

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



### MARKET SUMMARY

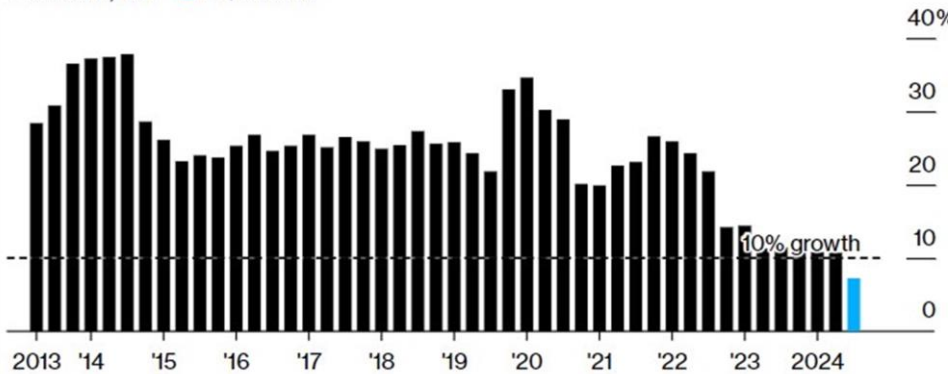
- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดย Dow Jones -1.06%, S&P500 -0.74% และ NASDAQ -0.58% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน หลังการประมูลพันธบัตรอายุ 7 ปีในวันนี้แสดงถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่วันนี้ตลาดจับตารอการประกาศ GDP 1Q24 (ครั้งที่ 2 จากทั้งหมด 3 ครั้ง) คาดปรับประมาณการณลดลงจากครั้งก่อน
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -1.08% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น หลังเงินเฟ้อเยอรมนีพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนและสูงกว่าคาด สร้างแรงกดดันต่อการลดดอกเบี้ยของ ECB
- วานนี้ดัชนี HSI Index -1.83% โดยปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งเป็นไปตามตลาดหุ้นหลายประเทศทั่วโลกที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ CSI300 +0.12% หลัง IMF ปรับเพิ่มประมาณการณ GDP จีนทั้งปี 2024 และ 2025 สะท้อนมุมมองเชิงบวกที่มีต่อเศรษฐกิจจีนมากขึ้น
- ข่าวหุ้นอิตาลี Salesforce, Oracle, ServiceNow, MongoDB, Adobe, HP Inc., First Solar, Enphase, SolarEdge

### GLOBAL MARKET UPDATE

#### Salesforce Sees First-Ever Single Digit Sales Growth

Investors are worried about a slowdown at Salesforce

■ Growth, YoY ■ 2Q outlook



Source: Salesforce, Bloomberg

🕒 30 พฤษภาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	38,441.54	-1.06%
	S&P500	5,266.95	-0.74%
	NASDAQ	16,920.58	-0.58%
Europe	STOXX600	513.45	-1.08%
Japan	NIKKEI225	38,556.87	-0.77%
China	CSI300	3,613.52	0.12%
	HSCE	6,557.48	-1.92%
India	NIFTY50	22,704.70	-0.80%
Thailand	SET	1,349.83	-0.94%
Vietnam	VN30	1,284.02	-1.21%
Gold	Gold Future	2,341.20	-0.65%
Oil	WTI Oil Future	79.23	-0.75%
USD	US Dollar Index	105.12	0.49%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.6117%	6
Yield	TH Gov 10Y	2.8060%	1

### RESEARCH DIVISION

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์นี้ออกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดย Dow Jones -1.06%, S&P500 -0.74% และ NASDAQ -0.58% ส่วนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ติดตัวขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน หลังการประมูลพันธบัตรอายุ 7 ปีในวันนี้แสดงถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ ซึ่งสอดคล้องกับการประมูลพันธบัตรอายุ 2 และ 5 ปีเมื่อวานนี้ บ่งชี้ว่านักลงทุนยังมีความกังวลต่อการลดดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่วันนี้ตลาดจับตารอการประกาศ GDP 1Q24 (ครั้งที่ 2 จากทั้งหมด 3 ครั้ง) คาดปรับประมาณการณลดลงจากครั้งก่อน

