



Weekly Strategy 3 July 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : หุ่นยนต์แรงพร้อมนักวิเคราะห์ทยอยอัปเดต

USA



- ภาพเศรษฐกิจอ่อนคลายมากขึ้น หลัง FED เปิดเผยว่า 23 ธนาคารมีการผ่าน Street Test ภายใต้สถานการณ์ที่แย่ที่สุด และตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี
- เข้าสู่ช่วงประกาศผลประกอบการ คาดกลุ่ม Technology , Communication โตต่อเนื่อง ส่วน Consumer Discretionary เห็น Outlook น่าสนใจ
- Wall Street ส่วนใหญ่ยังมองลบในหุ้นสหรัฐ เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงเรื่อง Recession

CHINA



- ตัวเลขเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว PMI ออกมาแยกว่าคาดต่อเนื่อง ทำให้ตลาดยังคงคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น
- ด้านนายกรัฐมนตรีจีนกล่าวในการประชุม WEF ว่าจีนวางแผนที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อกระตุ้นการบริโภคในประเทศ รวมถึงคาดว่า GDP 2Q23 จะเติบโตกว่า 1Q23
- เก็งกำไรในตลาดหุ้นจีน แม้ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแย่และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆยังไม่มากพอ แต่ตลาดได้รับแรงหนุนจากการที่นายกจีนแสดงความมั่นใจว่า GDP จะเติบโตตามกรอบเป้าหมาย

Investment Idea



- ✓ ระยะกลางเก็บหุ้นเพิ่มโดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Ai , EV Car , Cloud และดอกเบี้ยลด
- ✓ เก็บหุ้นที่วิ่งไปไกลแล้วด้วย Bonus Enhancement เพื่อ Protect Downside Risk ได้แก่ Tesla , Nvidia , Li auto (AMD , Marvell , FANGMAN ได้ทั้งกลุ่ม)



- ✓ เก็งกำไรหุ้น JD.COM (9618 HK), Alibaba(9988 HK) หลังราคาย่อลงมาจากความผิดหวังทั้งตัวเลขเศรษฐกิจและมาตรการภาครัฐ



Mid Small Tech : Snowflake



Structured Noted Recommend

Tesla : ตกรถที่แท้จริง

Investment Idea

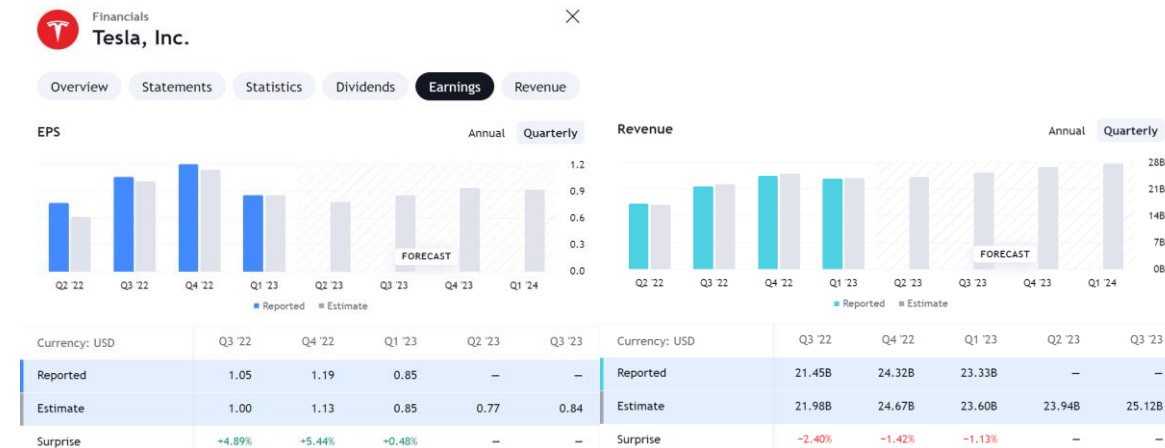
- Model 3 ทุกรุ่นในสหรัฐ ได้ผ่านเงื่อนไขในการได้รับ EV tax credits มูลค่า \$7,500 ต่อคัน จากก่อนหน้านี้มีเพียงแค่ Model 3 Performance (8 June)
- ทำเนียบขาวกล่าวว่ามีสถานะขั้วรถยนต์ไฟฟ้าที่ใช้มาตรฐานปลั๊ก Tesla มีสิทธิ์ที่จะได้รับเงินสนับสนุนจากทางภาครัฐหลายพันล้านดอลลาร์เช่นเดียวกับปลั๊กที่ใช้อยู่เป็นมาตรฐานสากลอย่าง CCS (12 June)
- ปรับขึ้นราคารถยนต์ Model Y sports utility ในสหรัฐ \$250 ต่อคัน ซึ่งนับเป็นการปรับขึ้นราคาครั้งที่ 3 ในรอบ 2 เดือน ราคารถยนต์ Model Y จะเริ่มต้นตั้งแต่ \$47,740 ต่อคัน ขณะที่รุ่น long-range และ performance ราคายังคงเดิม (14 June)
- Rivian บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ และ BTC Power ผู้ผลิตเครื่องชาร์จ จะสนับสนุนการใช้มาตรฐานปลั๊กแบบเดียวกับทาง Tesla ตามการตัดสินใจ GM และ Ford ที่มีการประกาศไปก่อนหน้านี้ (21 June)

Structured Note Idea

- Wall street Analyst รั้มทยอย Recommend to sell หลังราคาวิ่งอย่างร้อนแรง **ปัจจุบัน Forward pe ratio = 76.07x , Upside Consensus -19%**
- Strike price @80% อยู่ราวๆ ราคาสูงสุดก่อนหน้าที่จะ Breakout ขึ้นมา ที่ \$ 209 โดยจะมี **Forward p/e ratio @ strike price = 60.86x**
- Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ซึ่งเป็นจุดที่ใกล้ราคาต่ำสุดก่อนหน้า ที่ \$157 โดยจะมี **Forward p/e ratio @ Knock in price = 45.64x**



Index	NDX, S&P 500	P/E	75.54	EPS (ttm)	3.40	Insider Own	0.10%	Shs Outstand	3.17B	Perf Week	0.27%
Market Cap	797.47B	Forward P/E	52.87	EPS next Y	4.85	Insider Trans	-6.70%	Shs Float	2.76B	Perf Month	38.13%
Income	11.79B	PEG	7.40	EPS next Q	0.79	Inst Own	44.80%	Short Float / Ratio	3.31% / 0.67	Perf Quarter	33.49%
Sales	86.03B	P/S	9.27	EPS this Y	121.70%	Inst Trans	2.03%	Short Interest	91.19M	Perf Half Y	86.21%
Book/sh	15.18	P/B	16.90	EPS next Y	40.30%	ROA	15.10%	Target Price	197.13	Perf Year	8.69%
Cash/sh	7.21	P/C	35.60	EPS next 5Y	10.21%	ROE	27.90%	52W Range	101.81 - 314.67	Perf YTD	108.31%
Dividend	-	P/FCF	138.02	EPS past 5Y	39.90%	ROI	26.10%	52W High	-18.45%	Beta	2.04
Dividend %	-	Quick Ratio	1.00	Sales past 5Y	47.30%	Gross Margin	23.10%	52W Low	152.04%	ATR	10.86
Employees	127855	Current Ratio	1.60	Sales Q/Q	24.40%	Oper. Margin	14.80%	RSI (14)	67.60	Volatility	5.14% 4.42%
Optionable	Yes	Debt/Eq	0.06	EPS Q/Q	-23.90%	Profit Margin	13.70%	Rel Volume	1.29	Prev Close	264.61
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.03	Earnings	Apr 19 AMC	Payout	0.00%	Avg Volume	136.34M	Price	256.60
Recom	2.60	SMA20	11.32%	SMA50	31.66%	SMA200	31.14%	Volume	176,076,178	Change	-3.03%



Li Auto : Next BYD

Investment Idea

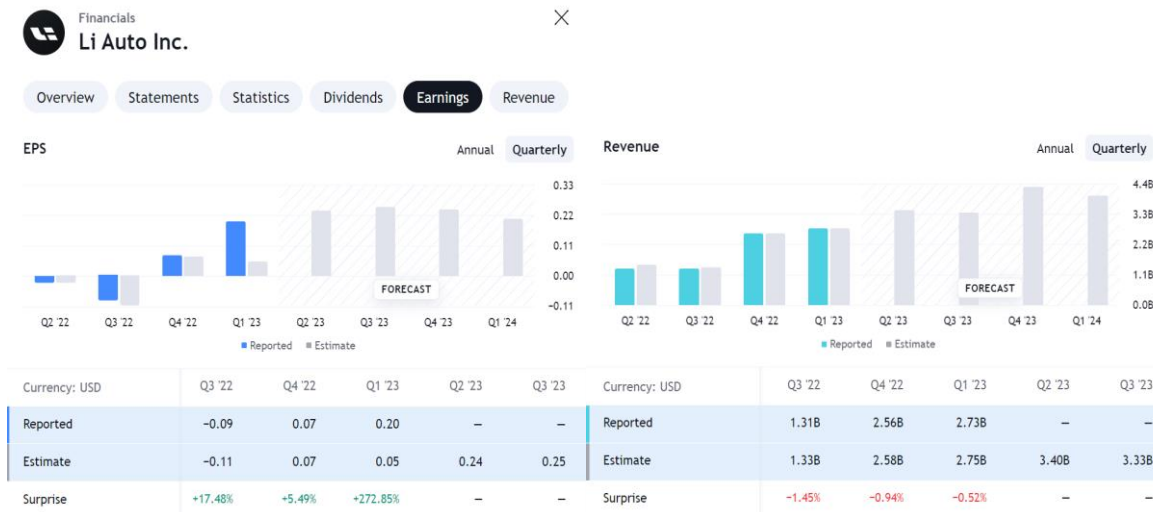
- นักวิเคราะห์ได้มีการตรวจสอบกับทางร้านค้าและพูดคุยกับพนักงานขาย สะท้อนถึงผู้บริโภคที่เข้ามาเลือกซื้อรถยนต์ในเมือง Tier 1 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% MoM และทำจุดสูงสุด YTD ในเดือนพฤษภาคม
- โมเดล L7 ที่เป็นที่นิยม มีคำสั่งซื้อคิดเป็น 40%-50% จากคำสั่งซื้อใหม่ทั้งหมด ตามมาด้วย L8 และ L9 ที่คิดเป็นคำสั่งซื้ออย่างละประมาณ 25% ขณะที่พนักงานขายบางคนมองว่ายอดคำสั่งซื้อทั้งหมดอาจมากถึง 30,000 คันในเดือนพฤษภาคม
- ยอดขายรถยนต์เดือนมิถุนายน ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 32,575 คัน เพิ่มขึ้น 14% จากเดือนก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนกว่า 200%

Structured Note Idea

- ราคาหุ้นยืนแข็งแกร่งเหนือหุ้นรถยนต์ค่ายอื่น และยอดส่งมอบรถยนต์เร่งตัวขึ้นอย่างชัดเจน **ปัจจุบัน Forward pe ratio = 75.46x , Upside consensus 10.9%**
- Strike price @80% จะเท่ากับราคาสูงสุดก่อนหน้าที่จะ Breakout ขึ้นมา ที่ \$ 205.28 โดยจะมี **Forward p/e ratio @ strike price = 60.3x**
- Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ซึ่งเป็นจุดที่ราคาต่ำสุดก่อนที่ราคาหุ้นจะปรับตัวที่ \$154 โดยจะมี **Forward p/e ratio @ Knock in price = 45.2x**



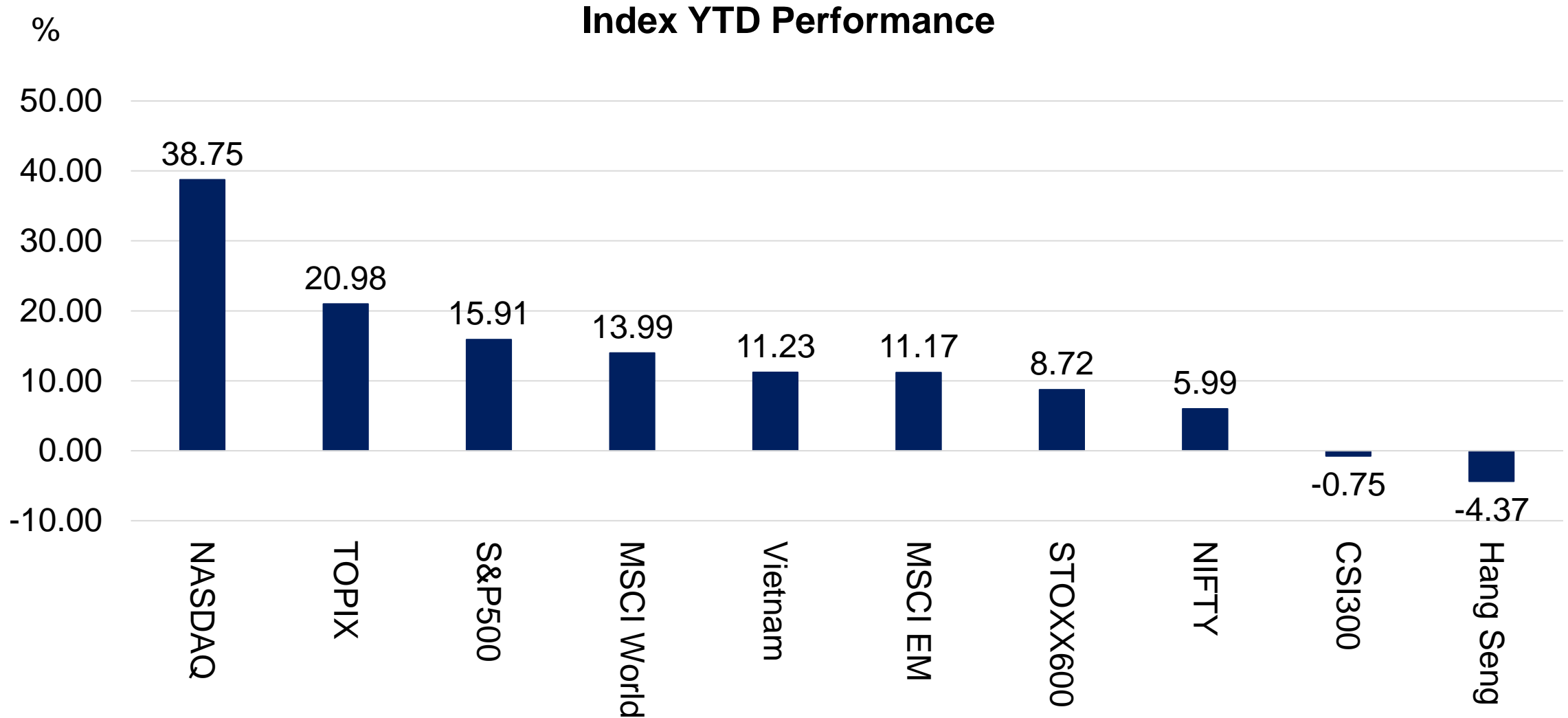
Index	-	P/E	-	EPS (ttm)	-0.16	Insider Own	0.04%	Shs Outstand	979.17M	Perf Week	5.66%
Market Cap	37.02B	Forward P/E	45.00	EPS next Y	0.78	Insider Trans	0.00%	Shs Float	864.06M	Perf Month	20.83%
Income	-149.30M	PEG	-	EPS next Q	0.11	Inst Own	29.50%	Short Float / Ratio	3.43% / 4.14	Perf Quarter	38.63%
Sales	7.59B	P/S	4.87	EPS this Y	-497.60%	Inst Trans	-3.16%	Short Interest	29.62M	Perf Half Y	90.45%
Book/sh	6.59	P/B	5.33	EPS next Y	129.40%	ROA	-1.30%	Target Price	39.60	Perf Year	-7.83%
Cash/sh	8.37	P/C	4.20	EPS next 5Y	13.87%	ROE	-2.40%	S2W Range	12.52 - 40.88	Perf YTD	72.06%
Dividend	-	P/FCF	-	EPS past 5Y	-	ROI	-6.00%	S2W High	-14.15%	Beta	0.77
Dividend %	-	Quick Ratio	2.00	Sales past 5Y	-	Gross Margin	19.20%	S2W Low	180.37%	ATR	1.21
Employees	19396	Current Ratio	2.20	Sales Q/Q	96.50%	Oper. Margin	-5.20%	RSI (14)	66.79	Volatility	2.45% 3.28%
Optionable	Yes	Debt/Eq	0.38	EPS Q/Q	-	Profit Margin	-2.00%	Rel Volume	0.74	Prev Close	34.29
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.18	Earnings	May 10 BMO	Payout	-	Avg Volume	7.15M	Price	35.10
Recom	1.80	SMA20	7.08%	SMA50	21.72%	SMA200	48.70%	Volume	5,272,808	Change	2.36%



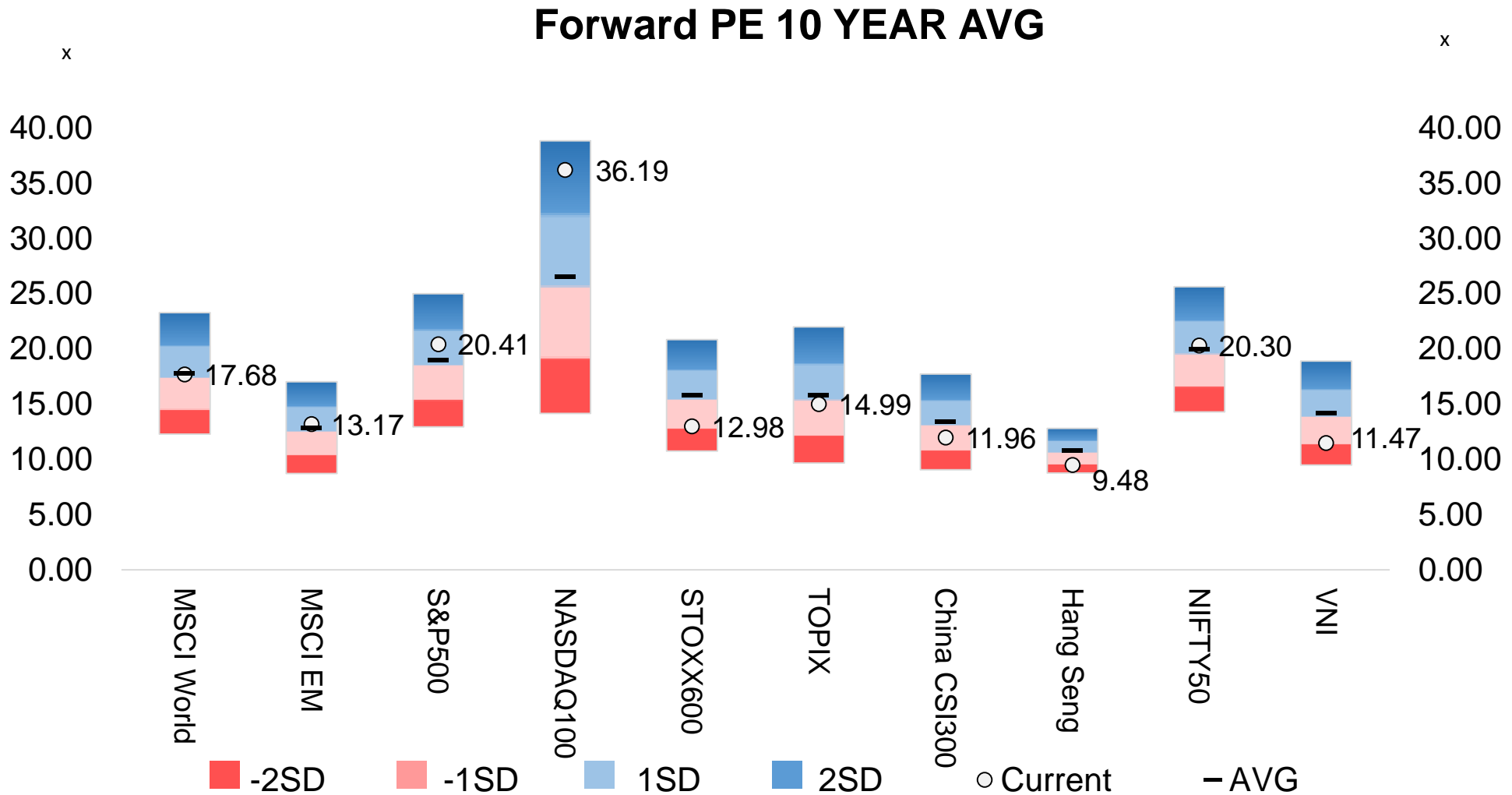


World Performance Update

ดัชนีหุ้น NASDAQ ปิดไตรมาสไปอย่างสวยงาม



Valuation ตลาดหุ้นหลังจบครึ่งปีแรกของปี 2566





US Market

ตลาด Price in เรื่องดอกเบี้ยไปพอสมควร

500 S&P 500 Index · 1D · SP

O 4422.44 H 4458.48 L 4422.44 C 4450.37 +53.92 (+1.23%)

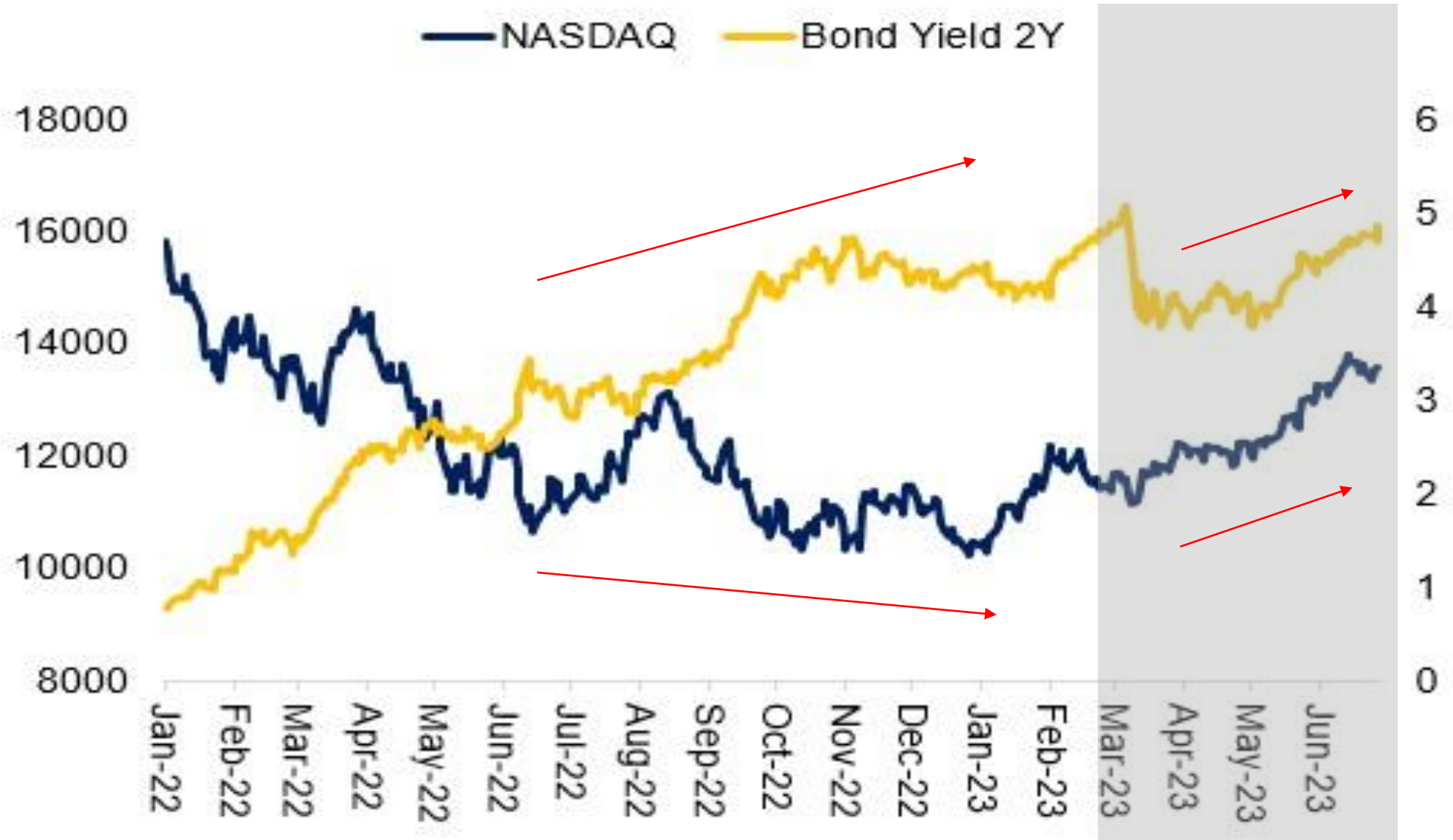
4450.37 0.00 4450.37



1

TradingView

ตลาด Price in เรื่องดอกเบี้ยไปพอสมควร



หากครึ่งปีแรกผลตอบแทน S&P500 บวกเกิน 10% ครึ่งปีหลังมักบวกต่อ

Table 2: S&P 500 2H and full year returns in years with a 10%+ rally in 1H
 The SPX is up for the year 96% of the time after a 10%+ rally in 1H with a 20%+ rally 68% of the time.

Presidential Cycle Year	Year	S&P 500 1H return	S&P 500 2H return	S&P 500 return for year
1	1929	12.57%	-21.74%	-11.91%
1	1933	57.66%	-8.62%	44.08%
4	1936	10.50%	15.77%	27.92%
3	1943	26.41%	-5.51%	19.45%
4	1944	11.23%	2.31%	13.80%
1	1945	11.97%	16.75%	30.72%
2	1954	17.73%	23.18%	45.02%
3	1955	14.04%	10.85%	26.40%
2	1958	13.13%	22.04%	38.06%
1	1961	11.24%	10.69%	23.13%
3	1967	12.83%	6.43%	20.09%
3	1975	38.84%	-5.25%	31.55%
4	1976	15.62%	3.05%	19.15%
3	1983	19.53%	-1.89%	17.27%
1	1985	14.72%	10.13%	26.33%
2	1986	18.72%	-3.46%	14.62%
3	1987	25.53%	-18.72%	2.03%
4	1988	10.69%	1.54%	12.40%
1	1989	14.50%	11.14%	27.25%
3	1991	12.40%	12.37%	26.31%
3	1995	18.61%	13.07%	34.11%
1	1997	19.49%	9.64%	31.01%
2	1998	16.84%	8.41%	26.67%
3	1999	11.67%	7.03%	19.53%
3	2003	10.76%	14.10%	26.38%
1	2013	12.63%	15.07%	29.60%
3	2019	17.35%	9.82%	28.88%
1	2021	14.41%	10.91%	26.89%
3	2023			
	Average	17.56%	6.04%	24.17%
	Median	14.46%	9.73%	26.39%
	% of time up	100%	75%	96%
	Minimum	10.50%	-21.74%	-11.91%
	Maximum	57.66%	23.18%	45.02%

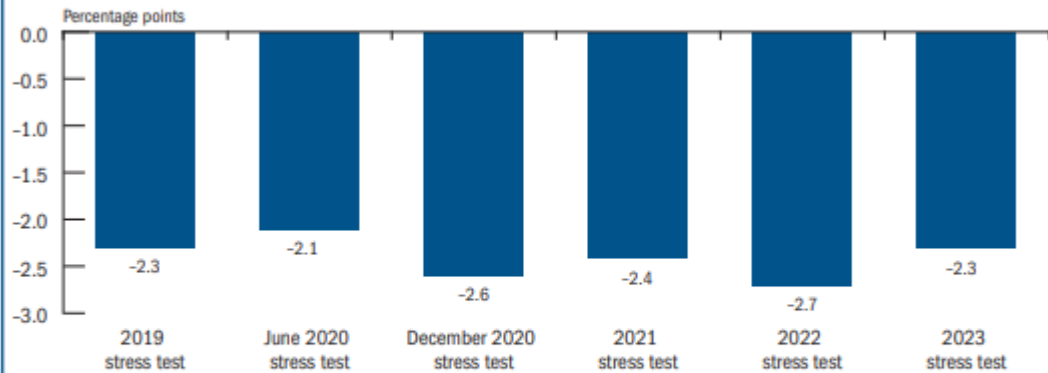
Source: BofA Global Research, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH



23 ธนาคารผ่านการทำ Steet Test

Figure A. Aggregate maximum decline in stressed common equity tier 1 capital ratio, severely adverse scenario



Note: The bar represents the aggregate maximum common equity tier 1 (CET1) capital ratio decline of the banks in each exercise. The values for the 2019 stress test are estimates of the CET1 capital ratio decline had the stress capital buffer rule been in place at that time. For purposes of this figure, the 2019 stress test values assume (1) a constant level of assets over the projection horizon, (2) no common dividend payments, (3) no issuances or repurchases of common or preferred stock (except those related to business plan changes), and (4) fully phased-in capital deductions.

Table 1. Aggregate capital ratios, actual, projected 2023:Q1–2025:Q1, and regulatory minimums
Percent

Regulatory ratio	Actual 2022:Q4	Stressed minimum capital ratios, severely adverse	Minimum regulatory capital ratios
Common equity tier 1 capital ratio	12.4	10.1	4.5
Tier 1 capital ratio	14.1	11.8	6.0
Total capital ratio	16.1	14.1	8.0
Tier 1 leverage ratio	7.5	6.2	4.0
Supplementary leverage ratio	6.3	5.2	3.0

Note: The capital ratios are calculated using the capital action assumptions provided within the supervisory stress testing rules. See 12 C.F.R. §238.132(d); 12 C.F.R. §252.44(c). These projections represent hypothetical estimates that involve an economic outcome that is more adverse than expected. The minimum capital ratios are for the period 2023:Q1 to 2025:Q1. Supplementary leverage ratio projections only include estimates for banks subject to Category I, II, or III standards.

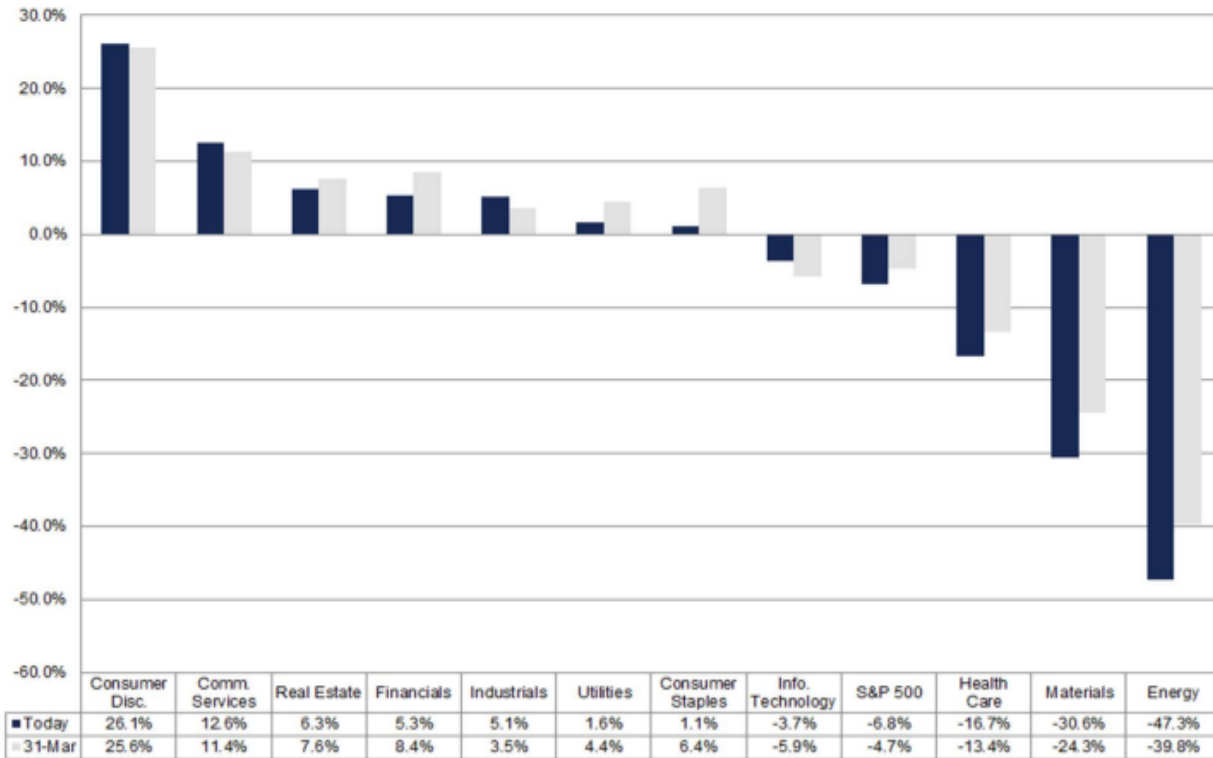
- ธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯทั้ง 23 แห่งซึ่งมีสินทรัพย์รวมกัน มากกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ ผ่านการทดสอบ Stress Test หรือแบบจำลอง ความสามารถในการอยู่รอดของธนาคาร ในช่วงเกิดวิกฤติซึ่งจะส่งผลให้ในสัปดาห์ ธนาคารที่เข้าร่วมทดสอบจะสามารถจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนได้
- โดยภายใต้สถานการณ์ที่แย่ที่สุด (Unemployment rate เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10%, มูลค่า Commercial real estate ลดลง 40% และ ราคาบ้านลดลง 38%) ธนาคารเหล่านี้จะสูญเสียเงินกว่า 541 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้อัตราส่วน เงินทุนลดลง 2.3% สู่ระดับ 10.1% มากกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ 2 เท่า รวมถึงดีกว่าการ ทดสอบในปีก่อนที่เผยว่าจะสูญเสียเงิน 612 พันล้านดอลลาร์ และอัตราส่วน เงินกองทุนจะลดลง 2.7% เป็น 9.7% แต่เงื่อนไขการทดสอบแตกต่างกันเพียงเล็กน้อย
- ธนาคารใหญ่ได้จ่ายเงินปันผลเรียงตามลำดับเปอร์เซ็นต์ที่เพิ่มดังนี้ WFC จ่ายเงินปันผลเพิ่ม +16.6% , Goldman Sachs + 10% , Morgan Stanley + 9.6% , JP Morgan + 5% และ citi + 3.92%
- ทั้งนี้ morgan stanley ยังได้ประกาศว่าจะซื้อหุ้นคืนอีก 20 B. Usd (14% ของ market cap)
- การจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมและแผน Shares buyback จะช่วยส่งผลดีต่อ Sentiment ในตลาด US และต่อกลุ่มธนาคารทั่วโลก และอาจเห็นภาพความเสี่ยงค่อยๆ คลี่คลายในครึ่งปีหลัง



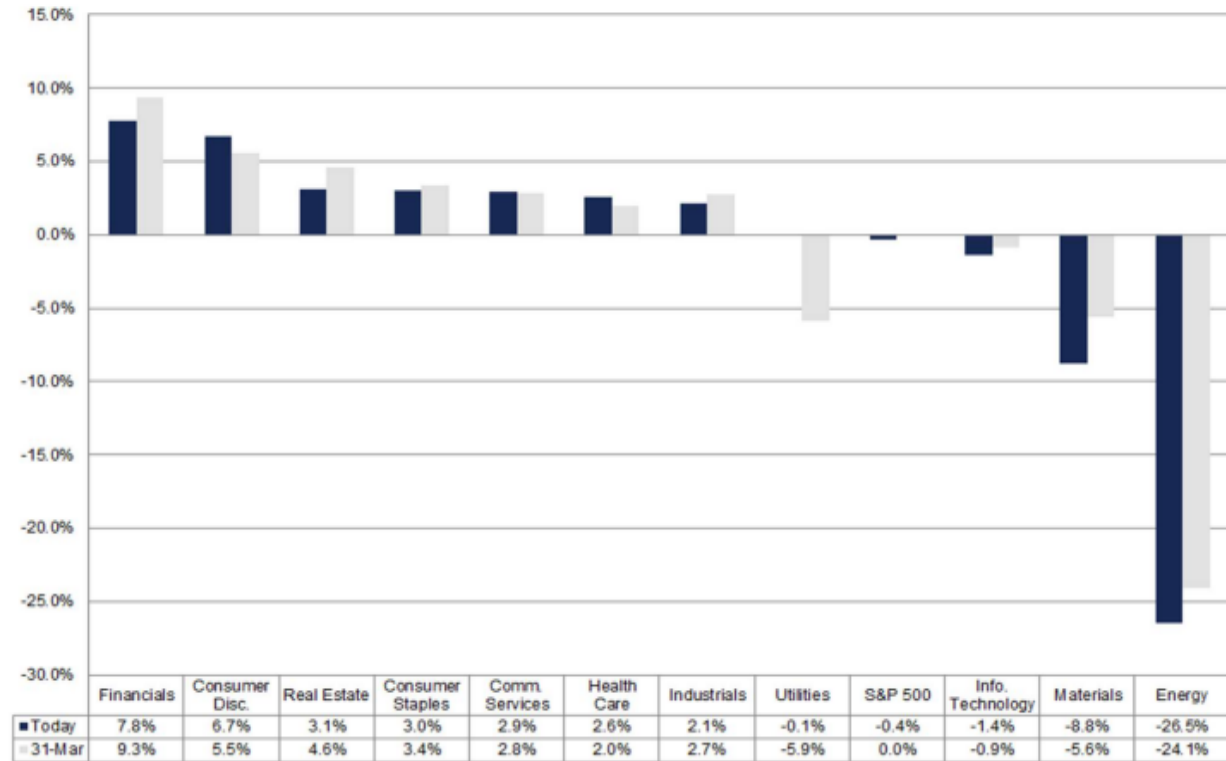
US Earning

นักวิเคราะห์ปรับประมาณการณ์ EPS 2Q23 แต่ละอุตสาหกรรม

S&P 500 Earnings Growth: Q2 2023
(Source: FactSet)



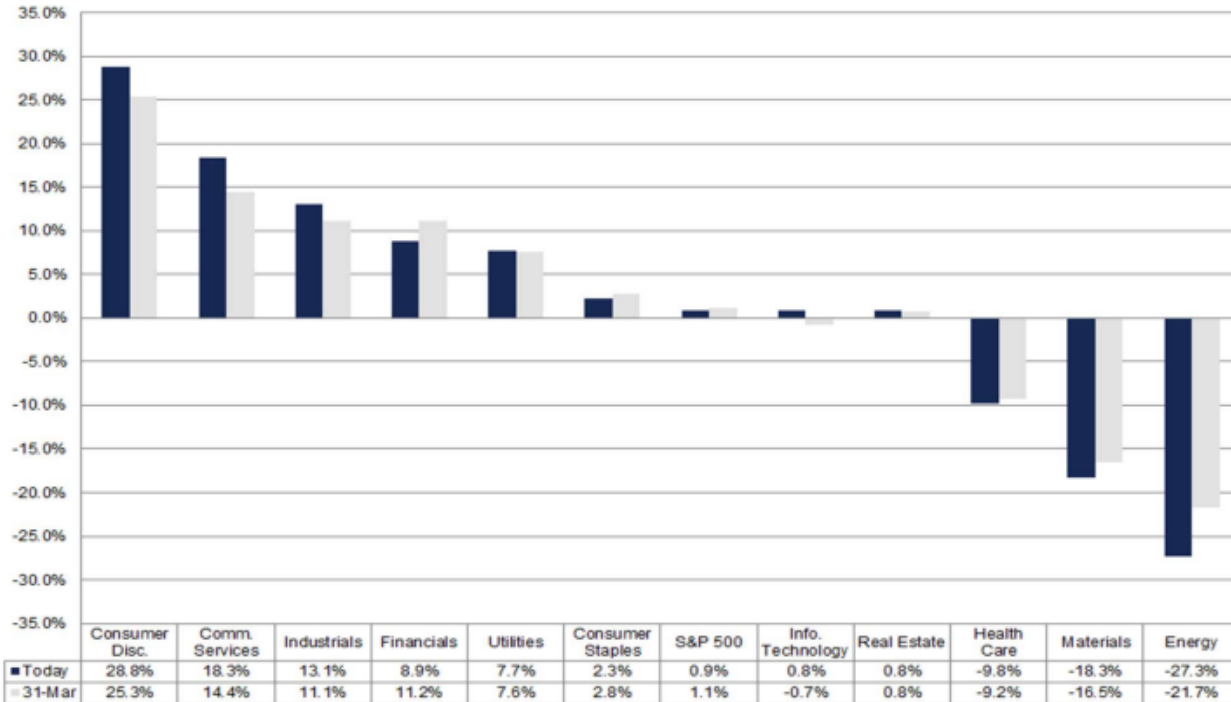
S&P 500 Revenue Growth: Q2 2023
(Source: FactSet)



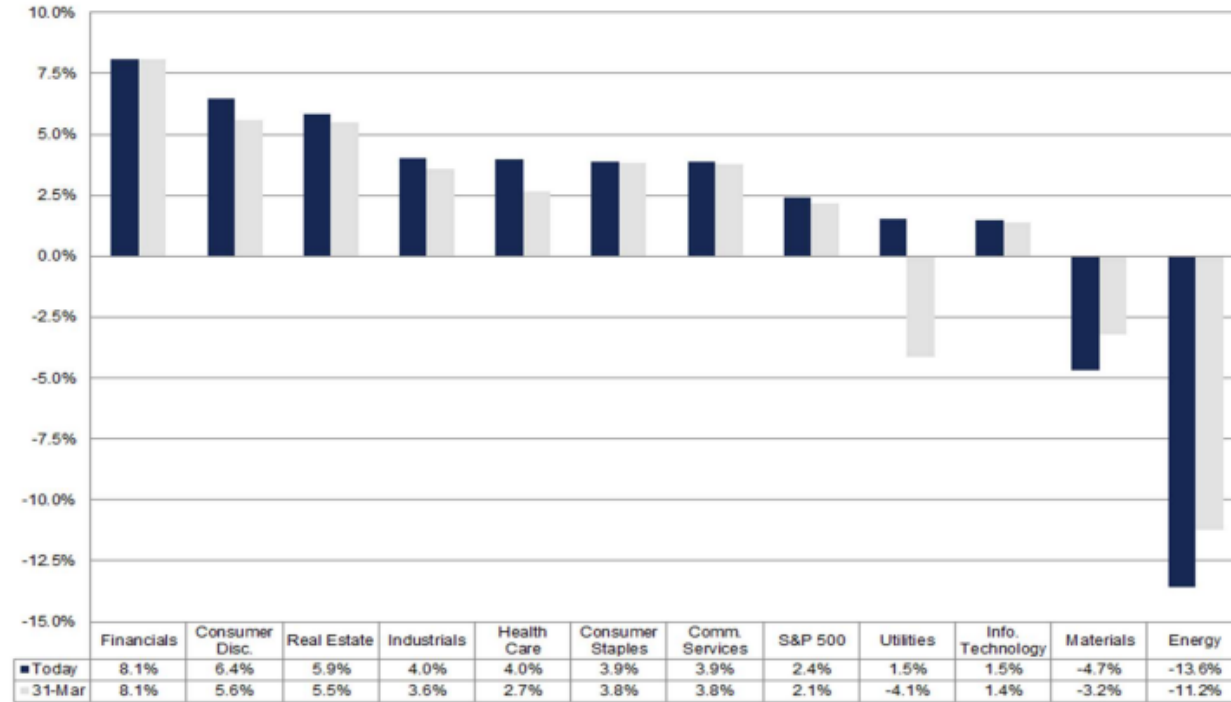
- นักวิเคราะห์มีการปรับประมาณการณ์ EPS และ Revenue 2Q23 โดยกลุ่มที่มีมีการปรับขึ้นทั้ง 2 องค์ประกอบได้แก่ Cons. Dis, Communication Services, ขณะที่กลุ่ม Tech คาดว่า EPS จะหดตัวลดลง แต่รายได้หดตัวมากขึ้น

นักวิเคราะห์ปรับประมาณการณ์ EPS CY 23 แต่ละอุตสาหกรรม

S&P 500 Earnings Growth: CY 2023
(Source: FactSet)



S&P 500 Revenue Growth: CY 2023
(Source: FactSet)



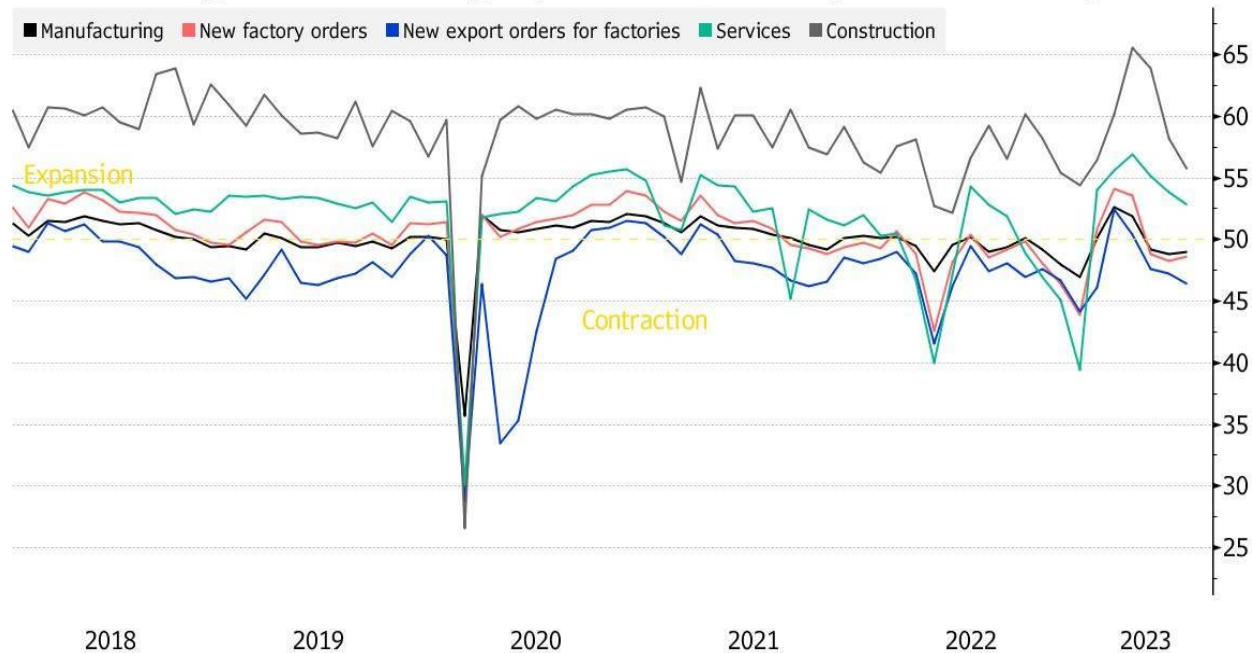
- Eps และ Revenue กลุ่ม Consumer Discretionary และ Communication Services ยังดีต่อเนื่อง ส่วนกลุ่ม Tech คาด Revenue โตเพิ่มขึ้นและ EPS พลิกกลับมาเป็นบวก จากเดิมขาดติดลบ



China Market

HSI Index กลับมาย้ำาแถวแนวรับ 19,000 จุด

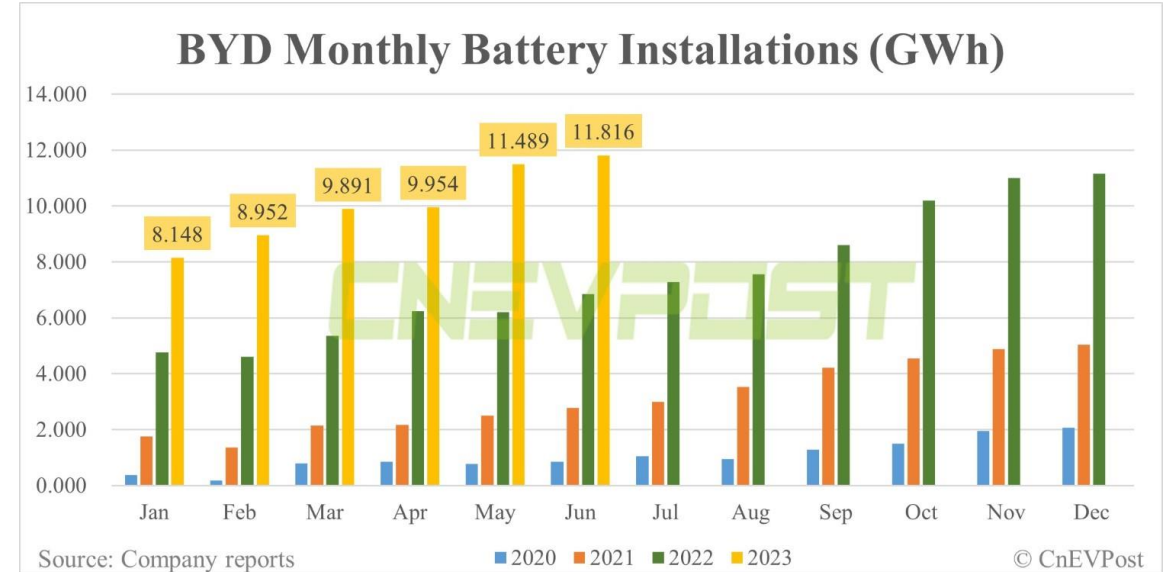
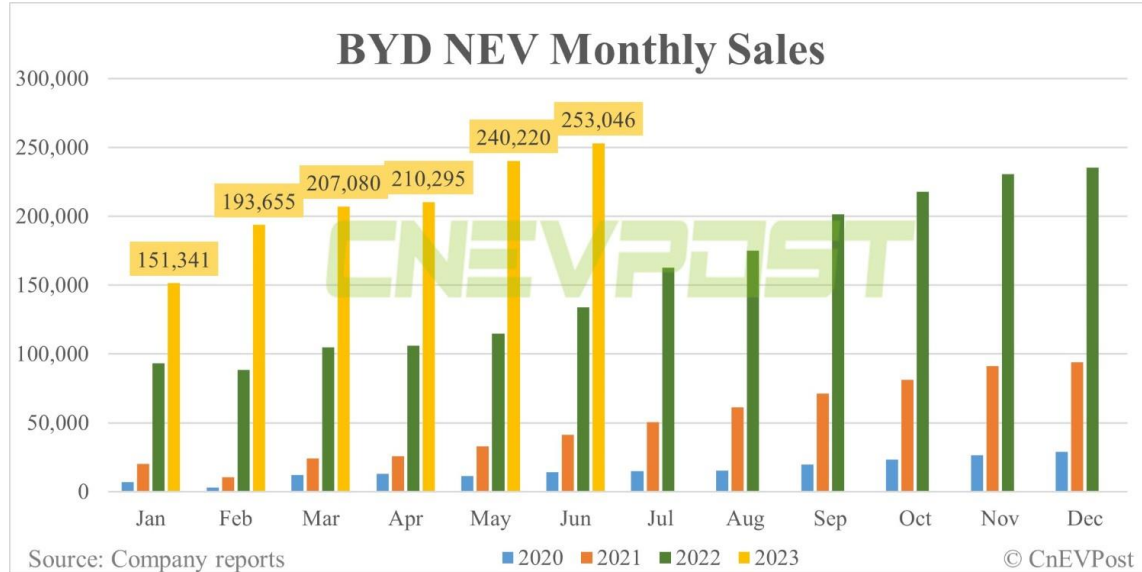
China's Economic Activity Loses Momentum Manufacturing PMI contracts again, non-manufacturing weaker than expected



Bloomberg

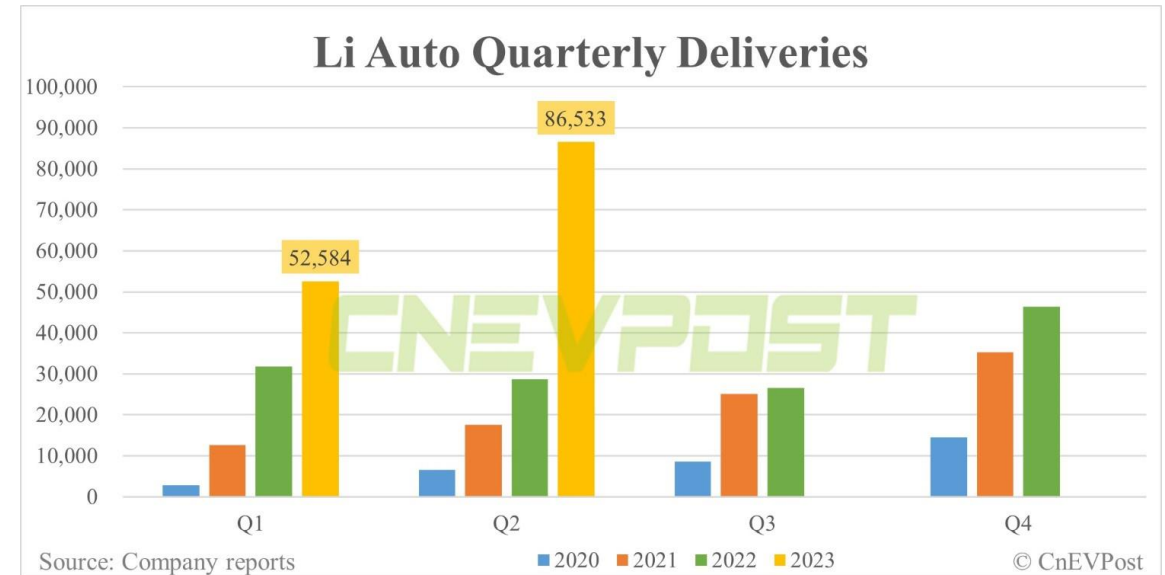
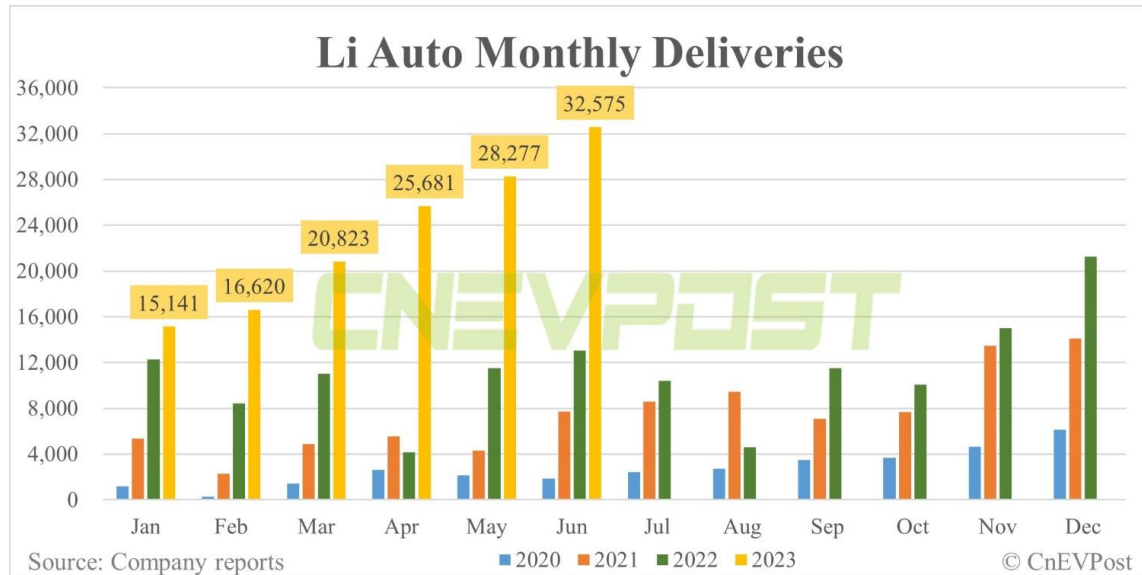


BYD เหยียดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนทำจุดสูงสุดใหม่



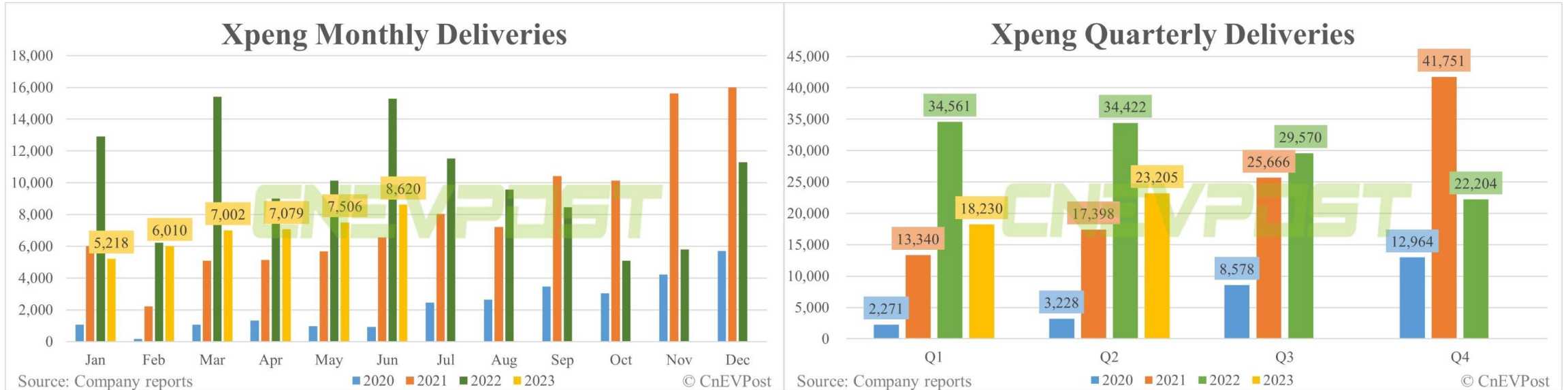
- BYD (BYD US, 1211 HK) เหยียดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนทำจุดสูงสุดใหม่ ส่งผลให้ครึ่งปีแรกยอดส่งมอบทะลุ 1.25 ล้านคัน
- โดยยอดขายในเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 253,046 คัน เพิ่มขึ้น 88.79% YoY และเพิ่มขึ้น 5.34% MoM ส่งผลให้ในไตรมาส 2 ทำยอดขายทั้งสิ้น 703,561 คัน เพิ่มขึ้น 98.17% YoY และ เพิ่มขึ้น 27.44% QoQ
- ขณะที่การติดตั้งและผลิตแบตเตอรี่ในเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 11.816 GWh เพิ่มขึ้น 72.27% YoY และเพิ่มขึ้น 2.85% MoM

Li Auto เผยยอดส่งเดือนล่าสุดทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 32,575 คัน



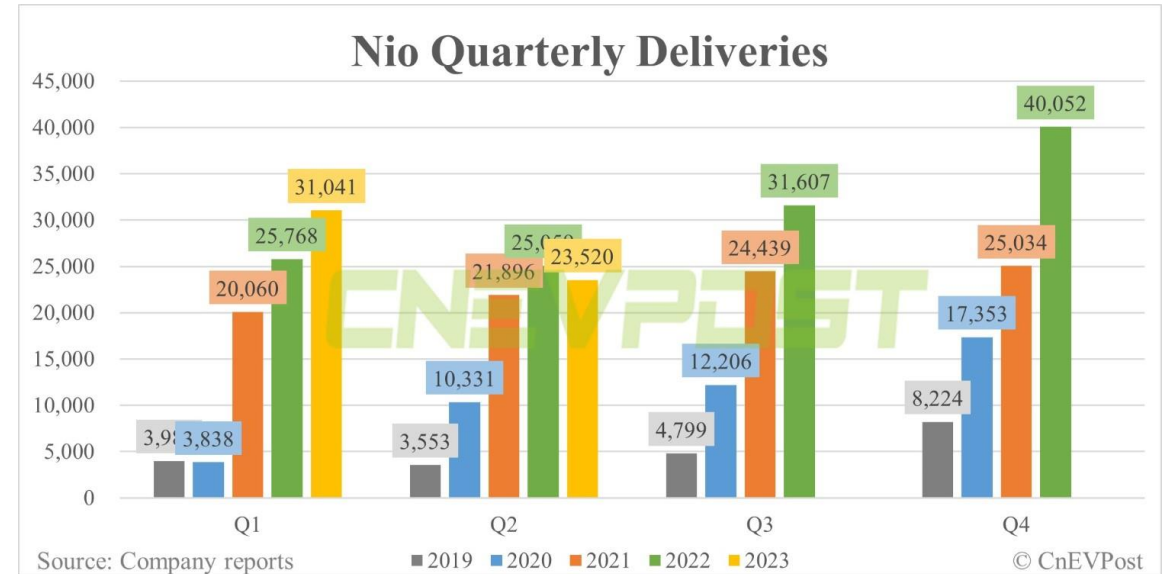
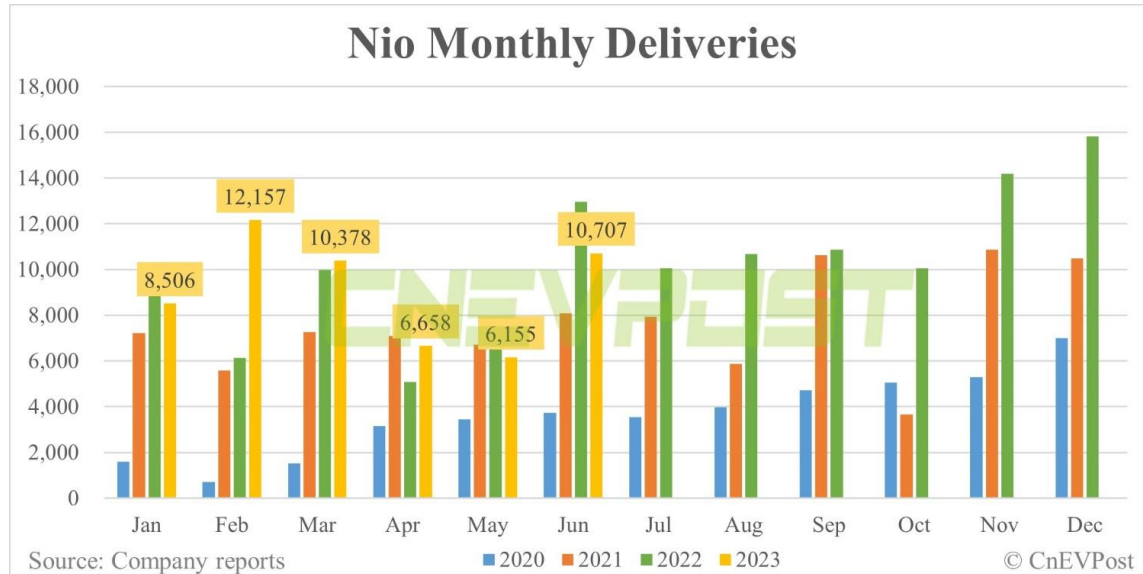
- Li Auto (LI US, 2015 HK) เผยยอดส่งเดือนล่าสุดทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 32,575 คัน เพิ่มขึ้น 150.12% YoY และ เพิ่มขึ้น 15.20% MoM
- ทำให้นับเป็นครั้งแรกที่ยอดส่งมอบรายเดือนทำได้มากกว่า 30,000 คัน ได้ปัจจัยหนุนจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ครึ่งปีแรกยอดส่งมอบอยู่ที่ 139,117 คัน ทำได้ดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่ 133,246 คัน และถ้านับเฉพาะไตรมาส 2 ยอดส่งมอบทั้งสิ้นอยู่ที่ 86,533 คัน เพิ่มขึ้น 201.65% YoY และ เพิ่มขึ้น 64.56% QoQ ซึ่งทำได้ดีกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 76,000-81,000 คัน
- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทตั้งเป้าส่งมอบรถยนต์ Li L8 และ Li L9 ให้ได้แต่ละโมเดลละ 10,000 คันต่อเดือน รวมถึงตั้งเป้าส่งมอบ Li L7 ให้ได้ 15,000 คันต่อเดือน ขณะที่ในไตรมาส 4 บริษัทตั้งเป้าส่งมอบรถยนต์ให้ได้อย่างน้อยเดือนละ 40,000 คัน

Xpeng ยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 8,620 คัน และสูงกว่าที่คาด



- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) เผยยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 8,620 คัน ส่งผลให้ยอดส่งมอบในไตรมาส 2 ทำได้ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้
- โดยยอดส่งมอบรถยนต์เดือนมิถุนายนปรับตัวขึ้น 14.84% MoM นับเป็นการปรับตัวที่ดีขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วยังคงหดตัว 43.64% YoY ในส่วนยอดส่งมอบรุ่นเรือธงอย่าง sedan P7 ปรับตัวขึ้น 17% MoM ทำให้ในไตรมาส 2 บริษัทส่งมอบรถยนต์ไปทั้งสิ้น 23,205 คัน เพิ่มขึ้น 27.29% QoQ แต่ยังคงหดตัว 32.59% YoY
- อย่างไรก็ตามยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาสที่ 2 ทำออกมาได้ดีกว่าที่บริษัทเคยให้คาดการณ์ไว้ที่ 21,000-22,000 คัน

Nio ยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนฟื้นตัวขึ้นมา



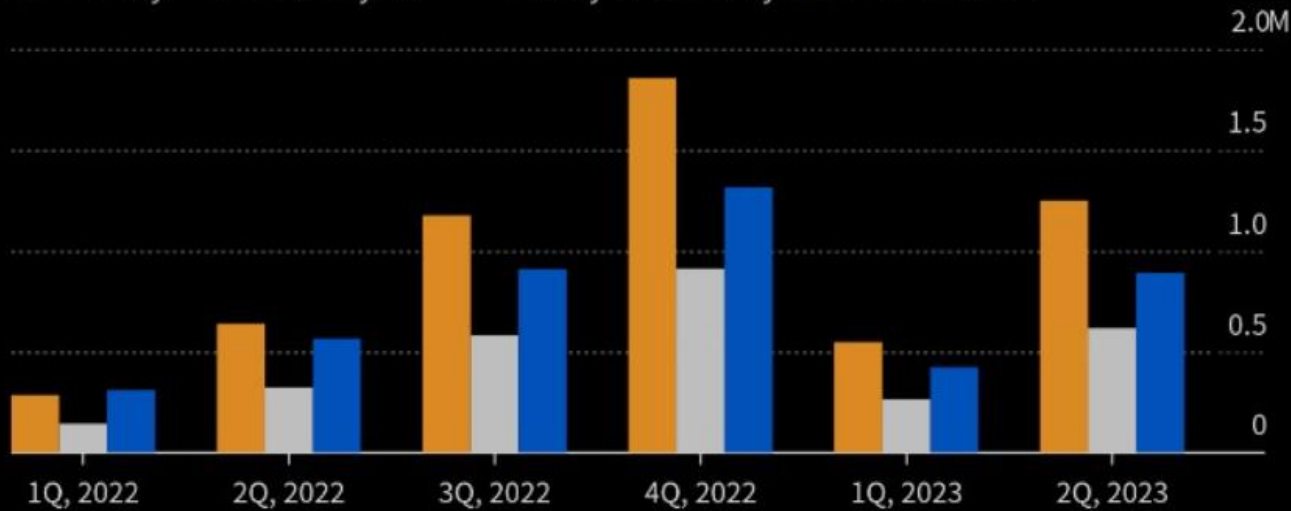
- เฝยยอดส่งมอบรถยนต์ในเดือนมิถุนายนฟื้นตัวขึ้นมา ได้แรงหนุนจากการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่
- โดยยอดส่งมอบอยู่ที่ 10,707 คัน เพิ่มขึ้น 73.96% MoM แต่ถ้าเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนยังหดตัวอยู่ 17.39% YoY
- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทส่งมอบรถยนต์ไป 23,520 คัน ลดลง 6.14% YoY และลดลง 24.23% QoQ

Tesla. รายงานยอดขายรถไฮดรามา 2 ปี 66 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด

Clean Car Leaders See Growth

Tesla and BYD continue to grow sales in spite of stiffer competition

■ BYD fully-electric and hybrid ■ BYD fully-electric only ■ Tesla deliveries



Source: Tesla, BYD

Note: Tesla data is deliveries, BYD is sales volume

Bloomberg

- Tesla (TSLA US) รายงานยอดขายรถไฮดรามาล่าสุดทำจุดสูงสุดใหม่ โดยบริษัทเผยยอดขายรถไฮดรามา 2 อยู่ที่ 466,140 คัน ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 445,000 คัน
- ขณะที่ยอดการผลิตอยู่ที่ 479,700 คัน โดยทั้งยอดขายและยอดผลิตทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาสนี้ หลังจากไตรมาสแรกที่ผ่านไป พึ่งทำจุดสูงสุดไป โดยยอดขายอยู่ที่ 422,875 คัน และยอดผลิตอยู่ที่ 440,808 คัน
- ส่งผลให้ยอดขายรถไฮดรามาในไตรมาสที่ 2 เติบโต 83% YoY และเติบโต 10% QoQ ในส่วนยอดขายรถไฮดรามาที่มีการปรับราคาลงทั้ง Model S และ Model X อยู่ที่ 19,225 คัน และยอดขายรถไฮดรามาที่มีการปรับราคาลงทั้ง Model 3 และ Model Y อยู่ที่ 446,915 คัน



Midyear Outlook

Blackrock แนะนำ Under Weight หุ้นสหรัฐฯ แต่ชอบหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI

Tactical granular views

Six to 12-month tactical views on selected assets vs. broad global asset classes by level of conviction, June 2023

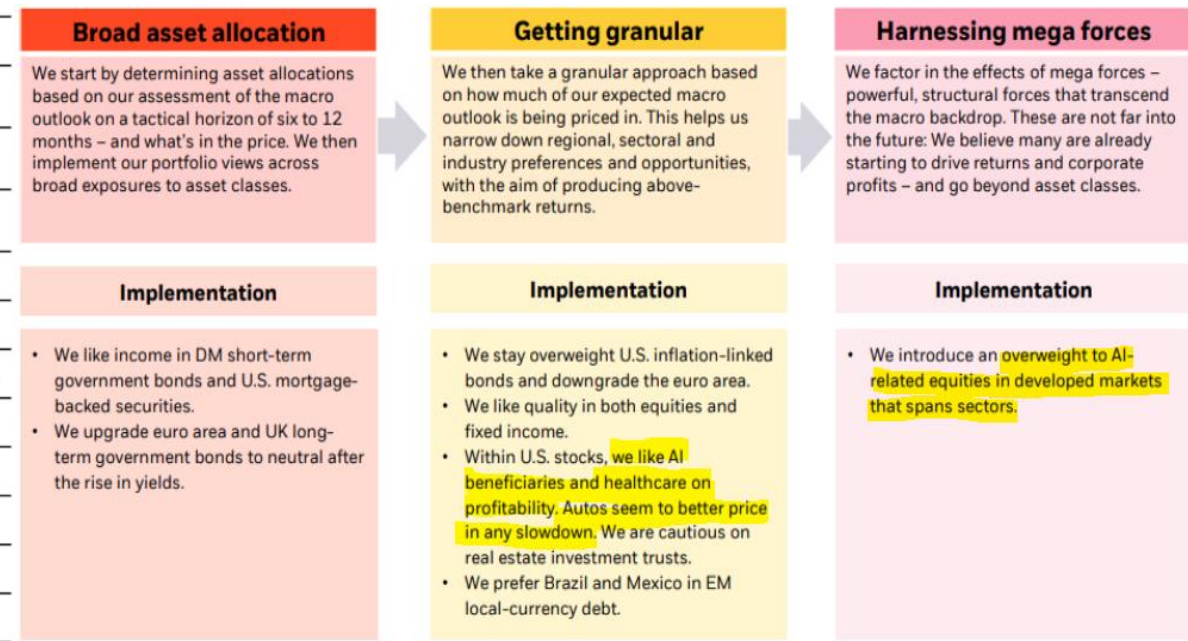
Equities	View	Commentary	Fixed income	View	Commentary
Developed markets					
U.S.		We are underweight the broad market – still our largest portfolio allocation. We don't think earnings expectations reflect the macro damage we expect. We recognize momentum is strong near-term.	Short U.S. Treasuries		We are overweight. We prefer short-term government bonds for income as interest rates stay higher for longer.
Europe		We are underweight. The ECB keeps tightening in a slowdown and the support to growth from lower energy prices is fading.	Long U.S. Treasuries		We are underweight. We see long-term yields moving up further as investors demand greater term premium.
UK		We are underweight. The Bank of England is hiking sharply to deal with sticky inflation. While equities price in more downside risk, we await policy clarity.	U.S. inflation-linked bonds		We are overweight and prefer the U.S. over the euro area. We see market pricing underestimating sticky inflation.
Japan		We are neutral. Bank of Japan policy is still easy , shareholder-friendly reforms are taking root and negative real rates support equities.	Euro area inflation-linked bonds		We prefer the U.S. over the euro area. Markets are pricing higher inflation than in the U.S., even as the European Central Bank has signaled more interest rate hikes ahead.
Pacific ex-Japan		We are neutral. China's restart is losing steam and we don't see valuations compelling enough to turn overweight.	Euro area govt bonds		We are neutral. Market pricing better reflects policy rates staying higher for longer. We see a risk of wider peripheral bond spreads due to tighter financial conditions.
DM AI mega force		We are overweight. We see a multi-country and multi-sector AI-centered investment cycle unfolding set to support revenues and margins.	UK gilts		We are neutral. We find gilt yields better reflect our expectations for the macro outlook and Bank of England policy.
Emerging markets			Japanese govt bonds		We are underweight. We see upside risks to yields from the Bank of Japan winding down its ultra-loose policy.
China		We are overweight. We see brighter relative growth trends in EM over DM, valuations remain appealing and EM rates cycles are nearing peaks.	China govt bonds		We are neutral. Bonds are supported by looser policy. Yet we find yields more attractive in short-term DM paper.
		China's economic restart is fading, yet low inflation creates space for more policy easing. The bar for upside surprises is low given current valuations. Structural challenges like geopolitical risks persist.	Global IG credit		We are neutral on tighter credit and financial conditions. We prefer Europe's more attractive valuations over the U.S.
			U.S. agency MBS		We're overweight. We see agency MBS as a high-quality exposure within diversified bond allocations.
			Global high yield		We are underweight. Spreads do not fully compensate for slower growth and tighter credit conditions we anticipate.
			Asia credit		We are neutral. We don't find valuations compelling enough to turn more positive.
			EM hard currency		We are neutral. Better fundamentals and undemanding valuations are offset by the risk from rising U.S. yields.
			EM local currency		We are overweight. EM central banks are closer to cutting rates than DM counterparts.

Underweight Neutral Overweight ● Previous view

Evolving our playbook

Broadening our approach to tactical asset allocation

Broad and static investment solutions won't take you as far in this new regime as in the past, in our view. We think it calls for granularity and nimbleness instead. We are extending our investment playbook to broaden the range of available opportunities based on what's in the price.



- Black rock แนะนำ Under Weight หุ้นในกลุ่ม Develop Market อย่างสหรัฐฯ ยุโรปและสหราชอาณาจักร แต่ Over Weight หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI รวมถึงฝั่งสหรัฐชอบกลุ่ม Health Care และแนะนำให้ระมัดระวังในกลุ่ม Real Estate ซึ่งได้รับผลกระทบเชิงลบจากดอกเบี้ยขาขึ้น
- นอกจากนี้ยังได้แนะนำ Over Weight ในหุ้นจีนเนื่องจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำทำให้สามารถดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้ รวมถึงปัจจุบัน Valuation อยู่ในระดับถูก
- ส่วนสินทรัพย์อื่น อย่างเช่น พันธบัตรระยะสั้นสหรัฐฯ แนะนำ OW ส่วนพันธบัตรระยะยาวแนะนำ UW เนื่องจากมองว่า Bond Yield ยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น

JP Morgan Asset Management : Too good to be true

Exhibit 8: Multiple expansion has been the key driver of recent equity returns

Return decomposition since 30 September 2022

Sources of equity market return, %

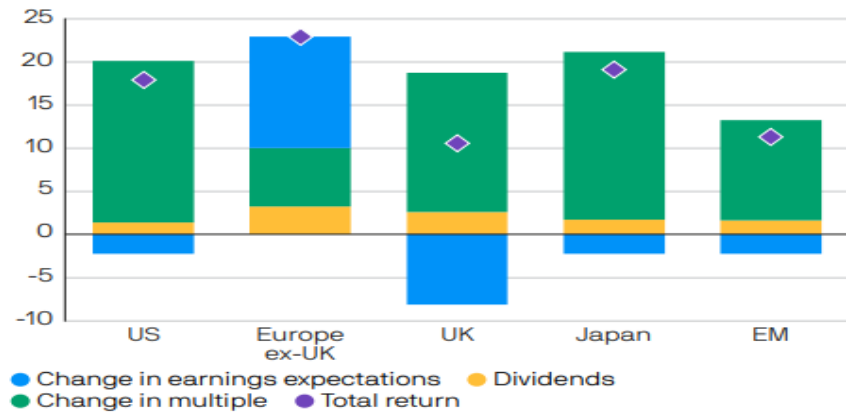


Exhibit 10: Low dividend payout ratios give companies room to manoeuvre

Dividend payout ratios

%, three-month moving average

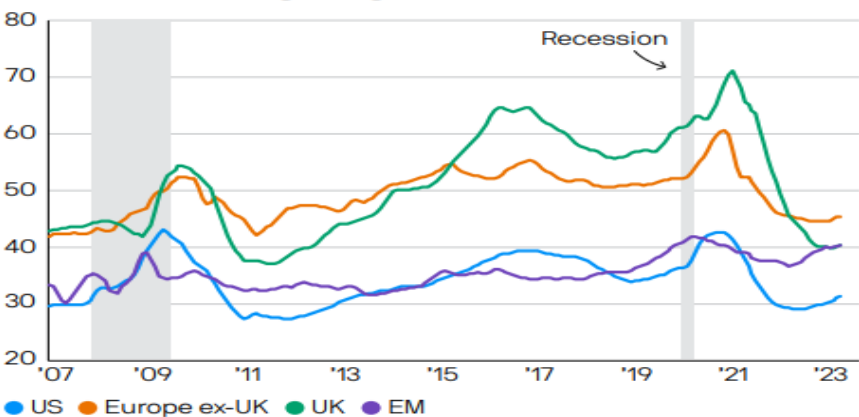


Exhibit 11: US valuations are skewed by a handful of stocks
Forward P/E ratio of the top 10 and the remaining stocks in the S&P 500

x, multiple

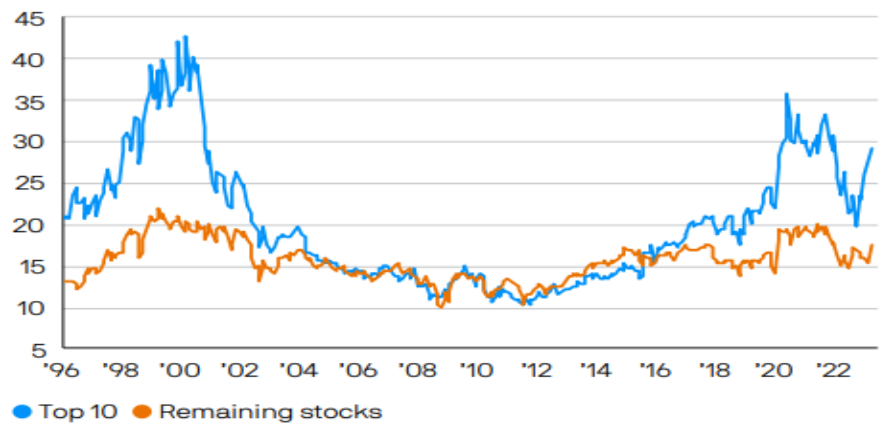
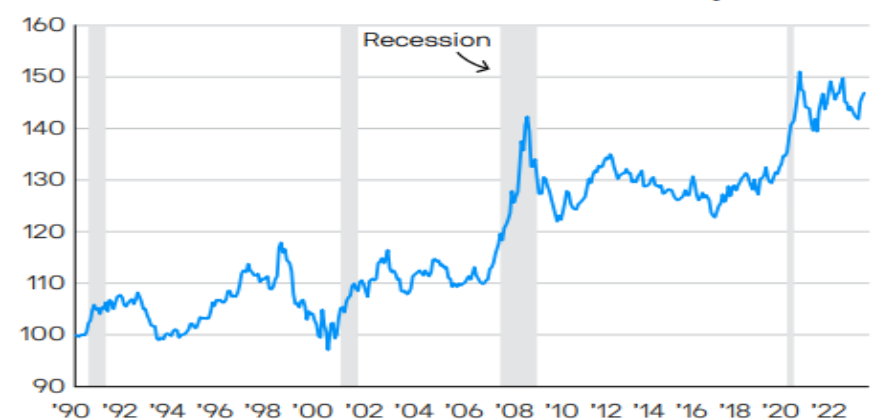


Exhibit 9: Quality stocks have outperformed during previous periods of economic stress

S&P 500 Quality/S&P 500 relative performance

Relative total return index level, rebased to 100 in January 1990

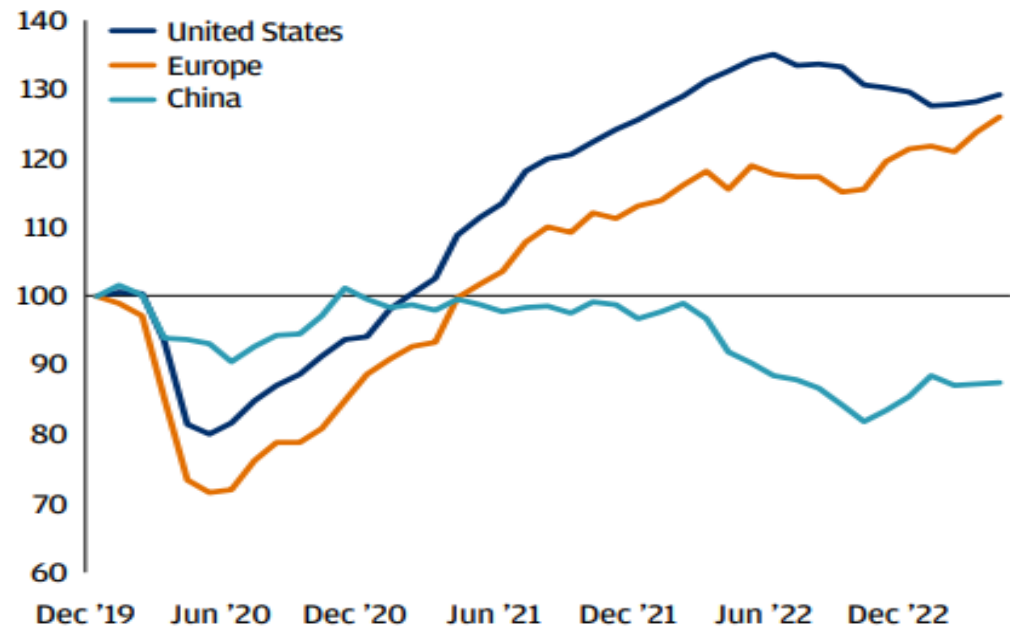


- JPAM มองว่า การปรับตัวขึ้นมาของตลาดหุ้นสหรัฐในรอบนี้มาจากราคาหุ้นเพียงอย่างเดียวโดยทำอะไรไม่ได้ปรับตัวขึ้นตามมา (P/E แพง) (รูปบนซ้ายมือ)
- โดย Valuation ของดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นมาจากหุ้น TOP10 ในดัชนีเท่านั้น (รูปบนขวามือ)
- โดยในฝั่งสหรัฐนั้นแนะนำลงทุนในหุ้นคุณภาพเนื่องจากผลตอบแทนของหุ้นคุณภาพเทียบกับดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าในช่วงเกิด Recession
- ส่วนตลาดหุ้นยุโรปนั้นแม้ราคาปรับตัวขึ้นมาแต่กำไรคาดการณ์ปรับตัวขึ้นเช่นกัน (P/E ไม่แพง)

JP Morgan Private Bank : The RECESSION OBSESSION

ANALYST EARNINGS EXPECTATIONS ARE RISING IN THE UNITED STATES AND EUROPE

Analyst earnings estimates indexed to 2019



Sources: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management—*Guide to the Markets*. NTM EPS refers to analyst estimates for earnings over the next 12 months. Data as of April 2023.

The good news: We think the worst of the bear market in stocks is over. Recession or no recession, we don't think the market will revisit last October's lows (which are about 15% below current levels).

The bad news: It probably isn't a bull market yet, and we expect volatility through the second half of the year. But instead of continuing to reduce exposure, we think our clients should consider using the potential volatility to rebuild equity portfolios.

- JP Morgan Private Bank มอง ตลาดหมีได้จบลงไปเรียบร้อยแล้ว แม้ว่าจะเกิด Recession คาดตลาดจะปรับตัวลดลงเพียง 15% เท่านั้นจากราคาปัจจุบัน นอกจากนี้นักวิเคราะห์ยังได้ปรับประมาณการณ์กำไรหุ้นสหรัฐฯเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตามยังมองว่าตลาดกระทิงยังไม่ถึงเช่นกัน และตลาดหุ้นจะเผชิญความผันผวนในครึ่งปีหลังของปีนี้ แต่ไม่แนะนำให้ลด Position ด้วยการขาย แต่ควรใช้ความผันผวนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับ Portfolio

Morgan Stanley : Soft Landing, Hard Choices

US and EU equities could lag

- คาดกำไรบริษัทจดทะเบียนหดตัวในครึ่งปีหลัง โดยมองกำไรทั้งปี 2023 อยู่ที่ \$185 ขณะที่ Consensus คาดอยู่ที่ \$222 แต่จะพลิกกลับมาขยายตัวได้ในปี 2024

Japan and EM equities look attractive

- การเติบโตของเศรษฐกิจมีแนวโน้มแข็งแกร่ง เงินเฟ้อชะลอลงทำให้ยังสามารถดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายได้ มองสามารถให้ผลตอบแทนในระดับ double-digit ได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า

Sector-level investments offer opportunity

- ชอบหุ้นกลุ่ม Defensive เช่น Consumer Staple มากกว่าหุ้นกลุ่ม Cyclical เช่นกลุ่ม Consumer Discretionary และ Technology ขณะเดียวกันยังมองเห็น Upside ของหุ้น Tech ในกลุ่ม Emerging Market ยุโรปและประเทศญี่ปุ่น

Bank of China

Asset Allocation

Fig. 11: Asset allocation recommendations in 2023

Stocks	Underweight			Overweight	
	Bearish	Conservative	Neutral	Recommended	Bullish
U.S. (S&P 500)		●	●		
Europe (DAX, CAC)			●		
U.K. (FTSE 100)			●		
Japan (Nikkei 225)			●		
China A-shares (CSI 300)				●	
Hong Kong, China (Hang Seng Index)				●	

Bonds	Bearish	Underweight			Overweight	
		Conservative	Neutral	Recommended	Bullish	
U.S. Treasuries				●		
Chinese Dollar Debt				●		
China: Money Market			●			
China: Rate Securities		●	●			
China: Credit Debt		●	●			
China: Convertible Bonds		●	●			

Precious metals	Bearish	Underweight			Overweight	
		Conservative	Neutral	Recommended	Bullish	
Gold				●		
Silver				●		
Crude Oil			●			

Foreign currencies	Bearish	Underweight			Overweight	
		Conservative	Neutral	Recommended	Bullish	
USD		●	●			
EUR			●			
GBP		●				
CAD			●			
AUD			●			
JPY				●		
CNY			●			

Note: The black dot represents the annual view, and the gray dot represents the direction of adjustment based on preset conditions.

The red dot represents the upward adjustment made for Q2.

Source: BOC Investment Strategy Research Center

U.S. ความเสี่ยงเชิงระบบถูกปิดโดยกำไรจากตลาดหุ้น

- Underweight ในตลาดหุ้นสหรัฐเนื่องจากยังมีความเสี่ยง รวมถึงแนะนำพันธบัตรระยะสั้นของสหรัฐ นอกจากนี้ยัง OW ให้ Commodity อย่าง Gold และ Silver
- อัตราการว่างงานมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในอีกหลายเดือนต่อมา หลังเศรษฐกิจเข้าสู่ Recession แล้ว และจะเข้าสู่จุดสูงสุดในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว
- ให้ระวังความเสี่ยงที่คาดไม่ถึง Black swan



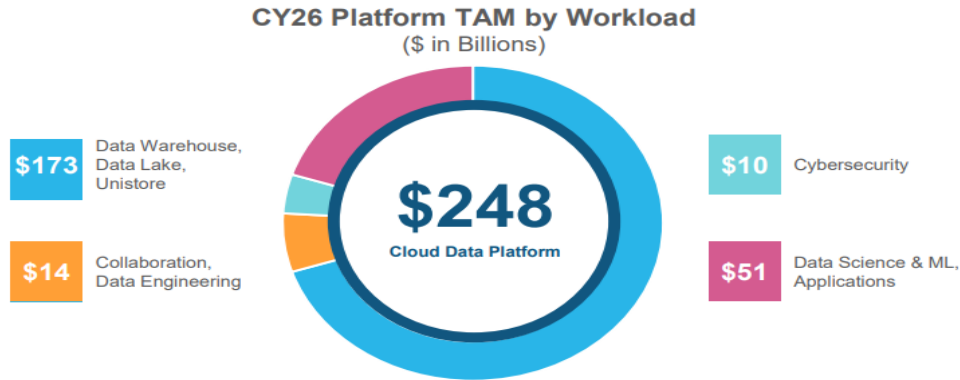
Smid Cap stocks

Smid Cap stocks

Name	Sale Growth				EPS Growth				p/e Ratio		Analyst	PEG	
	YoY	Next (	Last \	This Y	YoY	Next (	Last \	This Y	12M	Next (	TP	this \	Next
MELI	35.1%	7.9%	49.1%	27.9%	205.4%	8.1%	470.7%	84.4%	96.16	60.18	31.53%	1.43	1.03
FTNT	32.2%	3.2%	32.2%	23.7%	80.9%	0.5%	49.1%	23.2%	61.67	50.83	-0.78%	2.94	2.49
SNOW	47.6%	6.3%	69.4%	33.7%	183.6%	-34.0%	-350.0%	135.0%	-	280.22	9.25%	9.98	5.96
MRVL	-8.7%	1.3%	32.7%	-6.9%	-40.4%	4.3%	35.0%	-28.0%	201.78	35.27	11.21%	5.67	3.76
BIDU	1.6%	2.9%	-4.7%	4.3%	33.0%	-0.5%	5.6%	1.3%	20.54	14.09	31.54%	0.32	0.29
LVS	124.8%	10.4%	-2.9%	136.7%	-170.0%	53.8%	1.7%	-258.9%	-	25.03	18.09%	-	-
ON	0.8%	3.2%	23.5%	-2.5%	-2.5%	1.4%	80.7%	9.1%	18.06	19.34	2.05%	3.93	3.52
DELL	-19.9%	-0.4%	1.1%	-15.1%	-28.8%	-13.5%	22.3%	-27.2%	9.96	9.78	-2.13%	1.08	0.99
LI	82.1%	27.2%	60.8%	108.7%	170.1%	68.7%	-95.3%	15607.4%	-	58.01	10.93%	-	-
CRWD	42.0%	4.6%	54.4%	35.0%	83.9%	-2.1%	129.9%	55.0%	-	58.49	20.33%	1.77	1.37
SE	4.9%	5.5%	25.1%	6.3%	-153.2%	55.6%	-65.3%	-267.4%	-	20.05	58.54%	0.16	0.12
DDOG	32.7%	4.1%	62.8%	25.0%	16.7%	1.3%	104.2%	15.8%	-	79.60	0.80%	2.67	2.02
SPOT	9.3%	7.1%	8.0%	17.5%	-628.3%	-46.6%	153.3%	-18.7%	-	-	-1.57%	-	-
HPQ	-21.7%	3.4%	-0.8%	-13.6%	-25.9%	6.8%	7.7%	-17.6%	9.31	8.70	-0.60%	-	-
MDB	29.0%	6.0%	52.5%	20.2%	180.0%	-22.9%	-237.3%	80.9%	-	271.28	-1.34%	-	-
RCL	172.4%	17.9%	477.0%	49.3%	-95.0%	-731.3%	-60.9%	-162.9%	-	18.58	-8.30%	0.14	0.09
RBLX	3.8%	10.8%	5.4%	11.4%	301.8%	-35.5%	59.8%	-13.0%	-	-	7.71%	-	-
ENPH	64.5%	0.4%	68.7%	30.3%	73.4%	-6.0%	91.7%	20.6%	48.64	29.06	48.23%	1.22	0.92
NET	36.8%	5.4%	48.6%	31.5%	700.0%	-5.7%	-360.0%	163.3%	-	186.77	-10.42%	5.17	4.13
ZS	46.0%	2.8%	62.1%	46.0%	182.4%	2.4%	32.7%	136.6%	-	73.08	17.81%	1.76	1.37
FSLR	49.4%	32.6%	-10.4%	31.5%	-197.6%	155.8%	-109.3%	-1873.1%	-	21.02	17.33%	0.58	0.33
CCL	104.5%	33.1%	537.7%	74.0%	-81.1%	-349.3%	-33.9%	-96.8%	-	35.53	-11.98%	-	-
PINS	4.8%	15.9%	8.7%	7.3%	-20.0%	36.0%	-46.0%	22.8%	-	37.20	6.70%	-	-
U	56.3%	3.0%	25.3%	54.1%	-175.0%	39.2%	1245.5%	-99.9%	-	102.89	-11.16%	-	-
WYNN	49.3%	5.7%	-0.2%	62.5%	-124.0%	144.4%	-27.0%	-159.5%	-	27.40	18.02%	0.26	0.14
ETSY	10.6%	-3.5%	10.2%	7.5%	6.8%	-9.1%	8.7%	-7.8%	34.24	20.19	39.86%	1.28	1.32

Snowflake (SNOW US)

Significant Market Opportunity



- ผลิตภัณฑ์ของ Snowflake เป็นแพลตฟอร์มแบบรวมศูนย์ที่สามารถใช้ข้ามองค์กรสำหรับการใช้ข้อมูลประเภทต่างๆ รวมถึงการสตรีม การวัดและส่งข้อมูลทางไกล การประมวลผลธุรกรรม ความปลอดภัยทางไซเบอร์และการวิเคราะห์คือมีแนวโน้มที่จะช่วยให้เกิดการนำไปใช้กับลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่
- รวมทั้งมองว่า Snowflake จะรักษาความได้เปรียบในแง่ของความสามารถด้านคลังข้อมูลและการผสานรวมกับผู้ให้บริการข้อมูลในตั้งแต่ต้นน้ำยังปลายน้ำของอุตสาหกรรม รวมทั้งการตั้งราคาที่น่าเป็นที่ดึงดูดจากบริษัทขนาดใหญ่ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ในการลดต้นทุนต่างๆ รวมทั้งต้นทุน data warehousing แบบดั้งเดิม

Snowflake's Usage-Based Pricing

Product Offering	Pricing Model
Storage Resources	Consumption fees for a given customer are based on the average terabytes per month of all customers' data stored on Snowflake's platform
Compute Resources	Consumption fees are based on the type of compute resource used and the duration of use or, for some features, the volume of data processed
Data Transfer Resources	Consumption fees are based on terabytes of data transferred, the public cloud provider used, and the region to and from which the transfer is executed

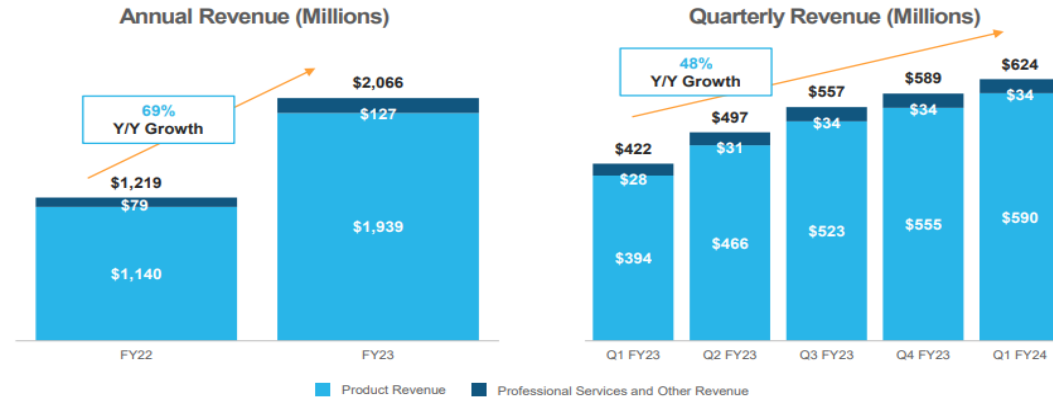
Bloomberg

Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence



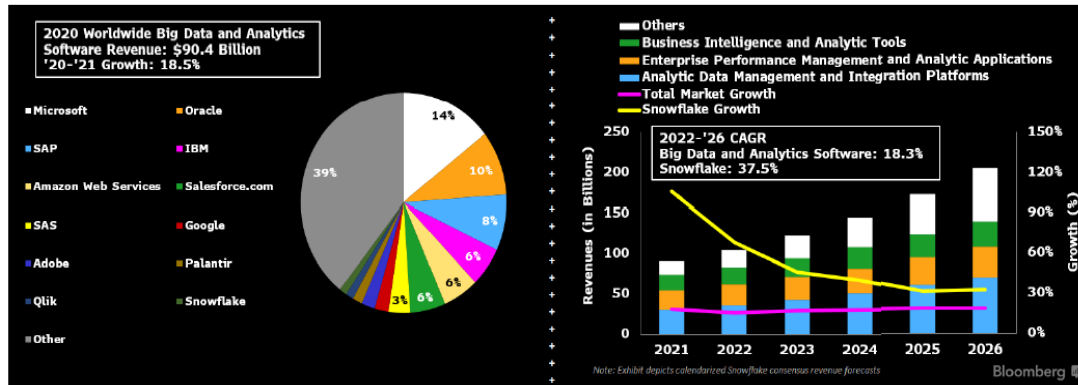
Snowflake (SNOW US)

Strong Combination of Scale & Growth



Note: Fiscal year ends January 31. Numbers are rounded for presentation purposes.

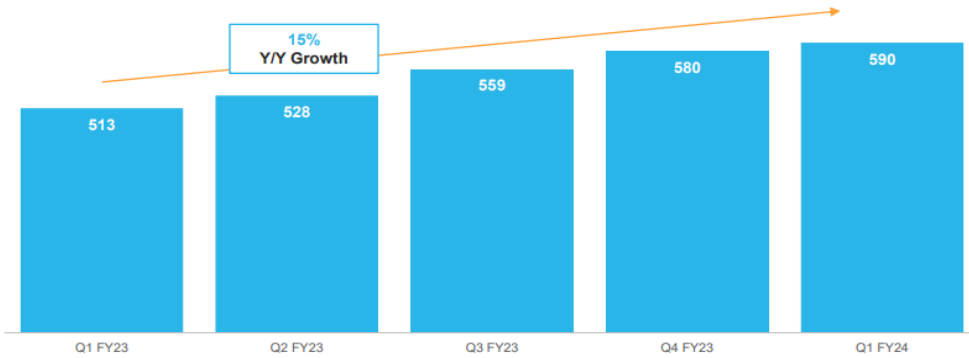
Market Shares and Forecasts



Source: IDC

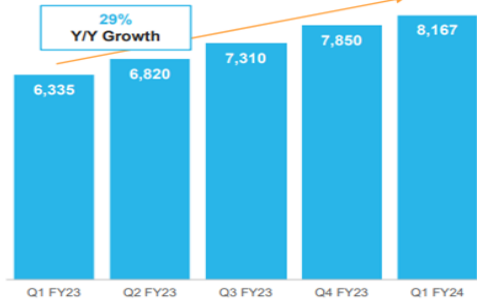
- บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสแรก รายได้รวมอยู่ที่ \$623.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 48% YoY ตีกว่าคาดที่ \$609.5 ล้าน รายได้ในส่วน Product เพิ่มขึ้น 50% YoY อยู่ที่ \$590.1 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$571.9 ล้าน ขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 70 เซนต์ ขาดทุนมากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 53 เซนต์ ในส่วนของคาดการณ์ไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้ product อยู่ในช่วง \$620 ล้าน-\$625 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$646.3 ล้าน สำหรับทั้งปีมอง ราย product อยู่ที่ \$2.60 พันล้าน ลดลงจากครั้งก่อนที่มองไว้ \$2.71 พันล้าน และน้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.71 พันล้าน ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานมองไว้ที่ 5% ลดลงจากครั้งก่อนที่คาดไว้ 6%
- การเติบโตในส่วนของรายได้ คาดว่าอาจจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง ท่ามกลางการชะลอการใช้จ่ายทางด้าน IT ของบริษัทต่างๆ ทำให้การเปลี่ยนจาก on-premise มาเป็นสู่ cloud อาจช้าลงท่ามกลางผลกระทบของเศรษฐกิจ และจะส่งผลต่อแพลตฟอร์ม Snowflake แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงเห็นตัวแปรสำคัญหลักทั้ง data-cloud marketplace และ multicloud ที่จะเป็นตัวสนับสนุนสำหรับการได้ส่งแบ่งทางการตลาดจากผู้ให้บริการเครื่องมือใน on-premise

Snowflake (SNOW US)

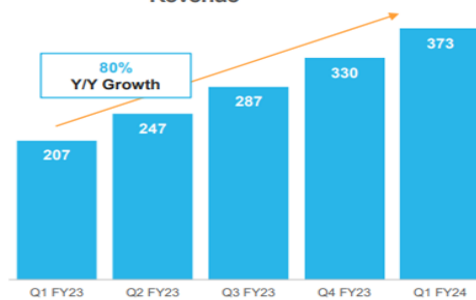
Forbes Global 2000 Customers¹

Note: Fiscal year ends January 31.
1. See definitions provided in the Appendix.

Large Customer Momentum

Total Customers¹

Note: Fiscal year ends January 31.
1. See definitions provided in the Appendix.

Customers Over \$1M Product Revenue¹

Note: Fiscal year ends January 31.
1. See definitions provided in the Appendix.

- ถึงแม้บริษัทจะให้แนวโน้มไตรมาสที่อ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน แต่ทั้งพื้นฐานและตำแหน่งในการแข่งขันที่ยังคงแข็งแกร่ง ลูกค้า 287 รายที่สร้างรายได้อย่างน้อยให้กับบริษัท \$1 ล้าน และมีการเติบโตอย่างมั่นคง 20% YoY ขณะที่ 30% จากบริษัทใน Forbes Global 2000 มีการใช้งานแพลตฟอร์มของบริษัท และด้วยการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ดิจิทัลสำหรับ data แล้วจึงทำให้บริษัทมีแนวโน้มการเติบโตได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับในเพียร์เดียวกัน
- ในงานประชุมนักลงทุนที่ผ่านมา บริษัทยังคงยืนยันถึงเป้าหมายเดิมสำหรับรายได้ที่ \$10 พันล้านในปี 2029 ซึ่งจะเป็นการเติบโตที่มั่นคงและรวดเร็วกว่าภาพรวมของตลาด big data และ ซอฟต์แวร์ Analytics ด้วยปัจจุบันจากทั้ง Net retention (ลูกค้าเดิมที่มีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาก่อนหน้า) ที่อยู่เหนือระดับ 150% และเมื่อมองลึกลงไปถึงลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ที่คิดเป็นสัดส่วนถึง 27% ซึ่งจะเป็ชส่วนช่วยให้บริษัทขยายฐาน database และดึงดูดการใช้จ่ายทางด้าน analytics IT ได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการเข้าซื้อกิจการ Neeva มองว่าจะเป็นการเพิ่มความมุ่งมั่นให้กับบริษัทในการนำเครื่องมือ generative AI เข้าช่วยกระตุ้นการใช้งานแพลตฟอร์ม รวมทั้งการเป็นพาร์ตเนอร์กับทั้ง Nvidia และ Microsoft เชื่อว่าจะช่วยทำให้บริษัทได้ประโยชน์ จากการนำ LLM มาใช้เฉพาะจงเจาะในอุตสาหกรรม ทั้งประโยชน์ทางด้านราคาคลาวด์ ของทาง Microsoft และ การใช้ GPU infrastructure ของ Nvidia มาใช้ฝึกฝน LLM ซึ่งคาดว่าจะช่วยชดเชยกับแรงกดดันจากอัตรากำไรที่ขึ้นต้นได้



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance YTD +18.16%, ACWI + 12.80%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside
MC FP Equity	6 Dec 22	863.00	20.8%	800.00	7.9%	937.72	8.7%
META US Equity	8 Feb 23	286.98	56.5%	258.00	11.2%	283.46	-1.2%
700 HK Equity	9 Feb 23	331.60	-16.2%	310.00	7.0%	451.94	36.3%
CRM US Equity	15 Mar 23	211.26	15.5%	205.00	3.1%	239.23	13.2%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	119.70	17.8%	114.00	5.0%	131.63	10.0%
ASML NA Equity	17 Mar 23	663.00	11.2%	639.00	3.8%	711.52	7.3%
SMH US Equity	28 Apr 23	152.25	23.2%	143.00	6.5%	-	-
XLC US Equity	28 Apr 23	65.08	8.6%	59.80	8.8%	-	-
AMZN US Equity	8 May 23	130.36	23.2%	120.00	8.6%	143.11	9.8%
CRWD US Equity	9 May 23	146.87	13.0%	140.00	4.9%	176.73	20.3%
NVDA US Equity	3 Jan 23	423.02	195.5%	375.00	12.8%	460.99	9.0%
MU US EQUITY	25 May 23	63.11	-9.3%	64.00	-1.4%	76.19	20.7%
AMD US EQUITY	25 May 23	113.91	-5.4%	116.00	-1.8%	130.53	14.6%
ADBE US Equity	2 Jun 23	488.99	12.1%	450.00	8.7%	540.84	10.6%
INDA US EQUITY	2 Jun 23	43.70	3.4%	39.50	10.6%	-	-
JETS US EQUITY	7 Jun 23	21.42	11.6%	19.19	11.6%	-	-
9988 HK Equity	28 Jun 23	81.20	-3.7%	75.50	7.5%	136.55	68.2%
9618 HK equity	28 Jun 23	132.40	-4.1%	122.50	8.1%	225.48	70.3%

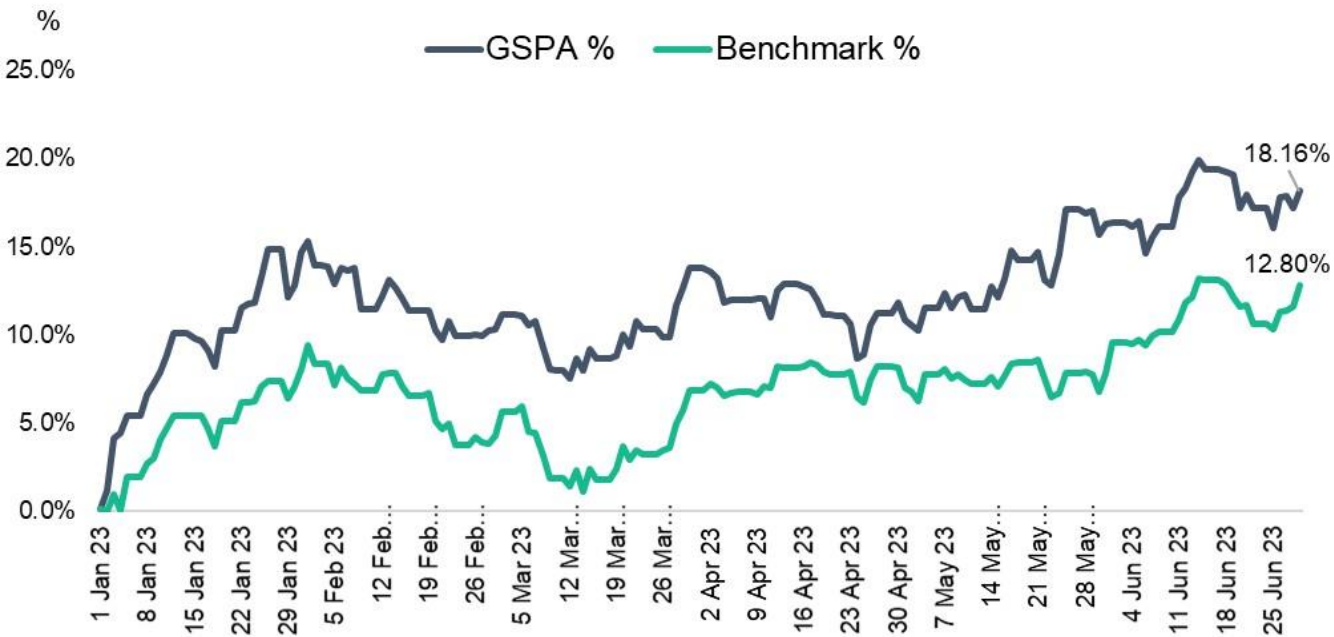
Data as of

1 Jul 23

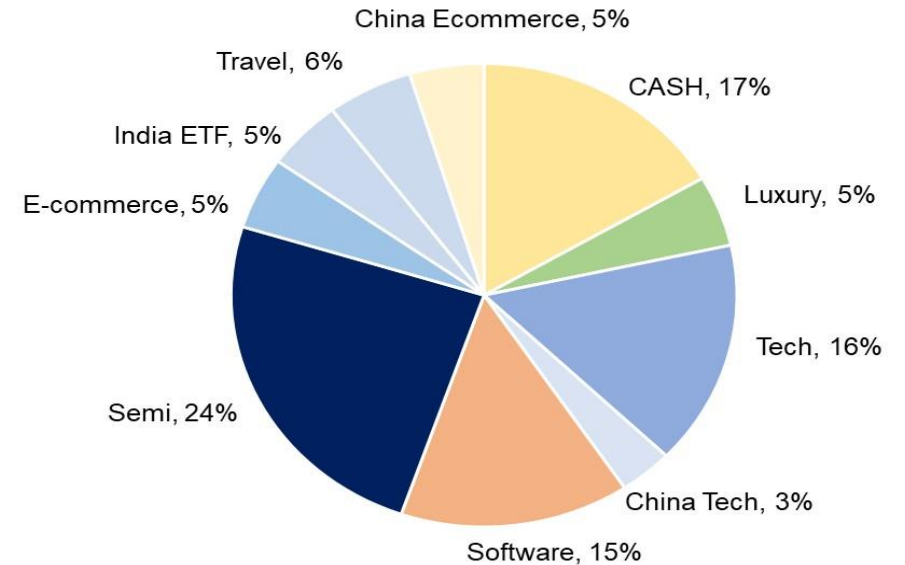
GSPA : Performance YTD +18.16%, ACWI + 12.80%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.83%	0.82%	2.11%	3.84%	18.16%	19.91%
MSCI ACWI	1.03%	1.95%	5.64%	5.58%	12.80%	13.20%
Alpha	-0.19%	-1.13%	-3.53%	-1.74%	5.36%	9.30%
STD Benchmark	2.8%			STD Port	3.4%	
				Portfolio Beta	1.21	

GSPA Performance YTD



ASP Global Strategy PA





Technical Call

Entry Date	Stocks	Ticker	idea	Spot price	Last price	Since Recommend	1W	1M	YTD
3-May-23	AMD	AMD US EQUITY	Earnings	81.62	113.91	39.56%	3.55%	-4.65%	75.87%
3-Apr-23	BYD	1211 hk equity	Cars Delivery	231.4	250	8.04%	-2.34%	2.04%	29.80%
3-Apr-23	NXPI semi	npxi us equity	Micro controller chip	181.98	204.68	12.47%	8.47%	13.08%	29.52%
3-Apr-23	ST Micro	STMPA FP Equity	Micro controller chip	48.375	45.565	-5.81%	6.87%	9.09%	38.10%
3-Apr-23	Infineon	ifx gy equity	Micro controller chip	36.87	37.785	2.48%	5.83%	6.27%	32.91%
6-Apr-23	Sands China	1928 HK EQUITY	Gross Gaming Revenue	28.8	26.7	-7.29%	-4.64%	0.75%	3.09%
8-May-23	Crude Oil	CLN3 COMB Comdty	Wcrude oil WTI	73.07	#N/A N/A	#VALUE!	-1.78%	-2.99%	-11.69%
11-May-23	Alibaba	BABA US EQUITY	Deep Discount	87.89	83.35	-5.17%	-1.85%	0.42%	-5.38%
17-Apr-23	Wynn Macau	1128 hk equity	Gross Gaming Revenue	8.58	7.13	-16.90%	-4.42%	0.99%	-18.05%
18-May-23	Albemarle	ALB US EQUITY	Lithium price	210.14	223.09	6.16%	1.32%	14.09%	2.87%
22-May-23	JD.COM	9618 HK EQUITY	Michael Burry	140.1	132.4	-5.50%	-5.50%	-4.40%	-39.87%
22-May-23	Alibaba	9988 HK EQUITY	Michael Burry	83.6	81.2	-2.87%	-3.39%	-1.58%	-5.86%
22-May-23	Pacwest	PACW US EQUITY	Michael Burry	6.85	8.15	18.98%	12.72%	21.28%	-64.49%
22-May-23	Microsoft	MSFT US EQUITY	Stanley Druckenmiller	321.18	340.54	6.03%	1.65%	2.39%	42.00%
22-May-23	Netflix	NFLX US EQUITY	JPMorgan	363.01	440.49	21.34%	3.88%	9.27%	49.38%
22-May-23	Micron	MU US EQUITY	Citi	66.23	63.11	-4.71%	-3.32%	-8.66%	26.27%
22-May-23	Sea Group	SE US EQUITY	Saudi Arabia's sovereign wealth fund	67.97	58.04	-14.61%	-1.48%	0.10%	11.55%
22-May-23	HP Inc	HPQ US EQUITY	Warren Buffet	30.71	30.71	0.00%	3.71%	4.38%	14.29%
29-May-23	Moutai	600519 ch equity	Goldman Sachs	1689	1691	0.12%	-2.58%	1.22%	-2.08%
30-May-23	Farfetch	FTCH US EQUITY	Morgan Stanley	4.98	6.04	21.29%	12.90%	21.29%	27.70%
30-May-23	Draftkings	DKNG US EQUITY	UBS	23.29	26.57	14.08%	6.15%	8.76%	133.27%
30-May-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	Deutsche Bank	158.65	175.98	10.92%	-1.27%	5.20%	22.60%
30-May-23	BERKSHIRE	BRK/B US Equity	Markel Corp	322.19	341	5.84%	1.72%	5.53%	10.39%
5-Jun-23	SOFI	SOFI US EQUITY	Debt Ceiling	7.25	8.34	15.03%	0.72%	22.29%	80.91%
5-Jun-23	ALTERYX	AYX US Equity	Bank of America	41.63	45.4	9.06%	5.95%	5.46%	-10.40%
5-Jun-23	Li auto	2015 hk equity	Bank of America	116.7	135.5	16.11%	2.50%	15.22%	76.43%
5-Jun-23	Soft bank	9984 JT EQUITY	ARM IPO	6022	6773	12.47%	2.23%	13.43%	20.00%
5-Jun-23	Disney	DIS US EQUITY	Morgan Stanley	91	89.28	-1.89%	1.34%	0.78%	2.76%
5-Jun-23	Nike	NKE US EQUITY	Well Fargo	105.2	110.37	4.91%	0.78%	6.50%	-5.67%
12-Jun-23	TSMC	TSM US EQUITY	Pella Funs Management	107.06	100.92	-5.74%	-0.97%	2.10%	35.48%
12-Jun-23	ASML	ASML NA EQUITY	Pella Funs Management	671.5	663	-1.27%	3.46%	-2.10%	31.60%
12-Jun-23	EU Bank	SX7P Index	UBS	151.44	155.57	2.73%	4.44%	3.09%	10.80%
12-Jun-23	Ford	F US EQUITY	Citi	13.78	15.13	9.80%	7.92%	24.94%	36.76%
12-Jun-23	GM	GM US EQUITY		36.67	38.56	5.15%	6.58%	16.78%	14.63%
12-Jun-23	Netflix	NFLX US EQUITY	Free Rider	423.97	440.49	3.90%	3.88%	9.27%	49.38%
12-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Fire Fire	474.63	488.99	3.03%	0.88%	14.58%	45.30%
20-Jun-23	Carnival	ccl us equity	JPM & BofA	15.9	18.83	18.43%	19.18%	58.90%	133.62%
20-Jun-23	Amazon	amzn us equity	Bofa	125.78	130.36	3.64%	0.80%	6.18%	55.19%
20-Jun-23	SentinelOne	S us Equity	MS	15.27	15.1	-1.11%	-2.27%	-27.12%	3.50%
26-Jun-23	AI	AI US EQUITY	Deutsche Bank	31.96	36.43	13.99%	9.10%	4.93%	225.56%
26-Jun-23	EQUINIX	EQIX US EQUITY	Bank of America	759.94	783.94	3.16%	5.07%	4.07%	19.68%
26-Jun-23	MARVELL	MRVL US EQUITY	Bank of America	57.75	59.78	3.52%	3.39%	-2.16%	61.39%
26-Jun-23	Broadcom	AVGO US EQUITY	Bernstein	821.63	867.43	5.57%	5.51%	9.81%	55.14%
26-Jun-23	Baidu	BIDU US EQUITY	Morgan Stanley	139.59	136.91	-1.92%	-1.71%	4.68%	19.70%
26-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Keith Bachman	479.51	488.99	1.98%	0.88%	14.58%	45.30%
26-Jun-23	Mercado liber	MELI US EQUITY	UBS	1155.51	1184.6	2.52%	-3.42%	-5.84%	39.98%
26-Jun-23	uber	UBER US EQUITY	Barclays	44.42	43.17	-2.81%	-0.39%	12.19%	74.57%



Structured notes Track Record

Date	Type	Ticker 1	Ticker 2	Ticker 3	Tenor	Ko	K1	Ki	Yield	Next ob date	Ko1	Ko2	Ko3	K11	K12	K13	Ki1	Ki2	Ki3
09-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	8-Feb-23	-23.9%	-39.9%	-22.9%	-18.7%	2.9%	-19.8%	-	-	-
09-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	8-Feb-23	28.0%	-30.2%	-24.2%	-51.7%	-11.4%	-18.4%	-	-	-
16-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	15-Feb-23	-54.7%	-37.0%	-19.0%	36.6%	-1.8%	-23.7%	-	-	-
16-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	15-Feb-23	13.6%	-23.9%	-26.2%	-45.6%	-18.8%	-16.2%	-	-	-
13-01-23	FCN	AAPL US EQUITY	asml na equity	TSM US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	48.4%	13.0%	19.9%	-44.4%	-27.0%	-31.2%	-	-	-
13-01-23	FCN	BA US EQUITY	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	1.7%	-11.7%	-4.8%	-18.9%	-6.6%	-13.4%	-	-	-
20-01-23	FCN	700 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	78	70	15.00%	19-Feb-23	-12.7%	-17.3%	-28.0%	-7.8%	-2.8%	11.7%	-17.3%	-12.7%	0.3%
20-01-23	FCN	1299 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	79	70	15.00%	19-Feb-23	-6.9%	-17.3%	-28.0%	-12.5%	-1.5%	13.1%	-22.5%	-12.7%	0.3%
13-02-23	FCN	1928 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	70	60	15.00%	15-Mar-23	-4.3%	-11.5%	-4.3%	-24.6%	-18.5%	-24.6%	-35.4%	-30.1%	-35.3%
13-02-23	FCN	1299 HK EQUITY	388 HK EQUITY	PDD US EQUITY	6	97	70	60	16.00%	15-Mar-23	-5.2%	-9.2%	-25.8%	-23.8%	-20.6%	-2.7%	-34.7%	-31.9%	-16.6%
27-03-23	FCN	700 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	1211 HK EQUITY	6	97	75	50	12.00%	26-Apr-23	-5.8%	-8.4%	23.9%	-17.9%	-15.6%	-37.6%	-45.3%	-43.7%	-58.4%
27-03-23	FCN	GOOGL US EQUITY	META US EQUITY	NFLX US EQUITY	6	97	80	60	12.00%	26-Apr-23	20.4%	45.9%	38.6%	-31.5%	-43.5%	-40.5%	-48.6%	-57.6%	-55.4%
03-04-23	BEN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	9	97	80	-	13.12%	3-May-23	12.1%	10.7%	21.6%	-26.4%	-25.5%	-32.2%	-	-	-
03-04-23	FCN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	6	97	80	60	15.00%	3-May-23	12.1%	10.7%	21.6%	-26.4%	-25.5%	-32.2%	-44.8%	-44.1%	-49.1%
17-04-23	FCN	TSLA US EQUITY	MC FP EQUITY	RMS FP EQUITY	6	97	75	50	15.00%	17-May-23	44.3%	1.8%	5.9%	-46.4%	-24.1%	-27.0%	-64.3%	-49.4%	-51.3%
24-04-23	FCN	3690 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	1928 HK EQUITY	6	97	80	60	18.00%	24-May-23	-8.4%	-1.4%	-5.4%	-10.0%	-16.4%	-12.8%	-32.5%	-37.3%	-34.6%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	80	60	16.58%	21-Jun-23	42.9%	16.9%	3.3%	-42.3%	-29.4%	-20.1%	-56.7%	-47.1%	-40.1%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	60	15.73%	21-Jun-23	42.9%	16.9%	-0.8%	-42.3%	-29.4%	-16.9%	-56.7%	-47.1%	-37.7%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	TSM US EQUITY	6	97	80	60	13.18%	21-Jun-23	-1.8%	8.7%	13.4%	-16.0%	-24.2%	-27.3%	-37.0%	-43.1%	-45.5%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	ASML NA EQUITY	6	97	80	60	14.11%	21-Jun-23	-1.8%	8.7%	6.3%	-16.0%	-24.2%	-22.4%	-37.0%	-43.1%	-41.8%
29-05-23	BEN	1810 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	9	97	80	-	15.24%	28-Jun-23	5.5%	8.9%	7.6%	-21.8%	-24.3%	-23.3%	-	-	-
05-06-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	76	60	15%	5-Jul-23	24.0%	7.3%	8.2%	-36.8%	-26.9%	-27.6%	-50.1%	-42.3%	-42.8%
05-06-23	FCN	9988 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	77	60	15%	5-Jul-23	1.2%	-1.4%	5.4%	-21.5%	-19.5%	-24.7%	-38.9%	-37.3%	-41.3%
05-06-23	BEN	9988 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	1810 HK EQUITY	9	97	80	-	15.82%	5-Jul-23	1.2%	3.7%	1.2%	-18.5%	-20.5%	-18.5%	-	-	-
12-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY	1211 HK EQUITY	9	97	80	-	21.09%	12-Jul-23	8.0%	16.2%	0.8%	-23.6%	-29.0%	-18.2%	-	-	-
20-06-23	BEN	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	TGT US EQUITY	9	97	85	-	11.58%	20-Jul-23	3.9%	0.8%	2.5%	-15.6%	-13.1%	-14.5%	-	-	-
26-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	NVDA US EQUITY																

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกริช ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

