

GLOBAL DAILY INSIGHT

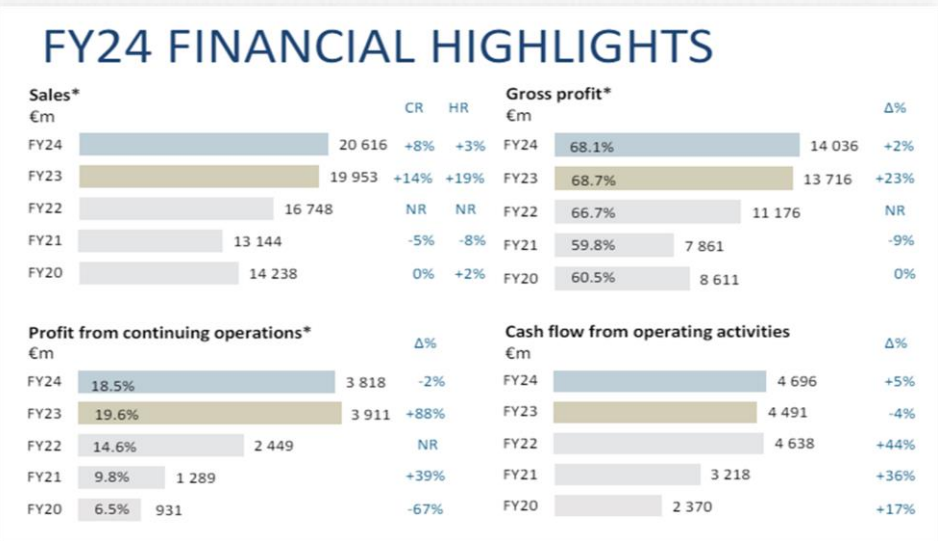
กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.34%, S&P500 +0.12% ส่วนทางด้าน NASDAQ -0.07% หลักนักลงทุนเฝ้าจับตารอการประกาศผลประกอบการหุ้น Nvidia กลางสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจเป็นตัวกำหนดทิศทางหุ้นสหรัฐโดยเฉพาะกลุ่ม Technology ในช่วงที่เลื่องลือเรื่องนี้ ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wall Street ปรับเป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นต่อเนื่อง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX600 -0.13% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังคณะกรรมการ ECB เผยว่ายังคงต้องระมัดระวังการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมช่วงครึ่งหลังของปี
- วันศุกร์ที่ผ่านมาดัชนี HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.91% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +2.52% หนุนให้ทั้งสัปดาห์ปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า +9.56% หลังทางการยกเลิกเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้านและลดอัตราเงินดาวน์ขึ้นต่ำสำหรับผู้ซื้อบ้านรายบุคคล เพื่อกระตุ้นความต้องการซื้ออสังหาริมทรัพย์
- ข่าวหุ้นอัพเดท Richemont, Microsoft, AMD, Pinduoduo

GLOBAL MARKET UPDATE



Source: Richmond Company Report

🕒 20 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,003.59	0.34%
	S&P500	5,303.27	0.12%
	NASDAQ	16,685.97	-0.07%
Europe	STOXX600	522.94	-0.13%
Japan	NIKKEI225	38,787.38	-0.34%
China	CSI300	3,677.97	1.03%
	HSCE	6,934.70	0.92%
India	NIFTY50	22,466.10	0.28%
Thailand	SET	1,382.68	0.36%
Vietnam	VN30	1,310.15	0.14%
Gold	Gold Future	2,417.40	1.34%
Oil	WTI Oil Future	80.06	1.05%
USD	US Dollar Index	104.45	-0.02%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.4198%	4
Yield	TH Gov 10Y	2.7310%	0

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี Dow Jones +0.34%, S&P500 +0.12% ส่วนทางด้าน NASDAQ -0.07% นักลงทุนเฝ้าจับตารอการประกาศผลประกอบการหุ้น Nvidia กลางสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจเป็นตัวกำหนดทิศทางหุ้นสหรัฐโดยเฉพาะกลุ่ม Technology ในช่วงที่เหลือของเดือนนี้ ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Wall Street ปรับเป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนมุมมองเชิงบวกที่มีต่อหุ้นสหรัฐ

