

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



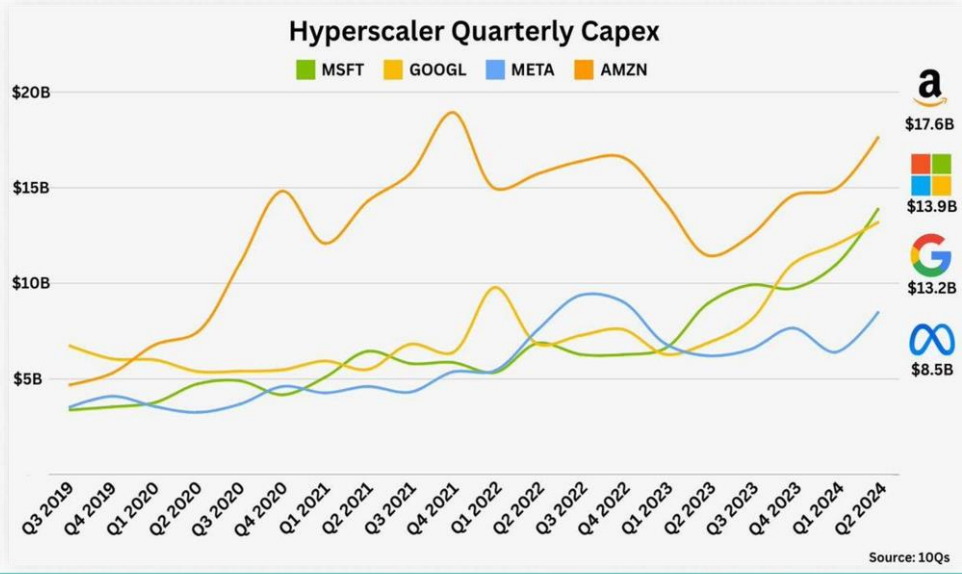
MARKET SUMMARY

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินทั่วโลกมีความผันผวนอย่างรุนแรง โดยหุ้น Technology เติบโตแรงทนายหนักจนทำให้ดัชนี Nasdaq 100 ลดลงมากกว่า 10% จากจุดสูงสุด เข้าเกณฑ์การปรับฐานทางเทคนิค หลังนักลงทุนผิดหวังต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และถูกกดดันจากความกังวล Recession เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจตลอดทั้งสัปดาห์ออกมาแย่กว่าคาด จุดให้อัตราผลพันธบัตรรัฐบาลมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 ติดต่อกัน เนื่องจากลงทุนภาค (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ยลงมากกว่า 1% ในปี 2024
- ตลาดหุ้นยุโรป STOXX 600 ลดลงเกือบ 3% ในวันศุกร์ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกที่เผชิญความผันผวนหลังจากรายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ ซึ่งสร้างความกังวลเรื่องการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดในโลก กลุ่มการเงินและเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด
- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงในวันศุกร์ นำโดยเกาหลีใต้ ญี่ปุ่นและฮ่องกง
- ข่าวหุ้นอพิเดก Nvidia, Berkshire Hathaway, Apple, Chevron, Exxon, Intel, Block, Coinbase, Booking, MercadoLibre

🕒 5 สิงหาคม 2567

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	39,737.26	-1.51%
	S&P500	5,346.56	-1.84%
	NASDAQ	16,776.16	-2.43%
Europe	STOXX600	497.85	-2.73%
Japan	NIKKEI225	35,909.70	-5.81%
China	CSI300	3,384.39	-1.02%
	HSCE	5,974.85	-1.83%
India	NIFTY50	24,717.70	-1.17%
Thailand	SET	1,313.08	-0.73%
Vietnam	VN30	1,281.01	0.71%
Gold	Gold Future	2,425.70	-0.38%
Oil	WTI Oil Future	73.52	-3.66%
USD	US Dollar Index	103.21	-1.16%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.7904%	-19
Yield	TH Gov 10Y	2.5520%	-2

GLOBAL MARKET UPDATE



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีวุฒิสิตโต
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปั่นเกรียงไกร
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ตลาดหุ้นสหรัฐ : สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินทั่วโลกมีความผันผวนอย่างรุนแรง โดยหุ้น Technology เติบโตแรงทแยงหนักจนทำให้ดัชนี Nasdaq 100 ลดลงมากกว่า 10% จากจุดสูงสุด เข้าเกณฑ์การปรับฐานทางเทคนิค หลังนักลงทุนผิดหวังต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และถูกกดดันจากความกังวล Recession เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจตลอดทั้งสัปดาห์ออกมาแย่กว่าคาด จุดให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 7 ติดต่อกัน เนื่องจากลงทุนคาด (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ยลงมากกว่า 1% ในปี 2024

- หุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลงแรง ได้รับปัจจัยกดดันจากหุ้น Intel ที่ปรับตัวลดลง 26% หลังบริษัทรายงานผลประกอบการออกมาได้น่าผิดหวัง โดยรายได้ต่ำกว่าคาดในทุกหน่วยธุรกิจ รวมไปถึงรายได้จาก Data Center แม้ปัจจุบันบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่เร่งลงทุนด้าน AI บ่งชี้ว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นรองคู่แข่ง ขณะที่ระยะถัดไปบริษัทได้ประกาศแผนการปรับโครงสร้างผ่านการลดต้นทุน โดยจะลดพนักงานราว 15,000 ตำแหน่งคิดเป็น 15% และลดค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานตลอดทั้งปี 2024 และ 2025
- ด้านกลุ่ม Consumer Discretionary ลงแรงเช่นกัน โดยนักลงทุนผิดหวังต่อผลประกอบการของ Amazon หลังบริษัทให้คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q24 ออกมาแย่กว่าคาด โดยนักวิเคราะห์ห้มองคาดการณ์รายได้ที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากถูกกดดันโดยหน่วยธุรกิจ E-Commerce ขณะที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานต่ำกว่าคาด สะท้อนถึงการลงทุนใน AI ที่มากขึ้น ทำให้ตลาดเกิดความกังวลเดียวกันกับ Mega Technology อื่นๆ คือ ความสามารถในการหารายได้ในอนาคตจะทดแทนค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน AI ได้เพียงพอหรือเปล่า
- หุ้นกลุ่ม Defensive (Healthcare, Consumer Staple และ Utilities) สามารถทำผลตอบแทนได้ Outperform ตลาด ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงเป็นวันที่ 7 ติดต่อกัน สะท้อนให้เห็นว่าตลาดปรับเข้าสู่โหมด Risk off เนื่องจากมีความกังวล Recession มากขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐตลอดทั้งสัปดาห์ออกมาแย่กว่าคาดโดยเฉพาะตัวเลขตลาดแรงงานในวันศุกร์ออกมาอ่อนแอ
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ก.ค. อยู่ที่ 1.14 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.76 แสนตำแหน่ง และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.พ. 2021 ด้านอัตราการว่างงานพ.ค. อยู่ที่ 4.3% สูงกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 4.1% ทำให้ปัจจุบันอัตราการว่างงานได้เป็นไปตามกฎของ Samh Rule ซึ่งถือเป็นอีก 1 เครื่องมือชี้วัดการเข้าสู่เศรษฐกิจ



ถดถอยได้เต็มที่ที่สุด (100%) อย่างไรก็ตามมีข้อกีดกันต่อเลขตลาดแรงงานที่ออกมาในเดือนนี้ โดยนักเศรษฐศาสตร์มองการว่างงานนอกภาคการเกษตรที่ชะลอตัวอย่างรวดเร็วได้รับผลกระทบจากการเกิดภัยธรรมชาติ ขณะที่ BlackRock มองอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นช่วงที่ผ่านมาเกิดจากจำนวนแรงงานที่เข้าสู่ระบบเพิ่มขึ้นมากกว่าการจ้างงาน สอดคล้องกับข้อมูลของ T. Rowe Price ที่ชี้ว่าอัตราการผลิตและการปลดพนักงานอยู่ระดับต่ำ

- ปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาด FED จะปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2024 แบ่งเป็น 25bps ในเดือน ก.ย. ตามด้วย 25bps ในเดือน พ.ย. และอีก 50bps ในเดือน ธ.ค. รวมทั้งหมด 100bps เช่นเดียวกับนักเศรษฐศาสตร์จาก WallStreet ที่พร้อมใจกันปรับลดอัตราดอกเบี้ยคาดการณ์

Citi และ JP Morgan คาด Fed จะลดดอกเบี้ยถึง 50bps ในการประชุมเดือน ก.ย. และ พ.ย. ก่อนจะปรับลดอีก 25bps ในเดือน ธ.ค.

Bank of America และ Goldman Sachs คาด Fed จะลดดอกเบี้ย 25bps ในการประชุมที่เหลืองปีนี้ จากเดิมก่อนหน้านี้ที่ทั้งคู่คาดว่าจะลดแค่ 2 ครั้ง โดย BofA เพิ่มการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ส่วน GS เพิ่มของเดือน พ.ย.

ตลาดหุ้นยุโรป : ตลาดหุ้นยุโรป STOXX 600 ลดลงเกือบ 3% ในวันศุกร์ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลกที่เผชิญความผันผวนหลังจากรายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ ซึ่งสร้างความกังวลเรื่องการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในเศรษฐกิจที่ใหญ่ที่สุดในโลก กลุ่มการเงินและเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด

- ดัชนีภาคเทคโนโลยีลดลง 6.1% เป็นการลดลงในวันเดียวที่มากที่สุดตั้งแต่เดือนตุลาคม 2020 โดยนักลงทุนเข้าสู่ภาวะ Risk Off ด้านกลุ่ม Financials ปรับตัวลงแรงเช่นกัน หลังธนาคารหลักทุกประเทศทั่วโลกมีความเป็นไปได้ที่จะลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ ส่งผลให้มาร์จินดอกเบี้ยของธนาคารลดลง ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของผู้ให้กู้ อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่ม Defensive และหุ้นที่รายงานงบออกมาดียังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ด้าน Unilever และ Nestle ปรับตัวเพิ่มขึ้นระหว่าง 0.3% ถึง 1.3% ส่วน IMCD หุ้นของผู้ผลิตเคมีภัณฑ์พิเศษจากเนเธอร์แลนด์เพิ่มขึ้น 6.7% หลังจากรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดไว้ ไตรมาสที่สอง ส่วน AXA เพิ่มขึ้น 1.4% หลังจาก BNP Paribas กล่าวว่าจะกำลังเจรจาพิเศษกับบริษัทเพื่อซื้อแผนก AXA Investment Managers มูลค่า 5.1 พันล้านยูโร

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- ด้านกลุ่ม Automobile -1.6% โดยถูกกดดันจากทั้ง Volkswagen -3.9% หลังมารจีนในไตรมาสที่สองลดลงจากการปรับโครงสร้างและการส่งมอบที่ลดลงในประเทศจีน เช่นเดียวกับ BMW -3.1% เนื่องจากกำไรลดลงและออกมาต่ำกว่าคาด โดยยอดขายลดลงในตลาดสำคัญอย่างประเทศจีน ซึ่งผู้ผลิตรถยนต์ในท้องถิ่นกำลังเพิ่มส่วนแบ่งตลาดด้วยรถยนต์ไฟฟ้าราคาถูกกว่า บังคับให้คู่แข่งจากยุโรปลดราคา
- นักวิเคราะห์จาก Janus Henderson Investors กล่าวว่า ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐ เป็นข่าวร้ายสำหรับตลาดและจะเพิ่มความกังวลเรื่องการเติบโตที่ทำให้หุ้นลดลงในระยะนี้ ขณะที่ผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอ Penn Mutual Asset Management กล่าวว่า ผู้คนเริ่มเข้าสู่การลงทุนแบบป้องกันความเสี่ยงจากภาวะถดถอย โดยเปลี่ยนสถานการณ์ 'Goldilocks' ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นเอเชีย :

- KOSPI ปรับตัวลง 3.65% นำโดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง SK Hynix -10.4% และ Samsung -4.2% ตามแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐ นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยกดดันหลัง Intel รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 รวมถึงคาดการณ์รายได้ออกมามีผิดหวัง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. ปรับขึ้น 2.6% YoY ซึ่งสูงกว่าคาดและเพิ่มจากเดือนก่อนที่ 2.4%
- Nikkei225 ปรับตัวลง 5.8% โดยกลุ่ม Financial ปรับตัวลดลงมากที่สุดราว 9.3% ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นที่ปรับตัวลงแรง 10 bps มาที่ 0.93% หลังนักลงทุนกังวลเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐและเข้าพันธบัตรเพื่อลดความเสี่ยง ขณะที่กลุ่ม IT ปรับลง 8.9% มากที่สุดอันดับสองตามแรงกดดันจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในตลาดสหรัฐ นอกจากนี้ตลาดได้รับปัจจัยกดดันต่อเนื่องจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ BOJ และค่าเงินเยนที่แข็งค่าซึ่งกระทบต่อกลุ่มส่งออก ด้านบริษัทการค้าอย่าง Mitsui (8031 JP) ปรับลง 10.6% หลังเผยงบ Q1 ต่ำกว่าคาดแต่ให้คาดการณ์กำไรทั้งปีต่ำคาด ขณะที่หลังตลาดปิด Nintendo (7974 JP) รายงานกำไร Q1 หดตัวกว่า 71% YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดรวมถึงให้คาดการณ์ทั้งปีต่ำคาด
- HSI Index ปรับลง 2.1% ตามภูมิภาค ขณะที่กลุ่ม Financial ปรับลง 2% นำโดย HSBC (5 HK) -3.9% หลังธนาคารอังกฤษมีมติลดดอกเบี้ยครั้งแรกตั้งแต่ปี 2000 ประกอบกับการให้คาดการณ์งบกลุ่มธนาคารในยุโรปที่ออกมาต่ำกว่าคาด ด้าน HSTECH ปรับลง 2.62% นำโดยจากกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าหลังยอดส่งมอบ



เดือน ก.ค. ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดย NIO (9866 HK) -7.4%, XPeng (9868 HK) -5.0% และ Li Auto (2015 HK) -1.9%

STOCK HIGHLIGHT

Nvidia (NVDA US) อาจเผชิญกับความล่าช้าในการเปิดตัวชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รุ่นใหม่ที่มีความคาดหวังไว้มาก เนื่องจากข้อบกพร่องในการออกแบบ ตามรายงานจาก The Information ที่อ้างอิงจากผู้ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้

- โดยความล่าช้าครั้งนี้อาจกินเวลายืดเยื้อไปถึงสามเดือนหรือมากกว่านั้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อลูกค้ารายใหญ่ เช่น Meta Platforms (META US), Google ของ Alphabet (GOOGL US) และ Microsoft (MSFT US) ที่มีการลงทุนหลายหมื่นล้านดอลลาร์ในชิปเหล่านี้

- ย้อนกลับไปในเดือนมีนาคม Nvidia ได้มีการเปิดตัวชิปซีรีส์ Blackwell ซึ่งเป็นรุ่นต่อจาก Grace Hopper Superchip ที่ออกแบบมาเพื่อเสริมประสิทธิภาพการใช้งาน AI เชิงสร้างสรรค์

- อย่างไรก็ตามแม้จะมีรายงานถึงความล่าช้านี้ แต่ทาง Nvidia ยังคงมั่นใจในกำหนดการผลิตของตน โฆษกของ Nvidia ยืนยันในแถลงการณ์ผ่านอีเมลว่า “ตามที่เรเคยกล่าวไว้ ความต้องการของ Hopper ยังคงแข็งแกร่ง การทดลองใช้ Blackwell ในวงกว้างได้เริ่มขึ้นแล้ว และการผลิตยังคงเป็นไปตามแผนในครึ่งหลังของปี”

Berkshire Hathaway (BRK/a US, BRK/b US) ของทาง วอร์เรน บัฟเฟตต์ กำลังแสดงท่าทีระมัดระวังมากขึ้นในตลาดหุ้น โดยบริษัทได้เพิ่มการถือเงินสดสำรองมากถึงเกือบ \$2.77 แสนล้าน นอกจากนี้บริษัทยังลดสัดส่วนการถือหุ้นใน Apple (AAPL US) ลงประมาณครึ่งหนึ่ง

- ผลการดำเนินงานล่าสุดของทาง Berkshire ที่เผยแพร่เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา อาจจะเป็นสัญญาณการบ่งบอกถึงความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ถูกประเมินมูลค่าสูงเกินไป ความเคลื่อนไหวนี้เกิดขึ้นหลังจากตลาดหุ้นปรับตัวลงทำให้ Nasdaq เข้าสู่เหตุการณ์ปรับฐาน และรายงานการจ้างงานที่น่าผิดหวังซึ่งก่อให้เกิด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



ความกังวลเกี่ยวกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และช่วงเวลาการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ

- จากข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน Berkshire มีเงินสดสำรองเพิ่มขึ้นเป็น \$2.77 แสนล้าน จาก \$1.89 แสนล้านเมื่อสามเดือนก่อน การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการขายหุ้นสุทธิ 7.55 หมื่นล้าน โดยเฉพาะการขายหุ้น Apple ประมาณ 390 ล้านหุ้นในไตรมาสที่สอง หลังจากไตรมาสแรกเพิ่งขายไป 115 ล้านหุ้น เนื่องจากราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นมา 23% อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีการถือหุ้น Apple ประมาณ 400 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 8.42 หมื่นล้าน ณ วันที่ 30 มิถุนายน

- โดยจากการขายหุ้นสุทธิในไตรมาสที่สอง ส่งผลให้บริษัทมีการขายหุ้นมากกว่าซื้อเป็นไตรมาสที่เจ็ดติดต่อกัน นอกจากนี้บริษัทยังมีการซื้อหุ้นคืนเพียง \$345 ล้าน ซึ่งลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกที่ซื้อคืน \$2.57 พันล้าน ขณะที่ในช่วงสามสัปดาห์แรกของเดือนกรกฎาคมไม่มีการซื้อคืนเลย

Chevron (CVX US) ปรับตัวลง 2.67% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาสมผสาน

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.12 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 4.67% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.03 หมื่นล้าน

- ในขณะที่กำไรจาก Upstream อยู่ที่ \$4.47 พันล้าน หดตัวลง 9.44% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.14 พันล้าน

- กำไรจาก Downstream อยู่ที่ \$597 ล้าน หดตัวลง 60.38% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$692.1 ล้าน

- ในส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้น ออกมาอยู่ที่ \$2.55 หดตัวลง 17.21% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$2.93

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน พลิกกลับมาเติบโต 0.05% YoY มาอยู่ที่ \$6.30 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$8.91 พันล้าน



Exxon (XOM US) ปรับตัวลง 0.06% ขณะที่บริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากกำไรในฝั่ง upstream หลังการเข้าซื้อกิจการของ Pioneer Natural Resources

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.31 หมื่นล้าน พลิกกลับมาเติบโต 12.24% YoY เป็นไตรมาสแรก และออกมาดีกว่าคาดที่ \$8.77 หมื่นล้าน

- ในขณะที่กำไรจาก Upstream อยู่ที่ \$7.07 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 54.56% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$6.37 พันล้าน

- กำไรจาก Energy products หดตัวลง 58.73% YoY มาอยู่ที่ \$946 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.33 พันล้าน

- กำไรจาก Chemical products อยู่ที่ \$779 ล้าน หดตัวลง 5.92% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$881.9 ล้าน

- ส่งผลทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นมีการ พลิกกลับมาเติบโต 10.31% YoY มาอยู่ที่ \$2.14 สูงกว่าคาดที่ \$2.03

- ทั้งนี้ผู้บริหารยังได้มีการประกาศแผนการนำ stock- repurchase ด้วยจำนวน \$2.0 หมื่นล้านในปี 2025 และสำหรับทั้งปี ผู้บริหารยังคงคาดการณ์ CAPEX ไว้ที่ \$2.80 หมื่นล้าน

Intel (INTC US) ปรับตัวลง 26.06% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาด และยังให้ประมาณการไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกัน

- โดยรายได้รวมไตรมาส 2 ออกมาอยู่ที่ \$1.28 หมื่นล้าน หดตัวลง 0.9% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.30 หมื่นล้าน

- แบ่งรายได้หลักได้จากรายได้ Products ออกมาอยู่ที่ \$1.18 หมื่นล้าน เติบโต 4.43% YoY \$1.20 หมื่นล้าน โดยสามารถแบ่งรายได้มาจาก Client Computing ที่เติบโต 9% YoY มาอยู่ที่ \$7.40 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$7.53 พันล้าน โดยบริษัทได้มีการส่งมอบ ชิป AI PC มากถึง 15 ล้านเครื่องตั้งแต่เดือนธันวาคม ปี 2023 โดยรายได้ในฝั่ง Notebook ออกมาอยู่ที่ \$4.48 พันล้าน เติบโต 14.99% YoY และผู้บริหารยังมั่นใจว่าจะสามารถส่งมอบได้มากถึง 40 ล้านเครื่องในปีนี้ มากไปกว่านั้นบริษัทยังได้เปิดตัวชิป GPU Lunar Lake ที่มีแผนจะเปิดตัวก่อนกำหนด

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

- รายได้ในฝั่ง Datacenter หดตัวลง 3.49% YoY มาอยู่ที่ \$3.05 พันล้าน ออกมา

ต่ำกว่าคาดที่ \$3.07 พันล้าน โดยชิปที่เป็นที่นิยมในตอนนี้ Intel Xeon มีการใช้งานใน 130 ล้าน datacenter ทั่วโลก ขณะที่บริษัทวางแผนว่า Xeon 6 จะเริ่มส่งมอบในไตรมาส 3 ของปีนี้และยังมีแผนที่จะเปิดตัวซอฟต์แวร์ Gaudi 3 ในไตรมาส 3 ซึ่งจะช่วยให้ชิปของ Intel มีประสิทธิภาพในการประมวลผลได้ดีกว่ารุ่นก่อนหน้าสองเท่า

รายได้ในส่วนของ Network and Edge หดตัวลง 1% YoY มาอยู่ที่ \$1.34 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.40 พันล้าน โดยบริษัทได้มีการเปิดตัว Ethernet และ IPU adaptors ที่ใช้สำหรับ AI โดยเฉพาะ

- รายได้ในส่วนของ Foundry เติบโต 4% YoY มาอยู่ที่ \$4.30 พันล้าน โดยมีแผนที่จะเริ่มผลิตชิป Intel 18A ภายในปลายปี 2024 มากไปกว่านั้นจะเปิดตัวกระบวนการผลิตทำ advanced packaging อย่าง Panther Lake and Clearwater Forest ในปี 2025 อย่างไรก็ตามยังขาดทุนจากการดำเนินงานที่ \$2.83 พันล้าน ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก \$1.87 พันล้านในปีก่อนหน้าเนื่องจากการผลิตที่ไม่ได้ใช้เต็มประสิทธิภาพ

รายได้ในส่วนอื่นๆอย่าง Mobileye และ Altera ออกมาอยู่ที่ \$440 ล้าน และ \$361 ล้าน หดตัวลงทั้งสองรายการ 3.08% และ 57.43% ตามลำดับ

- ทั้งนี้ผู้บริหารของ Intel มองว่าการทำ restructuring อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะสั้นแต่เชื่อว่ากระบวนการนี้มีความจำเป็นเพื่อให้บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายในระยะยาวอย่างอัตรากำไรขั้นต้นที่ 60% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 40% รวมไปถึงมองว่ารายได้จาก Client Computing และ Datacenter จะมีการเติบโตอย่างมากในปี 2025

- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 38.7% หดตัวลงจาก 39.8% ในปีก่อนหน้า ต่ำกว่าคาดที่ 43.6% อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 0.2% หดตัวลงจาก 3.5% ในปีก่อนหน้า และยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.31%

- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.02 หดตัวลง จาก \$0.13 ในปีก่อนหน้า ต่ำกว่าคาดที่ \$0.10

- บริษัทได้มีการเปิดเผยแผนการ cost reduction plan ที่คาดว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงมากถึง \$1.0 หมื่นล้าน โดย 1) ลดจำนวนพนักงาน: คาดว่าจะมีการลดจำนวนพนักงานลงมากกว่า 15% ภายในปี 2024 2) ลดค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและ MG&A ลงมาเหลือประมาณ \$2.0 หมื่นล้าน ในปี 2024 และ \$1.75 หมื่นล้านในปี 2025 3) ลดการลงทุนด้าน CAPEX ในปี 2024 ลงมากถึง





20% และคาดว่าจะเหลือเพียงแค่ \$2.00 – 2.30 หมื่นล้าน 4) การระงับการจ่ายเงินปันผลตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2024 เป็นต้นไป

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$1.25 – 1.35 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.44 หมื่นล้าน ขณะที่มองว่าขาดทุนสุทธิต่อหุ้นจายอยู่ที่ \$0.03 ซึ่งต่ำกว่าที่คาดว่าจะกำไร \$0.30 ต่อหุ้น

Block (SQ US) ปรับตัวขึ้นต่อ 0.80% ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาผสมผสานแต่ผู้บริหารปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีของบริษัทที่ต่ำกว่าคาด คลายความกังวลจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจที่จะกระทบกับการใช้จ่ายของผู้บริโภค

- โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$6.155 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11.31% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.31 พันล้าน

- รายได้หลักจาก Cash App อยู่ที่ \$4.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16.16% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$4.20 พันล้าน

- รายได้ Square อยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.62% YoY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$2.01 พันล้าน

- ขณะที่ Adj Ebitda เติบโตขึ้น 97.57% YoY อยู่ที่ \$759.5 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$685.7 ล้าน

- Adj EPS อยู่ที่ 93 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 39 เซนต์ ต่ำกว่าคาดที่ 85 เซนต์

- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่าจะกำไรขั้นต้นจะออกมาอยู่ที่ \$2.22 พันล้าน ตรงคาด ขณะที่มองกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$320 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$311.3 ล้าน ในส่วนของทั้งปีมอง Adj Ebitda อยู่ที่ \$2.90 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$2.76 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$2.80 พันล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



Coinbase (COIN US) ปรับตัวลง 3.86% ในช่วง ขณะที่บริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.45 พันล้าน เพิ่มขึ้น 104.8% YoY ลดลง 11% QoQ ดีกว่าคาดที่ \$1.39 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ Transaction อยู่ที่ \$780.9 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$327.1 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$745.1 ล้าน และรายได้ Subscription & services อยู่ที่ \$599 ล้าน เพิ่มขึ้น 79% YoY ดีกว่าคาดที่ \$561.8 ล้าน

- ปริมาณการ Trading อยู่ที่ \$2.26 แสนล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$9.2 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.19 แสนล้าน แบ่งเป็นปริมาณ Retail trading อยู่ที่ \$3.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.4 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$4.01 หมื่นล้าน และปริมาณ Institutional trading อยู่ที่ \$1.89 แสนล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$7.8 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.88 แสนล้าน

- กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม อยู่ที่ \$596 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$612.3 ล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 14 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ 87 เซนต์ จากการบันทึกการด้อยค่าของมูลค่าของคริปโตเคอเรนซ์สำหรับพอร์ตการลงทุน

- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้ Subscription & services อยู่ในช่วง \$530 ล้าน-\$600 ล้าน ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$565.3 ล้าน

Booking (BKNG US) ปรับตัวลง 9.17% ถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่ให้คาดการณ์ในไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด

- โดยในไตรมาส 2 รายได้รวมอยู่ที่ \$5.86 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.3% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.77 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ Agency อยู่ที่ \$2.14 พันล้าน ลดลง 12% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.29 พันล้าน รายได้ Merchating อยู่ที่ \$3.45 พันล้าน เพิ่มขึ้น 24% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.2 พันล้าน และ รายได้ Advertising & other อยู่ที่ \$269 ล้าน เพิ่มขึ้น 2.3% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$282.3 ล้าน

- มูลค่าการจองทั้งหมดอยู่ที่ \$4.14 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 4.3% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$4.18 หมื่นล้าน จำนวนคืนการจองห้องพักอยู่ที่ 287 ล้าน เพิ่มขึ้น 7.1% YoY



ดีกว่าคาดที่ 284.44 ล้าน จำนวนวันการเช่ารถอยู่ที่ 22 ล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY
ดีกว่าคาดที่ 21.98 ล้าน จำนวนการจองตัวเครื่องบินอยู่ที่ 11 ล้าน เพิ่มขึ้น 27.7%
YoY น้อยกว่าคาดที่ 11.27 ล้าน

- ค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาดอยู่ที่ \$1.94 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.7% YoY น้อยกว่า
คาดที่ \$1.97 พันล้าน หนุนให้ Ebitda ออกมาอยู่ที่ \$1.90 พันล้าน เพิ่มขึ้น 6.6%
ดีกว่าคาดที่ \$1.76 พันล้าน จาก Ebitda margin ที่ 32.4% ลดลงจากช่วงเดียวกัน
ของปีก่อนที่ 32.6% แต่ดีกว่าคาดที่ 30.4% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่
\$41.90 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$37.62 ดีกว่าคาดที่ \$38.20

- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดมูลค่าการจองจะเพิ่มขึ้น 2%-4% น้อยกว่า
นักวิเคราะห์คาด 6.9% และคาดจำนวนการจองห้องพักจะเติบโตเพิ่มขึ้น 3%-5%
ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด 6.6%

MercadoLibre (MELI US) ปรับตัวขึ้น 10.59% หลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด

- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 48.55% YoY ดีกว่าคาดที่
\$4.67 พันล้าน แบ่งเป็น

- รายได้จากในส่วนของ Commerce อยู่ที่ \$2.97 พันล้าน เพิ่มขึ้น 53.41% YoY
ดีกว่าคาดที่ \$2.70 พันล้าน ด้วยแรงหนุนจากยอด Gross Merchandise Volume
อยู่ที่ \$1.26 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20.38% YoY โดยเฉพาะการเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน
บราซิลและเม็กซิโก ที่เพิ่มขึ้น 56.52% และ 70.84% ตามลำดับ

- รายได้ในส่วนของ Fintech อยู่ที่ \$2.10 พันล้าน เพิ่มขึ้น 42.19% YoY ดีกว่า
คาดที่ \$2.00 พันล้าน ได้แรงหนุนจากยอด Total Payment Volume ที่ปรับตัว
เพิ่มขึ้น 10.14% YoY อยู่ที่ \$4.63 หมื่นล้าน และจำนวน Payment Transactions
อยู่ที่ 2.68 พันล้าน ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$10.48 เพิ่มขึ้น 100.77% YoY ดีกว่าคาดที่
\$8.31

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