

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



🕒 10 กรกฎาคม 2567

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นยังทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P500 +0.07% และ NASDAQ +0.15% ได้แรงหนุนจาก Nvidia และ Tesla หลังนักวิเคราะห์ยังคงมุมมองเชิงบวก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบหลังใจความสำคัญในถ้อยแถลงของ ปร. Fed ต่อสภาครองเกรสยังคงเดิม
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงแรง ดัชนี STOXX600 -1.32% เผลวขยแรงทงยในหลกหลายประเทศทวยุโรป โดยฝั่งฝรั่งเศสยังคงถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง โดย Moody ออกมาเตือนว่าอาจปรับลด Credit Outlook หากความสามารถในการชำระหนี้ต่ำลง ส่วนฝั่งเยอรมนีถูกกดดันจากหุ้นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ หลัง BofA ปรับลดคำแนะนำการลงทุน
- วนนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบ ท่ามกลางการซื้อขายที่เบาบาง หลังนักลงทุนจับตารอการตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ส่วนดัชนีตลาดปรับตัวขึ้นแรง แม้เงินเฟ้อ CPI ออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวช้ากว่าคาด ขณะที่นักวิเคราะห์จาก CICC มองดัชนี HSI Index อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 19,000 -20,000 จุด พร้อม 3 ธีมหุ้นที่น่าลงทุน
- ข่าวหุ้นอภพค Porsche, Mercedes-Benz, Eli Lilly, Novo Nordisk, Anta Sports, Nvidia, Qualcomm, Coinbase

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,344.79	-0.08%
	S&P500	5,572.85	0.10%
	NASDAQ	18,403.74	0.28%
Europe	STOXX600	516.43	-0.03%
Japan	NIKKEI225	40,780.70	-0.32%
China	CSI300	3,401.76	-0.85%
	HSCE	6,284.73	-1.53%
India	NIFTY50	24,320.55	-0.01%
Thailand	SET	1,322.50	0.80%
Vietnam	VN30	1,315.83	-0.03%
Gold	Gold Future	2,363.50	-1.43%
Oil	WTI Oil Future	82.33	-1.00%
USD	US Dollar Index	105.00	0.12%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2783%	0
Yield	TH Gov 10Y	2.6510%	-2

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริท พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่่ากรณนี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นยังทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P500 +0.07% และ NASDAQ +0.15% ได้แรงหนุนจาก Nvidia และ Tesla หลังนักวิเคราะห์ยังคงมุมมองเชิงบวก ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวในกรอบแคบหลังใจความสำคัญในถ้อยแถลงของ ปร. Fed ต่อสภาครองเกรสยังคงเดิม

- หุ้นกลุ่ม Financials +0.65% นำโดยกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ หลัง ปร. FED พร้อมหารือกับทุกฝ่ายเรื่องแผนการเพิ่มเงินทุนสำรองของธนาคาร ขณะที่วันศุกร์นี้จะเริ่มเข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการของกลุ่ม Banking โดย Consensus คาดใน 2Q24 กำไรกลุ่ม Financials จะเติบโต 4.7% YoY ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 11.6% YoY และเติบโตเป็นอันดับที่ 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ทั้งนี้หากแบ่งเป็นหมวด อุตสาหกรรมย่อย Financials Services คาดกำไรจะเติบโตมากที่สุด +12.3% YoY ได้แรงหนุนจากรูรรมในตลาดหุ้นที่เพิ่มขึ้น เช่น การควบรวมกิจการและปริมาณการซื้อขายตราสารต่างๆ ขณะที่กลุ่มธนาคารคาดกำไรจะหดตัว 7.2% YoY ถูกกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงและแนวโน้มการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่นักวิเคราะห์แนะนำให้จับตาความเห็นของธนาคารเรื่องรายได้จากอัตราดอกเบี้ยสุทธิ เนื่องจากมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวในกรอบแคบ แม้กลุ่ม Semiconductor +1.30% หลัง Nvidia +2.48% หลัง KeyBanc ได้มีการปรับราคาเป้าหมาย Nvidia ขึ้นจาก \$130 มาอยู่ที่ \$180 ต่อหุ้น แต่ถูกกดดันจากกลุ่ม Software -1.42%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบ หลังใจความสำคัญในถ้อยแถลงของ ปร. Fed ยังคงเดิม โดยมองยังไม่ถึงเวลาในการลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการเงินเพื่อที่ปรับตัวลดลงมาในเดือนล่าสุด ขณะที่เศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงาน ส่วนแผนการเพิ่มเงินทุนสำรองของธนาคารขนาดใหญ่ ใกล้ที่จะได้ข้อสรุปและพร้อมรับฟังความคิดเห็นจากทุกฝ่ายเพื่อดำเนินงานต่อไป
- Citi Group มอง ถึงเวลาขายทำกำไรในหุ้น Big Tech โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor หลังราคาที่ปรับตัวขึ้นมาอย่างร้อนแรงในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ความเชื่อมั่นในหุ้นกลุ่มดังกล่าวอยู่ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2019 ซึ่งตามสถิติมัก



เป็นสัญญาณเตือนว่าตลาดอาจมีความผันผวนมากขึ้น ทั้งนี้ นักกลยุทธ์ยังม
มุมมองเชิงบวกต่อ AI แต่แนะนำให้กระจายไปยังกลุ่มอื่นที่เป็น Supply Chain

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลงแรง ดัชนี STOXX600 -1.32% เผลียงแรง
เทขายในหลากหลายประเทศทั่วยุโรป โดยฝั่งฝรั่งเศสยังคงถูกกดดันจากความไม่
แน่นอนทางการเมือง โดย Moody ออกมาเตือนว่าอาจปรับลด Credit Outlook
หากความสามารถในการชำระหนี้ต่ำลง ส่วนฝั่งเยอรมนีถูกกดดันจากหุ้นผู้ผลิต
รถยนต์รายใหญ่ หลัง BofA ปรับลดคำแนะนำการลงทุน

- ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปรับตัวลงแรงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน ขณะที่พันธบัตรฝรั่งเศสติด
ตัวขึ้น หลังยังคงถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง โดย Moody's
Investors Service เตือนว่าฝรั่งเศสอาจถูกปรับลด Credit Outlook จาก Stable
สู่ระดับ Negative หากความไม่แน่นอนทางการเมืองส่งผลต่อสถานะการคลังอย่าง
มีนัยสำคัญ และส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งจะทำให้ Bond Yield ของ
ฝรั่งเศสมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอีก
- ฝั่งตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวลงแรงเช่นกัน ถูกกดดันจากหุ้น Mercedes-Benz
Group ที่ปรับตัวลงประมาณ 3.4% หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ปรับ
ลดคำแนะนำลงจาก Neutral มาอยู่ที่ Underperform เนื่องจากมีความกังวล
เกี่ยวกับรายได้ในอนาคต โดยคาดในปี 2025/2026 กำไรจะลดลงประมาณ 10-
15%

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ดัชนี HSI Index ปรับตัวในกรอบแคบ ท่ามกลางการซื้อขายที่
เบาบาง หลังนักลงทุนจับตารอการตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ส่วนเช้านี้ตลาดปรับตัว
ขึ้นแรง แม้เงินเฟ้อ CPI ออกมาสูงกว่าคาด ซึ่งบ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวช้ากว่า
คาด ขณะที่นักวิเคราะห์จาก CICC มองดัชนี HSI Index อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ
19,000 -20,000 จุด พร้อม 3 ธีมหุ้นที่น่าลงทุน

นักวิเคราะห์จาก CICC มองในระยะสั้นตลาดจะยังคงผันผวน จนกว่าจะมีปัจจัย
สนับสนุนใหม่ และหากความเชื่อมั่นของนักลงทุนเริ่มฟื้นตัว ดัชนี HSI Index อาจ
ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 19,000 -20,000 จุด ขณะที่มองแนวโน้มของดัชนีไว้ที่ 18,000 จุด
ทั้งนี้ในช่วงครึ่งปีหลังทาง CICC แนะนำให้นักลงทุนเน้นใน 3 ธีมนี้ได้แก่ 1. หุ้นที่มีการ
จ่ายปันผลสูง มีนโยบายซื้อหุ้นคืนและหุ้นที่มีกระแสเงินสดเยอะ 2. หุ้นที่ได้ประโยชน์
จากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ เช่น กลุ่มเทคโนโลยี และ 3. หุ้นที่มีความสามารถ
ในการปรับขึ้นราคาสินค้าได้ เช่น ธุรกิจ Utilities

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เงินเฟ้อ CPI เดือน มิ.ย. ขยายตัว 0.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 0.4% YoY และลดลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.3% YoY ขณะที่เงินเฟ้อ PPI หดตัว -0.8% YoY เท่ากับที่คาด และหดตัวลดลงจากครั้งก่อนที่ -1.4% YoY บ่งชี้ถึงการบริโภคและเศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวช้ากว่าคาด

