



Weekly Strategy 22 Jan 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : TSMC งบดีกว่าคาด จุดกระชากหุ้น Semi พุ่ง



USA

- ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง หนุน FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด
- งบ TSMC ดี หนุนกลุ่ม Semiconductor, Software และ Media & Service รวมถึงกลุ่มได้ประโยชน์เริ่ม AI ดันดัชนี New high
- รมัดระวังตลาดผันผวนช่วง 30 ม.ค. – 1 ก.พ. จากการประกาศงบหุ้น Big Tech และมีการประชุม FED วันที่ 31 ม.ค.
- แนะนำ Let Profit Run / สอยอซื้อกลุ่ม Big Tech (เริ่ม AI เช่น Semiconductor และ Cybersecurity) เมื่อตลาดย่อ แนวรับ 4,740 และ 4,700



China

- GDP Q4 ขยายตัว 5.2% ได้ตามเป้ารัฐบาลแต่ต่ำกว่าตลาดคาด ส่งผลให้ตลาดกังวลจีนจะไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ดัชนีราคาบ้านและตัวเลขค้าปลีกชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว



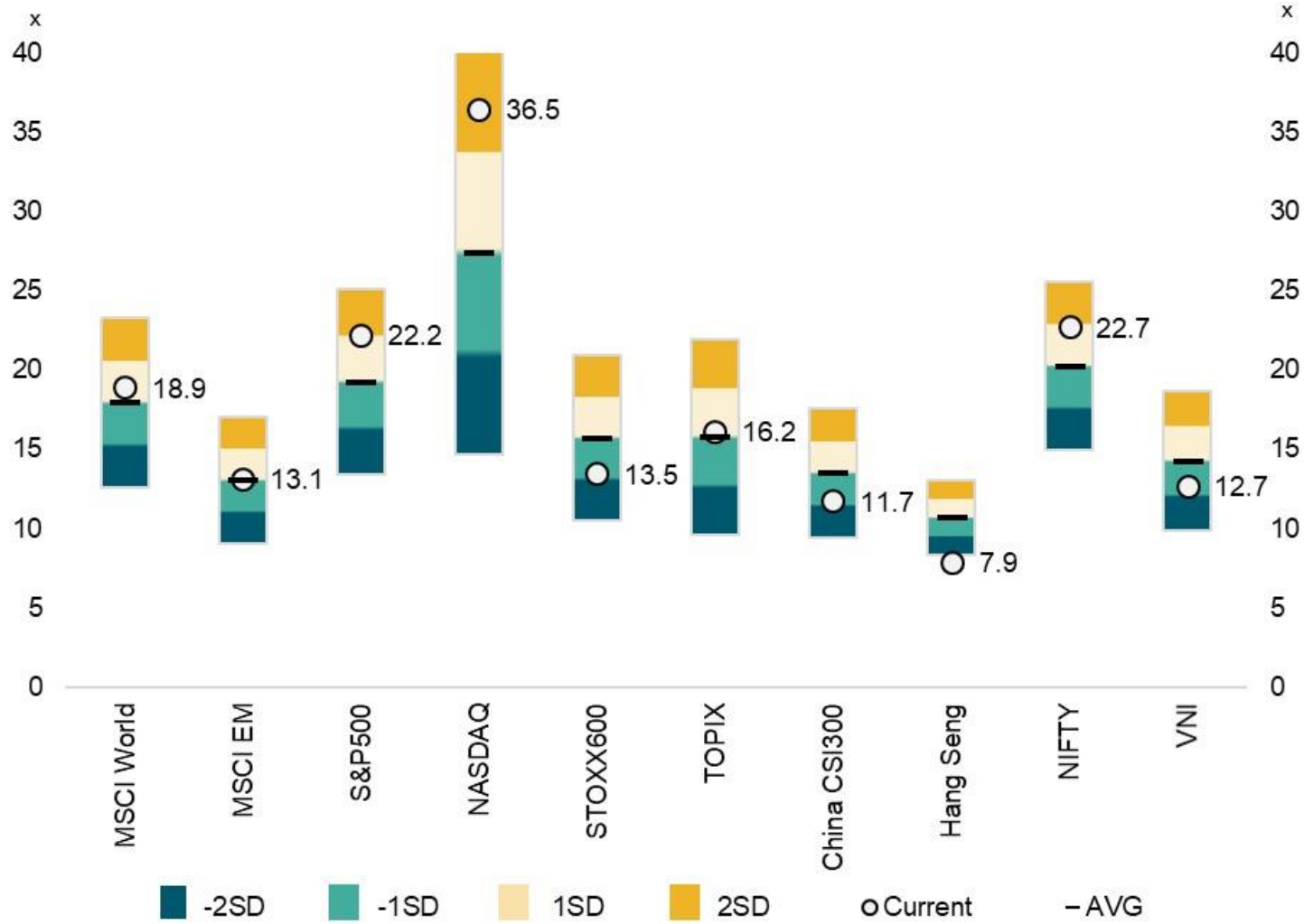
Stock Focus

- TSMC ประกาศงบดี และให้คาดการณ์ดี สะท้อนกลุ่ม AI โตเร่งตัวขึ้น และ Smartphone, PC พุ่งตัวดีกว่าคาด
- Richemont รายงานรายได้ดีกว่าคาด



World Market Update

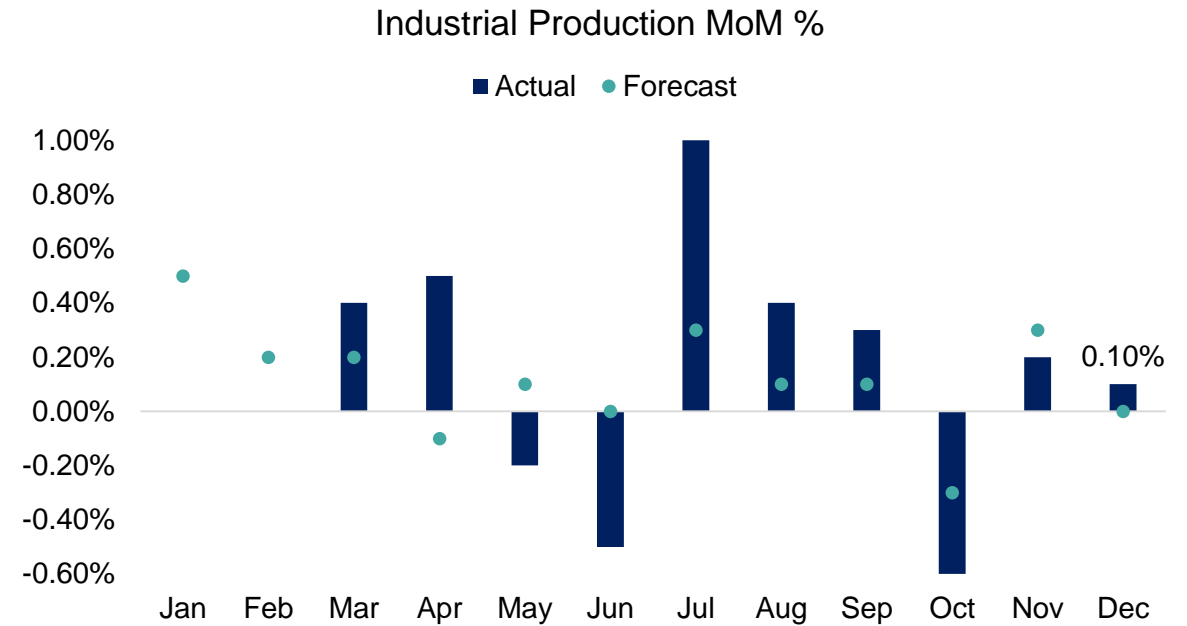
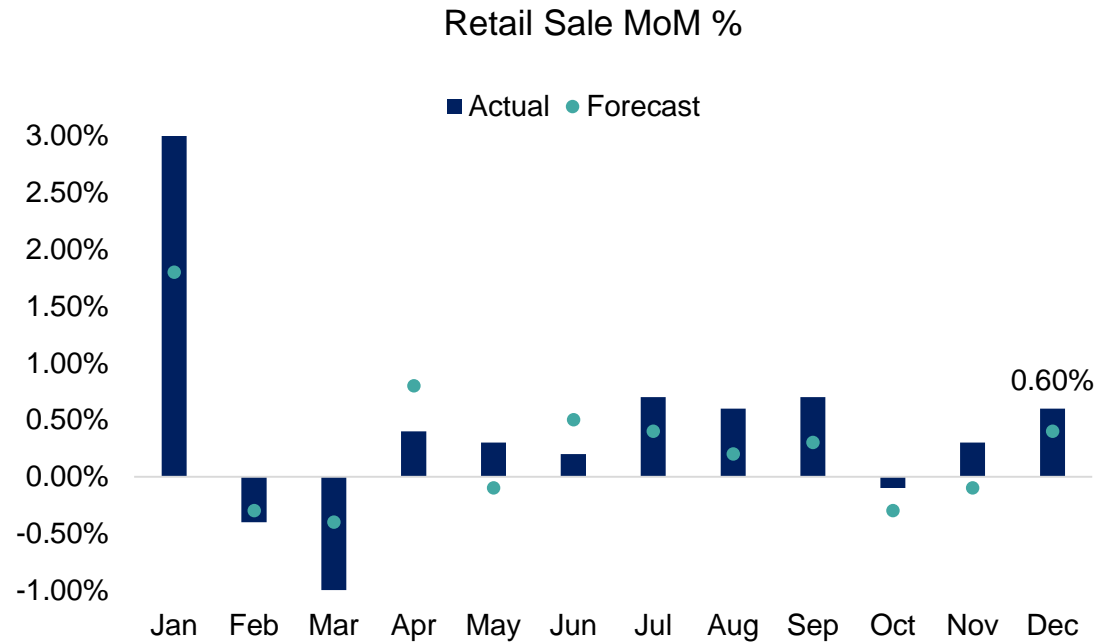
Forward Valuation 2024





US Market

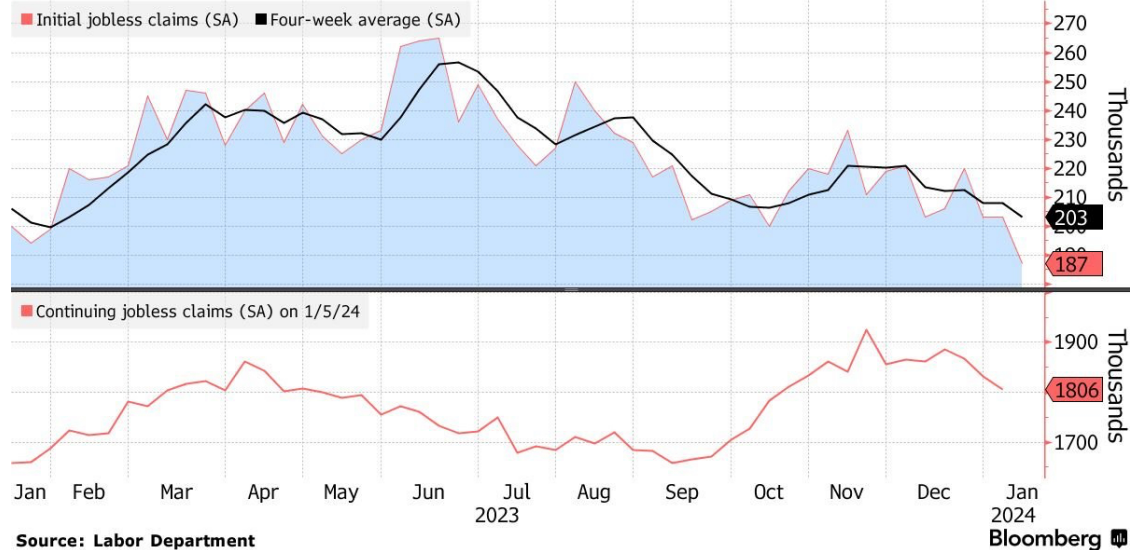
US : ตัวเลขเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ดี หนุน FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด



- Retail Sales ของสหรัฐฯเดือน ส.ค. ขยายตัว 0.6% MoM สูงกว่าคาดที่ 0.4% MoM และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.3% MoM ได้แรงหนุนจากกลุ่ม ห้างสรรพสินค้า , E-Commerce และ เสื้อผ้า
- Industrial Production เดือน ส.ค. ขยายตัว 0.1% MoM สูงกว่าคาดว่าจะไม่ขยายตัว แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.2% MoM

US : ตลาดแรงงานดีต่อเนื่อง หนุน FED คงดอกเบี้ยเช่นกัน

US Jobless Claims Plunge to Lowest in Over A Year
Initial applications decrease to 187,000, continuing claims fall for third week



MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
1/31/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	97.9%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	46.2%	52.9%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	33.1%	50.9%	15.2%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	31.8%	50.2%	16.7%	0.6%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	27.7%	47.8%	21.1%	2.7%	0.1%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.5%	25.0%	45.8%	23.8%	4.6%	0.3%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.3%	15.2%	37.4%	32.6%	12.3%	2.0%	0.1%	0.0%
12/18/2024	0.2%	12.2%	33.0%	33.6%	16.3%	4.1%	0.5%	0.0%	0.0%

- ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 1.87 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.07 แสนตำแหน่ง และต่ำกว่าครั้งก่อนที่ 2.03 แสนตำแหน่ง รวมถึงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2022
- ตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์ก่อนที่ออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี คืบตัวขึ้นสู่ระดับ 4.14% ทำระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน เนื่องจากนักลงทุนกังวลว่า FED อาจคงดอกเบี้ยนานกว่าคาดไว้ สะท้อนได้จาก CME Fed Watch Tool ปรับลดโอกาสการลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. 2024 ลง สู่ระดับ 46% จากเดิมสัปดาห์ก่อนอยู่ที่ระดับ 70 - 80%

US : งบ TSMC ดี หนุนกลุ่ม Semi และ AI ดันดัชนี New high

View	Members	Groups	Period	5D	01/11/24	-	01/19/24	Total Return	Currency	LCL
Movers	All									
Groups (158)	Ticker	Level	5D ↑	1M	YTD	MTD	QTD	-1Y ▲		
S&P 500 INDEX	SPX	4839.81	1.25%	1.50%	1.47%	1.47%	1.47%	24.23%		
All Groups										
1) S&P 500 SEMICNDCTR EQUIP	S5SEEQ	3,518.46	8.38%	3.27%	3.13%	3.13%	3.13%	41.59%		
2) S&P 500 SEMICONDUCTORS	S5SECO	3,546.78	8.16%	11.93%	11.13%	11.13%	11.13%	108.05%		
3) S&P 500 AUTO RETAIL IX	S5AUTR	2,008.49	7.16%	3.71%	5.48%	5.48%	5.48%	5.77%		
4) S&P 500 TRAD C&DIST IDX	S5TRAD	1,611.70	5.41%	3.56%	3.62%	3.62%	3.62%	48.95%		
5) S&P 500 IT CONS&SERV IDX	S5ITCS	253.92	4.63%	5.58%	3.76%	3.76%	3.76%	23.84%		
6) S&P 500 SYSTEMS SFTW IDX	S5SYSF	7,147.04	3.62%	6.62%	6.12%	6.12%	6.12%	55.53%		
7) S&P 500 PROP&CASULT IDX	S5PROP	1,051.90	3.55%	8.50%	7.27%	7.27%	7.27%	9.26%		
8) S&P 500 INTGR TELCM IDX	S5ITEL	110.42	3.32%	2.83%	2.18%	2.18%	2.18%	-6.33%		
9) S&P 500 INSUR BROKER IDX	S5INSB	1,571.38	3.23%	4.31%	5.68%	5.68%	5.68%	9.30%		
10) S&P 500 INT MED SVC	S5INMSS	243.39	3.22%	7.90%	6.02%	6.02%	6.02%	86.69%		
11) S&P 500 TechHWSt&Per	S5THSP	837.95	3.11%	-2.71%	-0.56%	-0.56%	-0.56%	47.49%		
12) S&P 500 APPLIC SFTW IDX	S5APLS	432.01	3.05%	2.62%	2.92%	2.92%	2.92%	67.08%		
13) S&P 500 ENV& FAC SERV IX	S5ENVR	477.58	2.56%	2.47%	1.41%	1.41%	1.41%	15.08%		
14) S&P 500 COMMUNCTN EQUIP	S5CMEQ	309.29	2.46%	4.78%	4.43%	4.43%	4.43%	17.72%		
15) S&P 500 TECHN LGY DISTRBR	S5TDST	187.06	2.39%	1.12%	-0.38%	-0.38%	-0.38%	27.29%		
16) S&P 500 MLTILN INS INDEX	S5MLIN	153.84	2.04%	1.77%	1.28%	1.28%	1.28%	9.64%		
17) S&P 500 RESTAURANTS IDX	S5REST	2,698.91	1.91%	0.75%	0.46%	0.46%	0.46%	12.57%		
18) S&P 500 CONS ELEC INDEX	S5CONE	159.90	1.87%	-1.23%	-2.38%	-2.38%	-2.38%	39.29%		
19) S&P 500 WIRELESS SER IDX	S5WIRE	207.88	1.84%	5.96%	3.01%	3.01%	3.01%	14.52%		
20) S&P 500 Divers Supp Svc	S5DVSS	1,476.70	1.84%	3.82%	-0.61%	-0.61%	-0.61%	44.44%		
21) S&P 500 DATA PRCS & OTS	S5DPOS	2,001.02	1.83%	3.99%	-0.42%	-0.42%	-0.42%	52.10%		
22) S&P 500 Int Svc & Infr	S5INSS	1,139.57	1.69%	0.13%	0.69%	0.69%	0.69%	16.67%		
23) S&P 500 HOTELS INDEX	S5HOTL	711.75	1.61%	0.88%	1.16%	1.16%	1.16%	65.89%		
24) S&P 500 Fncl Exch & Data	S5FEXD	274.02	1.61%	0.26%	-1.33%	-1.33%	-1.33%	26.57%		
25) S&P 500 HLTH CR FACL IDX	S5HCFA	1,213.99	1.53%	6.57%	5.90%	5.90%	5.90%	12.14%		
26) S&P 500 DISTRIBUTORS IDX	S5DIST	438.62	1.44%	0.34%	-0.14%	-0.14%	-0.14%	-5.26%		
27) S&P 500 Res & Cons Svc	S5RSCS	354.09	1.36%	1.50%	0.50%	0.50%	0.50%	21.63%		
28) S5RAIL	S5RAIL	2,916.95	1.29%	-0.75%	-1.71%	-1.71%	-1.71%	11.76%		

- ถึงแม้ว่าตลาดจะกลับมากังวล FED คงดอกเบี้ยมากกว่าคาด แต่ ผลประกอบการของ TSMC ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดในโลก ออกมาดีกว่าคาดและให้คาดการณ์ที่ดี สะท้อนอุตสาหกรรม AI ที่ โตต่อเนื่อง และอุตสาหกรรม PC, Smartphone, Automotive พันตัว ส่งผลให้กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น Big tech, Semiconductor, Software ปรับตัวขึ้น New high
- Weekly Outperformer
 - Semiconductor Equipment +8.38% : AMAT, KLAC, LRCX
 - Semiconductor +8.16% : AMD, AVGO, QCOM, NVDA, MU
 - IT Consulting & Service +4.63% : IBM, ACN
 - System Software +3.62% : ORCL, MSFT, PANW, NOW
 - Media & Service +3.22% : GOOGL, META
 - Application Software +3.05% : ADBE, CRM, SNPS, CDNS

US : ตลาดทำ New High แต่นำโดยกลุ่ม Big Tech

กลยุทธ์รับฤดูกาลประกาศงบ

- นักลงทุน : สามารถถือหุ้น Let Profit Run ในกลุ่ม Bigtech และติดตามผลการดำเนินงาน / รอย่อซื้อเมื่อตลาดย่อ แนวรับ 4,740 และ 4,700 ขณะที่ 4,600 ไม่ควรหลุด
- นักเก็งกำไร :
 - เล่นเก็งกำไรในหุ้นเทคโนโลยี ที่ได้ประโยชน์จากธีม AI หรือหุ้นเทคโนโลยีที่ประกาศงบออกมาดีและแนวโน้มดี
 - **รอติดตาม US Bond Yield กลับมาปรับตัวลง** จึงกลับมาเก็งกำไรในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากธีมดอกเบี้ยขยับขึ้น เช่น Russell 2000, Clean Energy, Crypto, REIT, Bond
- ปัจจัยต้องติดตาม : 1) การประชุม FED วันที่ 31 ม.ค. 2) ฤดูกาลประกาศงบ Q4 ตั้งแต่กลางเดือน ม.ค. – ก.พ. และ 3) จากสถิติตลาดมักปรับฐานช่วงเดือน ก.พ. – มี.ค.

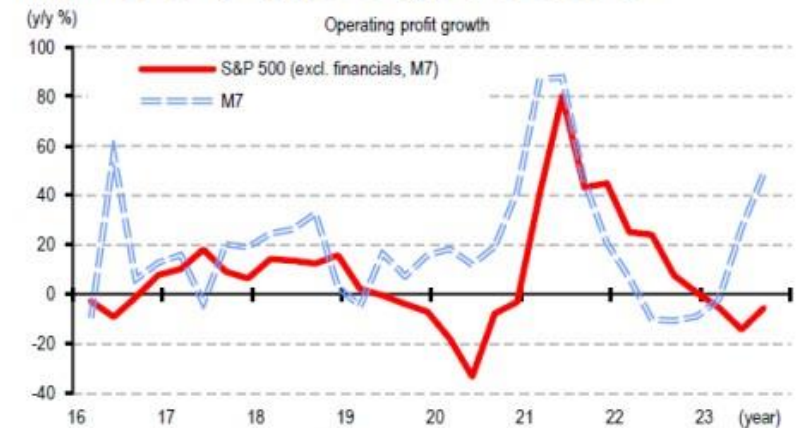


US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ่นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แต่รอแนวรับ

Positive Outlook Theme (From latest Earnings or Catalysts)

- AI / Data center / Cloud / Semi : Amazon, Microsoft, Google, Meta, AMD, Nvidia, Intel, TSMC, Adobe, ServiceNow, SAP, Salesforce
- Cyber Security : Palo Alto, CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler
- Data Analytics : Snowflake, DataDog, MongoDB
- Advertising & Streaming growth : Meta, Google, Netflix, Roku, Pinterest, Snap, Spotify
- Smartphone Recovery : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Qualcomm, TSMC
- PC Recovery : Dell, HPQ, Logitech
- Memory chip Recovery : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- Traveling : Uber, Booking, TripAdvisor, Airbus, Royal Caribbean, Hilton
- Sportswear : ON Holding, Adidas, Skechers, Decker
- Strong Brands : Hermes, Ferrari, Chipotle Mexican Grill, Monster beverage, Celsius,

Magnificent-7 (M7) operating profit rebounds



Source: FactSet, company materials; compiled by Daiwa.

Notes: 1) Bottom-up totals based only on names for which data during relevant period available.
2) Magnificent Seven (M7) are Apple, Microsoft, Alphabet, Meta Platforms, Amazon, Nvidia, and Tesla.

Source: Daiwa Securities, January 2024

US Earnings Outlook 1Q24

Data as of 12 Dec

Positive

- - Tech : TSMC
- - Consumer Disc / Staple / Travel : CFR
- - Non-Tech : JPM, GS

Neutral

- Citi, MS

Negative

- BRBY LN, BAC, WFC, UNH, DAL, BOSS GR, SCHW



Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

January 22, 2024

Monday

Tuesday

Wednesday

Thursday

Friday

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

BOH
Bank of Hawaii

UAL
UNITED

LOGI
logitech

AGNC
AGNC INVESTMENT CORP.

AGYS
agilysys

BRO

Brown & Brown INSURANCE[®]

ZION
ZIONS BANCORPORATION

GSBC
GREAT SOUTHERN BANK

CFB

CROSSFIRST BANKSHARES, INC.

IBTX
INDEPENDENT FINANCIAL

EFSC
ENTERPRISE FINANCIAL

<http://eps.sh/cal>

VZ
verizon

MMM
3M

GE
GE

RTX
RTX

JNJ
Johnson & Johnson

HAL
HALLIBURTON

LMT
LOCKHEED MARTIN

PG
P&G

DHI

D-R-HORTON

PCAR
PACCAR

NFLX
NETFLIX

ISRG
INTUITIVE SURGICAL[®]

TXN
TEXAS INSTRUMENTS

STLD
Steel Dynamics, Inc.

BKR
Baker Hughes

LRN
Stride

CNI
CN

NBTB
NBT BANK

EWBC
EAST WEST BANK

WSBC
WesBanco

T
AT&T

ASML
ASML

ABB
Abbott

PGR
PROGRESSIVE

APH
Amphenol

FCX
FREEMONT McMoran COPPER & GOLD

KMB
Kimberly-Clark

ELV
Elevance Health

SAP
SAP

TXT
TEXTRON

TSLA
TESLA

IBM
IBM

NOW
servicenow

LVS
Sands LAS VEGAS SANDS CORP.

LRCX
Lam RESEARCH

URI
United Rentals

STX
SEAGATE

WRB
Berkley

CCI
CROWN CASTLE

PKG
PCA PACKAGING CORPORATION OF AMERICA

AAL
American Airlines

NEE
NEXTera ENERGY

ALK
Alaska AIRLINES

LUV
Southwest

NEP
NEXTera energy PARTNERS

HUM
Humana

VLO
Valero DOW

DOW
Dow

BX
The Blackstone Group

UNP
UNION PACIFIC

INTC
intel

V
VISA

AIG
Arthur J. Gallagher

KLAC
KLA

WAL
Western Alliance Bancorporation

COF
Capital One

TMUS
T-Mobile

LEVI
Levi's

LHX
L3HARRIS

WDC
Western Digital

AXP
AMERICAN EXPRESS

BAH
Booz | Allen | Hamilton

CL
COLGATE-PALMOLIVE

ALV
Autoliv

NSC
NORFOLK SOUTHERN

MOG.A
MOOG

FCNCA
First Citizens BancShares

STEL
stellar BANCORP, INC.

SPFI
South Plains Financial, Inc.

SBSI
SOUTHSIDE BANK

for the month beginning
January 15, 2024

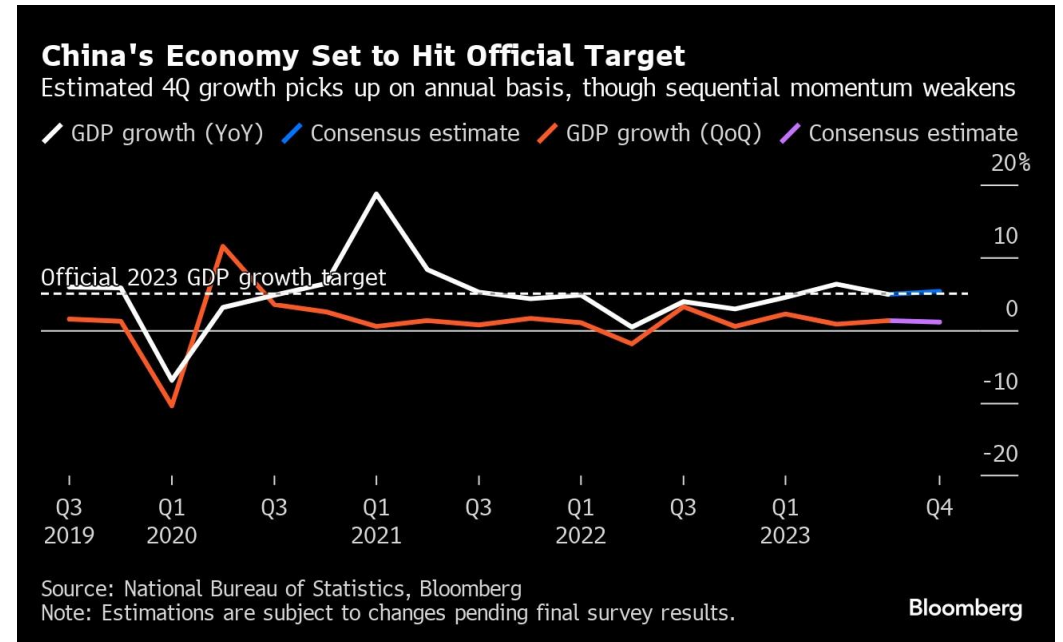
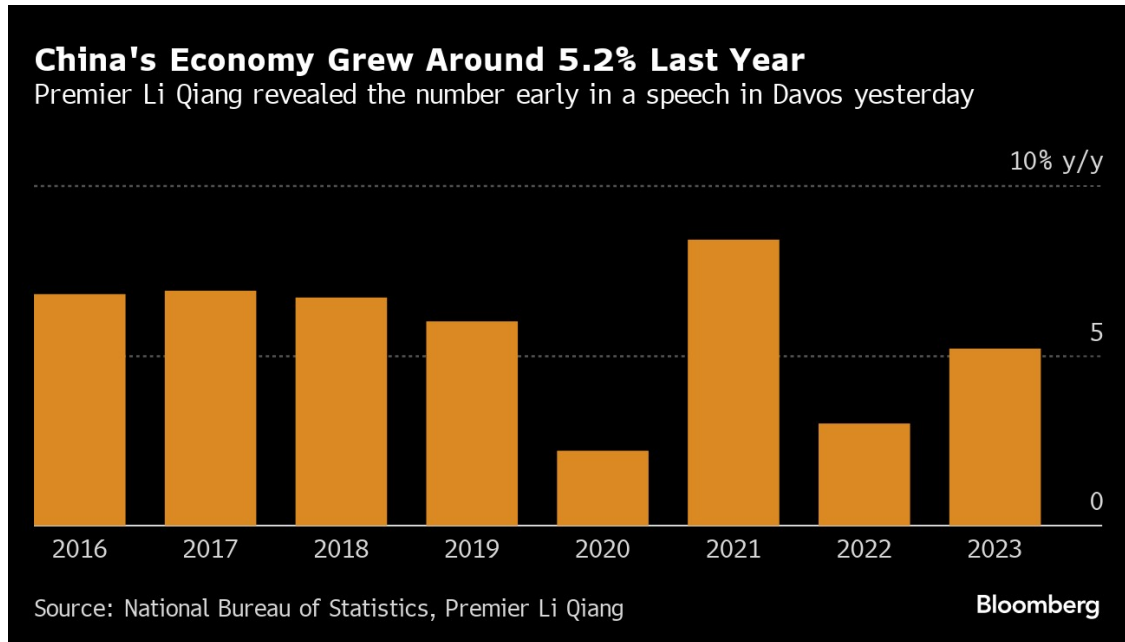
(only showing confirmed release dates)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
15 	16 	17 	18 	19
22 	23 	24 	25 	26
29 	30 	31 	01 	02
05 	06 	07 	08 	09
12 	13 	14 	15 	16



China Market

CH : GDP ทยายตัวได้ตามเป้ารัฐบาล แต่ต่ำกว่าตลาดคาด



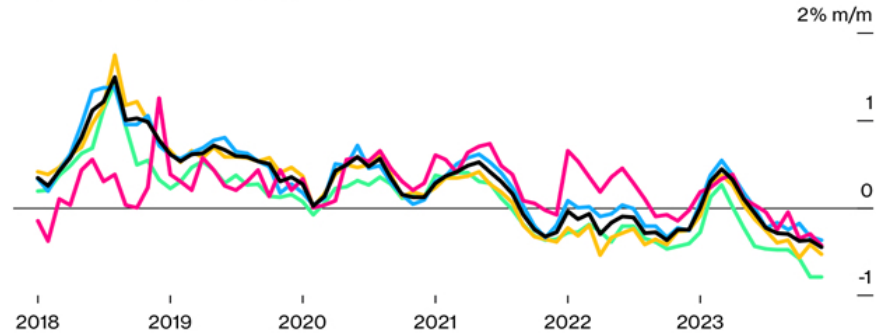
- GDP (YoY) (Q4) ทยายตัว 5.2% **ต่ำกว่าคาด**ที่ 5.3% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 4.9% ทำให้ทั้งปี 2023 GDP ทยายตัวเฉลี่ย 5.2% แม้จะทยายตัวมากกว่าเป้าหมายที่ระดับ 5% แต่เศรษฐกิจโดยรวมยังคงมีความเปราะบาง โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ และภาคการบริโภคอย่างยอหดค่าปลีก
- ขณะเดียวกัน หลี่ เจียง นายกรัฐมนตรีจีนกล่าวในการประชุม World Economic Forum (WEF) ที่เมืองดาวอสในพรุที่ 17 ม.ค. ว่า **จะไม่พึ่งพาการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่** เนื่องจากจะทำให้เศรษฐกิจเติบโตแคในระยะสั้นเท่านั้น ส่งผลให้ตลาดตีความในเชิงลบว่า ทั้งนี้ตลาดคาด GDP จีนในปี 2024 จะทยายตัวราว 4.5% YoY ชะลอตัวลงจากปีก่อนที่ 5.2% และต่ำกว่าเป้าหมายของรัฐบาลที่ 5.0%
- อย่างไรก็ตาม Bloomberg เผยจีนกำลังพิจารณาออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน ใน 2H24 ซึ่งเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับ อาหาร พลังงาน ห่วงโซ่อุปทานรวมถึงการขยายตัวของชาวมือง ผ่านการขายพันธบัตรรัฐบาลอายุยาวพิเศษ นับเป็นการออกพันธบัตรพิเศษรอบนี้ถือเป็นครั้งที่ 4 ในรอบ 26 ปี โดยครั้งล่าสุดเกิดขึ้นในปี 2020 เพื่อใช้ระดมทุนโครงการต่อสู้กับโรค Covid-19 โดย Bloomberg คาดมาตรการดังกล่าวจะช่วยให้ GDP ในปี 2024 และ 2025 ทยายตัว 0.25% และ 0.32% ตามลำดับ

CH : ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ยังหดตัวต่อเนื่อง

Home Price Slump Not Turning Around

Average 2nd hand home prices fell almost 0.8%, dropping in 69 of 70 cities

/ Average prices of newly-built homes
 / In Tier 1 cities
 / In Tier 2 cities
 / In Tier 3 cities
 / 2nd hand homes

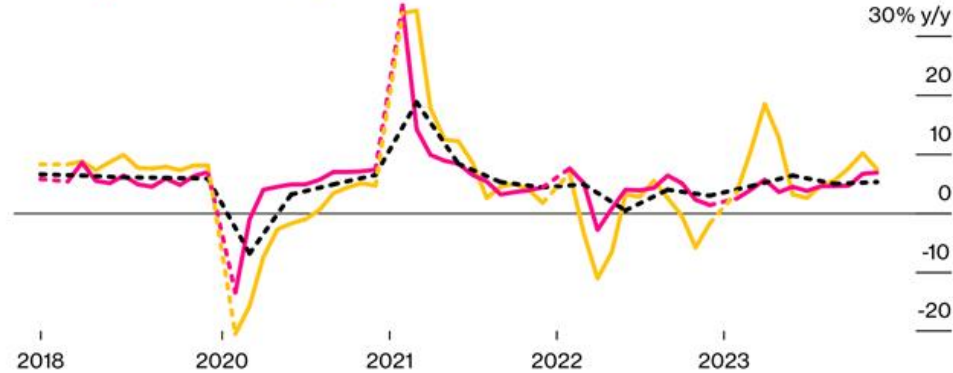


Source: National Bureau of Statistics

China's Economy Recovers from Pandemic Lows

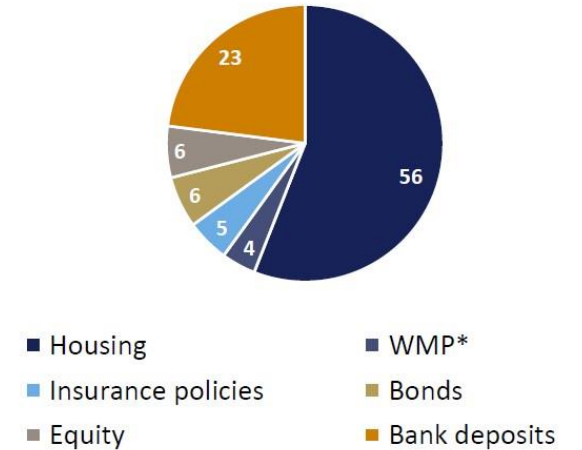
Focus now turns to how policymakers will keep momentum going in 2024

/ GDP
 / Industrial output
 / Retail sales



Source: National Bureau of Statistics

China: breakdown of household assets, 2022, in %



- ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง โดยราคาบ้านใหม่เดือน ธ.ค. หดตัว 0.4% YoY ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องและมากที่สุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ราคาบ้านมือสองลดลง 0.8% MoM โดยเป็นการลดลงถึง 69 เมืองจาก 70 เมือง แม้จะนับตั้งแต่ปี 2015 ทั้งนี้สินทรัพย์ของประชาชนชาวจีนกว่า 50% คือที่อยู่อาศัย ดังนั้นเมื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคชะลอตัวลงเช่นกัน
- นอกจากนี้ตัวเลขที่สะท้อนภาคการบริโภคอย่าง ยอดค้าปลีกออกมาชะลอตัวเช่นกัน ขยายตัวเพียง 7.4% **ต่ำกว่าคาด**ที่ 8.0% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 10.1%
- ขณะที่ตัวเลขภาคการผลิตปรับตัวขึ้นเล็กน้อย Industrial Production (YoY) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 6.8% **สูงกว่าคาด**และเดือนก่อนที่ 6.6%
- ส่วน Fixed asset investment (YoY) เดือน ธ.ค. ขยายตัว 3.0% **สูงกว่าคาด**และเดือนก่อนที่ 2.9%

