

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ โดยดัชนี Dow Jones +0.44%, S&P500 +0.00% และ NASDAQ -0.18% หลังนักลงทุนซื้อขายด้วยความระมัดระวังในช่วงการประกาศผลประกอบการ ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wall Street แนะนำให้นักลงทุนใช้กลยุทธ์ Barbell Strategy เพื่อ Balance port ในช่วงที่ตัวเศรษฐกิจออกมาผสมผสานเหมือนสภาวะปัจจุบัน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.34% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องจากวันก่อน งานรับผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนสถาบันเริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดมากขึ้น หลังธนาคารกลางมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย พร้อมกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโต
- วานนี้ดัชนี HSI Index -0.90% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกันหลังไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ ขณะที่นักลงทุนติดตามการประกาศตัวเลข CPI เพื่อสืบหาสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- ข่าวหุ้นอิตาลี Uber, Puma, Shopify, Toyota, Airbnb, Arm

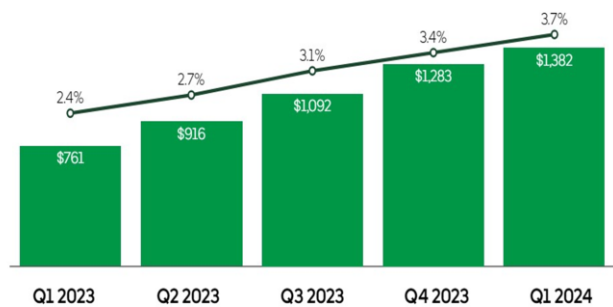
GLOBAL MARKET UPDATE

🕒 9 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,056.39	0.44%
	S&P500	5,187.67	0.00%
	NASDAQ	16,302.76	-0.18%
Europe	STOXX600	515.77	0.34%
Japan	NIKKEI225	38,202.37	-1.63%
China	CSI300	3,630.22	-0.79%
	HSCE	6,456.72	-1.07%
India	NIFTY50	22,302.50	-
Thailand	SET	1,373.33	-0.22%
Vietnam	VN30	1,284.85	-
Gold	Gold Future	2,322.30	-0.08%
Oil	WTI Oil Future	78.99	0.78%
USD	US Dollar Index	105.55	0.13%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4937%	4
Yield	TH Gov 10Y	2.7590%	2

Adjusted EBITDA

\$ in Millions



+82%

Adjusted EBITDA Growth YoY

Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

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 โดยดัชนี Dow Jones +0.44%, S&P500 +0.00% และ NASDAQ -0.18% หลังนักลงทุนซื้อขายด้วยความระมัดระวังในช่วงการประกาศผลประกอบการ ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wall Street แนะนำให้นักลงทุนใช้กลยุทธ์ Barbell Strategy เพื่อ Balance port ในช่วงที่ตัวเศรษฐกิจออกมาผสมผสานเหมือนสภาวะปัจจุบัน

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Real Estate -0.90% ปรับตัวลดลงมากที่สุด ถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary -0.44% โดยราคาหุ้น Tesla -1.74% หลังอัยการสหรัฐเตรียมทำการสอบสวนข้อหาฉ้อโกงผู้บริหารโคคหรือนักลงทุนเรื่องระบบจับข้อผิดโน้มน้าวของบริษัท
- ด้านกลุ่ม Utilities +1.05% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Vistra Corp +9.13% หลังบริษัทผู้ผลิตพลังงานไฟฟ้าครบวงจรรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด
- ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 4bps สู่ระดับ 4.49% รวมถึงเป็นการพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 วัน หลังอัตราผลตอบแทนการประมูลพันธบัตรอายุ 10 ปีในเดือน เม.ย. ออกมาอยู่ที่ 4.48% เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกันสะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ
- นักกลยุทธ์จาก Morgan Stanley แนะนำให้นักลงทุนใช้กลยุทธ์ Barbell Strategy เนื่องจากปัจจุบันตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน ทำให้ยากต่อการคาดเดาสภาวะเศรษฐกิจ โดยแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม quality cyclicals เพื่อรับผลตอบแทนที่ดีในกรณีเศรษฐกิจไม่เกิดสภาวะถดถอย และ Balance Port ด้วยกลุ่ม quality growth ซึ่งได้ประโยชน์หากเศรษฐกิจชะลอตัวแบบ Soft Landing

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยดัชนี STOXX600 +0.34% ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องจากวันก่อน งานรับผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนสถาบันเริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดมากขึ้น หลังธนาคารกลางมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย พร้อมกับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเติบโต

- หุ้น 6 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Consumer Staple +1.34% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น Anheuser-Busch +5.6%



หลังผู้ผลิตเบียร์รายใหญ่ของโลกรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด รวมถึงให้คาดการณ์ไตรมาส 2 ที่สูงกว่าคาด

- Pictet Asset Management ปรับคำแนะนำการลงทุนในตลาดหุ้นยุโรปสู่ระดับ Overweight จากเดิม Neutral เนื่องจากคาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนในอีก 12 เดือนข้างหน้าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 4% (Consensus คาดที่ 3.1%) ได้แรงหนุนจากดัชนี PMI ที่เร่งตัวขึ้น ขณะเดียวกันยังได้เพิ่มคำแนะนำตลาดหุ้น UK สู่ระดับ Neutral จากเดิมที่ระดับ Underweight หลัง BOE มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม Mining และ Energy

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ดัชนี HSI Index -0.90% ปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน หลังไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ ขณะที่นักลงทุนติดตามการประกาศตัวเลข CPI เพื่อสืบหาสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

นักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg คาดเงินเฟ้อ CPI จีนเดือน เม.ย. จะขยายตัว 0.4% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.1% YoY โดยได้แรงหนุนจากหมวดราคาอาหาร โดยเฉพาะราคาหมูที่คาดว่าจะพลิกกลับมาขยายตัว YoY จากเดือนก่อนที่หดตัว รวมถึงเงินเฟ้อหมวดอาหารที่ได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยว

STOCK HIGHLIGHT

- Uber Technologies (UBER US) ปรับตัวลง 5.72% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการออกมาต่ำกว่าคาดและยอด Gross Bookings ยังออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.01 หมื่นล้าน เติบโต 19.6% QoQ และ 14.82% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด โดยยอด Gross Bookings รวมออกมาอยู่ที่ \$3.77 หมื่นล้าน เติบโต 19.88% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.80 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยอด Gross Bookings ของ ธุรกิจ Mobility ออกมาอยู่ที่ \$1.87 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาด \$1.91 หมื่นล้าน ขณะที่ Gross Bookings ของธุรกิจ Delivery และ Freight ออกมาตรงคาดที่ \$1.77 หมื่นล้าน และ \$1.28 พันล้าน จำนวนผู้ใช้งานต่อเดือน ออกมาอยู่ที่ 149 ล้านราย เติบโต 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 149.78 ล้านราย ทั้งนี้อัตรากำไร EBITDA ออกมาอยู่ที่ 3.70% ขยายตัว 1.30% จากปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ -1.05% ในขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น ออกมาอยู่ที่ \$0.32 แย่กว่าปีก่อนหน้าที่ขาดทุน \$0.08 และยังคงออกมาต่ำกว่าที่คาดว่าจะกำไร \$0.22 สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่าจะยอด Gross Bookings จะ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ออกมาอยู่ระหว่าง \$3.88 – 4.03 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.00 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยังมอง EBITDA อยู่ในกรอบ \$1.45 – 1.53 พันล้าน ตรงคาดที่ \$1.47 พันล้าน

- Puma (PUMA GR) ปรับตัวขึ้น 10.86% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังได้คงประมาณการทั้งปีสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.10 พันล้านยูโร หดตัวลง 3.9% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้ในยุโรป (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 40.8%) เติบโต 0% ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 1.87% รายได้ในสหรัฐ (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 37.6%) เติบโต 1% ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 3.45% รายได้ในเอเชีย (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 21.7%) เติบโต 0.6% ต่ำกว่าคาดที่ 5.24% รายได้จากรองเท้ายังมีสัดส่วนที่มากที่สุด อยู่ที่ 1.18 พันล้านยูโร เติบโต 3.1% ดีกว่าคาดที่ 0.33% ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาอยู่ที่ 47.5% และ 7.6% โดยอัตรากำไรขั้นต้นออกมาดีกว่าปีก่อนหน้าที่ 46.5% แต่อัตรากำไรจากการดำเนินงานหดตัวลงจาก 8% ในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามทั้งสองรายการยังออกมาดีกว่าคาดที่ 47.2% และ 7.42% ตามลำดับ ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.58 หดตัวลง 25.64% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.52 สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานอยู่ในกรอบ 620 – 700 ล้านยูโร ดีกว่าคาดที่ 656.7 ล้านยูโร
- Shopify (SHOP US) ปรับตัวลง 18.59% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจหดตัวลง 0.5% ในไตรมาส 2 โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.86 พันล้าน เติบโต 23.41% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.84 พันล้าน รายได้หลักยังมาจาก Merchant Solutions ที่ \$1.35 พันล้าน เติบโต 19.89% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.34 พันล้าน ยอด Billings เติบโต 22.80% YoY มาอยู่ที่ \$1.84 พันล้าน ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ยอด GMV เติบโต 22.77% YoY อยู่ที่ \$6.09 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$5.95 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาอยู่ที่ 52% และ 10.8% ขยายตัว 3% และ 12.86% จากปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ 51.27% และ 10.54% ตามลำดับ ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.20 จาก \$0.01 ในปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.17 สำหรับ ไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะมีการเติบโต 17-19% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามมองอัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลง 50bps เมื่อเทียบกับไตรมาส 1



- Toyota (7203 JT) ปรับตัวลง 1.26% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารให้คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานของทั้งปีออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$11.1 ล้านล้านเยน เติบโต 14% YoY ดีกว่าคาดที่ \$10.0 ล้านล้านเยน ยอดส่งมอบอยู่ที่ 2.15 ล้านคัน หดตัวลง 7.85% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.21 ล้านคัน กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 1.11 ล้านล้านเยน เติบโต 77.48% YoY ดีกว่าคาดที่ 8.80 แสนล้านเยน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 74.02 เยน เติบโต 82.01% YoY ยังออกมาดีกว่าคาดที่ 57.93 เยน สำหรับทั้งปี ผู้บริหารมองว่ารายได้จะอยู่ที่ 46 ล้านล้านเยน ต่ำกว่าคาดที่ 46.11 ล้านล้านเยน ขณะที่มองกำไรจากการดำเนินงานที่ 4.30 ล้านล้านเยนต่ำกว่าคาดที่ 5.34 ล้านล้านเยนเช่นกัน
- Airbnb (ABNB US) ปรับตัวลง 8.36% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกออกมาดีกว่าคาด แต่ให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 2 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$2.14 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.06 พันล้าน มูลค่า Gross booking อยู่ที่ \$2.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.23 หมื่นล้าน ด้วยแรงหนุนจากทั้งจำนวนการจอง Nights and Experiences อยู่ที่ 132.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 9.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 131.81 ล้าน และ มูลค่าการจองต่อคืนอยู่ที่ \$172.88 เพิ่มขึ้น 2.6% YoY ดีกว่าคาดที่ \$169.38 ในส่วนของอัตรากำไร Adj Ebitda ออกมาอยู่ที่ 20% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 33% แต่ดีกว่าคาดที่ 15.9% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 41 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 18 เซนต์ และดีกว่าคาดที่ 30 เซนต์ สำหรับไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$2.68 พันล้าน-\$2.74 พันล้าน สะท้อนการเติบโต 8%-10% ซึ่งค่าเฉลี่ยต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$2.74 พันล้าน โดยมองจำนวนการจองจะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ที่ผ่านมา และ มูลค่าการจองต่อคืนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ขณะที่อัตรากำไร Adj EBITDA จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามบริษัทมองว่าในไตรมาส 3 การเติบโตของรายได้จะเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 และอัตรากำไร Adj EBITDA สำหรับทั้งปียังคงเดิมกับครั้งก่อนที่จะอยู่ในระดับมากกว่า 35%
- Arm (ARM US) ปรับตัวลง 8.97% ในช่วง After- hours หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารคาดการณ์กำไรทั้งปีต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$928

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ล้วน เติบโต 12.60% QoQ และ 46.60% YoY แบ่งรายได้หลักจากค่า Royalty อยู่ที่ \$514 ล้าน เติบโต 37.43% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$504.2 ล้าน รายได้จาก License อยู่ที่ \$414 ล้าน เติบโต 59.85% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$375.8 ล้าน ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 95.58% และ 42.13% โดยอัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลง 0.15% จากปีก่อนหน้าและออกมาต่ำกว่าคาดที่ 96.39% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวจาก -0.16% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 40.47% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.36 พลิกกลับมามีกำไรจากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.30 สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$875 – 925 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$868 ล้าน และคาดว่ากำไรจะออกมาอยู่ระหว่าง \$0.32 – 0.36 ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$0.31 ขณะที่คาดว่ารายได้สำหรับทั้งปีอยู่ในกรอบ \$3.80 – 4.10 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.01 พันล้าน และมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.45 – 1.65 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.53

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing