



Weekly Strategy 10 July 2023

ASP Global Strategy

Key Takeaway : Key Player from AI to EV



USA

- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรลดลงและต่ำกว่าที่คาด แต่ค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 4.4% สูงกว่าตลาดคาด ส่งผลให้ภาพตลาดยังคงไม่แย่ไปกว่าเดิม
- เกิดการเล่นหุ้นตัวกลางตัวเล็ก โดยเฉพาะกลุ่ม EV หลังหลายบริษัทรายงานตัวเลขส่งมอบรถออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน พ.ค. หากออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.1% YoY จะช่วยให้ตลาดลดแรงกดดันเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ลง



VIETNAM

- มีมุมมองต่อตลาดเวียดนามดีขึ้นหลังจำนวนบัญชีซื้อขายของนักลงทุนในประเทศและยอด Volume Trade ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- กฎหมายช่วยเหลือต่างๆ และการลดดอกเบี้ยคาดว่าจะช่วยให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น
- หาก Valuation เริ่มน่าดึงดูด แนะนำ Slightly Overweight มอง Base Cast ดัชนี = 1,174 จุด (MEYG = 1.97% ดอกเบี้ยเงินฝากลด 50bps มาอยู่ที่ 6.0% และ EPS อยู่ที่ 93.54 เท่ากับ GDP คาดการณ์ที่ 5%)

Investment Idea

- ✓ เพิ่มความชอบในตลาดเวียดนาม หลังเรื่องหนี้สินเริ่มดีขึ้น แนะนำ B-Vietnam และ Principle VNEQ จากผลการดำเนินงานโดดเด่น
- ✓ ใช้ Structured note ในการสร้าง Portfolio แนะนำ Trading Firm ในญี่ปุ่น , และจีน
- ✓ Trading กลุ่มเท็งกำไร Software AI , EV Car



Wall Street picked :

Software and Ai : CrowdStrike , Datadog, Fortinet, Palo Alto, Snowflake, Mongo DB, Roblox, Netease, Baidu

EV and Supply Chain : Rivian, Li Auto, Xpeng, Ferrari, Hertz, Albermale



Structured Noted Recommend

1321 JP Bullish Sharkfin



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



1321 JP Bullish Sharkfin

1321 JP Bullish Sharkfin

Barrier level 120% , Rebate 3% Tenor 1Y



Investment idea

1. ลงทุนในดัชนีหุ้นนิเคอิ 225 ที่ list ในญี่ปุ่นแต่จ่ายเป็นสกุลเงินดอลลาร์
2. ป้องกันความเสี่ยงโดยสถานการณ์ที่แย่ที่สุดคือจะได้เงินต้นคืนกลับ 100% + Rebate rate ที่ 3% ซึ่งมากกว่าเงินฝาก
3. สถานการณ์ที่ได้ผลตอบแทนน้อยที่สุดคือ ดชนีนิเคอิไม่ขยับตัวไปไหนนับตั้งแต่วันที่ซื้อจนถึงอายุครบ 1 ปี ซึ่งอาจจะได้น้อยสุดทางทฤษฎีคือ 100% +0.1%
4. Best case คือราคาดัชนีวิ่งไปเกือบชนที่ barrier level ซึ่งจะได้ผลตอบแทนเกือบ 20%
5. กำหนดอายุถือตัวคือ 1 ปี โดยที่ไม่ว่าจะถือแค่วันเดียวแล้วเกิดราคาดัชนีพุ่งขึ้นทะลุ Barrier กันทีก็ตาม



Structured Noted Recommend

Trading Firm BEN Strike 85% Tenor 9 m Coupon 17.54%



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Investment Idea

- Copy Trading idea ตาม Warren Buffet ในหุ้นญี่ปุ่นโดยใช้ Structured Note เป็นตัวช่วยป้องกันความเสี่ยงด้าน Downside Risk ที่ Strike 85% (-15% protected)
- โดย Warren Buffet ได้ถือหุ้นเป็นสัดส่วนประมาณ 8% ของแต่ละบริษัท โดยอาจจะเพิ่มได้ถึง 9.9% ซึ่งรวมหุ้นญี่ปุ่นทั้ง 5 ตัวคิดเป็น 5.2% ของ Port
- 8001 JP Itochu ดำเนินธุรกิจสิ่งทอ เหล็ก สินแร่ พลังงาน อาหาร มี Forward pe ที่ 10.15
- 8002 JP Marubeni ดำเนินธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค, เคมีภัณฑ์, เครื่องจักรกล, ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แแวร์
- 8031 JP Mitsui ดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์เหล็ก สินแร่ งานก่อสร้าง พลังงาน เคมีภัณฑ์ ไอที

Structured Note Idea

- 8001 JP Itochu Forward pe ที่ 10.15x , @ strike F/pe ที่ 8.63x Upside -5.8%
- 8002 JP Marubeni Forward pe ที่ 9.2x , @ strike F/pe ที่ 7.82x Upside 1.4%
- 8031 JP Mitsui Forward pe ที่ 8.8x , @ strike F/pe ที่ 7.48 Upside 5.7%



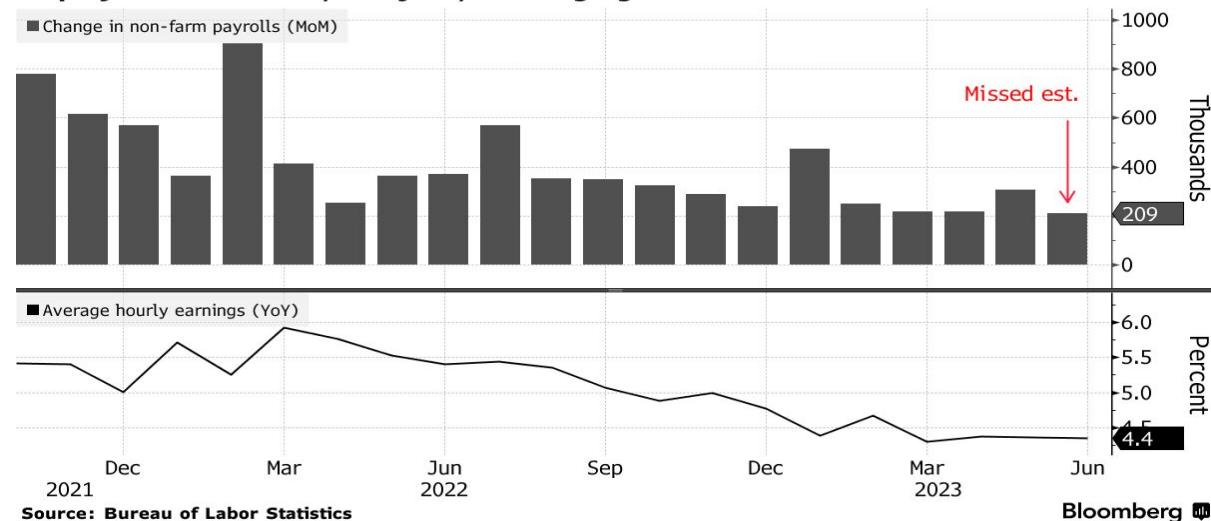


US Market

ตลาดแรงงานออกมาผสมผสาน ส่งผลให้ภาพตลาดยังคงไม่แย่ไปกว่าเดิม

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous	
Friday, July 7, 2023							
19:30	USA	USD	★ ★ ☆	Average Hourly Earnings (YoY) (Jun)	4.4%	4.2%	4.4%
19:30	USA	USD	★ ★ ★	Average Hourly Earnings (MoM) (Jun)	0.4%	0.3%	0.4%
19:30	USA	USD	★ ☆ ☆	Average Weekly Hours (Jun)	34.4	34.3	34.3
19:30	USA	USD	★ ★ ★	Nonfarm Payrolls (Jun)	209K	225K	306K
19:30	USA	USD	★ ★ ★	Unemployment Rate (Jun)	3.6%	3.6%	3.7%

US Payroll Growth Missed Estimates in June Employers added 209,000 jobs, but wage growth remained stubborn



- ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐเดือน มิ.ย. ที่ประกาศในวันศุกร์ออกมาผสมผสาน โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (nonfarm-payroll) เพิ่มขึ้น 2.09 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.25 แสนตำแหน่ง ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 3.06 แสนตำแหน่ง รวมถึงเพิ่มขึ้นน้อยสุดในรอบกว่า 2 ปี
 - อัตราการว่างงาน (Unemployment rate) อยู่ที่ 3.6% เท่ากับที่ตลาดคาด แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.7%
 - ค่าจ้างแรงงานราย ช.ม. เพิ่มขึ้น 4.4% YoY สูงกว่าคาดที่ 4.2% และเท่ากับเดือนก่อน
- ทำให้ตลาดจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ในวันพุธนี้ โดยตลาดคาดเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. จะขยายตัวอยู่ที่ 3.1% YoY ลดลงจากครั้งก่อนที่ 4.0% YoY



Analyst Idea

Analyst recommend on Software Ai

Name	Sale Growth			EPS Growth			p/e Ratio		Analyst	PEG	
	YoY	Next Q	This Y	YoY	Next Q	This Y	12M	Next Y	TP	this Y	Next
U	56.3%	3.0%	54.1%	-175.0%	39.2%	-99.9%	-	95.88	-2.32%	-	0.91
CRWD	42.0%	4.6%	35.0%	83.9%	-2.1%	55.1%	-	57.34	22.68%	1.73	1.34
SNOW	47.6%	6.3%	33.7%	183.6%	-33.6%	136.2%	-	271.24	12.69%	9.62	5.79
PANW	24.1%	13.8%	25.4%	84.4%	16.9%	69.6%	356.48	50.74	0.13%	1.93	1.65
DDOG	32.7%	4.1%	25.0%	16.7%	1.3%	15.8%	-	79.30	1.17%	2.66	2.02
FTNT	32.2%	3.2%	23.7%	80.9%	0.5%	23.2%	60.93	50.22	0.82%	2.91	2.46
MDB	29.0%	6.0%	20.5%	180.0%	-18.8%	87.8%	-	256.18	4.34%	-	-
SPOT	9.3%	7.1%	17.5%	-628.3%	-46.6%	-18.7%	-	-	0.68%	-	-
RBLX	3.8%	11.0%	11.4%	301.8%	-35.2%	-12.6%	-	-	5.49%	-	-
BIDU	1.6%	2.0%	3.2%	33.0%	-1.4%	1.2%	21.32	14.62	25.81%	0.33	0.30
NTES	-1.4%	5.9%	1.4%	60.8%	-26.9%	2.6%	22.11	17.77	20.93%	1.38	1.30
TME	-2.3%	0.2%	-1.7%	58.7%	1.6%	21.4%	20.47	12.96	40.09%	-	-
MRVL	-8.7%	1.3%	-6.9%	-40.4%	4.3%	-28.0%	199.66	34.90	12.40%	5.61	3.72

Analyst recommend on EV and Supply Chain

Name	Sale Growth			EPS Growth			p/e Ratio		Analyst	PEG	
	YoY	Next Q	This Y	YoY	Next Q	This Y	12M	Next Y	TP	this Y	Next
RIVN	595.8%	44.6%	144.8%	-12.6%	13.5%	-17.5%	-	-	-9.00%	-	-
LI	82.1%	27.2%	108.0%	170.1%	68.7%	15276.3%	-	59.07	8.49%	-	-
ALB	128.8%	4.8%	39.1%	333.6%	-56.8%	3.4%	7.73	13.59	10.93%	0.29	0.31
RACE	15.2%	5.1%	18.0%	20.1%	4.7%	28.4%	53.14	43.77	1.40%	2.88	2.54
IFX GY	19.5%	0.6%	14.3%	50.0%	-8.9%	29.9%	16.60	14.76	32.91%	3.96	3.87
P911 GY	-	0.2%	13.9%	-	-3.1%	11.8%	-	18.85	10.91%	2.45	2.27
APTV	15.3%	0.9%	11.2%	44.4%	8.8%	28.8%	39.92	22.98	17.84%	2.05	1.51
XPEV	-49.8%	10.4%	9.8%	-	-	-	-	-	-25.47%	-	-
STMPA FP	19.8%	1.0%	7.9%	39.2%	-1.7%	1.4%	10.05	11.85	25.46%	2.26	2.25
HTZ	13.1%	19.6%	7.6%	-55.2%	66.3%	-33.1%	4.90	8.27	26.81%	-	-
F	29.2%	2.2%	7.3%	65.8%	-20.4%	-3.2%	7.07	9.11	-2.37%	0.87	0.95
GM	11.1%	5.0%	4.6%	5.7%	-21.0%	-8.9%	5.43	6.19	20.01%	-	-
6902 JP	3.0%	-14.0%	0.1%	48.4%	-9.9%	35.6%	22.94	14.87	7.05%	0.89	0.79
ON	0.8%	3.2%	-2.5%	-2.5%	1.0%	-9.2%	17.82	19.10	3.45%	3.88	3.47





























US Stock Market

E EARNINGS WHISPERS

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
July 10, 2023

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
								
								
								
								
								
								
								
								

<http://eps.sh/cal>

© 2023 Earnings Whispers

Earning Previews

Ticker	Lastest Annoucement Date Quarterly	Expected report date	Market Cap (M)	Lastest Quarterly	Outlook	Notes
PEP US EQUITY	25-Apr-23	13-Jul-23	257,078	+	+	กำไร Q1 สูงกว่าคาดและแนวโน้มสดใส โดยบริษัทเผยแพร่รายได้ 1Q23 ที่ \$1.79 เหมือนล้านเติบโต 10% YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.72 เหมือนล้าน หรือคิดเป็น organic growth ที่ 14.3% สูงกว่าคาดที่ 9.47% ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับราคาสินค้าขึ้นเฉลี่ย 16% YoY ทั่วโลก ขณะที่ปริมาณขายทั่วโลกขยายตัวเฉลี่ย 2% YoY ด้านกำไรปกติเติบโต 16.3% YoY มาที่ \$1.50 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.38 ต่อหุ้น ทั้งนี้บริษัทคาดการณ์รายได้ปี 2023 เติบโต 8% YoY ซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่เติบโต 6.4% YoY
UNH US EQUITY	14-Apr-23	14-Jul-23	436,989	+	0	บริษัทเผยกำไรดีกว่าคาด โดยมีรายได้ 1Q23 ที่ \$9.19 เหมือนล้านเติบโต 14% YoY และดีกว่าคาดที่ \$8.95 เหมือนล้าน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้ประกันสุขภาพ (United Healthcare) ที่ \$7.05 เหมือนล้านเติบโต 12.5% YoY และดีกว่าคาดที่ \$6.97 เหมือนล้าน รายได้บริการสุขภาพ (Optum) เติบโต 25% YoY มาที่ \$5.41 เหมือนล้าน ด้านจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 3.8% มาที่ 52.89 ล้านคน และ Medical care ratio (MCR) ซึ่งสะท้อนต้นทุน เพิ่มขึ้นมาที่ 82.2% สูงกว่าปีก่อนที่ 82.0% แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ 82.5% ขณะที่กำไรปกติเติบโต 14% มาที่ \$6.26 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$6.06 ต่อหุ้น ผู้บริหารปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2023 ขึ้นเป็น \$24.5 - \$25 ต่อหุ้น จากเดิมที่ \$24.40 - \$24.90 ซึ่ง ไกลเคียงที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$24.93 อย่างไรก็ตามในช่วงประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารได้แสดงความกังวลต่อการปรับโมเดล จำนวนคำรักษาพยาบาลใหม่ซึ่งอาจส่งผลต่อรายได้เบี้ยประกัน ทั้งนี้ Centers for Medicare and Medicaid Services (CMS) อยู่ระหว่างการปรับปรุงหลักเกณฑ์และคาดมีผลบังคับใช้ในปี 2024
JPM US EQUITY	14-Apr-23	14-Jul-23	418,501	+	+	บริษัทเผยกำไรไตรมาสล่าสุดดีกว่าคาดรวมทั้งเพิ่มประมาณการรายได้จากดอกเบี้ยสำหรับทั้งปีขึ้น สะท้อนถึงความสามารถในแบงก์ขนาดใหญ่ที่ยังปลอดภัย แม้ภาคธนาคารจะเผชิญวิกฤติในช่วงที่ผ่านมา โดยยอดเงินฝากสิ้นเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้น \$5 เหมือนล้าน เทียบกับทั้งอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลง 3% ในไตรมาสแรก รายได้สุทธิจากดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 49% YoY ทำให้กำไรทั้งหมดเพิ่มขึ้น 52% YoY รวมทั้งปรับประมาณการรายได้สุทธิจากดอกเบี้ยทั้งปีเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$8.1 เหมือนล้าน จากก่อนหน้านี้มองไว้ \$7.4 เหมือนล้าน ในส่วนของกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 56% YoY มาอยู่ที่ \$2.3 พันล้าน ขณะที่รายได้ในส่วนของ Investment banking ลดลง 24% YoY มาอยู่ที่ \$1.6 พันล้าน จากคิดต่างๆยังคงชะลอตัวลง
BAC US EQUITY	18-Apr-23	18-Jul-23	225,368	+	n/a	บริษัทรายงานกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด โดยมีรายได้รวมที่ \$2.63 เหมือน ล้านเติบโต 13% YoY และดีกว่าคาดที่ \$2.54 เหมือนล้าน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยที่ \$1.46 เหมือนล้าน เติบโต 25% YoY และ ดีกว่าคาดที่ \$1.44 เหมือนล้าน ธุรกิจเครดิตดีมีรายได้ \$5.05 พันล้านเติบโต 8.7% YoY และดีกว่าคาดที่ \$4.46 พันล้าน อย่างไรก็ตามรายได้บริหารสินทรัพย์หดตัว 2.9% YoY มาที่ \$5.32 พันล้านซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$5.48 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$0.94 ต่อหุ้น เติบโต 17.5% และดีกว่าคาดที่ 50.84 ต่อหุ้น การตั้งสำรองหนี้เสียอยู่ที่ \$931 ล้านเพิ่มขึ้นจาก \$30 ล้านในปีก่อน แต่ต่ำกว่าคาดที่ \$1.18 พันล้าน ด้านอัตราทุนสำรอง CET1 Ratio อยู่ที่ 11.4% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 10.4% และมากกว่าคาดที่ 11.3%
MS US EQUITY	19-Apr-23	18-Jul-23	139,171	+	n/a	บริษัทเผยแพร่รายได้และกำไร 1Q23 ดีกว่าคาด โดยมีรายได้ที่ \$1.45 เหมือนล้าน หดตัว 1.9% YoY แต่ดีกว่าคาดที่ \$1.41 เหมือนล้าน ซึ่งแบ่งเป็นรายได้บริหารสินทรัพย์ \$6.56 พันล้านเติบโต 11% YoY และดีกว่าคาดที่ \$6.48 พันล้าน รายได้ซื้อขายหุ้นหดตัว 14% YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$2.86 พันล้าน ด้านรายได้ซื้อขายตราสารหนี้หดตัว 12% YoY มาที่ \$2.58 พันล้านแต่ดีกว่าคาดที่ \$2.42 พันล้าน ด้านค่าธรรมเนียม Investment Banking หดตัว 24% YOY มาที่ \$1.25 พันล้าน แต่ดีกว่าคาดที่ \$1.12 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิหดตัว 17.5% YoY มาที่ \$1.70 ต่อหุ้น ดีกว่าคาดที่ \$1.67 ต่อหุ้น เงินฝากรวมอยู่ที่ \$3.48 แสนล้านลดลง 3.7% YoY และน้อยกว่าคาดที่ \$3.52 แสนล้าน ขณะที่อัตราส่วนทุนสำรอง CET1 ratio อยู่ที่ 15.1% ตามคาด เพิ่มขึ้นจาก 14.5% ในปีก่อน

Earning Previews

Ticker	Lastest Annoucement Date Quarterly	Expected report date	Market Cap (M)	Lastest Quarterly	Outlook	Notes
ASML US EQUITY	19-Apr-23	19-Jul-23	281,919	+	+	บริษัทเผยยอดขายคำสั่งซื้อต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2020 เช่นเดียวกับผู้ผลิตชิพรายใหญ่หลายราย รวมทั้ง Samsung ที่มีการลดการใช้จ่ายลงในช่องทางของอุตสาหกรรม ขณะที่บริษัทยังคงให้แนวโน้มไตรมาสที่ 2 ออกมาเหนือกว่านักวิเคราะห์คาด และยังคงมีมุมมองการเติบโตคงเดิมสำหรับทั้งปี โดยไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ 6.75 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 4.9% QoQ ตีค่าคาดที่ 6.31 พันล้านยูโร ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50.6% ตีค่าคาดที่ 49.8% และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.96 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 7.6% QoQ ตีค่าคาดที่ 1.62 พันล้านยูโร ขณะที่ยอดขายคำสั่งซื้ออยู่ที่ 3.75 พันล้านยูโร ลดลง 41% QoQ และต่ำกว่าคาดที่ 5.59 พันล้านยูโร สำหรับแนวโน้มไตรมาส 2 บริษัทคาดรายได้จะอยู่ในช่วง 6.5-7.0 พันล้านยูโร ตีค่าคาดที่ 6.42 พันล้านยูโร และอัตรากำไรคาดว่าจะเป็นช่วง 50%-51% เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ 50.7% สำหรับมุมมองทั้งปี บริษัทยังคงมองการเติบโตของรายได้ที่ประมาณ 25%
TSLA US EQUITY	19-Apr-23	19-Jul-23	876,495	-	-	บริษัทมีการปรับลดราคารถยนต์ในบางรุ่น อย่าง Model 3 และ Model Y ลง เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ท่ามกลางการแข่งขันของรถยนต์ไฟฟ้าที่ร้อนแรง นอกจากนี้บริษัทมีการรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาหลังตลาดปิด ด้วยกำไรที่ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด จากอัตรากำไรที่หดตัวเนื่องจากผลกระทบของการลดราคารถยนต์และโรงงานแห่งใหม่ใน Austin และ Berlin ส่งผลให้ราคาหุ้น -6.07% ในช่วง After-hours โดยบริษัทเผยรายได้อยู่ที่ \$23.33 พันล้าน เพิ่มขึ้น 24% YoY แต่น้อยกว่าคาดที่ \$23.35 พันล้าน และ Adj EPS อยู่ที่ 85 เซนต์ ต่ำกว่าคาดที่ 86 เซนต์ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นตัวเมตริกที่นักลงทุนให้ความสนใจ หลังจากบริษัทมีการปรับลดราคายนต์มาอย่างต่อเนื่อง อยู่ที่ 19.3% หดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 29.1% และต่ำกว่าคาดที่ 21.2% สำหรับคาดการณ์ทั้งปีบริษัทยังคงมีมุมมองคงเดิมสำหรับยอดขายผลิตรถยนต์ 1.8 ล้านคัน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ 1.84 ล้าน บริษัทเผยว่าถึงแม้จะมีการปรับลดราคายนต์ในหลากหลายภูมิภาค แต่อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงยังอยู่ในสัดส่วนที่สามารถจัดการได้ รวมทั้งคาดว่าจะลดต้นทุนการผลิตต่อเนื่อง ทั้งการปรับปรุงระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพ และค่าขนส่งที่ลดลง ยังเป็นจุดที่บริษัทมุ่งเน้นในการเพิ่มอัตรากำไรเมื่อมีการขยายขนาดที่ใหญ่ขึ้น
UAL US EQUITY	18-Apr-23	19-Jul-23	17,781	+	+	บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 และให้แนวโน้มไตรมาส 2 ตีค่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$11.43 พันล้าน เพิ่มขึ้น 51% YoY ตีค่าคาดเล็กน้อยที่ \$11.43 พันล้าน ขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 63 เซนต์ ตีค่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 73 เซนต์ต่อหุ้น สำหรับแนวโน้มไตรมาส 2 บริษัทคาดจะมีกำไรสุทธิต่อหุ้นประมาณ \$3.5-4 และ รายได้จะเติบโต ในช่วง 14%-16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังจากเห็นความต้องการเดินทางในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าเมื่อเทียบกับการเดินทางภายในประเทศ สำหรับทั้งปีบริษัทคาดว่ากำไรต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$10-\$12 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$8.54
NFLX US EQUITY	18-Apr-23	20-Jul-23	195,082	0	-	ผลประกอบการไตรมาส 1 กำไรออกมาตีค่าคาด แต่ให้คาดการณ์ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดหวัง ที่มองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการนำเสนอแพ็คเกจโฆษณา โดยไตรมาสแรก รายได้อยู่ที่ \$8.16 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$8.18 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.88 ตีค่าคาดที่ \$2.86 ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ที่ 21% ตีค่าคาดที่ 20.2% จำนวนผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 1.75 ล้านบัญชี เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ลดลง 2 แสนบัญชี แต่ต่ำกว่าคาดที่มองว่าจะเพิ่ม 2.41 ล้านบัญชี สำหรับคาดการณ์ไตรมาส 2 มองรายได้จะอยู่ที่ \$8.24 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$8.47 พันล้าน โดยบริษัทมองในไตรมาส 2 จะได้ประโยชน์มากขึ้นจากการนำเสนอแพ็คเกจแบบพรีเมียม และปราบปรามการแชร์รหัสผ่าน หลังจากมีการล่าช้าในการนำเสนอในช่วงที่ผ่านมา จากตอนแรกคาดว่าจะนำเสนอเป็นวงกว้างในช่วงปลายไตรมาส 1 แต่เปลี่ยนมาเป็นในไตรมาส 2 แทน ขณะที่คาดจำนวนผู้ใช้งานจะเพิ่มขึ้นแค่ใกล้เคียงกับไตรมาสแรก
ISRG US EQUITY	18-Apr-23	20-Jul-23	115,680	+	n/a	รายได้ไตรมาส 1 ออกมาตีค่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้อยู่ที่ \$1.70 พันล้าน เติบโต 14% YoY ตีค่าคาดที่ \$1.6 พันล้าน รวมถึงการเติบโตของ Worldwide procedure อยู่ที่ 26% YoY เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 19% YoY และตีค่าคาดที่ 15% YoY ขณะที่กำไรสุทธิลดลงประมาณ 2% YoY อยู่ที่ \$360.8 ล้าน จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 21% YoY มาอยู่ที่ \$725.4 ล้าน

Earning Previews

Ticker	Lastest Annoucement Date Quarterly	Expected report date	Market Cap (M)	Lastest Quarterly	Outlook	Notes
JNJ US EQUITY	18-Apr-23	20-Jul-23	419,955	+	+	รายงานขาดทุนสุทธิ \$68 ล้านใน 1Q23 อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษค่าใช้จ่ายคึกความราว \$6.9 พันล้าน กำไรปกติอยู่ที่ \$7.07 พันล้าน หรือเทียบเท่า \$2.68 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% YoY และดีกว่าคาดที่ \$2.52 ต่อหุ้น โดยบริษัทมีรายได้รวมที่ \$2.48 หมื่นล้านเติบโต 5.6% YoY และดีกว่าคาดที่ \$2.37 หมื่นล้าน ซึ่งแบ่งเป็น รายได้ยา (pharmaceutical) \$1.34 หมื่นล้านเติบโต 4.2% YoY และดีกว่าคาดที่ \$1.27 หมื่นล้าน ด้านรายได้สินค้าสุขภาพ (consumer healthcare) เพิ่มขึ้น 7.4% มาที่ \$3.85 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$3.64 พันล้าน และรายได้ MedTech เติบโต 7.3% YoY มาที่ \$7.48 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$7.31 พันล้าน ทั้งผู้บริหารคาดการณ์รายได้สำหรับปี 2023 อยู่ที่ \$9.79 - \$9.89 หมื่นล้านซึ่งดีกว่าตลาดคาดที่ \$9.77 หมื่นล้าน ขณะที่คาดการณ์กำไรที่ \$10.6 - \$10.7 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าตลาดคาดที่ \$10.52 ต่อหุ้น
TSM US EQUITY	20-Apr-23	20-Jul-23	515,581	+	0	กำไรออกมาดีกว่าคาด ถึงแม้จะมีการคาดการณ์รายได้ไตรมาสต่อไปที่ลดลงก็ตาม โดยผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$16.72 พันล้าน ลดลง 4.8% YoY จากอุปสงค์ในส่วนปลายทางที่เบาบางลง ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.31 ดีกว่าคาดไว้ 11 เซนต์ จากอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาดทั้ง อัตรากำไรขั้นต้น และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 56.3% และ 45.5% ตามลำดับ ดีกว่าคาดที่ 54.4% และ 42.4% ในส่วนของแนวโน้มรายได้ไตรมาส 2 บริษัทมองจะอยู่ในช่วง \$15.2 พันล้าน-\$16 พันล้าน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$18.16 พันล้าน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 52%-54% นักวิเคราะห์คาด 52.5% และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง 39.5%-41.5% นักวิเคราะห์คาด 40.1% ทางด้านผู้บริหารยังคงเป้า capex ปี 2023 ที่ \$3.2-\$3.6 หมื่นล้านตามเดิม สอดคล้องกับที่ Economic Daily รายงานว่าอาจปรับลดลงก่อนหน้านี้ ในส่วนธุรกิจ PC & smartphone มองยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง แต่คาดการณ์ใช้กำลังการผลิตจะจำกัดที่สุดในเดือน มิ.ย. และปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่รายได้จาก Automotive เป็นกลุ่มเดียวที่ยังเติบโต ถึงแม้จะชะลอลงก็ตาม
SAP US EQUITY	21-Apr-23	20-Jul-23	162,691	+	0	ผู้บริหารมั่นใจรายได้เติบโตสองหลักตั้งแต่ปี 2024 เป็นต้นไป แม้กำไร 1Q23 ออกมาผสมผสาน โดยบริษัทเผยรายได้ 1Q23 ที่ 7.44 พันล้านยูโรเติบโต 5% YoY ดีกว่าคาดที่ 7.36 พันล้านยูโร ซึ่งแบ่งเป็นรายได้ cloud ที่ 3.18 พันล้านยูโรเติบโต 12.7% YoY ซึ่งเติบโตต่ำที่สุดในรอบ 6 ไตรมาสและต่ำกว่าคาดที่ 3.22 พันล้านยูโร ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 71.4% ลดลงจาก 72.0% ในปีก่อนและต่ำกว่าคาดที่ 72.5% ขณะที่กำไรอยู่ที่ 1.27 ยูโรต่อหุ้นเติบโต 27% YoY และดีกว่าคาดที่ 1.11 ยูโรต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ซอฟต์แวร์และ cloud ปี 2023 ที่ 2.69 - 2.74 หมื่นล้านดอลลาร์ซึ่งดีที่ตลาดคาด และคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานที่ 8.6 - 8.9 พันล้านยูโรตามที่ตลาดคาดเช่นกัน นอกจากนี้ในการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารกล่าวว่ามีความมั่นใจอย่างมากต่อการเติบโตของรายได้ซึ่งคาดเติบโตสองหลักตั้งแต่ปี 2024 เป็นต้นไป
AAL US EQUITY	27-Apr-23	20-Jul-23	11,673	+	+	กำไร Q1 ดีกว่าคาดและให้คาดการณ์ Q2 ดีขึ้นต่อ โดยสายบินเผยรายได้ใน 1Q23 ที่ \$1.22 หมื่นล้านตามคาดซึ่งเติบโต 37% YoY ขณะที่อัตราส่วนการขนส่งผู้โดยสาร (Load Factor) อยู่ที่ 80% เพิ่มขึ้นจาก 74.4% ในปีก่อน ขณะที่ต้นทุนต่อผู้โดยสารเพิ่มขึ้นเพียง 1.35% YoY ส่งผลให้สายการบินมีกำไรปกติที่ \$33 ล้านจากขาดทุน \$1.51 พันล้านในปีก่อนและดีกว่าคาดที่กำไร \$24.5 ล้าน ทั้งนี้สายการบินคาดการณ์กำไรใน 2Q23 ที่ \$1.2 - \$1.4 ต่อหุ้นซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.13 ต่อหุ้น และคาดทั้งปีกำไร \$2.5 - \$3.5 ต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$2.38 ต่อหุ้น
AXP US EQUITY	20-Apr-23	21-Jul-23	127,050	0	+	กำไร 1Q23 ต่ำกว่าคาดจากการตั้งสำรอง โดยบริษัทเผยรายได้ที่ \$1.43 หมื่นล้านเติบโต 21.7% YoY ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$1.40 หมื่นล้าน มาจากการบริโภคทั้งในสหรัฐและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 22.1% YoY มาที่ \$1.1 หมื่นล้านซึ่งมากกว่าคาดที่ \$1.04 หมื่นล้าน และการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็น \$1.05 พันล้าน จาก \$778 ล้านในไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไรปกติหดตัว 12.1% YoY มาอยู่ที่ \$2.40 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$2.68 ต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้บริหารมองการบริโภคยังคงโตต่อเนื่อง จึงคงเป้าหมายรายได้โต 15 - 17% ในปี 2023 และคาดการณ์กำไรที่ \$11 - \$11.40 ต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าตลาดคาดที่ \$11.13 ต่อหุ้น



China Market

ตลาดอาจผิดหวังหากกำลังรอมาตรการกระตุ้น ศก. ในการประชุม Politburo

China's Stimulus During Major Downturns

	2008-2009	2014-2016	2020-
Monetary policy	One-year benchmark lending rate lowered five times, or by 216 basis points in total	One-year benchmark lending rate lowered six times, or 165 basis points in total	One-year policy rate lowered five times, or 60 basis points in total
	Reserve requirement ratio for major banks cut three times, or by 200 basis points in total	RRR for major banks cut five times, or by 300 basis points in total	RRR for major banks cut six times, or by 225 basis points
Fiscal / industrial policy	Rolled out 4 trillion yuan government spending package (equivalent to almost a fifth of GDP then) for housing, infrastructure, key industries	Fiscal deficit target expanded to 3% in 2016 from 2.1% in 2014; 2 trillion yuan financing via policy banks for infrastructure investment, with interest subsidy by central government	Fiscal deficit target rose to 3.6% in 2020; 1 trillion yuan of special sovereign bonds for local fiscal spending and investment
	Allowed local governments to sell bonds for first time and encouraged their debt raising via financing vehicles to fund the spending	Supply-side reform that reduced overcapacity in industrial sectors such as steel and inventories in property market	740 billion yuan policy bank financing for infrastructure projects; added local government special bond quota
Property policy	Reduced transaction taxes and down payment ratio, mortgage rates cut to as low as 70% of original rates, lower capital requirements for new property projects	Central bank lent over 3 trillion yuan to policy banks to compensate owners of old housing that got demolished, which drove property development and sales under the shantytown redevelopment project between 2014 and 2018	Lower mortgage rates for first-time buyers; policy bank financing for ensuring home delivery

Source: People's Bank of China, government releases, media reports, Bloomberg

Bloomberg

Missing Politburo Readouts

The Chinese Communist Party's top decision-making body has skipped meeting statements for three months since October

	Months Without Statements
20th Politburo	2022: Nov. 2023: Jan., May
19th Politburo	2018: Aug 2021: June, Sep.
18th Politburo	2013: Mar., May, Nov. 2014: Mar., Oct., Nov. 2015: Aug.

Source: Bloomberg analysis based on government releases

- ตลาดอาจผิดหวังหากกำลังรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการประชุม Politburo ช่วงสิ้นเดือนนี้ โดยข้อมูลจาก Bloomberg ได้เผยว่า มีการประชุม Politburo ในอดีตหลายรอบที่ไม่ได้มี Statement เกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา

ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงไม่ฟื้น (เหมือนเดิม)

Jan/23 Feb/22 Mar/23 Apr/23 May/23 Jun/23

PMI Manu	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49
	49.8	50.5	51.5	51.4	51.4	49
	0.3	2.1	0.4	-2.2	-2.6	0
PMI Non-Manu	54.5	56.3	58.2	56.4	54.5	53.2
	52	54.9	55	57	54.9	53.7
	2.5	1.4	3.2	-0.6	-0.4	-0.5
CPI YoY %	2.1	1	0.7	0.1	0.20	0
	2.2	1.9	1	0.4	0.4	0.2
	-0.1	-0.9	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
PPI YoY %	-0.8	-1.4	-2.5	-3.6	-4.6	-5.4
	-0.5	-1.3	-2.5	-3.2	-4.3	-5
	-0.3	-0.1	0	-0.4	-0.3	-0.4
Retail sale YoY%	3.5		10.6	18.4	12.7	ประกาศ
	3.5		7.4	21	13.7	วันที่ 17
	0		3.2	-2.6	-1	
Industrial Production	2.4		3.9	5.6	3.5	ประกาศ
	2.6		4	10.9	3.8	วันที่ 17
	-0.2		-0.1	-5.3	-0.3	

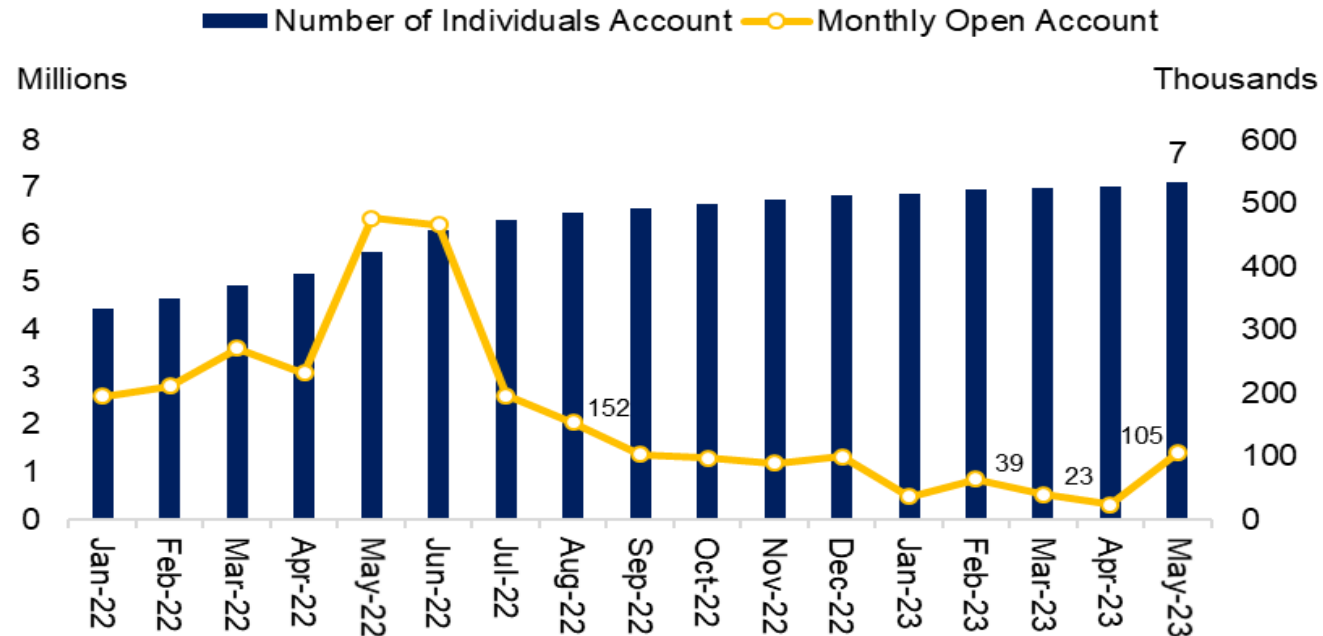
- เงินเฟ้อจีน CPI YoY เดือน มิ.ย. ไม่ขยายตัว อยู่ที่ 0.0% ต่ำกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 0.2% นอกจากเงินเฟ้อ PPI หดตัวอยู่ที่ 5.4% ต่ำกว่าคาดที่ 5.0% YoY รวมถึงหดตัวมากกว่าเดือนก่อนที่ -4.6% YoY สะท้อนการบริโภคยังไม่ฟื้นตัว ทำให้หลายฝ่ายมองว่า จีนอาจกำลังเผชิญปัญหาเงินฝืด



Vietnam Market

จำนวนเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นของนักลงทุนรายย่อยเพิ่มมากขึ้น

THE NUMBER OF INVESTOR'S TRADING ACCOUNTS



- จำนวนยอดเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในประเทศเวียดนาม ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หลังแบงก์ชาติเวียดนามมีการลดดอกเบี้ยนโยบายลง ส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากปรับตัวลดลงตาม และทำให้ผลตอบแทนของตลาดหุ้นเวียดนามน่าลงทุนมากขึ้น เมื่อเทียบกับดอกเบี้ยเงินฝาก โดยในเดือน พ.ค. มีนักลงทุนรายย่อยเปิดบัญชีกว่า 1.05 แสนบัญชี เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.3 หมื่นบัญชี รวมถึงเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. ทำให้บัญชีสะสมรวมปัจจุบันอยู่ที่ 7 ล้านบัญชี

กฎหมายและนโยบายต่างๆช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นในภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น

Fig 8: Novaland plans to hand over houses of previously suspended projects to its buyers from 3Q23, which would significantly boost market confidence

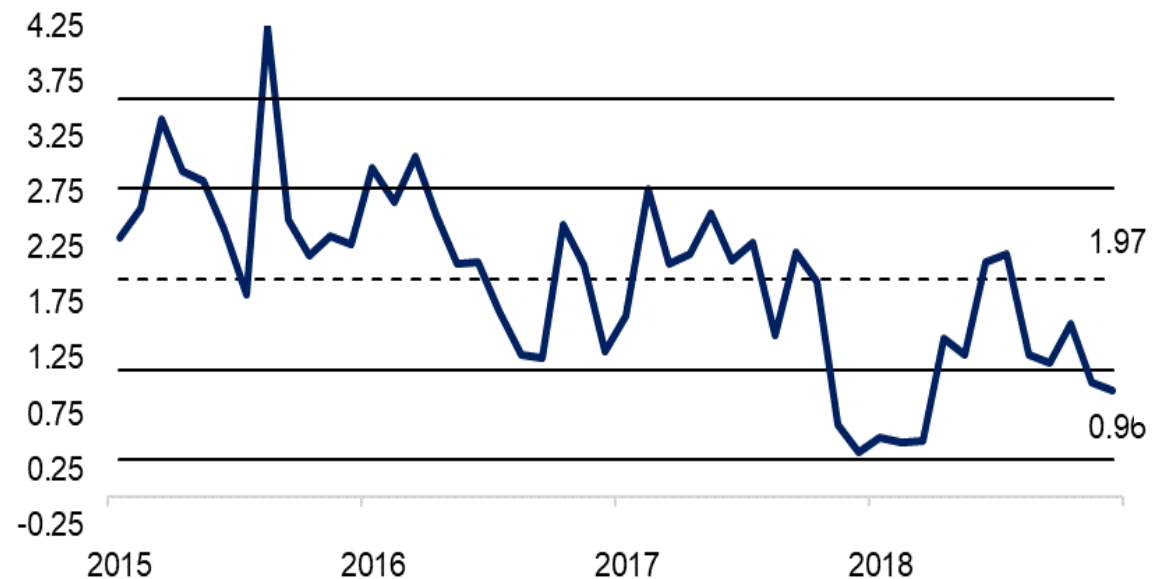
Project	Restart	Expected handover	Comment
Novaworld Ho Tram	12 May'23	2Q23-2024	Handover schedule: 227 Morito villas in 2Q23, 332 Happy Beach and 402 Habana villas in 4Q23, 568 Binh Chau Osen and 415 Long Island villas in 2024
Novaworld Phan Thiet	19 May'23	3Q23-3Q24	
Grand Manhattan	19 Apr'23	4Q24	
Victoria Village	23 May'23	4Q24	Progress: finished 16 th floor

Source: Maybank IBG Research collects

- นโยบายและกฎหมายช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นในภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ทางรัฐบาลเวียดนามมีการอนุมัติกฎหมาย 08 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
 - การครบอายุของตราสารหนี้สามารถต่ออายุได้สูงสุด 2ปี
 - มูลค่าตราสารหนี้สามารถแลกเปลี่ยนกับทรัพย์สินอื่นได้ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นกู้
 - เลื่อนหลักเกณฑ์การกำหนด Professional Investors ที่ลงทุนในหลักทรัพย์และข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตองค์กร
- Maybank IBG Vietnam Strategy มองภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มมี Sentiment ที่ดีขึ้น จาก 1. ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ลดลง (คาดการณ์กลางลดดอกเบี้ยอีก 25bps ในอีก 3 เดือนข้างหน้า) 2. เศรษฐกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง และ 3. การส่งมอบบ้านในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าจะช่วยสนับสนุนความเชื่อมั่นของตลาดภาคอสังหาริมทรัพย์
- นอกจากนี้ทางการยังได้อนุญาตให้โครงการที่ถูกระงับหลายโครงการกลับมาดำเนินการก่อสร้างได้ ซึ่งจะผลให้บริษัทกลับมามีกระแสเงินสดอีกครั้ง (Cash Flow)

หาก Valuation เริ่มกลับมาน่าสนใจแนะนำ Slightly Overweight

AVG. MEYG Before Covid-19



EPS / Deposit rate	7.00%	6.75%	6.50%	6.25%	6.00%	5.75%	5.50%	5.25%
80.18	894	920	947	975	1006	1039	1073	1111
82.41	919	945	973	1003	1034	1067	1103	1141
84.64	944	971	999	1030	1062	1096	1133	1172
86.86	968	996	1026	1057	1090	1125	1163	1203
89.09	993	1022	1052	1084	1118	1154	1193	1234
91.32	1018	1047	1078	1111	1146	1183	1222	1265
93.54	1043	1073	1104	1138	1174	1212	1252	1296
95.77	1068	1098	1131	1165	1202	1241	1282	1326
98.00	1093	1124	1157	1192	1230	1269	1312	1357
100.23	1117	1149	1183	1219	1258	1298	1342	1388

EPS เปลี่ยนแปลงทุก 2.5%

- ฝ่ายกลยุทธ์ได้ทดลองทำการศึกษาข้อมูลช่วงเวลาก่อนเกิด Covid-19 เพื่อสะท้อนภาวะดอกเบี้ยเงินฝากที่อยู่ในช่วงปกติ (ธนาคารกลางเวียดนามเร่งขึ้นดอกเบี้ยตาม FED เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงินดอง) โดยได้ทำการประเมินเป้าหมายดัชนี VNI Index ผ่านการประเมินมูลค่าด้วยวิธี Market Earning Yield Gap (MEYG เวลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่ 2015 – 2019 ที่ 1.97%)
- Base case เป้าดัชนีจะอยู่ที่ 1174 จุด (ดอกเบี้ยเงินฝากลด 50bps สู่ระดับ 6% และ EPS โต 5% เท่า GDP เวียดนาม) และหาก EPS เติบโตราว 10% เท่ากับ Bloomberg คาดเป้าหมายดัชนีจะอยู่ที่ 1230



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance YTD +17.41%, ACWI + 11.24%

Stock Recommend				Data as of 8 Jul 23		Consensus Target	Upside /
Name	Start	Last Price	Return	Support Level	% To Trailing Stop	Price	Downside
MC FP Equity	6 Dec 22	825.40	15.6%	800.00	3.2%	939.14	13.8%
META US Equity	8 Feb 23	290.53	58.4%	258.00	12.6%	290.66	0.0%
700 HK Equity	9 Feb 23	326.60	-17.4%	310.00	5.4%	451.25	38.2%
CRM US Equity	15 Mar 23	209.59	14.6%	205.00	2.2%	239.44	14.2%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	119.48	17.6%	114.00	4.8%	131.37	10.0%
ASML NA Equity	17 Mar 23	640.40	7.4%	639.00	0.2%	713.28	11.4%
SMH US Equity	28 Apr 23	149.05	20.6%	143.00	4.2%	-	-
XLC US Equity	28 Apr 23	65.05	8.6%	59.80	8.8%	-	-
AMZN US Equity	8 May 23	129.78	22.6%	120.00	8.1%	143.24	10.4%
CRWD US Equity	9 May 23	144.05	10.9%	140.00	2.9%	176.73	22.7%
NVDA US Equity	3 Jan 23	425.03	196.9%	375.00	13.3%	463.10	9.0%
MU US EQUITY	25 May 23	60.65	-12.9%	64.00	-5.2%	76.19	25.6%
AMD US EQUITY	25 May 23	113.17	-6.0%	116.00	-2.4%	132.25	16.9%
ADBE US Equity	2 Jun 23	485.27	11.2%	450.00	7.8%	540.84	11.5%
INDA US EQUITY	2 Jun 23	43.60	3.1%	39.50	10.4%	-	-
JETS US EQUITY	7 Jun 23	21.68	13.0%	19.19	13.0%	-	-
9988 HK Equity	28 Jun 23	84.30	-0.1%	75.50	11.7%	135.73	61.0%
9618 HK equity	28 Jun 23	134.70	-2.4%	122.50	10.0%	225.19	67.2%

GSPA : Performance YTD +17.41%, ACWI + 11.24%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.27%	-0.63%	2.42%	4.84%	17.41%	19.91%
MSCI ACWI	-0.05%	-1.38%	1.63%	4.20%	11.24%	13.20%
Alpha	0.33%	0.75%	0.79%	0.64%	6.17%	9.30%

STD Benchmark

3.0%

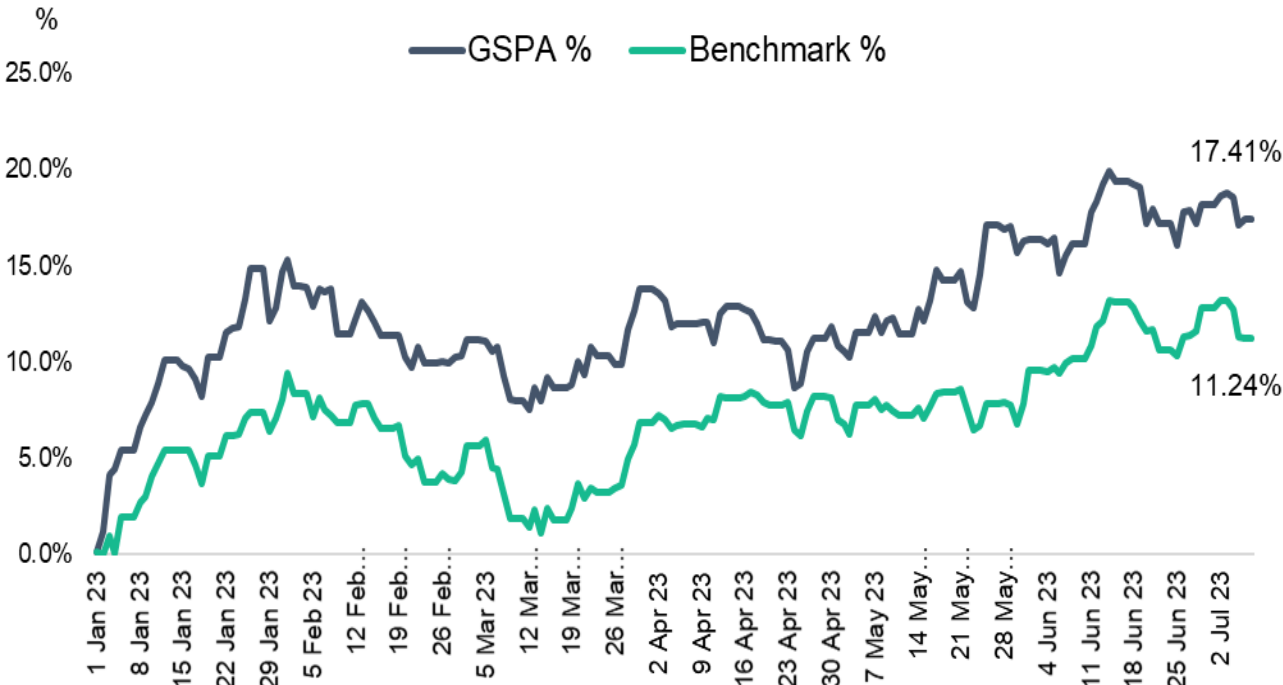
STD Port

3.5%

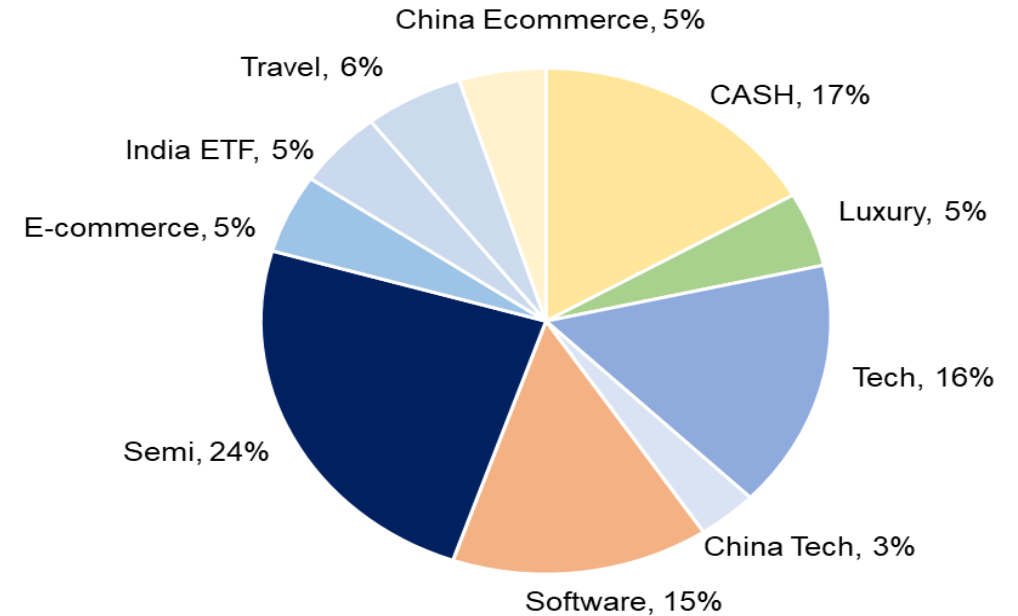
Portfolio Beta

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	113.48	39.03%	1.73%	-6.51%	74.73%
3-Apr-23	BYD	1211 hk equity	Cars Delivery	231.4	254.6	10.03%	1.84%	2.74%	32.19%
3-Apr-23	NXPI semi	npxi us equity	Micro controller chip	181.98	204.37	12.30%	2.15%	8.86%	29.13%
3-Apr-23	ST Micro	STMPA FP Equity	Micro controller chip	48.375	43.8	-9.46%	-3.87%	0.59%	32.75%
3-Apr-23	Infineon	ifx gy equity	Micro controller chip	36.87	35.745	-3.05%	-5.40%	-2.47%	25.73%
6-Apr-23	Sands China	1928 HK EQUITY	Gross Gaming Revenue	28.8	26.8	-6.94%	0.37%	-1.65%	3.47%
8-May-23	Crude Oil	CLN3 COMB Comdty	Wcrude oil WTI	73.07	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	-1.73%	-11.69%
11-May-23	Alibaba	BABA US EQUITY	Deep Discount	87.89	83.84	-4.61%	8.38%	5.12%	2.79%
17-Apr-23	Wynn Macau	1128 hk equity	Gross Gaming Revenue	8.58	7.06	-17.72%	-0.98%	-7.47%	-18.85%
18-May-23	Albemarle	ALB US EQUITY	Lithium price	210.14	227.57	8.29%	8.47%	8.15%	9.53%
22-May-23	JD.COM	9618 HK EQUITY	Michael Burry	140.1	134.7	-3.85%	1.74%	-6.91%	-38.83%
22-May-23	Alibaba	9988 HK EQUITY	Michael Burry	83.6	84.3	0.84%	3.82%	1.14%	-2.26%
22-May-23	Pacwest	PACW US EQUITY	Michael Burry	6.85	8.05	17.52%	-4.51%	-11.73%	-64.92%
22-May-23	Microsoft	MSFT US EQUITY	Stanley Druckenmiller	321.18	341.27	6.26%	0.65%	3.68%	40.61%
22-May-23	Netflix	NFLX US EQUITY	JPMorgan	363.01	438.84	20.89%	2.30%	7.02%	48.57%
22-May-23	Micron	MU US EQUITY	Citi	66.23	61.23	-7.55%	-5.72%	-7.15%	21.35%
22-May-23	Sea Group	SE US EQUITY	Saudi Arabia's sovereign wealth fund	67.97	55.24	-18.73%	-3.34%	-13.47%	5.67%
22-May-23	HP Inc	HPQ US EQUITY	Warren Buffet	30.71	30.9	0.62%	2.67%	3.63%	15.85%
29-May-23	Moutai	600519 ch equity	Goldman Sachs	1689	1690.03	0.06%	-0.06%	1.32%	-2.14%
30-May-23	Farfetch	FTCH US EQUITY	Morgan Stanley	4.98	5.71	14.66%	-6.09%	4.20%	20.72%
30-May-23	Draftkings	DKNG US EQUITY	UBS	23.29	25.23	8.33%	1.45%	4.26%	133.98%
30-May-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	Deutsche Bank	158.65	172.19	8.53%	-2.94%	-2.12%	18.86%
30-May-23	BERKSHIRE	BRK/B US Equity	Markel Corp	322.19	340.9	5.81%	1.18%	1.47%	10.36%
5-Jun-23	SOFI	SOFI US EQUITY	Debt Ceiling	7.25	8.05	11.03%	-7.58%	-0.86%	74.62%
5-Jun-23	ALTERYX	AYX US Equity	Bank of America	41.63	43.67	4.90%	-2.26%	10.47%	-13.81%
5-Jun-23	Li auto	2015 hk equity	Bank of America	116.7	137.2	17.57%	1.25%	10.65%	78.65%
5-Jun-23	Soft bank	9984 JT EQUITY	ARM IPO	6022	6724	11.66%	-0.72%	13.73%	19.14%
5-Jun-23	Disney	DIS US EQUITY	Morgan Stanley	91	88.74	-2.48%	-0.35%	-4.20%	2.03%
5-Jun-23	Nike	NKE US EQUITY	Well Fargo	105.2	107.1	1.81%	-7.86%	-1.64%	-10.73%
12-Jun-23	TSMC	TSM US EQUITY	Pella Funs Management	107.06	100.23	-6.38%	-0.41%	0.29%	34.55%
12-Jun-23	ASML	ASML NA EQUITY	Pella Funs Management	671.5	640.4	-4.63%	-3.41%	-3.37%	27.11%
12-Jun-23	EU Bank	SX7P Index	UBS	151.44	153.33	1.25%	-1.44%	0.94%	9.20%
12-Jun-23	Ford	F US EQUITY	Citi	13.78	14.98	8.71%	0.20%	10.31%	35.40%
12-Jun-23	GM	GM US EQUITY		36.67	39.46	7.61%	3.69%	10.49%	17.75%
12-Jun-23	Netflix	NFLX US EQUITY	Free Rider	423.97	438.84	3.51%	2.30%	7.02%	48.57%
12-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Fire Fire	474.63	481.29	1.40%	0.31%	10.53%	44.20%
20-Jun-23	Carnival	ccl us equity	JPM & BofA	15.9	18.86	18.62%	10.96%	49.33%	136.23%
20-Jun-23	Amazon	amzn us equity	Bofa	125.78	128.36	2.05%	1.47%	4.45%	54.50%
20-Jun-23	SentinelOne	S us Equity	MS	15.27	14.29	-6.42%	-3.84%	-4.22%	-2.06%
26-Jun-23	AI	AI US EQUITY	Deutsche Bank	31.96	39.25	22.81%	9.33%	8.37%	250.76%
26-Jun-23	EQUINIX	EQIX US EQUITY	Bank of America	759.94	772.31	1.63%	-0.61%	2.93%	17.90%
26-Jun-23	MARVELL	MRVL US EQUITY	Bank of America	57.75	58.82	1.85%	1.34%	-0.95%	59.69%
26-Jun-23	Broadcom	AVGO US EQUITY	Bernstein	821.63	848	3.21%	-1.83%	5.29%	51.44%
26-Jun-23	Baidu	BIDU US EQUITY	Morgan Stanley	139.59	138.19	-1.00%	6.02%	6.94%	24.72%
26-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Keith Bachman	479.51	481.29	0.37%	0.31%	10.53%	44.20%
26-Jun-23	Mercado liber	MELI US EQUITY	UBS	1155.51	1153.59	-0.17%	-1.50%	-4.62%	36.35%
26-Jun-23	uber	UBER US EQUITY	Barclays	44.42	42.11	-5.20%	0.78%	6.58%	73.51%
3-Jul-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	ASPGS Scan	176.99	172.19	-2.71%	-2.94%	-2.12%	18.86%
3-Jul-23	unity	U US EQUITY	ASPGS Scan	43.46	40.55	-6.70%	-7.37%	11.52%	41.52%
3-Jul-23	Mongo DB	MDB US EQUITY	ASPGS Scan	411.42	399.02	-3.01%	-3.57%	3.72%	97.43%
3-Jul-23	Zscaler	ZS US EQUITY	ASPGS Scan	146.59	141.74	-3.31%	-1.15%	-3.79%	27.95%



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%	-44.4%	-27.9%	-18.7%	11.2%	-14.2%	-	-	-
09-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	8-Feb-23	30.3%	-32.0%	-21.3%	-52.5%	-9.0%	-21.4%	-	-	-
16-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	15-Feb-23	-55.7%	-41.7%	-24.3%	39.7%	6.2%	-18.3%	-	-	-
16-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	15-Feb-23	15.7%	-25.9%	-23.4%	-46.6%	-16.6%	-19.3%	-	-	-
13-01-23	FCN	AAPL US EQUITY	asml na equity	TSM US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	46.4%	9.2%	19.0%	-43.7%	-24.5%	-30.7%	-	-	-
13-01-23	FCN	BA US EQUITY	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	2.4%	-14.3%	-7.5%	-19.4%	-3.8%	-10.8%	-	-	-
20-01-23	FCN	700 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	78	70	15.00%	19-Feb-23	-14.1%	-18.9%	-25.3%	-6.4%	-0.9%	7.6%	-16.0%	-11.0%	-3.4%
20-01-23	FCN	1299 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	79	70	15.00%	19-Feb-23	-9.9%	-18.9%	-25.3%	-9.6%	0.4%	9.0%	-19.9%	-11.0%	-3.4%
13-02-23	FCN	1928 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	70	60	15.00%	15-Mar-23	-3.9%	-13.2%	-1.0%	-24.9%	-16.9%	-27.1%	-35.6%	-28.8%	-37.5%
13-02-23	FCN	1299 HK EQUITY	388 HK EQUITY	PDD US EQUITY	6	97	70	60	16.00%	15-Mar-23	-8.3%	-13.2%	-27.4%	-21.3%	-16.9%	-0.6%	-32.6%	-28.8%	-14.8%
27-03-23	FCN	700 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	1211 HK EQUITY	6	97	75	50	12.00%	26-Apr-23	-7.2%	-5.3%	26.2%	-16.7%	-18.4%	-38.7%	-44.5%	-45.6%	-59.2%
27-03-23	FCN	GOOGL US EQUITY	META US EQUITY	NFLX US EQUITY	6	97	80	60	12.00%	26-Apr-23	20.9%	48.4%	38.1%	-31.8%	-44.4%	-40.3%	-48.8%	-58.3%	-55.2%
03-04-23	BEN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	9	97	80	-	13.12%	3-May-23	11.3%	6.9%	21.2%	-25.9%	-22.8%	-31.9%	-	-	-
03-04-23	FCN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	6	97	80	60	15.00%	3-May-23	11.3%	6.9%	21.2%	-25.9%	-22.8%	-31.9%	-44.4%	-42.1%	-48.9%
17-04-23	FCN	TSLA US EQUITY	MC FP EQUITY	RMS FP EQUITY	6	97	75	50	15.00%	17-May-23	52.4%	-2.6%	-0.9%	-49.3%	-20.6%	-22.0%	-66.2%	-47.1%	-48.0%
24-04-23	FCN	3690 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	1928 HK EQUITY	6	97	80	60	18.00%	24-May-23	-10.8%	0.3%	-5.1%	-7.6%	-17.8%	-13.1%	-30.7%	-38.4%	-34.9%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	80	60	16.58%	21-Jun-23	50.9%	15.1%	0.2%	-45.4%	-28.3%	-17.7%	-59.0%	-46.2%	-38.3%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	60	15.73%	21-Jun-23	50.9%	15.1%	-3.6%	-45.4%	-28.3%	-14.4%	-59.0%	-46.2%	-35.8%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	TSM US EQUITY	6	97	80	60	13.18%	21-Jun-23	-4.7%	8.3%	12.7%	-13.5%	-23.9%	-26.8%	-35.1%	-42.9%	-45.1%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	ASML NA EQUITY	6	97	80	60	14.11%	21-Jun-23	-4.7%	8.3%	2.6%	-13.5%	-23.9%	-19.7%	-35.1%	-42.9%	-39.7%
29-05-23	BEN	1810 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	9	97	80	-	15.24%	28-Jun-23	6.2%	6.0%	11.7%	-22.4%	-22.2%	-26.2%	-	-	-
05-06-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	76	60	15%	5-Jul-23	31.0%	5.6%	5.0%	-40.2%	-25.8%	-25.3%	-52.8%	-41.4%	-41.1%
05-06-23	FCN	9988 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	77	60	15%	5-Jul-23	5.0%	0.3%	9.0%	-24.4%	-20.9%	-27.2%	-41.1%	-38.4%	-43.3%
05-06-23	BEN	9988 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	1810 HK EQUITY	9	97	80	-	15.82%	5-Jul-23	5.0%	1.0%	2.0%	-21.5%	-18.3%	-19.1%	-	-	-
12-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY	1211 HK EQUITY	9	97	80	-	21.09%	12-Jul-23	14.1%	17.4%	2.7%	-27.7%	-29.8%	-19.7%	-	-	-
20-06-23	BEN	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	TGT US EQUITY	9	97	85	-	11.58%	20-Jul-23	0.8%	-2.1%	1.6%	-13.1%	-10.5%	-13.8%	-	-	-
26-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	NVDA US EQUITY																
03-07-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY																

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

บำรุงพงษ์ ชีวณารณ์กุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

เอกริช ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

