



Weekly Strategy 12 Feb 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : ติดตามเงินเฟ้อสหรัฐ หากหุ้นสหรัฐย่อมองเป็นจังหวะเก็งกำไร



USA

- สมาชิก FED แต่ละท่านยังส่งสัญญาณโทน Hawkish กดดันตลาดระยะสั้น ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานออกมาดีกว่าคาด ยังตอกย้ำมุมมองการไม่รับลดดอกเบี้ยในปี
- ติดตามเงินเฟ้อ CPI ในวันอังคารนี้ คาดชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 2.9% YoY หากออกมาสูงกว่าคาด อาจกดดันตลาดในระยะสั้น
- แนะนำ Let Profit Run / รอย่อซื้อเก็งกำไร หุ้นกลุ่ม Tech (ธีม AI เช่น Semiconductor และ Cybersecurity) เมื่อตลาดย่อ แนวรับ 4,800



China

- ภาครัฐออกมาตรการเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและรักษาเสถียรภาพตลาดหุ้น แต่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองเป็นแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น
- ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ออกมาหดตัวลึกสุดในรอบ 14 ปี สร้างความกังวลต่อสภาวะเงินฝืด เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น
- สถิติเผยแพร่ผลตอบแทน CSI300 หลังเทศกาลตรุษจีนออกมาผสมผสาน โดย 2 สัปดาห์หลังตรุษจีนตลาดเป็นบวก และจะปรับตัวลดลงในอีก 2 สัปดาห์ถัดไป



Vietnam

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนามรายงานผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแล้ว 96% พบว่ากำไรเติบโต +30.5% YoY
- VN Direct มองเป้าดัชนี VNI Index สิ้นปี 2024 อยู่ที่ 1350 จุด หลังเศรษฐกิจเวียดนามกำลังฟื้นตัว ขณะที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องหนุน Credit Growth เติบโต



Stock Focus

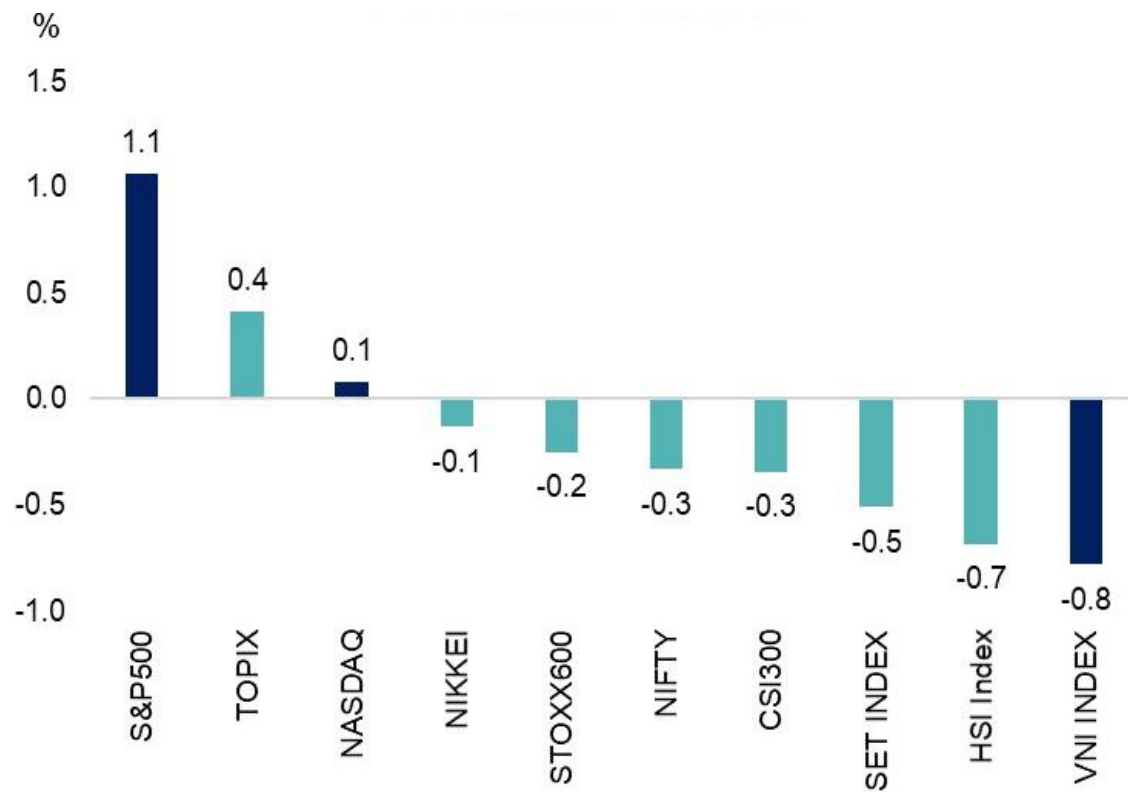
- BABA, DIS, PYPL, LLY, UBER, ARM, EL



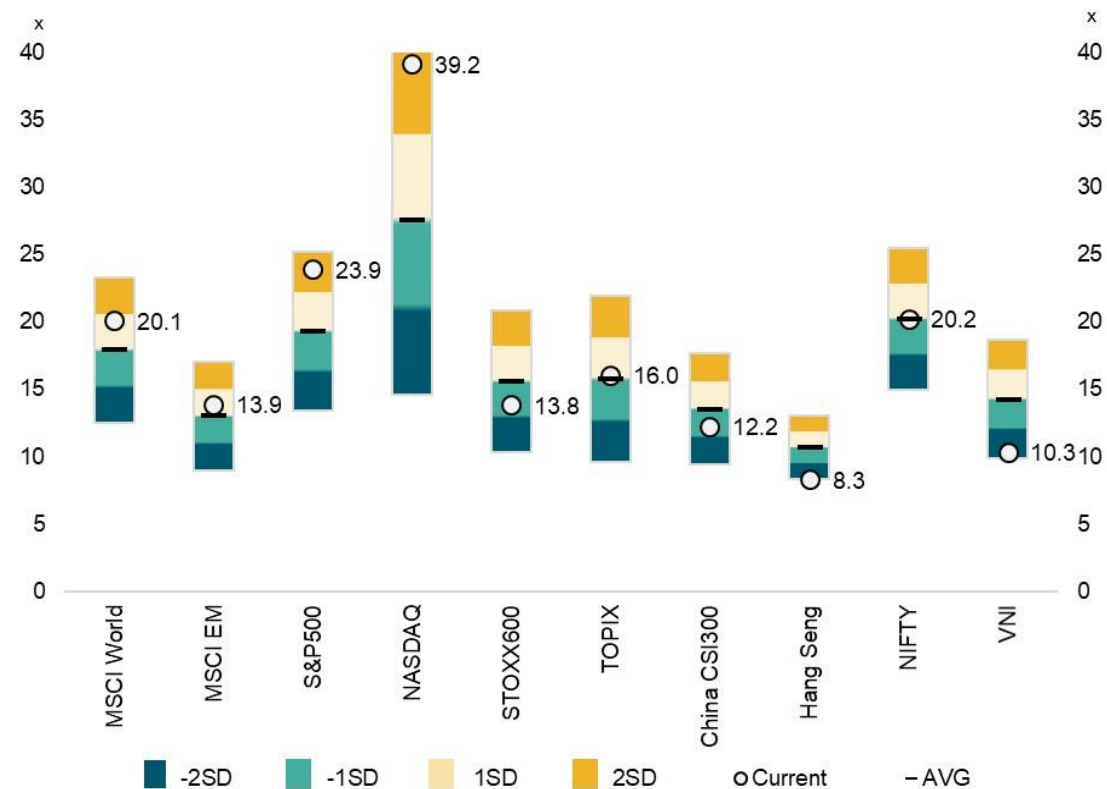
World Market Update

EPS Revision & Forward Valuation

EPS Revision 1M



Forward Valuation 10 Year



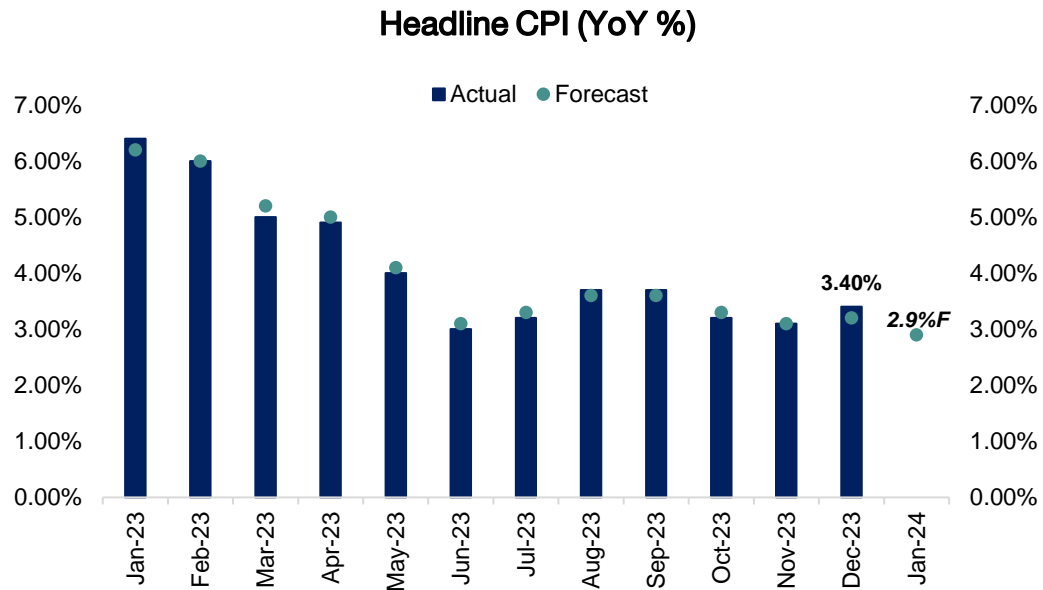


US Market

US : FED Member ยัง Hawkish อีกหนึ่งปัจจัยทำ Bond Yield ผันผวน

Feb 06	Columbus, Ohio	Loretta Mester (Cleveland)	<ul style="list-style-type: none"> การกำหนดกรอบเวลาของการลดดอกเบี้ยยังไม่ชัดเจนเนื่องจากการพิจารณาการควบคุมเงินเฟ้อยังไม่เสร็จเพราะยังคงมีความไม่แน่นอนสูง แม้ข้อมูลในช่วงที่ผ่านมาบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อได้ชะลอตัวลงโดยตลอดก็ตาม
	Event in Mankato	Neel Kashkari (Minneapolis)	
Feb 05	CBS "60 Minutes" interview broadcast	Jerome Powell (Fed chair)	<ul style="list-style-type: none"> อาจต้องรอหลังมีนาคมจึงจะลดดอกเบี้ยครั้งแรก เนื่องจากต้องพิจารณาให้แน่ชัดว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังเคลื่อนตัวลงมาที่ 2% อย่างยั่งยืน
Feb 02	Southwestern Graduate School of Banking	Michelle Bowman (Fed governor)	<ul style="list-style-type: none"> มองเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงต่อ แต่ยังคงเร็วไปที่จะทำการลดดอกเบี้ย หากตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง จะช่วยลดแรงกดดันเรื่องเศรษฐกิจถดถอย
	Wall Street Journal interview	Austan Goolsbee (President Chicago)	
Jan 31	FOMC Meeting	Jerome Powell (Fed chair)	<ul style="list-style-type: none"> การลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. นั้นเร็วเกินไปซึ่งต้องการเห็นเงินเฟ้อกำลังลงสู่กรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืนถึงจะปรับลดดอกเบี้ย ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ส่วน QT จะมีการหยุดรายละเอียดเชิงลึกในเดือน มี.ค.

US : ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ หากติดตัวขึ้นอาจกดดันตลาดต่อเนื่อง



CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	300-325	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%	17.5%	82.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	50.5%	40.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	47.8%	41.2%	2.7%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	41.8%	42.2%	8.5%	0.4%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	38.3%	42.2%	11.9%	1.2%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	25.1%	40.6%	24.4%	5.6%	0.5%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	2.7%	19.0%	36.2%	29.0%	11.0%	2.0%	0.2%	0.0%
1/29/2025	0.0%	1.6%	12.6%	29.4%	31.8%	18.1%	5.5%	0.9%	0.1%	0.0%
3/12/2025	0.6%	5.5%	18.6%	30.3%	26.9%	13.6%	3.9%	0.6%	0.0%	0.0%

- จับตาเงินเฟ้อสหรัฐที่จะมีการประกาศในวันนี้อังคารที่ 13 ก.พ. โดยตลาดคาดจะขยายตัว 2.9% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4% YoY ขณะที่ Core CPI คาดขยายตัว 3.7% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.9% YoY
- ทั้งนี้ Goldman Sachs คาด เงินเฟ้อ CPI และ PCE มีโอกาสติดตัวขึ้นในเดือน ม.ค. ตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามหลังไตรมาส 2 ปี 2024 คาด Core PCE จะปรับตัวลงมาอยู่ที่ 2.2%
- ปัจจุบันตลาดยังมอง FED จะลดดอกเบี้ย 6 ครั้งในปีนี้ ส่วนทางความเห็นของ FED (Dot Plot) ที่จะลดดอกเบี้ยเพียง 3 ครั้ง ดังนั้นหากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด ตลาดมีโอกาสปรับตัวลดลงช่วงสั้น

US Earnings Outlook 1Q24

Data as of 9 Feb

Positive

- Tech : TSMC, NFLX, SAP, NOW, ASML, LRCX, QCOM, MSFT, AMZN, META, PLTR, SPOT, FTNT, RBLX, UBER, CMG, ARM, CFLT, AFRM, NET, CYBR
- Consumer Disc / Staple / Travel : CFR, PG, UAL, LVMH, AAL, AXP, GM, DECK, RACE, EL, F, ELF, HLT DIS, KER, RMS
- Non-Tech : JPM, GS, NVO, MA, GSK, MRK, CAT, LLY

Neutral

C, MS, LOGI, DHI, JNJ, INTC, KLAC, WDC, PFE, BA, GOOGL, AMD, AAPL, SKX, ON, MCD, ENPH, NXPI, BABA, PYPL, EXPE, PINS

Negative

BAC, WFC, UNH, DAL, SCHW, TXN, TSLA, V, SBUX, UPS, ADS, SNAP, IFX,



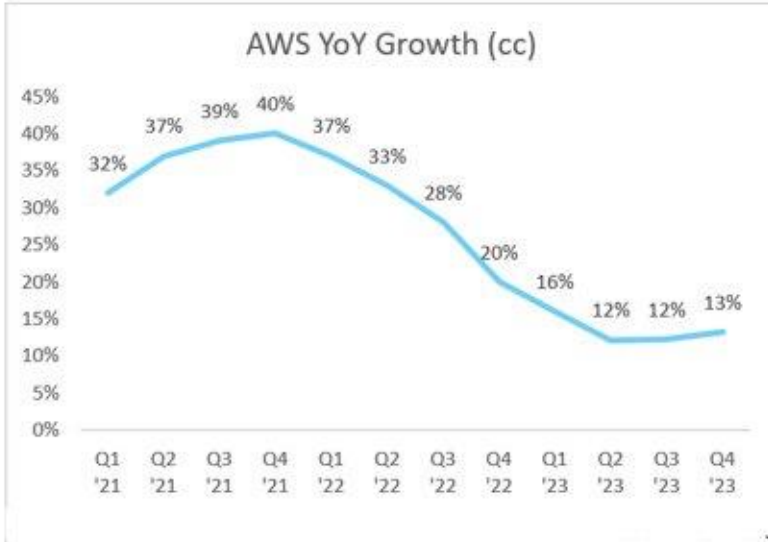
US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แต่รอแนวรับ 4800

Positive Outlook Theme 1Q24 (From latest Earnings or Catalysts)

