

# GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



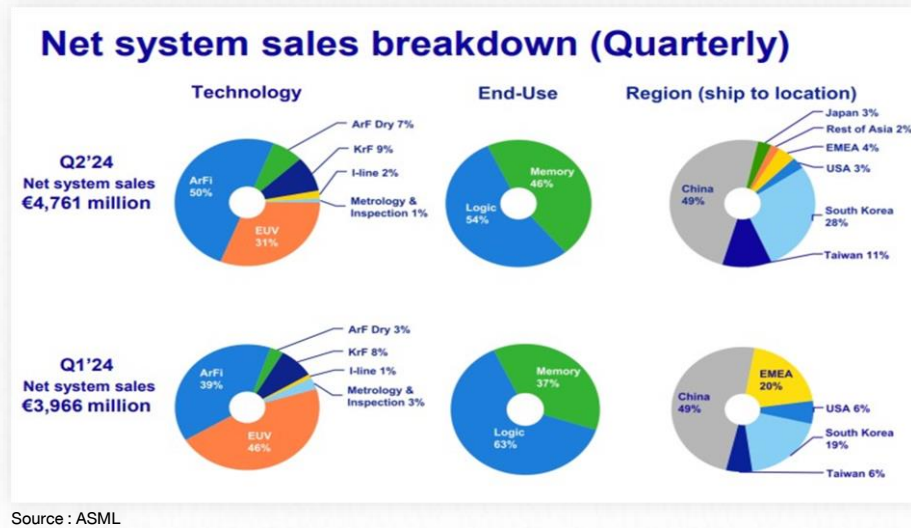
### MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี S&P500 -1.39% และ NASDAQ -2.76% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor หลังสหรัฐกำลังพิจารณาควบคุมการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปไปยังจีนเพิ่มเติม ส่วน Dow Jones +0.59% ที่ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ต่อเนื่อง 3 วันติดต่อกัน ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs มองตลาดอาจเผชิญการปรับฐานในระยะสั้น และแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Buy On Dip
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเมื่อวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยดัชนี STOXX600 -0.70% ถูกกดดันจากกลุ่ม Semiconductor หลังสหรัฐกำลังพิจารณาควบคุมการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปไปยังจีนเพิ่มเติม ด้านกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง นำโดย Novo Nordisk หลังผลการทดลองยารักษาโรคอ้วนเบื้องต้นของ Roche เป็นไปได้ด้วยดี
- วานนี้ดัชนี HSI Index +0.06% หลังไต้หวันจัดตั้งใหม่สนับสนุน ขณะที่นักลงทุนติดตามการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากการประชุม Third Plenum ที่คาดว่าจะสิ้นสุด ในวันพฤหัสบดีนี้ ด้านกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นนำตลาด ส่วนกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวลง
- ข่าวหุ้นอิตาลี ASML, Roche, Novo Nordisk, Eli Lilly, Viking Therapeutics, Intel, Qualcomm

🕒 18 กรกฎาคม 2567

|          | Index           | Last Close | 1 D    |
|----------|-----------------|------------|--------|
| US       | Dow Jones       | 41,198.08  | 0.59%  |
|          | S&P500          | 5,588.27   | -1.39% |
|          | NASDAQ          | 17,996.92  | -2.77% |
| Europe   | STOXX600        | 514.83     | -0.48% |
| Japan    | NIKKEI225       | 41,097.69  | -0.43% |
| China    | CSI300          | 3,501.58   | 0.09%  |
|          | HSCE            | 6,297.49   | -0.30% |
| India    | NIFTY50         | 24,613.00  | -      |
| Thailand | SET             | 1,319.79   | -0.12% |
| Vietnam  | VN30            | 1,305.37   | 0.16%  |
| Gold     | Gold Future     | 2,459.90   | -0.32% |
| Oil      | WTI Oil Future  | 82.85      | 2.59%  |
| USD      | US Dollar Index | 103.75     | -0.50% |
|          | Index           | Last Close | bps    |
| Gov. 10Y | US Gov 10Y      | 4.1575%    | 0      |
| Yield    | TH Gov 10Y      | 2.6020%    | 0      |

### GLOBAL MARKET UPDATE



### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิตไ  
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 โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



**ตลาดหุ้นสหรัฐ :** หุ้นสหรัฐปรับตัวลดลง ดัชนี S&P500 -1.39% และ NASDAQ -2.76% ทำระดับต่ำสุดในรอบ 1 สัปดาห์ โดยถูกกดดันจากกลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor หลังสหรัฐกำลังพิจารณาควบคุมการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปไปยังจีนเพิ่มเติม ส่วน Dow Jones +0.59% ที่ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ได้ต่อเนื่อง 3 วันติดต่อกัน ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Goldman Sach มองตลาดอาจเผชิญการปรับฐานในระยะสั้น และไม่แนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Buy On Dip

- กลุ่ม Technology โดยเฉพาะอุตสาหกรรม Semiconductor ปรับตัวลงแรง ดัชนี Philadelphia Semiconductor Index -6.81% หลังสหรัฐกำลังพิจารณาควบคุมการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปไปยังจีนผ่านมาตรการ Foreign Direct Production Rule โดยคาดว่าจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทอุปกรณ์ผลิตชิปอย่าง ASML และ Tokyo Electron ส่วนหุ้น Intel ที่ปรับตัวขึ้นหลังนักวิเคราะห์มองว่าได้รับผลกระทบจำกัดเนื่องจากบริษัทพยายามดำเนินธุรกิจในฝั่งสหรัฐ
- ด้าน Goldman Sachs เตือนดัชนี S&P500 มีโอกาสปรับฐานและหลีกเลี่ยงให้ใช้กลยุทธ์ Buy on Dip โดยนักกลยุทธ์ระบุว่า 1. จากสถิติที่ผ่านมา วันที่ 17 ก.ค. มักเป็นจุดสูงสุดของตลาด และเวลาต่อมาจะเห็นการย่อตัวของดัชนี 2. ขณะเดียวกันการปิดสถานะในตราสารอนุพันธ์ช่วงสิ้นเดือนอาจส่งผลให้ตลาดผันผวนมากขึ้น 3. เบ็ดเงินเริ่มไหลเข้ากองทุน Passive ชะลอตัวลง และ 4. หุ้นขนาดใหญ่ที่สุด 5 อันดับของตลาดซึ่งคิดเป็น 41% ของดัชนี กำลังเข้าสู่ช่วงประกาศผลการดำเนินงานซึ่งตลาดมีความคาดหวังสูง

**ตลาดหุ้นยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 3 ติดต่อกัน โดยดัชนี STOXX600 -0.70% ถูกกดดันจากกลุ่ม Semiconductor หลังสหรัฐกำลังพิจารณาควบคุมการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปไปยังจีนเพิ่มเติม ด้านกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง นำโดย Novo Nordisk หลังผลการทดลองยารักษาโรคอ้วนเบื้องต้นของ Roche เป็นไปได้ด้วยดี

- กลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลงแรง นำโดย ASML -10.93% ถูกกดดันจากความกังวลเรื่องมาตรการกีดกันการส่งออกไปยังจีนที่จะเข้มงวดมากขึ้น รวมถึงบริษัทให้คาดการณ์ผลกระทบต่อไตรมาส 3 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- หุ้น Novo Nordisk -3.87% หลัง Roche ประกาศผลลัพธ์เชิงบวกจากการทดสอบ Phase 1 ของยา GLP-1 แบบรับประทาน CT-996 สำหรับการรักษาผู้ที่เป็นโรค





อ้วน โดยผลการทดลองแสดงให้เห็นว่าการรักษาด้วย CT-996 ในผู้ที่เป็โรควัฒน และไม่มีโรควาหวานชนิดที่ 2 ส่งผลให้น้ำหนักลดลงเฉลี่ย -6.1% ในระยะเวลา 4 สัปดาห์

- นักวิเคราะห์จาก UBS มองการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของยุโรปกำลังฟื้นตัว และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงยังเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามต้องเห็นกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่งมากกว่าคาด โดยทาง UBS คาดการณ์การเติบโตของ EPS ของดัชนี STOXX600 ในปี 2024 เติบโต 0% ต่ำกว่า Consensus ที่คาดเติบโต +5% ขณะที่ปัจจุบันยังเห็นความอ่อนแอของผลประกอบการกลุ่ม Cyclical ที่รายงานออกมา ซึ่งยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันเช่นกัน ทั้งนี้ UBS คาดการณ์ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB ในปี 2025 จะช่วยส่งเสริมการเติบโต ทำให้กลับสู่ระดับเกือบปกติที่ 1.2% ซึ่งจะช่วยให้บริษัทในยุโรปมีการเติบโตของยอดขายแต่แรงกดดันด้านอัตราดอกเบี้ยอาจจำกัดการแปลงในเชิงบวกเป็นการเติบโตของกำไรต่อหุ้น

**ตลาดหุ้นจีน :** วานนี้ดัชนี HSI Index +0.06% หลังปรับปัจจัยใหม่สนับสนุน ขณะที่นักลงทุนติดตามการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากการประชุม Third Plenum ที่คาดว่าจะสิ้นสุด ในวันพฤหัสบดีนี้ ด้านกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นนำตลาด ส่วนกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวลง

สถานีโทรทัศน์ CCTV ระบุว่าการประชุมปีนี้ จะศึกษาและอนุมัติการปฏิรูปที่ครอบคลุมทุกด้าน ไม่ว่าจะเป็นตลาดงานที่อ่อนแอ หนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่น ภาวะตกต่ำในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการผลิตในประเทศ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งโดนกดดันจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตามนักเศรษฐศาสตร์ ยังคงกังวลต่อปัญหาต่างๆที่ประเทศจีนกำลังเผชิญ เช่นการผลิตยานพาหนะไฟฟ้า แผงโซลาร์ และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่มากเกินไปจนอุปสงค์ในประเทศ จะเป็นปัจจัยทำให้เกิดภาวะเงินฝืดยาวนาน รวมถึงหนี้สินของรัฐบาลท้องถิ่นที่มากเกินไป ทำให้สามารถใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจได้จำกัด

ขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นนำตลาด ดัชนี HANGSENG Property Index +1.33% โดย HSBC Global คาดว่ายอดขายอสังหาริมทรัพย์ จะพลิกกลับมาเติบโตเป็นบวกเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าได้ในเดือนกันยายน เนื่องจากเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดมือสองของจีนที่เริ่มทรงตัว รวมถึง เห็นการระดมทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนราบรื่นและมีต้นทุนที่ถูกลง โดยตัวอย่างล่าสุดคือ YUEXIU PROPERTY ที่ออกหุ้นกู้ภายในประเทศอายุ 5 และ

## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



10 ปี ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.25% และ 2.75% ตามลำดับ ซึ่งสร้างความประหลาดใจในเชิงบวกให้กับตลาด

ทั้งนี้ทาง HSBC ชื่นชอบบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นรัฐวิสาหกิจของจีน โดยแนะนำชื่อหุ้นของ CHINA OVERSEAS, CHINA RES LAND, YUEXIU PROPERTY, GREENTOWN CHINA และ KE Holdings Inc โดยมองว่าอัตราความเสี่ยงเกี่ยวกับผลตอบแทนนั้นน่าสนใจมากขึ้น

หุ้นในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวลง จากความกังวลความขัดแย้งสหรัฐและจีนเพิ่มขึ้น โดย BYD Electronics (285 HK) -6.9%, Sunny Optical (2382 HK) -3.3% ขณะที่กลุ่ม semiconductor ปรับลดลงนำโดย SMIC (981 HK) -5.2% และ Hua Hong (1347 HK) -5.9%

## STOCK HIGHLIGHT

ASML (ASML NA) ปรับตัวลง 4.95% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาดแต่ได้รับผลกระทบจากการประมาณการรายได้สำหรับไตรมาส 3 ของผู้บริหารที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.24 พันล้านยูโร หดตัวลง 9.55% YoY แต่เติบโต 18% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ 6.0 พันล้านยูโร

- รายได้หลักยังมาจากการขายเครื่อง lithography ที่หดตัวลง 14.21% YoY แต่เติบโต 20% QoQ มาอยู่ที่ 4.76 พันล้านยูโร และออกมาดีกว่าคาดที่ 4.68 พันล้านยูโร โดยรายได้จากการขายเครื่อง ArFi มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 50% ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีสัดส่วนรายได้เพียงแค่ 39% และรายได้ออกมาดีกว่าคาด 53.9% QoQ โดยเครื่องในส่วนนี้เป็นเครื่องสำหรับการผลิตชิปใน node 10nm - 7nm ขณะที่รายได้จากการขายเครื่อง EUV ซึ่งเป็นเครื่องสำหรับการผลิตชิปใน node ที่ต่ำกว่า 7nm มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 31% ลดลงมาจาก 46% ในไตรมาสก่อนหน้า

- สำหรับไตรมาสนี้รายได้ในส่วนของลูกค้า Logic มีสัดส่วนที่หดตัวลงจาก 63% ในไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 54% ขณะที่รายได้จาก Memory มีการขยายตัวขึ้นจาก 37% มาอยู่ที่ 46%

- เมื่อดูรายได้แบ่งตามภูมิภาค รายได้ส่วนใหญ่ยังมาจากจีนที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 49% ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจาก ไตรมาสก่อนหน้า



- สำหรับยอด Bookings ในไตรมาสนี้มีการเติบโต 23.71%YoY และ 54% QoQ อยู่ที่ 5.57 พันล้านยูโร สูงกว่าคาดที่ 4.41 พันล้านยูโร ซึ่งเป็นยอด Bookings เครื่อง EUV 2.25 พันล้านยูโร มากกว่าคาดที่ 2.2 พันล้านยูโร ได้แรงหนุนจากลูกค้าในกลุ่ม Logic ที่มีสัดส่วนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก 41% ในไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 73%

- ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 51.5% หยายตัวจาก 51% ในไตรมาสก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 50.6% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 29.4% หยายตัวจาก 26.3% ในไตรมาสก่อนหน้าและออกมาดีกว่าคาดที่ 27.7% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 4.01 ยูโร หดตัวลง 18.66% YoY เติบโต 28.9% QoQ และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 3.74 ยูโร

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารมองรายได้อยู่ระหว่าง 6.7 – 7.3 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 7.46 พันล้านยูโร ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระหว่าง 50 – 51% ซึ่งค่าเฉลี่ยสูงกว่าคาดที่ 51.1%

Roche (ROG SW) ปรับตัวขึ้น 5.83% สวนทางกลับ Novo Nordisk (NVO US, NOVOB DC) -3.87%, Eli Lilly (LLY US) -3.82% และ Viking Therapeutics (VKTX US) -12.56% หลังทางด้านบริษัทผู้ผลิตยาจากสวีตเซอร์แลนด์เผยแพร่ผลการทดลองยาลดน้ำหนักแบบกินที่สามารถช่วยลดน้ำหนักให้กับผู้ป่วยโรคอ้วนได้จากการศึกษาในระยะแรก

- โดยตัวยาคทดลอง CT-996 แบบรับประทานวันละครั้งของทาง Roche นั้น ที่มีการเลียนแบบการทำงานของฮอร์โมน GLP-1 ซึ่งเป็นฮอร์โมนที่ถูกปล่อยออกมาจากลำไส้หลังจากการรับประทานอาหาร แสดงให้เห็นถึงการลดน้ำหนักอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากผู้ทดลองรับประทานไปสี่สัปดาห์ ซึ่งช่วยลดน้ำหนักได้ 7.3% เทียบกับยาหลอกที่ลดลง 1.2%

Intel (INTC US) ปรับตัวขึ้น 4.81% หลังมีรายงานว่าฝ่ายบริหารของ Joe Biden กำลังพิจารณามาตรการควบคุมการค้ากับจีนอย่างเข้มงวดขึ้น ซึ่งมุ่งเน้นไปที่ ASML และ Tokyo Electron



## GLOBAL DAILY INSIGHT

## กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- มากไปกว่านั้นราคาหุ้นของ Intel ยังได้แรงหนุนจากคำพูดของอดีตประธานาธิบดี Donald Trump เนื่องจากมองว่าไต้หวันควรจ่ายเงินให้สหรัฐ สำหรับการคุ้มกัน โดยชี้ว่าไต้หวันไม่ได้ทำอะไรกับสหรัฐ Trump ยังกล่าวถึงอุตสาหกรรมชิปของไต้หวัน ที่เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ก้าวหน้าที่สุดในโลก โดยระบุว่าไต้หวันครอบครองธุรกิจชิปของสหรัฐเกือบทั้งหมด

- ด้วยเหตุนี้แม้หุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์จะลดลงหลังได้รับแรงกดดันจากเซนทิเมนต์ดังกล่าว แต่ Intel เป็นหนึ่งกลับปรับตัวขึ้น โดยนักวิเคราะห์จาก Mizuho มองว่า Intel (INTC US) และ Texas Instrument (TXN US) จะเป็นผู้ชนะหากรัฐบาลจำกัดการเข้าถึงเซมิคอนดักเตอร์ของจีนมากขึ้น

Qualcomm (QCOM US) ปรับตัวลง 6.52% หลังนักวิเคราะห์จาก HBSC ปรับลดคำแนะนำลงจาก Buy มาเป็น Hold และยังปรับราคาเป้าหมายลงจาก \$200 มาอยู่ที่ \$190 ต่อหุ้น เนื่องจากมองว่าบริษัทขาดปัจจัยเชิงบวกเพื่อสนับสนุนการเติบโตของราคาหุ้นในระยะสั้น

- มากไปกว่านั้นมองว่ารายได้ในไตรมาส 3 จะออกมาตรงคาดแต่ไตรมาส 4 มีโอกาสออกมาต่ำกว่าคาด นักวิเคราะห์ยังชี้ให้เห็นว่าความอ่อนแอของตลาดสมาร์กโฟนยังคงมีอยู่และอาจต่อเนื่องไปจนถึงไตรมาสที่สี่ของปี 2024

- โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ายอดขายของสมาร์กโฟน Android ในจีนมีโอกาสดังกล่าว 15% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รวมไปถึงการเปิดตัวชิป Snapdragon X Elite/ X Plus ซึ่งรับเสียงตอบรับที่ผสมผสาน

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Info quest, Reuters