

GLOBAL DAILY INSIGHT

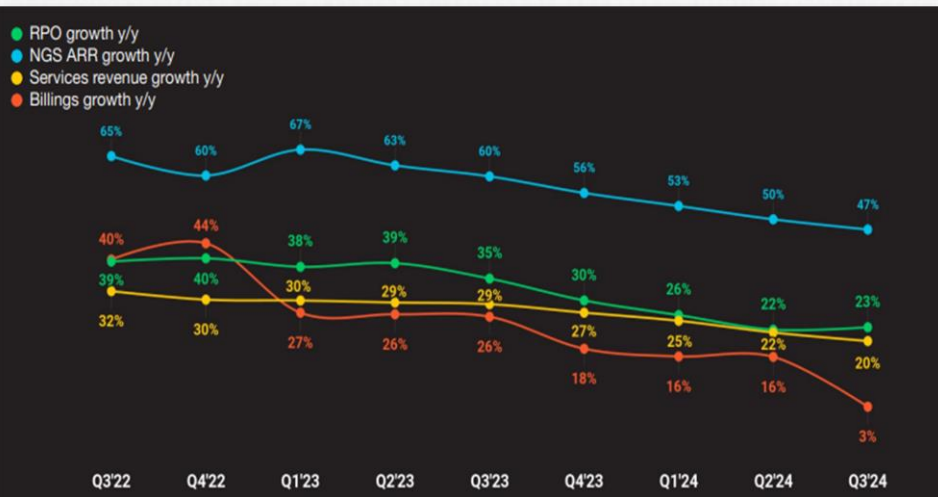
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี NASDAQ +0.65% ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor ขณะที่ดัชนี S&P500 +0.09% และ Dow Jones -0.49% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น JP Morgan หลัง CEO ของธนาคารรายใหญ่เผยว่า อาจเกษียณเร็วกว่ากำหนดการเดิมและทางธนาคารจะไม่ซื้อหุ้นคืนในระดับมูลค่าปัจจุบัน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX600 +0.18% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่ดัชนี Upside เริ่มจำกัด หลังปัจจุบันอยู่ใกล้เคียงกับระดับเป้าหมายนักวิเคราะห์
- วานนี้ตลาดปรับตัวในกรอบแคบ หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่เช้านี้ตลาดปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่มรถไฟฟ้าหลัง Li Auto ให้คาดการณ์ยอดขายส่งมอบรถยนต์ไตรมาส 2 แย่กว่าคาด
- ข่าวหุ้นอภitech Palo Alto, Li Auto, Nvidia, Hims & Hers, Novo Nordisk, Eli Lilly, Apple

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Palo Alto Company Report

🕒 21 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,806.77	-0.49%
	S&P500	5,308.13	0.09%
	NASDAQ	16,794.88	0.65%
Europe	STOXX600	523.89	0.18%
Japan	NIKKEI225	39,069.68	0.73%
China	CSI300	3,690.96	0.35%
	HSCE	6,964.99	0.44%
India	NIFTY50	22,502.00	0.16%
Thailand	SET	1,378.70	-0.29%
Vietnam	VN30	1,312.55	0.18%
Gold	Gold Future	2,438.50	0.87%
Oil	WTI Oil Future	79.80	-0.32%
USD	US Dollar Index	104.57	0.11%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4433%	2
Yield	TH Gov 10Y	2.7510%	2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีสุสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี NASDAQ +0.65% ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง ขณะที่ดัชนี S&P500 +0.09% และ Dow Jones -0.49% โดยถูกกดดันจากราคาหุ้น JP Morgan หลัง CEO ของธนาคารรายใหญ่เผยว่า อาจเกษียณเร็วกว่ากำหนดการเดิมและทางธนาคารจะไม่ซื้อหุ้นคืนในระดับมูลค่าปัจจุบัน

