

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 5 กรกฎาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,308.00	-
	S&P500	5,537.02	-
	NASDAQ	18,188.30	-
Europe	STOXX600	517.54	0.56%
Japan	NIKKEI225	40,913.65	0.82%
China	CSI300	3,445.81	-0.51%
	HSCE	6,470.86	0.23%
India	NIFTY50	24,302.15	0.06%
Thailand	SET	1,301.04	0.49%
Vietnam	VN30	1,310.63	0.39%
Gold	Gold Future	2,369.40	-
Oil	WTI Oil Future	83.88	-
USD	US Dollar Index	105.13	-0.26%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.3587%	-
Yield	TH Gov 10Y	2.6820%	-1

### MARKET SUMMARY

- ตลาดปิดทำการซื้อขายเนื่องในวัน Independence Day ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Well Fargo เสนอ 5 แนวทางในการจัด Port สำหรับอีก 18 เดือนข้างหน้า โดยมองเห็นโอกาสในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นระหว่างภาวะตลาดย่อตัว และเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ต หากอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.45% ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ นำโดยตลาดหุ้นฝรั่งเศส CAC40 + 0.83% หลังผล Poll ล่าสุดยังชี้ชัดว่าพรรคขวาจัดไม่ LANDSLIDE ขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษติดตัวขึ้นเช่นกัน ดัชนี FTSE100 +0.86% หลังผลสำรวจการเลือกตั้งทั่วประเทศคาด พรรค Labor จะคว้าคะแนนเสียงมากสุดเป็นประวัติการณ์
- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นแรงไม่แพ้สหรัฐ โดยดัชนี Nikkei225 ของญี่ปุ่น ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านดัชนี TWII ของไต้หวัน +1.28% ได้แรงหนุนจากการกลับมาลงทุนในหุ้นกลุ่ม Semiconductor รวมถึงได้ปัจจัยบวกจากดอลลาร์ที่อ่อนค่า ส่วน KOSPI เกาหลีใต้ทำ 52 Week High
- ข่าวหุ้นอัพเทค Samsung Electronics, China Tourism Group Duty Free, Li Ning, Anta

### GLOBAL MARKET UPDATE

Price Fluctuations for Different DRAM Products from 2Q24 to 3Q24

	2Q24(E)	3Q24(F)
PC DRAM	DDR4: up 15~20% DDR5: up 15~20% Blended: up 15~20%	DDR4: up 3~8% DDR5: up 3~8% Blended: up 3~8%
Server DRAM	DDR4: up 15~20% DDR5: up 15~20% Blended: up 15~20%	DDR4: up 5~10% DDR5: up 8~13% Blended: up 8~13%
Mobile DRAM	up 5~10%	up 3~8%
Graphics DRAM	up 3~8%	up 3~8%
Consumer DRAM	DDR3: up 3~8% DDR4: up 5~10%	up 3~8%
Total DRAM	up 13~18% (HBM Penetration: 4%)	Conventional DRAM: up 5~10% HBM Blended: up 8~13% (HBM Penetration: 6%)

Source: TrendForce, Jun., 2024

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิสิตโต  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพันผูกกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** ตลาดปิดทำการซื้อขายเนื่องในวัน Independence Day ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Well Fargo เสนอ 5 แนวทางในการจัด Port สำหรับอีก 18 เดือนข้างหน้า โดยมองเห็นโอกาสในการเพิ่ม น้ำหนักการลงทุนในหุ้นระหว่างภาวะตลาดย่อตัว และเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ต หากอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง

- นักวิเคราะห์จาก Well Fargo เสนอ 5 แนวทางในการจัด Port สำหรับอีก 18 เดือนข้างหน้า โดยมองเห็นโอกาสในการเพิ่ม น้ำหนักการลงทุนในหุ้นระหว่างภาวะตลาดย่อตัว และเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ต หากอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง โดยมีรายละเอียดดังนี้
- **ซื้อหุ้นขนาดใหญ่ (Large-Cap Equities) :** มองเพิ่มการถือครองหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ หากตลาดมีการย่อตัวจากความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนจากการเลือกตั้งและ/ หรือ เงินเฟ้อ
- **ล็อกผลตอบแทน (Lock in Yields) :** ด้วยตราสารหนี้ระยะยาว (Longer-Duration Bonds): แนะนำตราสารหนี้ระยะยาวเนื่องด้วยอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงสุดในรอบหลายปี แนะนำสะสมเมื่ออัตราผลตอบแทนอยู่ในกรอบ (4.25% - 5.00%)
- **ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโต (Invest in Growth Sectors):** เนื่องจากการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานและความก้าวหน้าทางปัญญาประดิษฐ์ (AI) แนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มพลังงานอุตสาหกรรม และวัสดุ รวมถึงยังแนะนำกองทุนรวมกริสรต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ประเภทศูนย์ข้อมูล (data center REITs) และบริษัทพลังงานที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการจัดเก็บข้อมูลและความต้องการพลังงานของ AI
- **บริหารความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้วยการลงทุนทางเลือก (Hedge Uncertainty with Alternatives):** การลงทุนทางเลือก เช่น กลยุทธ์ Relative Value และ Event-Driven สามารถเพิ่มการกระจายความเสี่ยงและอาจช่วยลดความผันผวนของตลาดได้ นอกจากนี้
- **บริหารความเสี่ยงจากเหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ (Hedge Risks with Geopolitical Plays):** แนะนำสินค้าโภคภัณฑ์และโลหะมีค่า เพื่อช่วยการป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อและช่วยลดผลกระทบจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานที่เกิดจากความขัดแย้งระดับโลก





**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น ดัชนี STOXX600 +0.45% ทำระดับสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ นำโดยตลาดหุ้นฝรั่งเศส CAC40 + 0.83% หลังผล Poll ล่าสุดยังชี้ชัดว่าพรรคขวาจัดไม่ LANDSLIDE ขณะที่ตลาดหุ้นอังกฤษติดตัวขึ้นเช่นกัน ดัชนี FTSE100 +0.86% หลังผลสำรวจการเลือกตั้งทั่วประเทศคาด พรรค Labor จะคว้าคะแนนเสียงมากสุดเป็นประวัติการณ์

- ผลสำรวจเลือกตั้งสหราชอาณาจักรจาก Exit Poll ในเช้าวันนี้เผยว่า พรรค Labor มีแนวโน้มคว้าชัยด้วยคะแนนเสียงอย่างถล่มทลายกว่า 410 จาก 650 ที่นั่งซึ่งจะทำให้สามารถครองเสียงข้างมากในสภาได้ และถือเป็นการกลับมาของพรรค Labor ครั้งแรกในรอบ 14
- ขณะที่การเลือกตั้งครั้งที่ 2 ของฝรั่งเศสจะมีขึ้นในวัน อาทิตย์ที่ 7 มิ.ย. นี้ โดยผลสำรวจจาก Harris poll เผย พรรคของ Marine Le Pen และพันธมิตรจะได้ที่นั่ง 190-220 ที่นั่ง ในการเลือกตั้งสภานิติบัญญัติรอบที่สองของฝรั่งเศส ซึ่งยังไม่ถึงกึ่งหนึ่งคือ 289 ที่นั่ง ส่วนพรรค New Popular Front alliance จะครองที่นั่งได้ 159-183 ที่นั่ง และพรรคของ Emmanuel Macron's จะได้ที่นั่ง 110-135 ที่นั่ง
- นักกลยุทธ์จาก Morgan Stanley แนะนำนักลงทุนกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสอีกครั้ง เนื่องจากมองว่าจะไม่มีพรรคไหนได้เสียงข้างมาก ทำให้ตลาดจะกลับมาคลายความกังวลในที่สุด ทั้งนี้แนะนำซื้อเมื่อตลาดย่อตัวในหุ้น กลุ่ม Defense, Italian Bank รวมถึงหุ้น BNP Paribas, Saint Gobain และ Veolia

**ตลาดหุ้นเอเชีย :** ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวขึ้นแรงไม่แพ้สหรัฐ โดยดัชนี Nikkei225 ของญี่ปุ่นปิดที่ระดับ 40,913 จุด ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านดัชนี TWII ของไต้หวัน +1.28% และอีกไม่ถึง 2% ดัชนีจะทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ได้แรงหนุนจากการกลับมาลงทุนในหุ้นกลุ่ม Semiconductor รวมถึงได้ปัจจัยบวกจากดอลลาร์ที่อ่อนค่า หลังธนาคารกลางสหรัฐมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ด้านดัชนี Nifty 50 ของอินเดีย ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นวันที่ 9 ติดต่อกัน หลังนักลงทุนยังคงเชื่อมั่นถึงแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน

ส่วนดัชนี KOSPI +1.11% พุ่งทำระดับสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ได้สำเร็จ หลังปรน. เกาหลีใต้ ประกาศลดภาษีให้กับบริษัทที่เพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ภายใต้นโยบายปฏิรูปตลาดทุน (Corporate Value-Up Program) รวมถึงยังมีการ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ประกาศมาตรการอื่นๆ เช่น ผลักดันให้มีการเรียกเก็บภาษีในอัตราต่ำจากเงินปันผลของผู้ถือหุ้น ซึ่งคาดว่าจะเป็อีกหนึ่งปัจจัยช่วยหนุนเปิดเงินจากต่างชาติให้ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น

## STOCK HIGHLIGHT

- Samsung Electronics (005930 KS) ปรับตัวขึ้น 1.54% ใช้นี้ หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการเบื้องต้นในไตรมาส 2 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยบริษัทคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 15 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้ประโยชน์จากความนิยมใน AI ช่วยเร่งการเติบโตของกำไร โดยบริษัทมองว่ากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 10.4 ล้านล้านวอน (\$7.54 พันล้าน) เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6.70 แสนล้านวอน ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.8 ล้านล้านวอน มองรายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 74 ล้านล้านวอน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 60.01 ล้านล้านวอน สะท้อนการเติบโต 23.31% YoY ขณะที่ผู้ให้บริการข้อมูล TrendForce เผยในช่วงไตรมาส 2 ราคาชิปหน่วยความจำ DRAM ที่ใช้สำหรับในอุปกรณ์เทคโนโลยีต่างๆ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 13%-18% YoY และ ราคาชิป NAND Flash ที่ใช้สำหรับเก็บข้อมูล มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 15%-20% YoY บริษัทเตรียมรายงานผลประกอบการอย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 26 กรกฎาคม
- China Tourism Group Duty Free (1880 HK) ปรับตัวลง 2.70% เมื่อวานนี้ หลังนักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley ปรับลดราคาเป้าหมายของบริษัทลงจาก HK\$85 มาอยู่ที่ HK\$60 เนื่องจากคาดว่าจะยอดขายในเกาะ Hainan จะออกมาอ่อนแอกว่าคาด รวมไปถึงความไม่แน่นอนด้านนโยบายของภาครัฐ โดยนักวิเคราะห์ได้มีการปรับประมาณการยอดขายสินค้าปลอดภาษีบนเกาะ Hainan ลง 15% YoY มาอยู่ที่ 5 หมื่นล้านหยวน จากเดิมที่คาดว่าจะทรงตัว มากไปกว่านั้นยังมองว่ายอดค้าปลีกในหมวดธุรกิจท่องเที่ยวของจีนจะทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 7% YoY ทั้งนี้ราคาหุ้นได้มีการปรับตัวขึ้นมากถึง 12% ในวันพุธที่ผ่านมาจากความคาดหวังเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงการเก็บภาษีผู้บริโภคของภาครัฐ แต่นักวิเคราะห์มองว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวในการประชุม Third Plenum



- หุ่นกลุ่ม sportswear ในจีนปรับตัวลงเมื่อวานนี้ นำโดย Li Ning (2331 HK) -3.8% ตามมาด้วย Anta (2020 HK) -1.23% หลังจากนักวิเคราะห์ Jefferies คาดการณ์ว่ายอดขายปี 2024 ของบริษัทเหล่านี้ จะไม่บรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ เนื่องจาก 1) ความต้องการสินค้า sportswear ในจีนมีการชะลอตัวอย่างมากในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาแม้จะรวมช่วงโปรโมชั่นแล้วก็ตาม 2) ผู้บริโภคชาวจีนมีกำลังซื้อที่ลดลงและไม่ใช้จ่ายกับสินค้าที่ไม่มี innovation ใหม่ ๆ ด้วยเหตุผลเหล่านี้ ถึงแม้หลายแบรนด์จะตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 10-12% ในปีนี้ แต่ Jefferies ประเมินว่า ความเป็นจริงอาจจะเติบโตน้อยกว่า 5%

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing.com, CNBC