STOCK HIGHLIGHT

- **Porsche (P911 GY)** ปรับตัวขึ้น 0.42% ขณะที่บริษัทเผยยอดส่งมอบรถยนต์ทั่วโลกในช่วงครึ่งปีแรก 2024 ทั้งหมด 1.56 แสนคัน ลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ยอดการส่งมอบในประเทศจีนและสหรัฐลดลง 33%/6% YoY มาอยู่ที่ 2.96/ 3.96 หมื่นคันตามลำดับ ขณะที่ยอดการส่งมอบในยุโรป (ไม่รวมเยอรมนี) เพิ่มขึ้น 6% YoY มาอยู่ที่ 38,611 คัน
- **Mercedes-Benz Group AG (MBG GY)** ปรับตัวลง 3.43% หลังนักวิเคราะห์จาก Bank of America ปรับลดค่าแนะนำลงจาก Neutral มาอยู่ที่ Underperform และยังโดนนักวิเคราะห์จาก Citi ปรับราคาเป้าหมายลงจาก 72 ยูโร มาอยู่ที่ 68 ยูโรต่อหุ้น
- โดยนักวิเคราะห์จาก Bank of America มีความกังวลเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเนื่องจากคาดว่า การเพิ่มขึ้นของอายุเฉลี่ยของยานพาหนะของ Mercedes จะทำให้อัตรากำไรสุทธิของรายได้มีการชะลอตัวลงในปี 2025/2026 และคาดการณ์ว่ากำไรจะลดลงประมาณ 10-15% ในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Citi มองเห็นถึงความเสี่ยงที่บริษัทเผชิญในตลาดจีน เช่น ภาษีและความต้องการที่ลดลงสะท้อนได้จากการลดเป้าหมายการเจาะตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ของบริษัทสำหรับปี 2030 ที่มีการลดเป้าหมายลงครึ่งหนึ่ง โดยโมเดล EQE และ EQS ไม่สามารถตอบสนองความต้องการได้ตามที่คาดหวัง
- **Eli Lilly (LLY US)** ปรับตัวขึ้น 1.58% ขณะที่ **Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC)** ปรับตัวลง 1.85% ในตลาดสหรัฐ หลังมีงานวิจัยพบว่ายา Mounjaro ของ Eli



Lilly ให้ผลในการลดน้ำหนักได้ดีกว่ายา Ozempic ของ Novo Nordisk อย่างมีนัยสำคัญ

- โดยจากการศึกษาใหม่ที่ตีพิมพ์ใน JAMA Internal Medicine พบว่าผู้ป่วยที่ใช้ Mounjaro (tirzepatide) ของ Eli Lilly มีการลดน้ำหนักที่มากกว่าผู้ใช้ Ozempic (semaglutide) ของ Novo Nordisk อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจากการวิเคราะห์บันทึกสุขภาพอิเล็กทรอนิกส์ของผู้ป่วยที่มีภาวะอ้วนหรือมีน้ำหนักเกินประมาณ 41,000 คน พบว่าในช่วงสามเดือน ผู้ใช้ยา Mounjaro มีการลดน้ำหนักเฉลี่ย 5.9% เทียบกับ 3.6% สำหรับผู้ใช้ Ozempic ในช่วงหกเดือน ผู้ใช้ Mounjaro มีการลดน้ำหนักเฉลี่ย 10.1% เทียบกับผู้ใช้ Ozempic มีการลดเฉลี่ย 5.8% ขณะที่หลังจาก 12 เดือน ผู้ใช้ Mounjaro มีการลดน้ำหนักเฉลี่ย 15.3% เทียบกับ 8.3% สำหรับผู้ใช้ Ozempic
- ในด้านความเสี่ยงของผลข้างเคียงเกี่ยวกับทางเดินอาหารพบว่าทั้งสองยามีอาการที่คล้ายคลึงกัน ในเชิงส่วนประกอบของยา Mounjaro มี tirzepatide เป็นส่วนประกอบ ซึ่งวางตลาดสำหรับโรคเบาหวานในชื่อ Mounjaro และสำหรับลดน้ำหนักในชื่อ Zepbound ส่วน Ozempic มี semaglutide เป็นส่วนประกอบ ซึ่งวางตลาดสำหรับโรคเบาหวานในชื่อ Ozempic และสำหรับลดน้ำหนักในชื่อ Wegovy โดยทั้งสองยานี้เป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มยา GLP-1
- **Anta Sports (2020 HK)** ปรับตัวลง 2.31% เมื่อวานนี้ หลังนักวิเคราะห์ Citigroup มีการเพิ่มรายชื่อหุ้นเข้ามาอยู่ในลิสต์หุ้นที่มีดาวโชนด์ในช่วงระยะสั้น 30 วัน โดยอ้างอิงถึงยอดขายของแบรนด์ Fila ที่อ่อนแอท่ามกลางการใช้จ่ายของผู้บริโภคในจีนเกี่ยวกับสินค้าสิ้นเปลืองที่ชะลอตัวลง
- โดยทางนักวิเคราะห์กล่าวถึงยอดขายปลีกของแบรนด์ Fila ในไตรมาส 2 ที่เติบโตน้อยกว่าคาดที่ระดับ Mid single digit และชอลงตัวลงจากไตรมาส 1 ที่เติบโต High single digit สร้างความท้าทายครั้งใหม่ต่อบริษัท ขณะที่การเติบโตยอดขายปลีกของแบรนด์ Anta ทำได้สอดคล้องกับที่คาด และไม่ได้มีอะไรเซอร์ไพรส์ ด้วยแรงหนุนจากแคมเปญก่อนกีฬาโอลิมปิก

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ขณะที่ผู้บริหารยังคงมีมุมมองที่มั่นใจสำหรับทั้งปี 2024 ที่คาดว่าทั้งยอดขายปลีกของแบรนด์ Fila และ Anta จะเติบโตในช่วง 10%-15% ซึ่งสะท้อนการเติบโตเหนือระดับ low-teen ของแบรนด์ Fila และ mid-teen ของแบรนด์ Anta ในช่วงครึ่งปีหลัง
- อย่างไรก็ตามถึงแม้นักวิเคราะห์จะมีการเพิ่มหุ้นเข้าในกลุ่มที่มีดาวนไซด์ใน 30 วัน แต่ยังคงคำแนะนำไว้ที่ Buy และ ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ HKD100.1 ต่อหุ้น
- หุ้นในกลุ่มผู้พัฒนาชิปปรับตัวผสมผสาน **Nvidia (NVDA US) +2.48%** **Qualcomm (QCOM US) -0.37%** ขณะที่นักวิเคราะห์จาก KeyBanc ได้มีการปรับราคาเป้าหมาย Nvidia ขึ้นจาก \$130 มาอยู่ที่ \$180 ต่อหุ้น และปรับราคาเป้าหมาย Qualcomm ขึ้นจาก \$205 มาอยู่ที่ \$225 ต่อหุ้น
- เนื่องจากนักวิเคราะห์เชื่อว่า การเปิดตัว iPhone 16 ของ Apple จะช่วยชดเชยความอ่อนแอของตลาดสมาร์ตโฟนที่ถูกดูดด้วย Androids มากไปกว่านั้นยังมองว่าชิป GPU ที่ใช้ใน Datacenter ยังคงมีความสำคัญ โดยเชื่อว่า GB200 ของ Nvidia จะช่วยหนุนให้รายได้จาก Datacenter ออกมาเหนือ \$2 แสนล้านในปี 2025
- อย่างไรก็ตามการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์สะท้อนถึงความต้องการ AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง แต่การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมโดยรวมยังไม่ชัดเจน เนื่องจากความท้าทายในอุตสาหกรรมยานยนต์
- ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ยังได้ปรับราคาเป้าหมายของ Monolithic Power Systems (MPWR US) ขึ้นจาก \$850 มาอยู่ที่ \$975 ต่อหุ้น และ Cirrus Logic (CRUS US) จาก \$120 มาอยู่ที่ \$155 ต่อหุ้น
- **Coinbase (COIN US)** ปรับตัวลง 0.27% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Mizuho ยังคงคำแนะนำที่ Underperform ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$145 ต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่าตลาดมีมุมมองที่ดีเกินไปต่อผลประกอบการของบริษัทที่กำลังจะประกาศในไตรมาสนี้
- โดยนักวิเคราะห์ชี้ว่ากิจกรรมการซื้อขายที่ลดลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องพิจารณา มากไปกว่านั้น ค่าเฉลี่ยปริมาณการซื้อขายรายวัน (ADTV) บนแพลตฟอร์ม ลดลง



ทุกเดือนในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายทั้งหมดอาจลดลงประมาณ 30% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1

- อีกหนึ่งปัจจัยที่น่ากังวลคือการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดประมาณ 50bps เมื่อเทียบกับคู่แข่งในไตรมาส 2 และลดลงอีก 100bps ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งตลาดต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2023
- จากแนวโน้มดังกล่าว นักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการรายได้สำหรับไตรมาส 2 โดยคาดว่าจะต่ำกว่าความคาดหวังของตลาดประมาณ 10% ซึ่งประมาณการใหม่ อยู่ที่ \$1.29 พันล้าน และยังปรับประมาณการกำไร EBITDA สำหรับปี 2025 มาอยู่ที่ \$2.1 พันล้าน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวังที่ \$2.8 พันล้าน

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