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Financials -1.79% ถูกกดดันจากราคาหุ้น JP Morgan -4.5% หลัง Jamie Dimon ซึ่งเป็น CEO ของธนาคารพาณิชย์ยักษ์ใหญ่ส่งสัญญาณเกษียณเร็วกว่ากำหนดการเดิมในการประชุมประจำปี รวมถึงกล่าวว่าบริษัทจะไม่ซื้อหุ้นคืนในระดับมูลค่ากิจการในปัจจุบัน
- ขณะที่กลุ่ม Information Technology +1.32% ปรับตัวขึ้นมากที่สุด โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor +2.23% ด้านหุ้น Nvidia +2.49% หลังนักวิเคราะห์จาก Barclays, Baird และ Stifel ปรับราคาเป้าหมายของบริษัทขึ้นเนื่องจากมองว่า รายได้ของบริษัทจะสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากยอดขายชิป GPU ในรุ่นต่างๆ อาทิ H200 และ GB200 เช่นเดียวกับหุ้น Memory Chip อย่าง Micron ที่ราคาปรับตัวขึ้น +2.26% หลังนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley เพิ่มคำแนะนำการลงทุนจากระดับ Underweight สู่ระดับ Equal-weight ซึ่งเป็นการสะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรม AI
- Morgan Stanley ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P500 ในอีก 12 เดือนข้างหน้าสู่ระดับ 5,400 จุด จากเดิมที่ 4,500 จุด โดยอ้างอิงอัตราส่วน P/E ที่ระดับ 19 เท่า และ EPS คาดการณ์ที่ระดับ \$283 นอกจากนี้ยังได้ปรับประมาณการเติบโตของกำไร ปี 2024 และ 2025 เป็น 8% และ 13% โดยได้แรงหนุนจากทิศทาง การเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง รวมถึงการมาของ AI จะช่วยเพิ่มอัตราการกำไรกำไรของบริษัทด้วยเช่นกัน นำโดยภาคบริการด้านผู้บริโภค ซอฟต์แวร์ บริการดูแลสุขภาพ และบริการทางการเงิน อย่างไรก็ตามด้วยสภาวะที่ไม่แน่นอนและเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดทาง Morgan Stanley จึงแนะนำการลงทุนแบบ Barbell ในหุ้นกลุ่ม quality cyclicals และ Balance ด้วยกลุ่ม quality growth



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX600 +0.18% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่ดัชนี Upside เริ่มจำกัด หลังปัจจุบันอยู่ใกล้เคียงกับระดับเป้าหมายนักวิเคราะห์

- หุ่น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Information Technology +1.12% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด หลังนักลงทุนยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของอุตสาหกรรม AI และเข้าถึงกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor ก่อนที่จะมีการประกาศผลประกอบการ Nvidia ในช่วงกลางสัปดาห์นี้
- ขณะที่กลุ่ม Real Estate -0.65% และ Utilities -0.38% ซึ่งเป็น 2 อุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด โดยถูกกดดันจากผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ตลาดปรับตัวในกรอบแคบ หลัง PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่ดัชนีตลาดปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่มรถไฟฟ้าหลัง Li Auto ให้คาดการณ์ยอดขายส่งมอบรถยนต์ไตรมาส 2 แย่กว่าคาด

- PBOC มติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate อายุ 1 ปีที่ 3.45% และอายุ 5 ปีที่ 3.95% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ยครั้งที่ 9 ติดต่อกัน สร้างแรงกดดันต่อการเติบโตตามเป้าหมายที่ระดับ 5% ของรัฐ โดยนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg เผยถึงเวลาที่จีนจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยเนื่องจากการลดอัตราส่วน RRR ไม่สามารถช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้เท่าที่ควรเนื่องจากหนี้สินที่ปัจจุบันอยู่ในระดับสูงรวมถึงการขอสินเชื่อใหม่ราว 53% ถูกนำไปชำระหนี้ โดย Bloomberg คาด PBOC จะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้ จำนวน 30bps และหากมีการลดดอกเบี้ยเท่ากับที่คาด จะช่วยลดการขาดดอกเบี้ยของประเทศลง 1.1 ล้านล้านหยวน และส่งผลให้มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในระบบเศรษฐกิจ 7%
- ขณะที่ดัชนีตลาดปรับตัวลดลง นำโดย Li Auto -17% หลังผู้ผลิตรถยนต์ EV สัญชาติจีนให้คาดการณ์ยอดขายส่งมอบรถและรายได้ 2Q24 ออกมาแย่กว่าคาด โดยคาดจะส่งมอบรถจำนวน 105,000 ถึง 110,000 คันจต่ำกว่าคาดที่ 130,692 คัน ขณะที่รายได้คาดอยู่ที่ 29.9 ถึง 31.4 ล้านหยวน ต่ำกว่าคาดที่ 38.63 ล้านหยวน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

- Palo Alto (PANW US) ปรับตัวลง 8.61% ในช่วง After-hours หลังบริษัทให้คาดการณ์ยอด billings ในไตรมาส 4 ออกมาน้อยกว่าที่คาด ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด เมษายน 24) ออกมาดีกว่าคาดก็ตาม โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ Product อยู่ที่ \$391 ล้าน เพิ่มขึ้น 0.7% YoY ดีกว่าคาดที่ \$390.7 ล้าน และ รายได้หลักจาก Subscription and Support อยู่ที่ \$1.59 พันล้าน เพิ่มขึ้น 20% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.58 พันล้าน ขณะที่มูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคต (Remaining performance obligation) อยู่ที่ \$1.13 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.128 หมื่นล้าน รายได้ที่รอการรับรู้ (Deferred revenue) อยู่ที่ \$5.01 พันล้าน เพิ่มขึ้น 21% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$5.08 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ \$1.32 ดีกว่าคาดที่ \$1.26 สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้ อยู่ในช่วง \$2.15-\$2.17 พันล้าน ค่าเฉลี่ยต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.17 พันล้าน มองยอด billings อยู่ในช่วง \$3.43-\$3.48 พันล้าน ค่าเฉลี่ยต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$3.47 พันล้าน และ มอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.40-\$1.42 ค่าเฉลี่ยต่ำกว่าคาดที่ \$1.42 สำหรับทั้งปีคาดรายได้ อยู่ในช่วง \$7.99-\$8.01 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้มองไว้ \$7.95 พันล้าน-\$8.00 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$7.98 พันล้าน มอง billings \$1.013-\$1.018 หมื่นล้าน เทียบกับครั้งก่อนที่มองไว้ \$1.010-\$1.020 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.019 หมื่นล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.56-\$5.58 ดีกว่าคาดที่ \$5.52
- Li Auto (2015 HK, LI US) ปรับตัวลง 12.78% ในตลาดสหรัฐหลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าคาด ถูกจุดด้วยความต้องการรถตู้ไฟฟ้าที่ออกมาต่ำกว่าคาดมากไปกว่านั้นคาดการณ์รายได้ของไตรมาสหน้ายังออกมาต่ำกว่าคาดมากถึง 20% โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.56 หมื่นล้านหยวน เติบโต 36% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ยอดส่งมอบรวมในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 8.04 หมื่นคัน เติบโต 53% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 8.58 หมื่นคัน ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 20.6% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 20.4% ต่ำกว่าคาดที่ 20.7% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.21 หยวน หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 1.44 หยวน และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 1.47 หยวน สำหรับทั้งปี ผู้บริหารคาดว่ารายได้รวมจะออกมาอยู่ที่ 2.99 – 3.14 หมื่นล้านหยวน ต่ำกว่าคาดที่ 3.86 หมื่นล้าน



หยวน ในส่วนของยอดส่งมอบคาดว่าจะออกมาอยู่ที่ 1.05 – 1.10 แสนคัน ต่ำกว่า คาดที่ 1.31 แสนคัน

- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวขึ้น 2.49% หลังนักวิเคราะห์จาก Barclays, Baird และ Stifel ปรับราคาเป้าหมายของบริษัทขึ้น โดย Barclays ปรับราคาเป้าหมายของ บริษัทขึ้น จาก \$850 มาอยู่ที่ \$1100 ต่อหุ้น เนื่องจากนักวิเคราะห์มองว่ารายได้ ของบริษัทยังสามารถเติบโตได้ต่อยอดขาย H200 ที่จะเริ่มส่งมอบในเดือน กรกฎาคม มากไปกว่านั้นยังได้รับแรงหนุนจากยอดขายของ GB200 ที่จะส่งมอบใน อนาคต ในส่วนของ Baird นักวิเคราะห์ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$1050 มาอยู่ ที่ \$1200 ต่อหุ้น เนื่องจากนักวิเคราะห์ได้มีการปรับคาดการณ์ยอดส่งมอบชิป GPU ขึ้นสำหรับปี 2025 เนื่องจากความต้องการที่สูงในการนำ GPU ของ Nvidia มาพัฒนา AI สำหรับ Stifel นักวิเคราะห์ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$910 มาอยู่ที่ \$1085 ต่อหุ้น โดยมองว่าผลประโยชน์ของบริษัทจะออกมาแข็งแกร่งและ คาดว่าผู้บริหารจะให้ประมาณการผลประโยชน์ในอนาคตออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ นักวิเคราะห์คาด
- Hims & Hers (HIMS US) ปรับตัวขึ้น 27.66% หลังบริษัท ได้ประกาศเสนอให้ลูกค้า เข้าถึงยาสำหรับลดน้ำหนักที่มีส่วนประกอบของ semaglutide ซึ่งเป็นส่วนผสม หลักในยา Wegovy ของ Novo Nordisk (NVO) ในราคาที่ถูกลง โดยบริษัทเสนอ แผนการฉีดยาที่มี semaglutide ในราคาที่เริ่มต้นที่ \$199 ต่อเดือน และแผนยาชนิด กินในราคาที่ \$79 ต่อเดือน ซึ่งต่ำกว่าราคาปกติของ Wegovy อยู่ที่ประมาณ \$1,349 ต่อเดือน และ Ozempic อยู่ที่ประมาณ \$936 ต่อเดือน ซึ่งราคาที่แตกต่าง กันนี้เกิดจากความแตกต่างในปริมาณการใช้ semaglutide สำหรับการลดน้ำหนัก และการรักษาเบาหวาน นอกจากนี้ Hims & Hers คาดการณ์ว่าการเสนอขายลด น้ำหนักของบริษัทจะสร้างรายได้เกินกว่า \$100 ล้านภายในสิ้นปี 2025 ด้านราคา หุ้นของ Novo Nordisk (NVO US) และ Eli Lilly (LLY US) ซึ่งจำหน่ายยา GLP-1 ของตนเองภายใต้ชื่อ Zepbound และ Mounjaro สำหรับการลดน้ำหนักและ เบาหวาน มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน
- Apple (AAPL US) ปรับตัวขึ้น 0.62% ขณะที่ทาง Reuter เสนอข่าวว่าบริษัทกำลัง เสนอส่วนลดสูงสุดถึง 2,300 หยวน (\$318) สำหรับ iPhone บางรุ่นบนเว็บไซต์ Tmall ในประเทศจีนในช่วง 20 - 28 พฤษภาคมนี้ โดยในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา ผู้ค้าปลีกของ Apple ในจีนได้ลดราคาของ iPhone 15 ลงถึง \$180 สอดคล้องกับ รายงานยอดจัดส่งสมาร์ตโฟนของ Apple ในจีนลดลง 19% ในไตรมาสแรก ซึ่งบ่งชี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ถึงความต้องการที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามกลยุทธ์การส่งเสริมการขายเริ่มส่งผลให้ยอดจัดส่ง iPhone ในจีนพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นประมาณ 12% ในเดือนมีนาคม

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing