

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



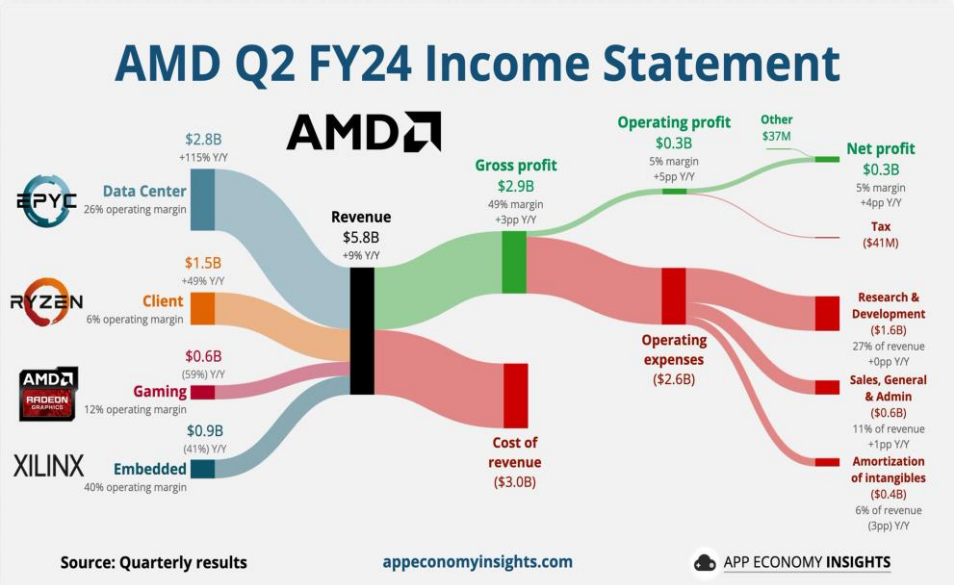
🕒 31 กรกฎาคม 2567

MARKET SUMMARY

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวลงแรง หลังนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Technology ขนาดใหญ่ ก่อนจะมีประกาศผลประกอบการตลอดทั้งสัปดาห์นี้ ส่วนดัชนี Dow Jones และ Russell2000 ปรับตัวขึ้น บ่งชี้ว่าการเกิด Sector Rotation ยังดำเนินต่อ ขณะที่นักลงทุนจับตารอผลการประชุม FOMC ในคืนนี้ ตลาดคาด Fed จะเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยใน ก.ย.
- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ตอบรับผลประกอบการและการเติบโตเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่วันนี้ตลาดจับตาดูเงินเฟ้อ CPI โดยปัจจุบันคาด ECB จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี
- วานนี้ดัชนี HSI Index -1.37% โดยนักลงทุนผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Politburo ที่จัดขึ้นในวันนี้ เนื่องจากไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ขณะที่กลุ่ม Property ปรับตัวลดลง มากที่สุด ถูกกดดันจากบริษัท Hang Lung Properties ที่รายงานผลประกอบการออกมาแย่กว่าคาด
- ข่าวหุ้นอัพเดท AMD, Microsoft, Samsung Electronics, Prada, Pfizer, Alphabet, Nvidia, Diageo, Paypal, ASML, Procter and Gamble

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	40,743.33	0.50%
	S&P500	5,436.44	-0.50%
	NASDAQ	17,147.42	-1.28%
Europe	STOXX600	514.08	0.45%
Japan	NIKKEI225	38,525.95	0.15%
China	CSI300	3,369.38	-0.63%
	HSCE	5,986.69	-1.54%
India	NIFTY50	24,857.30	0.09%
Thailand	SET	1,308.09	0.07%
Vietnam	VN30	1,287.82	0.16%
Gold	Gold Future	2,405.00	1.14%
Oil	WTI Oil Future	74.73	-1.42%
USD	US Dollar Index	104.55	-0.01%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1394%	-4
	TH Gov 10Y	2.5880%	-1

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิธิกร พิศพน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวผสมผสาน โดยดัชนี S&P500 และ NASDAQ ปรับตัวลงแรง หลังนักลงทุนขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Technology ขนาดใหญ่ ก่อนจะมีประกาศผลประกอบการตลอดทั้งสัปดาห์นี้ ส่วนดัชนี Dow Jones และ Russell2000 ปรับตัวขึ้น บ่งชี้ว่าการเกิด Sector Rotation ยังดำเนินต่อ ขณะที่นักลงทุนจับตารอผลการประชุม FOMC ในคืนนี้ ตลาดคาด Fed จะเปิดโอกาสลดดอกเบี้ยใน ก.ย.

