



Weekly Strategy 02 Oct 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : รอบประกาศงบสหรัฐ / ลุ้นจีนฟื้น



USA

- ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาดีกว่าคาด และตัวเลขเศรษฐกิจ GDP และการบริโภคที่ชะลอตัวลง หนุน FED คงดอกเบี้ยและบวกต่อตลาด
- สภา Congress สหรัฐผ่าน Stopgap bill ช่วยสหรัฐพ้น government shutdown ไป 45 วัน
- มองดัชนี S&P500 กลับมา sideway 4,200 – 4,370 จุด รอฤดูกาลประกาศงบช่วงกลางตุลาคม เน้นเก็งกำไรหุ้น Communication, Tech, Consumer Discretionary



CHINA

- ดัชนี Composite PMI ออกมาฟื้นตัวเป็นเดือนที่สองและดีกว่าคาด รอลุ้นตัวเลข Golden week ปลายเดือนตุลาคม
- Wait and see ดัชนี HSI และเก็งกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีตามแนวรับ



VIETNAM

- ตัวเลขส่งออกพลิกขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือนเป็นปัจจัยบวกระยะยาว ระวังสั้นเห็นการดึงสภาพคล่องออกต่อเนื่อง



INDIA

- แนะนำซื้อสะสม PIN (India ETF) หลังตลาดปรับลงมาในจุดที่น่าสนใจ โดยมูลค่าพื้นฐานกลับมาเท่ากับค่าเฉลี่ยระยะยาว
- แนวโน้มผลประกอบการเติบโตต่อใน 3Q23 และมีการปรับประมาณการณขึ้น ด้านตัวเลขเศรษฐกิจทั้ง PMI และ GDP ขยายตัวที่สุดเมื่อเทียบประเทศอื่น

ASPGS Portfolio

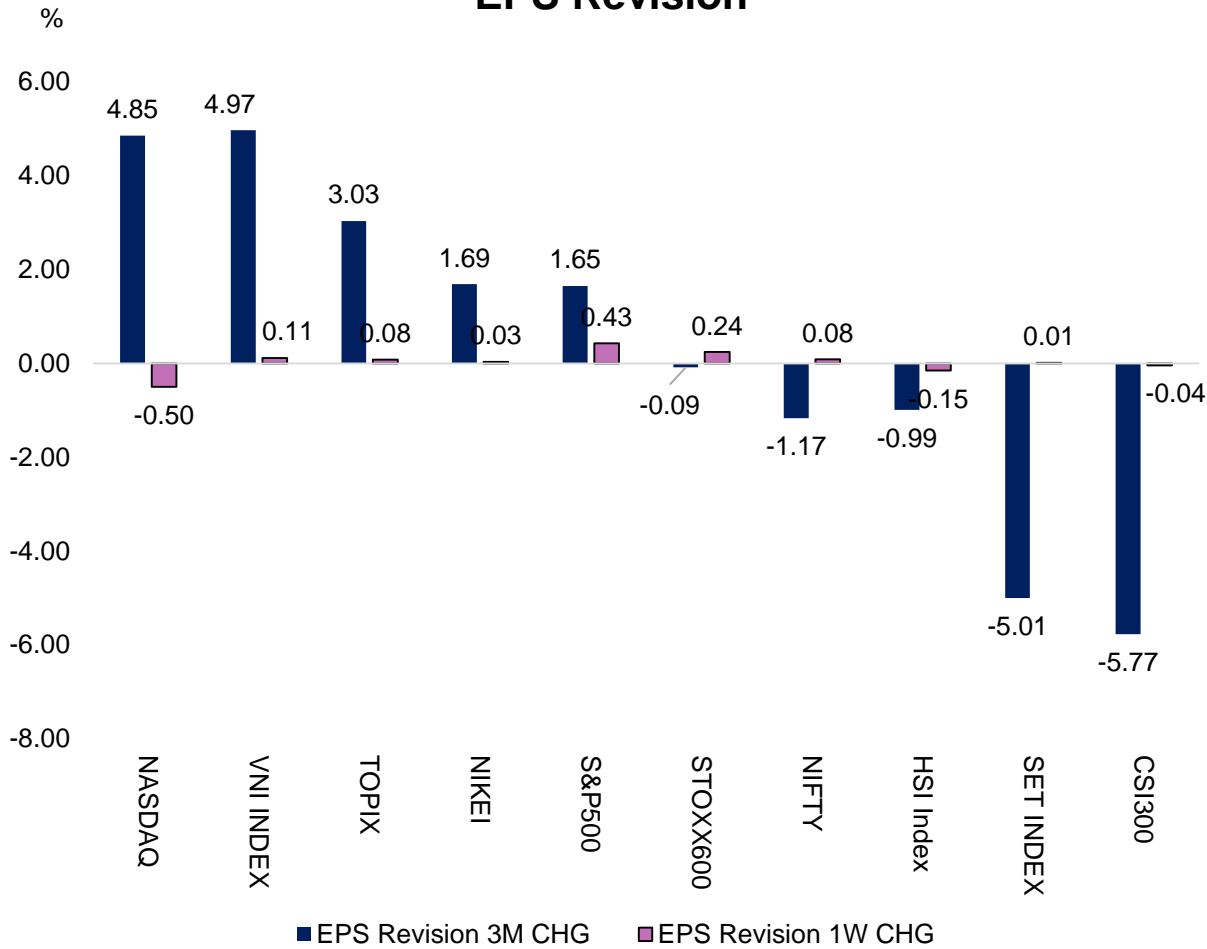
- ซื้อ Palo Auto, Nike และ Intel / ขาย SMH, Data Dog



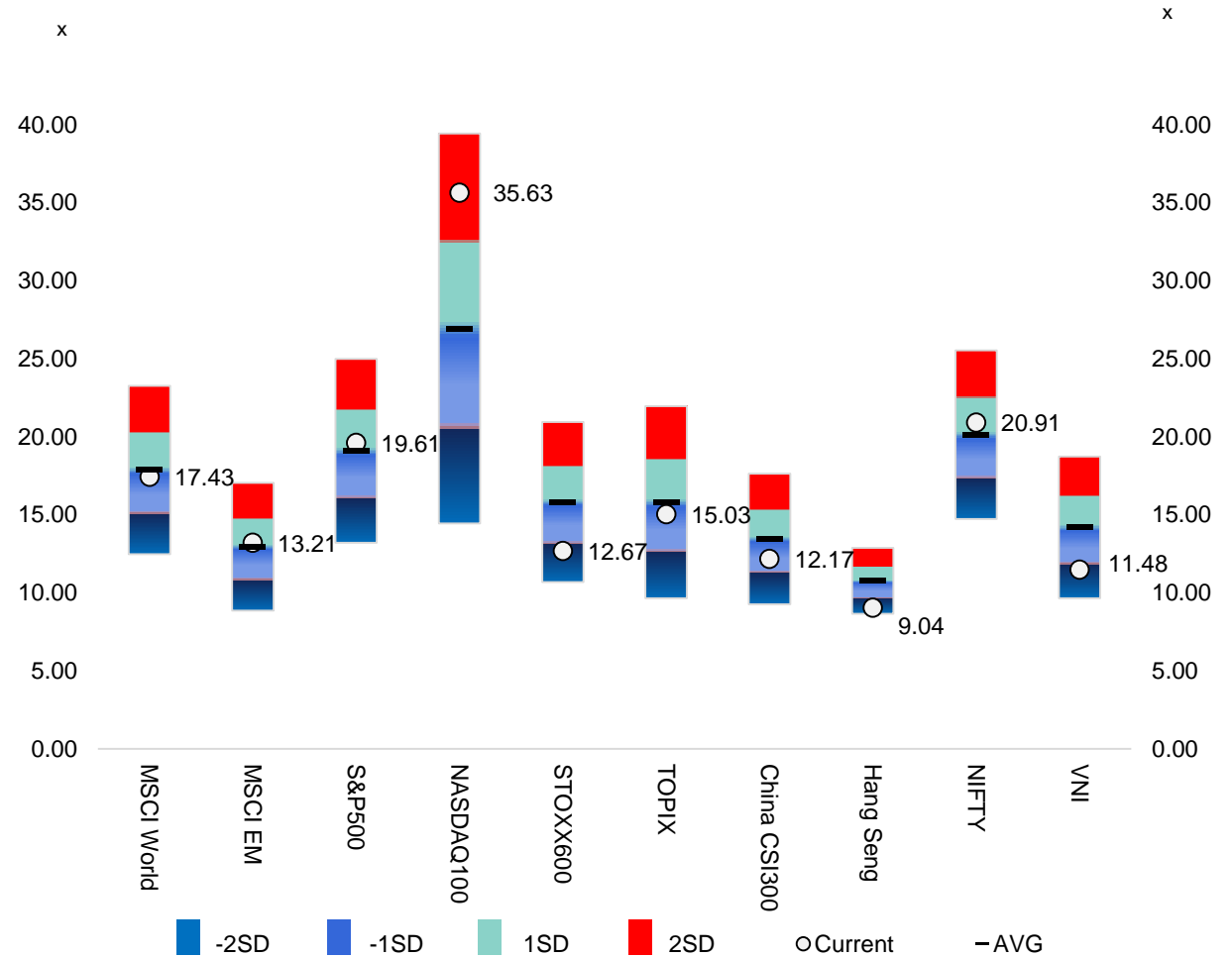
World Market Update

P/E, EPS Revision

EPS Revision



Forward PE 10 YEAR AVG

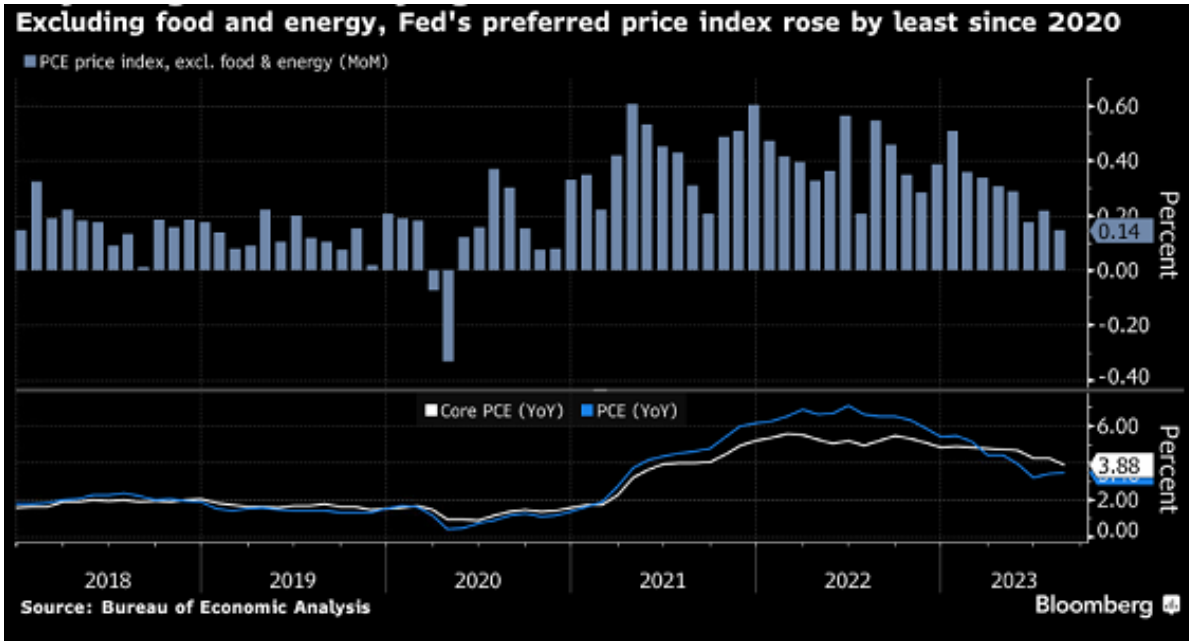




US Market

US : ตัวเลขเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะภาคการบริโภค หนุน FED คงดอกเบี้ย

เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (PCE) ลดลงตามคาด



GDP Q2 และภาคการบริโภคชะลอตัวมากขึ้น

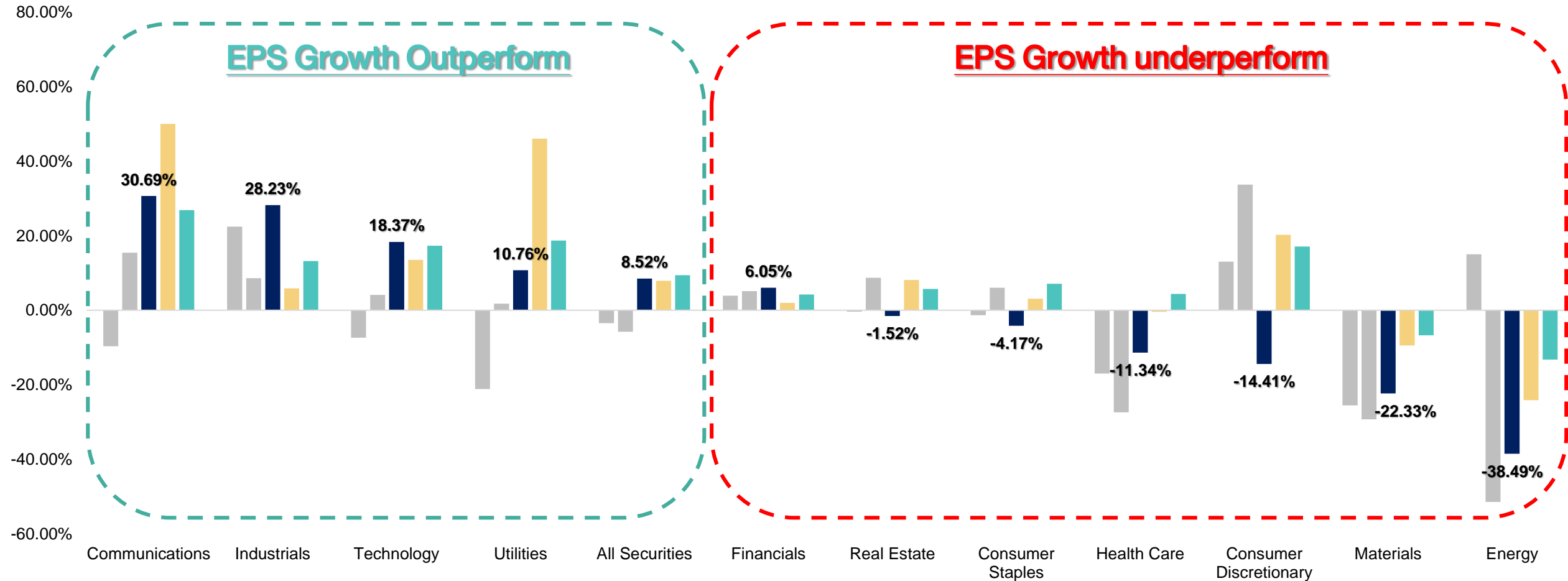


- เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (PCE) ขยายตัว 3.5% เท่ากับที่ตลาดคาด แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.4% ขณะที่เงินเฟ้อ PCE พื้นฐาน ขยายตัว 3.9% เท่ากับที่ตลาดคาด และลดลงจากเดือนก่อนที่ 4.3% โดยหากเทียบกับเดือนก่อนหน้าขยายตัวเพียง 0.14% MoM ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2020
- GDP สหรัฐ 2Q 2023 ขยายตัว 2.1% QoQ เท่ากับที่ตลาดคาด แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.0% QoQ โดย Consumer Spending ขยายตัวเพียง 0.8% QoQ ทำระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี

US : แนะนำหุ้นกลุ่ม Com. Service, Tech, Con Dis เพราะทำโหด

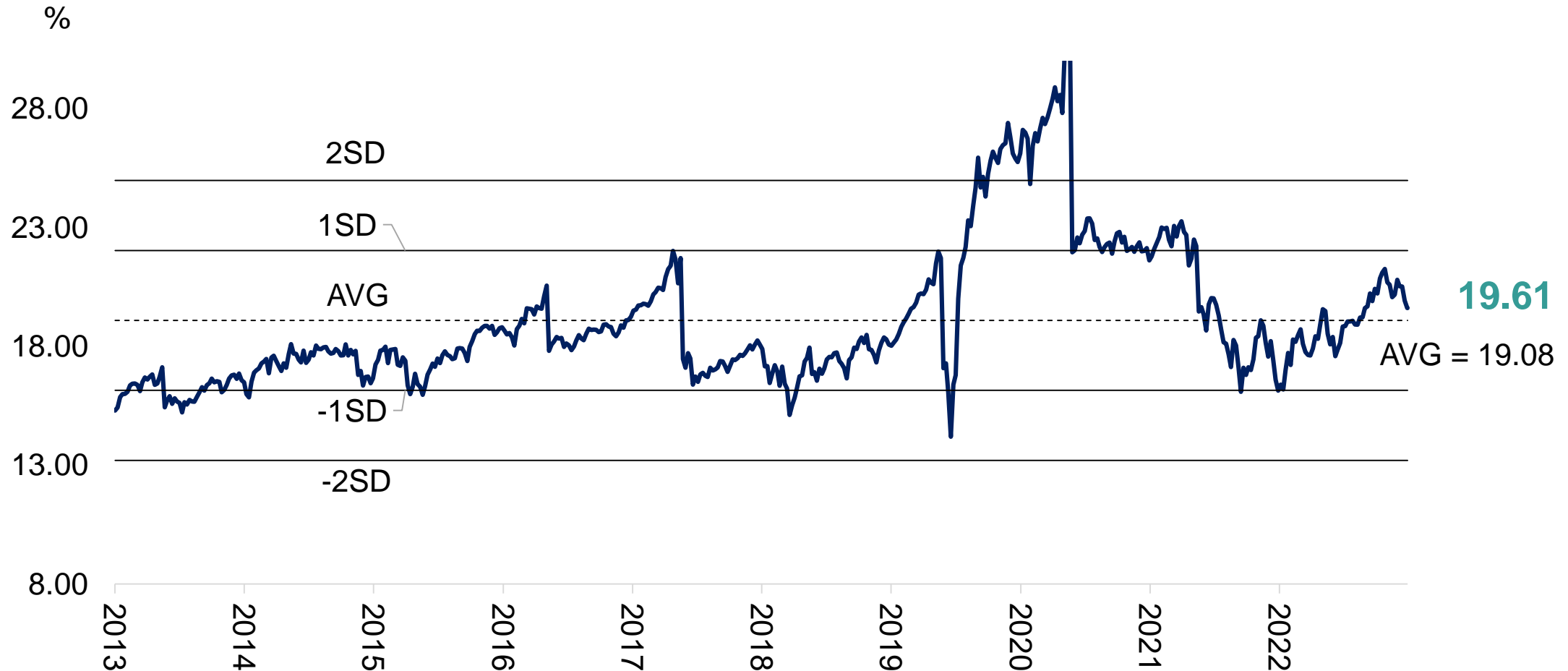
S&P500 EPS Forecast

■ CQ1 23 ■ CQ2 23 ■ CQ3 23 ■ CQ4 23 ■ CQ1 24



US : Valuation ไม่แพงมาก มองย่อมาเป็นจังหวะซื้อ

S&P500 10Year Average Forward P/E



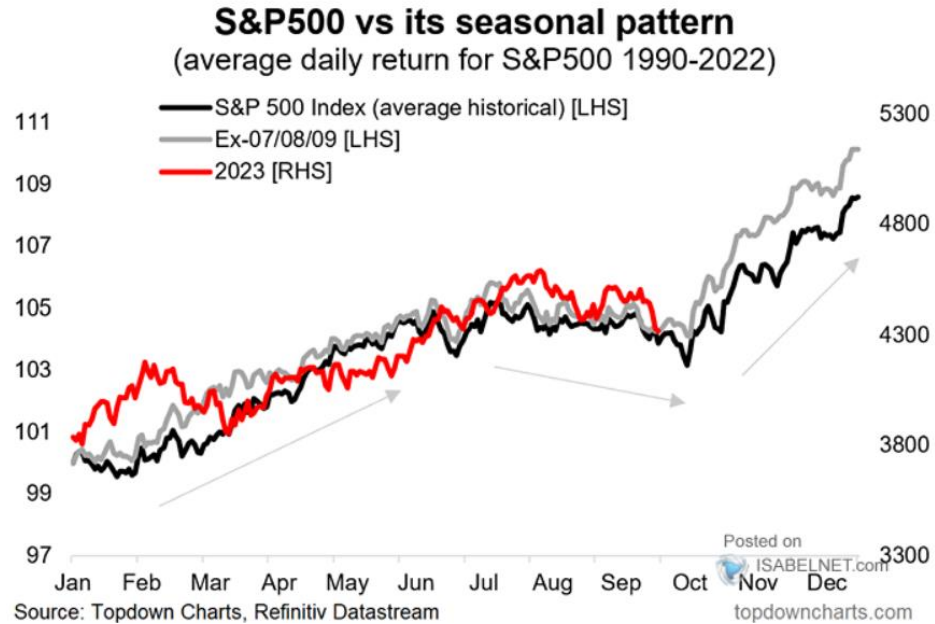
US : กลุ่มหุ้นที่ราคาแพงแรงกว่าดัชนี S&P500



Ticker	Name	Market Cap	Sector	Forward P/E	Target Price	Upside	EPS Rev 1M
MSFT US Equity	MICROSOFT CORP	2324.0	Information Technology	27.5	396.2	26.3%	0.1%
GOOGL US Equity	ALPHABET INC-CL A	1651.7	Communication Services	19.4	152.1	14.9%	0.5%
META US Equity	META PLATFORMS INC-CLASS A	769.3	Communication Services	18.1	374.2	23.1%	0.5%
LLY US Equity	ELI LILLY & CO	522.1	Health Care	46.2	572.2	5.1%	2.9%
XOM US Equity	EXXON MOBIL CORP	481.2	Energy	13.1	123.0	3.0%	1.9%
UNH US Equity	UNITEDHEALTH GROUP INC	466.6	Health Care	18.6	564.8	10.7%	0.1%
WMT US Equity	WALMART INC	435.3	Consumer Staples	23.4	177.5	9.2%	-0.4%
JPM US Equity	JPMORGAN CHASE & CO	423.6	Financials	9.7	169.4	14.8%	0.9%
JNJ US Equity	JOHNSON & JOHNSON	377.3	Health Care	14.8	179.5	14.4%	-3.8%
MA US Equity	MASTERCARD INC - A	372.6	Financials	28.4	458.5	14.8%	0.0%
PG US Equity	PROCTER & GAMBLE CO/THE	347.3	Consumer Staples	22.6	166.1	13.5%	0.1%
CVX US Equity	CHEVRON CORP	319.4	Energy	11.7	185.6	8.8%	1.2%
ABBV US Equity	ABBVIE INC	270.3	Health Care	13.8	165.7	8.9%	0.0%
MRK US Equity	MERCK & CO. INC.	263.7	Health Care	14.8	123.5	18.4%	0.2%
COST US Equity	COSTCO WHOLESALE CORP	249.5	Consumer Staples	35.8	593.6	4.4%	1.2%
PEP US Equity	PEPSICO INC	237.5	Consumer Staples	21.8	199.1	17.5%	0.0%
BAC US Equity	BANK OF AMERICA CORP	216.7	Financials	8.3	34.6	25.5%	-0.2%
DIS US Equity	WALT DISNEY CO/THE	146.5	Communication Services	16.3	109.1	36.1%	0.7%
INTC US Equity	INTEL CORP	144.9	Information Technology	24.5	37.0	5.2%	-1.2%
BKNG US Equity	BOOKING HOLDINGS INC	110.0	Consumer Discretionary	18.7	3469.0	11.7%	1.4%
ABNB US Equity	AIRBNB INC-CLASS A	86.8	Consumer Discretionary	29.7	145.6	6.7%	1.0%
MU US Equity	MICRON TECHNOLOGY INC	74.7	Information Technology	-	79.2	21.4%	2.0%
PANW US Equity	PALO ALTO NETWORKS INC	71.6	Information Technology	42.0	276.4	17.5%	0.1%
F US Equity	FORD MOTOR CO	49.6	Consumer Discretionary	6.4	15.3	21.8%	-0.1%



US : สกิตซ์เดือน ต.ค. – ธ.ค. ตลาดปรับขึ้น



Down Big In August and September Isn't a Bad Thing

S&P 500 Performance When Down 1% Or More In Both August and September

Year	S&P 500 Index Returns			
	August	September	October	Q4
1952	-1.5%	-2.0%	-0.1%	8.3%
1956	-3.8%	-4.5%	0.5%	2.9%
1957	-5.6%	-6.2%	-3.2%	-5.7%
1959	-1.5%	-4.6%	1.1%	5.3%
1974	-9.0%	-11.9%	16.3%	7.9%
1975	-2.1%	-3.5%	6.2%	7.5%
1981	-6.2%	-5.4%	4.9%	5.5%
1985	-1.2%	-3.5%	4.3%	16.0%
1990	-9.4%	-5.1%	-0.7%	7.9%
2001	-6.4%	-8.2%	1.8%	10.3%
2011	-5.7%	-7.2%	10.8%	11.2%
2015	-6.3%	-2.6%	8.3%	6.5%
2022	-4.2%	-9.3%	8.0%	7.1%
2023	-1.8%	-4.2%	?	?
Average			4.5%	7.0%
Median			4.3%	7.5%
% Higher			76.9%	92.3%

Posted on ISABELNET.com

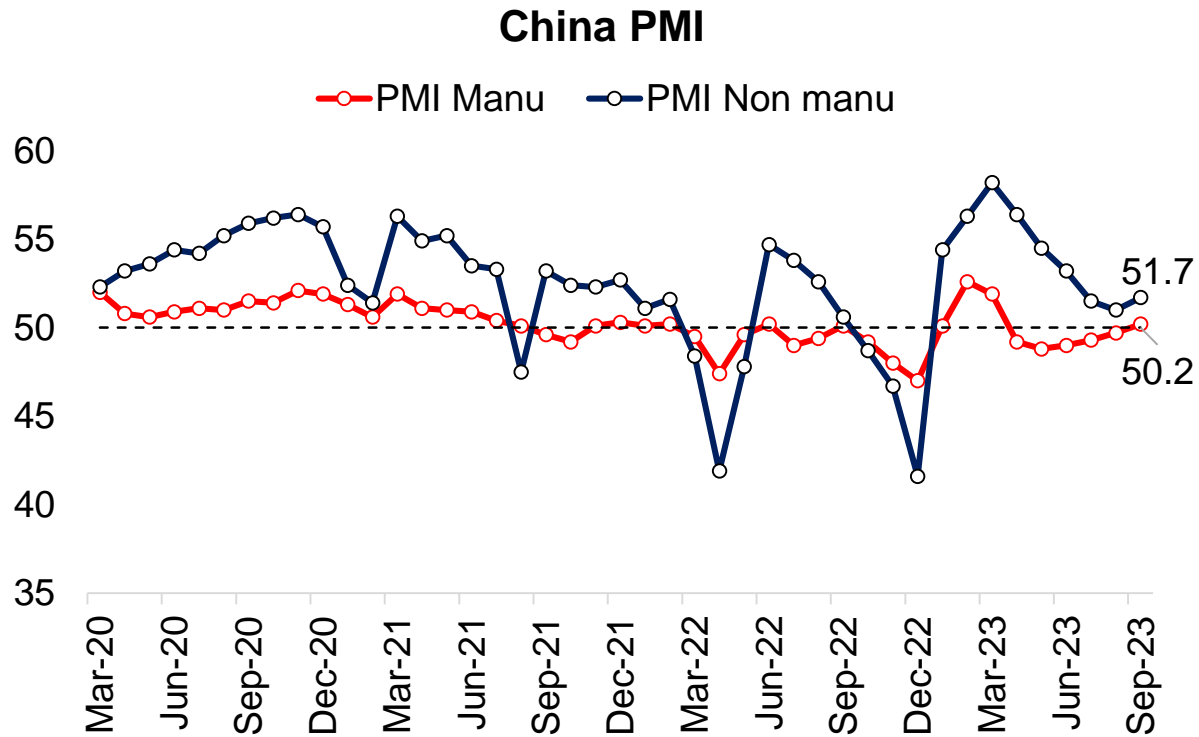
Source: Carson Investment Research, FactSet 09/24/2023
@ryandetrick





CHINA Market

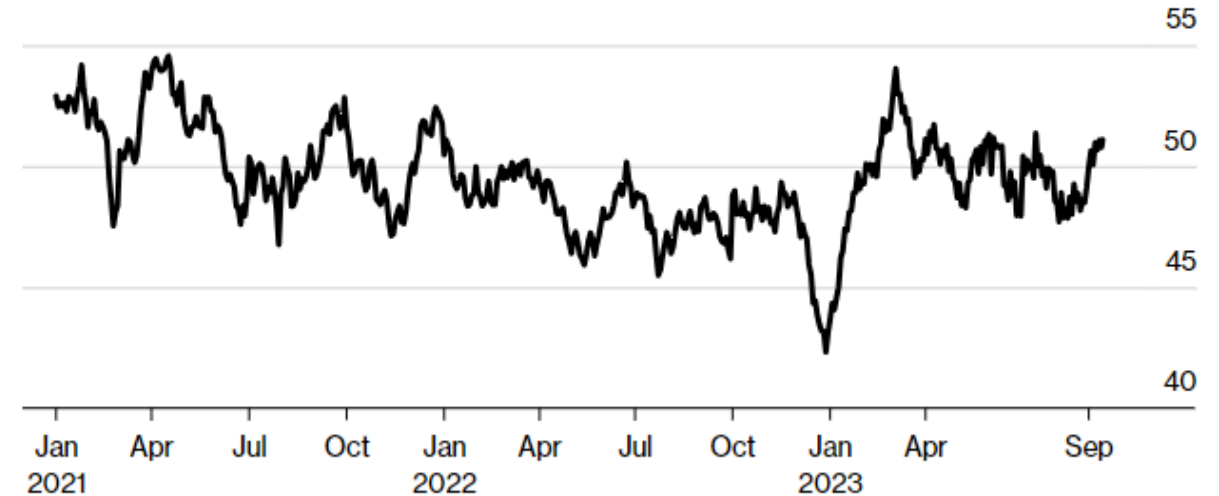
CH : ตัวเลขเศรษฐกิจปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้อนรับหยุดยาว Golden Week



China Company Orders Seen Increasing In September

Satellite data suggests corporate activity continued to pick up

✓ New Orders Prediction Benchmark, China



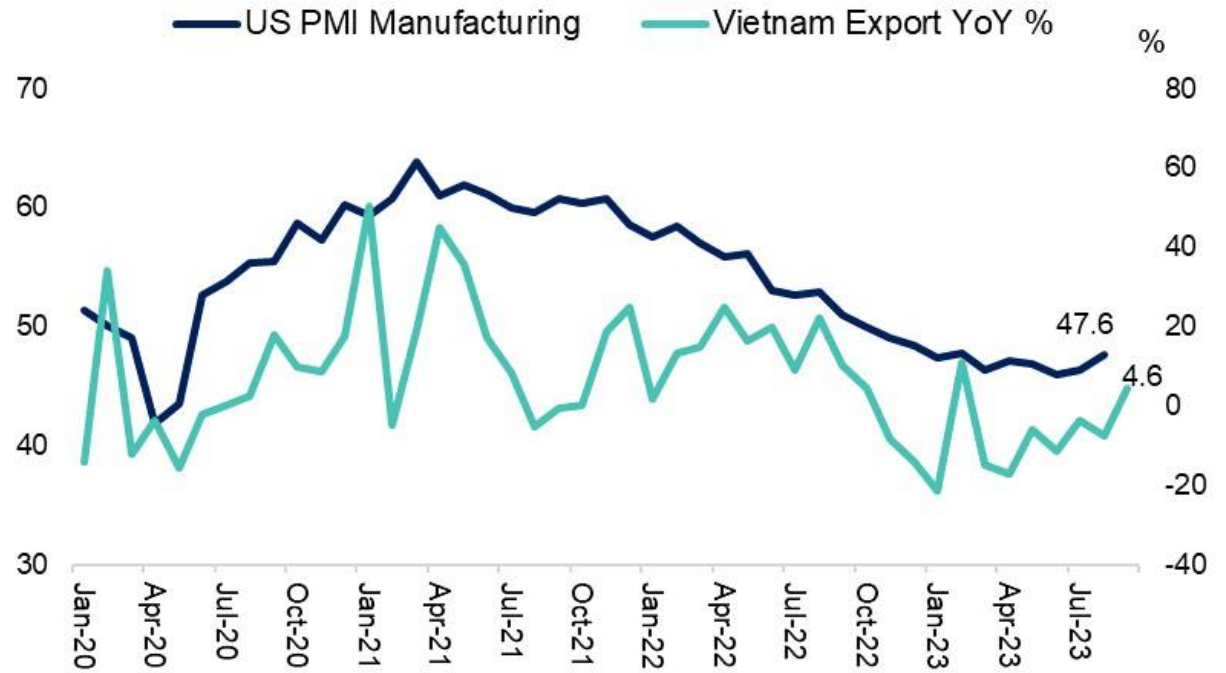
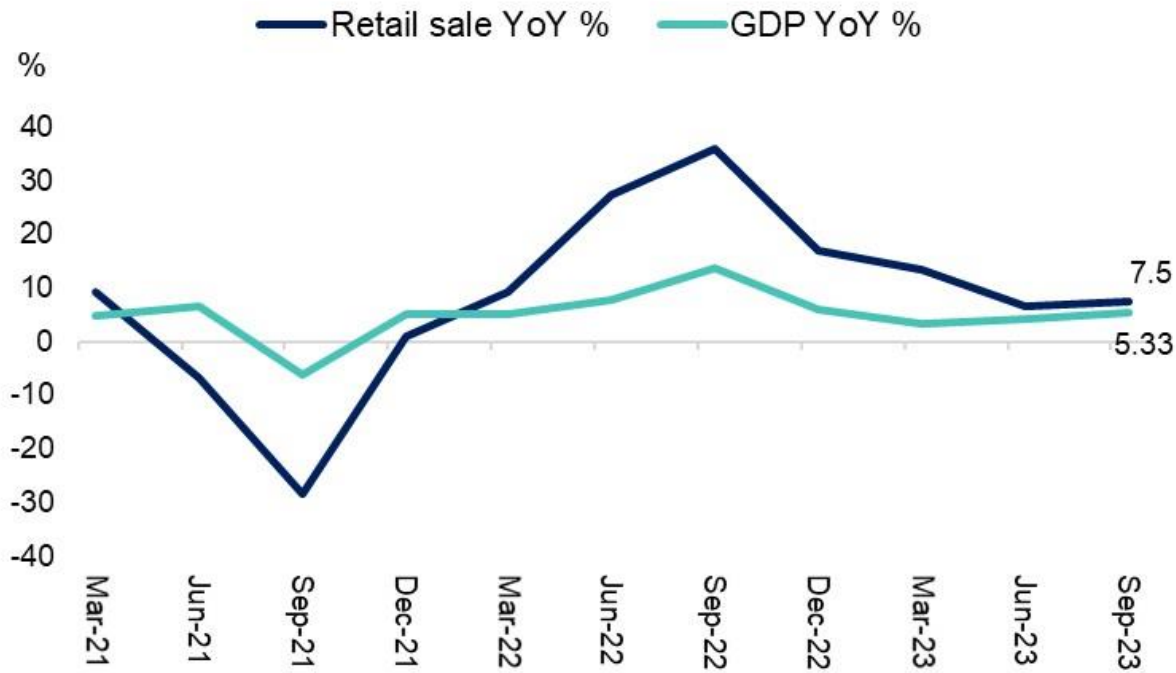
Source: SpaceKnow

- ดัชนี PMI ของประเทศจีนทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงออกมาดีกว่าคาด นอกจากนี้ตัวเลขอื่นๆ อย่างยอดสั่งสินค้าใหม่ ปรับตัวเพิ่มขึ้นต้อนรับช่วงหยุดเทศกาล Golden Week
- สอดคล้องกับผู้บริหาร Trip.com ที่เผยว่ายอดจองการเดินทางในประเทศสูงกว่าปีก่อนถึง 4 เท่า
- Sentiment ดังกล่าวช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม REOPENING และกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง Online Travel Agency และ MACOU (TRIP.COM, Sand China, MGM China)



Vietnam Market

VN : ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี โดยเฉพาะส่งออกที่พลิกฟื้นตัวในรอบ 6 เดือน



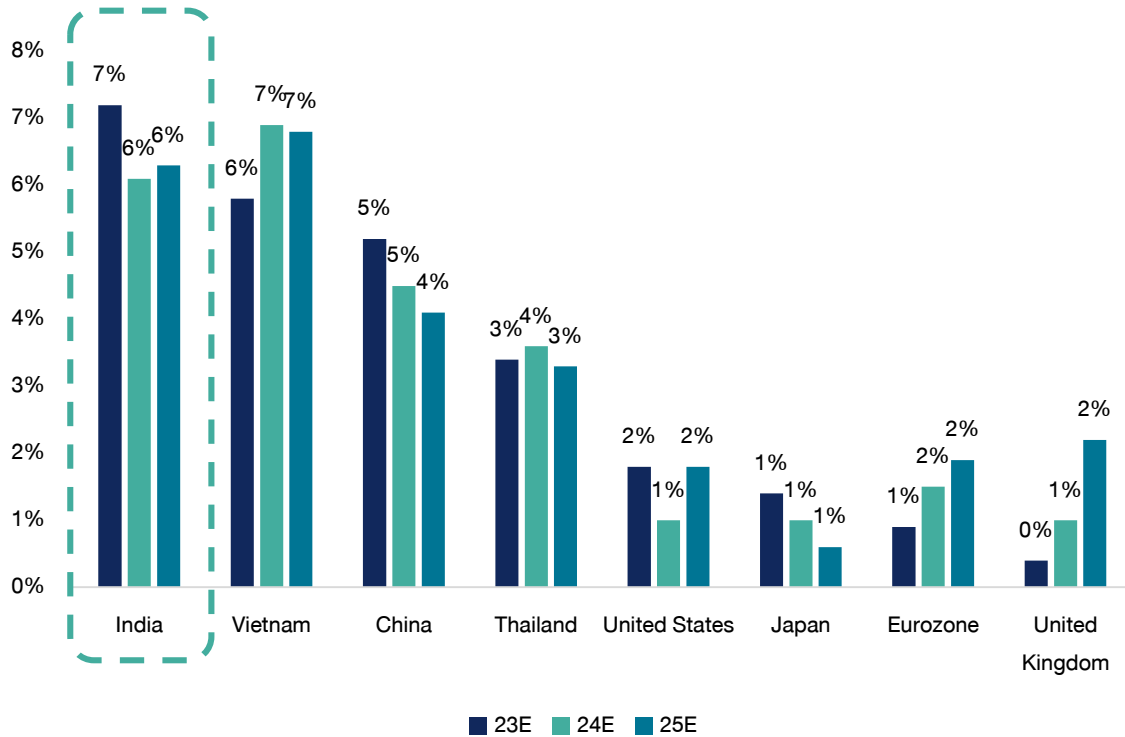
- ตัวเลขเศรษฐกิจเวียดนามเริ่มกลับมาขยายตัวโดย GDP Q3 (YoY) ออกมา 5.33% สูงกว่าคาดที่ 5.0% และสูงกว่าไตรมาสก่อนที่ 4.14% ขณะที่ Retail sales (YoY) เดือนก.ย. ขยายตัว 7.5% แต่ลดลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ขยายตัว 7.6%
- ภาคการส่งออกเดือน ก.ย. ที่พลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน อยู่ที่ 4.6% YoY
- อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อ (CPI) (YoY) เดือนก.ย. ขยายตัว 3.66% สูงกว่าคาดที่ 3.2% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.96% ทำให้อาจเป็นปัจจัยกดดันให้รัฐบาลเวียดนามเริ่มชะลอการลดอัตราดอกเบี้ย หลังตั้งแต่ต้นปี เวียดนามลดดอกเบี้ยแล้ว 4 ครั้ง



Special Issue India Market

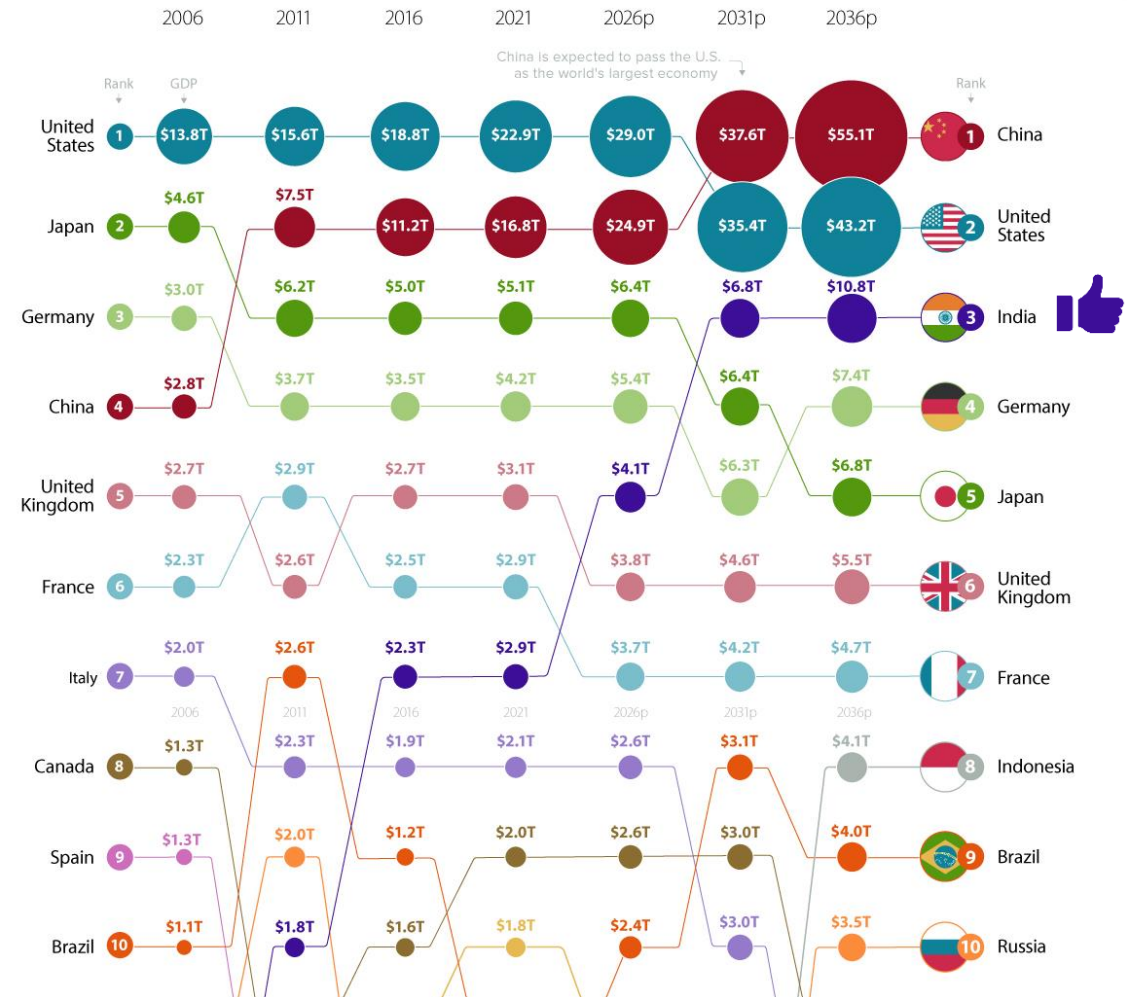
IN : เศรษฐกิจเติบโตที่สุด จากการบริโภคในประเทศ

India GDP Growth Outperforms Peers

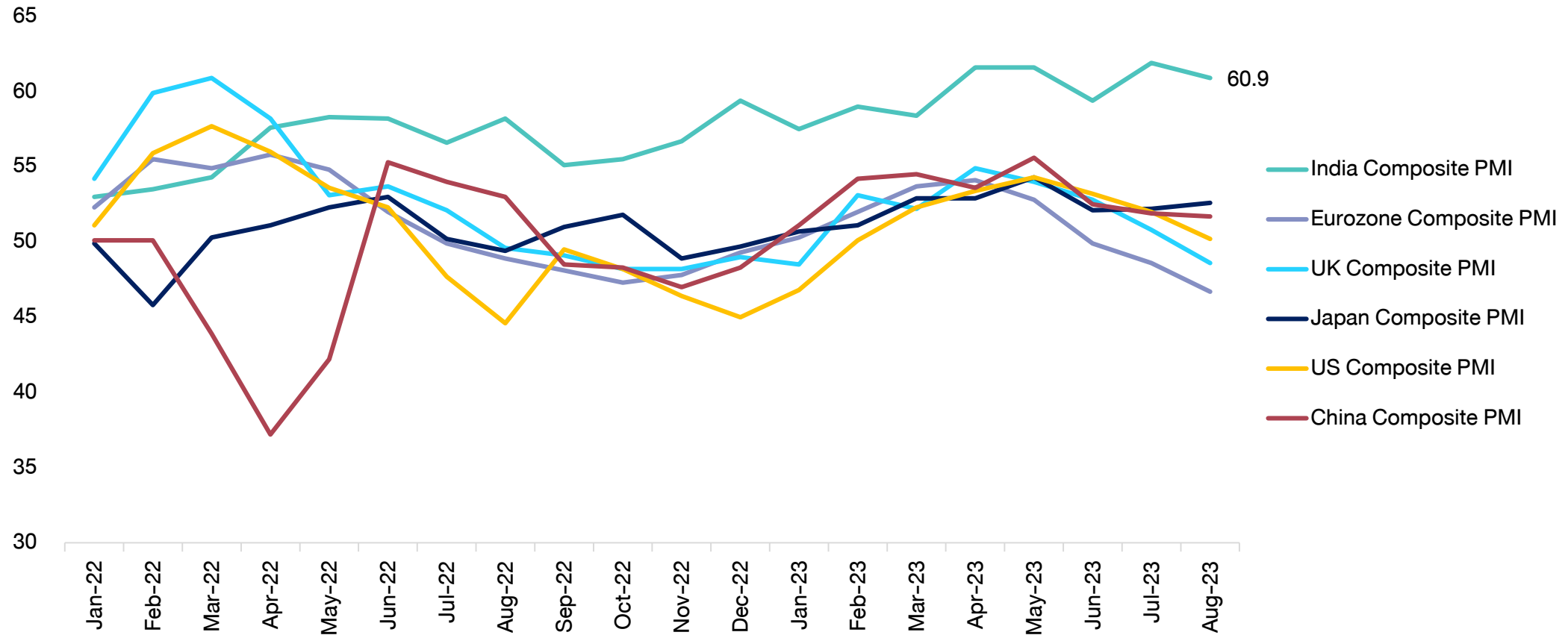


- IMF คาดการณ์ GDP ของอินเดียมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นกว่า 7% ในปี 2023 และ 6% ในปี 2024 ซึ่งเป็นผลจากการบริโภคในประเทศ
- คาดการณ์ GDP อินเดียมีโอกาสเติบโตแซงหน้าอังกฤษ ญี่ปุ่น และ เยอรมัน ขึ้นมามีขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 3 ในปี 2031

India will become the 3rd largest economy in 2031F



IN : ภาคการผลิตและบริโภคมมีแนวโน้มขยายตัว สอนทางโลกที่ชะลอตัว



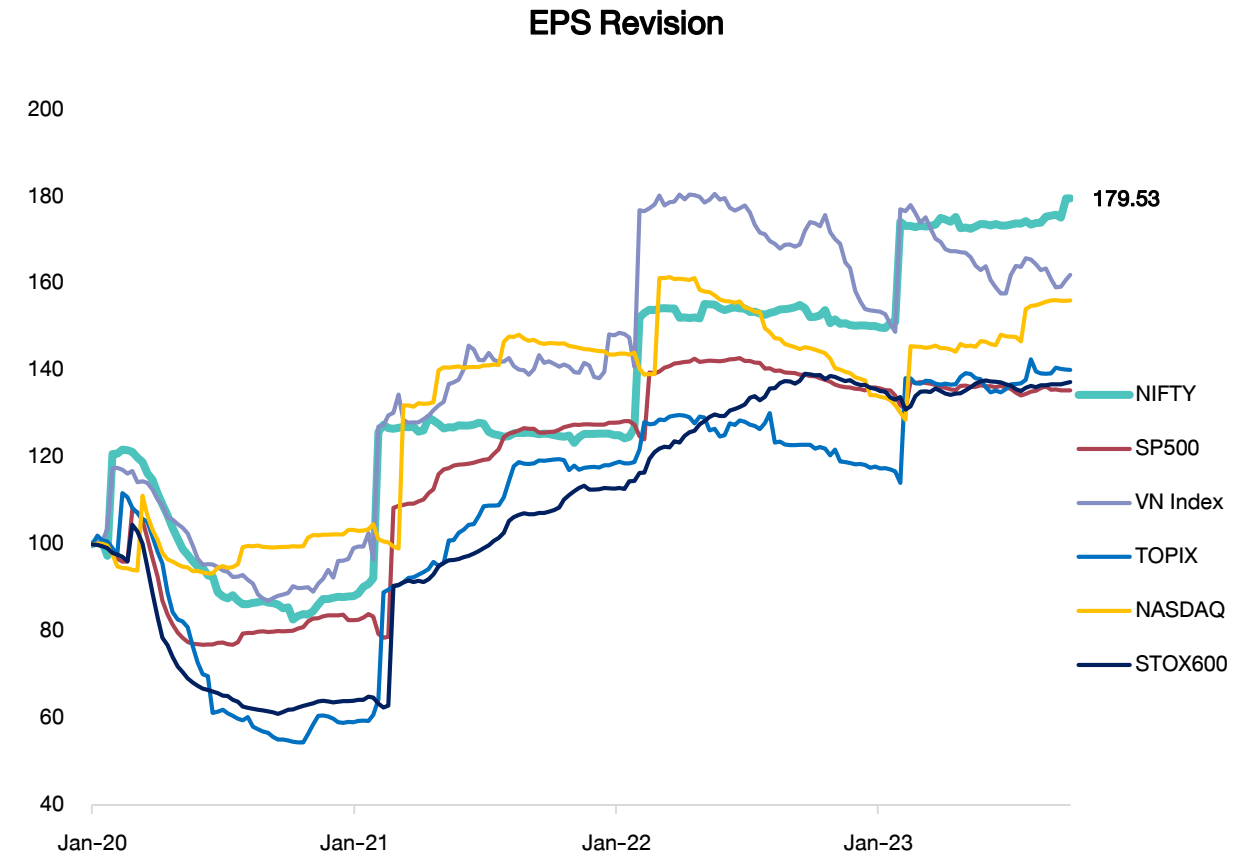
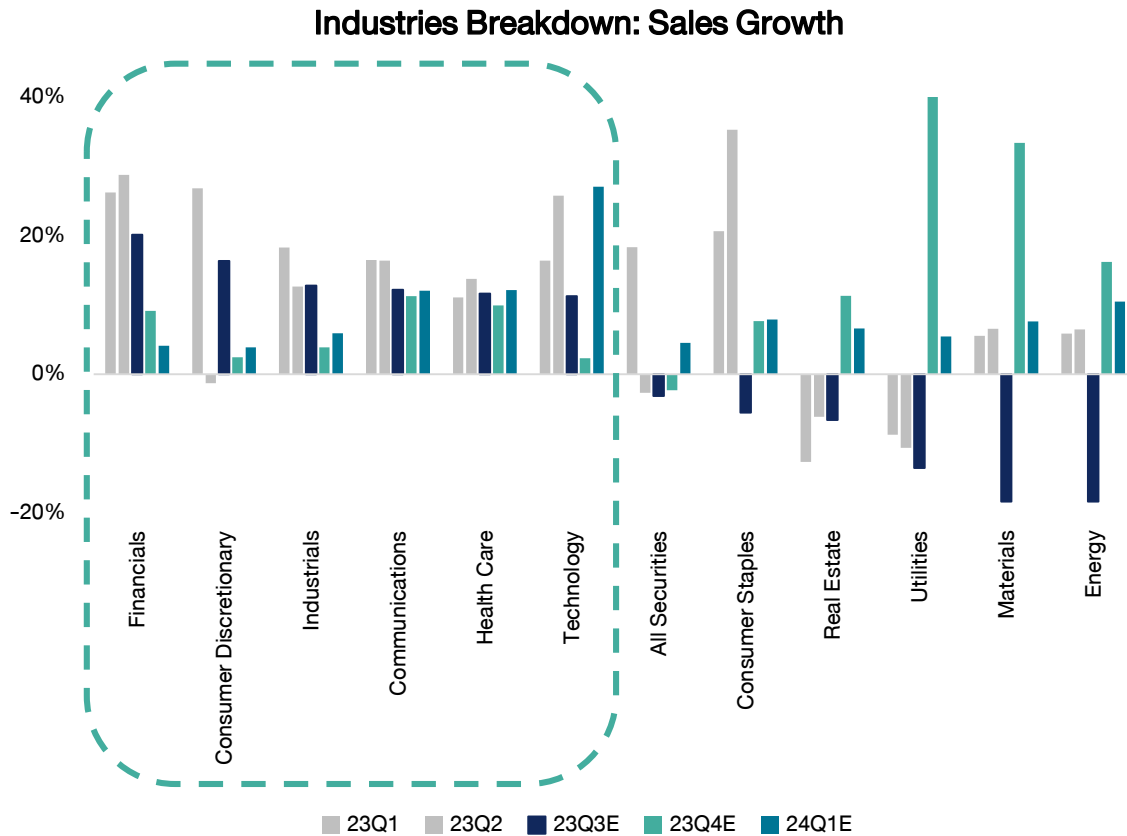
- ในช่วงระยะสั้นเศรษฐกิจของอินเดียยังมีความมั่นคงและสะท้อนได้จาก PMI Composite ที่อยู่ในระดับสูงที่ 60.9 เมื่อเทียบกับประเทศอื่นที่ PMI อยู่ที่ประมาณ 50 และมีแนวโน้มขาลง

IN : ธนาคารกลางคงดอกเบี้ยตั้งแต่ต้นปี ไม่กดดันตลาด



- ด้านนโยบายทางการเงินของอินเดียไม่ได้เป็นปัจจัยกดดัน เนื่องจากอินเดียอยู่ในภาวะคงดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ของปีนี้โดยอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 6.50% และอยู่ระดับสูงกว่าสหรัฐและยุโรป ขณะที่ระดับเงินเฟ้ออยู่ระดับทรงตัว

IN : แนวโน้มกำไรเติบโตต่อ และมีการปรับประมาณการขึ้น



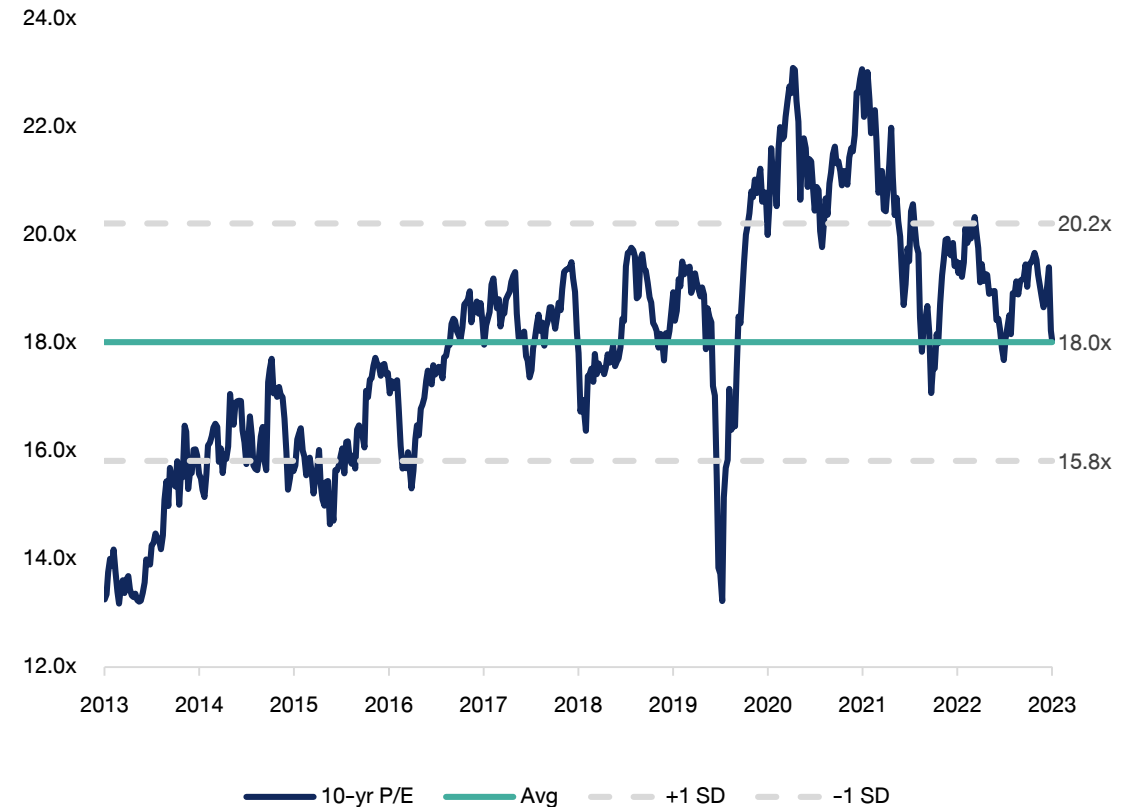
- Consensus คาดการณ์งบของบริษัทจดทะเบียน (All Securities) ใน Nifty 100 พบว่ารายได้จะมีการเติบโต -3.15%/-2.29%/+4.53% ใน 23Q3E/23Q4E/24Q1E โดยพบว่ากลุ่ม **Financials, Cons. Dis, Industrials, Communications, Healthcare และ Technology** มีการเติบโตที่ดีกว่าตลาด
- Consensus มีการปรับประมาณการกำไรขึ้น แตกต่างจากดัชนีอื่นที่ยังไม่มีการปรับประมาณการ

IN : Valuation ลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว

NIFTY100 5-yrs P/E Bands

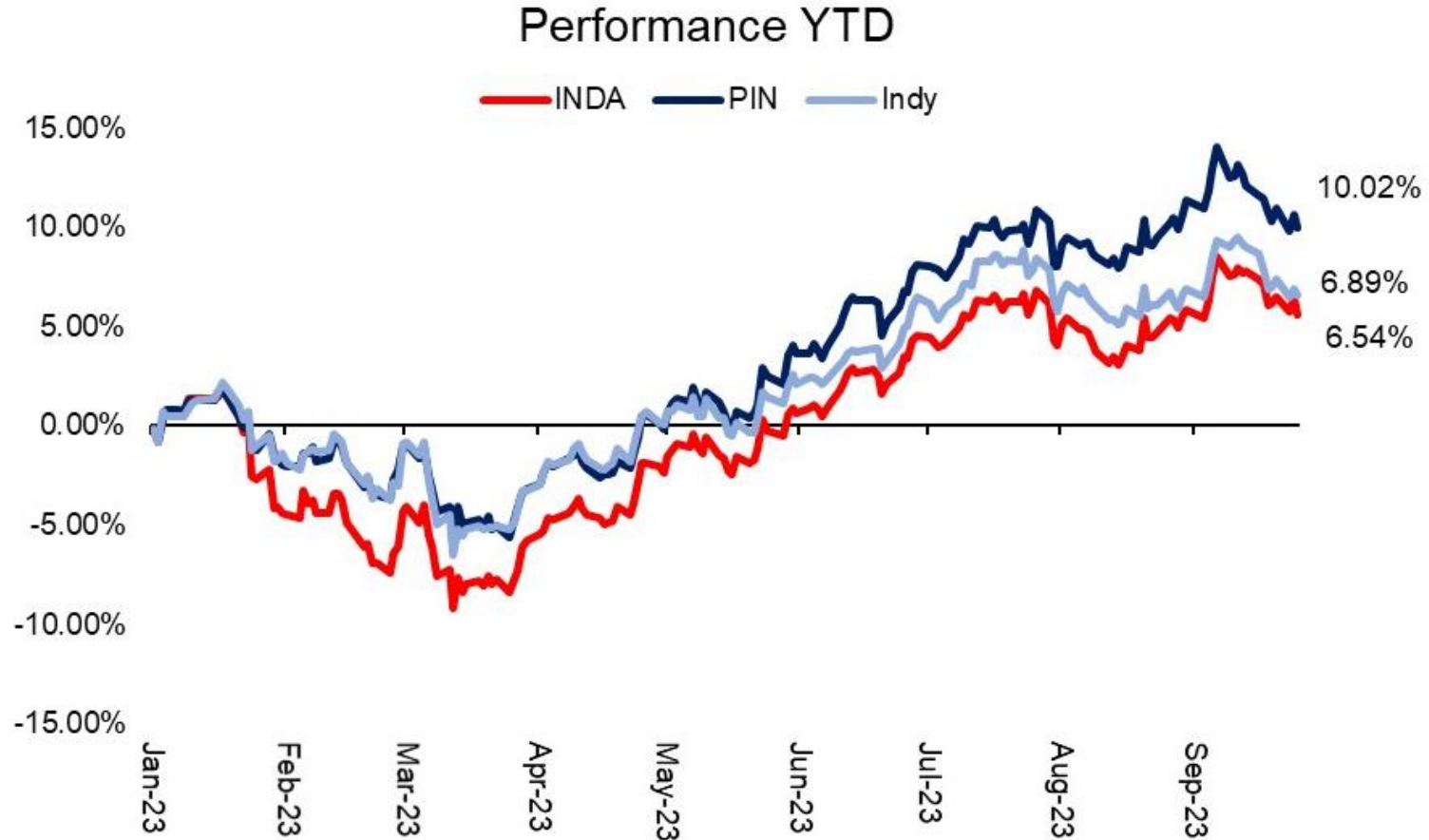


NIFTY100 10-yrs P/E Bands



- ปัจจุบัน valuation ตลาดหุ้นอยู่ในจุดที่น่าสนใจลงทุน สะท้อนได้จาก P/E 5 ปีที่อยู่ที 18.03x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและ 10 ปีที่อยู่ทีค่าเฉลี่ย

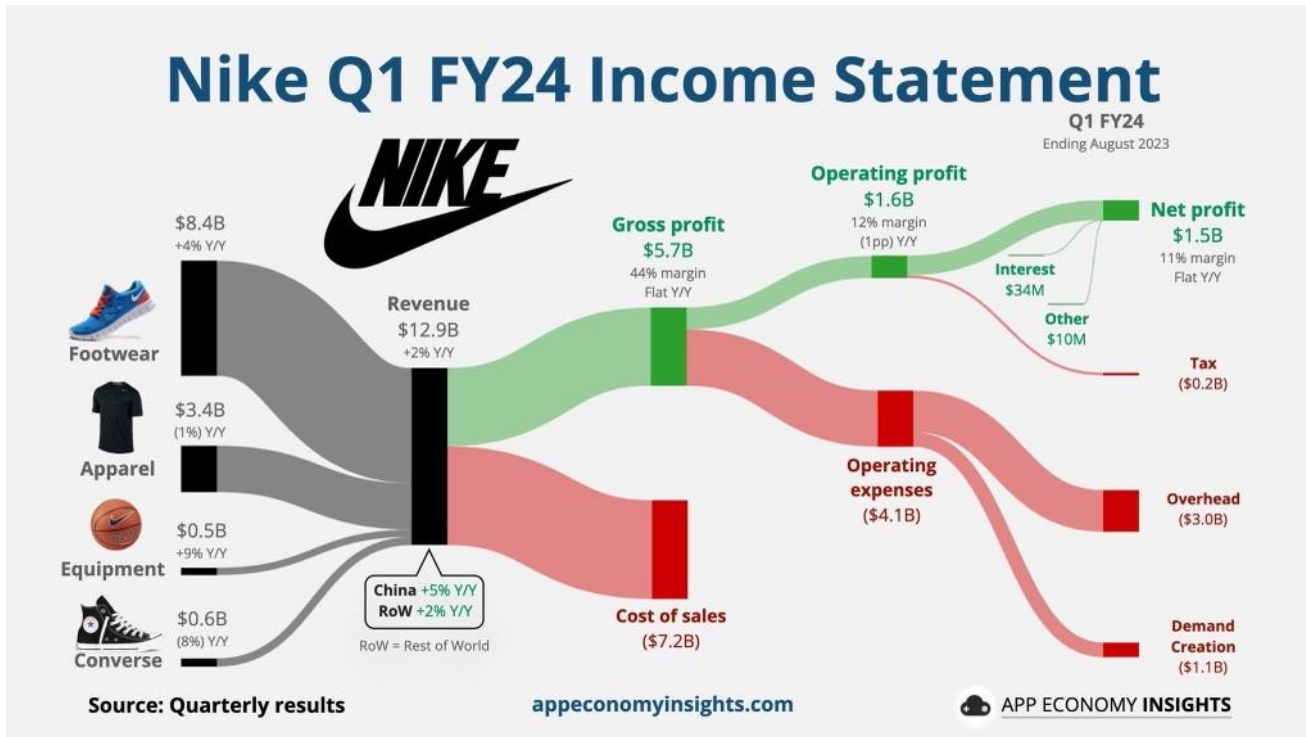
IN : Invesco India ETF (PIN) as a TOP Pick





Stock Focus

Nike (NKE US)



Highlights

- รายได้ 1Q24 (สิ้นสุด สิงหาคม 23) อยู่ที่ \$1.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.30 หมื่นล้าน
- ยอดขายในภูมิภาคหลักๆอย่าง North America อยู่ที่ \$5.42 พันล้าน ลดลง 1.6% YoY ขณะที่ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8% อยู่ที่ \$1.74 พันล้าน น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$5.43 พันล้าน และ \$1.84 พันล้านตามลำดับ
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 10 basis points จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 44.2%
- EPS อยู่ที่ \$0.94 ต่ำกว่าคาดที่ \$0.75

Breakdown

- บริษัทเผยกำไรไตรมาสแรกอยู่ในระดับขอบบนที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ได้แรงหนุนจากราคาสินค้าเสื้อผ้าและรองเท้าที่เพิ่มสูงขึ้นชัดเจนจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวและต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- ในส่วนของแรงกดดันต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นแต่ชัดเจนกับกลยุทธ์การตอบสนองทางด้านราคา ซึ่งไม่ได้แย่งเท่าที่คาดไปก่อนหน้านี้ว่าจะลดลงประมาณ 50-75 basis points
- ระดับสินค้าคงคลังปรับตัวลดลง 10% สะท้อนความสำเร็จในการพยายามลดสินค้าส่วนเกินก่อนที่จะถึงช่วง holiday season ช่วยคลายความกังวลให้กับนักลงทุนที่กลัวว่าบริษัทอาจจะต้องมีการเสนอส่วนลดที่มากขึ้นเพื่อระบายสินค้า
- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทยังคงคาดการณ์สำหรับทั้งปีคงเดิมและยังคงมองไตรมาส 2 รายได้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 2.1% YoY และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 100 basis points หลังจากปรับตัวลดลงมา 6 ไตรมาสติดต่อกัน จากการลดราคาสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่ต่ำลง

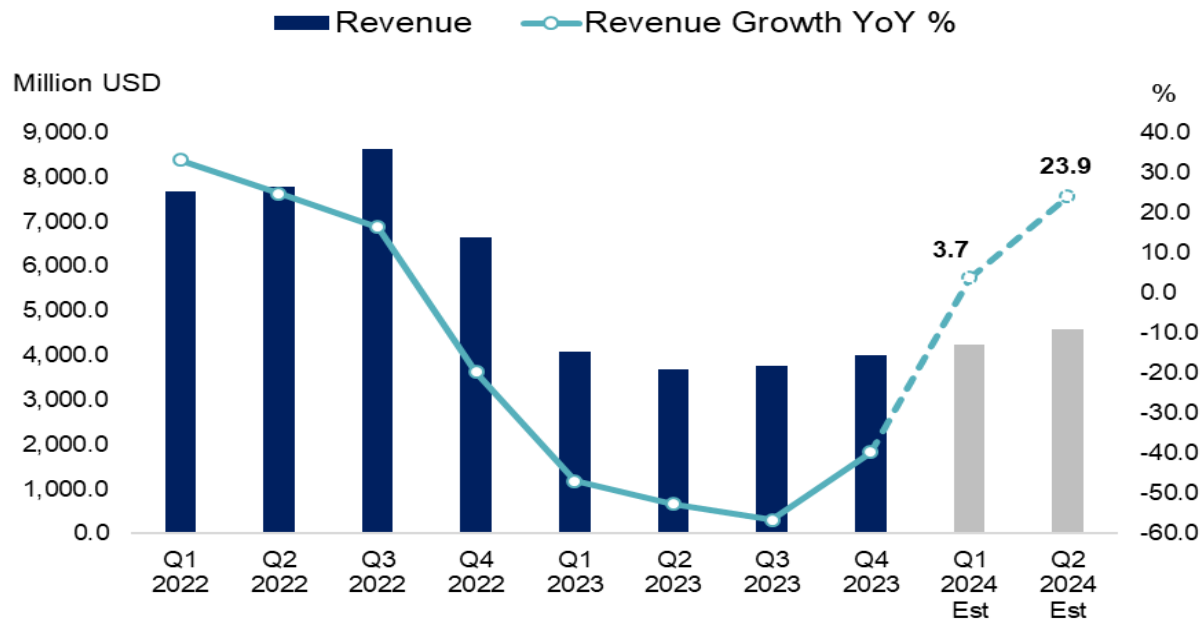
Nike (NKE US)



Analyst Comment

- นักวิเคราะห์ CFRA มีการเพิ่มคำแนะนำขึ้นมาอยู่ที่ Hold จาก Sell พร้อมทั้งคงราคาเป้าหมายในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ \$88 ต่อหุ้น โดยมองว่า ณ ระดับราคาปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Forward P/E 10 ปีที่ 29.4 เท่า ขณะที่บริษัทควรจะได้รับประโยชน์มูลค่าที่พรีเมียมเมื่อเทียบกับเพียร์เนื่องจากการมีงบดุลที่แข็งแกร่ง มีการซื้อหุ้นคืนขนาดใหญ่ และ การดำเนินงานอย่างมีคงของฝ่ายบริหาร
- Morgan Stanley (Overweight) : มองผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาเซอร์ไพรส์ พร้อมทั้งคาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาด รวมทั้งมองว่าบริษัทได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
- Jefferies (Hold) : ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่กลัวกันไว้ เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด การควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วน SG&A ช่วยให้ EPS ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามมองราคาหุ้นน่าจะเคลื่อนไหวอยู่กรอบระดับปัจจุบัน

Micron Technology (MU US)



Highlights

- ไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$4.01 พันล้าน ลดลง 40% YoY เพิ่มขึ้น 6% QoQ ตีกว่าคาดที่ \$3.93 พันล้าน
- รายได้ DRAM อยู่ที่ \$2.76 พันล้าน (69% จากรายได้รวม) ลดลง 43% YoY เพิ่มขึ้น 3% QoQ มาจากยอดส่งมอบเพิ่มขึ้นระดับ mid-teen QoQ ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวลดลงระดับ High-single-digits % QoQ
- รายได้ NAND อยู่ที่ \$1.21 พันล้าน (31% จากรายได้รวม) ลดลง 29% YoY เพิ่มขึ้น 19% QoQ จากยอดส่งมอบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 40% QoQ ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวลดลงระดับ mid-teens % QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -9.1% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 40.3% แต่ตีกว่าคาดที่ -10.2%
- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ \$1.07 ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่มองว่าจะขาดทุน \$1.18 ต่อหุ้น

Breakdown

- บริษัทคาดการณ์แนวโน้มกำไรไตรมาส 1 ของปีบัญชี 2024 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 23) ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาตีกว่าคาดก็ตาม
- อัตรากำไรที่ปรับตัวลงมาจากราคาขายและอัตราการใช้กำลังผลิตที่ลดลง
- Days Inventory Outstanding (DIO) ที่เป็นมาตรวัดสำคัญสำหรับผู้ผลิตชิพ ในการสะท้อนวัฏจักรของอุปสงค์และอุปทาน อยู่ที่ 172 วัน ซึ่งยังอยู่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 38 วัน และสูงกว่าไตรมาสก่อน 168 วัน
- สำหรับแนวโน้มไตรมาส 1 มองรายได้อยู่ในช่วง \$4.2 พันล้าน-\$4.6 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$4.21 พันล้าน แต่มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -2% ถึง -6% ต่ำกว่าคาดที่ 0.66% และ มองว่าขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$1 ถึง \$1.14 แย่กว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 96 เซนต์ต่อหุ้น
- บริษัทมองขนาดของ TAM ในอุตสาหกรรมจะพุ่งสูงสุดในปี 2025 จากความต้องการใช้ AI อย่างแพร่หลาย สำหรับปีบัญชี 2023 บริษัทกำลังอยู่ตำแหน่งที่ดีที่จะเห็นการฟื้นตัวขึ้นในปีบัญชี 2024 จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นและการจัดการในฝั่งซัพพลายอย่างมีประสิทธิภาพ

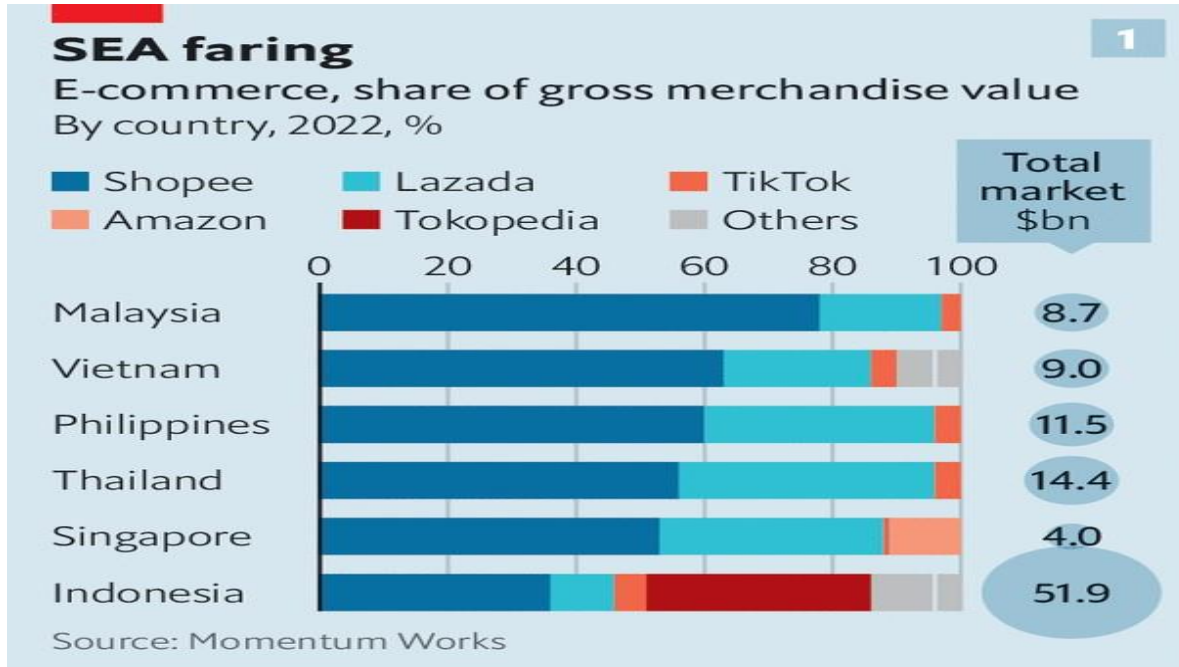
Micron Technology (MU US)



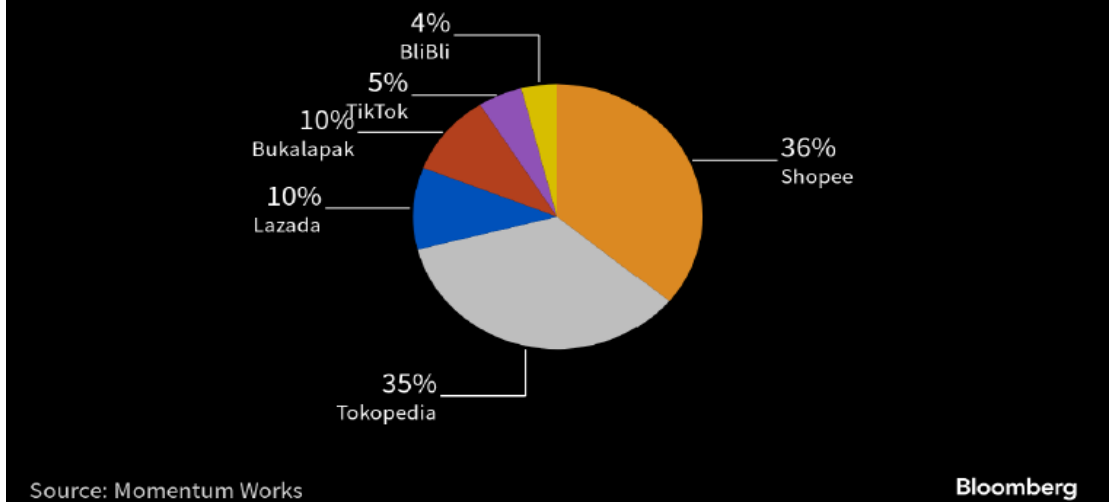
Analyst comment

- Morgan Stanley (Underweight) : แนวโน้มที่บริษัทให้น้อยกว่าที่คาด แต่ก็เห็นบางรายการที่ปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีอุปทานที่ยังล้นตลาดอยู่ที่ตาม มองบริษัทมีระเบียบวินัยอย่างยิ่งแต่ในช่วงสถานการณ์ที่เศรษฐกิจค่อยๆปรับตัวนั้น ไม่เห็นว่าจะทำให้บริษัทสามารถทำ EPS กลับมาได้สูงสุดใหม่ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าต่อจากนี้ ขณะที่ราคาปรับตัวได้ดีขึ้น แต่ยังคงมีความไม่สมดุลทางโครงสร้างอยู่
- KeyBanc (Overweight) : เพิ่มประมาณการสำหรับ Micron และมองราคาผ่านพ้นจุดต่ำสุด ขณะที่ผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง สะท้อนระดับสินค้าคงคลังทั้ง PC และ สมาร์ทโฟน ที่กลับมาในระดับปกติ แต่คาดการณ์ออกมาผสมผสานจาก EPS และ อัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าคาด
- Wells Fargo (Overweight) : ขณะที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนน่าจะสะท้อนถึงคำแนะนำประจำไตรมาสที่แข็งแกร่งขึ้นในเดือนพฤศจิกายน นักวิเคราะห์มีมุมมองความมั่นใจเพิ่มขึ้นในการฟื้นตัวของ memory ในปี 2024 ควบคู่ไปกับการดำเนินการด้านผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีที่เป็นบวกอย่างต่อเนื่อง
- UBS (Buy, ราคาเป้าหมาย \$76) : ยังคงให้ความสำคัญสำหรับยอดขาย DRAM ใน PC, สมาร์ทโฟน และ data center ที่เชื่อว่าจะช่วยสร้างการเติบโตต่อเนื่องให้กับบริษัท นอกจากนั้นยังคาดว่าอุตสาหกรรม memory จะทำจุดสูงสุดในปี 2025 ถึงแม้ปัจจุบันบริษัทจะพบกับแรงกดดันชั่วคราวก็ตาม แต่มั่นใจว่าบริษัทจะผ่านพ้นช่วงที่ตลาดมีความผันผวนและสามารถสร้างการเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งในอีกไม่กี่ปีต่อจากนี้

Sea (SE US)



Shopee and Tokopedia Lead in Indonesia as TikTok Gains
Shopee and Tokopedia dominated Indonesia's e-commerce market in 2022, while TikTok grew its presence to 5% in just a year after its launch



Updates

- ทาง Jakarta Post สื่อท้องถิ่นในประเทศอินโดนีเซียรายงานว่าทางรัฐบาลมีแผนจะบังคับใช้ข้อกำหนดในการควบคุมการใช้งาน Social media สำหรับ e-commerce
- โดยกล่าวถึงความกังวลสำหรับร้านค้า e-commerce ที่มีการใช้การตั้งราคาบนแพลตฟอร์ม social media ในการไปคุกคามกับตลาดออฟไลน์ในประเทศอินโดนีเซีย ขณะที่เจ้าหน้าที่บางรายระบุว่าอาจจะไปถึงแพลตฟอร์มวิดีโออย่าง TikTok ที่เป็นคู่แข่งกับ Sea ซึ่งดำเนินงานผ่านแพลตฟอร์ม e-commerce Shopee ในฝั่ง Southeast Asia
- ซึ่งคาดว่าจะมีการออกกฎให้การใช้งานระหว่าง social media และ e-commerce ไม่สามารถรวมอยู่บนแพลตฟอร์มเดียวกันได้และต้องมีการแยกออกจากกัน
- ขณะที่จำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือนของ TikTok ในฝั่ง Southeast Asia อยู่ที่ 325 ล้าน โดยคิดเป็นจำนวนผู้ใช้งานอินโดนีเซีย 125 ล้าน และมีร้านค้ากว่า 2 ล้าน สำหรับ TikTok Shop ในอินโดนีเซีย
- นอกจากนั้นรายงานยังเผยถึงผู้ใช้งานในฝั่งอินโดนีเซียที่มีการใช้จ่ายบน TikTok ที่มากขึ้น เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆในฝั่ง Southeast Asia ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา จากการเติบโตของแอปอย่างรวดเร็ว และทำให้ประเทศอินโดนีเซียมีส่วนรายได้จาก e-commerce ที่มากที่สุดสำหรับในภูมิภาคนี้

Sea (SE US)



Analyst comments

- นักวิเคราะห์ Goldman Sachs มองเป็นบวกต่อ Shopee (แพลตฟอร์ม e-commerce ของ Sea) และ Tokopedia (แพลตฟอร์ม e-commerce ของ GoTo รวมถึง Lazada (บริษัทย่อยของ Alibaba)
- อย่างไรก็ตามมองว่า Shopee จะได้ประโยชน์มากที่สุดเนื่องจากมีฐานผู้ใช้งานในกำกับชันมากที่สุดเนื่องจากผู้ใช้งาน Tiktok และ Shopee มุ่งเน้นไปในส่วน mass market และ longtail product (เช่นสินค้าความงาม และ แฟชั่น)
- โดย Shopee มี GMV ในอินโดนีเซียอยู่ที่ประมาณ 35% และเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดสำหรับ Shopee แม้ว่าแรงกดดันด้านการแข่งขันจาก Tiktok Shop จะลดลงในระยะเวลาดังกล่าว แต่มองว่า Shopee จะยังไม่ได้หยุดการใช้จ่ายในทันที และเป็นช่วงเวลาสำคัญสำหรับ Shopee ที่จะแย่งส่วนแบ่งการตลาดกลับมาให้ได้มากที่สุดเมื่อเผชิญกลับแรงกดดันจากการแข่งขัน

Microsoft (MSFT US)



Analyst comment

- Guggenheim ปรับเพิ่มคำแนะนำหุ้นมาอยู่ที่ neutral จากเดิมที่ให้ไว้ sell ไว้ จากก่อนหน้านี้เป็นนักวิเคราะห์เพียงรายเดียวที่มีการให้คำแนะนำ sell กับบริษัท จากการรวบรวมความเห็นนักวิเคราะห์ทั้งหมดตามการรายงานของทาง FactSet
- โดยสาเหตุที่นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นนั้นมองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จาก Generative AI ที่แข็งแกร่งและยากที่จะต่อกร ถึงแม้ในระยะสั้นบริษัทจะยังอ่อนตัวอยู่ก็ตาม ขณะที่นักวิเคราะห์ไม่ได้มีการระบุราคาเป้าหมาย โดยให้เหตุผลว่าราคาปัจจุบันอยู่ที่ระดับสมเหตุสมผลแล้ว
- นอกจากนั้นยังเผยถึงยอดส่งมอบ PC ที่จะเป็นตัวเร่งการเติบโตในธุรกิจ Windows ซึ่งมองว่าจะไม่ได้ประโยชน์มากนักสำหรับการฟื้นตัวเมื่อเทียบกับช่วงที่ได้รับความนิยมในช่วงโควิดที่ผ่านมา และในส่วนของ Azure ยังคงต้องดิ้นรนต่อการเติบโตที่ได้รับแรงกดดันในช่วงที่ผ่านมาจากทั้งตลาดและสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจ แต่ก็ชดเชยกับธุรกิจ Microsoft Office ที่มีการปรับเพิ่มราคาและการต่ออายุด้วยอัตราส่วนลดที่ต่ำลง นอกเหนือจากการได้ประโยชน์จากในส่วนของ Generative AI ที่คาดว่าจะช่วยสร้างรายได้เพิ่มให้กับบริษัทในอนาคต

Nvidia (NVDA US)



Analyst Comment

- Morgan Stanley มองในช่วงที่ราคาหุ้น Nvidia มีการปรับตัวลงมาท่ามกลางความกังวลต่อความต้องการในชิป GPU H100 สำหรับบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในช่วงปีหน้าจะลดลง เป็นโอกาสในการเข้าซื้อ
- โดยนักวิเคราะห์เชื่อว่าการตรวจสอบความต้องการในชิป GPU H100 ยังคงมีระดับอยู่เหนือกว่าฝั่งอุปทานในหลากหลายภูมิภาคและหลายกลุ่มลูกค้า ขณะที่รายงานจากฝั่งซัพพลายเชนเห็นถึงทาง Microsoft (MSFT US) ที่กำลังผลักดันสำหรับความต้องการสินค้าที่มากขึ้นกว่าระดับที่ได้รับในตอนนี้ ซึ่งอย่างน้อยยังสะท้อนถึงความมั่นใจระยะ-ใกล้ที่ลูกค้าเหล่านี้ยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนั้นยังเห็นถึงบริษัทที่ได้ประโยชน์จาก AI อย่าง Micron (MU US) และ Marvell (MRVL US) ที่มีการคาดการณ์การเร่งตัวของรายได้

Netease (NTES US)



Analyst Comment

- JP Morgan มองเห็นถึงปัจจัยเร่งสำหรับ Netease (NTES US, 9999 HK) ที่จะเป็นตัวเพิ่มอภีของรายได้เหนือจากที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ในช่วงครึ่งปีหลัง ร่วมกับผู้เล่นชั้นนำในอุตสาหกรรมเกมสซึนที่ยังคงสร้างการเติบโตที่เพิ่มขึ้น
- โดยทางนักวิเคราะห์มองว่าด้วยสภาพแวดล้อมของทางด้านกฎระเบียบที่กลับมาในระดับปกติต่ออุตสาหกรรมเกมสซึนในจีน ทำให้การเติบโตของตลาดเกมสซึนออนไลน์กลับมาเติบโตในปี 2023 โดยคาดว่าจะเติบโต 3% YoY เมื่อเทียบกับปี 2022 ที่หดตัวประมาณ 10% ขณะที่ผู้พัฒนาเกมสซึนนำทั้ง Netease และ Tencent (700 HK) สามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดได้จากผู้เล่นรายเล็ก สำหรับการเปิดตัวเกมสซึนใหม่และการสร้างรายได้จากความนิยมของเกมสซึนในค่ายที่พัฒนาเอง ทำให้มีมุมมองเชิงบวกต่อทั้ง Tencent และ Netease ที่เป็นผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรม
- โดยสำหรับ Netease มองว่าจะเห็น Upside รายได้ของเกมสซึนไตรมาส 3 และ 4 เมื่อเทียบกับความเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ด้วยปัจจัยหนุนจากโมเมนต์ที่แข็งแกร่งจากเกมสซึนใหม่ (Justice Mobile, Eggy Party, Dunk City Dynasty เป็นต้น)

Ralph Lauren (RL US)



Analyst Comment

- Raymond James ออกคำแนะนำ Outperform สำหรับหุ้น Ralph Lauren พร้อมราคาเป้าหมายที่ \$135 ต่อหุ้น โดยทางนักวิเคราะห์ห้มองว่าบริษัทมีการพัฒนาที่สำคัญในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ทั้งการยกระดับแบรนด์ การกำหนดขนาดอย่างเหมาะสมให้กับตัวแทนจำหน่าย การสร้างความแข็งแกร่งในช่องทางการขายตรง (DTC) และ การปรับปรุงของอัตรากำไรขั้นต้น
- ด้วยจากฐานที่แข็งแกร่งทำให้มองเห็นการเติบโตของรายได้ในส่วน average unit retail ที่เติบโตสูงขึ้น และการเติบโตของปริมาณการขายในส่วนของฝั่งเอเชีย ที่จะเป็ปัจจัยสำคัญสำหรับการเติบโตทั่วโลก ทำให้มีการปรับคาดการณ์โมเดลรายได้
- โดยมองว่าสำหรับปีบัญชี 2024 จะเติบโต 2% และ ปี 2025 เติบโต 5% สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองไว้ แต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ที่จะเติบโตประมาณ Mid Single Digit-High Single Digit %
- นอกจากนั้นด้วยการที่บริษัทมีการระมัดระวังการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยสะท้อนต่ออัตรากำไรที่จะปรับตัวได้ดีขึ้น ทำให้ภาพรวมด้วยความคาดหวังที่ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับระดับราคาหุ้นปัจจุบันจึงทำให้มีความน่าสนใจ

Tesla (TSLA US)



Analyst Comment

- Baird ยังคงคำแนะนำ Outperform ให้กับ Tesla ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$300 เนื่องจากทาง research house คาดว่า Tesla อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ถึงแม้ในช่วงที่ผ่านมา Tesla ได้มีการลดราคาจำหน่ายของ Model S/X แต่ Tesla ยังคงราคาจำหน่าย Model 3/Y ซึ่งคาดว่าจะยังสามารถช่วยพยุงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทได้
- นอกจากนั้น Model 3 โฉมใหม่ที่เพิ่งเปิดตัวไม่นานนี้ ยังได้กระแสตอบรับที่ดีทำให้ทาง Tesla จำเป็นต้องเลื่อนวันส่งมอบรถไปเป็นต้นเดือนตุลาคมเนื่องจากความต้องการที่มาก ทั้งนี้ยอดส่งมอบรถในจีนของ Tesla ในช่วง เดือน กรกฎาคมและสิงหาคมยังออกมาแข็งแกร่งอยู่ที่ 64,000 ถึง 84,000 คัน



Appendix



Monthly Outlook

October Outlook : US

Macro Economic

- ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหลักในช่วงนี้ โดย FED เตรียมขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีี้และคงดอกเบี้ยนานขึ้น (Higher for Longer) จากเดิมคาดคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า จึงเป็นปัจจัยกดดันตลาดระยะสั้น อย่างไรก็ตามมีการปรับคาดการณ์ GDP ขึ้น เป็นปัจจัยบวกระยะยาว
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 และคาดการณ์กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ Q3 โดยกลุ่มที่เติบโตสูงและโตกว่าดัชนีได้แก่ กลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary และ Financials
- Valuation ตลาดเคลื่อนไหวในรอบค่าเฉลี่ยระยะยาว โดย Forward PE S&P อยู่ที่ประมาณ 19-20 เท่า

Strategy

- มองตลาดเป็นภาพ sideway up นำโดยกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary
- ทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีและ Valuation ไม่แพง
- แนวรับ S&P500 ที่ 4,200 จุด แนวต้าน 4,370 จุด

Products

- เลือก GOOGL, MSFT และ AMZN เป็น Top-pick / สามารถเก็งกำไรในกลุ่ม software (CRM, ADBE), Cybersecurity (CRWD, PANW), และ EV (TSLA)
- หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ KIKO FCN เนื่องจากมี strike ที่ต่ำช่วยปกป้อง downside

Risk / Catalyst

- แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวกในช่วงนี้ เพราะอาจทำให้ธนาคารกลางหยุดการขึ้นดอกเบี้ย
- แนะนำติดตามการประกาศผลการดำเนินงานกลุ่มธนาคารและกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งมักมีการให้คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจในปีหน้า



October Outlook : EU

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> เงินเฟ้อของยุโรปยังอยู่ในระดับสูง โดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินเฟ้อยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ กดดันให้ ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจในยุโรปหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่มีการบันทึกสถิติ ทำให้กลุ่มแบงก์ต้องระวังเรื่องของ Credit Tightening และความเสถียรเชิงระบบ ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 ขณะที่ valuation ที่ต่ำกว่าเฉลี่ยมากและมีการซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนให้ตลาดยุโรปมี downside จำกัด
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> มองตลาดเป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับของดัชนี Stocxx50 ที่ 4,030 จุด <u>สามารถเล่นเก็งกำไร</u>ได้โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบรนด์หรู
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นที่มีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ และมีความทนทานต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ เช่น สินค้าแบรนด์หรู
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ OPEC+ ลดกำลังการผลิต ส่งผลให้เงินเฟ้อในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุน ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อ เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่างๆที่มีรายได้หลักมาจากประเทศจีน



October Outlook : China

Macro Economic

- เศรษฐกิจจีนอยู่ระหว่างการฟื้นตัวโดยเดือนที่ผ่านมา Retail sales, Composite PMI เริ่มเห็นการฟื้นตัว อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันหลักจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีการฉุดรั้งการฟื้นตัว และยื่นล้มละลาย
- รัฐบาลและธนาคารกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลดดอกเบี้ย และ กระตุ้นการบริโภคเป็นปัจจัยบวกเป็นระยะๆ ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลเห็นและพยายามแก้ไขปัญหามาตรการต่างๆอาจไม่เพียงพอต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ
- ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นเทคโนโลยีจีนสะท้อนภาพการฟื้นตัวชัดเจน ในกลุ่ม E-commerce, สื่อ, กลุ่มเปิดเมือง เช่น ร้านอาหาร สายการบิน คาสิโน
- Valuation ตลาดอยู่ในระดับต่ำโดย Forward PE HSI อยู่ที่ 9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.31 เท่า (-1SD)

Strategy

- มอง HSI Index เป็นภาพ sideway down แกว่งอยู่ในกรอบ 17,500 - 19,000 จุด แต่ HSTECH เป็น sideway
- [ทยอยสะสมกลุ่มเทคโนโลยีจีนตามแนวรับ](#) โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี
- Wait and see ดัชนี HSI โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร ที่มีแนวโน้มยังไม่ดี

Products

- หากมีความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ [Bonus Enhanced Note \(FCN\)](#) ในหุ้นเทคโนโลยีจีน เนื่องจากมี downside ต่ำและงบฟื้นตัวชัดเจน
- หุ้นที่น่าสะสมได้แก่ Baba, Tencent, Baidu, NetEase, PDD, Li auto และเก็งกำไร Xiaomi, Meituan, Xpeng

Risk / Catalyst

- แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI, CPI, Retail sales, ยอดขายอสังหา) หากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวก โดยเฉพาะหลังหยุดยาว Golden week (Oct)
- ติดตามมาตรการแก้ไขปัญหาคอสังหาริมทรัพย์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม



October Outlook : Japan

Macro Economic

- ธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอนาคตในปีหน้า
- 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 up โดยมีแนวรับที่ 2,300 จุด
- เฝ้าระวังหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว และช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค

Risk / Catalyst

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



October Outlook : Vietnam

Macro Economic

- เศรษฐกิจเวียดนามเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากภาคการส่งออก ขณะที่ GDP ออกมาเติบโตเร่งตัวขึ้น เป็นปัจจัยบวกระยะยาว อย่างไรก็ตามยังคงมีปัญหากการปิดตลาดชำระหนี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ประปราย แม้รัฐบาลได้ปรับแก้กฎหมายภาคอสังหาริมทรัพย์ไปมากแล้ว
- ด้านนโยบายการเงิน เริ่มเห็นการควบคุมสภาพคล่องในระบบโดยการออกตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นจิตวิทยาเชิงลบและสวนทางกับนโยบายผ่อนคลาย (ลดดอกเบี้ย) ที่ดำเนินมาก่อนหน้านี้
- จำนวนนักลงทุนรายย่อยเปิดบัญชีเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการควบคุม Margin lending ในบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น

Strategy

- มอง VN Index เป็นภาพ sideway โดยมองเป้าหมายดัชนีเพียงแค่ 1,236 จุด (base case) อิงกำไรโต 5% และดอกเบี้ยที่ 5.6%
- [แนะนำถือ หรือซื้อเมื่อย่อสำหรับนักลงทุนระยะยาว](#) โดยมองแนวรับที่ 1,120 จุด เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประโยชน์และ OUTLOOK ออกมาดี
- แนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้น ในกรอบ 1,120 – 1,240 เนื่องจากมีปัจจัยกดดันระยะสั้นจากการควบคุมสภาพคล่อง

Products

- ซื้อดัชนีบน VNM US (ETF)

Risk / Catalyst

- ตลาดมีความผันผวนสูงมาก เนื่องจากผู้เล่น 80-90% เป็นนักลงทุนรายย่อยและใช้ margin
- ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐและจีน ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นผลบวกต่อการส่งออกของเวียดนาม
- ติดตามนโยบายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย (+ ต่อตลาด) การควบคุมการปล่อยกู้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (- ต่อตลาด)





GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



GSPA : Performance YTD +16.6%, ACWI + 8.50%

Weight	Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /
		Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside
3.83%	MC FP Equity	6 Dec 22	716.40	0.3%	720.00	-0.5%	902.66	26.0%
4.41%	META US Equity	8 Feb 23	300.21	63.7%	275.00	9.2%	374.17	24.6%
4.10%	CRM US Equity	15 Mar 23	202.78	10.9%	205.00	-1.1%	258.61	27.5%
4.28%	GOOGL US Equity	17 Mar 23	130.86	28.8%	114.00	14.8%	152.07	16.2%
3.96%	AMZN US Equity	8 May 23	127.12	20.1%	120.00	5.9%	173.58	36.5%
6.30%	NVDA US Equity	3 Jan 23	434.99	203.9%	400.00	8.7%	645.95	48.5%
4.85%	ADBE US Equity	2 Jun 23	509.90	16.9%	470.00	8.5%	599.43	17.6%
5.05%	INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.22	4.6%	43.00	2.8%	-	-
2.55%	9988 HK Equity	28 Jun 23	85.60	1.5%	85.00	0.7%	137.49	60.6%
2.36%	MU US EQUITY	25 May 23	68.03	-2.3%	60.00	13.4%	78.99	16.1%
4.39%	AMD US EQUITY	25 May 23	102.82	-14.6%	107.00	-3.9%	140.46	36.6%
2.61%	UBER US EQUITY	13 Jul 23	45.99	0.8%	41.50	10.8%	58.50	27.2%
1.60%	700 HK Equity	9 Feb 23	306.20	-22.6%	307.00	-0.3%	442.74	44.6%
4.64%	NFLX US Equity	11 Aug 23	377.60	-10.4%	378.00	-0.1%	473.61	25.4%
2.55%	9988 HK Equity	14 Aug 23	85.60	-7.8%	85.00	0.7%	137.49	60.6%
4.92%	MSFT US Equity	28 Aug 23	315.75	-2.5%	300.00	5.3%	396.17	25.5%
2.71%	TSLA US Equity	28 Aug 23	250.22	4.8%	210.00	19.2%	267.98	7.1%
2.50%	PANW US Equity	29 Sep 23	234.44	0.0%	0.00	-	276.43	17.9%
2.50%	NKE US Equity	29 Sep 23	95.62	0.0%	0.00	-	121.93	27.5%
2.50%	INTC US Equity	29 Sep 23	35.55	0.0%	0.00	-	37.01	4.1%

GSPA : Performance YTD +16.6%, ACWI + 8.50%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.43%	0.18%	-5.27%	-3.39%	16.60%	28.30%
MSCI ACWI	0.02%	-0.95%	-4.51%	-3.81%	8.50%	16.80%
Alpha	0.41%	1.14%	-0.76%	0.42%	8.11%	11.84%

STD Benchmark

3.9%

STD Port

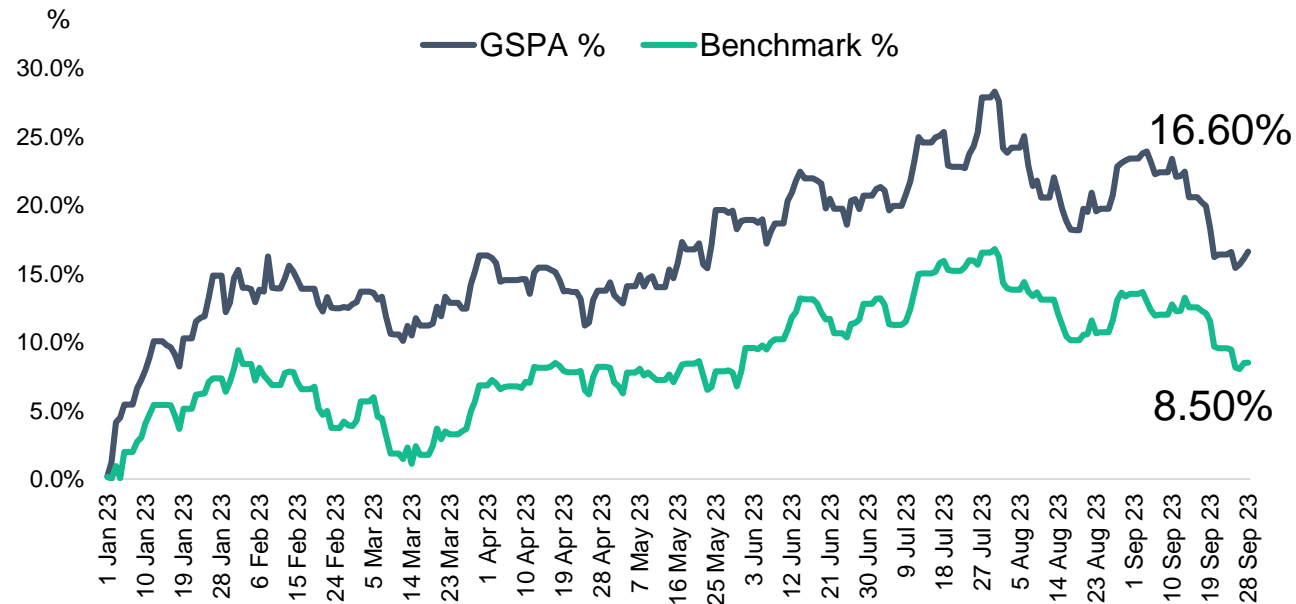
5.0%

Portfolio Beta

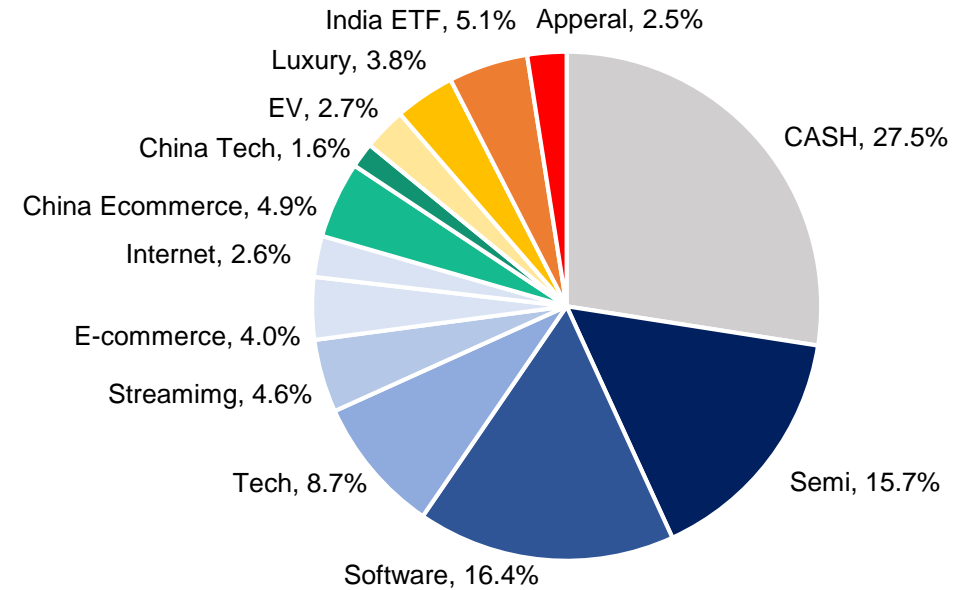
1.09

GSPA Performance YTD

— GSPA % — Benchmark %



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธิกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

