



# Weekly Strategy 13 Nov 2023

ASP Global Strategy

# Key Takeaway : ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐและงบ Big Tech จีน



## USA

- ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของสหรัฐอเมริกา จาก Stable เป็น Negative นักกลยุทธ์มองไม่ใช่ปัจจัยใหม่แต่อาจกดดันตลาดระยะสั้น
- ผลประมุขพันธบัตรสหรัฐอายุ 30 ปี ออกมาอ่อนแอ ขณะที่ Jerome Powell คงมุมมอง Hawkish ส่งผล Bond Yield ปรับขึ้นท้ายสัปดาห์
- สถิติชี้เมื่อ FED หยุดขึ้นดอกเบี้ยในรอบ 5 ปีล่าสุด ตลาดหุ้นเฉลี่ยปรับขึ้น ด้าน Consensus มอง S&P500 สิ้นปีที่ 4,358 จุด
- กลยุทธ์คงคำแนะนำซื้อสะสมหุ้นในกลุ่ม Quality stock ที่ผลประโยชน์และ Outlook ออกมาดี ได้แก่กลุ่ม Communication Services และ Technology และเก็งกำไรกลุ่มค้าปลีก รับ Holiday Season (Black Friday 24 พ.ย., Cyber Monday 27 พ.ย.)
- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐคืนวันที่ 14 พ.ย. และการผ่านร่างงบประมาณก่อน 17 พ.ย. จากที่เลื่อนมาเดือนครึ่ง



## CHINA

- ตัวเลขส่งออกกลับมาหดตัวมากขึ้นสะท้อนเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด ขณะที่นำเข้าพลิกบวก
- เงินเฟ้อพลิกหดตัวสร้างความกังวลการเกิดเงินฝืด
- ติดตามประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเข้าวันพุธ และเข้าฤดูประกาศผลประกอบการ Big Tech ในสัปดาห์นี้

## ASPGS Portfolio

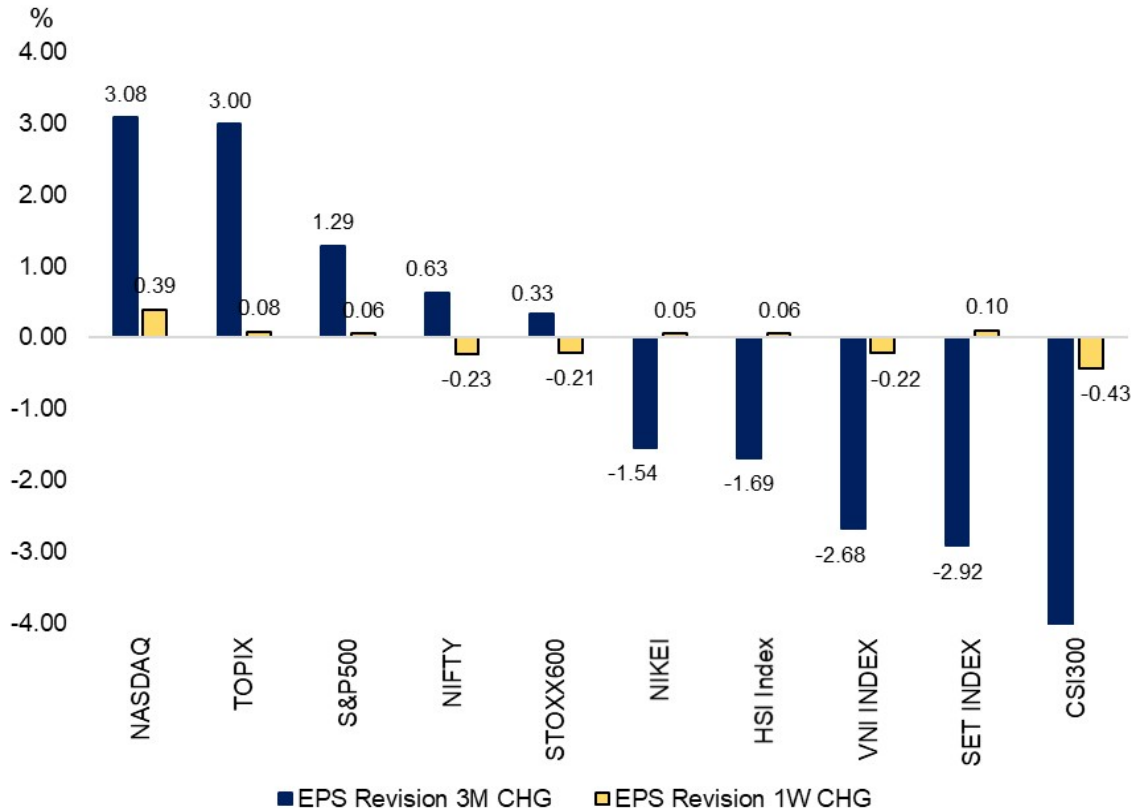
- BUY : SMH, AAPL, NKE



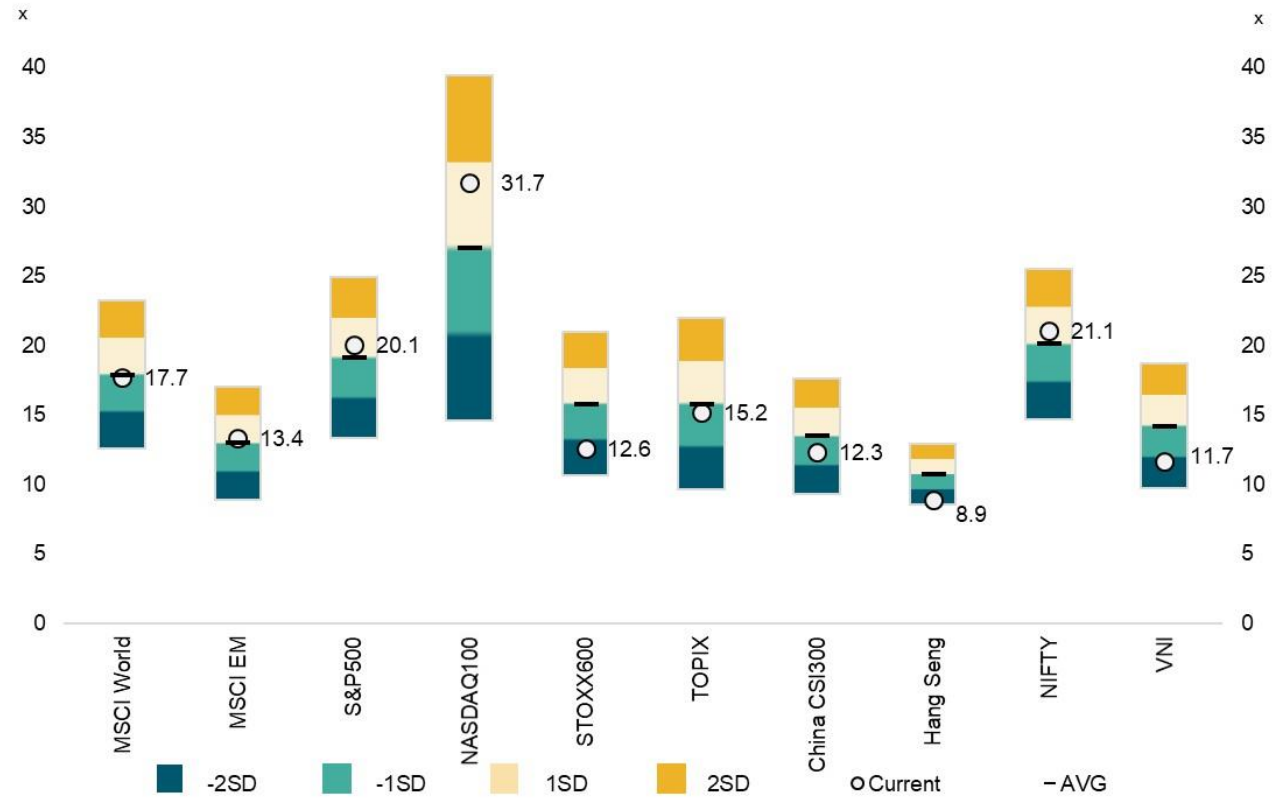
# World Market Update

# P/E, EPS Revision

EPS Revision



PE Band (10 Year)





# US Market

# US : Moody's ปรับลด Outlook US เป็น Negative

## United States: Long-term Rating Scales Comparison

Symbol ● means a positive outlook assigned by the rating agency.

Symbol ● means a negative outlook.

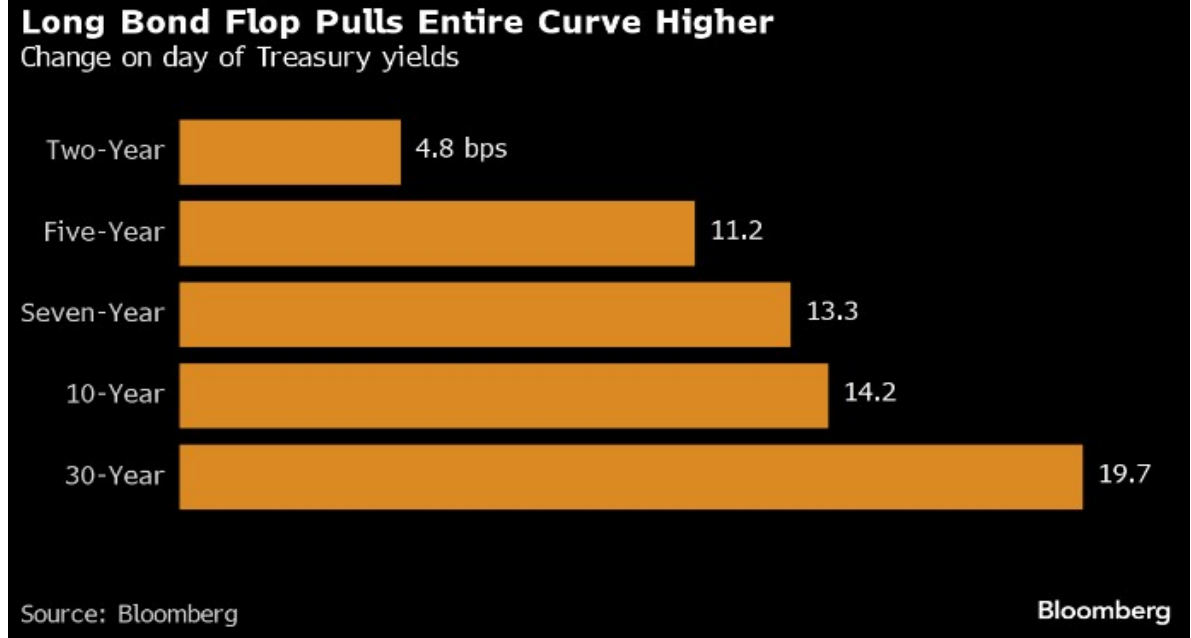
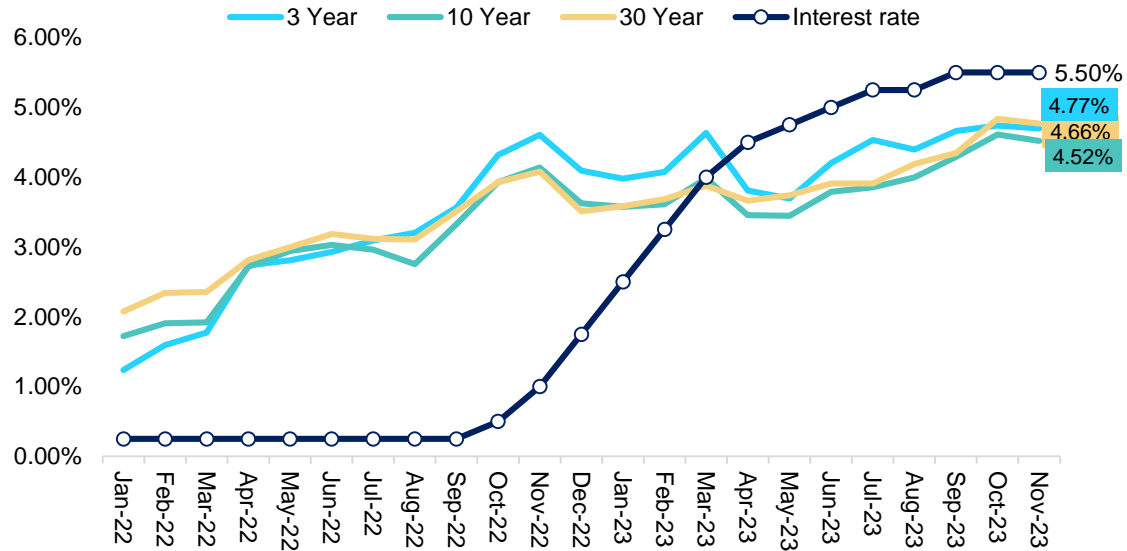
Grade	Description	S&P	Moody's	Fitch
Investment Grade	Prime	AAA	Aaa ●	AAA
	High Medium Grade	AA+	Aa1	AA+
		AA	Aa2	AA
		AA-	Aa3	AA-
	Upper Medium Grade	A+	A1	A+
		A	A2	A
		A-	A3	A-
	Lower Medium Grade	BBB+	Baa1	BBB+
		BBB	Baa2	BBB
		BBB-	Baa3	BBB-

Date	S&P	Moody's	Fitch
11 Nov 2023		Aaa ●	
2 Aug 2023			AA+
28 Jul 2023			
25 May 2023			AAA ●
9 Jul 2022			AAA
1 Aug 2020			AAA ●
21 Mar 2014			AAA
18 Jul 2013		Aaa	
10 Jun 2013	AA+		
28 Nov 2011			AAA ●
8 Sep 2011			
5 Aug 2011	AA+ ●		
13 Jul 2011		Aaa ●	
18 Apr 2011	AAA ●		

- Moody's ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของสหรัฐอเมริกา จาก Stable เป็น Negative (แต่คงอันดับความน่าเชื่อถือไว้ที่ Aaa) เนื่องจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และนโยบายทางการคลังที่ไม่มีประสิทธิภาพในการหารายได้เพิ่มหรือลดค่าใช้จ่าย อาจส่งผลให้ภาวะงบประมาณขาดดุลงบประมาณระดับสูงต่อเนื่องและรัฐบาลมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง อย่างไรก็ตาม Moody's มองเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง
- นักกลยุทธ์ Macquarie (New York) กล่าวว่ารายงานของ Moody's ไม่ได้มีอะไรแปลกใหม่จากสิ่งที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว แต่การปรับแนวโน้มจำเป็นต้องทำเพื่ออัปเดตสถานการณ์ให้สอดคล้องกับภาวะตลาดที่แย่งจากการปรับเพดานหนี้
- LPL Financial มองว่าตลาดได้รับรู้เรื่องดอกเบี้ยและระดับหนี้ของสหรัฐมาแล้วมากกว่า 6 -7 เดือน ขณะที่รายงานออกมาตรงกับช่วงผ่านร่างงบประมาณอาจเป็นปัจจัยลบต่อตลาด และเป็นปัจจัยกดดันเชิงการเมือง
- ทั้งนี้ Fitch ได้เคยปรับอันดับความน่าเชื่อถือสหรัฐลงก่อนหน้านี้ในเดือน ส.ค. 23 (AAA เป็น AA+) หลังจากปรับ outlook ลง 2 เดือนครึ่ง ส่งผลให้วันนั้น (2 ส.ค. 23) ดัชนี S&P500 ปรับลง 1.4%

# US : Demand การประมูลพันธบัตร 30 ปีอ่อนแอและ ปร. FED ยัง Hawkish ทน Yield พุ่งท้ายสัปดาห์

## U.S. Bond Auction

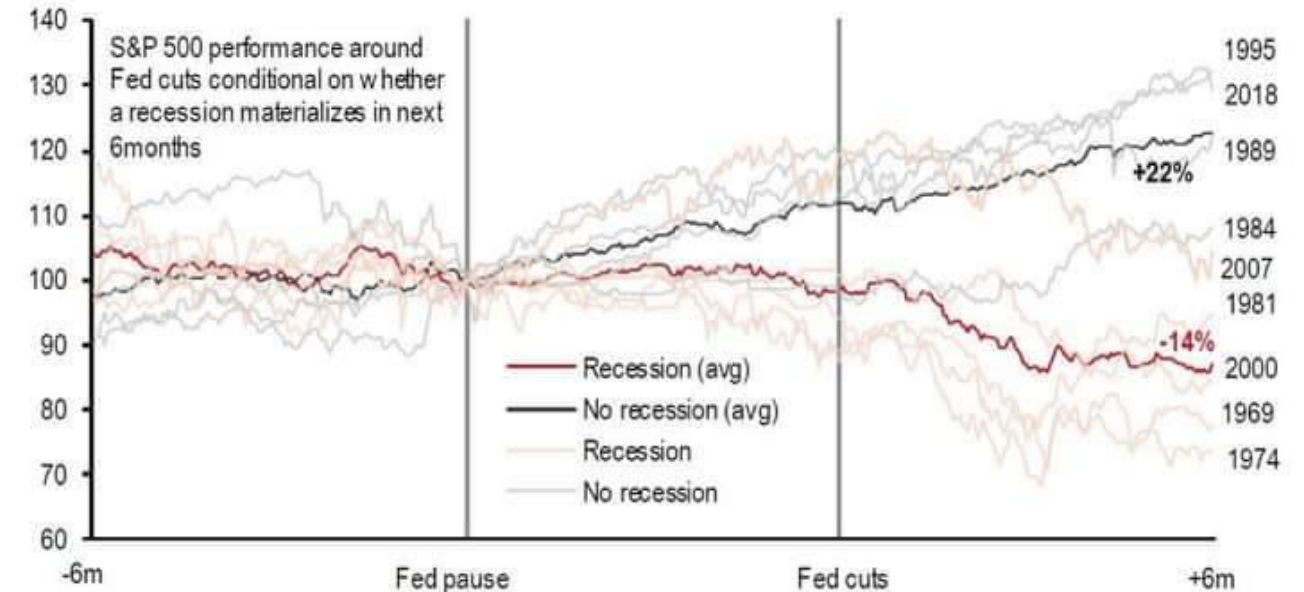


- ผลประมูลพันธบัตรอายุ 3 ปี (วงเงิน 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์) อยู่ที่ 4.701% ะลอลงครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ขณะที่ผลการประมูลพันธบัตร 10 ปี (วงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์) อยู่ที่ 4.519% ะลอลงครั้งแรกในรอบ 6 เดือน อย่างไรก็ตามผลการประมูลพันธบัตรอายุ 30 ปี (วงเงิน 2.4 หมื่นล้านดอลลาร์) อยู่ที่ 4.769% ะลอลงเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน แต่ Bid-to-call ratio ออกมาต่ำที่ 2.24 ลดจากครั้งก่อนที่ 2.35 และค่าเฉลี่ย 2.39 ซึ่งสะท้อน Demand ที่อ่อนแอ
- ในวันเดียวกันในงานประชุมของ IMF ปร. FED ยังออกมาส่งสัญญาณแสดงความกังวลในการควบคุมเงินเฟ้อ และยังคงเปิดช่องในการขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้ออยู่ระดับสูง โดยระบุ “เจ้าหน้าที่เฟดยังไม่มั่นใจว่าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงมากพอที่จะควบคุมเงินเฟ้อได้หรือไม่” และ “เฟดกำลังประเมินว่าเราควรจะทำเนิการมากขึ้นอีกหรือไม่ และจากนั้นเราจะประเมินว่าควรตั้งอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานเท่าใด”
- อย่างไรก็ตาม ตลาดและนักกลยุทธ์ส่วนใหญ่ยังมองว่า FED จะยังคงดอกเบี้ยไว้ระดับเดิมในการประชุมรอบ ธ.ค. หลังตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอลงในเดือนที่ผ่านมา

# US : สถิติชี้เมื่อ FED หยุดขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นเฉลี่ย sideway

Final Fed rate hike	Final Fed rate hikes		Subsequent first Fed rate cut (number of days)
	S&P 500 performance		
	6 months later	12 months later	
8/9/1929	-17.8%	-28.6%	59
1/16/1953	-7.2%	-3.2%	320
8/23/1957	-8.2%	6.3%	58
9/11/1959	-5.5%	-2.8%	185
12/6/1965	-5.0%	-11.2%	331
4/3/1969	-7.4%	-10.5%	405
4/25/1974	-18.4%	-2.6%	155
2/15/1980	8.5%	11.1%	71
5/5/1981	-6.5%	-10.9%	874
2/24/1989	20.1%	14.2%	68
2/1/1995	19.0%	32.1%	104
5/16/2000	-6.8%	-15.0%	155
6/29/2006	12.1%	18.3%	297
12/19/2018	17.8%	27.3%	150
<b>Average</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>231</b>

19. Performance of S&P 500 around Fed pauses and easing



- Charles Schwab เผยจากสถิติเมื่อ FED ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย จะใช้เวลาอีกประมาณ 231 วัน (7 เดือน) ก่อนจะกลับมาลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ดัชนี S&P500 ปรับตัวเฉลี่ย -0.4% และ +1.8% ในช่วง 6 เดือน และ 12 เดือนถัดมา โดยแกว่งตัวตั้งแต่ -18% ถึง +20%
- HSBC และ FactSet พบว่าดัชนี S&P500 อยู่ในแนวโน้ม sideway ตั้งแต่คงดอกเบี้ยจนถึงลดดอกเบี้ยครั้งแรก ขณะที่ผลตอบแทนหลังจากเริ่มลดดอกเบี้ยนั้นขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งหากปีที่มีโอกาสเกิด recession ตลาดให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -14% แต่หากเศรษฐกิจไม่มี recession ตลาดปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 22% หลังผ่านการลดดอกเบี้ยไป 6 เดือน



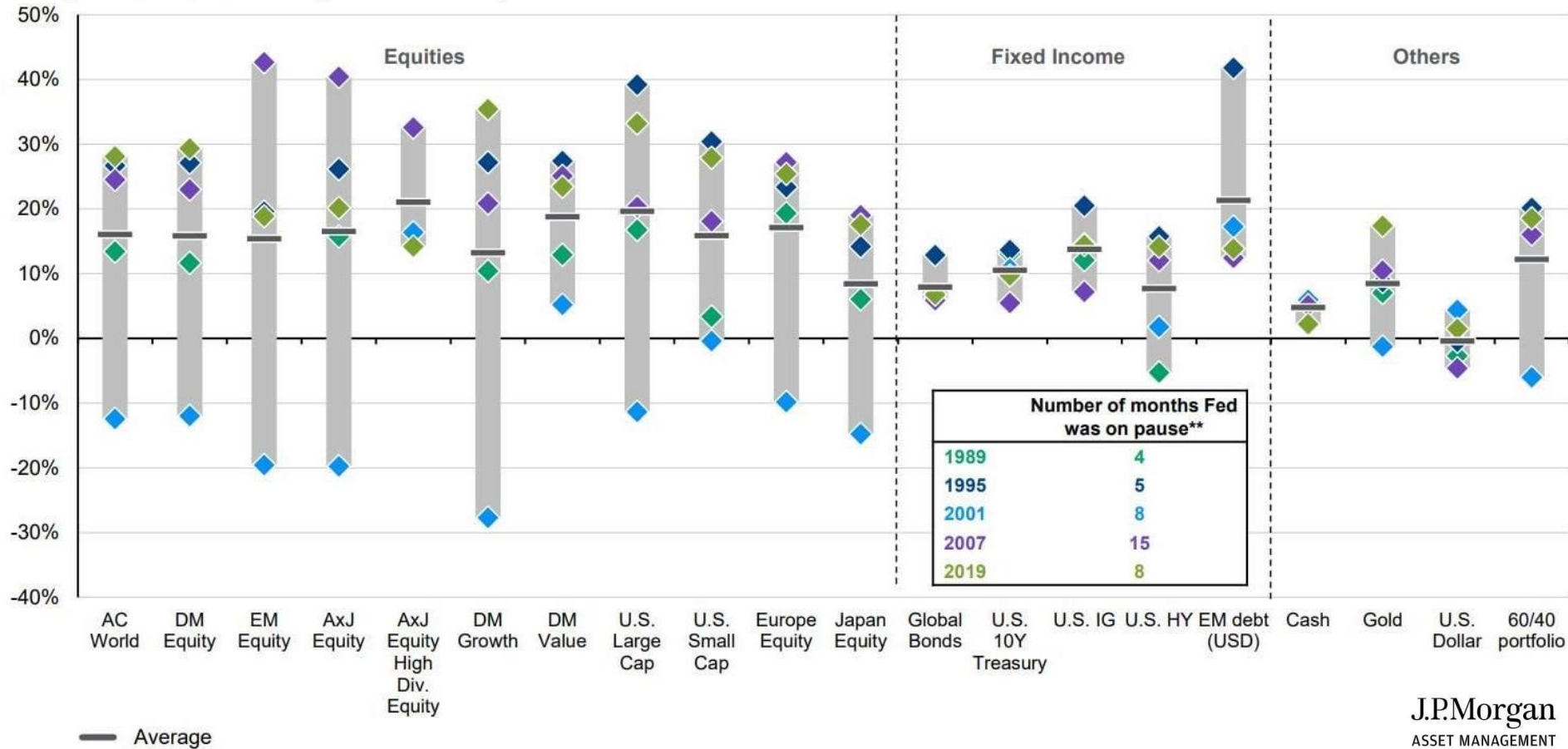
# US : สกิตชีเมื่อ FED หดยุคขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นเฉลี่ยปรับขึ้น (5 รอบล่าสุด)

## United States: Last rate hike and market performance

GTM ASIA 63

### Asset class returns following the end of rate hikes

Average returns\* a year after the past five rate hike cycles ended



J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT

# US : ฤดู market rally ปลายปี / consensus มุ่ง 4,358 จุด

**S&P500 vs its seasonal pattern**  
(average daily return for S&P500 1990-2022)



- Maximum target: 4,600 — Bank of America
- Minimum target: 3,900— Morgan Stanley, UBS
- Average target: 4,358

FIRM ↓	STRATEGIST ↓	2023 S&P 500 ↓	2023 EPS ↓	IMPLIED P/E ↓
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH	Savita Subramanian	4600	\$215	21.40
BARCLAYS	Venu Krishna	4150	\$218	19.04
BMO	Brian Belski	4550	\$220	20.68
CFRA	Sam Stovall	4575	\$227	20.12
CITI	Scott Chronert	4600	\$220	20.91
CREDIT SUISSE	Jonathan Golub	4700	\$220	21.36
DEUTSCHE BANK	Binky Chadha	4500	\$224	20.09
EVERCORE ISI	Julian Emanuel	4450	\$214	20.79
GOLDMAN SACHS	David Kostin	4500	\$224	20.09
JPMORGAN CHASE	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$205	20.49
MORGAN STANLEY	Mike Wilson	3900	\$185	21.08
OPPENHEIMER	John Stoltzfus	4400	\$220	20.00
RBC	Lori Calvasina	4250	\$223	19.06
UBS	Sean Simonds	3900	\$198	19.7
WELLS FARGO INVESTMENT INSTITUTE	Darrell Cronk	4100	\$205	20.00

# US : ซื้อและถือ Quality stock / ینگทำไรช่วง bond yield ย่อ

## Positive Outlook Theme (From latest Earnings or Catalysts)

- AI / Data center and Cloud : [Amazon](#), [Microsoft](#), [AMD](#) , [Intel](#), [TSMC](#), [Adobe](#), SAP, ServiceNow, Shopify, Alteryx, Datadog, Palantir
- Advertising & Streaming growth : [Meta](#), [Google](#), [Netflix](#), Roku, Pinterest, Snap
- Smartphone Recovery : [Xiaomi](#), [Samsung](#), MediaTek, Qualcomm, TSMC
- PC Recovery : Dell, HPQ, Logitech
- Memory chip Recovery : [Micron](#), [Samsung](#), SK Hynix, Western Digital
- Strong Brands : [Hermes](#), Ferrari, Hugo Boss, Starbucks, Decker, Chipotle Mexican Grill, Monster beverage, Celsius
- Traveling : [Uber](#), Booking, TripAdvisor, Airbus, Royal Caribbean
- Cyber Security : Cloudflare
- E-commerce and Payment : Shopify, MercadoLibre, PayPal, Block
- Healthcare : [Novo Nordisk](#), Eli Lilly, United Health
- Financial : JP Morgan, Wells Fargo, UBS, Deutsche Bank
- Chinese Stocks : [BYD](#), Li Auto , XPeng, Casino, AIA

