

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



2 ธันวาคม 2567

MARKET UPDATE

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น โดยดัชนี Dow Jones (+0.4%), S&P 500 (+0.6%), และ Nasdaq (+0.8%) ปิดที่จุดสูงสุดใหม่ในวันศุกร์ ซึ่งได้แรงหนุนหลักจากกลุ่ม Consumer Discretionary และ Technology ขณะที่ Utilities และ Real Estate ปรับตัวลดลงในวันเดียวกัน โดยปัจจัยหนุนตลาด ได้แก่ การใช้ช้อปปิ้งออนไลน์ในวัน Thanksgiving ที่สูงถึง \$6.1 พันล้าน ตามคาดการณ์ และข่าวเชิงบวกจาก Apple (AAPL, +1.0%) เกี่ยวกับพีเจอาร์ AI ใหม่ รวมถึง First Solar (FSLR, +3.5%) ที่ได้รับอนุมัติจากการปรับขึ้นภาษีการค้าที่ประกาศในวันศุกร์ ส่วน Applied Therapeutics (APLT, -7.6%) และ Super Micro Computer (SMCI, -6.9%) เป็นตัวถ่วงหลักจากปัจจัยลบเฉพาะตัว ทั้งนี้ ภาพรวมเดือน พ.ย. ดัชนี Dow Jones +7.5%, Nasdaq +6.2%, และ S&P 500 +5.7%
- ตลาดหุ้นจีน (HSI) +0.29% หลังได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่ม Consumer Staples +1.53%, Healthcare +1.1% และ Industrials +1.02% อีกทั้งตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนประกาศนโยบายผ่อนคลายการเดินทางในประเทศมากขึ้น กลุ่ม Casino ปรับตัวขึ้นแรงนำโดย Sands China +4.4% และ Galaxy Entertainment +4.1% หลังรัฐบาลกลางจีนอนุมัตินโยบายท่องเที่ยวชุกชุม โดยผู้อยู่อาศัยในเซินเจิ้น (Shenzhen) สามารถเดินทางเข้าออกฮ่องกงได้ไม่จำกัดจำนวนครั้งเป็นระยะเวลา 1 ปีจากเดิมที่สามารถเข้ามาได้แค่สัปดาห์ละครั้ง แต่แต่ละครั้งอยู่ได้ไม่เกิน 7 วัน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. เป็นต้นไป นอกจากนี้ผู้อยู่อาศัยในเมืองจูไห่ (Zhuhai) สามารถยื่นขอใบอนุญาตเข้ามาเที่ยวได้สัปดาห์ละครั้ง โดยพักอาศัยได้ครั้งละไม่เกิน 7 วันเป็นระยะเวลา 1 ปี จากเดิมที่สามารถเข้ามาได้ 1 ครั้งต่อ 2 เดือน ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2025 เป็นต้นไป ขณะที่ผู้อยู่อาศัยในเขตเหิงฉิน (Hengqin) สามารถเดินทางเข้าออกมาเที่ยวได้ไม่จำกัดจำนวนครั้งเป็นระยะเวลา 1 ปี โดยแต่ละครั้งอยู่ได้ไม่เกิน 7 วัน
- UNIQLO (Fast Retailing, 9983 JP) เผชิญความเสี่ยงถูกคว่ำบาตรในจีน หลังซีอีโอของ Fast Retailing ประกาศว่าจะไม่ใช้ผ้าฝ้ายจากจีนเจียง ท่วมกลางข้อกล่าวหาเรื่องการบีบบังคับแรงงานในพื้นที่ ส่งผลให้ชาวจีนจำนวนมากแสดงความไม่พอใจผ่านโซเชียลมีเดีย ซึ่งจีนเป็นตลาดสำคัญคิดเป็นรายได้กว่า 20% ของบริษัท ก่อนหน้านั้น H&M เคยถูกผู้บริโภคนิยมในจีนคว่ำบาตรหลังออกแถลงการณ์ไม่ใช้ผ้าฝ้ายจากจีนเจียงในปี 2021 ส่งผลให้สินค้าของบริษัทถูกถอดออกจากแพลตฟอร์มออนไลน์หลักและแอปพลิเคชันในจีน กระทั่งการดำเนินธุรกิจในตลาดสำคัญอย่างรุนแรง
- Eurozone รายงานตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เบื้องต้น เดือน พ.ย. +2.3% YoY (เท่ากับที่ตลาดคาด และสูงกว่าเดือนก่อนที่ 2.0%) ด้าน Core CPI (ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน) +2.7% (ต่ำกว่าคาดที่ 2.8% และเท่ากับเดือนก่อน) โดยตลาดคาดว่าดัชนี CPI ในอนาคตจะปรับลดลงต่อเนื่องและอยู่ในระดับต่ำกว่า 2% ในไตรมาส 2 2025 และยังคาดว่า ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย > 25bps ในเดือน ธ.ค. นี้ ขณะที่เสถียรภาพการเมืองในยุโรปคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ Sentiment ในตลาดมากขึ้น หลังฝรั่งเศสอาจไม่สามารถผ่านร่างงบประมาณ FY2025 ได้สำเร็จ และนายกรัฐมนตรีอาจถูกลงมติไม่ไว้วางใจ (Confidence vote) เกิดขึ้น (เช่นเดียวกับเยอรมนี) ทำให้ส่วนต่าง Bond yield ของฝรั่งเศสปรับตัวสูงขึ้นหากเทียบกับเยอรมนี

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	44,910.65	0.42%
	S&P500	6,032.38	0.56%
	NASDAQ	19,218.17	0.83%
Europe	STOXX600	510.25	0.58%
Japan	NIKKEI225	38,208.03	-0.37%
China	CSI300	3,916.58	1.14%
	HSCE	6,946.68	0.32%
India	NIFTY50	24,131.10	0.91%
Thailand	SET	1,427.54	-0.03%
Vietnam	VN30	1,311.26	0.75%
Gold	Gold Future	2,657.00	0.65%
Oil	WTI Oil Future	68.00	-1.05%
USD	US Dollar Index	105.74	-0.29%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.1685%	-9
	TH Gov 10Y	2.2940%	-3

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ธรรมรัตน์ กิตติสรพัฒน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

เอกรัฐ ศรีสุธิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

กฤษฎพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนุกฤต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ

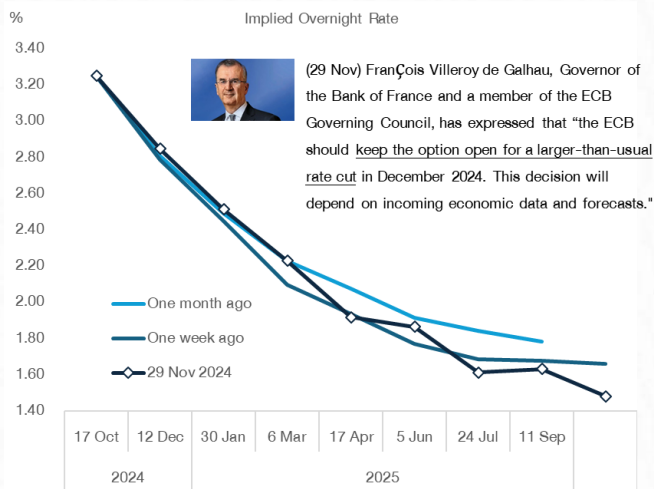


- สัปดาห์นี้ติดตาม : สหรัฐฯ ADP Employment (4 ส.ค.) Nonfarm Payrolls (5 ส.ค.) S&P Global Manufacturing PMI (2 ส.ค.) และ Services PMI (4 ส.ค.) ญี่ปุ่น Jibun Bank PMI Manufacturing (2 ส.ค.) และ PMI Services (4 ส.ค.) ยูโรโซน Unemployment Rate (2 ส.ค.) PPI (4 ส.ค.) Retail Sales (5 ส.ค.) GDP (Q3, 6 ส.ค.) HCOB PMI Manufacturing (2 ส.ค.) และ PMI Services (4 ส.ค.) จีน Caixin PMI Manufacturing (2 ส.ค.) และ PMI Services (4 ส.ค.)

- ข่าวหุ้นอิตาลี : Meituan, Ultra Beauty, Apple, Miniso Group, Meituan

ตลาดยังคงคาดว่า **ECB** จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย **> 25BPS** ในเดือน ธ.ค. นี้ หลังตัวเลข **CPI +2.3%** ในเดือน พ.ย. และโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ

Implied ECB Policy Rate Expectations



Source: Bloomberg, ASPS Global Strategy



MARKET HIGHLIGHT

ตลาดหุ้นจีน (HSI) +0.29% หลังได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่ม Consumer Staples +1.53%, Healthcare +1.1% และ Industrials +1.02% อีกทั้งตลาดยังได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนประกาศนโยบายผ่อนคลายการเดินทางในประเทศมากขึ้น

✦ **หุ้นกลุ่ม Casino** ปรับตัวขึ้นแรงนำโดย Sands China +4.4% และ Galaxy Entertainment +4.1% หลังรัฐบาลกลางจีนอนุมัตินโยบายท่องเที่ยวเขตใหม่ โดยผู้อยู่อาศัยในเซินเจิ้น (Shenzhen) สามารถเดินทางเข้าออกฮ่องกงได้ไม่จำกัดจำนวนครั้งเป็นระยะเวลา 1 ปีจากเดิมที่สามารถเข้ามาได้แค่สัปดาห์ละครั้ง แต่ละครั้งอยู่ได้ไม่เกิน 7 วัน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. เป็นต้นไป นอกจากนี้ผู้อยู่อาศัยในเมืองจูไห่ (Zhuhai) สามารถยื่นขอใบอนุญาตเข้ามาเที่ยวได้สัปดาห์ละครั้ง โดยพักอาศัยได้ครั้งละไม่เกิน 7 วันเป็นระยะเวลา 1 ปี จากเดิมที่สามารถเข้ามาได้ 1 ครั้งต่อ 2 เดือน ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2025 เป็นต้นไป ขณะที่ผู้อยู่อาศัยในเจดเจียงจิน (Hengqin) สามารถเดินทางเข้าออกมาเที่ยวได้ไม่จำกัดจำนวนครั้งเป็นระยะเวลา 1 ปี โดยแต่ละครั้งอยู่ได้ไม่เกิน 7 วัน

✦ **Geely Auto (175 HK)** +0.6% หลังนักวิเคราะห์จาก HSTC ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสู่ระดับ HKD20.6 (จากเดิม HKD13) อีกทั้งได้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2024 - 2026 เพิ่มขึ้นจากเดิม 15%, 26% และ 30% ตามลำดับหลังจากคาดว่าบริษัทสามารถคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตได้ดีขึ้นจากการ synergy ของทาง Zeekr และ Lynx ซึ่งเป็นบริษัทผลิตรถยนต์ที่ Geely ได้ควบรวมกิจการมาเมื่อต้นปีนี้

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



STOCK HIGHLIGHT

★ **Meituan (3690 HK)** เผยผลประกอบการไตรมาส 3/24 ออกมาสูงกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 9.36 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 22.4% YoY (สูงกว่าคาด 1.7%) โดยมีการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.37 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 307.5% YoY (สูงกว่าคาด 41.0%)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเป็น 14.6% (สูงกว่าคาดที่ระดับ 10.5%) เพิ่มขึ้น 1023bps YoY
- Adj.EBITDA อยู่ที่ 1.45 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 134.8% YoY (สูงกว่าคาด 9.0%)
- กำไรสุทธิปกติอยู่ที่ 1.28 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 124.0% YoY (สูงกว่าคาด 10.1%)

★ ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1. ธุรกิจท้องถิ่น (Core Local Commerce) มีรายได้ 6.94 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 20.2% YoY (สูงกว่าคาด 1.5%) แบ่งเป็นรายได้บริการจัดส่งอาหาร 2.78 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 20.9% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของปริมาณธุรกรรม 14.5% รายได้จากค่าคอมมิชชั่น 2.61 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 24.9% โดยมีการใช้บริการ Meituan ของผู้ค้าจำนวนมากขึ้น และรายได้จากบริการโฆษณาออนไลน์ 1.34 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 18.4% จากการเติบโตของผู้ค้า Active Merchants

- ปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากการขยายการสนับสนุนห่วงโซ่อุปทานการจัดส่งอาหาร การริเริ่มโครงการใหม่ เช่น Pin Hao Fan ที่ช่วยผู้ค้าสร้างข้อเสนอที่เน้นความคุ้มค่า การเติบโตของการค้าปลีกตามความต้องการ (Meituan Instashopping) โดยมีการเพิ่มขึ้นสองหลักในฐานะผู้ใช้และความถี่ในการซื้อ การบริการโรงแรมและการท่องเที่ยวเติบโตมากกว่า 50% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการบริโภคที่เปลี่ยนแปลงและผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น Shen Hui Yuan

2. โครงการใหม่ (New Initiatives) รายได้อยู่ที่ 2.42 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 28.9% YoY (สูงกว่าคาด 3.9%) โดยมาจากธุรกิจค้าปลีกสินค้าเป็นส่วนใหญ่ อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเป็น -4.2% (จาก -27.2% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา) อันเนื่องมาจากประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้นและการเติบโตของข้อเสนอใหม่ๆ ส่งผลขาดทุนจากการดำเนินงานลดลงเหลือ 1.0 พันล้านหยวน (จาก 5.1 พันล้านหยวนในไตรมาส 3 ปี 2023)



- ได้แรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรของโครงการนอก Meituan Select ที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง การขยายตัวระหว่างประเทศ โดยการเปิดตัว Keeta ในซาอุดีอาระเบีย นับเป็นการเริ่มต้นของการก้าวสู่ตลาดโลก

✦ **Ulta Beauty (ULTA US) + 3.04%** ขณะที่นักวิเคราะห์ Citi มีมุมมองเชิงบวก ก่อนการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ในวันที่ 5 ธันวาคมนี้

- Citi แสดงความเชื่อมั่นในแนวโน้มของ Ulta Beauty ก่อนการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 โดยคาดการณ์ว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) จะอยู่ที่ \$4.69 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ \$4.49 ความสำเร็จนี้คาดว่าจะเกิดจากยอดขาย (comparable sales) ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเล็กน้อย

- อย่างไรก็ตาม Ulta ยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดความงาม เช่น Sephora ที่มีร้านใน Kohl's , การรุกของ Amazon ในตลาดสินค้าเครื่องสำอาง แม้ว่าการแข่งขันจะส่งผลต่อการดึงดูดลูกค้าในปีนี้ แต่ Citi เชื่อว่าแนวโน้มของ Ulta ไม่ได้แย่ลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

- ในแง่ของคำแนะนำ Citi คาดว่า Ulta จะปรับเพิ่มกำไรต่อหุ้นปี 2024 จากช่วง \$22.60-\$23.50 เป็น \$22.90-\$23.50 โดยคาดการณ์กำไรไตรมาส 4 จะอยู่ในช่วง \$6.44-\$7.04 ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของตลาดที่ \$6.80 การปรับคำแนะนำนี้แสดงถึงความมั่นใจของ Ulta ในการบรรลุเป้าหมายในปี 2025

- Citi ยังปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของหุ้น Ulta เป็น \$390 จากเดิมที่ \$345 และปรับประมาณการ EPS ปี 2024 และ 2025 เป็น \$23.18 และ \$22.68 ตามลำดับ (จากเดิมที่ \$22.95 และ \$20.75) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ที่ 18 เท่าของกำไรปี 2025 แสดงถึงความสมดุลระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน

- แม้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนใน Ulta จะยังไม่สดใสในปัจจุบัน Citi เชื่อว่ามีโอกาสที่นักลงทุนจะกลับมาสนใจหุ้นตัวนี้ เนื่องจากคำแนะนำเบื้องต้นสำหรับปี 2025 และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทที่ยังคงมั่นคง

✦ **Apple (AAPL US) +1.02%** ขณะที่ Wedbush เผยบริษัทเตรียมรับมือฤดูกาลซื้อปีสำคัญด้วย iPhone 16 และแพลตฟอร์ม Apple Intelligence

- Apple กำลังเตรียมพร้อมสำหรับฤดูกาลซื้อปีปลายปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาสำคัญสำหรับรายได้ของบริษัท โดย Wedbush มองว่าการเปิดตัว iPhone 16 และการแนะนำแพลตฟอร์ม Apple Intelligence จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ช่วยยกระดับยอดขายและนวัตกรรมของ Apple

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หลังการเปิดตัวในเดือนกันยายนที่ผ่านมา iPhone 16 ได้รับการตอบรับอย่างดี โดยความต้องการในระดับโลกสูงกว่าหรือใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้ การอัปเดตซอฟต์แวร์ iOS 18.2 ซึ่งจะปล่อยในสัปดาห์หน้า จะเพิ่มฟีเจอร์ AI ใหม่ ๆ เช่น ChatGPT ใน Siri, Genmoji, และ Visual Intelligence ซึ่งช่วยให้ Apple สามารถแข่งขันในตลาด AI สำหรับผู้บริโภคที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว

- Apple มุ่งเน้นการนำ AI มาผสานเข้ากับระบบนิเวศของตน โดย Wedbush คาดการณ์ว่าในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า กว่า 20% ของประชากรโลกอาจใช้งาน AI บนอุปกรณ์ Apple ซึ่งมีฐานผู้ใช้งานอุปกรณ์ iOS กว่า 2 พันล้านเครื่องทั่วโลก โดยเฉพาะ iPhone ซึ่งมีผู้ใช้งานกว่า 1.5 พันล้านเครื่อง

- ความแข็งแกร่งของ Apple ยังอยู่ที่ธุรกิจบริการที่กำลังเติบโต โดยมูลค่าของธุรกิจดังกล่าวแตะ \$2 ล้านล้าน และยังคงขยายตัวผ่านการสร้างรายได้จากบริการต่าง ๆ เช่น Apple Music, Apple Pay, และ iCloud อีกทั้ง Apple ยังมีศักยภาพสูงในการเป็นผู้นำในตลาด AI ผู้บริโภค

- ในด้านยอดขาย iPhone Wedbush คาดว่า Apple อาจจำหน่าย iPhone ได้มากกว่า 240 ล้านเครื่อง ในปีงบประมาณ 2025 ซึ่งจะเป็นตัวเลขที่สูงที่สุดในประวัติศาสตร์บริษัท วัฏจักรการอัปเดตครั้งนี้ถือเป็นโอกาสสำคัญ โดยมี iPhone ราว 300 ล้านเครื่อง ทั่วโลกที่อยู่ในช่วงเหมาะสมสำหรับการอัปเดต

- ในตลาดจีน ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดสำคัญของ Apple ฟีเจอร์ AI ถูกคาดการณ์ว่าจะผสานเข้ากับผลิตภัณฑ์ในเดือนเมษายน 2025 ผ่านความร่วมมือทางเทคโนโลยีกับพันธมิตรในจีน การเคลื่อนไหวนี้สะท้อนถึงกลยุทธ์ของ Apple ในการขยายอิทธิพลในตลาด AI ทั่วโลก

✦ **Miniso Group (9896 HK)** เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด

- รายได้รวมอยู่ที่ 4.52 พันล้านหยวน +19.3 YoY (ต่ำกว่าคาด 0.9%)
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 44.9% +312bps YoY (สูงกว่าคาด 2.6%)
- ค่าใช้จ่ายการขายอยู่ที่ 1.23 พันล้านหยวน +55.5% YoY (สูงกว่าคาด 7.9%)
- ค่าใช้จ่าย G&A อยู่ที่ 236 ล้านหยวน +38.5% YoY (ต่ำกว่าคาด 3.4%)
- งบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 2.2 หยวนต่อหุ้น +7.8% YoY (ต่ำกว่าคาด 0.7%)

Source: Bloomberg, Seeking Alpha, Investing, Infoquest, Reuters