- หุ้น 7 จาก 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Information Technology ถูกกดดันจากราคาหุ้น CrowdStrike -9.7% หลังสายการบิน Delta Airline เตรียมเรียกค่าเสียหายจากเหตุการณ์ระบบคอมพิวเตอร์ล่ม ซึ่งส่งผลให้สายการบินต้องยกเลิกเที่ยวบินหลายพันเที่ยว นอกจากนี้กลุ่ม Technology ยังถูกกดดันจากรายงานทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Semiconductor อย่างไรก็ดีตามราคาหุ้นในกลุ่มหลายตัวเข้าในช่วง After Hours กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย AMD หลังบริษัทรายงานผลประกอบการ 2Q24 ที่ออกมาดีกว่าคาด รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้จากการขายชิปที่ใช้ในอุตสาหกรรม AI ทั่วปี 2024 ขึ้น \$500 ล้านดอลลาร์ สู่ระดับ \$4.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ บ่งชี้ถึง Demand ในอุตสาหกรรม AI ที่ยังแข็งแกร่ง
- ด้านดัชนี Russell2000 +0.35% หลังนักลงทุนคาด FED จะส่งสัญญาณผ่อนคลายการดำเนินนโยบายการเงินในการประชุม FOMC คืนนี้ ซึ่งหุ้นกลุ่มขนาดกลางขนาดเล็กจะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในอนาคต อย่างไรก็ตาม Barclays มองการเกิด Sector Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปยังหุ้นขนาดกลางขนาดเล็กใกล้สิ้นสุดลงแล้ว เนื่องจากพื้นฐานที่ยังอ่อนแอ โดยกำไรถูกปรับประมาณการลงต่อเนื่อง ขณะที่บริษัทเหล่านี้มีการถือหุ้นในระดับสูง
- UBS มองการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีคุณภาพดี เป็นจังหวะเข้าทยอยสะสม โดยคาดว่าราคากลับมาฟื้นตัวกลับมาเป็นผู้นำตลาดอีกครั้ง เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง และสภาพแวดล้อมทางมหภาคที่ยังเอื้ออำนวย แม้อัตราส่วน P/E ในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ค่อนข้างตึงตัว แต่ยังคงต่ำกว่ายุคดอทคอม ส่วนการปรับฐานระดับ 10% เป็นเรื่องปกติเนื่องจากตลอดทศวรรษที่ผ่านมา หุ้นเทคโนโลยีมีการปรับฐานเกิน 10% ในทุกๆปี เว้นแต่เพียงปี 2017 เท่านั้นที่เป็นช่วงเวลาของตลาดกระทิง ส่วนการปรับฐาน 30% ในปี 2022 เกิดจากการที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ย



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 4bps สู่ระดับ 4.14% หลังตัวเลขการจ้างงานแม้ออกมามากกว่าคาด แต่ยังคงชะลอตัว โดยจำนวนตำแหน่งงานเปิดใหม่เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 8.18 ล้านตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนที่ 8.23 ส่งผลให้อัตราส่วนเปิดรับสมัครงานต่ออัตราการว่างงานอยู่ที่ 1.2 ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 บวกใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิด 19 บ่งชี้ถึงการปรับสมดุลในตลาดแรงงานที่จากเดิมก่อนหน้านี้ร้อนแรงเกินไปจากการเร่งจ้างงานใหม่
- วันนี้ตลาดจับตาการประชุม FOMC โดยนักเศรษฐศาสตร์จาก Citi มอง FED จะส่งสัญญาณผ่อนคลายเป็นเปิดโอกาสลดดอกเบี้ย เนื่องจาก 1. ข้อมูลเงินเฟ้อที่อ่อนตัวโดยเฉพาะอย่างยิ่งในค่าเช่าที่อยู่อาศัย การว่างงานเพิ่มขึ้น 2. การเพิ่มขึ้นของอัตราการว่างงาน

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น ตอบรับผลประกอบการและการเติบโตเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่วันนี้ตลาดจับตาเงินเฟ้อ CPI โดยปัจจุบันคาด ECB จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี

- หุ้นกลุ่ม Financials +0.99% ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากที่สุด โดย Intesa Sanpaolo + 3.5% หลังธนาคารขนาดใหญ่ในอิตาลีรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด รวมถึงปรับเพิ่มแนวโน้มผลกำไร ขณะที่กลุ่ม Consumer staple ปรับตัวลดลง โดยได้รับแรงกดดันจากราคาหุ้น Diageo -5.08% หลังบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการทั้งปีบัญชี 2024 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้ที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี บ่งชี้ถึงความท้าทายในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์
- GDP 2Q24 ในยูโรโซนเพิ่มขึ้น 0.3% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 0.2% อย่างไรก็ตามมีความแตกต่างกันในรายประเทศ โดยในฝรั่งเศส +0.3% ส่วนสเปน + 0.8% ช่วยชดเชยการหดตัวของเยอรมนีที่ -0.1% โดยการเติบโตที่ไม่สม่ำเสมอในภูมิภาคสร้างความท้าทายในการตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์ของ Bloomberg คาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps ในเดือนกันยายน
- วันนี้นักลงทุนติดตามการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของรอบเดือน ก.ค. โดยตลาดคาดเงินเฟ้อทั่วไปจะขยายตัว 2.5% YoY เท่ากับเดือนก่อนหน้า ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานคาดขยายตัว 2.8% YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 2.9% YoY ทั้งนี้ปัจจุบัน Consensus คาด ECB จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นจีน : วานนี้ดัชนี HSI Index -1.37% โดยนักลงทุนผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Politburo ที่จัดขึ้นในวันนี้ เนื่องจากไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ขณะที่กลุ่ม Property ปรับตัวลดลง มากที่สุด ถูกกดดันจากบริษัท Hang Lung Properties ที่รายงานผลประกอบการออกมาแย่งกว่าคาด

- นักลงทุนยังคงผิดหวังต่อการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน (Politburo) ในวันนี้ แม้ภาครัฐจะเผยว่าจะมุ่งเน้นกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศมากขึ้น รวมถึงให้คำมั่นว่าจะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่เหมาะสมเพื่อตอบสนองต่อความต้องการภายในประเทศที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามกลับไม่ได้ระบุรายละเอียดเพิ่มเติม โดยหัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ Pinpoint Asset Management มองว่าความสำคัญคือการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคลังจะเกิดขึ้นในครึ่งหลังของปีนี้หรือไม่

ดัชนี HSI index Property -2.75% ถูกกดดันจากหุ้น Hang Lung Properties -11.74% หลังบริษัทรายงานกำไรสุทธิครึ่งปีแรกลดลง 56% YoY สะท้อนให้เห็นว่าอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังเผชิญแรงกดดันแม้ภาครัฐมีมาตรการสนับสนุนแล้วก็ตามโดยนักวิเคราะห์มองผลประกอบการถูกกดดันจากทั้งยอดขายที่ยังไม่ฟื้นตัว และต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ P Morgan ออกบทวิเคราะห์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์โดยคาดการณ์กำไร 1H กลุ่มหดตัวราว 7% YoY จากรายได้ค่าเช่าลดลง อัตรากำไรลดลง และต้นทุนด้านการเงินที่สูงขึ้น โดย Wharf Real Estate (1997 HK) และ Hang Lung Properties (101 HK) มีความเสี่ยงที่จะปรับลดเงินปันผล

STOCK HIGHLIGHT

Advanced Micro Devices (AMD US) ปรับตัวขึ้น 7.64% ในช่วง After-hours หลังบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด มากไปกว่านั้นผู้บริหารคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 3 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.84 พันล้าน เติบโต 8.88% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.73 พันล้าน แบ่งรายได้หลักจาก Datacenter (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 48.6%) อยู่ที่ \$2.83 พันล้าน เติบโต 115% YoY และ 21% QoQ ดีกว่าคาดที่ \$2.75 พันล้าน ได้แรงหนุนจากยอดขาย GPU และ Gen 4 EPYC CPU ที่เพิ่มขึ้น



- รายได้ Client (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 25.6%) อยู่ที่ \$1.49 พันล้าน เติบโต 49% YoY และ 9% QoQ ดีกว่าคาดที่ \$1.44 พันล้าน ได้แรงหนุนจากยอดขาย AMD Ryzen CPU ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัว

- รายได้ Gaming (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 11.1%) อยู่ที่ \$648 ล้าน หดตัวลง 59% YoY และ 30% QoQ แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$646.8 ล้าน

- รายได้ Embedded (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14.8%) อยู่ที่ \$861 ล้าน หดตัวลง 41% YoY แต่พลิกกลับมาเติบโต 2% QoQ เป็นไตรมาสแรกดีกว่าคาดที่ \$850 ล้านสะท้อนถึงสัญญาณการฟื้นตัวของชิป FPGA

- โดยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัวจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 53% และ 21.66% ตามลำดับ ขยายตัวจาก 50% และ 19.93% ในปีก่อนหน้า ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.69 เติบโตจาก \$0.58 ในปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.68

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่า รายได้จะออกมอยู่ระหว่าง \$6.4 – 7.0 พันล้าน ซึ่งค่าเฉลี่ยออกมาสูงกว่าคาดที่ \$6.62 พันล้าน

Microsoft (MSFT US) ปรับตัวลง 2.59% ในช่วง After-hours ขณะที่บริษัทเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มิถุนายน 2024) ออกมาดีกว่าคาด แต่รายได้ในส่วนของ Microsoft Azure ออกมาต่ำกว่าคาด 0.70% ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม cloud providers อย่าง Amazon (AMZN US) และ Snowflake (SNOW US) ปรับตัวลง 0.49% และ 0.92% ตามลำดับ

- โดยรายได้รวมในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ \$6.47 หมื่นล้าน เติบโต 15.20% YoY (รายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินเติบโต 16%) ดีกว่าคาดที่ \$6.45 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักจากหน่วยธุรกิจ Intelligent Cloud (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 44.1%) ที่รวมแพลตฟอร์มอย่าง Azure Cloud computing เติบโต 18.9% YoY มาอยู่ที่ \$2.85 หมื่นล้าน ได้รับแรงหนุนจากความต้องการของลูกค้าองค์กรที่เพิ่มมากขึ้น และการเติบโตของ Generative AI อย่างไรก็ตามอัตราการเติบโตของรายได้จาก Microsoft Azure ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินออกมาอยู่ที่ 30% ต่ำกว่าคาดที่ 30.27% ส่งผลให้รายได้รวมจากหน่วยธุรกิจนี้ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.02 หมื่นล้าน รายได้จาก Productivity and Business Processes (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



31.4%) ออกมาอยู่ที่ \$2.03 หมื่นล้าน เติบโต 11.08% ได้แรงหนุนจาก ผลิตภัณฑ์ Office 365 Commercial และ Consumer ที่มีการเติบโต 13% YoY และจำนวน ผู้สมัครสมาชิก Microsoft 365 Consumer ยังเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 82.5 ล้านคน รวมไปถึงผลิตภัณฑ์อย่าง LinkedIn ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ 10% ส่งผลให้รายได้ ในส่วนนี้ออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.02 หมื่นล้าน รายได้จาก Personal Computing (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 24.6%) ออกมาอยู่ที่ \$1.59 หมื่นล้าน เติบโต 14.31% YoY ได้ แรงหนุนจากรายได้ซอฟต์แวร์ Windows ที่เติบโต 7% YoY ชดเชยกับรายได้จาก Microsoft Surface ที่รายได้หดตัวลง 11% YoY ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่ สูง

- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 69.59% หดตัวลงเพียงเล็กน้อยที่ 70.11% แต่ ยังออกมาดีกว่าคาดที่ 69.40% ขณะที่บริษัทได้มีการลงทุนในด้าน CAPEX ที่ เพิ่มขึ้น 55.13% YoY จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$1.39 หมื่นล้าน ออกมาสูงกว่าคาด ที่ \$1.33 หมื่นล้าน เพื่อพัฒนา cloud infrastructure ส่งผลให้อัตรากำไรจากการ ดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 43.14% ไม่ได้มีการขยายตัวจากปีก่อนหน้าแต่ออกมา ดีกว่าคาดที่ 42.75% อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.95 เติบโต 9.67% YoY และดีกว่าคาดที่ \$2.94

Samsung Electronics (005930 KS) ปรับตัวขึ้น 0.62% หลังบริษัทเผยแพร่ ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 74.1 ล้านล้านวอน พลิกกลับมาเติบโต 23.43% YoY เป็นไตรมาสที่สอง ดีกว่าคาดที่ 73.2 ล้านล้านวอน แบ่งรายได้หลักจากรายได้ Chip sales ที่รวมยอดขายของ DRAM และ NAND (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 38%) อยู่ที่ 28.6 ล้านล้านวอน เติบโต 93.89% YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และยังคง ออกมาดีกว่าคาดที่ 27.5 ล้านล้านวอน

- รายได้ Mobile/ Networks ที่รวมยอดขายสมาร์ตโฟน (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 37%) อยู่ที่ 27.4 ล้านล้านวอน เติบโต 7.16% YoY เป็นไตรมาสที่สอง และยังคงออกมา ดีกว่าคาดที่ 27.3 ล้านล้านวอน มากไปกว่านั้น กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ ชิพออกมาอยู่ที่ 6.45 ล้านล้านวอน เติบโตในอัตราที่เร่งตัวขึ้น 247.94% YoY และ 37.70% QoQ ดีกว่าคาดที่ 4.98 ล้านล้านวอน



- ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 14.10% ขยายตัวจาก 1.11% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 12.17%

- ในขณะที่กำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 9.64 ล้านล้านบาท เติบโต 523.32% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 7.97 ล้านล้านบาท

Prada (1913 HK) ปรับตัวลง 1.91% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลประกอบการครึ่งปีแรก ออกมาดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจาก แบรนด์ MiuMiu ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.55 พันล้านยูโร เติบโต 14% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.48 พันล้านยูโร รายได้หลักยังมาจาก Prada ซึ่งมีการเติบโต 2.40% YoY มาอยู่ที่ 1.71 พันล้านยูโร ขณะที่แบรนด์ MiuMiu เติบโต 85.91% YoY มาอยู่ที่ 530.1 ล้านยูโร ดีกว่าคาดที่ 484.6 ล้านยูโร โดยการเติบโตของทั้งสองแบรนด์ได้แรงหนุนจากการทำการตลาดที่ดึงดูดให้เกิด brand engagement ที่เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการแคมเปญกับดารา/นักแสดงในวงการแฟชั่นที่มีชื่อเสียงเพื่อเพิ่มความสามารถในการมองเห็นของแบรนด์

- สำหรับรายได้ตามภูมิภาค รายได้ในเอเชียเติบโต 8.1% YoY มาอยู่ที่ 774 ล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 776.8 ล้านยูโร รายได้ในยุโรป เติบโต 17% YoY มาอยู่ที่ 682 ล้านยูโร ดีกว่าคาดที่ 658.9 ล้านยูโร รายได้ในสหรัฐเติบโต 7.2% YoY มาอยู่ที่ 387 ล้านยูโร ดีกว่าคาดที่ 381.3 ล้านยูโร รายได้ในญี่ปุ่นเติบโต 38% YoY มาอยู่ที่ 309 ล้านยูโร ดีกว่าคาดที่ 291.5 ล้านยูโร

- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 79.80% ขยายตัวจาก 77.72% ในปีก่อนหน้า แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 80.19% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 575.1 ล้านยูโร เติบโต 17.03% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 553.2 ล้านยูโร สะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 0.15 ยูโร เติบโต 26.05% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 0.14 ยูโร

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Pfizer (PFE US) ปรับตัวขึ้น 2.18% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดและยังได้แรงหนุนจากการปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรของทั้งปีขึ้น

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.33 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 4.31% YoY เป็นไตรมาสแรก และยังออกมาสูงกว่าคาดที่ \$1.30 หมื่นล้าน ได้แรงหนุนจากยาที่ไม่เกี่ยวข้องกับวัคซีน Covid- 19 ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่น Eliquis เป็นยาป้องกันการเกิดลิ่มเลือด เติบโต 6.53% YoY มาอยู่ที่ \$1.88 พันล้านตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด ยา Vyndaqel เป็นยาที่ใช้ในการรักษาโรคกรพัส เติบโต 69.18% YoY มาอยู่ที่ \$1.32 พันล้าน ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน ยา Ibrance ซึ่งเป็นยาที่ใช้ในการรักษาโรคมะเร็งเต้านม หดตัวลง 9.38% YoY มาอยู่ที่ \$1.13 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$1.14 พันล้าน ขณะที่ Comiraty วัคซีนป้องกันโรค Covid- 19 มีสัดส่วนรายได้ที่ลดลง โดยรายได้หดตัวลง 86.90% YoY มาอยู่ที่ \$195 ล้าน

- กังนั้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 79.16% หยายตัวจาก 75.88% ในปีก่อนหน้า และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 75.13% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 31.4% หยายตัวจาก 28.40% ในปีก่อนหน้า และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 26.93% ได้รับแรงหนุนจากค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนาที่ เติบโตเพียง 1.67% YoY และออกมาต่ำกว่าคาด

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.60 หดตัวลง 10.45% YoY และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.46

- สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์รายได้จากกรอบ \$5.85 – 6.15 หมื่นล้าน มาอยู่ที่ \$5.95 – 6.25 หมื่นล้าน โดยมองการเติบโตอยู่ประมาณ 9 – 11% ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมายุ่งระหว่าง \$2.45 – 2.65 ซึ่งได้มีการปรับขึ้นจากกรอบเดิมที่ \$2.15 – 2.35

Alphabet (GOOGL US) ปรับตัวขึ้น 0.45% ขณะที่ Nvidia (NVDA US) ปรับตัวลง 7.04% หลัง Apple รายงานว่าบริษัทใช้ชิป TPU ของ Google ในการพัฒนา AI ที่ จะเปิดตัวในเร็วนี้แทนที่จะใช้ GPU ของ Nvidia



- โดย Apple ใช้ชิป TPUV5p จำนวน 2,048 ตัว สำหรับพัฒนาพีเจอร์ AI บน iPhone และ TPUV4 จำนวน 8,192 ตัวสำหรับ AI บนเซิร์ฟเวอร์ โดย Apple จะสามารถเข้าถึง TPU เหล่านี้ได้ผ่าน Google Cloud Platform

Diageo (DGE LN) ปรับตัวลง 5.08% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการกึ่งปีบัญชี 2024 ออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.03 หมื่นล้าน หดตัวลง 1.4% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน เมื่อแบ่งตามภูมิภาครายได้ในสหรัฐ/ เอเชีย/ แอฟริกา/ ลาตินอเมริกาและแคริบเบียน หดตัวลง 2.5%/ 0.6%/ 13%/ 15% ตามลำดับ ขณะที่รายได้ในยุโรปปรับตัวขึ้น 12% YoY

- มากไปกว่านั้นปริมาณการเติบโตของยอดขาย หดตัวลง 4% แย่กว่าที่คาดว่าจะหดตัวลง 3.62% ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานหดตัวลง 5.8% YoY มาอยู่ที่ \$5.95 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.08 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.73 หดตัวลงจาก \$1.96 ในปีก่อนหน้า

Paypal (PYPL US) ปรับตัวขึ้น 8.59% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้มีการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรขึ้น โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$7.89 พันล้าน เติบโต 8.21% YoY และ 2.42% QoQ (รายได้ที่ไม่ได้รวมผลกระทบกับค่าเงินมีการเติบโต 9% YoY) ตีกว่าคาดที่ \$7.82 พันล้าน รายได้หลักในสหรัฐมีการเติบโต 8.1% YoY มาอยู่ที่ \$4.55 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$4.46 พันล้าน ขณะที่รายได้นอกสหรัฐเติบโต 8.4% YoY มาอยู่ที่ \$3.34 พันล้าน ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$3.36 พันล้าน

- ยอด Total Payment Volume เติบโต 10.70% YoY มาอยู่ที่ \$4.17 แสนล้าน แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$4.17 แสนล้าน โดยการเติบโตได้แรงหนุนจากปริมาณการใช้จ่ายผ่าน Venmo ที่เพิ่มขึ้น 9.39% YoY มาอยู่ที่ \$7.33 หมื่นล้าน

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$6.56 พันล้าน เติบโต 6.60% YoY แต่ยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$6.71 พันล้าน ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ออกมาอยู่ที่ 18.50% หดตัวลงจาก 21.40% ในปีก่อนหน้า แต่ยังคงมาแข็งแกร่งกว่าคาดที่ 17.57%

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.19 เติบโต 2.59% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.00

- สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นจาก 5 – 9% มาอยู่ที่ 10 – 15% และยังได้ปรับปริมาณการซื้อหุ้นคืนขึ้นจาก \$5.0 พันล้าน มาอยู่ที่ \$6.0 พันล้าน

ASML (ASML NA) ปรับตัวลง 0.07% ขณะที่นักวิเคราะห์จาก Barclays ปรับคำแนะนำของบริษัทขึ้นจาก Equal-weight มาอยู่ที่ Overweight และยังได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 1150 ยูโร มาอยู่ที่ 930 ยูโร เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 20% จากจุดสูงสุดเป็นจังหวะในการสะสมที่น่าสนใจ

- โดยนักวิเคราะห์มองว่าความแข็งแกร่งของ ASML ในตลาดจีนจะดำเนินต่อไปอีกหลายปีและมองว่ามาตรการใหม่ของสหรัฐ เกี่ยวกับการส่งออกชิปจะมุ่งเน้นไปที่การปิดช่องโหว่มากกว่าการเพิ่มข้อจำกัด

- ทั้งนี้นักวิเคราะห์กล่าวว่างาน CMD ที่จะจัดขึ้นในเดือนพฤศจิกายน อาจเป็น catalyst หลักที่จะทำให้ตลาดมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อแนวโน้มการเติบโตของยอดขายในปี 2025 อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดสำหรับปี 2025 มีการลดลงหลังจากผลประกอบการไตรมาส 2 โดยคาดว่ารายได้ในปี 2025 อาจออกมาตรงกับค่าเฉลี่ยของปริมาณการที่ผู้บริหารได้ให้ไว้

Procter and Gamble (PG US) ปรับตัวลง 4.84% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 (สิ้นสุด มิถุนายน 2024) ออกมาผสมผสาน แต่ราคาถูกกดด้วยการเติบโตของรายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินที่ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามปริมาณการกำไรสำหรับทั้งปีของผู้บริหารออกมาดีกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.05 หมื่นล้าน หดตัวลง 0.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.07 หมื่นล้าน รายได้จากธุรกิจ Fabric & Home Care (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 35.4%) เติบโต 2% ต่ำกว่าคาดที่ 3.85% รายได้ Baby, Feminine & Family Care



(สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 24.4%) หดตัวลง 1% ซึ่งต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 1.55% รายได้ Beauty (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 18.1%) เติบโต 3% สูงกว่าคาดที่ 2.59% รายได้ Healthcare (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 13.0%) เติบโต 4% ต่ำกว่าคาดที่ 4.65% รายได้ Grooming (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 8.1%) เติบโต 7% ต่ำกว่าคาดที่ 7.4%

- ปริมาณการเติบโตของยอดขาย เติบโต 2% สูงกว่าที่คาดว่าจะเติบโตเพียงแค่ 0.31% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 49.6% ขยายตัวจาก 48.40% ในปีก่อนหน้า และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 49.6% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.40 ขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$1.37 และยิ่งดีกว่าคาดที่ \$1.37

- สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินจะเติบโต 3 – 5% ค่าเฉลี่ยสูงกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 3.86% ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น ผู้บริหารมองไว้อยู่ในกรอบ \$6.91 – 7.05 สูงกว่าคาดที่ \$6.96

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