# S&P500



TradingView



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



# Earnings Outlook Q4

Data as of 10 Nov

## Positive

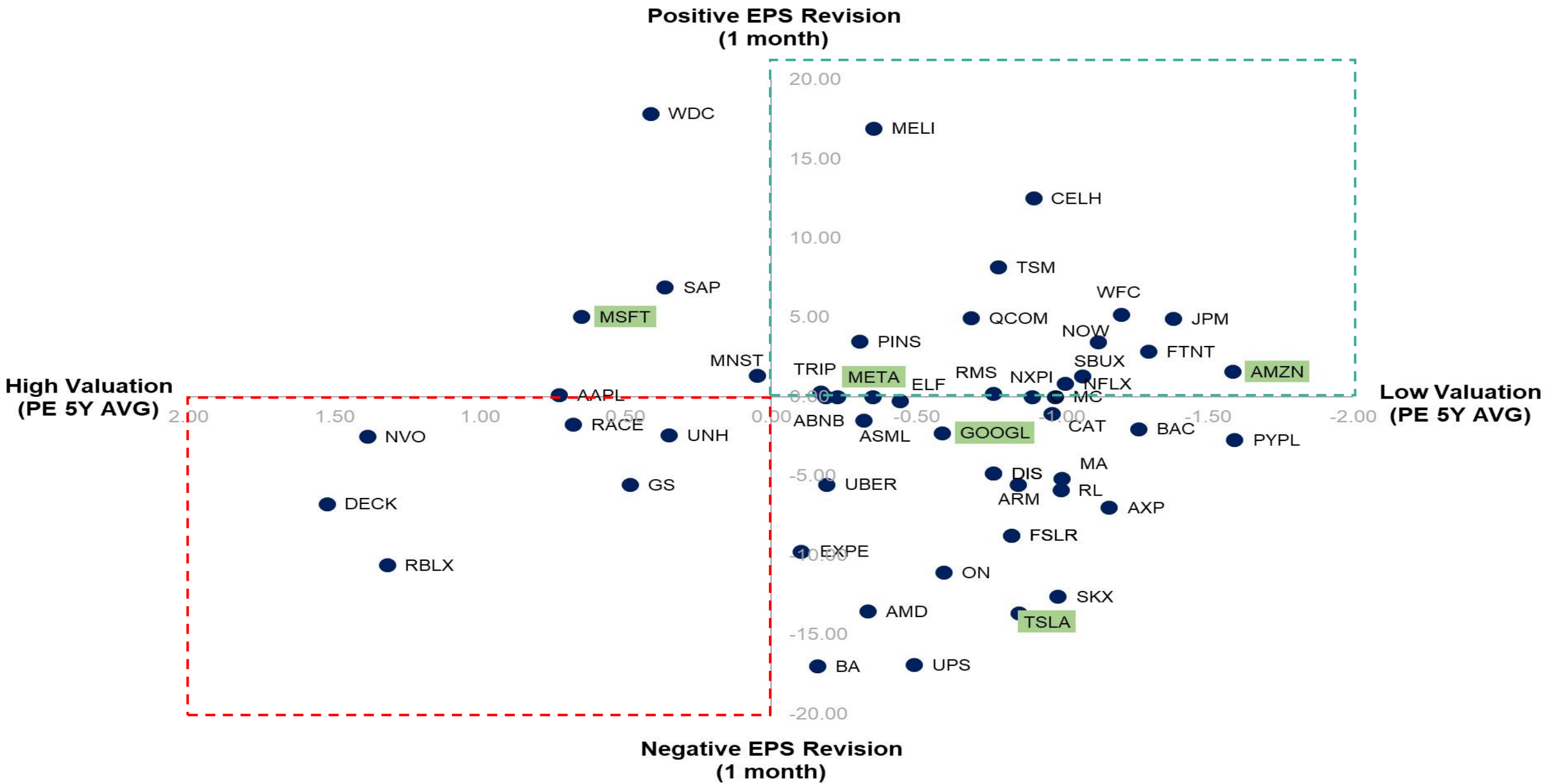
- Tech : NFLX, SAP, TSMC, SPOT, LOGI, **MSFT**, SNAP, NOW, **META, AMZN, INTC**, BYD, WDC, PINS, Samsung, FSLR, AMD, QCOM, SHOP, SQ, NET, **AYX, UBER, DDOG, RIVN**
- Consumer Disc / Staple / Travel : PUMA, RMS FP, KO, HLT, RCL, DECK, SKX, CMG, MCD, MELI, SBUX, ELF, RACE, EXPE, MNST, **CELH, RBLX, RL**
- Non-Tech : JPM, C, WFC, BAC, UNH, RTX, NVO, **UBS, TRIP, DIS, AFRM**

## Neutral

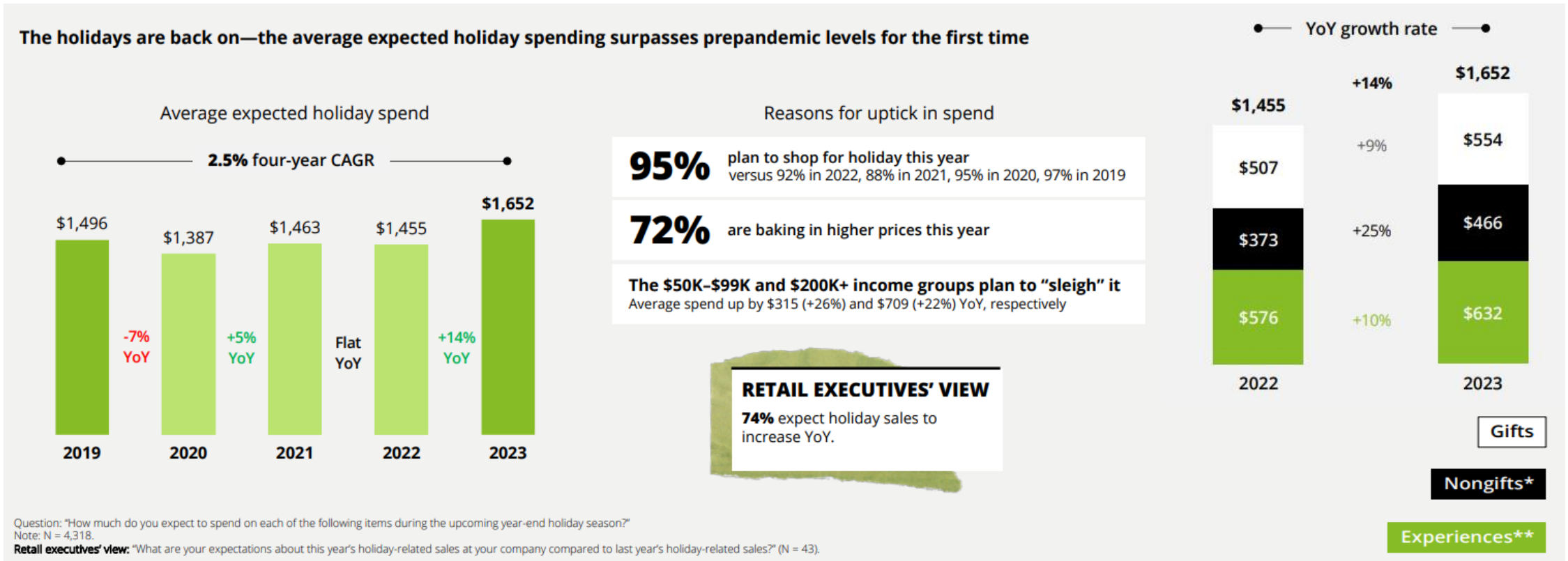
- GS, LRCX, ASML, AXP, GM, NEE, V, **GOOGL**, BA, MA, F, PYPL, LLY, ABNB, **AAPL**, **NXPI, ADS, ARM**

## Negative

- MS, MC FP, TSLA, CNDS, HKEX, KER FP, UPS, ENPH, CVX, ON, CAT, PFE, EL, MAR, SEDG, ALB, MRNA, CROX, FTNT, **EBAY, WBD, UPST, BYND, LCID, CFR**

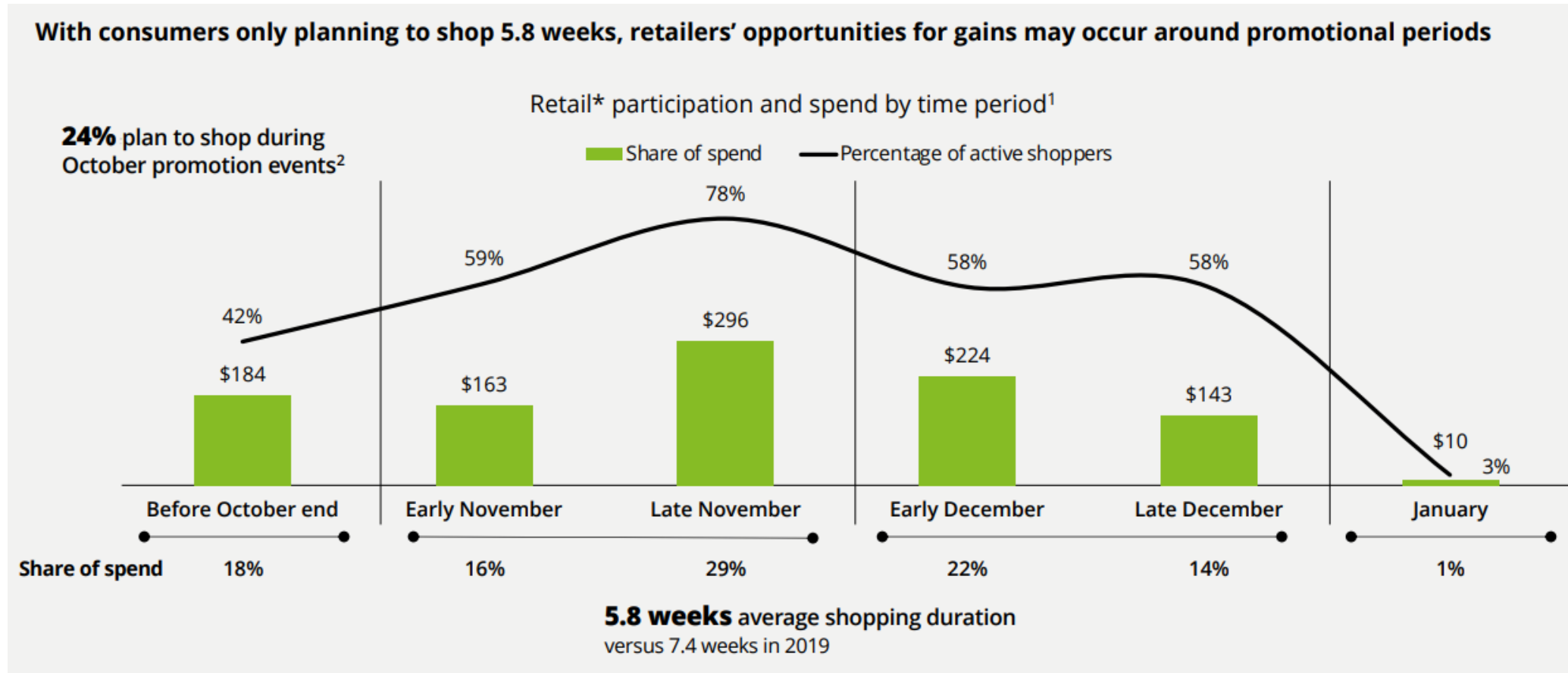


# US : เข้าสู่ Holiday Season ลุ้นการบริโภคโต



- Deloitte เผยผลสำรวจผู้บริโภคทั่วสหรัฐฯกว่า 4,318 คน และผู้บริหารในกลุ่มค้าปลีกกว่า 43 แห่ง พบว่าแนวโน้มการบริโภคในช่วงวันหยุดสิ้นปี (Black Friday 24 Nov, Cyber Monday 27 Nov, Christmas, New Year) มีโอกาสเติบโต 14% YoY มาที่ \$1,652 ต่อคน ถึงแม้ว่าผู้บริโภคจะมองว่าราคาสินค้าแพงขึ้นและเลือกซื้อสินค้าจำนวนลดลง
- ผู้บริโภค 82% เผยว่าจะซื้อสินค้าประเภท Non-gift เพิ่มขึ้นจาก 77% ในปีก่อน ส่งผลให้คาดการณ์สินค้ากลุ่ม Non-gift มีอัตราการเติบโต 25% YoY
- ผู้บริหารในกลุ่มค้าปลีกกว่า 74% มีมุมมองบวกต่อการใช้จ่ายช่วงสิ้นปี โดยคาดการณ์ได้จะสามารถเติบโตต่อจากปีก่อน

# US : เข้าสู่ Holiday Season ลุ่การบริโภคโต

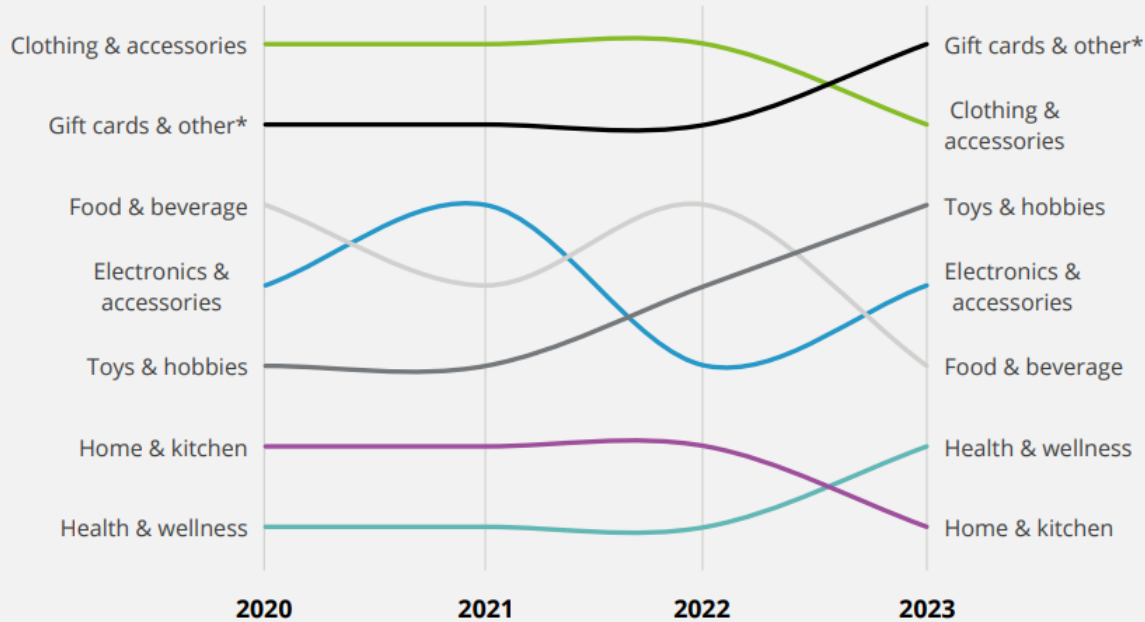


- ช่วง Black Friday (24 Nov) ถึง Cyber Monday (27 Nov) คือช่วงเวลาที่มีผู้บริโภควางแผนจะใช้จ่ายมากที่สุดที่ 66% จากการจัดโปรโมชัน
- Online Retailer ยังคงเป็นช่องทางขายสินค้าที่ได้รับความนิยมสูงสุดที่ 63% ขณะที่ช่องทาง Department มีแนวโน้มดีขึ้นเป็น 40% จากปีก่อนที่ 18% ด้านการใช้จ่ายผ่าน Social Media ได้รับความนิยมลดลงเหลือ 34% ลดลงต่อเนื่องหลังโควิด



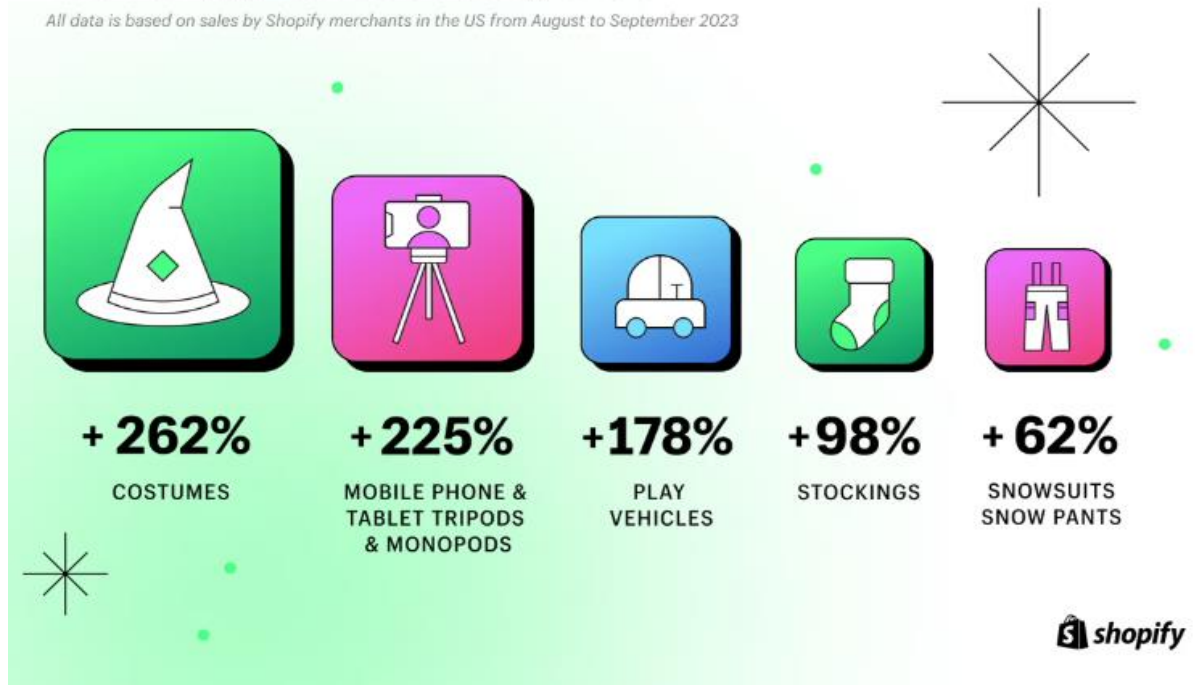
# US : เข้าสู่ Holiday Season ลุ้นการบริโภคโต

Top holiday gift categories^



Trending product categories

All data is based on sales by Shopify merchants in the US from August to September 2023



- Deloitte เผยผู้บริโภคปรับตัวในช่วงเงินเฟ้อ โดยการซื้อ Gift-card มากขึ้น ขณะที่สินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และสุขภาพ ได้รับความนิยมมากขึ้นในปีที่ 67% และ 62% ตามลำดับ สอดคล้องกับการลดค่าใช้จ่ายในกลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม
- Shopify เผยผลสำรวจจากลูกค้า 1,761 คน พบว่ากว่า 74% มีแผนใช้จ่ายในระดับเดิมหรือเพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปีนี้ โดยสินค้าในกลุ่ม Costume (+262% YoY) สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (+225% YoY) และสินค้าประเภท Toy and hobby (+178% YoY) ได้รับความนิยมมากขึ้น รวมถึงเครื่องแต่งกายฤดูหนาวได้รับความนิยมมากขึ้น 62% YoY

# US : เข้าสู่ Holiday Season ลุ้นการบริโภคโต

Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	Target Price (\$)	Upside	Div Yield %
<b>Retailer</b>							
AMZN US EQUITY	AMAZON.COM INC	1,453.0	33.4	-1.58	175.2	25%	-
WMT US EQUITY	WALMART INC	441.2	24.3	0.45	178.7	9%	1.3
HD US EQUITY	HOME DEPOT INC	287.9	18.7	-0.91	337.2	17%	3.0
COST US EQUITY	COSTCO WHOLESALE	249.4	36.0	0.30	597.4	6%	0.7
LOW US EQUITY	LOWE'S COS INC	109.9	14.0	-1.46	238.3	25%	2.4
TGT US EQUITY	TARGET CORP	49.3	12.8	-1.49	146.2	37%	4.2
BBY US EQUITY	BEST BUY CO INC	13.7	9.6	-1.32	82.6	31%	6.0
M US EQUITY	MACY'S INC	3.0	4.1	-0.21	15.7	41%	5.6
<b>Payment</b>							
V US EQUITY	VISA INC-CLASS A	501.4	24.4	-1.11	277.7	15%	0.9
MA US EQUITY	MASTERCARD INC-A	363.8	28.5	-1.00	444.0	14%	0.6
PYPL US EQUITY	PAYPAL HOLDINGS	58.5	10.1	-1.59	76.0	40%	-
SQ US EQUITY	BLOCK INC	31.3	18.2	-1.46	72.1	41%	0.0
<b>Consumer Brands</b>							
AAPL US EQUITY	APPLE INC	2,837.0	27.7	0.73	197.0	8%	0.5
NKE US EQUITY	NIKE INC -CL B	162.8	27.7	-0.96	119.0	11%	1.4
SHOP US EQUITY	SHOPIFY INC - A	77.6	61.3	-0.29	69.0	14%	-
LULU US EQUITY	LULULEMON ATH	51.4	31.7	-0.90	430.9	6%	-

- Cabot Wealth เผยสถิติปี 2010 – 2019 เผย SPDR S&P Retail ETF (XRT) ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 2.2% ในช่วง 3 เดือนหลังเทศกาล Black Friday อย่างไรก็ตามการเลือกซื้อรายตัวสามารถให้ผลตอบแทนได้มากกว่า เช่น Amazon (AMZN), Macy (M) และ Walmart (WMT)
- ทั้งนี้วันที่ 14 – 16 พ.ย. เป็นช่วงประกาศงบของกลุ่มค้าปลีก (HD, TGT, WMT, M) และ 15 พ.ย. มีประกาศ US Retail Sales

# US : Key Risk Event

## ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม เดือน พ.ย.

- คืนวันที่ 14 พ.ย. : ประกาศตัวเลข US CPI
- ก่อนวันที่ 17 พ.ย. : ติดตามการผ่านร่างงบประมาณ และความเสี่ยง Government Shutdown
  - นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มอง ประธานสภาคนใหม่ Mike Johnson อยู่ฝ่ายขวาและแข็งกร้าวกว่า Kevin McCarthy
  - **Wall Street** มอง Mike อาจออก Short-term Bill อีกครั้งเพื่อเลื่อนการเกิด Shutdown ไปเดือน ม.ค. ปีหน้า แต่ยังคงกดดันรัฐให้ลดรายจ่ายดั้งเดิม
  - Morgan Stanley มองการเกิด Shutdown ส่งผลกระทบต่อ GDP และตลาดหุ้น แต่เพิ่มความผันผวนให้ Bond Yield สราว 13%

## Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

### November 13, 2023

#### Monday

Before Open

After Close

MNDY  
monday.com

TSN  
Tyson

TSEM  
Tower Semiconductor

CPLP  
CAPITAL PRODUCT PARTNERS L.P.

GENI  
Genius Sports

CEPU  
Central Puerto

HSIC  
HENRY SCHEIN

LUNR  
INTUITIVE MACHINES

EARN  
ELLINGTON RESIDENTIAL MORTGAGE REIT

NABL  
N-ABLE

FSR  
FISHER

SPRO  
SPERO THERAPEUTICS

RUM  
rumble

SBLK  
STAR BULK

SKIN  
hydradfacial

ASUR  
Asure

GLAD  
GLADSTONE CAPITAL

WULF  
TERAWULF

LICY  
Li-Cycle

SMTI  
Sanara MedTech

#### Tuesday

Before Open

After Close

HD  
THE HOME DEPOT

SE  
sea

PSPF  
Paysafe

CSIQ  
CanadianSolar

OCSL  
OAKTREE OCSL Specialty Lending Corporation

ONON  
ONON

aramark  
aramark

WKHS  
WORKHORSE

IHS  
IHS

BTAI  
bt bioceutical therapeutics

PPSI  
PIONEER POWER SOLUTIONS

ASTS  
AST SpaceMobile

VWE  
VWE VINTAGE WINE ESTATES

REKR  
REKOR

SLE  
SUPER LEAGUE

SGML  
SIGMA LITHIUM MNTS

MOMENTUS  
MOMENTUS

GOEV  
GOEV

CANOO  
CANOO

ALTI  
AITI TIEDEMANN GLOBAL

QUIK  
QuickLogic

#### Wednesday

Before Open

After Close

TGT  
TARGET

AAP  
Advance Auto Parts

JD  
JD.COM

ZIM  
ZIM

TJX  
TJX

XPEV  
XPENG

endava  
endava

FI  
fiserv.

RSKD  
riskified

CTLT  
Catalent

PANW  
paloalto NETWORKS

CSCO  
CISCO

PFLT  
PennantPark Floating Rate Capital Ltd.

SQM  
SQM

PNNT  
PennantPark Investment Corporation

CPA  
Copa Airlines

GAMB  
gambling.com

VNET  
世纪互联 www.21vianet.com

RMR THE RMR GROUP JJSF  
J&J SNACK FOODS CORP.

#### Thursday

Before Open

After Close

BABA  
Alibaba Group

WMT  
Walmart

MACY  
macy's

ARCO  
Arcos Dorados

NTES  
NetEase Games

NICE  
NICE

WSSM  
WILLIAMS-SONOMA

WMG  
WARNER MUSIC GROUP

DDL  
叮咚买菜

BBWI  
Bath & Body Works

AMAT  
APPLIED MATERIALS

ROST  
ROSS DRESS FOR LESS

GPS  
GAP

BZH  
BEAZER HOMES DLB

DOLBY  
DOLBY

WOODWARD  
WOODWARD

GLOB  
Globant

AMSWA  
AMERICAN SOFTWARE

ESE  
ESCO TECHNOLOGIES

ZTO  
ZTO 中通快递

#### Friday

Before Open

YTRA  
yatra

BJ  
BJ's

ATKR  
Atkore

SPB  
Spectrum Brands

CINT  
CINT

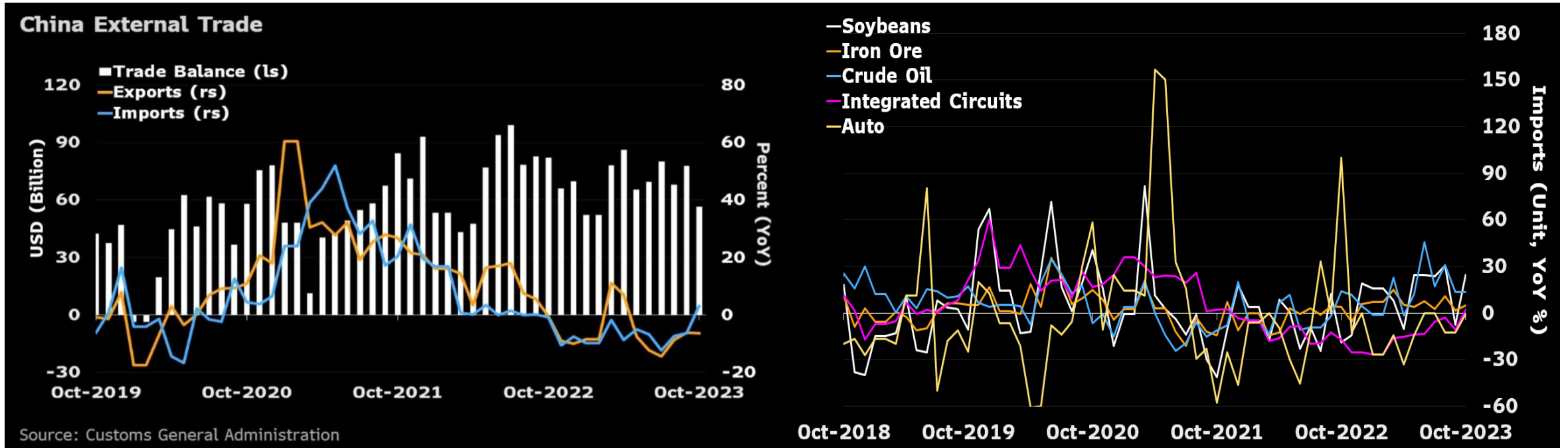
DXLG  
DXL

TWST  
TWIST BIOSCIENCE



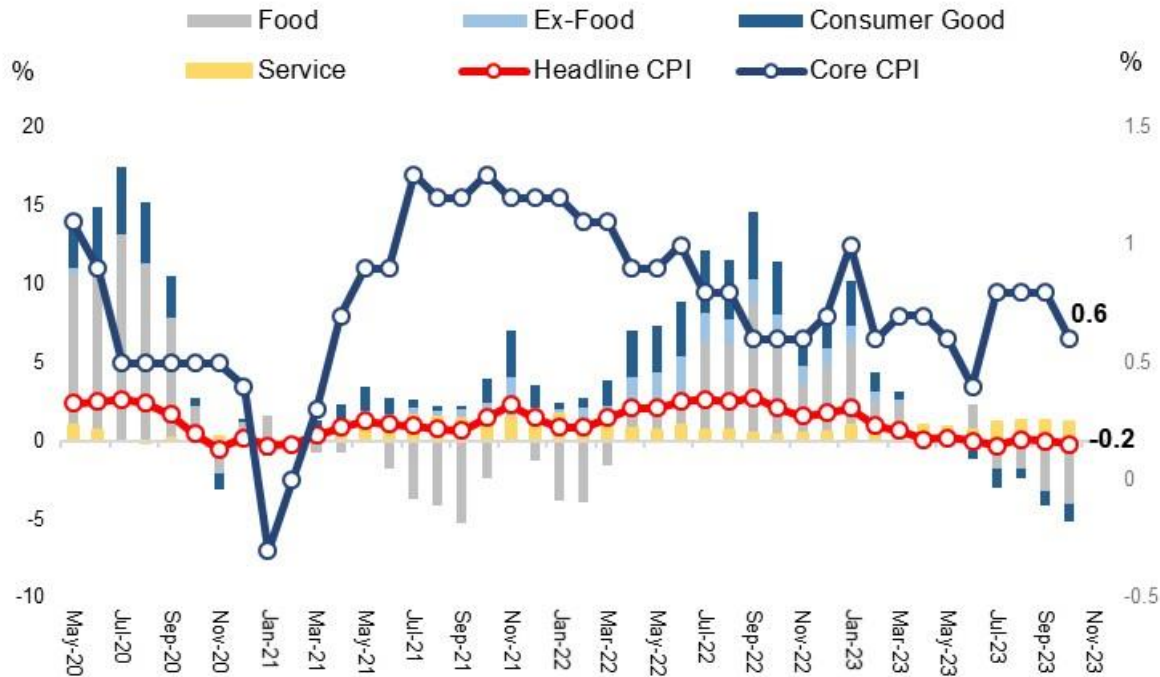
# China Market

# CH : นำเข้าพลิกเป็นบวก ครั้งแรกในรอบ 11 เดือน



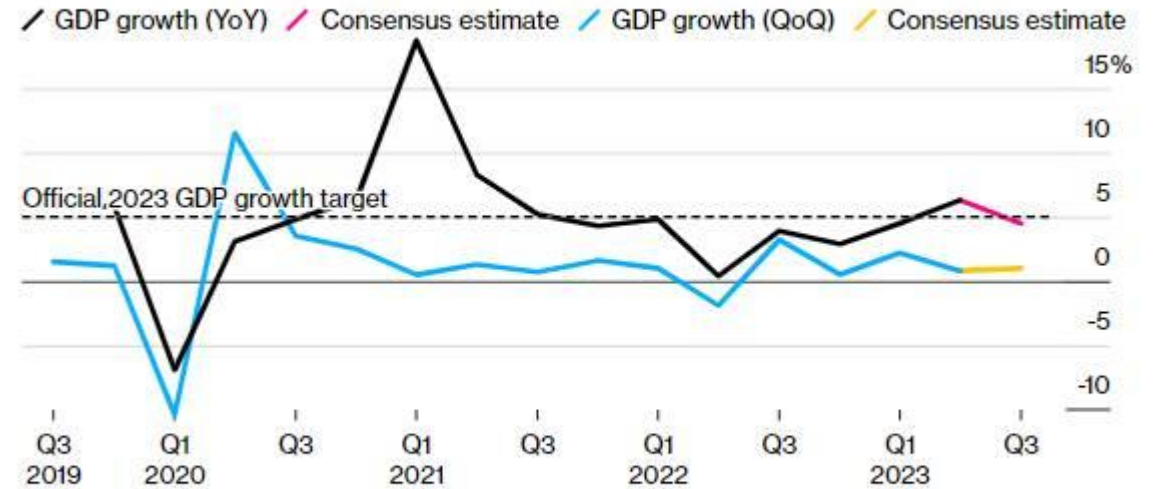
- ตัวเลข Exports (YoY) (Oct) หดตัว 6.4% แย่กว่าคาดที่ -3.3% และลดลงจากเดือนก่อนที่ -6.2% สอดคล้องกับ PMI ภาคการผลิตหลายประเทศทั่วโลกที่ชะลอตัว
- ตัวเลข Imports (YoY) (Oct) ขยายตัว 3.0 % ดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 4.8% และเป็นพลิกขยายตัวครั้งแรกในรอบ 11 เดือน
- การนำเข้า สินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มขึ้น นำโดย ทองแดง น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ ถั่วเหลือง และแผงวงจรไฟฟ้า

# CH : เงินเฟ้อพลิกหดตัว สร้างความกังวลการเกิดเงินฝืด



## China's Economy Isn't Yet Out of the Woods

3Q GDP growth seen slipping below Beijing's annual target for 2023












Source: National Bureau of Statistics, Bloomberg

Note: 3Q estimates are according to the median forecast among economists surveyed by Bloomberg as of Oct. 13.

- เงินเฟ้อจีนฝั่งผู้บริโภค (CPI) เดือน ต.ค. หดตัว 0.2% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และลดลงจากเดือนก่อนที่ 0% พลิกกลับมาหดตัวอีกครั้ง หลังก่อนหน้าเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. เคยหดตัว 0.3% YoY
- ส่วนเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต (PPI) เดือน ต.ค. หดตัว 2.4% YoY ดีกว่าตลาดคาดที่ -2.8% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ -2.5%
- เงินเฟ้อที่พลิกกลับมาหดตัวอีกครั้ง ทำให้นักลงทุนกลับมากังวลเรื่องการบริโภคในประเทศ รวมถึงการเติบโตของเศรษฐกิจที่อาจไม่ถึงระดับ 5% ตามเป้าหมายของภาครัฐ
- ผลสำรวจของ Bloomberg Economics คาดเงินเฟ้อจีนปี 2023 จะขยายตัวเพียง 0.5% ต่ำกว่าเป้าหมายของภาครัฐที่คาดว่าจะขยายตัว 3%
- อย่างไรก็ตาม Consensus มอง GDP จะขยายตัวได้สูงกว่าเป้าหมายในปี 2023 ที่ 5% YoY แต่ปี 2024 จะชะลอตัวลงอยู่ที่ 4.7% YoY

# CH : ติดตามผลประกอบการ Big Tech ในสัปดาห์นี้

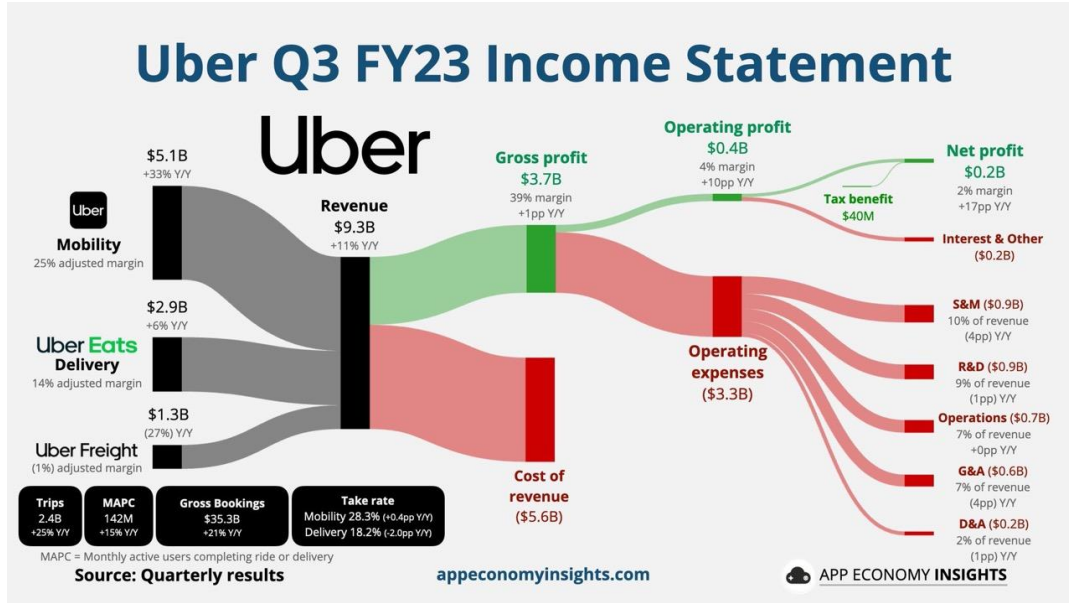
MON	TUE	WED	THU	FRI
13	14	15	16	17
	 Meituan	 	 	
20	21	22	23	24
 xiaomi 				
27	28	29	30	31
	 Pinduoduo			





# Stock Focus

# Uber (UBER US)

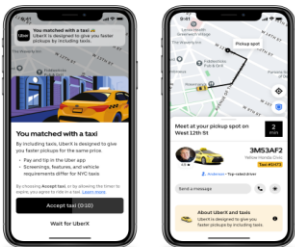


## Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 ยอด Gross bookings รวมออกมาอยู่ที่ \$3.53 หมื่นล้าน เติบโต 21.16% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.45 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
  - ธุรกิจ Mobility ที่มียอด bookings อยู่ที่ \$1.79 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 31% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.74 หมื่นล้าน
  - ธุรกิจ Delivery มียอด bookings อยู่ที่ \$1.61 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.58 หมื่นล้าน
  - ธุรกิจ Freight ที่มียอด bookings อยู่ที่ \$1.28 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$1.30 พันล้าน
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.29 พันล้าน เติบโต 11.37% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$9.53 พันล้าน
- ยอดผู้ใช้งานรายเดือน (monthly active consumers) ออกมาอยู่ที่ 142 ล้านราย ซึ่งต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 144.07 ล้านราย แต่มีการเติบโต 14.52% YoY
- Adj Ebitda อยู่ที่ \$1.09 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.02 พันล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.10 เติบโต 116.39% YoY
- สำหรับไตรมาส 4 คาดว่ายอด gross bookings จะอยู่ระหว่าง \$3.65 - 3.75 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$3.63 หมื่นล้าน และคาด Adj Ebitda อยู่ในช่วง \$1.18 พันล้าน-\$1.24 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.15 พันล้าน

## Platform Highlights

### Taxis



Launched taxi products in New York City and Los Angeles, giving riders an upfront fare while sending more demand to taxi drivers

### Membership

#### Uber One



Launched Uber One in Colombia, Peru and Portugal, now available in 18 markets

### Advertising

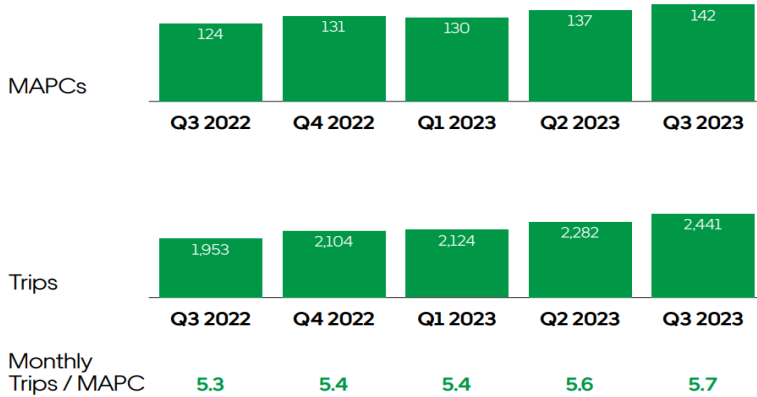


Expanded in-car tablet advertising to new US markets and Post Checkout ads on Uber Eats internationally

# Uber (UBER US)

## Operating Metrics

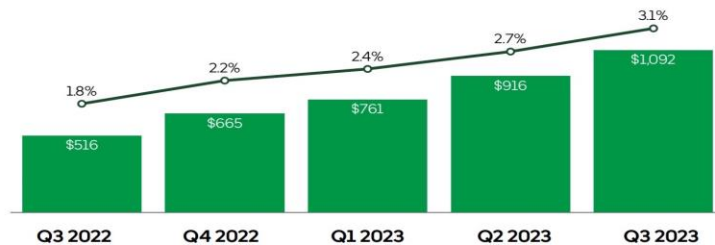
In Millions



Uber Q3 2023 Earnings Note 1: MAPCs is the number of unique consumers who completed a Mobility ride or received a Delivery order on our platform at least once in a given month, averaged over each month in the quarter. Note 2: We define Trips as the number of completed consumer Mobility rides and Delivery orders in a given period.

## Adjusted EBITDA

\$ in Millions



**+\$576M**

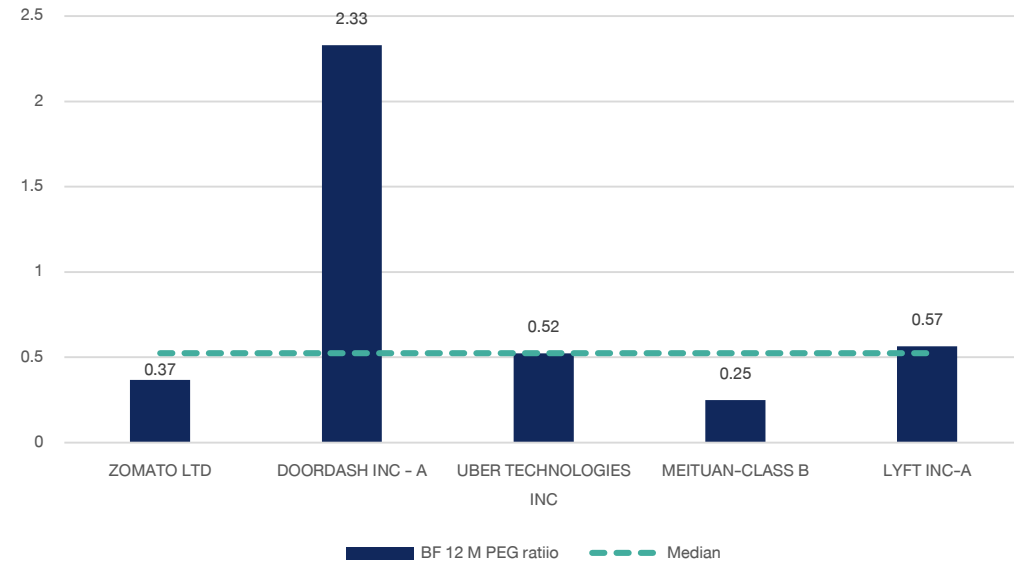
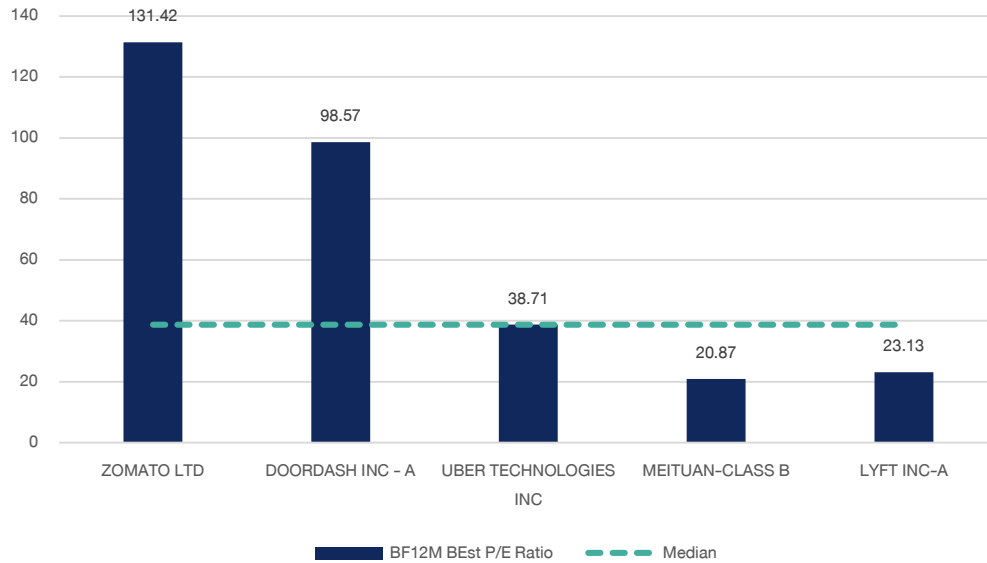
YoY improvement in Adjusted EBITDA

Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

## Breakdown

- รูปแบบโมเดลธุรกิจในประเทศมีการเปลี่ยนแปลงการบันทึกรายได้และค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าใช้จ่ายสำหรับคนขับ หรือ คนส่งของ และโปรโมชั่นที่เสนอให้กับผู้ใช้งานแพลตฟอร์มหรือผู้ขับและผู้ขนส่งผลกระทบต่อทั้ง Mobility และ Delivery ประมาณ \$521 ล้าน หรือกระทบกับการเติบโตคิดเป็นประมาณ 8%
- จำนวนผู้โดยสารในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2.4 พันล้านเที่ยว เพิ่มขึ้น 25% YoY ขณะที่ในเดือนตุลาคมบริษัทบันทึกยอดเที่ยวเดินทางทำจุดสูงสุดใหม่
- ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันบริษัทมีการประหยัดค่าใช้จ่ายรายปีได้กว่า \$50 ล้านในช่วงสภาวะตลาดที่ยากลำบาก ขณะที่จำนวนพนักงานปรับตัวลดลง 1% QoQ จากการจ้างงานที่มีวินัย และ การลดจำนวนขนาดทีม recruit
- บริษัทได้พยายามในการดึงดูด driver กลับมาบนแพลตฟอร์มให้มากขึ้น หลังจากก่อนหน้านี้ประสบปัญหาการขาดแคลน ทำให้ค่าบริการและระยะเวลาเพิ่มขึ้น ขณะที่ปัจจุบันบริษัทมี drivers ที่มีการ active อยู่ถึง 6.5 ล้านคน ทำจุดสูงสุดใหม่
- ในส่วน delivery บริษัทสามารถปรับปรุงอัตรากำไรได้อย่างต่อเนื่องจากการยกระดับทั้งปริมาณการให้บริการที่สูงขึ้นพร้อมกับรายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีฐานโฆษณาที่เติบโตกว่า 70% YoY สำหรับธุรกิจทุกขนาดกว่า 445,000 แห่ง
- นอกเหนือจากธุรกิจหลักที่ทำได้อยู่แล้ว บริษัทยังได้เคลื่อนไหวเข้าสู่ในเซกเตอร์หรือภูมิภาคอื่นๆ ทั้งการขยายเข้าไปใน สเปน, ญี่ปุ่น และ อิตาลี รวมถึงการเสนอ Uber One ที่เป็นบริการสมาชิกรายเดือน \$18 ประเทศในไตรมาสล่าสุด และการเป็นพาร์ทเนอร์กับทาง Waymo หน่วยธุรกิจ self-driving ของ Alphabet ในการให้ผู้โดยสารใน Phoenix สามารถใช้บริการสำหรับระบบขับที่อัตโนมัติได้

# Uber (UBER US)



## Analyst Comments

- JPMorgan (Overweight) : มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประโยชน์และการคาดการณ์ ภาพรวมบริษัทได้ประโยชน์จากนวัตกรรมที่มี เช่นเดียวกับซัพพลายที่แข็งแกร่งช่วยเร่งการเติบโตของกำไรได้อย่างดีเยี่ยมต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนั้นยังเชื่อว่าบริษัทจะเป็นเป้าหมายแรกๆที่ถูกนำเข้าไปอยู่ในดัชนี S&P500 ตามมูลค่า Market cap
- Evercore ISI (Outperform, ราคาเป้าหมาย \$75) : ผลประกอบการสะท้อนแนวโน้มพื้นฐานที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ทั้งในส่วน Mobility และ delivery เร่งยอด booking และทำ record ในส่วน EBITDA Margin เมื่อเทียบกับสัดส่วนของ booking ซึ่งทำได้ที่น่าประทับใจ
- Wells Fargo Securities (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$59) : ผลลัพธ์ดีกว่าที่นักวิเคราะห์ในฝั่ง sell-side คาดไว้ ขณะที่สอดคล้องกับที่ฝั่ง buy-side คาดไว้ บริษัทเผยแพร่แนวโน้ม Rides & Delivery ยังคงปรับตัวได้ดีต่อเนื่องในเดือนตุลาคม สวนทางกับความคิดเห็นของเพียร์ที่เห็นสัญญาณการอ่อนตัวจากเศรษฐกิจในไตรมาส 4

# Uber (UBER US)

Mon NOV 13 2023 1:33 AM ET

+1.53 (3.06%)

DAILY

finviz

UBER

Nov 10 O 50.01 H 52.10 L 49.90 C 51.58 Vol 27.22M

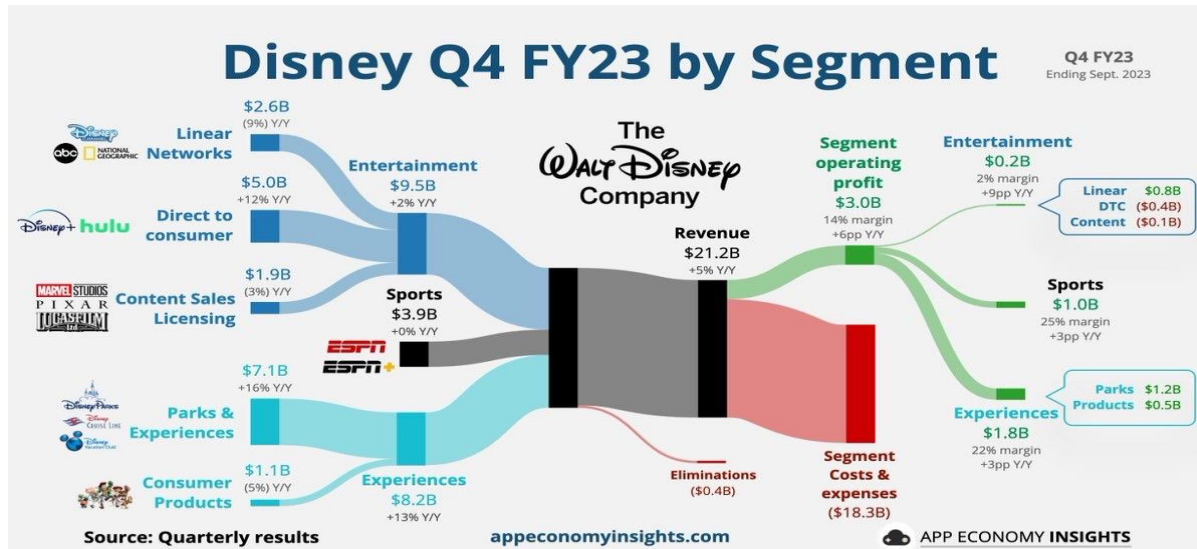
SMA 20

SMA 50

SMA 200

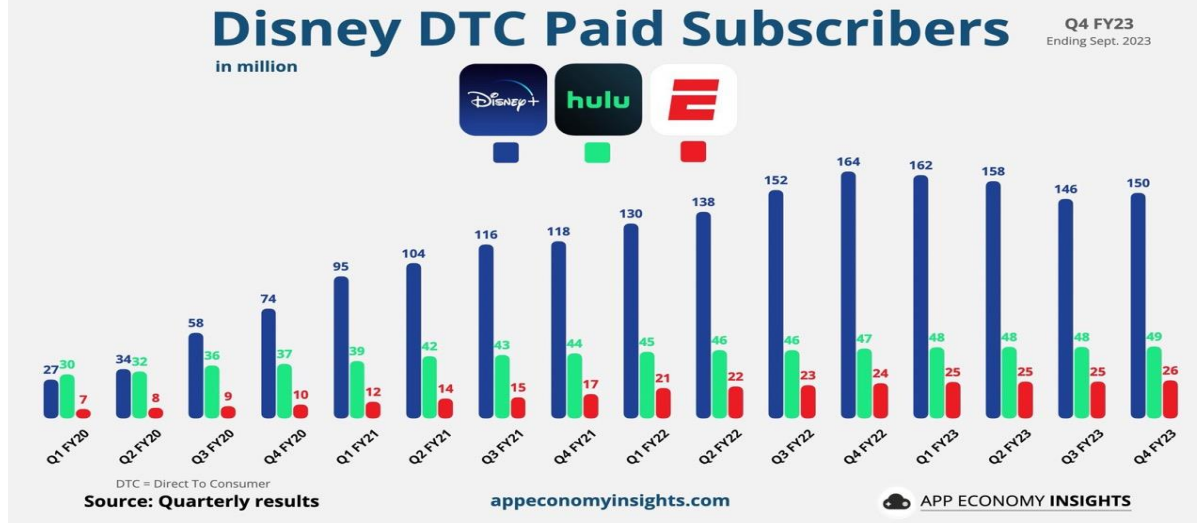


# Walt Disney (DIS US)



## Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 4 (สิ้นสุด กันยายน 23) รายได้รวมอยู่ที่ \$2.12 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 5.4% YoY น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$2.14 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
  - รายได้ Entertainment \$9.52 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$9.77 พันล้าน
  - รายได้ Sports อยู่ที่ \$3.91 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$3.89 พันล้าน
  - รายได้ Experiences อยู่ที่ \$8.16 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$8.2 พันล้าน
- ในส่วนกำไรจากการดำเนินงานรวมอยู่ที่ \$2.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 86% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.62 พันล้าน แบ่งเป็น
  - กำไรจากการดำเนินงาน Entertainment อยู่ที่ \$236 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$164.8 ล้าน
  - กำไรจากการดำเนินงาน Sports อยู่ที่ \$981 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$840.5 ล้าน
  - กำไรจากการดำเนินงาน Experiences อยู่ที่ \$1.76 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.62 พันล้าน
- จำนวนสมาชิก Disney+ สิ้นไตรมาสอยู่ที่ 150.2 ล้าน ตีกว่าคาดที่ 147.07 ล้าน
- Adj EPS อยู่ที่ 82 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 69 เซนต์



# Walt Disney (DIS US)

## Key Building Opportunities

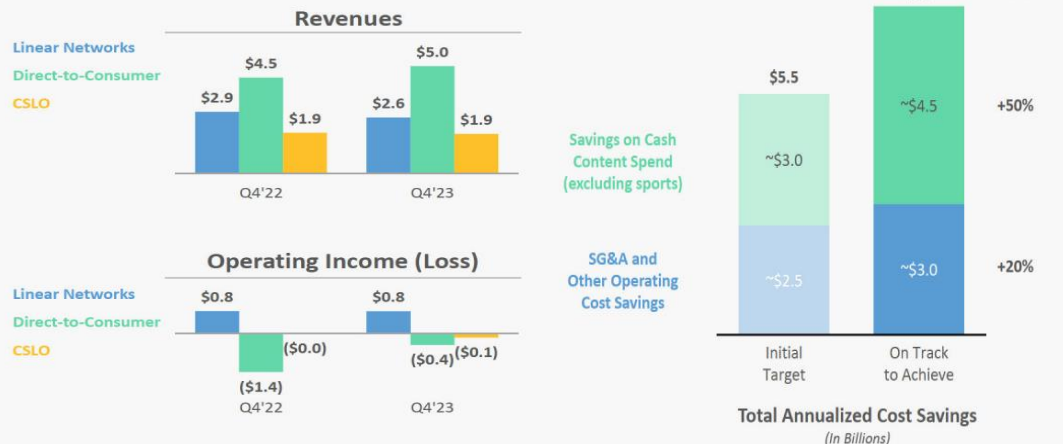
We have made considerable progress on these opportunities and will continue to move forward with a sense of purpose and urgency.

 <b>Streaming Profitability</b>	 <b>Future of ESPN</b>	 <b>Studio Creativity</b>	 <b>Parks and Experiences Growth</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Focused on achieving significant and sustained profitability</li> <li>Continuing to improve our DTC offerings with high quality content, new advertising tools and a more unified experience for subscribers</li> <li>Capturing opportunities in pricing, marketing, programming, and advertising</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confident in the value of sports and the power of ESPN, the world's leading sports brand</li> <li>Building ESPN into the preeminent digital sports platform, allowing us to reach fans in compelling new ways and fully integrating key features into our primary ESPN offering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Committed to telling great stories, leaning into our core brands and franchises</li> <li>Reducing overall output to enable us to concentrate on fewer projects and improve quality</li> <li>Continuing our effort around the creation of fresh and compelling original IP</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Strategically investing in our Experiences business to turbocharge growth</li> <li>Confident in the potential of these investments given our wealth of IP, innovative technology, buildable land, unmatched creativity, and historically strong returns on invested capital</li> </ul>

## Q4 Entertainment Results

(In Billions)

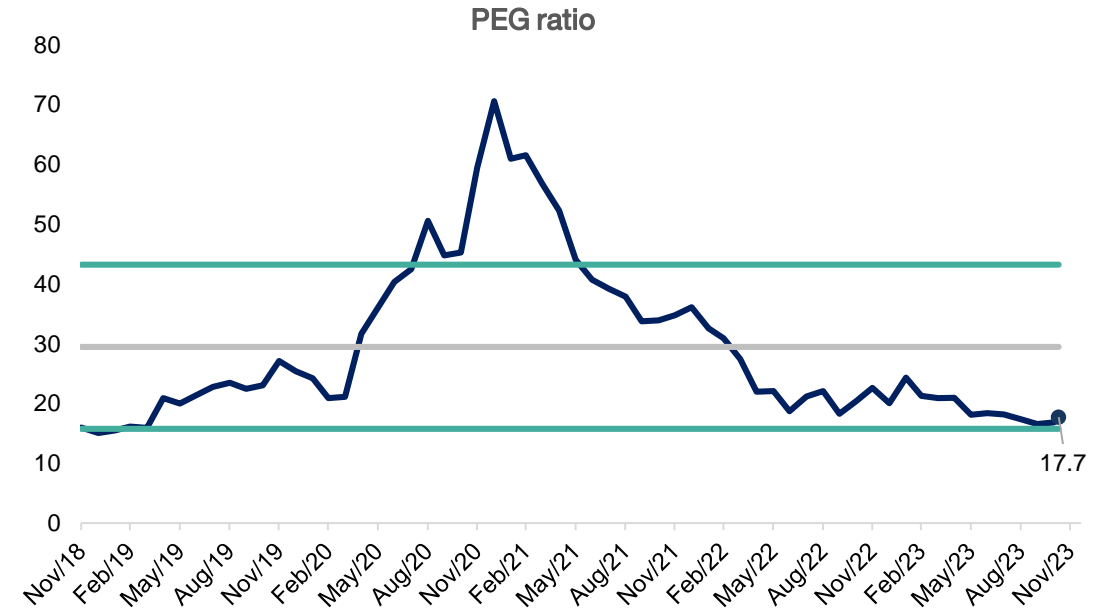
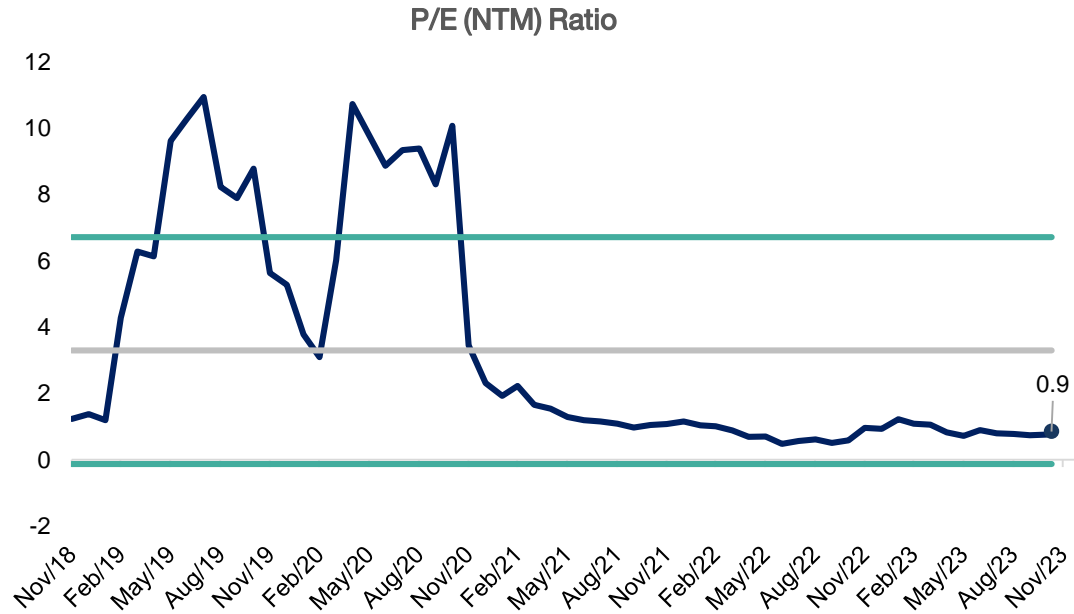
% Increase vs. Initial Target



## Breakdown

- ความพยายามของบริษัทในการลดค่าใช้จ่ายส่งผลให้กำไรออกมาดีกว่าคาด รวมทั้งแรงหนุนจากจำนวนสมาชิกสตรีมมิ่งที่ปรับตัวดีขึ้นกว่าคาด นอกจากนี้ยังเผยถึงความมุ่งมั่นในการสร้างความเชื่อมั่นกลับมาอีกครั้งพร้อมกับผลประกอบการที่ปรับตัวได้ดีขึ้นจากในอดีต
- จำนวนสมาชิกสตรีมมิ่ง Disney+ ที่เพิ่มขึ้นมาได้แรงหนุนจากทั้ง Guardians of the Galaxy Vol.3 และซีรีส์ original อย่าง Star Wars : Ashoka
- บริษัทมุ่งมั่นในการประหยัดค่าใช้จ่ายรายปีให้ได้ถึง \$7.5 พันล้าน จากความพยายามในการจัดการและปรับปรุงโครงสร้าง ซึ่งเพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ทาง CEO ตั้งเป้าไว้ที่ \$5.5 พันล้าน
- การขาดทุนในส่วนบริการสตรีมมิ่งซึ่งรวมทั้ง Hulu และ ESPN+ แคมลงเหลืออยู่ที่ \$387 ล้าน จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน \$1.47 พันล้าน ได้แรงหนุนจากราคาค่าบริการที่เพิ่มขึ้น แต่จำนวนการยกเลิกยังอยู่ในระดับต่ำ และรายได้ในส่วนโฆษณาที่ปรับตัวสูงขึ้น บริษัทมองยังคงทำได้ตามเส้นทางที่ตั้งเป้าไว้ว่าจะสามารถพลิกกลับมาทำกำไรได้ภายในเดือนกันยายน ปี 2024
- นอกจากนี้บริษัทเตรียมให้บริการเวอร์ชัน beta ที่เป็นการรวม Hulu และ Disney+ ในแอปเดียวกันในเดือนธันวาคม ก่อนที่จะมีการเปิดตัวเต็มรูปแบบในทุกภูมิภาค (Mar-Jun)
- กำไรดำเนินงานในส่วน Experiences ที่รวมทั้ง Theme parks and resorts, cruise และ consumer products ปรับตัวเพิ่มขึ้น 31% YoY จากจำนวนคนเข้าชมสวนสนุกที่เพิ่มขึ้นทั้งใน Shanghai Disney, Hong Kong Disneyland และ Disneyland resorts รวมถึงการเติบโตในส่วนของธุรกิจเรือสำราญช่วยชดเชยกับผลตอบแทนที่อ่อนตัวลงที่ Walt Disney World ใน ฟลอริดา
- รายได้โฆษณาในส่วนช่องสถานีโทรทัศน์รวมถึง ABC network ปรับตัวลดลงท่ามกลางจำนวนผู้ชมที่อ่อนตัว ขณะที่ในส่วน ESPN ผู้บริหารเผยถึงจำนวนผู้ชมที่ดีที่สุดในรอบสี่ปี จากจำนวนผู้ชมในช่วงอายุ 18-49 ปี ที่เป็นที่ต้องการสำหรับนักโฆษณา บริษัทกำลังหาพาร์ทเนอร์เพื่อเตรียมพร้อมที่จะเตรียมเปลี่ยน ESPN ไปสู่แพลตฟอร์มดิจิทัลทางด้านกีฬาที่โดดเด่น

# Walt Disney (DIS US)



\*Bloomberg Estimates Long Term Growth EPS

## Analyst Comments

- Morgan Stanley (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$105) : การเติบโตหลักได้ปัจจัยเร่งจากทั้งธุรกิจ experiences และ Direct-to-consumer (DTC) ขณะที่แนวโน้มในอนาคตปรับตัวได้ต่อเนื่องจากบริการสตรีมมิ่งและการกลับมาจ่ายปันผล
- Wells Fargo (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$115) : กลยุทธ์ของบริษัทภายใต้การนำของทาง Bob Iger เริ่มเป็นรูปเป็นร่าง บริษัทมุ่งเน้นในการทำกำไรในส่วน DTC พร้อมกับพัฒนาคุณภาพคอนเทนต์ และการเปลี่ยนแปลงของ Sports



# Walt Disney (DIS US)

Mon NOV 13 2023 1:48 AM ET

-2.07 (2.29%)

DAILY

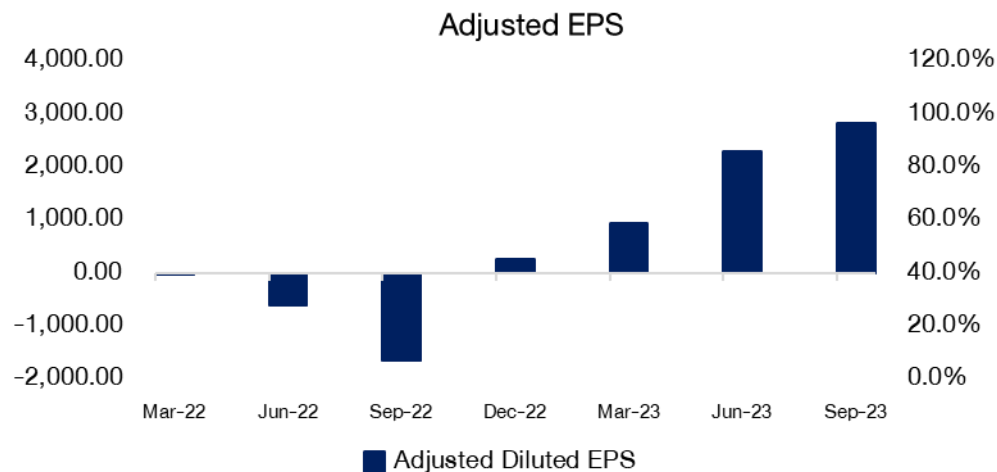
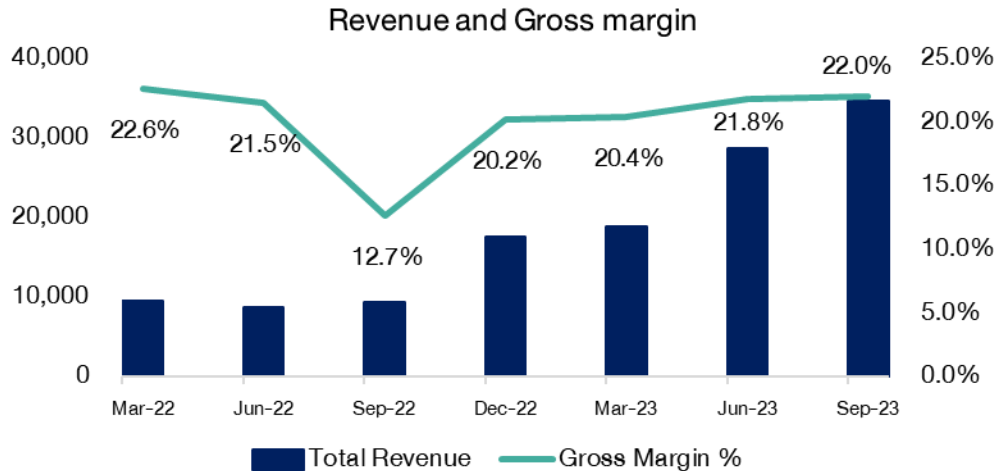
finviz  
DIS

Nov 10 O 90.00 H 90.16 L 86.93 C 88.27 Vol 25.15M

SMA 20  
SMA 50  
SMA 200



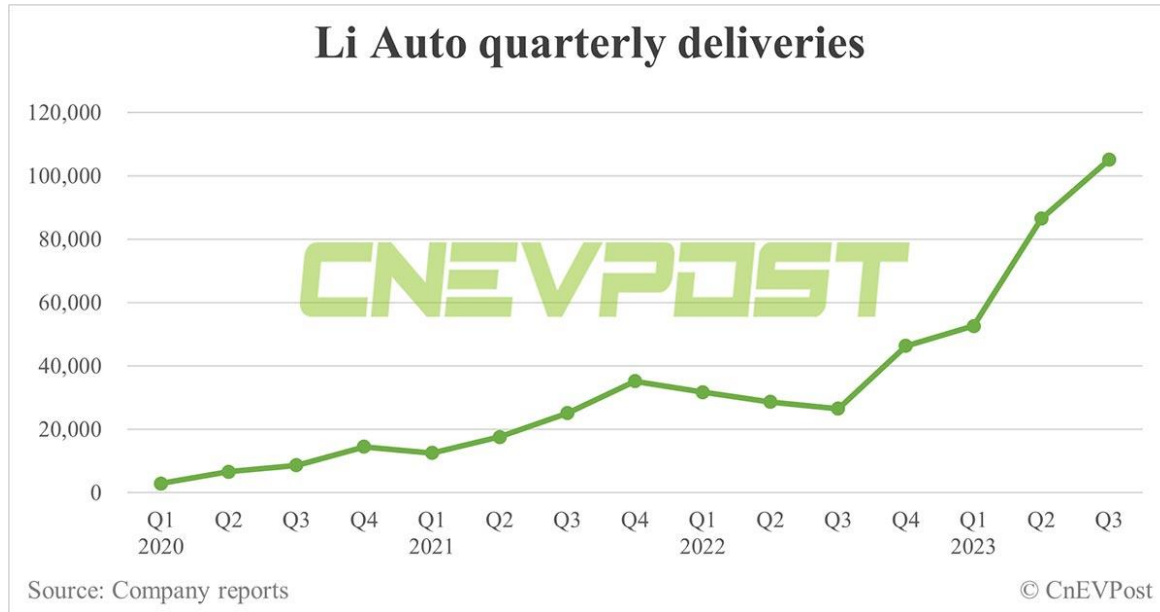
# Li Auto (2015 HK, LI US)



## Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้ออกมาอยู่ที่ 3.47 หมื่นล้านบาทเติบโต 271.21% YoY ดีกว่าคาดที่ 3.37 หมื่นล้านบาท
- ยอดส่งมอบปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 105,108 คัน จาก 26,524 คันในปีก่อนหน้า ซึ่งออกมาสูงกว่าคาดที่ 101,686 คัน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22% ดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 12.7% และดีกว่าคาดที่ 21.9%
- กำไรสุทธิที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 3.48 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน 1.24 พันล้านบาท
  - Adj EPS/ADRs อยู่ที่ 3.29 หยวน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วขาดทุน 1.27 หยวนต่อหุ้น
- สำหรับไตรมาส 4 คาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในช่วง 3.85 – 3.94 หมื่นล้านบาท สูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 3.66 หมื่นล้านบาท
  - มองยอดส่งมอบรถจะอยู่ในรอบ 1.25-1.28 แสนคัน สูงกว่าคาดที่ 1.12 แสนคัน

# Li Auto (2015 HK, LI US)

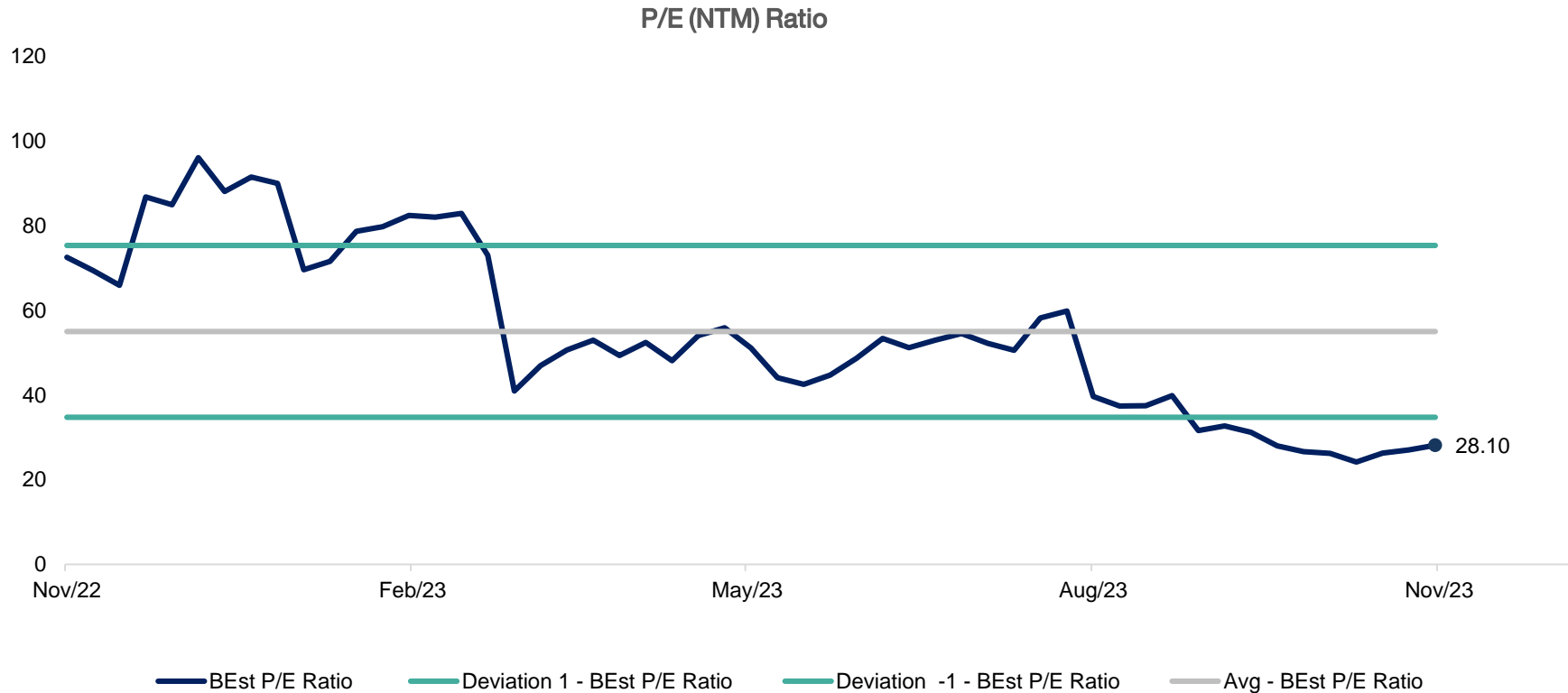


## Breakdown

- ราคาหุ้นปรับตัวลงถึงแม้ว่าจะออกมาดีส่วนหนึ่งมีการขายทำกำไร นอกจากนั้นทาง Deutsche Bank ได้มีการให้ความเห็นในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน ถึงความกังวลโดยเฉพาะการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นหลังจาก Huawei ที่เป็นผู้หนุนหลังให้กับแบรนด์ Aito ในการตลาดรถไฟฟ้า ขณะที่กลางสัปดาห์ที่ผ่านมา Polestar ที่เป็นบริษัทสตาร์ทอัพทางด้าน EV ที่เกิดจากความร่วมมือของทาง Geely กับ Volvo ในการนำตลาด Premium รถไฟฟ้าเพื่อมาแข่งกับ Tesla เตือนถึงอุปสงค์ของ EV ที่ชะลอลง ขณะที่เผยรายได้ที่น้อยกว่าคาด พร้อมกับปรับลดการคาดการณ์ลง
- ขณะที่ในช่วงปลายเดือนกันยายนราคาหุ้นปรับตัวลงท่ามกลางการรายงานของบริษัทที่มีการเสนอส่วนลดที่มากขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่สูง
- บริษัทสร้างกำไรได้เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการเร่งตัวของกำไรโตของยอดขายในไตรมาส 4
- ผู้บริหารเผยยอดขายของ Li L series ทั้ง 3 โมเดลนั้นมียอดขายแต่ละโมเดลมากกว่า 10,000 คันต่อเดือน และทำจุดสูงสุดใหม่ เป็นระยะเวลา 3 เดือนติดต่อกันแล้วตั้งแต่เดือนสิงหาคม ทำให้บริษัทยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำสำหรับรถยนต์ SUV ไฟฟ้าที่มีราคาตั้งแต่ 300,000 หยวนเป็นต้นไปในจีน
- บริษัทมีแผนเปิดตัว Mega MPV ในไตรมาสนี้ โดยคาดว่าจะมีราคาเริ่มต้นมากกว่า 500,000 หยวนต่อคัน ซึ่งจะมีราคาแพงกว่า Tesla Model Y ตัวปรับปรุงใหม่ที่ราคาเริ่มต้น 263,000 หยวน เกือบเท่าตัว
- บริษัทมีแผนเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่ 4 แบบในปี 2024 ซึ่งจะมีทั้ง L6 ที่เป็น SUV เอนกประสงค์สำหรับกลุ่มลูกค้าครอบครัววัยรุ่น ในช่วงครึ่งปีแรก และเตรียมเปิดตัว BEV อีก 3 แบบในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้



# Li Auto (2015 HK, LI US)



## Analyst Comment

- Jefferies (Buy, ราคาเป้าหมาย USD54.23) : กำไรไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรที่ปรับตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่บริษัทเป็นผู้นำในส่วนของ EREV แต่กลยุทธ์ในส่วน BEV ยังคงไม่ชัดเจนและขาดข้อมูลสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่
- Nomura (Buy, ราคาเป้าหมาย USD54.00) : ยอดส่งมอบปรับตัวได้ดีขึ้นต่อเนื่องร่วมกับกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น นับเป็นอีกไตรมาสที่มีความแข็งแกร่ง

# Li Auto (2015 HK, LI US)

Mon NOV 13 2023 1:55 AM ET

-0.69 (1.83%)

DAILY

finviz

LI

Nov 10 O 37.60 H 37.69 L 36.66 C 36.96 Vol 5.02M

SMA 20

SMA 50

SMA 200





# Appendix



# Monthly Outlook

# November Outlook : US

## Macro Economic

- ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหลักในช่วงนี้ โดย FED เตรียมขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีี้และคงดอกเบี้ยนานขึ้น (Higher for Longer) จากเดิมคาดคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า จึงเป็นปัจจัยกดดันตลาดระยะสั้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ทั้งตัวเลข GDP และ Retail Sales ในไตรมาส 3 แต่คาดการณ์อาจจะลดลงในไตรมาสถัดไป
- ผลประกอบการ 3Q23 กว่า 80% มีกำไรออกมาดีกว่าที่คาด นำโดยกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary ขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตต่อเนื่องใน 4Q23
- Valuation ตลาดเคลื่อนไหวในรอบค่าเฉลี่ยระยะยาว โดย Forward PE S&P อยู่ที่ประมาณ 19-20 เท่า

## Strategy

- กทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัวในกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary โดยอาจใช้สัญญาณการกลับตัวของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เป็นจุดในการเข้าลงทุน
- แนวรับ S&P500 ที่ 4,100 - 4,150 จุด

## Products

- เลือก MSFT, NLFX, TSMC และ AMZN เป็น Top-pick สามารถถึงกำไรในหุ้นกลุ่ม software (ADBE), Cybersecurity (CRWD, PANW), และ EV (TSLA)
- หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ KIKO FCN เนื่องจากมี strike ที่ต่ำช่วยปกป้อง downside

## Risk / Catalyst

- แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวกในช่วงนี้ เพราะอาจทำให้ธนาคารกลางหยุดการขึ้นดอกเบี้ย
- แนะนำติดตามการผ่านร่างงบประมาณก่อนวันที่ 17 พ.ย. หากผ่านไม่ได้มีโอกาสในการเกิด Government Shutdown



# November Outlook : EU

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจในยุโรปหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่มีการบันทึกสถิติ ทำให้กลุ่มแบงก์ต้องระวังเรื่องของ Credit Tightening และความเสถียรเชิงระบบ</li> <li>เงินเฟ้อของยุโรปออกมาชะลอตัวลง และออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ ECB ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย</li> <li>ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 มีแนวโน้มหดตัวและออกมาต่ำกว่าคาดใน 3Q23 ขณะที่ไตรมาสที่ 4Q23 ยังหดตัวต่อเนื่อง</li> </ul>
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มองตลาดเป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับของดัชนี Stocxx50 ที่ 4,000 จุด</li> <li><a href="#">สามารถเล่นเก็งกำไรได้</a>โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบรนด์หรู</li> </ul>
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นที่มีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ และมีความทนทานต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ เช่น สินค้าแบรนด์หรู</li> </ul>
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่างๆที่มีรายได้หลักมาจากประเทศจีน</li> </ul>



# November Outlook : China

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจจีนอยู่ระหว่างการฟื้นตัวโดยเดือนที่ผ่านมา Retail sales, Composite PMI เริ่มเห็นการฟื้นตัว อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันหลักจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวต่อเนื่อง</li> <li>รัฐบาลและธนาคารกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีการออกพันธบัตรจำนวน 1 ล้านล้านหยวน รวมถึง การลดดอกเบี้ย และ กระตุ้นการบริโภคเป็นปัจจัยบวกเป็นระยะๆ ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลเห็นและพยายามแก้ไขปัญหามา อย่างไรก็ตามตลาดมองว่ามาตรการต่างๆอาจไม่เพียงพอต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ</li> <li>Valuation ตลาดอยู่ในระดับต่ำโดย Forward PE HSI อยู่ที่ 9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.31 เท่า (-1SD)</li> </ul>
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มอง HSI Index เป็นภาพ sideway down แกว่งอยู่ในกรอบ 17,000 - 19,000 จุด แต่ HSTECH เป็น sideway</li> <li>Wait and see ดัชนี HSI โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร ที่มีแนวโน้มยังไม่ดี</li> <li><a href="#">สามารถเล่นเก็งกำไรได้</a>โดยเลือกเฉพาะกลุ่มหรือหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว</li> </ul>
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alibaba, Tencent, Netease, Xiaomi, BYD, Baidu</li> </ul>
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI, CPI, Retail sales) รวมถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น ราคาขายบ้าน หากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวก</li> <li>ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม</li> </ul>



# November Outlook : Japan

## Macro Economic

- ธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต
- เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มทรงตัว โดยกลุ่ม Consumption ในประเทศได้รับแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงสูงสุดในรอบ 30 ปี ของสหภาพแรงงาน Shunto ที่ 3.6% เทียบกับค่าเฉลี่ย 20 ปีที่ผ่านมาที่ประมาณ 2.0% ช่วยเพิ่มความคาดหวังการบริโภคกลับมาเติบโต
- ตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นมีมาตรการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่น มีการปรับโครงสร้างองค์กรและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยเพิ่ม ROE และ PBV ส่งผลให้ตลาดคาดหวังการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด

## Strategy

- มองดัชนี Topix Index เป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับที่ 2,220 จุด
- เฝ้าระวังหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว และช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค

## Risk / Catalyst

- การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น
- สังคมผู้สูงอายุ ทำให้การบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว
- เงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้นำเข้าสินค้าต่างๆ เช่น น้ำมันแพงขึ้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนเงินเฟ้อให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



# November Outlook : Vietnam

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เศรษฐกิจเวียดนามเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากภาคการส่งออก ขณะที่ GDP ออกมาเติบโตเร่งตัวขึ้น เป็นปัจจัยบวกระยะยาว</li> <li>อย่างไรก็ตามด้านนโยบายการเงิน เริ่มเห็นการควบคุมสภาพคล่องในระบบโดยการออกตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นจิตวิทยาเชิงลบและสวนทางกับนโยบายผ่อนคลาย (ลดดอกเบี้ย) ที่ดำเนินมาก่อนหน้านี้</li> <li>จำนวนนักลงทุนรายย่อยเปิดบัญชีเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการควบคุม Margin lending ในบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น</li> </ul>
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มอง VN Index เป็นภาพ sideway โดยมองเป้าหมายดัชนีเพียงแค่ 1,236 จุด (base case) อิงกำไรโต 5% และดอกเบี้ยที่ 5.6%</li> <li><u><a href="#">แนะนำถือ หรือซื้อเมื่อย่อสำหรับนักลงทุนระยะยาว</a></u> โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี</li> </ul>
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ซื้อดัชนีบน VNM US (ETF)</li> </ul>
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดมีความผันผวนสูงมาก เนื่องจากผู้เล่น 80-90% เป็นนักลงทุนรายย่อยและใช้ margin</li> <li>ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐและจีน ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นผลบวกต่อการส่งออกของเวียดนาม</li> <li>ติดตามนโยบายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย (+ ต่อตลาด) การควบคุมการปล่อยกู้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (- ต่อตลาด)</li> </ul>





# GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)



Asia Plus Group



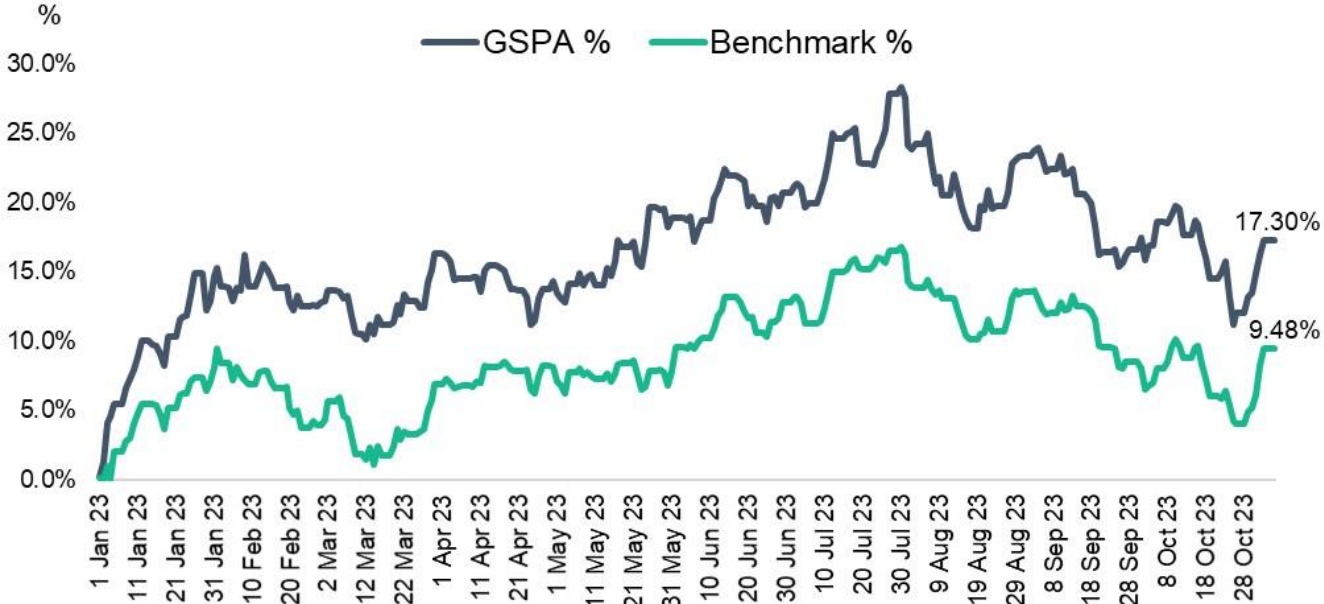
# GSPA : Performance YTD +17.30%, ACWI + 9.48%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
MC FP Equity	6 Dec 22	702.80	-1.6%	655.00	7.3%	849.45	20.9%	6.2%
META US Equity	8 Feb 23	314.60	71.5%	300.00	4.9%	374.38	19.0%	7.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	129.10	27.0%	125.40	3.0%	153.02	18.5%	6.6%
AMZN US Equity	8 May 23	138.60	31.0%	121.23	14.3%	174.64	26.0%	4.3%
NVDA US Equity	3 Jan 23	450.05	214.4%	400.00	12.5%	640.97	42.4%	6.5%
ADBE US Equity	2 Jun 23	563.66	29.2%	503.70	11.9%	602.01	6.8%	5.3%
9988 HK Equity	28 Jun 23	82.85	-1.8%	77.30	7.2%	135.46	63.5%	4.7%
MU US EQUITY	25 May 23	72.58	4.3%	63.90	13.6%	78.81	8.6%	2.5%
700 HK Equity	9 Feb 23	302.60	-23.5%	291.00	4.0%	441.72	46.0%	1.6%
MSFT US Equity	28 Aug 23	352.80	9.0%	308.00	14.5%	406.24	15.1%	5.5%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	112.25	5.3%	95.26	17.8%	131.22	16.9%	2.7%
PANW US Equity	29 Sep 23	243.53	3.9%	225.00	8.2%	280.23	15.1%	5.0%
NKE US Equity	29 Sep 23	107.06	12.0%	89.60	19.5%	118.87	11.0%	2.8%
INTC US Equity	29 Sep 23	38.14	7.3%	34.00	12.2%	37.77	-1.0%	2.7%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	85.07	-1.3%	79.00	7.7%	106.63	25.3%	2.5%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	98.17	-3.0%	87.00	12.8%	93.75	-4.5%	2.4%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	47.75	2.7%	42.50	12.4%	58.09	21.7%	2.5%
SMSN LI equity	2 Nov 23	1342.00	1.7%	1200.00	11.8%	1642.20	22.4%	2.5%

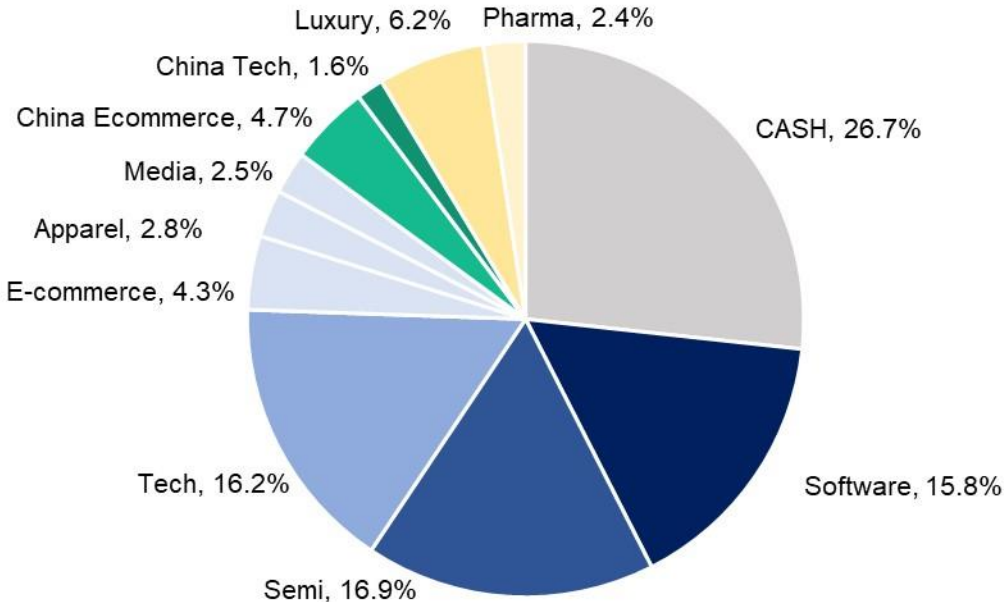
# GSPA : Performance YTD +17.30%, ACWI + 9.48%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
<b>Port</b>	0.96%	4.70%	0.35%	-5.55%	17.30%	28.30%
<b>MSCI ACWI</b>	1.18%	5.29%	2.55%	-3.81%	9.48%	16.80%
<b>Alpha</b>	-0.22%	-0.60%	-2.20%	-1.74%	7.82%	11.84%
<b>STD Benchmark</b>		3.7%		<b>STD Port</b>		4.8%
				<b>Portfolio Beta</b>		1.09

**GSPA Performance YTD**



**ASP Global Strategy PA**



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

### นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