- หุ้น 8 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Energy +1.36% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด หลังราคาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI +1.05% ตามด้วยกลุ่ม Materials +0.85% และ Financials +0.61%
- มีเพียง 3 กลุ่มเท่านั้นที่ปรับตัวลดลง Real Estate -0.01%, Consumer Staple -0.26% และ Information Technology -0.48% โดยนักลงทุนชะลอการเข้าซื้อเนื่องจากกำลังจับตารอการประกาศผลประกอบการหุ้น Nvidia เพื่อติดตามทิศทางการเติบโตของอุตสาหกรรม AI
- Deutsche Bank ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายดัชนี S&P 500 สู่ระดับ 5,500 จุด จากเดิมคาดที่ 5,100 จุด ตามการปรับประมาณการกำไรขึ้น ประกอบกับความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น จะส่งผลให้ multiple (PE) ของตลาดปรับตัวขึ้นต่อได้ อย่างไรก็ตามมองตลาดจะผันผวนมากขึ้นโดยความเสี่ยงสำคัญคือ political risk

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยดัชนี STOXX600 -0.13% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังคณะกรรมการ ECB เผยว่ายังคงต้องระมัดระวังการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมช่วงครึ่งหลังของปี

- หุ้น 5 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Materials +0.48% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุดหลังรัฐบาลจีนมีนโยบายช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งทำให้นักลงทุนคาดกลุ่มอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์จากการเป็น Supplier รายใหญ่กับประเทศจีน
- อุตสาหกรรม Consumer Discretionary -0.05% แต่กลุ่มสินค้าแบรนด์หรู +0.59% ได้แรงหนุนจากราคาหุ้น RICHMONT +5.31% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ของทั้งปีออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด สะท้อนถึงความทนทานของแบรนด์ท่ามกลางการชะลอตัวของอุตสาหกรรม luxury



- คณะกรรมการ ECB ได้ออกมาแสดงความเห็นว่ามีโอกาสสูงที่ ECB จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตามยังคงต้องระมัดระวังการลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป

ตลาดหุ้นจีน : วันศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนี HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.91% โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +2.52% หนุนให้ทั้งสัปดาห์ปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า +9.56% หลังทางการยกเลิกเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้บ้านและลดอัตราเงินคาวนขึ้นต่ำสำหรับผู้ซื้อบ้านรายบุคคล เพื่อกระตุ้นความต้องการซื้ออสังหาริมทรัพย์

ธนาคารแห่งชาติจีน (PBOC) เตรียมระดมเงินทุนกว่า 3 แสนล้านหยวนเพื่อมุ่งเน้นให้รัฐวิสาหกิจนำเงินไปซื้อบ้านที่ยังขายไม่ออกเพื่อแปลงเป็นที่อยู่อาศัยราคาถูก โดยเงินจะถูกจัดสรรให้กับธนาคารจำนวน 21 แห่งรวมถึง ธนาคารกรรมธรรม์ ธนาคารพาณิชย์ของรัฐ และธนาคารร่วมทุน ในอัตราดอกเบี้ย 1.75% โดยหัวหน้าฝ่ายวิจัยการเงินและอสังหาริมทรัพย์จีนของ Jefferies Hong Kong เผยนักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่มอสังหาเนื่องจากกังวลว่าจะมีมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมในการประชุมเต็มสภาวันที่ 3 ก.ค. นี้

STOCK HIGHLIGHT

- Richemont (CFR SW) ปรับตัวขึ้น 5.31% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ที่ไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงินของทั้งปีบัญชี 2024 (สิ้นสุด มีนาคม 24) ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด สะท้อนถึงความทนทานของแบรนด์ท่ามกลางการชะลอตัวของอุตสาหกรรม luxury โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.06 หมื่นล้านยูโร เติบโต 3.3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.07 หมื่นล้าน แต่รายได้ที่ไม่รวมผลกระทบจากค่าเงินเติบโต 8% ดีกว่าคาดที่ 7.73% รายได้หลักยังมาจาก Jewellery Maison ซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ 69% หดตัวลง 0.71% YoY แต่เติบโต 6.0% QoQ ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 1.42 หมื่นล้านยูโร ขณะที่รายได้จาก Specialist Watchmakers มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 18% หดตัวลง 4.43% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.77 พันล้านยูโร รายได้ตามภูมิภาคหลักอย่าง เอเชียและยุโรปเติบโต 10% และ 3% แต่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 13.9% และ 3.13% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามรายได้ในฝั่งสหรัฐยังมีการเติบโต 5% ดีกว่าคาดที่ 3.15% ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลง 0.64% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 68.10% ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ขณะที่กำไรจาก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



การดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 4.79 พันล้านยูโร หดตัวลง 4.7% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 4.83 พันล้านยูโร

- Microsoft (MSFT US) ปรับตัวลง 0.19% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก RBC ปรับราคาเป้าหมายของบริษัทขึ้นมาอยู่ที่ \$500 จาก \$450 โดยมองว่า AI ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลักของ MSFT และถึงแม้ว่า CapEx จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัท แต่การลงทุนในดังกล่าวจะสามารถช่วยลดต้นทุนของบริษัทในอนาคต มากไปกว่านั้นยังได้แรงหนุนจาก ChatGPT4-o ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น การเติบโตของ Azure ที่ยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง และ Microsoft Co-pilot ที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นแต่เริ่มเห็นการใช้งานที่เพิ่มขึ้น
- AMD (AMD US) ปรับตัวขึ้น 1.14% ได้รับแรงหนุนจากการที่ทาง Microsoft (MSFT US) ประกาศที่จะมีการนำชิป AI MI300 ของ AMD มาใช้ในบริการคลาวด์ของตน ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ของ Nvidia ที่มีอยู่ด้วย ทางนักวิเคราะห์ Citi มองว่าการตัดสินใจครั้งหนึ่งของ Microsoft ถือเป็นที่ยอมรับเทคโนโลยีของ AMD อย่างมีนัยสำคัญ การนำชิป AI ของ AMD มาใช้ในบริการคลาวด์นั้น แสดงให้เห็นถึงความพร้อมสำหรับซอฟต์แวร์ของ AMD ที่พร้อมสำหรับการใช้งานของลูกค้า ซึ่งพัฒนาการในครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากก่อนหน้านี้ที่ทาง AMD ได้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้สำหรับ MI300 จากเดิมที่มองไว้อยู่ที่ \$3.5 พันล้าน สำหรับปี 2024 ขึ้นมาอยู่ที่ \$4.0 พันล้าน นอกจากนี้ทาง Citi ยังเห็นถึงความเป็นไปได้ที่ยอดขายของ AMD จะเพิ่มขึ้นตลอดในช่วงครึ่งปีหลัง โดยยังคงให้คำแนะนำไว้ที่ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายที่ \$176 สะท้อนต่อความมั่นใจในตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทและแรงหนุนจากข้อตกลงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับทาง Microsoft ที่จะส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัท
- Pinduoduo (PDD US) ปรับตัวขึ้น 1.96% หลังทางนักวิเคราะห์ UBS มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$248 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$217 พร้อมทั้งยังคงคำแนะนำไว้ที่ Buy โดยทางนักวิเคราะห์มองเห็นมุมมองที่ดีสำหรับโอกาสในตลาดของ Temu ที่เป็นแพลตฟอร์มต่างประเทศของ Pinduoduo ซึ่งมีเป้าหมายเน้นไปในกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ต่ำ นอกจากนั้นยังมองว่าตลาดมีมุมมองในแง่ร้ายต่อ Temu ที่มากเกินไปสำหรับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยสิ่งที่จะให้มีความสำคัญกับตลาดที่บริษัทสามารถเข้าถึงได้ และมีโมเดลที่แตกต่างจากโมเดล third-party marketplace เจ้าอื่นๆ ทำให้มีผลตอบที่สูงกว่า ทาง UBS คาดการณ์ว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อมูลค่าสินค้ารวม (GMV) จะสามารถเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8%



ภายในปี 2028 สะท้อนการปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับคาดการณ์
ปัจจุบันที่ประมาณ 4% และคาดว่าจะสูงกว่า marketplace หลักของ pinduoduo ที่
3%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing