



Weekly Strategy 05 Feb 2024

ASP Global Strategy

Key Takeaway : กลุ่ม Big Tech ออกมาดี หนุตลาดปรับตัวขึ้นต่อ



USA

- FED ยังส่งสัญญาณ Hawkish กดดันตลาดระยะสั้น ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานออกมาดีกว่าคาด ยังเป็นการตอกย้ำมุมมองการไม่รับลดดอกเบี้ยในปีนี้อ่างไรก็ตาม ตลาดมอง FED จะลดดอกเบี้ย 6 ครั้งในปีนี้อีก
- S&P500 รายงานงบแล้ว 218 จาก 500 บริษัท (43%) โดยกำไรเติบโต 7.0% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสและสูงกว่าคาดที่ 7.16%
- แนะนำ Let Profit Run / สอยซื้อ หุ้นกลุ่ม Big Tech (รวม AI เช่น Semiconductor และ Cybersecurity) เมื่อตลาดย่อ แนวรับ 4,740 และ 4,700



China

- ตลาดหุ้นฮ่องกงถูกกดดันจากหลังดัชนี PMI ภาคการผลิตออกมาต่ำกว่าคาด บ่งชี้เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว
- ภาครัฐเข้าช่วยเหลือตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง หลังเดือน ม.ค. มีเบ็ดเงินไหลเข้า 5 กองทุน ETF จีนกว่า 128.5 พันล้านหยวน สูงสุดนับแต่ ก.ค. 2015



Stock Focus

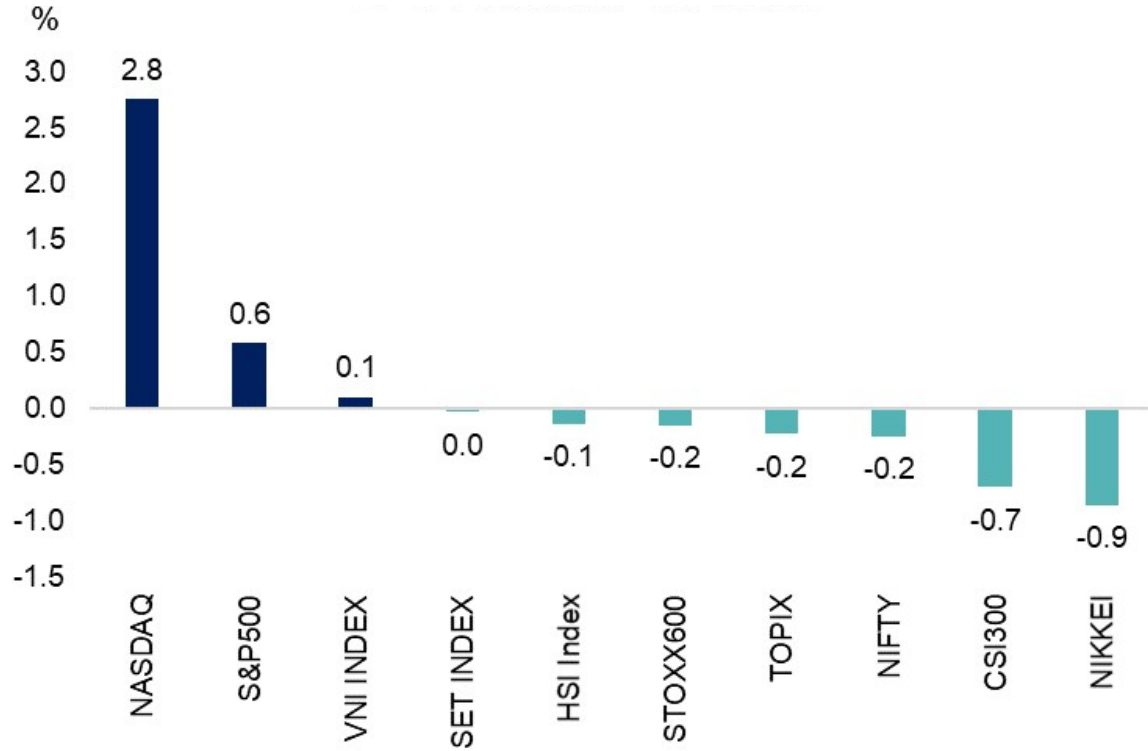
- AAPL, MSFT, GOOGL, META, AMZN, AMD, QCOM, NVO



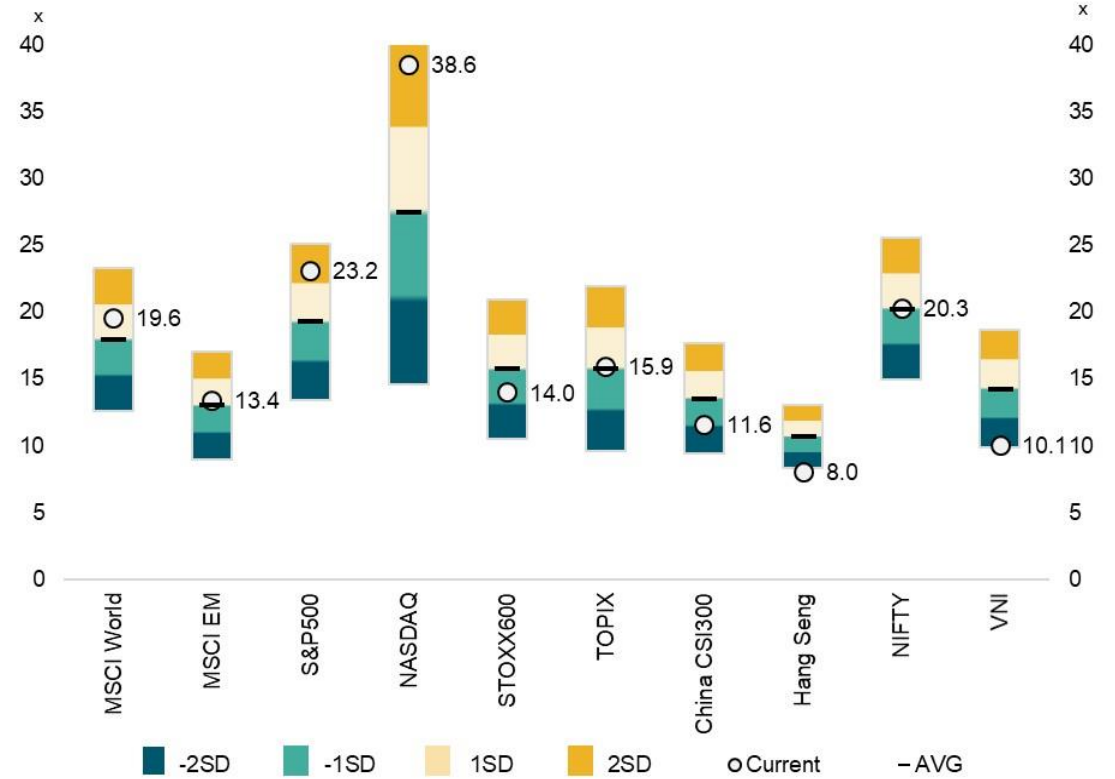
World Market Update

EPS Revision & Forward Valuation

EPS Revision 3M



Forward Valuation 10 Year





US Market

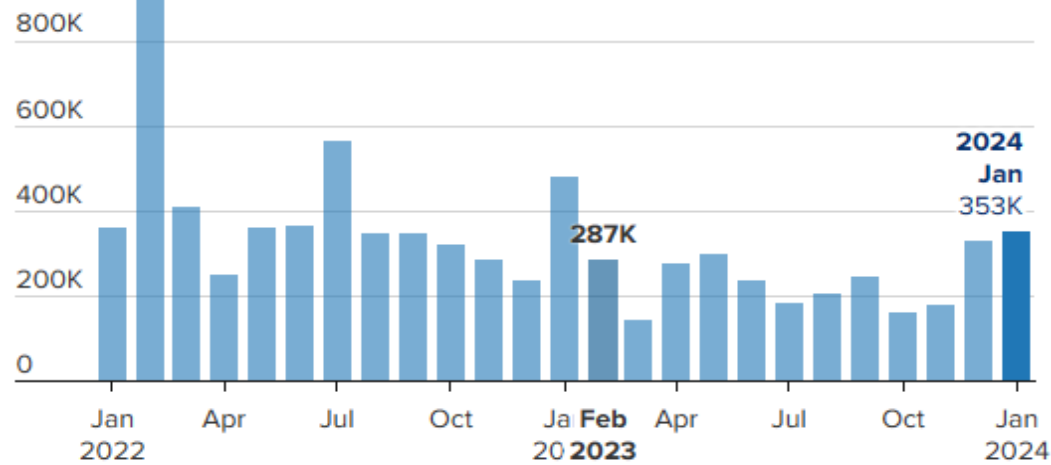
US : FED ย้ำชัด ไม่ลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค. กดดันตลาดหุ้นช่วงสั้น

| CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 3/20/2024 | | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 38.0% | 62.0% |
| 5/1/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 34.2% | 59.6% | 6.2% |
| 6/12/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.7% | 38.5% | 50.7% | 5.1% | 0.0% |
| 7/31/2024 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.7% | 38.2% | 50.6% | 5.5% | 0.0% | 0.0% |
| 9/18/2024 | 0.0% | 0.1% | 6.3% | 38.5% | 49.7% | 5.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 11/7/2024 | 0.1% | 3.9% | 25.8% | 45.2% | 22.9% | 2.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 12/18/2024 | 3.4% | 23.0% | 42.8% | 25.7% | 4.7% | 0.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

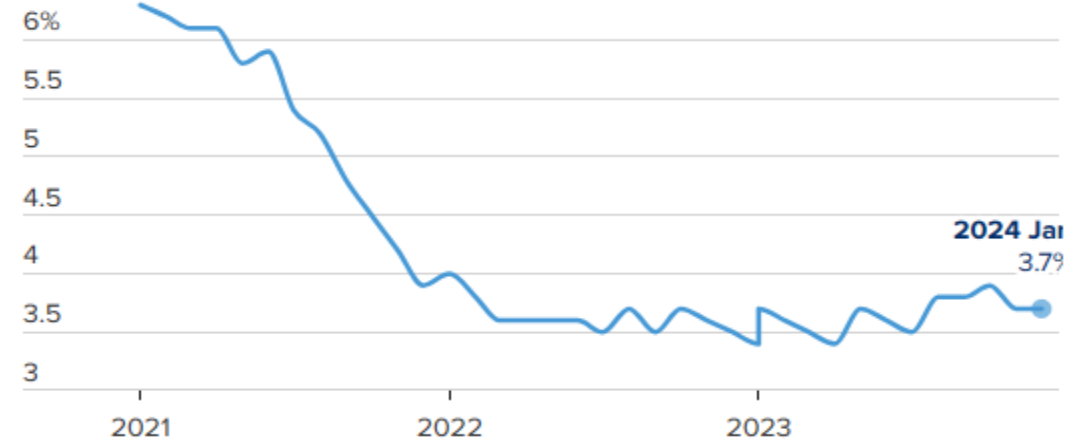
- FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% - 5.5% ซึ่งเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม FED ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. เนื่องจากต้องการเห็นว่ามีเงินเพื่อจะปรับตัวลดลงสู่กรอบหมายที่ระดับ 2% อย่างชัดเจน ส่วนทางกับมุมมองของตลาดที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกเดือน มี.ค. จึงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น
- อย่างไรก็ตาม FED เหยยปีนี้จะเป็ภาพของการปรับลดดอกเบี้ย สะท้อนว่าดอกเบี้ยจบรอบหาขึ้นเรียบร้อยแล้ว ขณะมุมมองเศรษฐกิจสนับสนุนการเกิด Soft Landing หลังมองว่าเงินเพื่อจะสามารถปรับตัวลดลงได้ ขณะที่ตลาดแรงงานไม่หดตัวรุนแรง ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อภาคการบริโภค ส่วนการลดขนาดงบดุล (QT) ยังคงลดเดือนละ 9.5 หมื่นล้านเท่าเดิม แต่มีแผนจะเริ่มหารื้อเชิงลึกในการประชุมเดือน มี.ค.
- ด้าน CME Fed Watch Tool ยังคงคาดว่าในปี 2024 FED จะลดดอกเบี้ย 6 ครั้งเหมือนเดิม แต่เปลี่ยนจากเดือน มี.ค. เป็นเดือน พ.ค. และลดดอกเบี้ยในทุกการประชุมหลังจากนี้
- ด้านนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs เลื่อนคาดการณ์ลดดอกเบี้ยครั้งแรกจากเดือนมีนาคมไปเป็นเดือนพฤษภาคม เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 1 ที่ยังคงแข็งแกร่งและเงินเพื่ออาจมีการปรับตัวขึ้นชั่วคราวในเดือน ม.ค. แต่ยังคงมองทั้งปี 2024 จะปรับลดดอกเบี้ยลง 5 ครั้ง และปี 2025 ลงอีก 3 ครั้ง เนื่องจากเงินเพื่อ Core PCE จะปรับตัวลดลงมาต่ำกว่าประมาณการ PCE ระยะยาวของ FED ที่ระดับ 2.4%

US : ตลาดแรงงานแข็งแกร่ง สนับสนุนมุมมอง FED ไม่ลดดอกเบี้ยเดือน มี.ค.

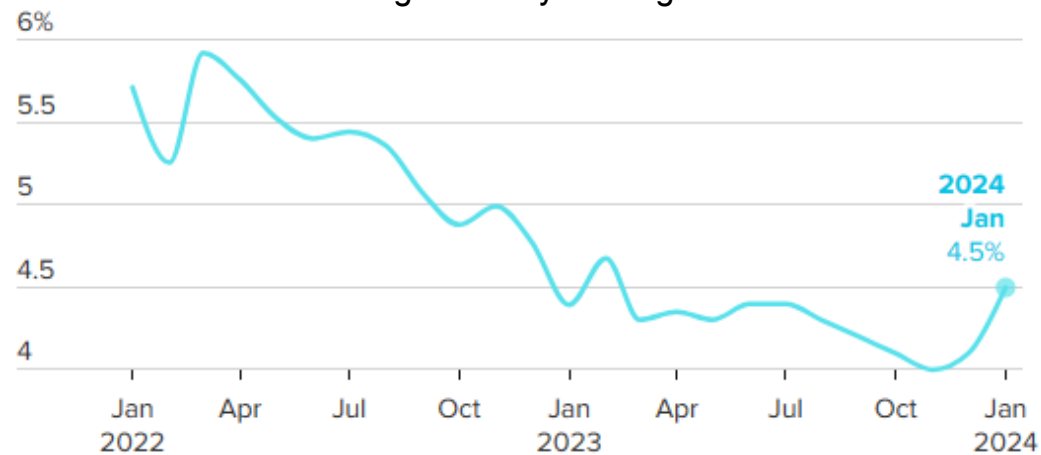
Non farm Payroll



Unemployment Rate

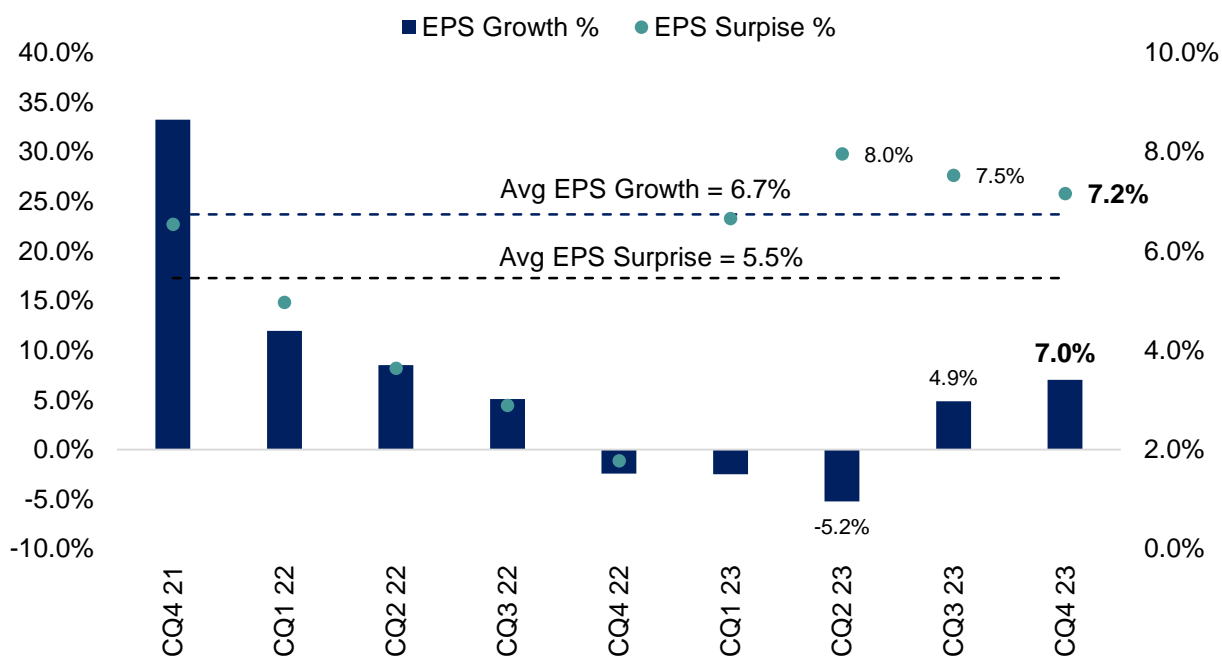


Average Hourly Earnings



- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ม.ค. อยู่ที่ 3.53 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 1.87 แสนตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.33 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงาน ม.ค. อยู่ที่ 3.7% ต่ำกว่าคาดที่ 3.8% และเท่ากับเดือนก่อน
- ค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 4.5% สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.1% YoY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 4.3%

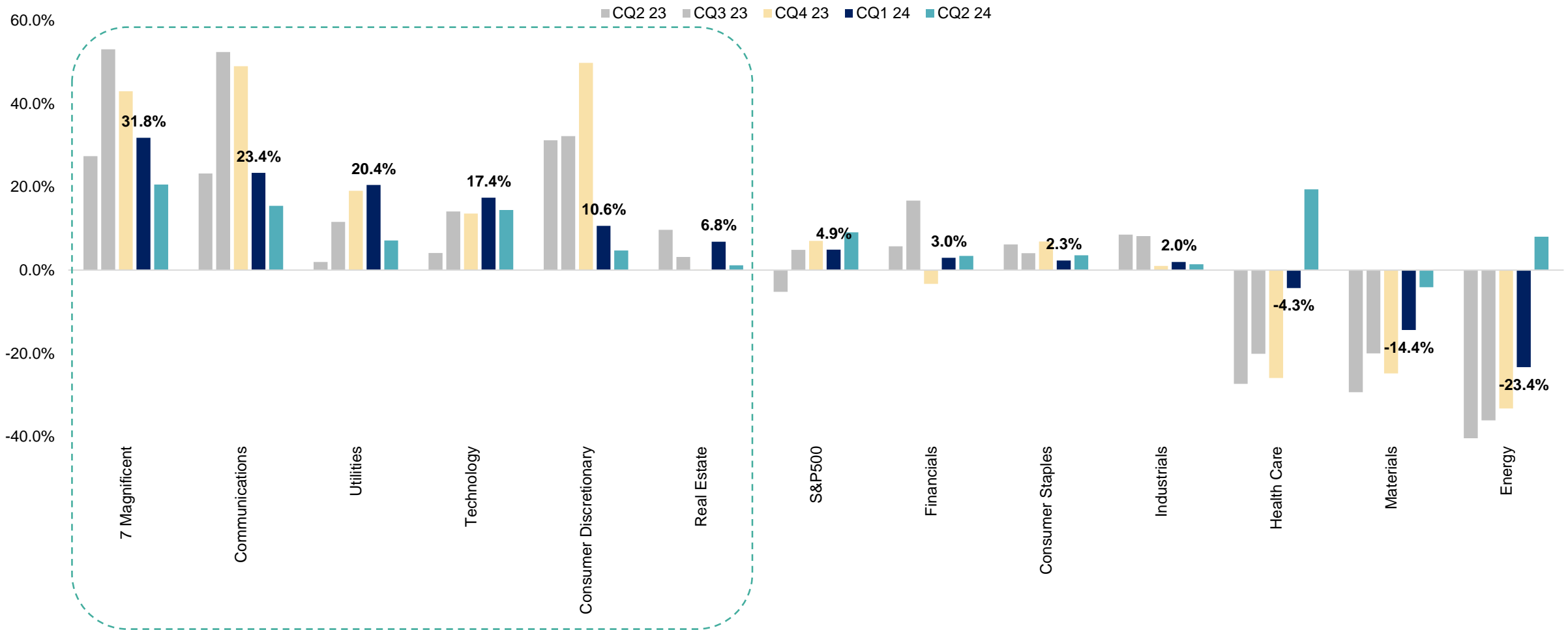
US : ผลประกอบการดัชนี S&P500 4Q23 เติบโตและออกมาดีกว่าคาด



| | Reported | Consensus | Sales Surprise (%) | EPS Surprise (%) |
|--------------------------|----------|-----------|--------------------|------------------|
| S&P500 | 218 | 500 | 1.26% | 7.16% |
| > Materials | 13 | 28 | 0.23% | 6.40% |
| > Industrials | 43 | 70 | 1.15% | 6.39% |
| > Consumer Staples | 14 | 38 | 0.81% | 6.23% |
| > Energy | 8 | 25 | 0.13% | 21.55% |
| > Technology | 37 | 80 | 1.12% | 4.95% |
| > Consumer Discretionary | 18 | 53 | 2.02% | 13.33% |
| > Communications | 9 | 23 | 2.29% | 3.21% |
| > Financials | 42 | 59 | -0.06% | 9.43% |
| > Health Care | 22 | 64 | 2.30% | 11.88% |
| > Utilities | 4 | 30 | -6.47% | 3.82% |
| > Real Estate | 8 | 30 | 0.64% | 1.28% |

- ปัจจุบันดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2023 แล้ว 218 จาก 500 บริษัท (43%) โดยกำไรเติบโต 7.0% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เติบโต 4.9% YoY รวมถึงออกมาสูงกว่า Consensus คาดที่ 7.16% แม้ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 7.5% แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาสที่ 5.5%
- โดยหุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาสูงกว่าคาด นำโดยกลุ่ม Energy +21.55%, Consumer Discretionary +13.33% และ Healthcare +11.88%

US : ตลาดภาคกลุ่ม 7 นางฟ้ายังเติบโตได้อย่างโดดเด่นใน Q1



- Consensus คาด 1Q24 มีหุ้น 6 กลุ่มที่คาดว่าจะออกมาดีกว่าดัชนี S&P500 นำโดยกลุ่ม 7 Magnificent ที่คาดว่าจะเติบโต 31.8% ตามด้วยกลุ่ม Communication Services +23.4%, Utilities +20.4% และ Technology +17.4% ขณะที่ S&P500 คาดโต +4.9% ดังนั้นกลุ่ม 7 Magnificent จึงยังคงมี Momentum ซึ่งบวกมากกว่าดัชนี S&P500

US Earnings Outlook 1Q24

Data as of 2 Feb

Positive

- - Tech : TSMC, NFLX, SAP, NOW, ASML, LRCX, [QCOM](#), [MSFT](#), [AMZN](#), [META](#)
- - Consumer Disc / Staple / Travel : CFR, PG, UAL, LVMH, AAL, AXP, [GM](#), [DECK](#), [RACE](#)
- - Non-Tech : JPM, GS, [NVO](#), [MA](#), [GSK](#), [MRK](#)

Neutral

- Citi, MS, LOGI, DHI, JNJ, INTC, KLAC, WDC, [PFE](#), [BA](#), [GOOGL](#), [AMD](#), [AAPL](#), [SKX](#)

Negative

- BAC, WFC, UNH, DAL, SCHW, TXN, TSLA, V, [SBUX](#), [UPS](#), [ADS](#)

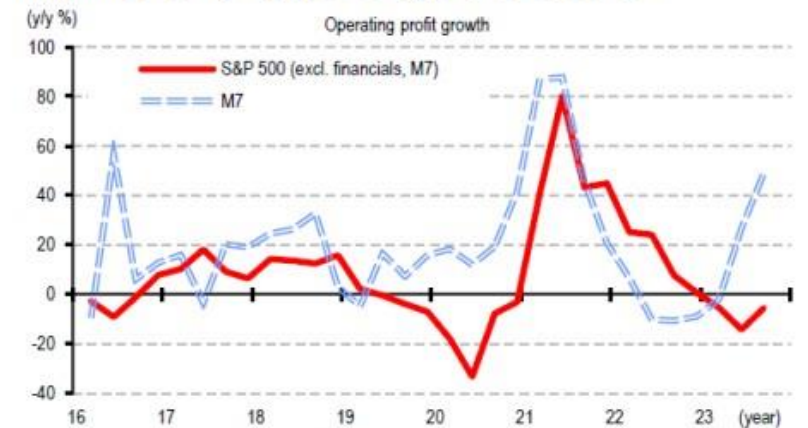


US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แต่รอแนวรับ 4740 - 4700

Positive Outlook Theme (From latest Earnings or Catalysts)

- AI / Data center / Cloud / Semi : Amazon, Microsoft, Google, Meta, AMD, Nvidia, 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, Decker
- Strong Brands : Richemont, LVMH, Hermes, Ferrari

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

Most Anticipated Earnings Releases

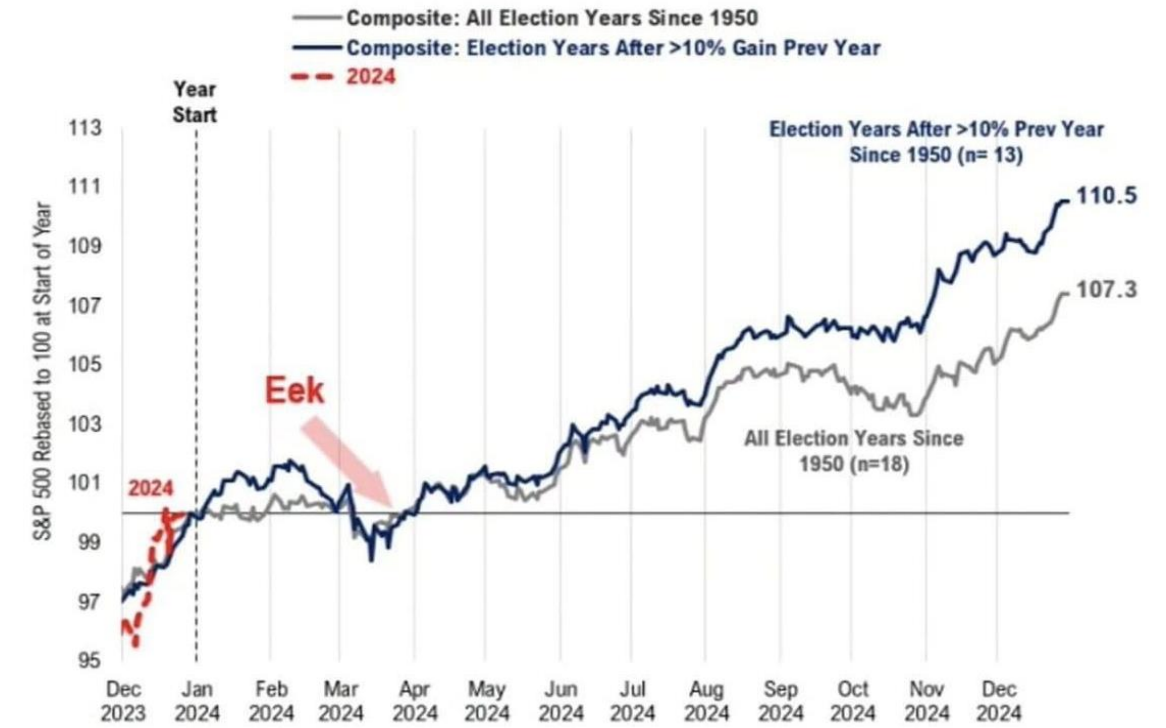
for the week beginning

February 05, 2024

| Monday | | Tuesday | | Wednesday | | Thursday | | Friday |
|---|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--|--|--|
| Before Open | After Close | Before Open | After Close | Before Open | After Close | Before Open | After Close | Before Open |
| CAT CATERPILLAR | PLTR Palantir | LLY Lilly | SNAP Snap Inc. | BABA Alibaba Group | PYPL PayPal | COP ConocoPhillips | AFRM affirm | PEP PEPSICO |
| MCD McDonald's | SYM symbotic | SPOT Spotify | ENPH ENPHASE | UBER Uber | DIS Walt Disney | PM PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | PINS Pinterest | CGC CANOPY GROWTH |
| ON onsemi | VRTX VERTEX | FI fiserv. | F Ford | ARM arm | ARM arm | CCJ Cameco | NET CLOUDFLARE | ENB ENBRIDGE |
| EL ESTÉE LAUDER COMPANIES | NXPI NXP | HTZ Hertz | CMG CHIPOTLE | CVS CVS Health | WYNN Wynn Resorts | SAVE spirit | DXCM dexcom | AMCX AMC NETWORKS |
| BOWL BOWLERO CORPORATION | SPG SIMON | BP bp | ELF elf | RBLX ROBLOX | WYNN Wynn Resorts | HSY HERSHEY'S | EXPE Expedia | OWL BLUE OWL |
| ALGT allegiant | AMKR Amkor Technology | TM TOYOTA | FTNT FORTINET | XPO XPO Logistics | ACLS axcelis | LSPD lightspeed | EXPE Expedia | PAA PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE, L.P. |
| TSN Tyson | FMC FMC | SPR SPIRIT AEROSYSTEMS | VFC VFC | ARCC ARES | CFLT CONFLUENT | DT dynatrace | CLSK CLEAN SPARK BILL | TXT TELUS International |
| APD AIR PRODUCTS | CHGG Chegg | CHKP CHECK POINT | VFC VFC | BG BUNGE | PAYC paycom | DT dynatrace | CLSK CLEAN SPARK BILL | TXT TELUS International |
| IDXX IDEXX LABORATORIES | RMBS Rambus | CHKP CHECK POINT | AMGN AMGEN | SMG Scotts Miracle-Gro | MAT MATTEL | ACB AURORA | TTWO T2 TAKE-TWO INTERACTIVE | PRLB proto labs |
| AMG Affiliated Managers Group, Inc. | BRBR bellring brands | AME Cummins | EW Edwards GILD | BERY Berry | NLY ANNALY | LNC Lincoln Financial Group | ILMN illumina | ROAD CONSTRUCTION PARTNERS INC. |
| | | AME AMETEK | GILD GILEAD | EMR EMERSON | MCK MCKESSON | SPGI S&P Global | PETS PetMeds | WPC W. P. CAREY |

| 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 |

US : สถิติเผย ตลาดหุ้นปรับฐานระยะสั้น หลังหมดช่วงประกาศงบ



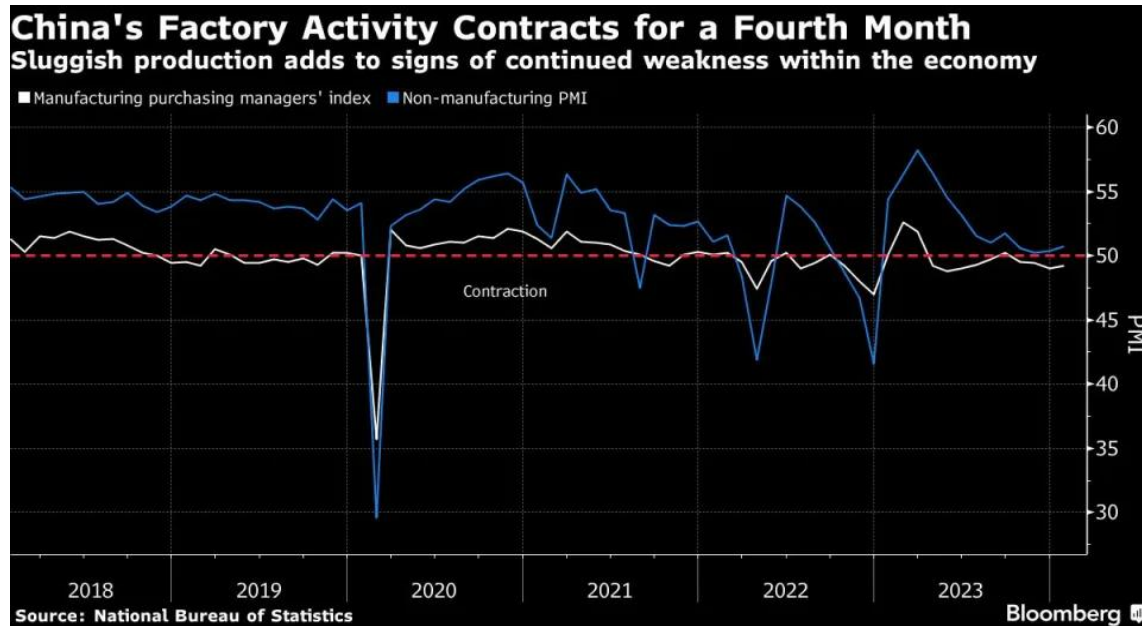
Past performance is not indicative of future results / charts sourced from Goldman Sachs FICC and Equities, GS Research, and Bloomberg as of Jan 25th 2024

Source: Fundstrat, Bloomberg



China Market

China : เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่ภาครัฐช่วยเหลือตลาดทุนต่อเนื่อง

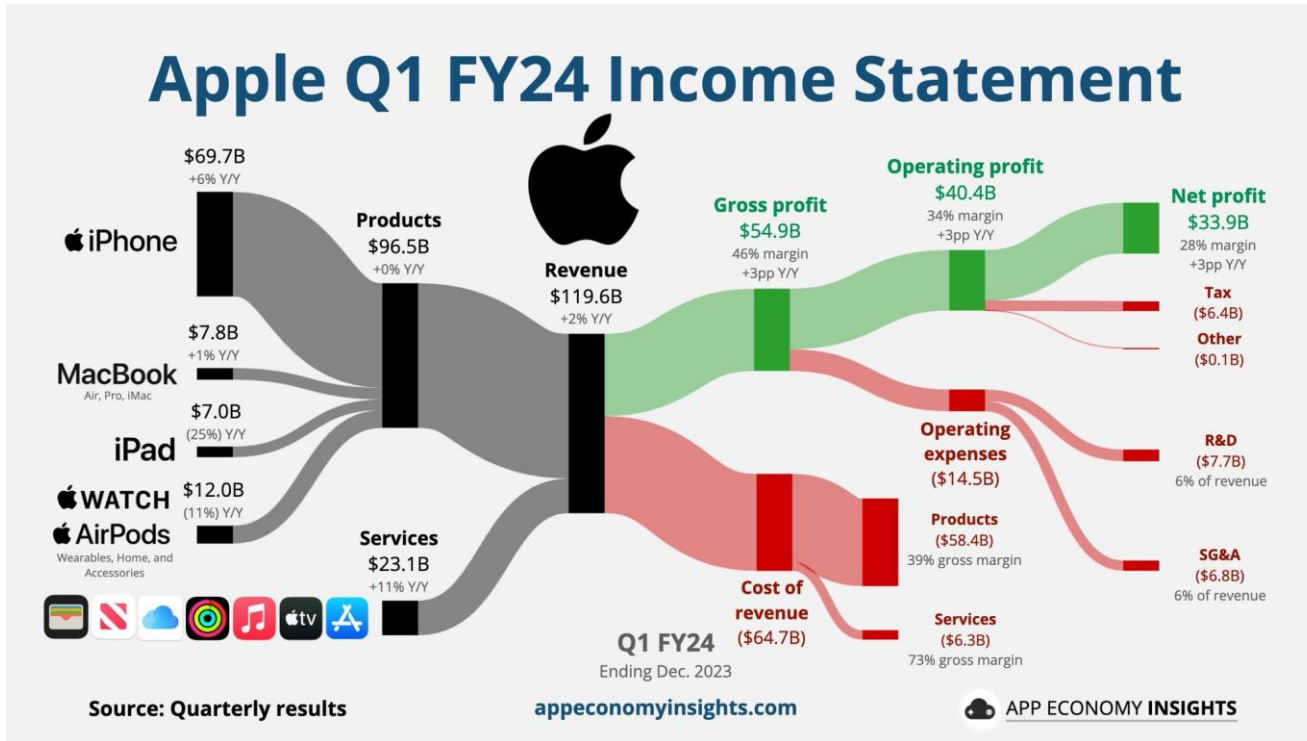


- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้นตัว แม้ตั้งแต่ต้นปีภาครัฐมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลากหลายช่องทางแล้วก็ตาม โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนออกมาอยู่ที่ 49.2 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 49.0 แต่ต่ำกว่าคาดที่ 49.3 รวมถึงต่ำกว่าระดับ 50 มาแล้ว 4 เดือนติดต่อกัน ส่วน PMI นอกภาคการผลิตอยู่ที่ 50.7 สูงกว่าคาดที่ 50.6 และเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 50.4
- Bloomberg เผยในเดือน ม.ค. มีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ 5 กองทุน ETF (Huatai-Pinebridge CSI 300, E Fund CSI 300, China AMC CSI 300, Harvest CSI 300 และ China AMC SSE 50 ETF) หุ้นเงินรวมคิดเป็นเงินกว่า 128.5 พันล้านหยวน โดยตลาดคาด Central Huijin Investment Ltd. ซึ่งเป็นหน่วยงานของกองทุนความมั่งคั่งเป็นผู้เข้าซื้อ โดยเม็ดเงินนั้นสูงกว่าช่วงเดือน ก.ค. 2015 ที่เคยเข้าซื้อถึง 5 เท่า



Stock Update

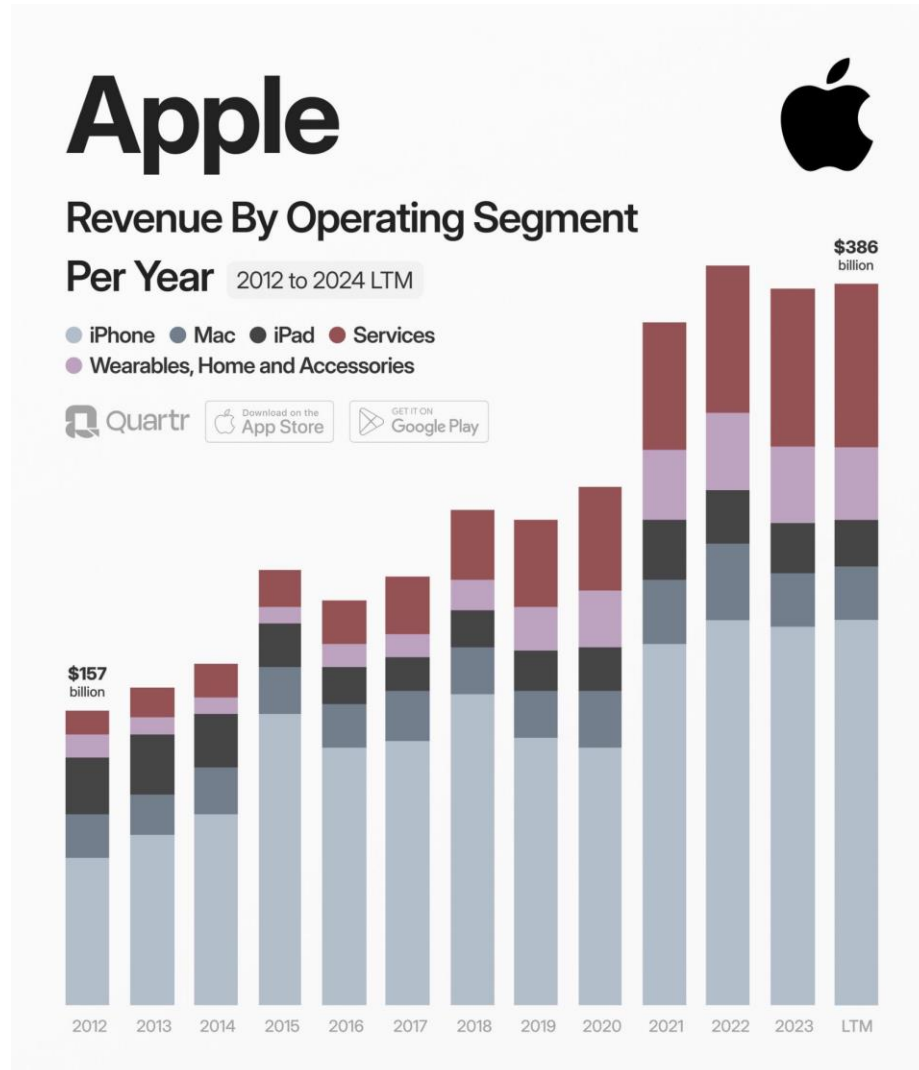
Apple (AAPL US)



Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) รายได้รวมอยู่ที่ \$1.20 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 2.1% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.18 แสนล้าน แบ่งเป็น
- รายได้จาก Products อยู่ที่ \$9.65 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$9.51 หมื่นล้าน
 - รายได้ iPhone \$6.97 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.86 หมื่นล้าน
 - รายได้ Mac \$7.78 พันล้าน เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.6% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$7.9 พันล้าน
 - รายได้ iPad \$7.02 พันล้าน ลดลง 25% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$7.06 พันล้าน
 - รายได้ Wearables, home and accessories \$1.20 พันล้าน ลดลง 11% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.20 หมื่นล้าน
- รายได้จาก Service อยู่ที่ \$2.31 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.34 หมื่นล้าน
- ในส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.18 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.88 และต่ำกว่าคาดที่ \$2.11
- ขณะที่รายได้ในฝั่ง Greater China ที่เป็นปัจจัยสร้างความกังวลต่อนักลงทุน อยู่ที่ \$2.08 หมื่นล้าน ลดลง 13% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.35 หมื่นล้าน
- สำหรับไตรมาส 2 (สิ้นสุด มีนาคม 24) มองรายได้ในธุรกิจ services จะเติบโตในระดับ double digit พร้อมทั้งคาด อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 46%-47% และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ในช่วง \$1.43 หมื่นล้าน-\$1.45 หมื่นล้าน

Apple (AAPL US)



Breakdowns

- ผลประกอบการทั้งรายได้และกำไรที่โดดเด่นเหนือนักวิเคราะห์คาดการณ์ ถูกบังคับด้วยความกังวลของนักลงทุนต่อรายได้สำคัญจาก iPhone ที่กลัวจะเสียส่วนแบ่งในตลาดเอเชียให้กับคู่แข่งจากทางมือถือที่จ้อพับได้และจาก Huawei ที่ได้รับความนิยมและเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดสำคัญอย่างประเทศจีน อย่างไรก็ตามรายได้เอเชียที่นอกเหนือจากจีน ปรับตัวได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยเฉพาะยอดขาย iPhone ในเกาหลีใต้ที่เป็นบ้านของคู่แข่งอย่าง Samsung นั้น ทำจุดสูงสุดใหม่
- ในส่วนของ Generative AI นั้น Apple แถบจะไม่ค่อยพูดถึง เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ได้มีการนำเสนอฟีเจอร์ต่างๆ ที่เกี่ยวกับ AI แต่ในงานประกาศงบรอบนี้ Tim Cook กล่าวถึง AI ว่านับเป็นโอกาสที่ยิ่งใหญ่ และบริษัทเองกำลังดำเนินการในตอนนี้แบบภายในอย่างต่อเนื่อง ซึ่งยังไม่เปิดเผยถึงสิ่งที่บริษัทกำลังทำงานกว่าจะถึงปลายปีนี้
- รายได้ในส่วน Services อาจะพบกับความท้าทายในฝั่ง Europe เนื่องจากภายใต้กฎหมายใหม่ที่จะมีผลในเดือน มีนาคมนั้น จะทำให้นักพัฒนาสามารถเลือกที่จะไม่จ่ายเงินค่าคอมมิชชั่นให้กับ Apple และใช้ตัวเลือก app stores อื่นบน iPhone แทน
- Tim Cook กล่าวรายได้ที่เติบโตได้แรงหนุนจากยอดขาย iPhone รวมถึงรายได้ในส่วน Services ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ และเป็นเรื่องที่น่ายินดีที่จำนวนผู้ใช้อุปกรณ์ของ Apple ทั้งหมดทะลุ 2.2 พันล้าน ซึ่งทำจุดสูงสุดใหม่ในทุกๆ สิ้นค้า และภูมิภาค สะท้อนผู้ใช้งานเดิมยังคงใช้อยู่พร้อมกับจำนวนผู้ใช้งานใหม่ที่เพิ่มขึ้น
- Luca Maestri CFO เผยในส่วน EPS ที่เติบโต 16% YoY นั้นได้แรงหนุนจากรายได้ที่พลิกกลับมาเติบโต หลังจากสี่ไตรมาสก่อนหน้ามีการหดตัว พร้อมกับอัตรากำไรที่ขยายตัว ในระหว่างไตรมาสสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เกือบ \$4 หมื่นล้าน และได้มีการส่งกลับไปที่ให้กับผู้ถือหุ้นเกือบ \$2.7 หมื่นล้าน ทำให้มั่นใจสำหรับแนวโน้มในอนาคตที่ยังคงมุ่งลงทุนอย่างมีนัยสำคัญอย่างต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการเติบโตระยะยาวของบริษัท

Apple (AAPL US)



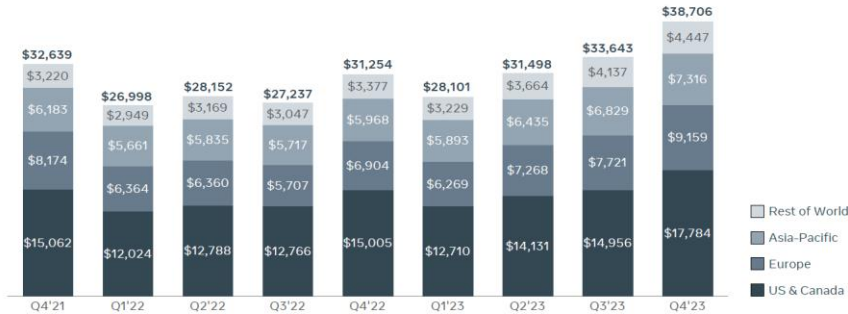
Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$200) มองว่าถึงแม้ยอดขาย iPhone โดยรวมจะออกมาดี แต่ยอดขาย iPhone ในจีนนั้นออกมาต่ำกว่าคาด ได้รับแรงกดดันจากคู่แข่งในจีนที่เพิ่มมากขึ้น โดยนักลงทุนน่าจะให้ความสำคัญกับยอดขายในจีนและแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ Services
- นักวิเคราะห์จาก Vital Knowledge มองว่าถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส 4 อาจออกมาดีกว่าคาดแต่ ไม่ได้มีความโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Amazon หรือ Meta ที่ประกาศผลประกอบการในวันเดียวกัน ทั้งนี้จุดเด่นของไตรมาสนี้มีเพียงแค่นาย iPhone และอัตรากำไร

Meta Platforms (META US)

Advertising Revenue by User Geography

In Millions

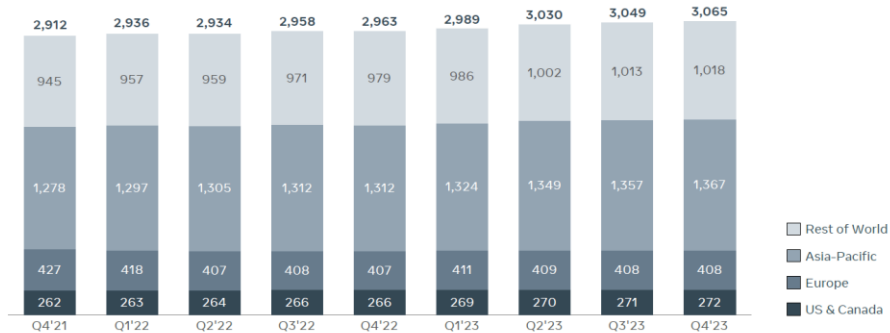


Our revenue by user geography is geographically apportioned based on our estimation of the geographic location of our users when they perform a revenue-generating activity. This allocation differs from our revenue disaggregated by geography disclosure in our consolidated financial statements where revenue is geographically apportioned based on the addresses of our customers.

2

Facebook Monthly Active Users (MAUs)

In Millions



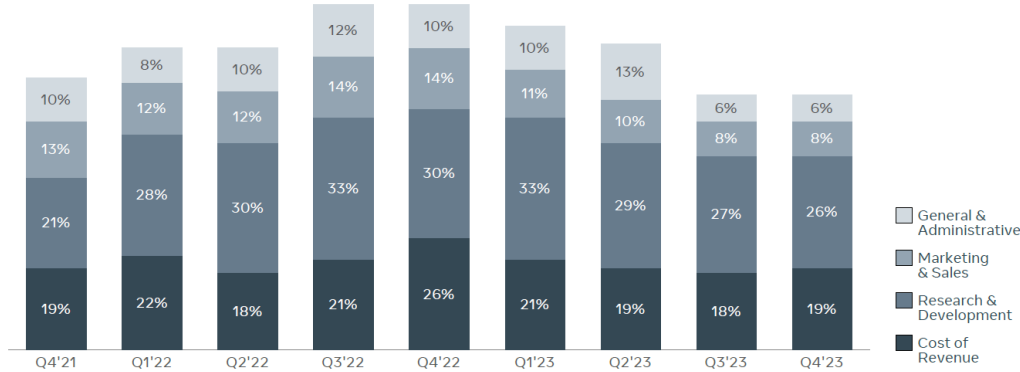
Please see Meta's most recent quarterly or annual report filed with the SEC for definitions of user activity used to determine the number of our Facebook DAUs and MAUs. The numbers for DAUs and MAUs do not include users on Instagram, WhatsApp, or our other products unless they would otherwise qualify as DAUs or MAUs, respectively, based on their other activities on Facebook.

Highlights

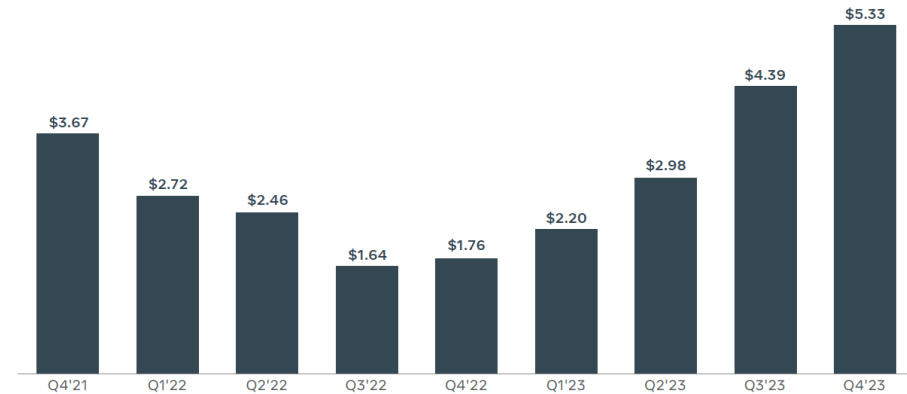
- ไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$4.01 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.90 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้หลักจาก Advertising อยู่ที่ \$3.87 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 24% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.78 หมื่นล้าน
 - รายได้ Reality Labs อยู่ที่ \$1.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 47% YoY ตีกว่าคาดที่ \$812.6 ล้าน
 - รายได้อื่นๆอยู่ที่ \$334 ล้าน เพิ่มขึ้น 82% YoY ตีกว่าคาดที่ \$241.1 ล้าน
- ในส่วนของจำนวน daily active users กับ monthly active users ของ Face book อยู่ที่ 2.11 พันล้าน และ 3.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.5%YoY และ 3.7% YoY ซึ่งตีกว่าคาดทั้งหมด
- อัตรากำไรดำเนินงานขึ้นมาจากอยู่ที่ 41% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 20% ตีกว่าคาดที่ 39.5% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.33 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.76 และตีกว่าคาดที่ \$4.91
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$3.45 หมื่นล้าน-\$3.7 หมื่นล้าน ตีกว่าคาดที่ \$3.36 หมื่นล้าน
- สำหรับทั้งปี มองค่าใช้จ่ายอยู่ในช่วง \$9.4 หมื่นล้าน-\$9.9 หมื่นล้าน สอดคล้องกับคาดการณ์ที่ให้ครั้งก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการลงทุนมองอยู่ในช่วง \$3.0 หมื่นล้าน-\$3.70 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ครั้งก่อนประมาณ \$2 พันล้าน ซึ่งถูกเร่งจากการลงทุนในเซิร์ฟเวอร์ที่รวมทั้งฮาร์ดแวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และ อย่างไม่เกี่ยวข้อง รวมถึง data center ด้วย
- นอกจากนั้นบริษัทมีการประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มอีก \$5 หมื่นล้าน และจ่ายเงินปันผลครั้งแรก 50 เซนต์ต่อหุ้น

Meta Platforms (META US)

Expenses as a Percentage of Revenue



Diluted Earnings Per Share



Breakdowns

- ผลประกอบการที่โดดเด่นในธุรกิจ Advertising ได้แรงหนุนจาก platform social media และการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพช่วยทำให้นักลงทุนคลายความกังวลมากขึ้น ถึงแม้การใช้จ่ายเกี่ยวกับเทคโนโลยี metaverse และการลงทุนโครงสร้างด้าน AI จะยังเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งยังคงส่งผลให้การขาดทุนของ Reality Labs ยังคงมากขึ้น
- ในไตรมาส 4 ความต้องการของลูกค้า online และ gaming จากผู้โฆษณาจีนที่ต้องการเข้าถึงตลาดอื่นๆ หนุนการเติบโตของรายได้ 5 จุด
- บริษัทมีการซื้อหุ้นคืน \$6.3 พันล้าน ทำให้ทั้งปีซื้อหุ้นคืนทั้งสิ้นไป \$2 หมื่นล้าน ทำให้ยังคงเหลืออีก \$3 หมื่นล้านจากการอนุมัติการซื้อหุ้นคืนรอบก่อน ขณะที่ล่าสุดมีการอนุมัติซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นอีก \$5 หมื่นล้าน
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง 26% YoY เนื่องมาจากแผนการปรับโครงสร้างที่มุ่งเน้นประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทมีการลดจำนวนพนักงานลง 22% YoY และลดลง 2% QoQ สิ้นไตรมาสมีจำนวนพนักงานทั้งสิ้น 67,300 คน อย่างไรก็ตามบริษัทคาดในปีนี้จะมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากปัจจุบันมีการจ้างงานที่ต่ำกว่าแผนที่วางไว้
- แนวโน้มไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งนั้นมองว่าได้ปัจจัยหนุนความต้องการในโฆษณาที่แข็งแกร่งในหลากหลายส่วน โดยเฉพาะใน online commerce และ gaming
- บริษัทมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ที่หลากหลายในช่วงที่ผ่านมา ทั้ง Threads, แว่นตา Ray-Ban Meta smart glassed และ Quest 3 ถึงแม้รายได้ในส่วนนี้จะยังไม่ได้มีนัยสำคัญต่อบริษัทก็ตาม นอกจากนั้นบริษัทกำลังมุ่งเน้นในการพัฒนาบริการทางด้าน AI ที่มีทั้ง Meta AI, AI Studio, business Ais, และ แว่นตา Ray-Ban Meta smart glasses ซึ่งมีแผนจะเปิดตัวเป็นวงกว้างขึ้นในอนาคต

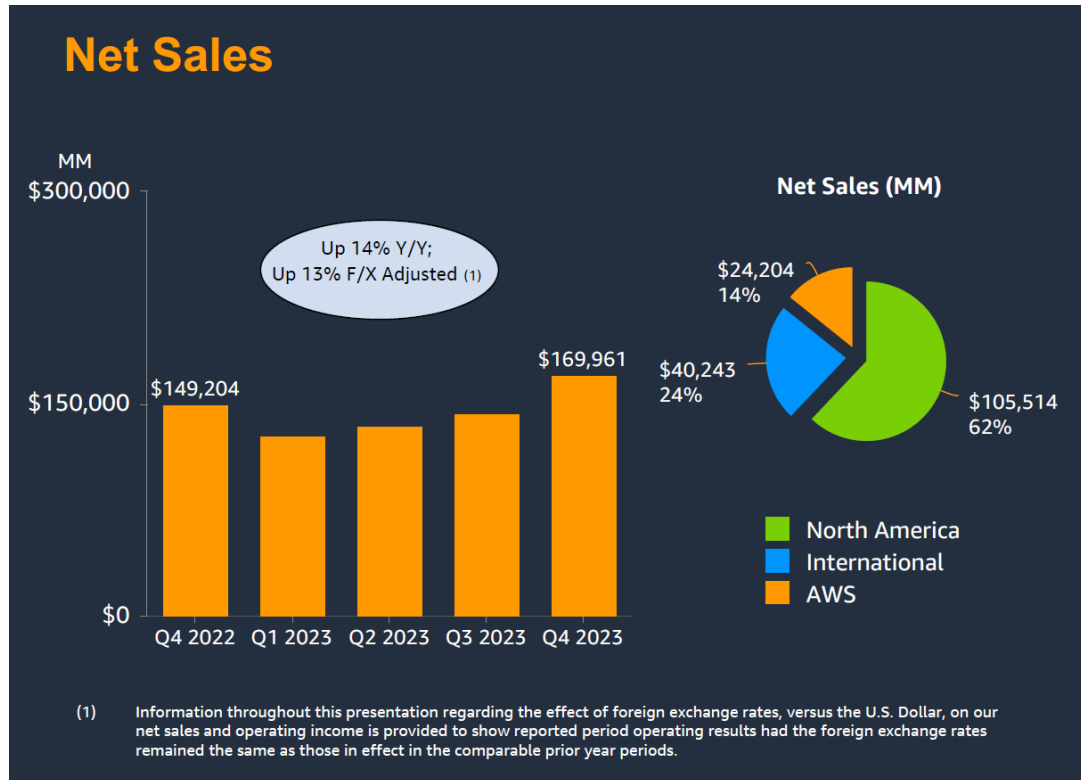
Meta Platforms (META US)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$425) มองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ของ Meta ถือเป็นหนึ่งในไตรมาสที่มีผลประกอบการที่เด่นที่สุดในทุกมิติ มากไปกว่านั้นยังได้แรงหนุนจากการประกาศจ่ายปันผลเป็นครั้งแรกของบริษัท
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy: \$455) มองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงได้แรงหนุนจากรายได้ยังออกมาสูงกว่าคาดท่ามกลางความคาดหวังที่สูงและการประกาศทำ stock buyback ของผู้บริหาร

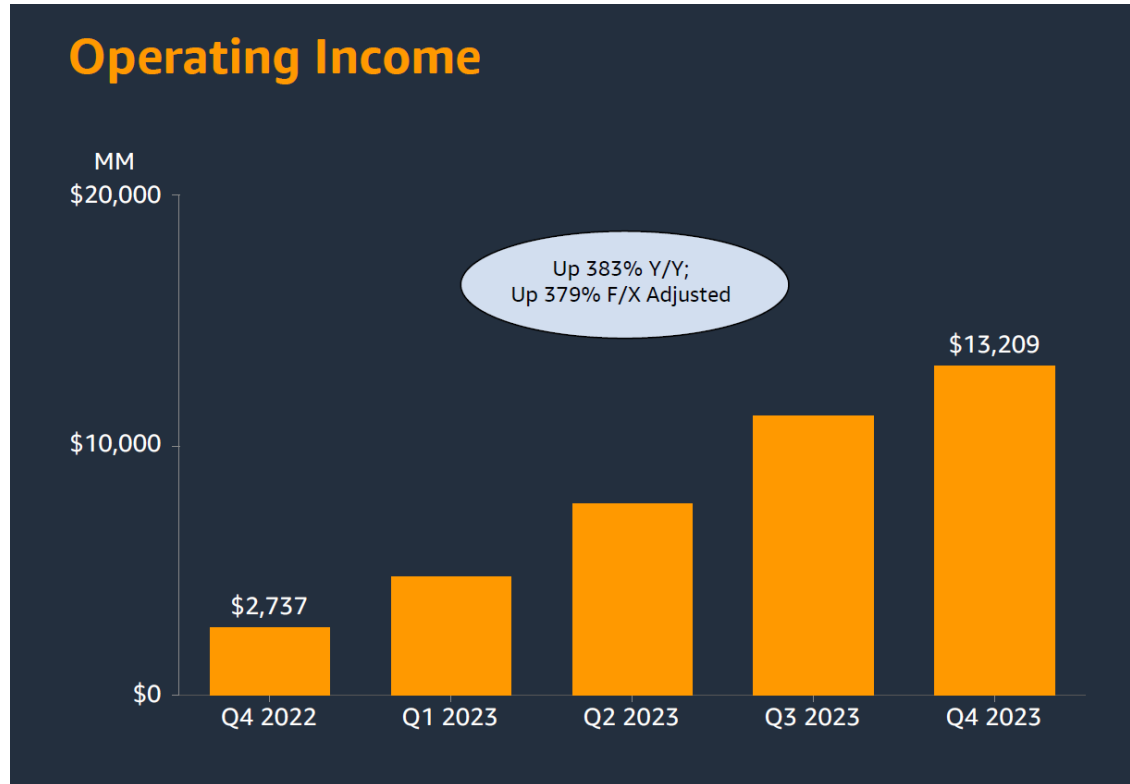
Amazon (AMZN US)



Highlights

- ไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.70 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.66 แสนล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้จาก Online stores อยู่ที่ \$7.5 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9.3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.89 หมื่นล้าน
 - รายได้ Third-Party Seller Services อยู่ที่ \$4.36 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$4.20 หมื่นล้าน
 - รายได้ AWS อยู่ที่ \$2.42 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY เท่ากับคาด
 - รายได้ Physical Stores อยู่ที่ \$5.15 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3.9% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$5.23 พันล้าน
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.32 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.74 พันล้าน และ ต่ำกว่าคาดที่ \$1.05 หมื่นล้าน ด้วยแรงหนุนจากอัตรากำไรดำเนินงานที่ขยายตัวมาอยู่ที่ 7.8% เทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.8% และต่ำกว่าคาดที่ 6.17%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.00 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วที่ 94 เซนต์ ต่ำกว่าคาดที่ 78 เซนต์
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$1.38 แสนล้าน-\$1.44 หมื่นล้าน เติบโต 8%-13% YoY เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$1.42 แสนล้าน มองกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง \$8 พันล้าน-\$1.2 หมื่นล้าน นักวิเคราะห์คาดที่ \$9.12 พันล้าน

Amazon (AMZN US)



Breakdowns

- บริษัทคาดว่าเงินใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับปีนี้จะเพิ่มขึ้น เพื่อสนับสนุนการเติบโตของ AWS รวมถึงการลงทุนที่เพิ่มขึ้นใน generative AI และ large language models เพื่อมุ่งเน้นสำหรับการเติบโตในระยะยาวอย่างต่อเนื่อง ในการพยายามนำ generative ไปให้บริการต่างๆที่บริษัทมี ซึ่งพีเจไอใหม่ๆนี้เริ่มสะท้อนให้เห็นถึงผลลัพธ์ที่แสดงออกมา
- นอกจากนั้นบริษัทมีการขยาย fulfillment network ในสหรัฐเพื่อให้ใกล้กับลูกค้า ทำให้สามารถส่งพัสดุด้วยต้นทุนที่ถูกลงและไวขึ้น ทำให้ไตรมาส 4 บริษัทสามารถจัดส่งจำนวนสินค้าภายในวันหรือใช้เวลาเพียงแค่อีกชั่วโมงเพิ่มขึ้นถึง 65% YoY
- ขณะที่ในช่วงวันหยุดที่เป็นเทศกาลช้อปปิ้งอย่าง Black Friday และ Cyber Monday ในปลายปีที่ผ่านมาทำยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ มีการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าทั่วโลกผ่าน Amazon มากกว่า 1 พันล้านชิ้น ขณะที่ในสหรัฐลูกค้ามีคำสั่งซื้อมากกว่า 500 ล้านชิ้นจากผู้ขายอิสระ ที่ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง รวมถึงลูกค้าลงทะเบียนสมัครสมาชิก Prime เพิ่มขึ้นกว่าล้านราย
- การเปิดตัวของ Buy With Prime บริการที่ให้สมาชิกของ Prime สามารถได้รับสินค้าภายใน 1 ถึง 2 วันจากร้านค้าที่ไม่ได้อยู่บน Amazon.com รวมถึงความคาดหวังที่จะเห็นรายได้โฆษณาของ Amazon ที่จะเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 1 จากการเปิดตัวบริการแพ็คเกจแบบมีโฆษณา บนบริการ Prime Video Streaming
- AWS มีการขยายความร่วมมือและเป็นพันธมิตรกับลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม ทั้งกับ Amgen ในการร่วมมือการสร้าง generative AI ที่ช่วยในการค้นหา, พัฒนา, และเร่งการผลิตยาสำหรับผู้ป่วยโรคร้ายแรง กับ Salesforce ในการขยายความร่วมมือในการให้บริการคลาวด์คอมพิวเตอร์ และช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงบริการทั้งสองส่วนที่ช่วยในการทำงานร่วมกัน กับ Mitsubishi UFJ ในฐานะผู้ให้บริการคลาวด์เพื่อนำเสนอนวัตกรรมบริการทางการเงินส่วนบุคคล
- ล่าสุดมีการเปิดตัว Rufus ซึ่งเป็น generative AI ตัวใหม่ ที่ช่วยขับเคลื่อนประสบการณ์สำหรับลูกค้า ซึ่งจะเป็นผู้ช่วยในการช้อปปิ้งด้วยการฝึกฝนข้อมูลจากแคตตาล็อกสินค้าของ Amazon พร้อมกับข้อมูลจากหลากหลายเว็บไซต์ เพื่อใช้ในการตอบคำถามให้กับลูกค้าให้สอดคล้องกับที่ต้องการ และเปรียบเทียบ รวมถึงแนะนำ และอำนวยความสะดวกในการค้นหาสินค้า

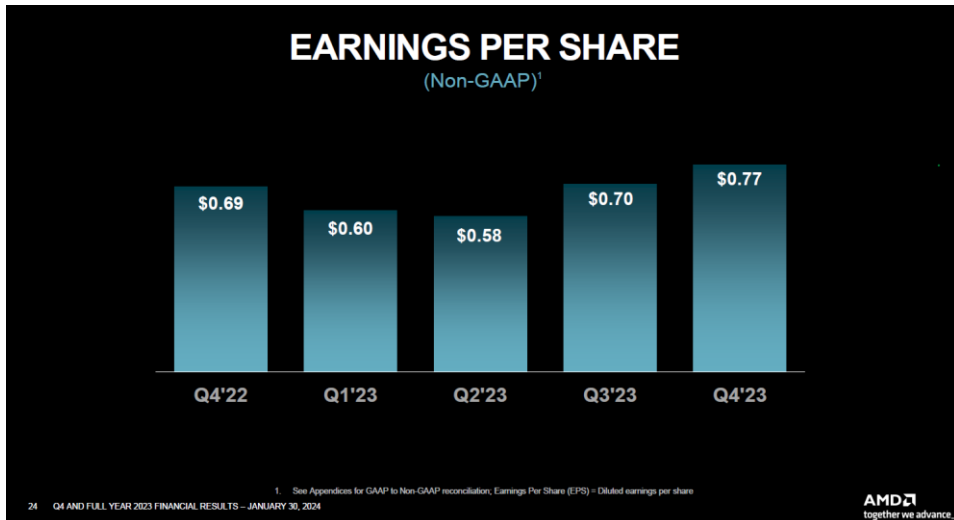
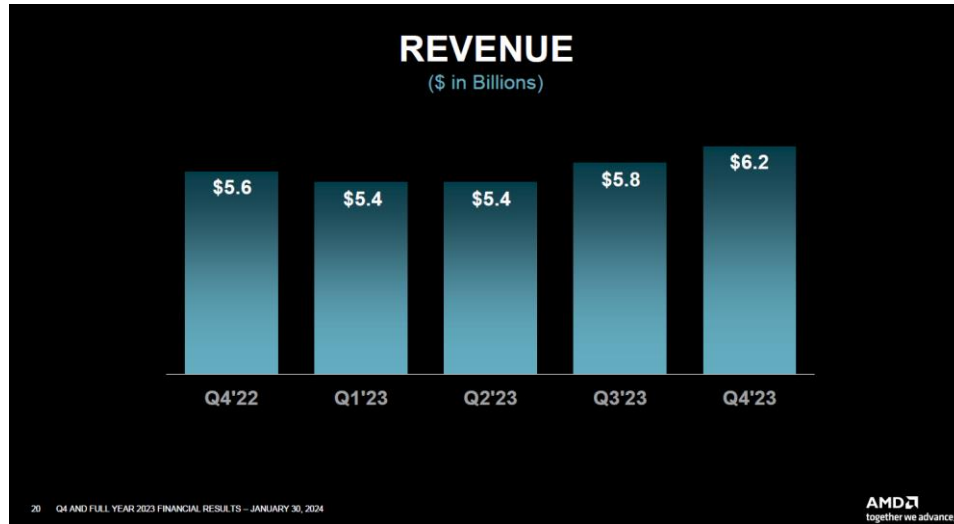
Amazon (AMZN US)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$195) มองว่าผลประโยชน์จากการได้แรงหนุนจากรายได้รวมและ AWS ที่ออกมาดีกว่าคาด ในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานก็ยังมีทางขยายตัวมาอยู่ที่ 7.8% ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์
- นักวิเคราะห์จาก Baird (Outperform: \$185) มองว่ากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจ e-commerce ที่ออกมาดีกว่าคาด รวมไปถึงการเติบโตของ AWS ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องเป็นตัวหนุนราคาหุ้นที่สำคัญ
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy: \$190) มองว่าผลประโยชน์ไตรมาส 4 ออกมาโดดเด่นอีกครั้ง กำไรจากการดำเนินงานออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ 24% และการเติบโตของธุรกิจ e-commerce ในสหรัฐและตลาดต่างประเทศยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นอีกด้วย

AMD (AMD US)



Highlights

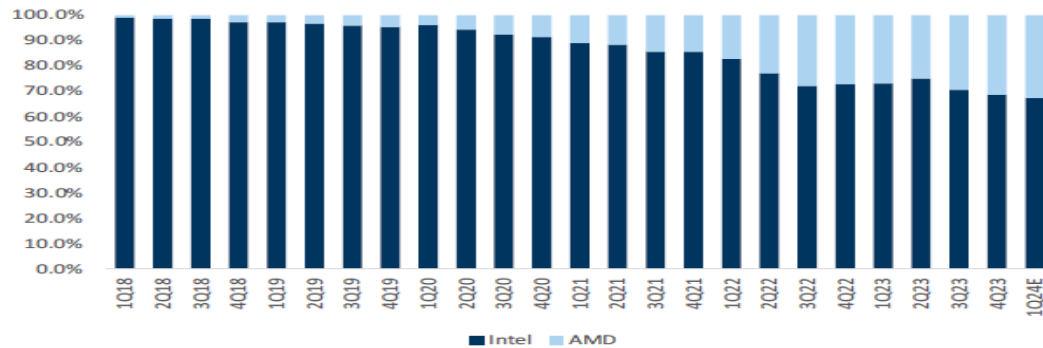
- ไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$6.17 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 6% QoQ ตีกว่าคาดที่ \$6.13 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Data center อยู่ที่ \$2.28 พันล้าน เพิ่มขึ้น 38% YoY, 43% QoQ น้อยกว่าคาดที่ \$2.3 พันล้าน
 - รายได้ Gaming อยู่ที่ \$1.37 พันล้าน ลดลง 17% YoY, 9% QoQ ตีกว่าคาดที่ \$1.25 พันล้าน
 - รายได้ Client อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน เพิ่มขึ้น 62% YoY, 1% QoQ น้อยกว่าคาดที่ \$1.51 พันล้าน
 - รายได้ Embedded อยู่ที่ \$1.06 พันล้าน ลดลง 24% YoY, 15% QoQ เท่ากับคาด
- ในส่วนของ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ 77 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 69 เซนต์ และตีกว่าคาดที่ 77 เซนต์

Breakdowns

- Lisa Su ประธานและ CEO กล่าวถึงภาพรวมของปี 2023 ที่ออกมาแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องทั้งรายได้และกำไรที่เติบโตในเชิง YoY และ QoQ ที่ได้แรงหนุนจากยอดขาย AMD Instinct GPU และ EPYC CPU ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ พร้อมกับรายได้ในส่วน AMD Ryzen processor ที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะนี้สินค้า high-performance datacenter ของบริษัทยังคงเห็นความต้องการที่เร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีจะสามารถสร้างการเติบโตได้อย่างน่าเหลือเชื่อในช่วงเวลาที่ AI เข้ามาเปลี่ยนโฉมในตลาด computing
- นอกจากนี้ยังได้มีการเพิ่มคาดการณ์สำหรับรายได้ GPU ในส่วน Data Center ที่ได้แรงหนุนจากการเปิดตัวชิป MI300 จากก่อนหน้านี้มองว่าจะช่วยเพิ่มรายได้มากกว่า \$2 พันล้านในปีนี้อยู่ที่ \$3.5 พันล้านในปีนี้อย่างไรก็ตามตัวเลขที่ปรับคาดการณ์นั้นยังออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ประมาณ \$4 พันล้าน-\$8 พันล้าน
- ถึงอย่างนั้นต้องอย่าลืมว่าแต่เดิมบริษัทแทบยังไม่มีรายได้ GPU ที่เกี่ยวข้องกับ AI ใน data center เลยซึ่งนับเป็นอีกปัจจัยที่จะหนุนต่อการเติบโตในระยะยาวของบริษัท ถ้ามีระบบนิเวศน์และประสิทธิภาพที่ดีพอ
- Jean Hu CFO มองปี 2023 บริษัทยังคงทำได้ดีแม้จะเผชิญกับสภาพแวดล้อมที่ผสมผสาน โดยมองในปี 2024 รายได้สำหรับทั้งปีจะเติบโตด้วยปัจจัยเร่งจากทั้งในส่วนของ Data Center และ Embedded พร้อมกับความสำเร็จในการเปิดตัวชิป GPU AMD Instinct MI300 ที่อยู่ในตำแหน่งที่เร่งตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

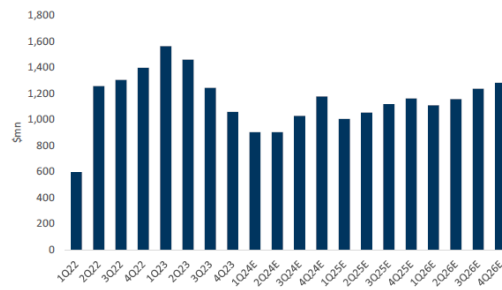
AMD (AMD US)

Exhibit 2: We estimate that AMD gained 150-200bps of Server CPU revenue share in 4Q23 within the x86 market and is on track to gain another 100-150bps in 1Q24
Server CPU Revenue Share (%)



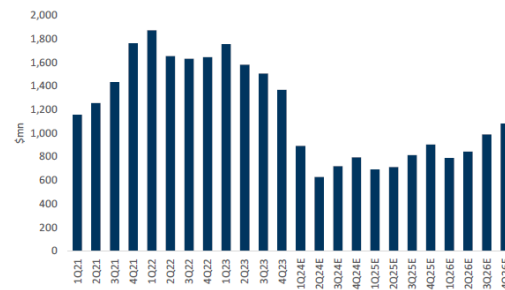
Source: Mercury, Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 3: AMD's Embedded segment revenue will have declined >40% peak-to-trough as of 1Q24, per our updated estimates
AMD Embedded Segment Revenue (\$mn)



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 4: In addition to Embedded, Gaming has also been another area of weakness within the portfolio
AMD Gaming Segment Revenue (\$mn)



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Highlights

- ในส่วนรายได้ส่วนแบ่งทางการตลาดของซีพียู CPU สำหรับ server คู่มือแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากข้อมูลของทาง Goldman Sachs ซึ่งคาดว่าบริษัทจะมีส่วนแบ่งที่เพิ่มขึ้น 150-200 bps ในไตรมาสที่ผ่านมา และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นกว่า 100 bps ในไตรมาสนี้ ด้วยความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งของ Genoa ที่เป็นซีพียูโปรเซสเซอร์ AMD 4th gen EPYC
- รวมทั้งคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัวอย่างต่อเนื่องสำหรับทั้งปีนี้ จากทั้งการเติบโตในส่วนของรายได้ server CPU และการฟื้นตัวของ embedded ในครึ่งปีหลัง เช่นเดียวกับ GPU ใน data center ที่ปรับตัวได้ดีขึ้น
- รายได้ Data Center เร่งตัวขึ้นจากการเติบโตในส่วนของซีพียู GPU AMD Instinct GPU และซีพียู CPU 4th Gen AMD EPYC สำหรับทั้งปีปรับตัวขึ้น 7% YoY ที่ได้แรงหนุนจากซีพียู 2 รุ่นเช่นเดียวกัน
- รายได้ Client ได้แรงหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในซีพียู CPU AMD Ryzen 7000 Series สำหรับทั้งปีรายได้ปรับตัวลดลง 25% YoY เนื่องจากการชะลอตัวของตลาด PC
- รายได้ Gaming หดตัวเนื่องจากรายได้ที่ลดลงในส่วนของ semi-custom ซึ่งส่วนนี้ถูกชดเชยกับรายได้การดจอกที่เพิ่มขึ้นจาก AMD Radeon GPU สำหรับทั้งปี รายได้ลดลง 9% YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้ในส่วนซีพียู semi-custom (ซีพียูใน console game) ที่ปรับตัวลดลง เนื่องการระดับสินค้าคงคลังที่ลดลงตามช่วงปลายวัฏจักรของสินค้า
- รายได้ Embedded ลดลงหลักๆมาจากลูกค้ามีการลดระดับสินค้าคงคลัง สภาพแวดล้อมของตลาดที่เงียบเหงาส่งผลต่อธุรกิจในส่วนทั้งใน industrial, Automotive ที่เป็นปัจจัยกดดันในระยะสั้น ขณะที่สำหรับทั้งปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 17% YoY เนื่องจากการรับรู้รายได้ทั้งปีที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการ Xilinx ที่สำเร็จในเดือนกุมภาพันธ์ 2022
- อย่างไรก็ตามราคาหุ้นถูกกดดันจากคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ที่บริษัทมองอยู่ในช่วง \$5.1 พันล้าน-\$5.7 พันล้าน สะท้อนค่าเฉลี่ยที่เติบโต 1% YoY และลดลง 13% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$5.77 พันล้าน
- หลักๆมาจากคาดการณ์รายได้ในส่วน Data center ที่มองว่าจะอยู่ใกล้เคียงกับระดับเดิม ด้วยยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาลของ server ชดเชยกับในส่วนของ GPU สำหรับ data center ที่เร่งตัวขึ้น
- ขณะที่ในส่วน Client, Embedded และ Gaming คาดว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน คาดรายได้ Gaming จะลดลงมากกว่า 30% QoQ คาดรายได้ Embedded ปรับตัวลดลงระดับ low-teens% QoQ และ รายได้ Client ลดลง high-single digits% จนถึง low double-digits% QoQ
- ขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 52% เพิ่มขึ้น 120 bps QoQ

AMD (AMD US)

Fri FEB 02 2024 5:48 AM ET

+2.79 (1.66%)

DAILY



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Wells Fargo (Overweight: \$190) ยังมั่นใจในบริษัทและมองว่ารายได้ของ MI300x ในปี 2024 – 2025 มีแนวโน้มที่สดใสขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Truist (Hold: \$154) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์และมองว่ารายได้จาก MI300 ใน 2024 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของราคาหุ้นในอนาคต
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Overweight: \$195) มองว่าผลประโยชน์การออกมาค่อนข้างตรงกับที่นักวิเคราะห์และถือว่าแข็งแกร่งแต่ถูกกดดันด้วยรายได้จาก Gaming และ Embedded chips ที่ยังมีการหดตัวอย่างต่อเนื่องและยังไม่เห็นถึงสัญญาณของการฟื้นตัว

Alphabet (GOOGL US)

Alphabet

Consensus Gurus

| \$GOOGL - 4Q'23 | Actual | Consensus | Beat/Miss | Δ | Prior Year | Y/Y |
|---------------------------------|---------------|---------------|-------------|-----------------|---------------|----------------|
| Gross Revenues | 86,310 | 85,446 | Beat | 1.0% | 76,048 | 13.5% |
| Search & Other | 48,020 | 48,174 | Miss | (0.3%) | 42,604 | 12.7% |
| YouTube Ads | 9,200 | 9,163 | Beat | 0.4% | 7,963 | 15.5% |
| Network | 8,297 | 8,549 | Miss | (2.9%) | 8,475 | (2.1%) |
| Other | 10,794 | 10,161 | Beat | 6.2% | 8,796 | 22.7% |
| Total Services | 76,311 | 76,015 | Beat | 0.4% | 67,838 | 12.5% |
| Cloud | 9,192 | 8,960 | Beat | 2.6% | 7,315 | 25.7% |
| Other Bets | 657 | 299 | Beat | 119.8% | 226 | 190.7% |
| Operating Income | 23,697 | 23,672 | Beat | 0.1% | 18,160 | 30.5% |
| OM on Gross Rev. | 27.5% | 27.7% | Miss | (25 bps) | 23.9% | 358 bps |
| Traffic Acq. Costs (TAC) | 13,986 | 14,144 | Beat | (1.1%) | 12,925 | 8.2% |
| EPS | \$1.64 | \$1.60 | Beat | 2.7% | \$1.05 | 56.2% |
| Free Cash Flow | 7,896 | 15,823 | Miss | (50.1%) | 16,019 | (50.7%) |

*\$ Metrics in MM except EPS

@ConsensusGurus

Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$8.63 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$8.54 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
- รายได้ Google Services ที่มีทั้งรายได้จาก Google advertising และ YouTube ads อยู่ที่ \$7.63 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$7.60 หมื่นล้าน
- อย่างไรก็ตามเมื่อดูเฉพาะรายได้หลักอย่าง Google advertising อย่างเดียวนั้น ออกมาอยู่ที่ \$6.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$5.9 พันล้าน แต่ทำได้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$6.58 หมื่นล้าน
- ในส่วนรายได้จาก google Cloud กลับมาเติบโตแบบเร่งตัวอีกครั้งด้วยแรงหนุนจาก AI ทำให้รายได้อยู่ที่ \$9.19 พันล้าน โตขึ้น 25.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$8.95 พันล้าน แต่เมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง Azure ยังคงมีการเติบโตที่แรงกว่า
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.64 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.59

Breakdowns

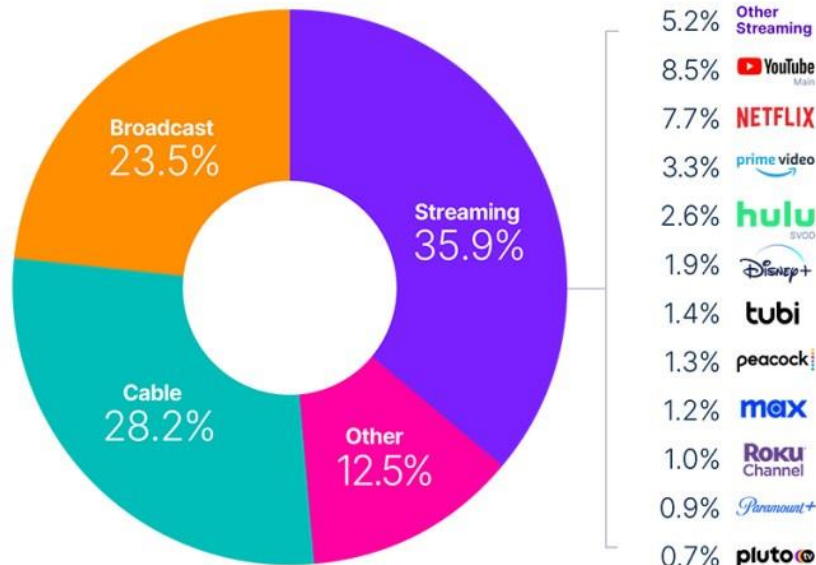
- ทาง Ruth Porat CFO ได้เผยว่าด้วยความต้องการที่ขับเคลื่อนด้วย AI ทำให้มีบริษัทมีการลงทุนอย่างหนักทั้งในส่วนของ server, data center รวมถึงการวิจัย มีการใช้จ่ายมากขึ้นถึง 45% YoY มาอยู่ที่ \$1.1 พันล้าน และมองว่าการใช้จ่ายในปีนี้จะเพิ่มขึ้นมากกว่าปีที่แล้ว ขณะที่บริษัทเองก็มีความพยายามลดการใช้จ่ายในบางออกไป ทั้งโครงการที่ยังไม่มีความสำคัญและการลดจำนวนพนักงาน
- อัตราค่าโง่การดำเนินงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 27% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 24%
- Sundar Pichai CEO กล่าวถึงบทที่สะท้อนถึงความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากในส่วนของธุรกิจ Search พร้อมกับในส่วนของ YouTube และ Cloud ที่ช่วยหนุนการเติบโต ซึ่งในแต่ละอันที่กล่าวมานั้นล้วนแล้วแต่ได้ประโยชน์จากการลงทุนทางด้าน AI และนวัตกรรมของบริษัท นอกจากนี้มองกำลังก้าวเข้าสู่ยุคของ Gemini ที่เราจะได้เห็นสิ่งที่ดีที่สุดที่จะตามมาในอนาคต
- Ruth Porat CIO มองว่าสามารถจบปี 2023 ด้วยผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ออกมาอย่างแข็งแกร่ง ด้วยการเติบโตของรายได้ที่ 13% YoY โดยบริษัทยังคงมุ่งเน้นในการปรับต้นทุนค่าใช้จ่ายและการลงทุนเพื่อสนับสนุนโอกาสสำหรับการเติบโตในระยะยาว

Alphabet (GOOGL US)



December 2023

Total Day | Persons 2+



Breakdowns

- รายได้จาก Google Services นั้น จะรวมทั้งสินค้าและบริการ ไม่ว่าจะเป็น ads, android, chrome, device, Google Maps, Google Play, Search และ Youtube ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่จะมาจากโฆษณา ค่าธรรมเนียมสำหรับการสมัครสมาชิกบน Youtube TV, YouTube Music and Premium และการชม NFL ในวันอาทิตย์ รวมทั้งรายได้ของแอปและการซื้อขายในแอปและอุปกรณ์
- ซึ่งรายได้โฆษณามีการเร่งตัวจากการเติบโตของของลูกค้าในหลากหลายแบรนด์ รวมถึง Youtube ที่เร่งตัวขึ้นจากจำนวนผู้สร้างสรรค์คอนเทนต์ที่มากขึ้นหนุนความหลากหลายทางด้านเนื้อหา ขณะที่ Short ที่เป็นตัวแปรสำคัญในการเร่งยอด engagement (เฉลี่ยยอดผู้เข้าชม 7 หมื่นล้านครั้งต่อวัน) พร้อมกับยอดผู้ชม connected TV/ในบ้าน ที่ช่วยหนุนการเติบโต อัตราค่าโฆษณาได้ดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากผู้บริหารที่เน้นย้ำในการให้ความสำคัญกับการควบคุมค่าใช้จ่าย
- รายได้จาก Google Cloud ซึ่งจะรวมทั้ง infrastructure and platform services, การนำเสนอเครื่องมือร่วมกัน และบริการอื่นๆ ให้กับลูกค้าองค์กร โดยรายได้หลักจะมาจากค่าธรรมเนียมตามการใช้งานของลูกค้า ค่าสมาชิกที่ได้มาจากบริการ Google Cloud Platform, Google Workspace communication and collaboration tools และ บริการอื่นๆ ให้กับกลุ่มลูกค้าองค์กร การเติบโตของ Cloud เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ชะลอตัวลง จากการมีส่วนร่วมของ AI ที่ช่วยหนุนการเติบโต เช่นเดียวกับอัตราค่าโฆษณาที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

Alphabet (GOOGL US)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Wells Fargo (Equal- weight: \$141) มองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงจากรายได้ Google Search ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ถึงแม้บริษัทจะมีแผนการลดค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Stifel (Buy: \$154) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 ออกมาก่อนข้างผสมผสานและยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายด้านการลงทุน (Capital Expenditures) ที่ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$160) มองว่ารายได้หลักอย่าง Google Search, Cloud และ Youtube ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องแต่ออกมาต่ำกว่าคาดเนื่องจากความคาดหวังกที่สูง ส่งผลให้ราคาปรับตัวลงหนัก

Microsoft (MSFT US)

FY24 Q2 Financial Summary

| (\$ in billions, except per share amounts) | GAAP and CC Results | | | As Adjusted (non-GAAP)* | | |
|--|---------------------|------------|------------|-------------------------|------------|------------|
| | FY24 Q2 | Growth | CC Growth | FY24 Q2 | Growth | CC Growth |
| Productivity and Business Processes | \$19.2 | 13% | 12% | \$19.2 | 13% | 12% |
| Intelligent Cloud | \$25.9 | 20% | 19% | \$25.9 | 20% | 19% |
| More Personal Computing | \$16.9 | 19% | 18% | \$16.9 | 19% | 18% |
| Revenue | \$62.0 | 18% | 16% | \$62.0 | 18% | 16% |
| Gross margin | \$42.4 | 20% | 18% | \$42.4 | 20% | 18% |
| Gross margin percentage | 68% | 1 pt | | 68% | 1 pt | |
| Operating income | \$27.0 | 33% | 30% | \$27.0 | 25% | 23% |
| Operating income percentage | 44% | 5 pts | | 44% | 3 pts | |
| Net income | \$21.9 | 33% | 30% | \$21.9 | 26% | 23% |
| Diluted earnings per share | \$2.93 | 33% | 30% | \$2.93 | 26% | 23% |

* Adjusts for the Q2 charge recorded in the second quarter of fiscal year 2023, including employee severance expenses, impairment charges resulting from changes to our hardware portfolio, and costs related to lease consolidation activities.

See Appendix for reconciliation of GAAP and non-GAAP measures, including constant currency ("CC").

3

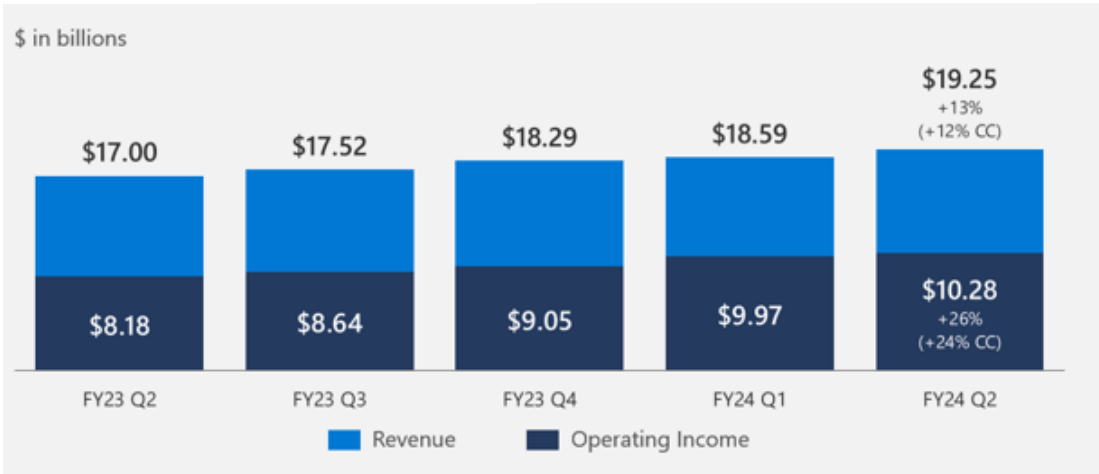
Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2024 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) รายได้รวมอยู่ที่ \$6.2 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ตีกว่าคาดที่ \$6.11 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้จากในหน่วยธุรกิจ Intelligent Cloud ที่รวมแพลตฟอร์มอย่าง Azure cloud computing อยู่ที่ \$2.59 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20% ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของ Azure 30% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 27.7% และตีกว่าคู่แข่งอย่าง Google Cloud ที่เติบโต 25.7% YoY
 - รายได้จาก Personal Computing ซึ่งรวมทั้งระบบปฏิบัติการ Windows และ ธุรกิจเกม อยู่ที่ \$1.69 หมื่นล้าน เติบโต 19% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.68 หมื่นล้าน
 - รายได้ Productivity และ Business Process ที่มีทั้ง LinkedIn และ Office อยู่ที่ \$1.92 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.90 หมื่นล้าน
- ในส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.93 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.20 สะท้อนการเติบโต 33% YoY และตีกว่าคาดที่ \$2.78
- นอกจากนั้นบริษัทมีการคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับไตรมาสนี้จะอยู่ในช่วง \$1.58 หมื่นล้าน-\$1.59 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากในช่วงก่อนที่ \$1.54 หมื่นล้าน และคาดว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- Satya Nadella ประธานและ CEO กล่าวว่าพวกเขากำลังเป็นเรื่องในการพูดคุยเกี่ยวกับ AI ไปเป็นการประยุกต์ใช้กับ AI ในขนาดที่ใหญ่ขึ้น ด้วยการผสมผสาน AI ในทุกระดับของ tech stack (การรวมกันระหว่างเทคโนโลยีและเครื่องมือที่จะใช้ในการดำเนินการสำหรับ digital product) จะทำให้สามารถดึงดูดลูกค้าใหม่และช่วยขับเคลื่อนผลประโยชน์และผลผลิตที่เพิ่มขึ้นในทุกๆเซกเตอร์

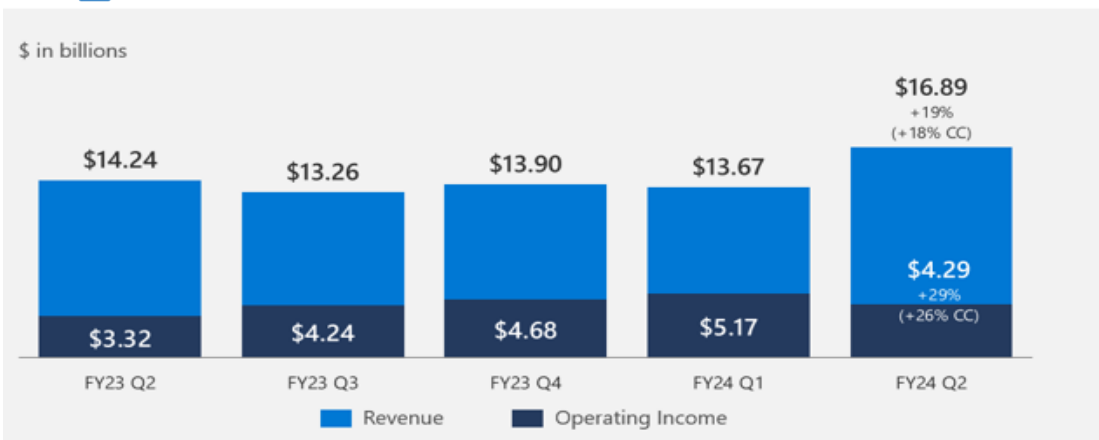
Microsoft (MSFT US)



Productivity and Business Processes Overview



More Personal Computing Overview



Breakdown

- การเติบโตของรายได้ Productivity and Business Process ได้แรงหนุนจาก
 - รายได้ในส่วนของ Office commercial products and cloud services ที่ขับเคลื่อนด้วยรายได้จาก Office 365 Commercial ที่เติบโต 16% YoY โดยเฉพาะในธุรกิจขนาดเล็และขนาดกลาง เช่นเดียวกับการเติบโตของรายได้ต่อ user
 - รายได้ Office Consumer products and cloud services เพิ่มขึ้น 4% YoY จำนวนสมาชิก Microsoft 365 เติบโต 16% YoY ขึ้นมาอยู่ที่ 78.4 ล้านราย
 - รายได้ LinkedIn เติบโต 8% YoY และ รายได้ Dynamic Products and Cloud services เพิ่มขึ้น 19% YoY จากการเติบโตรายได้ Dynamics 365 ที่เพิ่มขึ้น 24% YoY
- รายได้ Intelligent Cloud ได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของ Azure and other cloud services ที่เติบโต 28% YoY จากความต้องการอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งรวมถึงบริการ AI ที่เพิ่มขึ้นหนุนการเติบโตเร่งตัวขึ้น 6 จุด เพิ่มขึ้นสองเท่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่หนุนการเติบโตเพิ่มขึ้น 3 จุด
- รายได้ More Personal Computing ได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ Windows ที่มีการเติบโตทั้งของ Windows OEM และ Windows Commercial 7% YoY
 - รายได้ในส่วนของคนแคดและบริการ Xbox เพิ่มขึ้น 60% YoY ส่วนใหญ่ได้รับจากการบันทึกรายได้ในธุรกิจที่ซื้อมาจาก Activision Blizzard (Microsoft มีการเข้าซื้อกิจการ Activision Blizzard สำเร็จในวันที่ 13 ตุลาคม 2023 ทำให้ผลลัพธ์ทางการเงินมีการรวมธุรกิจที่ได้เข้าไปซื้อไปอยู่ในส่วนของธุรกิจ More Personal Computing)
 - รายได้ Search and news advertising เพิ่มขึ้น 7% YoY ส่วนทางกับรายได้ในส่วน Devices ที่ปรับตัวลดลง 10% YoY
- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดรายได้ Productivity and Business Process อยู่ในช่วง \$1.93 หมื่นล้าน-\$1.96 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 10.3%-12.0% YoY คาดรายได้ Intelligent cloud อยู่ในช่วง \$2.60 หมื่นล้าน-\$2.63 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17.6%-19.0% YoY ซึ่งคาดว่ารายได้ในส่วน Azure and other cloud services จะมีการเติบโตในระดับคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 รายได้ More Personal Computing อยู่ในช่วง \$1.47 หมื่นล้าน-\$1.51 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 10.5%-13.5% YoY ขณะที่ยังคง COGS อยู่ในช่วง \$1.86 หมื่นล้าน-\$1.88 หมื่นล้าน ขณะที่สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 บริษัทคาดว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating margins) จะเพิ่มขึ้น 1-2 จุด เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

Microsoft (MSFT US)

Fri FEB 02 2024 5:48 AM ET

finviz

MSFT

DAILY

+6.20 (1.56%)

Feb 1 O 401.98 H 408.00 L 401.80 C 403.78 Vol 29.48M

SMA 20

SMA 50

SMA 200



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight: \$440) มองว่าผลประโยชน์การในไตรมาสนี้ยังออกมาแข็งแกร่งโดยยังได้แรงหนุนมาจากการเติบโตของ Generative AI และแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพของผู้บริหาร
- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Buy: \$450) มองว่าถึงแม้ผลประโยชน์การจะออกมาดีกว่าคาดก็ตามแต่ราคาหุ้นยังถูกกดดันจากความกังวลถึงความมั่นคงของการเติบโตของธุรกิจ Cloud
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: \$465) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสนี้แสดงให้เห็นถึงความเป็นผู้นำในด้าน AI ของบริษัทและมากไปกว่านั้นยังแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจาก AI ที่สูง โดยสะท้อนให้เห็นได้จากการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้น

Qualcomm (QCOM US)

First Quarter Fiscal 2024 Results

Revenues & EPS⁽¹⁾ Exceeded High End of Guidance Range⁽²⁾

Revenues

\$9.9B

GAAP EPS

\$2.46

Non-GAAP⁽³⁾ EPS

\$2.75

QCT

Revenues of

\$8.4B

above guidance range⁽²⁾

\$1.7B

Combined Automotive & IoT revenues

EBT⁽⁴⁾ of

\$2.6B

with EBT margin of

31% ↑3pts YoY

above guidance range⁽²⁾

QTL

Revenues of

\$1.5B

at high end of guidance range⁽²⁾

EBT margin of

74%

at high end of guidance range⁽²⁾

Other

Returned

\$1.7B

to stockholders including

\$0.8B

of share repurchases &

\$0.9B

in dividends

Announced our upcoming

2024 Annual Meeting of Stockholders

March 5, 2024

A webcast of the virtual event will be available through the [Investor Relations website](#)

1) EPS = Diluted earnings per share; 2) Prior guidance as of November 1, 2023; 3) Non-GAAP information excludes our QSI (Qualcomm Strategic Initiatives) segment and certain share-based compensation, acquisition-related items, and other items. Further discussion regarding our use of Non-GAAP financial measures and reconciliations between GAAP and Non-GAAP results are included in this presentation; 4) EBT = Earnings before taxes.

Highlights

- ประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของความต้องการในสมาร์ตโฟนหนุนให้ยอดขายชิปปรับตัวได้ดีขึ้น โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$9.92 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.9% YoY ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$9.54 พันล้าน แบ่งเป็น
- รายได้จาก Chip และ Licensing อยู่ที่ \$8.42 พันล้าน และ \$1.46 พันล้าน ดีกว่าคาดการณ์ \$7.99 พันล้าน และ \$1.44 พันล้านตามลำดับ
 - โดยในธุรกิจ Chip แบ่งเป็นรายได้จาก mobile handset อยู่ที่ \$6.69 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนที่ลดลง 27% YoY ดีกว่าคาดการณ์ \$6.37 พันล้าน ขณะที่ Automotive และ Internet of Things อยู่ที่ \$598 ล้าน และ \$1.14 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$518.3 ล้าน และ \$1.22 พันล้านตามลำดับ
- Adj EPS อยู่ที่ \$2.75 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.37 และดีกว่าคาดการณ์ \$2.36
- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$8.9 พันล้าน-\$9.7 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$9.36 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$2.20-\$2.40 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$2.26

Qualcomm (QCOM US)

Financial Results and Guidance

As of January 31, 2024

| Quarterly Results and Guidance | Q1FY24 Guidance ⁽¹⁾ | Q1FY24 Results | Q2FY24 Guidance ⁽²⁾ |
|--|--------------------------------|--|------------------------------------|
| Revenues | \$9.1B - \$9.9B | \$9.9B | \$8.9B - \$9.7B |
| Non-GAAP diluted EPS | \$2.25 - \$2.45 | \$2.75 | \$2.20 - \$2.40 |
| Non-GAAP operating expenses | -Flat | Decreased 5% sequentially | -\$2.2B |
| GAAP interest and investment and other expense (income), net | -\$50M | (\$34M) | -\$25M |
| Non-GAAP effective tax rate | -14% | 14% | -14% |
| Weighted average diluted share count | -1.13B | 1.13B | -1.13B |
| Segment Results and Guidance | | | |
| QCT revenues | \$7.7B - \$8.3B | \$8.4B | \$7.6B - \$8.2B |
| QCT EBT margin % | 26% - 28% | 31% | 27% - 29% |
| QTL revenues | \$1.3B - \$1.5B | \$1.5B | \$1.2B - \$1.4B |
| QTL EBT margin % | 70% - 74% | 74% | 69% - 73% |
| Annual Guidance | | FY24 Prior Guidance⁽¹⁾ | FY24 Guidance⁽²⁾ |
| Non-GAAP effective tax rate | | -14% | -14% |

1) Prior guidance as of November 1, 2023. 2) Our outlook does not include provisions for proposed tax law changes, future asset impairments or for pending legal matters, other than future legal amounts that are probable and estimable. Further, due to their nature, certain income and expense items, such as certain investments, derivative and foreign currency transaction gains or losses, cannot be accurately forecast. Accordingly, we only include such items in our financial outlook to the extent they are reasonably certain. Our outlook includes the impact of any pending business combinations to the extent they are expected to close in the upcoming quarter. Actual results may differ materially from outlook.

Breakdown

- ราคาหุ้นถูกกดดันถึงแม้ผลประกอบการและแนวโน้มจะออกมาดีกว่าคาด แต่นักลงทุนแสดงถึงความกังวลต่อยอดขายชิป android ในจีน บดบัง outlook ที่ดีกว่าที่สะท้อนถึงความน่าสนใจในชิปตัวใหม่ที่ออกมาเพื่อรองรับการใช้งานเกี่ยวกับ AI ทั้ง chatbot, สร้างรูปภาพ และ ฟีเจอร์อื่นๆที่เกี่ยวข้องกับ AI ผ่านการใช้งานผ่านอุปกรณ์โดยตรง แทนที่จะใช้งานบนคลาวด์ก็ตาม
- ผู้บริหารกล่าวถึงการเปิดตัวชิปสำหรับ Android ใหม่ ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นตลาดที่สำคัญสำหรับบริษัท คาดว่าในไตรมาส 2 รายได้จะปรับตัวในระดับที่ใกล้เคียงเดิม ทำให้นักวิเคราะห์ห่มองว่าอาจจะเป็นสัญญาณที่บริษัทจะสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับคู่แข่งในจีนหรือไม่
- บริษัทมีการทำข้อตกลงกับ Samsung ในการจัดส่งชิป ให้กับมือถือรุ่นไฮเอนด์อย่าง Galaxy S24 ทั่วโลก แต่อย่างไรก็ตามภายในข้อตกลงดังกล่าวไม่ได้ครอบคลุมกับมือถือใหม่ทั้งหมดของ Samsung เนื่องจากทาง Samsung เองจะมีการใช้ชิปของตัวเองด้วยเช่นกัน ผิดจากรุ่นก่อนหน้าที่ทาง Samsung จะมีการใช้ชิปจาก Qualcomm แต่เพียงผู้เดียว
- นอกจากนั้น Qualcomm อาจจะมีปัญหาเกี่ยวกับความท้าทาย ทั้งจากยอดขายให้กับ Huawei ที่ได้เฉพาะสำหรับมือถือ 4G เนื่องจากข้อจำกัดการส่งออกของทางสหรัฐ และการแข่งขันจากคู่แข่ง MediaTek ในตลาดมือถือ Android ระดับกลางและพรีเมียม
- ในส่วนธุรกิจ patent มีการขยายข้อตกลง license กับทาง Apple ไปจนถึง มีนาคม 2024 หลังจากก่อนหน้านี้จะหมดอายุในปี 2025
- รวมถึงพยายามขยายไปในตลาดอื่นๆ อย่างเช่นคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล ที่ไปเป็นพาร์กเนอร์กับ Dell Technologies และ Lenovo ที่คาดว่าจะเป็น laptop ที่มีการใช้ชิปของ Qualcomm ซึ่งเคลมว่ามีความเร็วกว่าชิปโปรเซสเซอร์ที่ Apple พัฒนาเอง

Qualcomm (QCOM US)

finviz

QCOM

Feb 1 O 140.76 H 143.91 L 140.09 C 141.11 Vol 21.94M

SMA 20

SMA 50

SMA 200

Fri FEB 02 2024 5:49 AM ET

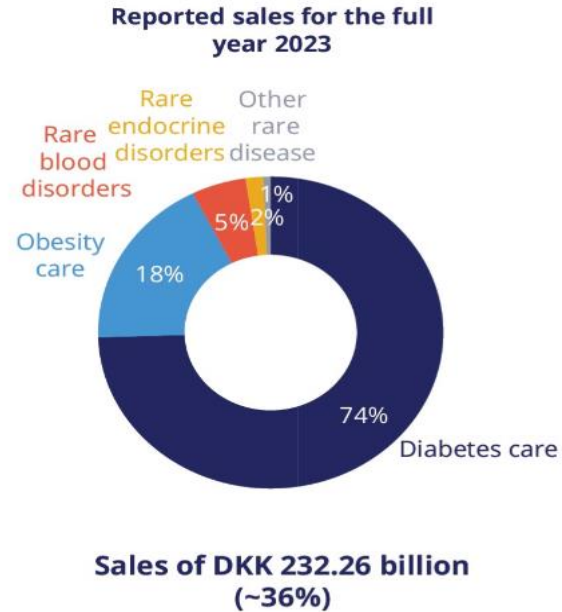
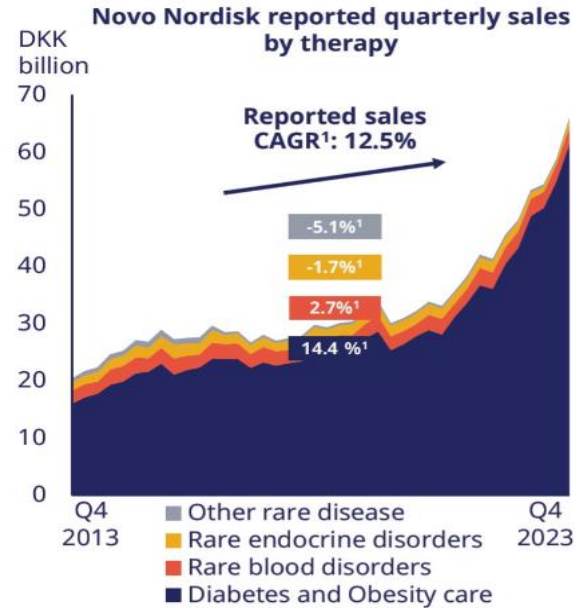
-7.40 (4.98%)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Neutral: \$160) มองว่าราคาหุ้นได้ปรับขึ้นมาใกล้ราคาเป้าหมายแล้วจึงมองว่า Qualcomm มีความน่าสนใจน้อยลง
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley มองว่าบริษัทยังสามารถขยายอัตรากำไรจากการดำเนินงานได้อีก แต่อาจเจอแรงกดดันในระยะสั้นจากการแข่งขันที่สูง
- นักวิเคราะห์จาก Barclay มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสนี้มาแนวโน้มที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งได้แรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตของ Android ที่ดีขึ้น มากไปกว่านั้นมองว่ารายได้จาก Auto และ IoT น่าจะใกล้เคียงการฟื้นตัวแล้ว

Novo Nordisk (NVO US)



Reported sales and growth breakdown for the full year 2023

| Therapy | Sales (mDKK) | Growth | Share of growth |
|---------------------------------------|----------------|-------------|-----------------|
| Injectable GLP-1 ² | 104,382 | 50% | 56% |
| Rybelsus® | 18,750 | 71% | 13% |
| Total GLP-1 | 123,132 | 52% | 69% |
| Total insulin³ | 48,022 | -6% | -4% |
| Other Diabetes care ⁴ | 2,312 | -15% | -1% |
| Total Diabetes care | 173,466 | 29% | 64% |
| Obesity care ⁵ | 41,632 | 154% | 41% |
| Diabetes and Obesity care | 215,098 | 42% | 105% |
| Rare blood disorders ⁶ | 11,776 | 3% | 0% |
| Rare endocrine disorders ⁷ | 3,836 | -47% | -5% |
| Other Rare disease ⁸ | 1,551 | -4% | 0% |
| Rare disease | 17,163 | -15% | -5% |
| Total | 232,261 | 36% | 100% |

¹ CAGR for 10-year period; ² Comprises Victoza®, Ozempic®; ³ Comprises Tresiba®, Xultophy® and Levemir®, Ryzodeg® and NovoMix®, Fiasp® and NovoRapid®; ⁴ Primarily Novonorm®, needles and GlucaGen® HypoKit®; ⁵ Comprises Saxenda® and Wegovy®; ⁶ Comprises NovoSeven®, NovoEight®, NovoThirteen®, Refixia®, and Esperoct®; ⁷ Comprises Norditropin® and Macrilen™; ⁸ Primarily Vagifem® and Activelle®
 Note: Sales numbers are reported in Danish kroner; Growth is at constant exchange rate, except for total sales growth of 29%; Refixia® and NovoThirteen® are launched as Rebinyn® and TRETEN®, respectively, in North America.

Highlights

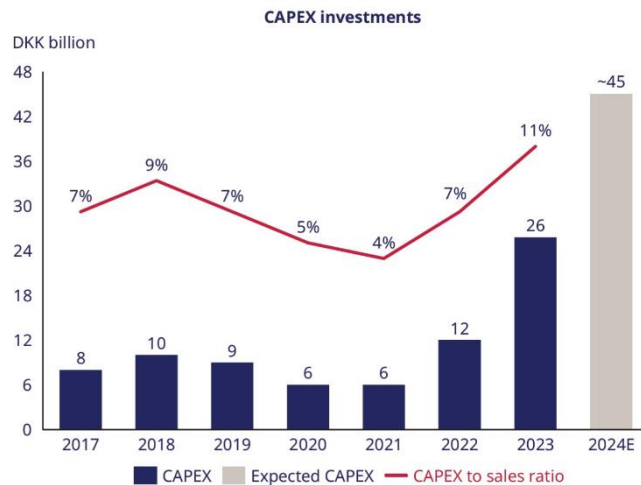
- ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมออกมายุ่งที่ DKK 6.59 หมื่นล้าน เติบโต 36.95% YoY ตีกว่าคาดที่ DKK 6.32 หมื่นล้าน
 - แบ่งรายได้หลักได้จากยาโรคเบาหวานอย่าง Ozempic (มีส่วนรายได้ยู่ที่ 45.7%) มีรายได้ยู่ที่ DKK 3.01 หมื่นล้าน เติบโต 77.10% YoY ตีกว่าคาดที่ DKK 2.63 หมื่นล้าน
 - ตามมาด้วยยาโรคอ้วนอย่าง Wegovy (มีส่วนรายได้ยู่ที่ 14.6%) มีรายได้ยู่ที่ DKK 9.61 พันล้าน เติบโต 293.05% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ DKK 1.06 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัว 5.51% มาอยู่ที่ 40.64% ตีกว่าคาดที่ 40.44% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมายุ่งที่ DKK 4.91 เติบโต 62.85% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาตีกว่าคาดที่ DKK 4.62
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารมองว่าอัตราการเติบโตของรายได้โดยรวมจะมาจากค่าเงินจะอยู่ในกรอบ 18 – 26% ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ 23.3%
- ผู้บริหารยังได้ประกาศว่าจะมีแผนการทำ Share Buyback มากถึง DKK 2 หมื่นล้านภายในปีหน้า และถึงแม้บริษัทจะเริ่มเห็นการแบ่งปันที่สูงขึ้นแต่บริษัทก็พร้อมที่จะขยายกระบวนการผลิต

Novo Nordisk (NVO US)

14 Investor presentation Full year 2023

Novo Nordisk®

Step-up in CAPEX to meet demand for current and future products



CAPEX: Capital expenditure

Ensure readiness to meet future demands



- Capital expenditure is expected to be around DKK 45 billion in 2024
- Investments reflect both ongoing and future expansions of the supply chain, including previously communicated expansions at core sites
- The CAPEX to sales ratio is still expected to be low double digit in the coming years

Breakdowns

- บริษัทฯเผยถึงความพยายามในการเร่งผลผลิตตัวยาที่กำลังได้รับความนิยมท่ามกลางการขาดแคลนที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการ
- ในเดือนมกราคม ซัพพลายสำหรับยาโดสขนาดเริ่มต้นของ Wegovy ในฝั่ง US มีการเร่งขึ้นเท่าตัวเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา ซึ่งการเร่งขึ้นของซัพพลายนับเป็นสัญญาณที่สะท้อนถึงความก้าวหน้าของบริษัทพยายามเพิ่มผลผลิตตั้งแต่ในช่วงปีที่ผ่านมา และช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนที่มองว่าบริษัทอาจจะเสียส่วนแบ่งให้กับคู่แข่งอย่าง Eli Lilly ที่เพิ่งเปิดตัวยารักษา Zepbound ในฝั่งสหรัฐและยุโรปไป
- อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าจะยังไม่สามารถผลิตยาได้ทันต่อความต้องการที่มากสำหรับยาลดน้ำหนักอย่าง Wegovy จึงทำให้ต้องมีการจำกัดจำนวนผู้ป่วยที่จะสามารถเข้าถึงตัวยาดังกล่าวได้ และการควบคุมการเข้าถึงของผู้ป่วยรายใหม่ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถผลิตได้พอต่อการรักษาที่ต่อเนื่อง
- บริษัทคาดการณ์ราคา Wegovy จะปรับตัวลงเนื่องจากปริมาณการฉีดยาต่อสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันที่ร้อนแรงขึ้นจากยา Zepbound ของ Lilly แต่อย่างไรก็ตามมองว่าโดยรวมแล้วปริมาณการขายจะขยายตัวได้ดีกว่าราคาที่ปรับตัวลง ซึ่งจะยังคงหนุนการเติบโตในส่วนนี้อย่างต่อเนื่อง
- ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีการใช้จ่ายเงินลงทุนหลายพันล้านเหรียญเพื่อเร่งการผลิต Wegovy ทั้งการขยายโรงงานการผลิตและการจ้างทำสัญญากับผู้ผลิตภายนอก
- ทาง Jorgensen CEO ได้มีการยืนยันกับทาง Reuters เมื่อเร็ว ๆ นี้ สำหรับโรงงานใน Indiana ของ Catalent ที่เริ่มกระบวนการติดตั้งยาใส่ปากกาทันทีเป็นครั้งแรก ซึ่งโรงงานแห่งนี้เป็นของผู้ผลิตภายนอกที่มีการทำสัญญาในการทำขั้นตอน fill-finish สำหรับตัวยาลดน้ำหนักนี้
- ผู้บริหารมองว่าความสามารถในการผลิตกำลังเร่งตัวขึ้นตามแผนที่ได้วางไว้ นอกจากนั้นในปีนี้เตรียมขยาย Wegovy ไปประเทศอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐ โดยจะค่อยๆเปิดตัวไปในแต่ละที่ แบบจำกัดปริมาณก่อน ปัจจุบัน Wegovy มีการเปิดตัวไปใน 8 ประเทศซึ่งรวมทั้ง เยอรมันและอังกฤษ

Novo Nordisk (NVO US)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy) มองว่าได้แรงหนุนจากความสามารถในการเพิ่มราคา Ozempic ซึ่งเป็นยาโรคเบาหวาน มากไปกว่านั้นการคาดการณ์ของตลาดน่าจะมีการปรับขึ้นอีก 3-4%
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรและมองว่าการคาดการณ์กำไรสำหรับทั้งปีของผู้บริหารยังออกมาแข็งแกร่ง

ภาพรวมผลประกอบการ

| Name | Ticker | Revenue surprise | Earnings surprise* | Outlook |
|----------------|---------|------------------|--------------------|--|
| Apple | AAPL US | + | + | (+) มองรายได้ในส่วน services จะเติบโตในระดับ double digit ในไตรมาส 2 (-) แต่ยังคงมีความกังวลต่อยอดขายในจีน ที่เสียส่วนแบ่งทางการตลาดจากคู่แข่งทั้ง Samsung และ Huawei |
| Meta Platforms | META US | + | + | (+) บริษัทให้แนวโน้มรายได้ไตรมาส 1 ดีกว่านักวิเคราะห์คาด จากรายได้โฆษณาที่ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้งใน online commerce และ gaming |
| Amazon | AMZN US | + | + | (+) มองไตรมาส 1 รายได้เติบโต 8%-13% YoY และกำไรจากการดำเนินงานออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ด้วยแรงหนุนจากทางในส่วนของ AWS และ อัตรากำไรที่ปรับตัวได้ดีขึ้น |
| AMD | AMD US | + | + | (-) บริษัทคาดไตรมาส 1 รายได้เติบโตค่อนข้าง flat ตามฤดูกาล (+) มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ทั้งปีสำหรับชิป MI300 ขึ้นจาก \$2.0 พันล้าน มาอยู่ที่ \$3.5 พันล้าน |

* Adjusted Earnings

ภาพรวมผลประกอบการ

| Name | Ticker | Revenue surprise | Earnings surprise* | Outlook |
|--------------|----------|------------------|--------------------|--|
| Alphabet | GOOGL US | + | + | (+/-) มองว่าการใช้จ่ายในปีนี้จะเพิ่มขึ้นมากกว่าปีที่แล้ว ขณะที่บริษัทเองก็มีความพยายามลดการใช้จ่ายในบางออกไป ทั้งโครงการที่ยังไม่ได้มีความสำคัญและการลดจำนวนพนักงาน |
| Microsoft | MSFT US | + | + | (+) ไตรมาส 3 บริษัทคาดการณ์ได้ Productivity and Business Process เพิ่มขึ้น 10%-12.0% YoY ขณะที่รายได้ More Personal Computing เพิ่มขึ้น 10.5%-13.5% YoY อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating margins) จะเพิ่มขึ้น 1-2 จุด เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว |
| Qualcomm | QCOM US | + | + | (+) มองผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด ขณะที่ EPS มองดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ |
| Novo Nordisk | NVO US | + | + | (+/-) ทั้งปีผู้บริหารมองว่าอัตราการเติบโตของรายได้โดยรวม ผลกระทบจากค่าเงินจะอยู่ในกรอบ 18 – 26% ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ 23.3% |

* Adjusted Earnings



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance SI +34.39%, ACWI +22.31%

| Name | Stock Recommend | | | Support | % To | Consensus | Upside / | Weight |
|--------------------|-----------------|------------|--------|----------|---------------|--------------|----------|--------|
| | Start | Last Price | Return | Level | Trailing Stop | Target Price | Downside | |
| META US Equity | 8 Feb 23 | 474.99 | 158.9% | 353.00 | 34.6% | 493.92 | 4.0% | 6.1% |
| GOOGL US Equity | 17 Mar 23 | 142.38 | 40.1% | 127.50 | 11.7% | 164.58 | 15.6% | 4.0% |
| AMZN US Equity | 8 May 23 | 171.81 | 62.3% | 144.00 | 19.3% | 201.95 | 17.5% | 4.6% |
| NVDA US Equity | 3 Jan 23 | 661.60 | 362.2% | 500.00 | 32.3% | 665.35 | 0.6% | 8.3% |
| ADBE US Equity | 2 Jun 23 | 634.76 | 45.5% | 565.00 | 12.3% | 653.25 | 2.9% | 5.2% |
| MSFT US Equity | 28 Aug 23 | 411.22 | 27.0% | 365.00 | 12.7% | 460.35 | 11.9% | 5.6% |
| AMD US EQUITY | 14 Sep 23 | 177.66 | 66.6% | 146.00 | 21.7% | 184.13 | 3.6% | 6.7% |
| PANW US Equity | 29 Sep 23 | 345.06 | 47.2% | 306.00 | 12.8% | 332.56 | -3.6% | 6.1% |
| DIS US EQUITY | 17 Oct 23 | 97.13 | 12.7% | 91.00 | 6.7% | 104.59 | 7.7% | 2.5% |
| NVO US EQUITY | 17 Oct 23 | 113.70 | 12.4% | 105.00 | 8.3% | 115.50 | 1.6% | 2.5% |
| UBER US EQUITY | 2 Nov 23 | 68.07 | 46.5% | 60.00 | 13.5% | 68.66 | 0.9% | 6.0% |
| AAPL US Equity | 8 Nov 23 | 185.85 | 1.6% | 180.00 | 3.3% | 200.42 | 7.8% | 2.2% |
| FUEVFNND VN EQUITY | 15 Nov 23 | 27360.00 | 6.6% | 26430.00 | 3.5% | - | - | 4.8% |
| IWM US Equity | 14 Dec 23 | 194.41 | -2.2% | 191.00 | 1.8% | - | - | 4.5% |
| BITO US Equity | 14 Dec 23 | 20.35 | -4.2% | 20.00 | 1.8% | - | - | 2.2% |
| SOXX US Equity | 20 Dec 23 | 596.47 | 7.9% | 536.00 | 11.3% | - | - | 5.0% |
| CCL US Equity | 9 Jan 24 | 16.44 | -5.4% | 16.20 | 1.5% | 21.32 | 29.7% | 2.2% |
| HD US Equity | 9 Jan 24 | 357.23 | 3.2% | 338.00 | 5.7% | 346.82 | -2.9% | 2.4% |
| CFR SW Equity | 19 Jan 24 | 128.60 | 10.5% | 115.00 | 11.8% | 138.37 | 7.6% | 2.7% |
| RACE US Equity | 19 Jan 24 | 379.25 | 8.5% | 330.00 | 14.9% | 380.08 | 0.2% | 2.6% |

GSPA : Performance SI +34.39%, ACWI +22.31 %

| | 1D | 1W | 1M | 3M | YTD | SI | MAX |
|-----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Port | 2.30% | 2.79% | 11.16% | 14.56% | 8.06% | 34.39% | 34.39% |
| MSCI ACWI | 0.64% | 0.91% | 3.63% | 11.72% | 1.85% | 22.31% | 22.31% |
| Alpha | 1.65% | 1.88% | 7.53% | 2.84% | 6.21% | 12.08% | 12.08% |

STD Benchmark

5.0%

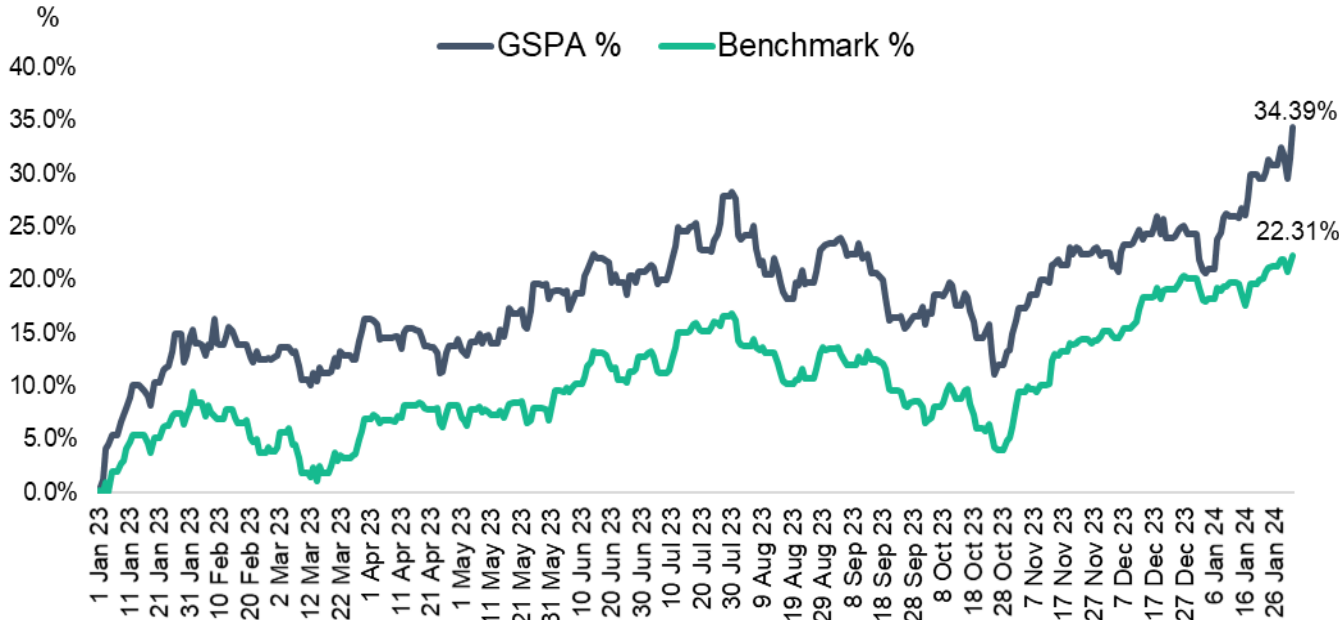
STD Port

5.5%

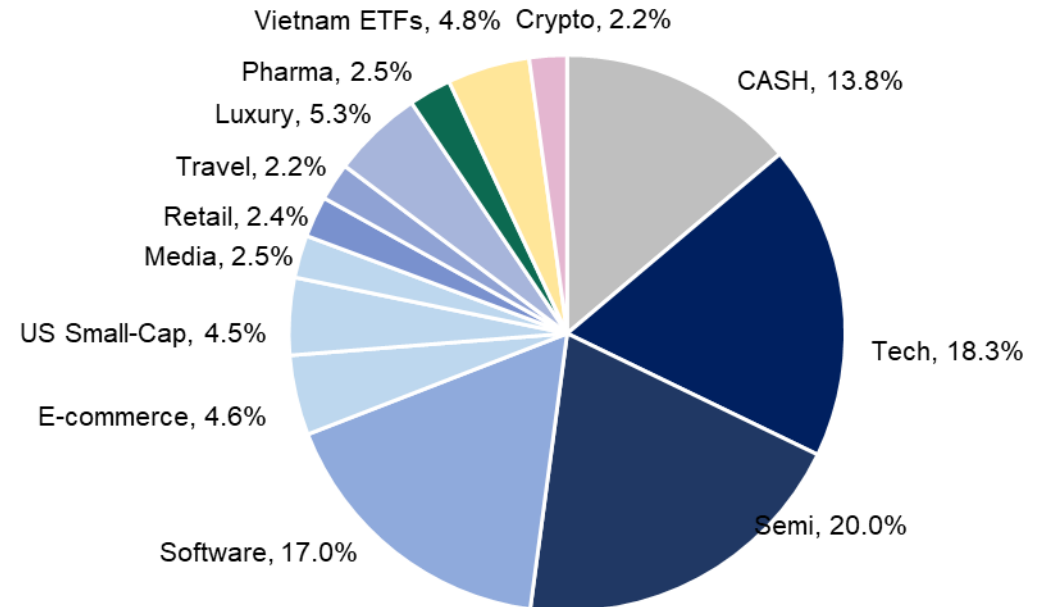
Portfolio Beta

1.26

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group