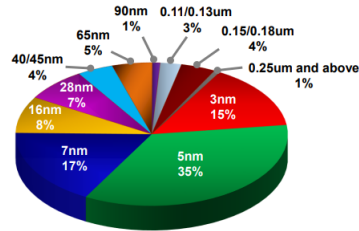


Stock Update

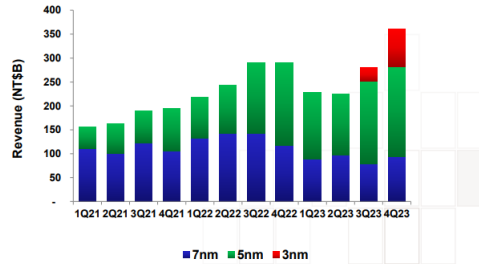
TSMC (TSM US)



4Q23 Revenue by Technology



7nm and Below Revenue



รายได้และกำไรทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

- ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.97 หมื่นล้าน ไม่ได้มีการเติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ส่งผลให้รายได้ของทั้งปีออกมาอยู่ที่ \$6.94 แสนล้าน หดตัวลง 4.4% YoY ซึ่งออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$6.86 แสนล้าน อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า 1.3% มาอยู่ที่ 53% แต่ยังคงออกมาสูงกว่าค่าที่ 52.9% ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$8.18 พันล้าน ถึงแม้จะหดตัวลง 21.2% YoY แต่ก็ยังออกมาดีกว่าค่าที่ \$8.14 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.29 หดตัวลง 20.5% YoY แต่ออกมาดีกว่าค่าที่ \$0.28

ผลประกอบการสะท้อนผ่านพันธจุดต่ำสุดไปแล้ว ได้แรงหนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตเทคโนโลยี 3 นาโนเมตร

- รายได้ในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น 14.4% QoQ และทำได้ดีกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ ได้แรงหนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตเทคโนโลยีขั้นนำขนาด 3 นาโนเมตรอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายได้ในส่วนนี้มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นมาคิดเป็น 15% จากรายได้เวเฟอร์รวมทั้งหมด เทียบกับไตรมาส 3 ที่อยู่เพียงระดับ 6% ขณะที่รายได้เทคโนโลยี 5 นาโนเมตร และ 7 นาโนเมตรยังเป็นสัดส่วนรายได้ที่มากที่สุดอยู่ที่ระดับ 35% และ 17% ตามลำดับ ทำให้ภาพรวมรายได้ที่มาจาก advanced technology หรือที่มีขนาดตั้งแต่ 7 นาโนเมตรลงไป คิดเป็นสัดส่วน 67% จากรายได้เวเฟอร์รวมทั้งหมด

ช่วงต้นของการขยายตัวของเทคโนโลยี 3 นาโนเมตร ยังคงกดดันอัตรากำไรขั้นต้น

- อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4 อยู่ที่ 53.0% ลดลง 1.3 ppt เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการผลิตที่มีการเร่งกระบวนการผลิตเทคโนโลยี 3 นาโนเมตรที่มากขึ้น ทำให้มีการลดทอนกับอัตรากำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตามยังออกมาอยู่เหนือระดับค่าเฉลี่ยในช่วงที่บริษัทเคยให้คาดการณ์ไว้ที่ 51.5%-53.5% ขณะที่ภาพรวมทั้งปีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 5.2 ppt เมื่อเทียบกับปี 2022 ส่วนใหญ่มาจากการใช้อัตรากำไรการผลิตที่ต่ำลงในช่วงที่อุปสงค์อ่อนตัวในช่วงครึ่งปีแรก รวมถึงค่าใช้จ่ายในการเร่งกำลังการผลิต 3 นาโนเมตรในช่วงครึ่งปีหลัง



Statements of Comprehensive Income

Selected Items from Statements of Comprehensive Income	4Q23	4Q23 Guidance	3Q23	4Q22	4Q23 Over 3Q23	4Q23 Over 4Q22
(In NT\$ billions unless otherwise noted)						
Net Revenue (US\$ billions)	19.62	18.8-19.6	17.28	19.93	+13.6%	-1.5%
Net Revenue	625.53		546.73	625.53	+14.4%	0.0%
Gross Margin	53.0%	51.5%-53.5%	54.3%	62.2%	-1.3 ppts	-9.2 ppts
Operating Expenses	(71.62)		(68.70)	(64.54)	+4.2%	+11.0%
Operating Margin	41.6%	39.5%-41.5%	41.7%	52.0%	-0.1 ppt	-10.4 ppts
Non-Operating Items	18.07		13.87	9.63	+30.3%	+87.7%
Net Income to Shareholders of the Parent Company	238.71		211.00	295.90	+13.1%	-19.3%
Net Profit Margin	38.2%		38.6%	47.3%	-0.4 ppt	-9.1 ppts
EPS (NT Dollar)	9.21		8.14	11.41	+13.1%	-19.3%
ROE	28.1%		25.8%	41.7%	+2.3 ppts	-13.6 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	2,957		2,902	3,702	+1.9%	-20.1%
Average Exchange Rate--USD/NTD	31.88	32.00	31.64	31.39	+0.7%	+1.6%

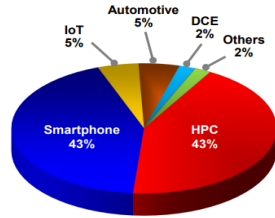
* Diluted weighted average outstanding shares were 25,929mn units in 4Q23

** ROE figures are annualized based on average equity attributable to shareholders of the parent company

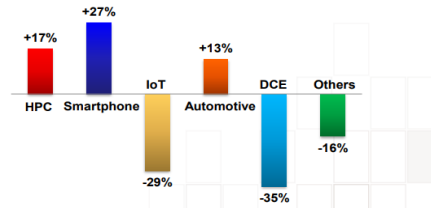
TSMC (TSM US)



4Q23 Revenue by Platform



Growth Rate by Platform (QoQ)



High Performance Computing และ Smartphone ยังเป็นส่วนหลักที่หนุนการฟื้นตัว

- ในส่วนของรายได้ตามแพลตฟอร์ม หลักๆยังคงมาจาก High Performance Computing และ Smartphone ที่คิดเป็นสัดส่วน 43% และ 43% ของรายได้รวม รวมทั้งยังมีการเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ 17% QoQ และ 27% QoQ ตามลำดับ เช่นเดียวกับรายได้ Automotive ที่ถึงแม้จะมีสัดส่วนเพียง 5% จากรายได้รวม แต่ก็พลิกกลับมาเติบโต 13% QoQ จากไตรมาสก่อนที่หดตัวกว่า 20%QoQ ขณะที่รายได้ที่หดตัวลงเป็นในฝั่งของ Internet of Things, Digital Consumer Electronics และ อื่นๆ ปรับตัวลดลง 29%, 35% และ 16% ตามลำดับ ซึ่งถือว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญมากนักเนื่องจากสามส่วนนี้มีรายได้รวมกันแล้วเป็นเพียงประมาณ 10% จากรายได้รวม
- ขณะที่รายได้ตามภูมิภาคส่วนใหญ่ยังมาจากฐานของลูกค้าในอเมริกาเหนือที่คิดเป็นสัดส่วน 72% ของรายได้รวม รองลงมาเป็น จีน เอเชียแปซิฟิก ญี่ปุ่น และ EMEA ที่คิดเป็นสัดส่วน 11%, 8%, 5% และ 4% ตามลำดับ

ระยะเวลาการขายสินค้าและเรียกเก็บเงินปรับตัวได้ดีขึ้น

- อัตราส่วนหมุนเวียนปรับตัวได้ดีขึ้นทั้ง Days of Receivable และ Days of Inventory โดยอย่าง Days of Receivable ที่สะท้อนถึงจำนวนวันเฉลี่ยในการเรียกเก็บเงินนับตั้งแต่วันขายสินค้า ลดลงมาอยู่ที่ 31 วัน จากไตรมาสก่อนที่ 35 วัน ขณะที่ Days of Inventory ระยะเวลาเฉลี่ยที่ใช้ในการขายสินค้าออกไปอยู่ที่ 85 วัน ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 96 วัน ซึ่งโดยส่วนใหญ่มาจากการส่งมอบชิป 3 นาโนเมตรที่สูงขึ้น

แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 1

- บริษัทคาดว่าจะอยู่ในช่วง \$1.8 หมื่นล้าน - \$1.88 หมื่นล้าน สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$1.85 หมื่นล้าน นอกจากนี้บริษัทมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในช่วง 52%-54% ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 51.4% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ในช่วง 40%-42% ในส่วนของการคาดการณ์ Capital Expenditure สำหรับทั้งปี ผู้บริหารมองอยู่ระหว่าง \$2.8 - 3.2 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$2.89 หมื่นล้าน

Balance Sheets & Key Indices

Selected Items from Balance Sheets <i>(In NTS billions)</i>	4Q23		3Q23		4Q22	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Cash & Marketable Securities	1,687.65	30.5%	1,551.32	28.3%	1,561.49	31.4%
Accounts Receivable	201.94	3.7%	222.83	4.1%	231.34	4.7%
Inventories	250.99	4.5%	262.09	4.8%	221.15	4.4%
Long-term Investments	129.44	2.3%	116.35	2.1%	68.93	1.4%
Net PP&E	3,064.48	55.4%	3,132.66	57.1%	2,693.84	54.3%
Total Assets	5,532.37	100.0%	5,484.56	100.0%	4,964.78	100.0%
Current Liabilities	913.58	16.5%	970.04	17.7%	944.23	19.0%
Long-term Interest-bearing Debts	918.28	16.6%	937.49	17.1%	839.10	16.9%
Total Liabilities	2,049.11	37.0%	2,111.74	38.5%	2,004.29	40.4%
Total Shareholders' Equity	3,483.26	63.0%	3,372.82	61.5%	2,960.49	59.6%
Key Indices						
A/R Turnover Days	31		35		36	
Inventory Turnover Days	85		96		93	
Current Ratio (x)	2.4		2.1		2.2	
Asset Productivity (x)	0.8		0.7		1.0	

* Total outstanding shares were 25,932mn units at 12/31/23

** Asset productivity = Annualized net revenue / Average net PP&E

TSMC (TSM US)

TSM Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR

Technology • Semiconductors • Taiwan • NYSE

 Jan 18 • 04:00PM E-I
113.03 +10.08 ↑
 9.79%

[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)


- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าอัตราการเติบโตของรายได้ที่ออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าคาดโดยได้รับแรงหนุนจาก AI จะสามารถชดเชยแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง
- นักวิเคราะห์จาก Wedbush (Outperform) มั่นใจว่าอัตราการเติบโตของบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 4-5 เดือนที่ผ่านมา โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของชิป AI และการคาดการณ์เติบโตของอุตสาหกรรมปลายน้ำที่ดีขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Buy) มองว่าการคาดการณ์ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตชิป AI ซึ่งจะมีสัดส่วนต่อรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

Richemont (CFR SW)



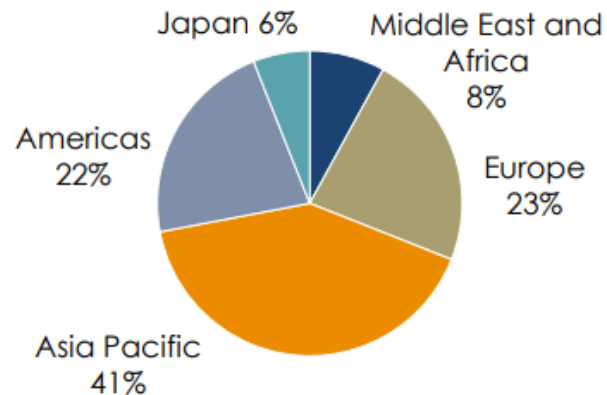
Sales

€19.2bn
16% '20-22 CAGR


Operating Profit

€3.4bn
+701bps '20-22 Margin
Jewellery Sales¹
€8.3bn
27% '20-22 CAGR
Watch Sales¹
€6.1bn
12% '20-22 CAGR

Well-diversified Geographic Exposure



Highlights:

- Richemont (CFR SW) ปรับตัวขึ้น 10.39% หลังบริษัทเผยแพร่รายได้ไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความทนทานของ top-line
- รายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมีการเติบโตอยู่ที่ 8% YoY ออกมาสูงกว่าที่คาดว่าจะเติบโตเพียงแค่ 6.91% รายได้ในสหรัฐ/ เอเชีย/ ตะวันออกกลางและญี่ปุ่น มีการเติบโต 8%/ 13% (ต่ำกว่าคาด)/ 10%/ 18% ตามลำดับ ยกเว้นยุโรปที่มีการหดตัวลง 3% มากกว่าไตรมาสก่อนหน้าและออกมาแยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวเพียงแค่ 1.96%
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 5.59 พันล้านยูโร พลิกกลับมาเติบโต 3.52% YoY ดีกว่าคาดที่ 5.55 พันล้านยูโร
- รายได้มากกว่า 71% มาจากการขาย Jewelry โดยยอดขายออกมาอยู่ที่ 3.95 พันล้านยูโร เติบโต 6.18% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.87 พันล้านยูโร รายได้อีก 17% มาจากการขาย Specialist Watches โดยยอดขายออกมาอยู่ที่ 939 ล้านดอลลาร์ หดตัวลง 1.37% YoY แต่ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด

Analysts Commentaries:

- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy) มองว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้แสดงให้เห็นถึงยอดขายเครื่องประดับยังคงแข็งแกร่งและ ไม่มีเรื่องน่ากังวลสำหรับยอดขายนาฬิกา โดยได้แรงหนุนจากการควบคุมสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal-weight) มองว่ารายได้ที่ออกมาดีกว่าคาด ถึงแม้จะออกมาดีกว่าคาดเพียงเล็กน้อยแต่เชื่อว่า จะสร้าง sentiment ที่ดีขึ้นให้กับอุตสาหกรรม luxury และเป็นแรงหนุนของราคาหุ้นที่สำคัญ



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

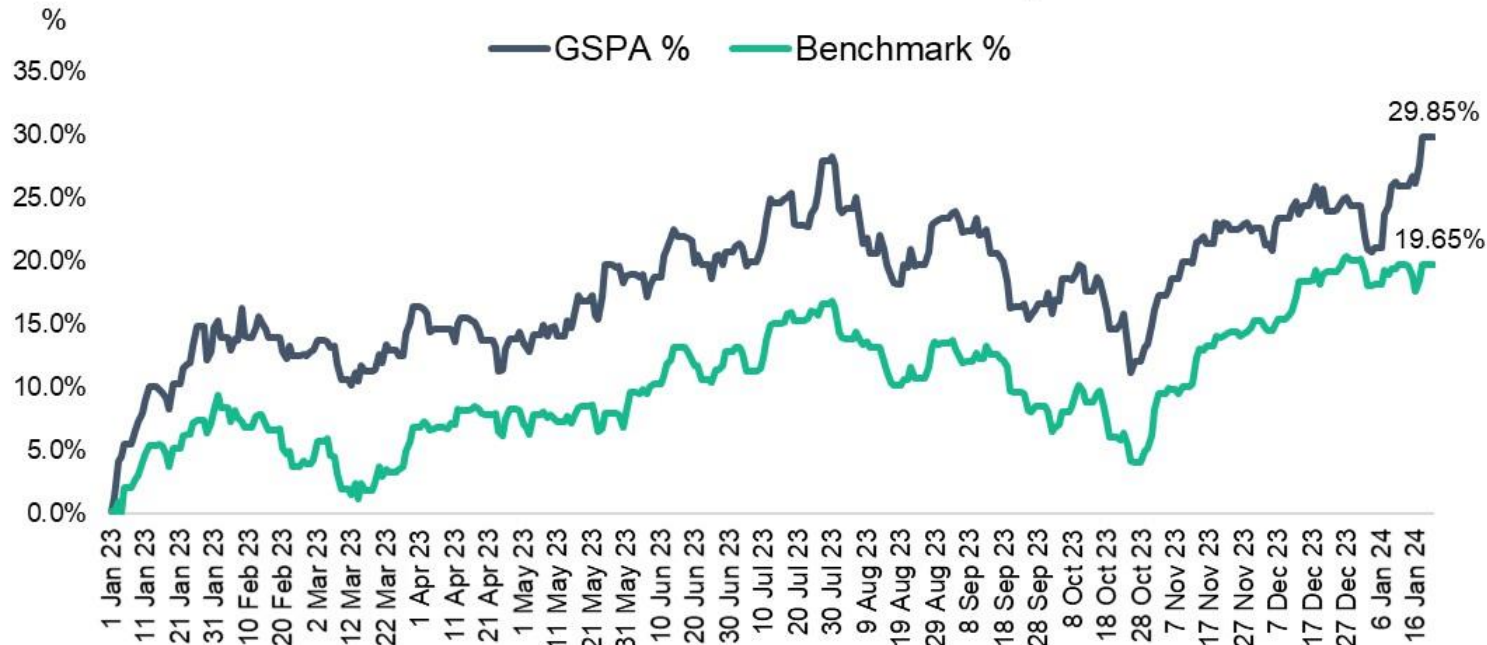
GSPA : Performance SI +29.85%, ACWI +19.65%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	383.45	109.0%	300.00	27.8%	389.48	1.6%	5.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	146.38	44.0%	125.40	16.7%	156.70	7.1%	4.3%
AMZN US Equity	8 May 23	155.34	46.8%	132.00	17.7%	183.09	17.9%	4.3%
NVDA US Equity	3 Jan 23	594.91	315.6%	406.00	46.5%	660.37	11.0%	7.7%
ADBE US Equity	2 Jun 23	611.55	40.1%	565.00	8.2%	653.17	6.8%	5.2%
MSFT US Equity	28 Aug 23	398.67	23.2%	340.00	17.3%	426.46	7.0%	5.6%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	174.23	63.4%	124.00	40.5%	149.79	-14.0%	6.8%
PANW US Equity	29 Sep 23	337.74	44.1%	266.00	27.0%	318.12	-5.8%	6.2%
INTC US Equity	29 Sep 23	48.15	35.4%	40.50	18.9%	44.84	-6.9%	3.0%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	93.06	8.0%	88.00	5.8%	104.59	12.4%	2.5%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	106.96	5.7%	94.00	13.8%	111.19	4.0%	2.4%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	65.11	40.1%	57.00	14.2%	67.90	4.3%	5.9%
AAPL US Equity	8 Nov 23	191.56	4.7%	180.00	6.4%	199.90	4.4%	2.4%
FUEVFVND VN EQUITY	15 Nov 23	27250.00	6.2%	23000.00	18.5%	-	-	4.9%
ONON US Equity	29 Nov 23	27.96	-6.6%	26.00	7.5%	35.41	26.7%	2.2%
IWM US Equity	14 Dec 23	192.43	-3.2%	191.00	0.7%	0.00	0.0%	4.6%
BITO US Equity	14 Dec 23	20.09	-5.4%	20.00	0.4%	0.00	0.0%	2.2%
FSLR US Equity	20 Dec 23	145.92	-11.3%	158.25	-7.8%	0.00	0.0%	2.1%
SOXX US Equity	20 Dec 23	601.23	8.8%	536.00	12.2%	0.00	0.0%	5.2%
CCL US Equity	9 Jan 24	17.33	-0.3%	16.20	7.0%	0.00	0.0%	2.4%
HD US Equity	9 Jan 24	362.41	4.7%	338.00	7.2%	0.00	0.0%	2.5%
CFR SW Equity	19 Jan 24	116.40	0.0%	0.00	-	0.00	0.0%	2.5%
RACE US Equity	19 Jan 24	349.41	0.0%	0.00	-	0.00	0.0%	2.5%

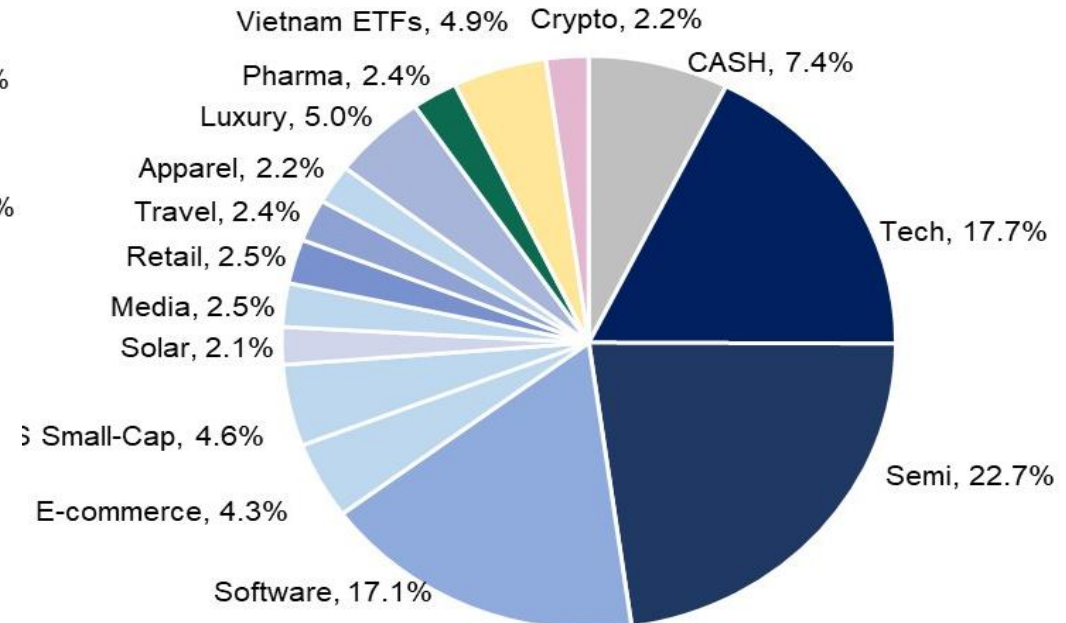
GSPA : Performance SI +29.85%, ACWI +19.65%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.76%	3.13%	4.42%	13.36%	4.41%	29.85%	29.85%
MSCI ACWI	1.02%	-0.06%	1.26%	12.81%	-0.37%	19.65%	20.38%
Alpha	0.74%	3.19%	3.16%	0.55%	4.78%	10.21%	11.84%
STD Benchmark	4.8%		STD Port		5.2%		
			Portfolio Beta		1.25		

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