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่ม Energy -1.76% ปรับตัวลดลงมากที่สุดหลังราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI -0.75% ตามด้วยกลุ่ม Industrials -1.42% ถูกกดดันจากราคาหุ้น American Airline -13.54% หลังบริษัทปรับประมาณการณกำไรใน 2Q24 ลง ขณะที่นักวิเคราะห์มองอุตสาหกรรมสายการบินต้นทุนต่ำกำลังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีติดตัวขึ้น 6bps สู่ระดับ 4.61% สูงสุดในรอบ 1 เดือนหลังผลการประมูลพันธบัตรอายุ 7 ปี มูลค่า 4.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐมีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ 4.65% แม้ลดลงจากครั้งก่อนที่ 4.71% แต่สูงกว่าสูงกว่าอัตราที่คาดการณ์ไว้ในวันกำหนดเสนอราคา ขณะที่อัตราส่วน (bid-to-cover ratio) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความต้องการ อยู่ที่ 2.43 ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 2.48 ซึ่งยังบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ
- Evercore ISI เผยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอาจปรับตัวลงสู่กรอบ 4.30% ถึง 4.50% ในช่วงเดือน ก.ค. หรือหลังจากนั้นเล็กน้อย หากเป็นไปตามเงื่อนไขสำคัญ 4 ข้อได้แก่ 1. อัตราการจ้างงานชะลอตัวต่ำกว่าการเติบโตของประชากรวัยทำงาน 2. ความเข้มงวดทางสถานะการเงินที่เพิ่มขึ้นสำหรับกลุ่มที่มีรายได้น้อย 3. เงินเพื่อพื้นฐานไม่รวมที่พักอาศัย (Super Core Service Ex Housing) ปรับตัวลดลง และ 4. ตลาดยังคงหวังถึงการลดดอกเบี้ยของ FED ในปีนี้ ซึ่งปัจจุบันเงื่อนไขเหล่านี้ยังไม่ชัดเจน
- วันนี้ตลาดจับตารอการประกาศตัวเลข GDP 1Q24 (ครั้งที่ 2 จากทั้งหมด 3 ครั้ง) คาดปรับประมาณการณลดลงจากครั้งก่อนมาอยู่ที่ 1.3% QoQ จากครั้งก่อนที่ 1.6% QoQ โดยนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg มองว่าจะมีการปรับประมาณการในส่วนของการใช้จ่ายด้านก่อสร้างลง และขาดดุลการค้ามากขึ้น รวมถึงการบริโภคจะชะลอตัวลงเล็กน้อย



**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยดัชนี STOXX600 -1.08% สวนทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น หลังเงินเฟ้อเยอรมนีพลิกกลับมาเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนและสูงกว่าคาด สร้างแรงกดดันต่อการลดดอกเบี้ยของ ECB

- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี STOXX600 ปรับตัวลดลง โดยกลุ่มที่อ่อนไหวต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงมากที่สุด Utilities +1.75% และ Real Estate -1.80% ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary -1.39% โดยกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูปรับตัวลดลง -1.64% นำโดย LVMH -2.84%, Kering - 2.31% และ Hermes - 1.47% โดยหากนับตั้งแต่จุดสูงสุดในช่วงเดือน มี.ค. ทั้ง 3 บริษัทปรับตัวลงไปแล้วกว่า 10% ท่ามกลางความกังวลด้านอุปสงค์ในหลายประเทศทั่วโลกโดยเฉพาะจากประเทศจีนที่เศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่หลายฝ่ายคาด ขณะเดียวกันมูลค่าซื้อขายในปัจจุบันของหลายบริษัทในกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูที่อยู่สูงกว่าในอดีตและตลาดเป็นปัจจัยให้มีแรงเทขายออกมาเช่นกัน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลายประเทศในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย Germany Government Bond อายุ 10 ปีที่ติดตัวขึ้น 9bps สู่ระดับ 2.69% สูงสุดนับตั้งแต่พ.ย. 2023 หลังเงินเฟ้อเดือน มี.ย. ขยายตัว 2.8% YoY สูงกว่าคาดที่ 2.7% YoY ทำระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือนและขยายตัวแบบเร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index -1.83% โดยปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน ซึ่งเป็นไปตามตลาดหุ้นหลายประเทศทั่วโลกที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ CSI300 +0.12% หลัง IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP จีนทั้งปี 2024 และ 2025 สะท้อนมุมมองเชิงบวกที่มีต่อเศรษฐกิจจีนมากขึ้น

IMF ปรับคาดการณ์ GDP จีนทั้งในปี 2024 และปี 2025 ขึ้น สู่ระดับ 5% และ 4.5% จากเดิมที่ 4.6% และ 4.1% ตามลำดับ เนื่องจาก GDP 1Q24 ที่เติบโตได้ดีกว่าคาด รวมถึงภาครัฐที่มีการออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่รวมถึงภาคผลิตที่ต่ำกว่าศักยภาพทำให้คาดหวังว่าภาครัฐจะยังออกมาตรการช่วยเหลืออย่างต่อเนื่อง

หุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง -1.31% แม้ปัจจุบันมีหลายเมืองที่กำลังจะผ่อนคลายนโยบายที่อยู่อาศัย โดยล่าสุดเทียนจินเมืองตอนเหนือของจีนปรับลดการชำระเงินสดล่วงหน้าสำหรับการจำนองที่อยู่อาศัยเชิงพาณิชย์ส่วนบุคคลลดลง สู่ระดับ 15% สำหรับการซื้อบ้านหลังแรกและ 25% สำหรับบ้านหลังที่ 2

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



## STOCK HIGHLIGHT

- หุ้นในกลุ่มผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ปรับตัวลงในช่วง After-hours นำโดย Salesforce (CRM US) -16.02% ขณะที่ตัวอื่นๆอย่าง Oracle (ORCL US) -2.93%, ServiceNow (NOW US) -4.27%, MongoDB (MDB US) -1.73% และ Adobe (ADBE US) -1.64% ถูกกดดันจากการรายงานผลประกอบการของ Salesforce (CRM US) หลังบริษัทให้คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด และสร้างความเสี่ยงต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมเป็นวงกว้าง โดยบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$9.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$9.15 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Subscription and support อยู่ที่ \$8.59 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$8.57 พันล้าน และ รายได้ Professional services and other อยู่ที่ \$548 ล้าน ลดลง 9.4% YoY ลดลง \$577 ล้าน ในส่วนมูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคต (Remaining performance obligation) อยู่ที่ \$5.39 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.35 หมื่นล้าน กำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ \$2.93 พันล้าน เพิ่มขึ้น 29% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.95 พันล้าน การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานในแรงหนุนจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ 32.1% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 27.6% เท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด และส่งผลให้ Adj EPS เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$2.44 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.69 ต่ำกว่าคาดที่ \$2.38 สำหรับไตรมาส 2 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$9.2 พันล้าน-\$9.25 พันล้าน สะท้อนการเติบโต 7%-8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตเพียงระดับเลขหลักเดียวเป็นครั้งแรกของบริษัท และต่ำกว่าคาดที่ \$9.35 พันล้าน นอกจากนั้นมองมูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคตจะเติบโตอยู่ที่ 9% และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$2.34-\$2.36 ต่ำกว่าคาดที่ \$2.40 สำหรับทั้งปีบัญชี 2025 บริษัทยังคงมองรายได้อยู่ที่ \$3.77 หมื่นล้าน-\$3.80 หมื่นล้าน เติบโต 8%-9% น้อยกว่าคาดที่ \$3.80 หมื่นล้าน แต่มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS มาอยู่ในช่วง \$9.86-\$9.94 จากเดิมที่เคยมองไว้ที่ \$9.68-\$9.76 มากกว่าคาดที่ \$9.79 ทางด้าน Marc Benioff CEO ของบริษัทกล่าวว่าพวกเขากำลังอยู่ใช้วงเริ่มต้นของโอกาสมหาศาลสำหรับลูกค้าของเราที่จะสามารถเชื่อมต่อกับลูกค้าของพวกเขาด้วยวิธีการใหม่ๆด้วย AI ขณะที่เราเป็นบริษัท AI CRM อันดับ 1 ของโลก ทำให้เราอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะช่วยบริษัทเหล่านี้ในการใช้ประโยชน์จาก AI ในอีกทศวรรษต่อจากนี้



- HP Inc. (HPQ US) ปรับตัวขึ้น 2.13% ในช่วง After- hours หลังบริษัทเผยแพร่ประกาศไตรมาส 2 (สิ้นสุด เมษายน 2024) ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.28 หมื่นล้าน หดตัวลง 0.8 YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.26 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักจาก Personal Systems ที่ออกมาอยู่ที่ \$8.43 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 3.1% YoY ครั้งแรกในรอบ 2 ปีสะท้อนถึงสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม Personal Computers และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$8.28 พันล้าน รายได้จาก Printing ออกมาอยู่ที่ \$4.37 พันล้าน หดตัวลง 7.8% YoY และต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$4.38 พันล้าน ทั้งนี้อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 8.8% ขยายตัวจาก 8.6% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 8.75% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.82 เติบโต 2.50% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.81 สำหรับไตรมาสหน้า ผู้บริหารคาดว่าจะกำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาระหว่าง \$0.78 – 0.92 ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดในส่วนของทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้นจากกรอบ \$3.25 – 3.65 มาอยู่ที่ \$3.30 – 3.60 โดยค่าเฉลี่ยออกมาสูงกว่าคาดที่ \$3.42
- หุ้นในกลุ่ม Utilities โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ Solar Energy ปรับตัวลงหลังตลาดกลับมากังวลตัวเลขเงินเฟ้อที่จะประกาศในวันศุกร์นี้ แต่อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก UBS ได้มีการปรับราคาเป้าหมายของ First Solar (FSLR US) ขึ้นจาก \$270 มาอยู่ที่ \$350 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองว่า First Solar จะได้รับประโยชน์จากการขึ้นภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นของสหรัฐฯ มากไปกว่านั้น business model ยังสอดคล้องกับ trend ในอนาคตที่เกี่ยวกับพลังงานสะอาด ทั้งนี้บริษัทยังมีความได้เปรียบเหนือคู่แข่งเนื่องจากเป็นผู้ผลิตแผง solar เจ้าเดียวในสหรัฐฯที่สามารถผลิตแผงในราคาที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้ ราคาหุ้นของ First Solar (FSLR US), Enphase (ENPH US) และ SolarEdge (SEDG US) ปรับตัวลง 0.70%, 2.85% และ 2.84% ตามลำดับ

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing