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.16 เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ขาดทุน \$0.30 และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.11 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่า occupancy rate จะออกมาอยู่ที่ 105.7% สูงกว่าคาดที่ 106% ขณะที่คาดว่า EBITDA จะออกมาอยู่ที่ \$555 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$549.5 ล้าน เช่นกัน สำหรับทั้งปีมอง occupancy rate ไว้ที่ 105.1% ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่ผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นมาอยู่ที่ \$1.32 จากเดิมที่คาดไว้ที่ \$1.23 และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.28
- Marriott International (MAR US) ปรับตัวลง 0.96% หลังบริษัทเผยกำไรในไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และการคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 2 ของผู้บริหารออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.98 พันล้าน เติบโต 6.45% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$5.94 พันล้าน รายได้ของ



ห้องพักเฉลี่ยจากจำนวนห้องพักที่ให้บริการทั้งหมด (RevPAR) ออกมาอยู่ที่ \$118.13 เติบโต 1.44% YoY โดยรายได้ในภูมิภาคเอเชียมีการเติบโตมากถึง 17% YoY แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$121.25 Occupancy Rate มีการขยายตัว 0.3% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 65.6% แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 66.84% อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 62% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 64% และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 63.04% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.13 เติบโต 1.91% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.16 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในกรอบ \$2.43 – 2.48 ซึ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.51 ในส่วนของทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นจากการรอบ \$9.18 – 9.52 มาอยู่ที่กรอบ \$9.31 – 9.65 ซึ่งตรงกับคาดที่ \$9.44

- Estee Lauder (EL US) ปรับตัวลง 13.18% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดการณ์กำไรสุทธิของไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.94 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 4.93% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$3.91 พันล้าน แบ่งรายได้หลักได้จากกลุ่มประเทศ EMEA (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 41.9%) ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.65 พันล้าน เติบโต 12% YoY ยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.57 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว รายได้ในเอเชีย (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 30%) ออกมาอยู่ที่ \$1.18 พันล้าน หดตัวลง 1.34% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.22 พันล้าน แต่ถ้าไม่นับผลกระทบจากค่าเงิน รายได้ในเอเชียมีการเติบโต 3% จากไตรมาสก่อนหน้าโดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายในจีน รายได้ในสหรัฐ (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 28.4%) ออกมาอยู่ที่ \$1.12 พันล้าน เติบโต 2.6% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน ทั้งนี้รายได้จาก Skincare มีการเติบโต 9% ซึ่งเห็นการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในทุกภูมิภาค รายได้จาก makeup ขยายตัว 4% โดยได้รับแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในอเมริกาใต้และเกาหลี รายได้จากน้ำหอมเติบโต 1% โดย premium brands มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง รายได้จาก Haircare หดตัวลงมากที่สุดที่ 4% โดยถูกกดดันด้วยยอดขายในสหรัฐ ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 71.9% ขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 69.13% แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ 69.33% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.97 พลิกกลับมาเติบโต 106.37% YoY และออกมาสูงกว่าคาดที่ \$0.48 สำหรับไตรมาส 4 ผู้บริหารให้คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ระหว่าง \$0.18 – 0.28 ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$0.77 ขณะที่สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะหดตัว 1

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- 2% ซึ่งต่ำกว่าเดิมที่คาดว่ารายได้มีโอกาส เติบโต 1% หรือ หดตัว 1% และยังคงมองกำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นมาอยู่ในกรอบ \$2.14 – 2.24 จากกรอบ \$2.08 – 2.23 แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ \$2.25 โดยผู้บริหารมองว่ารายได้ยังได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวของการใช้จ่ายของผู้บริโภคเนื่องจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ แต่ผู้บริหารมั่นใจว่าแผนการปรับปรุงโครงสร้างของบริษัทจะสามารถทำให้กำไรจากการดำเนินงานเติบโตมาอยู่ในกรอบ \$1.1 – 1.4 พันล้านในระยะยาว และผู้บริหารยังได้กล่าวถึงการฟื้นตัวของผู้บริโภคชาวจีนและการเปิดตัวสินค้าใหม่ของทั้ง Estee Lauder และ MAC ในตลาดที่สำคัญอย่าง จีน และ อินเดีย เพื่อช่วยหนุนการเติบโตของรายได้
- Qualcomm (QCOM US) ปรับตัวขึ้น 4.11% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.39 พันล้าน เติบโต 1.3% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.32 พันล้าน แบ่งรายได้หลักได้จากชิป Handsets สำหรับสมาร์ตโฟน อยู่ที่ \$6.18 พันล้าน เติบโต 1.2% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$6.16 พันล้าน โดยรายได้ในจีนมีส่วนรายได้มากถึง 40% ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวของลูกค้าในจีน รายได้จาก IoT หดตัวลง 10.58% YoY มาอยู่ที่ \$1.24 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.25 พันล้าน รายได้จาก Automotive เติบโต 35% YoY มาอยู่ที่ \$603 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$583.6 ล้าน อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 56.88% ขยายตัวจาก 55.19% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 56.52% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.44 เติบโต 13.50% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.32 สำหรับประมาณการไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ที่ \$8.8 – 9.6 พันล้าน ซึ่งตรงคาดที่ \$9.08 พันล้าน ขณะที่มองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในกรอบ \$2.15 – 2.35 ซึ่งตรงคาดที่ \$2.16

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing