

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



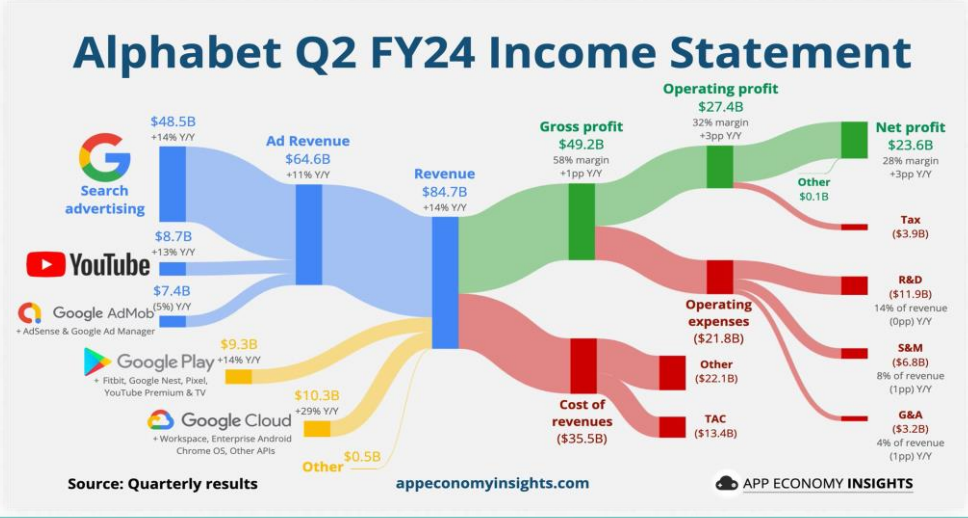
MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก ส่วนดัชนี Russell2000 ปิดในแดนบวกเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดย Goldman Sachs มองมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อแต่ยังมีความเสี่ยง ด้าน Barclays ปรับเพิ่มเป้าหมาย S&P500 เป็น 5600 จุด พร้อมมองหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังน่าสนใจ
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Technology หลัง SAP รายงานงบออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ LVMH รายงานผลประกอบการช่วงปิดตลาดออกมาแยกว่าคาด อาจกดดันตลาดหลังเปิดทำการซื้อขายในวันนี้
- วานนี้ดัชนี HSI Index -0.94% เนื่องจากนักลงทุนต้องการความชัดเจนในนโยบายสนับสนุนของปักกิ่ง หลังหลายกระทรวงมีกำหนดจะเปิดเผยรายละเอียดจากการประชุม Third Plenum เพิ่มเติม ขณะเดียวกันหุ้นกลุ่ม Dividend Play ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยนักกลยุทธ์จาก UBS มองเปิดเงินอาจไหลเข้าใน 2H24
- ข่าวหุ้นอัพเดท Alphabet, Tesla, Visa, Enphase, LVMH, General Motors, United Parcel Services, Spotify, NXP Semiconductors, SAP, Porsche, Cadence Design, Analog Device, AMD, Broadcom, Alphabet, Tesla, Amazon, Estee Lauder

🕒 24 กรกฎาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,358.09	-0.14%
	S&P500	5,555.74	-0.16%
	NASDAQ	17,997.35	-0.06%
Europe	STOXX600	515.47	0.13%
Japan	NIKKEI225	39,594.39	-0.01%
China	CSI300	3,439.88	-2.14%
	HSCE	6,194.69	-0.95%
India	NIFTY50	24,479.05	-0.12%
Thailand	SET	1,301.54	-1.18%
Vietnam	VN30	1,278.67	-1.59%
Gold	Gold Future	2,407.30	0.53%
Oil	WTI Oil Future	76.96	-3.53%
USD	US Dollar Index	104.45	0.13%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	4.2506%	0
Yield	TH Gov 10Y	2.6240%	1

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปั่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก โดย Dow Jones -0.14%, S&P500 -0.16% และ NASDAQ -0.35% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวนในช่วงฤดูประกาศงบ ส่วนดัชนี Russell2000 +1.02% ปิดในแดนบวกเป็นวันที่ 2 ติดต่อกัน โดย Goldman Sachs มองมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หากเศรษฐกิจยังดี พรรครีพับลิกันมีโอกาสชนะการเลือกตั้งมากขึ้นและตลาดให้พรีเมียมหุ้นขนาดใหญ่ลดลง ด้าน Barclays ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนีสู่ระดับ 5600 จุด พร้อมมองหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ยังน่าสนใจ ขณะที่ดัชนีดัชนีซื้อขายล่วงหน้าปรับตัวลดลง ถูกกดดันจากผลประกอบการ Tesla ที่ออกมาแย่กว่าคาด

- Goldman Sach มองหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กปรับตัวขึ้นจากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED โดยหุ้นกลุ่มดังกล่าวมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หากเศรษฐกิจยังคงรักษาระดับการเติบโตได้ดี พรรครีพับลิกันมีโอกาสชนะการเลือกตั้งมากขึ้นและตลาดให้พรีเมียมหุ้นขนาดใหญ่ลดลง ขณะที่ความเสี่ยงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะ ช่วง Summer (มิ.ย. - ก.ย.) ได้แก่ 1.การเติบโตทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว 2. ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ FED ที่มากเกินไป และ 3. ความไม่แน่นอนทางนโยบายที่เพิ่มขึ้นก่อนการเลือกตั้งของสหรัฐ
- นักกลยุทธ์จาก Barclays Plc มอง หุ้นเทคโนโลยียักษ์ขนาดใหญ่ยังคงน่าสนใจเนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง และมองว่าการปรับฐานลงมาล่าสุดนั้นมาจากปัจจัยด้านอื่นๆ ที่ไม่ใช่ปัจจัยพื้นฐาน อย่างไรก็ตามแรงขายอาจยังไม่สิ้นสุด แต่มองเป็นจังหวะที่ทำให้มูลค่าถูกลง
- ขณะเดียวกันได้ Barclays Plc ปรับเป้าหมายดัชนี S&P 500 สิ้นปี 2024 สู่ระดับ 5600 จุด จากเดิม 5300 จุด เนื่องจากมองว่าอัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆ กลับสู่ระดับปกติ ขณะที่เศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดว่าหุ้นเทคโนโลยียักษ์ใหญ่จะยังคงเป็นผู้นำด้านการเติบโตของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้า ทั้งนี้มอง Valuation เหมาะสมของหุ้น Big Technology ควรซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E 34x เนื่องจากกลุ่มดังกล่าวทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา และหากเปรียบเทียบอัตราส่วน PEG ของกลุ่มกับดัชนี S&P500 โดยใช้กำไรอีก 2 ปีข้างหน้า จะพบว่ามูลค่าไม่แพงเกินไป ขณะที่ Valuation ของดัชนี S&P500 ไม่รวมเทคโนโลยีขนาดใหญ่ปัจจุบันซื้อขายใกล้เคียงมูลค่าที่เหมาะสม โดยสำหรับ Bull case S&P 500 อาจแตะระดับ 6100 จุดภายในสิ้นปี ในทางตรงกันข้าม หากเกิด Bear case อาจแตะระดับ 4950 จุด



ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวในกรอบแคบ ดัชนี STOXX600 +0.13% โดยช่วงแรงปรับตัวขึ้นเกือบ 1% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Technology หลัง SAP รายงานงบออกมาดีกว่าคาด แต่ตลาดถูกกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลดลง ขณะที่พีพีใหญ่ Luxury Brand อย่าง LVMH รายงานผลประกอบการออกมาแยกว่าคาด อาจกดดันตลาดหลังเปิดทำการซื้อขายในวันนี้

- หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวขึ้นนำตลาด ได้ปัจจัยบวกจากหุ้น SAP +7.15% หนุนราคาหุ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลังผู้ผลิตซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดของยุโรปรายงานกำไรจากการดำเนินงานรายไตรมาสที่ออกมาดีกว่าคาด จากการเติบโตของรายได้และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ขณะที่วานนี้หุ้น LVMH รายงานผลประกอบการออกมาหลังปิดตลาด โดยผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาอ่อนแอกว่าคาดในทุกหมวดสินค้า โดยรายได้หลักอย่างหมวด Fashion & Leather Goods (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 50.1%) เติบโต 1% ต่ำกว่าคาดที่ 1.68% ขณะที่รายได้หมวด Selective Retailing (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 20.8%) หรือร้านค้าปลีกอย่าง Sephora ก็ออกมาเติบโตต่ำกว่าคาด ซึ่งก่อนหน้านี้เติบโตและออกมาสูงกว่าคาดในหลายไตรมาสเนื่องจากความผันผวนของนักท่องเที่ยว

ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ดัชนี HSI Index -0.94% เนื่องจากนักลงทุนต้องการความชัดเจนในนโยบายสนับสนุนของปักกิ่ง หลังหลายกระทรวงมีกำหนดจะเปิดเผยรายละเอียดจากการประชุม Third Plenum เพิ่มเติม ขณะที่ดัชนีหุ้นกลุ่ม Dividend Play ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยนักกลยุทธ์จาก UBS มองเปิดเงินอาจไหลเข้าใน 2H24

- นักลงทุนกำลังเฝ้าจับตารอการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ภายหลังจากมีการประชุม Third Plenum ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนักเศรษฐศาสตร์อาวุโสจาก UBS กล่าวว่า PBOC อาจทำการลดอัตราส่วนทุนสำรองของธนาคาร (RRR) จำนวน 1% ซึ่งจะช่วยให้มีเงินไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจราว 2 ล้านล้านหยวน
- หุ้นกลุ่ม Dividend Play ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย ICBC +2.3% (เป็นผลราว 7.6%) และ Orient Overseas +1% (เป็นผล 6%) ขณะที่ปันผลของดัชนี HSI Index อยู่ที่ราว 4.5% โดยนักกลยุทธ์จาก UBS มองว่าในครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่เงินจะไหลเข้าในหุ้นกลุ่มที่มีการจ่ายปันผลสูง เนื่องจากมีหลายปัจจัยสนับสนุนได้แก่ 1.กองทุนรวมยังถือครองหุ้นกลุ่มเหล่านี้น้อยและบริษัทประกันรวมถึงกองทุนบำนาญ ชื่นชอบหุ้น

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



เป็นผลสูง 2. หุ่นขนาดใหญ่และมีการจ่ายปันผลสูงมักมีความแน่นอนในการฟื้นตัวของกำไร 3. ตลาดหุ้นจีนมี Downside วาลงที่จำกัดเนื่องจากรัฐบาลยืนยันจะสนับสนุนตลาดทุน โดยปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในครึ่งปีหลังคือ การฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์และการปฏิรูปการคลังระหว่างรัฐบาลกลางและท้องถิ่นรวมถึงการผ่อนคลายทางการคลังเพิ่มเติม

STOCK HIGHLIGHT

Alphabet (GOOGL US) ปรับตัวลง 2.1% ในช่วง After-hours ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาอย่างแข็งแกร่งทั้งรายได้และกำไร อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ห่มองว่าผลประกอบการที่ดีกว่าคาดนั้น ไม่ได้แข็งแกร่งมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนๆ พร้อมกับความกังวลเกี่ยวกับความอ่อนแอใน Youtube และค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงขึ้น

- โดยไตรมาส 2 รายได้ที่ได้รับหลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดึงดูการเข้าชมเว็บไซต์หรือแพลตฟอร์ม (Revenue ex-TAC) อยู่ที่ \$7.14 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14.96% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.07 หมื่นล้าน ขณะที่รายได้รวมอยู่ที่ \$8.47 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13.59% YoY ดีกว่าคาดที่ \$8.44 หมื่นล้าน

- แบ่งเป็นรายได้ในส่วน Google Services อยู่ที่ \$7.39 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11.53% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.36 หมื่นล้าน Google Cloud อยู่ที่ \$1.04 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 29% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.01 หมื่นล้าน

- ในส่วนของรายได้หลักใน Google Services แบ่งเป็นรายได้จาก Google Advertising ที่มีรายได้อยู่ที่ \$6.46 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11.13% YoY ซึ่งมีรายได้มาจาก Google Search & Other อยู่ที่ \$4.85 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$4.77 หมื่นล้าน รายได้ Youtube Ads อยู่ที่ \$8.66 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$8.95 พันล้าน รายได้ Google Network อยู่ที่ \$7.44 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$7.87 พันล้าน และรายได้จากอีกส่วนคือรายได้จาก Google Subscription, Platforms and Devices มีรายได้อยู่ที่ \$9.31 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14.37% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.38 พันล้าน

- ด้วยแรงหนุนจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ 32.36% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 29.27% และดีกว่าคาดที่ 31.8% ส่งผล



ให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$2.74 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 25.58% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.64 หมื่นล้าน

- แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงานในส่วน Google Service อยู่ที่ \$2.97 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.81 หมื่นล้าน Google Cloud อยู่ที่ \$1.17 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$982.2 ล้าน

- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.89 เพิ่มขึ้น 31.25% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.84 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการลงทุนอยู่ที่ \$1.32 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 91.43% YoY มากกว่าคาดที่ \$1.22 หมื่นล้าน

Tesla (TSLA US) ปรับตัวลง 7.93% ในช่วง After-hours หลังบริษัทรายงานกำไร ไตรมาส 2 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

- โดยผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2.3% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.46 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากการลดราคารถยนต์ซึ่งไปกระทบกับความสามารถในการทำกำไร

- ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นในส่วนยานยนต์ที่ไม่รวมรายได้จากด้าน regulatory credit ออกมาอยู่ที่ 14.6% ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 16.4% น้อยกว่าคาดที่ 16.29% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 18.0% ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 18.2% แต่ดีกว่าคาดที่ 17.4%

- กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$1.61 พันล้าน ลดลง 33% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.81 พันล้าน และกำไรสุทธิปกติต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 52 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 91 เซนต์ และน้อยกว่าคาดที่ 60 เซนต์

- นอกจากนั้นบริษัทยังเผยถึงงานเปิดตัว robotaxi ที่มีกำหนดการเลื่อนออกมาจากเดิมที่จะจัดขึ้นในวันที่ 8 สิงหาคม มาเป็นวันที่ 10 ตุลาคมแทน

Visa (V US) ปรับตัวลง 3.31% ในช่วง post-market หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มิถุนายน 2024) ออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$8.90 พันล้าน เติบโต 9.57% YoY และ 1.42% QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้ฝั่ง service ที่เติบโต 8% YoY มาอยู่ที่ \$3.97 พันล้านและ

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



รายได้จาก Data Processing ที่เติบโต 9% YoY มาอยู่ที่ \$4.49 พันล้าน รวมไปถึงรายได้จาก International Transaction ที่เพิ่มขึ้น 9% YoY มาอยู่ที่ \$3.19 พันล้าน อย่างไรก็ตามรายได้ต่ำกว่าคาดที่ \$8.96 พันล้าน มูลค่าการทำธุรกรรมอยู่ที่ \$3.33 ล้านล้าน เติบโตในอัตราที่ชะลอลงที่ 5.02% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$3.42 ล้านล้าน

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 67.11% หดตัวลงจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 68.26% ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในด้าน client incentives ที่เพิ่มขึ้น 11% YoY มาอยู่ที่ \$3.53 พันล้าน แต่อัตรากำไรยังออกมาดีกว่าคาดที่ 67.08%

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.42 เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ \$2.16 แต่ยังไม่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.43

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะออกมาอยู่ระหว่าง 7-9% ขณะที่มองรายได้สำหรับทั้งปีเติบโต 10-13%

Enphase (ENPH US) ปรับตัวขึ้น 5.43% ในช่วง post-market ถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ผลการประกอบการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาดแต่บริษัทยังสามารถรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดท่ามกลางความผันผวนของตลาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$303.5 ล้าน หดตัวลง 57.33% YoY แต่มีการพลิกกลับมาเติบโต 15.3% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ \$309.9 ล้าน ยอดส่งมอบ Microinverter ออกมาอยู่ที่ 1.40 ล้านเครื่อง ต่ำกว่าคาดที่ 1.74 ล้านเครื่อง

- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 47.1% ต่ำกว่าปีก่อนหน้าที่ 45.50% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 44.2%

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.43 หดตัวลง 70.75% YoY และยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$0.49

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารมองรายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$370 – 410 ล้าน ค่าเฉลี่ยต่ำกว่าคาดที่ \$403.8 ล้าน อย่างไรก็ตามผู้บริหารมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะออกมาอยู่ในกรอบ 47 – 50% ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 45.9%



LVMH (MC FP) ปรับตัวลง 4.86% ในตลาดสหรัฐหลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาอ่อนแอกว่าคาด เนื่องจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.10 หมื่นล้านยูโร หดตัวลง 1.1% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.14 หมื่นล้านยูโร ถูกจุดด้วยรายได้ที่มีการเติบโตต่ำกว่าคาดในทุกหมวดหมู่ ชดเชยกับรายได้ในญี่ปุ่นและยุโรปที่มีการเติบโต 57% และ 4% ตีกว่าคาดที่ 28.7% และ 3.24% ตามลำดับ โดยรายได้ในญี่ปุ่นยังได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อน

- รายได้ในไตรมาส 2 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดส่งผลให้ผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2024 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 4.17 หมื่นล้านยูโร พลิกกลับมาหดตัวลง 1.36% YoY เป็นครั้งแรก และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 4.21 หมื่นล้านยูโร

- โดยรายได้รวมที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินในครึ่งปีแรกมีการเติบโต 2% จากปีก่อนหน้าแต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.58% แบ่งรายได้หลักได้จาก Fashion & Leather Goods (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 50.1%) เติบโต 1% ต่ำกว่าคาดที่ 1.68% ได้รับแรงหนุนจาก creative directors อย่าง Pharell Williams ที่สามารถสร้างสรรค์ผลงานเพื่อกระตุ้นยอดขายของ Louis Vuitton ชดเชยกับผลกระทบที่ได้รับจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้า

- รายได้จาก Selective Retailing (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 20.8%) เติบโต 8% ได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาของ Sephora ในทวีปอเมริกาเหนือ ยุโรปและตะวันออกกลาง แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ 9.31% เนื่องจากความผันผวนของนักท่องเที่ยวส่งผลกระทบต่อรายได้จาก DFS

- รายได้ Watches & Jewelry (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 12.4%) หดตัวลง 3% แย่กว่าที่คาดว่าจะหดตัว 2.28%

- รายได้ Perfumes & Cosmetics (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 10.0%) เติบโต 6.0% ได้แรงหนุนจากการเปิดตัวสินค้าใหม่จากแบรนด์ Dior, Guerlain และ Fenty Beauty แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ 6.06%

- รายได้ Wines & Spirits (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6.8%) หดตัวลง 9.0% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความต้องการในจีนที่ลดลงและยอดขายแชมป์ที่หดตัวลง 8% กลับสู่ภาวะปกติหลังสถานการณ์โควิด-19 อย่างไรก็ตามรายได้ออกมา

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ดีกว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวลง 9.13% ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของยอดขาย Hennessy ในสหรัฐ

- ทั้งนี้รายได้ในสหรัฐมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 25% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 24% รายได้ในเอเชียมีสัดส่วนต่อรายได้รวมที่ลดลงที่ 30% ซึ่งหดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 34% รายได้ในยุโรปมีสัดส่วนอยู่ที่ 16% สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ 15% ขณะที่รายได้ในญี่ปุ่นมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 9% สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ 7%

- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 68.86% หดตัวลงจาก 69.41% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 69.11% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 25.6% หดตัวลงจาก 27.39% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 26.27% โดยได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายด้านการบริหาร (G&A) ที่เพิ่มขึ้น 8% YoY ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 14.54 ยูโร หดตัวลง 14.12% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 14.70 ยูโร

General Motors (GM US) ปรับตัวลง 6.42% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิของทั้งปีลงและยิ่งออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$4.80 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 60.21% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง ดีกว่าคาดที่ \$4.56 หมื่นล้าน รายได้หลักยังมาจากการขายรถยนต์ในอเมริกาเหนือ (GMNA) ซึ่งมีรายได้อยู่ที่ \$4.07 หมื่นล้าน เติบโต 9.42% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$3.78 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยังได้มีการส่งมอบทั้งหมด 9.03 แสนคัน เติบโต 8.40% YoY ดีกว่าคาดที่ 8.40 แสนคัน

- กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$4.44 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 37.23% YoY สองไตรมาสติด ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.06 เติบโต 16.8% QoQ และ 60.21% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.71

- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้ปรับคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานขึ้นมาอยู่ในกรอบ \$1.30 – 1.50 หมื่นล้าน จากเดิมที่คาดไว้ในกรอบ \$1.25 – 1.45 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$1.39 หมื่นล้าน อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิลงมาอยู่ในกรอบ \$1.00 – 1.14 หมื่นล้าน จากเดิมที่คาดไว้ที่ \$1.01 – 1.15 หมื่นล้าน ซึ่งค่าเฉลี่ยต่ำกว่าคาดที่ \$1.09 หมื่นล้าน



United Parcel Service (UPS US) ปรับตัวลง 12.05% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาด มากไปกว่านั้นผู้ยังได้ปรับคาดการณ์รายได้ลงจากรอบ \$9.20 – 9.45 หมื่น มาอยู่ที่ \$9.30 หมื่นล้าน

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.18 หมื่นล้าน หดตัวลง 1.20% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.22 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักได้จากการจัดส่งพัสดุในสหรัฐ (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 64.8%) ที่ \$1.41 หมื่นล้าน หดตัวลง 1.90% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.45 หมื่นล้าน รายได้จากการส่งพัสดุระหว่างประเทศ (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 20.1%) ออกมาอยู่ที่ \$4.37 พันล้าน หดตัวลง 1.0% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$4.41 พันล้าน รายได้จาก Supply Chain Solutions (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 15.1%) ออกมาอยู่ที่ \$3.33 พันล้าน เติบโต 2.6% YoY สูงกว่าคาดที่ \$3.29

- ปริมาณพัสดุเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 20.9 ล้านชิ้น เติบโต 0.15% YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ 21.0 ล้านชิ้น รายได้เฉลี่ยต่อพัสดุอยู่ที่ \$13.68 ต่ำกว่าปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อยที่ \$13.92 และยิ่งน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$14.03

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานหดตัวลง 3.78% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 9.46% และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 10.40% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.79 หดตัวลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ \$2.54 และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.98

- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้ปรับคาดการณ์รายได้ลงจากรอบ \$9.20 – 9.45 หมื่นล้าน มาอยู่ที่ \$9.30 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$9.28 หมื่นล้าน ขณะที่มองการลงทุน CAPEX ลงจาก \$4.5 พันล้าน มาอยู่ที่ \$4.0 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.56

Spotify (SPOT US) ปรับตัวขึ้น 11.96% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 และผู้บริหารยังให้ประมาณการสำหรับไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 3.81 พันล้านยูโร เติบโต 19.83% YoY ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้จาก Premium subscribers อยู่ที่ 3.35 พันล้านยูโร เติบโต 20.84% สูงกว่าคาดที่ 3.34 พันล้านยูโร อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 29.2% พยายัตวจากปีก่อนหน้าที่ 25.5% และยิ่งดีกว่าคาดที่ 28.2%

- ยอดสมาชิกรายเดือน (Monthly Active Users) เติบโต 13.61% YoY อยู่ที่ 626 ล้านราย ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 631.5 ล้านราย โดย total premium subscribers อยู่ที่ 246 ล้านราย และ ad-supported MAUs อยู่ที่ 393 ล้านราย

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- รายได้ต่อผู้ใช้งาน (average rev. per user) อยู่ที่ 4.62 ยูโร เติบโต 8.20% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 4.59 ยูโร และกำไรสุทธิต่อหุ้นพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 1.33 ยูโร จากที่ขาดทุน 1.55 ยูโรในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 1.04 ยูโร

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารมองรายได้รวมอยู่ที่ 4.0 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 4.01 พันล้านยูโร คาดอัตรากำไรขั้นต้นที่ 30.2% ดีกว่าคาดที่ 28.6% และยังคงกำไรจากการดำเนินงานที่ 405 ล้านดอลลาร์ ดีกว่าคาดที่ 298.1 ล้านดอลลาร์

NXP Semiconductors (NXPI US) ปรับตัวลง 7.58% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาผสมผสานและผู้บริหารยังให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.13 พันล้าน หดตัวลง 5.20% YoY ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด

- แบ่งรายได้หลักได้จากรายได้ในฝั่ง Automotive ที่ \$1.73 พันล้าน หดตัวลง 7.4% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.72 พันล้าน รายได้จาก Industrials ที่ \$616 ล้าน เติบโต 6.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$623.2 ล้าน รายได้จาก Communication Infrastructure หดตัวลง 23% YoY มาอยู่ที่ \$438 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$431.3 ล้าน

- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 58.6% ขยายตัวจาก 58.4% ในปีก่อนหน้าและยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 58.5% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 34.3% หดตัวลงจาก 35% ในปีก่อนหน้าแต่ยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 34% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.20 หดตัวลงจาก \$3.43 ออกมาตรงกับคาด

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมอยู่ระหว่าง \$3.15 – 3.35 พันล้าน ค่าเฉลี่ยออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$3.35 พันล้าน ขณะที่มองอัตรากำไรขั้นต้นออกมอยู่ในกรอบ 58 – 59% ซึ่งออกมาตรงคาดและมองกำไรสุทธิต่อหุ้นระหว่าง \$3.21 – 3.63 ซึ่งค่าเฉลี่ยก็ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกัน

SAP (SAP GY) ปรับตัวขึ้น 7.15% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ในไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่ง พร้อมกับยอด backlog ที่เติบโตมากกว่าคาด อย่างไรก็ตามผู้บริหารให้คาดการณ์ รายได้จาก cloud/software สำหรับทั้งปีออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด



- โดยรายได้รวมไตรมาส 2 ออกมาอยู่ที่ 8.29 พันล้านยูโร เติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้นที่ 9.72% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 8.26 พันล้านยูโร
- แบ่งรายได้หลักได้จากรายได้ Cloud ที่มีการเติบโตเร่งตัวขึ้นในอัตรา 25% YoY มาอยู่ที่ 4.15 พันล้านยูโร ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด สะท้อนถึงความต้องการที่สูงขึ้นในการเปลี่ยนแปลงจากการใช้ซอฟต์แวร์แบบดั้งเดิมที่ติดตั้งในเครื่อง ไปสู่โซลูชันที่อยู่บนคลาวด์ สอดคล้องกับธีมใหญ่อย่าง cloud transformation มากไปกว่านั้นบริษัทยังมีการพัฒนา platform-as-a-Service และ Software-as-a-service อย่างต่อเนื่องเช่น SAPs/4Hana Cloud หรือ CLOUD ERP Suite ส่งผลให้รายได้จากทั้ง Cloud และ Software ออกมาอยู่ที่ 7.18 พันล้านยูโร เติบโต 10.30% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 7.22 พันล้านยูโร ทั้งนี้รายได้อีกส่วนมาจากการให้บริการที่เติบโต 6% YoY มาอยู่ที่ 1.11 พันล้านยูโร โดยได้แรงหนุนจากการให้คำแนะนำเกี่ยวกับ product offerings ให้กับลูกค้า
- สำหรับ backlog ของ cloud offerings อยู่ที่ 1.48 หมื่นล้านยูโร เติบโต 28.37% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ 1.47 หมื่นล้านยูโร สะท้อนถึงความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง มากไปกว่านั้นการเติบโตของครึ่งปีหลังยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง โดย backlog ในไตรมาส 4 จะมีความสำคัญอย่างยิ่งในการวางรากฐานที่มั่นคงสำหรับเป้าหมายรายได้จากคลาวด์ในปี 2025
- ในส่วนของกำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 6.02 พันล้านยูโร เติบโต 11% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 6.05 พันล้านยูโร การเติบโตได้รับแรงหนุนจากรายได้ในส่วนของ cloud ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูง ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 23.40% ขยายตัวจาก 19.30% ในปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 22.14% ได้แรงหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- สำหรับไตรมาส 2 ค่าใช้จ่ายหลักยังมาจากค่าใช้จ่ายด้านการปฏิรูปองค์กรให้มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากขึ้นที่ 600 ล้านยูโร ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนการ adjust มากถึง 11%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.10 ยูโร พลิกกลับมาเติบโต 2.80% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 1.06 ยูโร
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงคาดการณ์รายได้จาก Cloud และ software สำหรับทั้งปีอยู่ในกรอบ 2.90 – 2.95 หมื่นล้านยูโร โดยค่าเฉลี่ยออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



คาดไว้ที่ 2.97 หมื่นล้านยูโร มากไปกว่านั้นยังมองว่ากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ในกรอบ 7.60 – 7.90 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 7.77 พันล้านยูโร

Porsche (P911 GY) ปรับตัวลง 5.09% หลังผู้บริหารปรับประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีลง และออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยบริษัทได้มีการปรับลดคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีลงจากกรอบ 4.0 – 4.20 หมื่นล้านยูโร มาอยู่ที่ 3.90 – 4.0 หมื่นล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 4.04 หมื่นล้านยูโร
- มากไปกว่านั้นยังได้ปรับประมาณการอัตราผลตอบแทนจากการขาย (Operating Return on Sales) จากที่เคยมองในกรอบ 15 – 17% มาอยู่ที่ 14 – 15% ต่ำกว่าคาดที่ 15.8%
- ทั้งนี้สาเหตุที่ผู้บริหารได้มีการปรับลดประมาณการทั้งปีลงเนื่องจากซัพพลายเออร์หลายรายของ Porsche กำลังประสบปัญหาการขาดแคลนอะลูมิเนียมอัลลอยด์พิเศษ ซึ่งได้รับผลกระทบจากเหตุน้ำท่วมที่โรงงานผลิตอะลูมิเนียมในยุโรป

Cadence Design (CDNS US) ปรับตัวลง 1.42% หลังบริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด และผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีขึ้นสูงกว่าคาด อย่างไรก็ตามผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีลง

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.06 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 8.61% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.05 พันล้าน รายได้มากถึง 49% ยังมาจากสหรัฐ ตามมาด้วยเอเชีย/ ยุโรป/ จีน ที่ 20%/ 17%/ 12% ตามลำดับ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 40% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 42% แต่ยังคงออกมามากกว่าคาดที่ 39.1% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.28 พลิกกลับมาเติบโต 4.92% YoY และยังคงออกมามากกว่าคาดที่ \$1.23
- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่า รายได้จะอยู่ในกรอบ \$1.17 – 1.20 พันล้าน ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด มองอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 40.7 – 42.3% ต่ำกว่าคาดที่ 44.3% และคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ระหว่าง \$1.39 – 1.49 ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$1.60



- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์รายได้ขึ้นจากกรอบ \$4.56 – 4.62 พันล้าน มาอยู่ที่ \$4.60 – 4.66 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$4.59 พันล้าน ขณะที่ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นลงจาก \$5.88 – 5.98 มาอยู่ที่ \$5.77 – 5.97 ตรงคาดที่ \$5.93

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