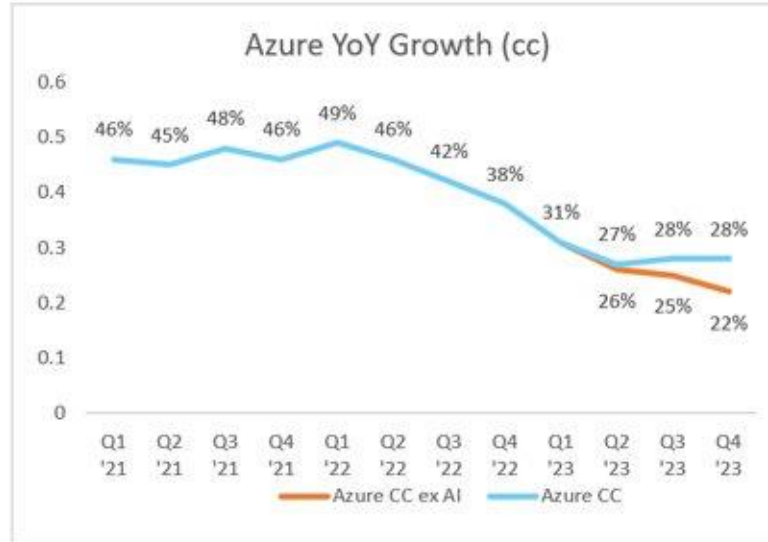
- **AI / Data center / Semi** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, AMD, Nvidia, Intel, TSMC, ASML, Adobe, ServiceNow, SAP, Salesforce
- **Data Analytics / Cloud Computing** : Snowflake, Datadog, MongoDB, **CLOU ETF, ARKW ETF**
- **Cyber Security** : Palo Alto, CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet
- **Advertising & Streaming growth** : Meta, Google, Netflix, Roku, Pinterest, Spotify
- **Strong Brands** : Richemont, LVMH, Hermes, Ferrari, Kering
- **Healthcare** : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK
- **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

US : Cloud กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้น

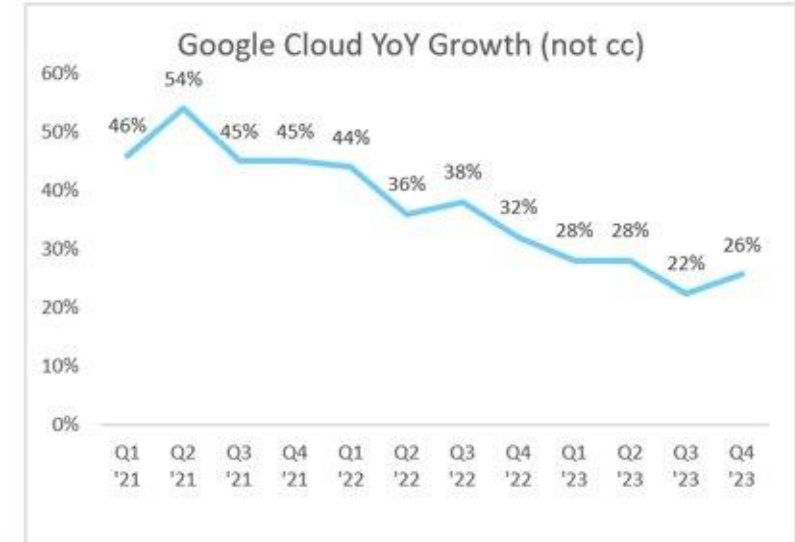
Amazon



Microsoft



Alphabet



US : Cloud กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้น



Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

February 12, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
MNDY 	ANET 	SHOP 	ABNB 	GOLD 	ALB 	CROX 	DKNG 	ABR
TRMB 	WM 	DDOG 	UPST 	CME 	TWLO 	DE 	COIN 	ACDVF
ALX 	CDNS 	KO 	HOOD 	KHC 	OXY 	EPAM 	ROKU 	A SIX
BBGI 	ZI 	BIIB 	LYFT 	SONY 	CSCO 	YETI 	TTD 	CNK
	CAR 	MAR 	MGM 	PSN 	ET 	PENN 	AMAT 	THS
	LSCC 	HAS 	AKAM 	GNRC 	APP 	OTLY 	DASH 	Liberty BROADBAND
	MEDP 	MCO 	AIG 	BXMT 	FSLY 	PBF 	AEM 	POR
	BHF 	QSR 	ZG 	WMB 	HUBS 	WEN 	TOST 	PPL
	SBLK 	INMD 	CART 	SUN 	UPWK 	IDCC 	OPEN 	HR
	TDC 	AN 	EQT 	MLM 	QS 	ALKS 	HASI 	AXL



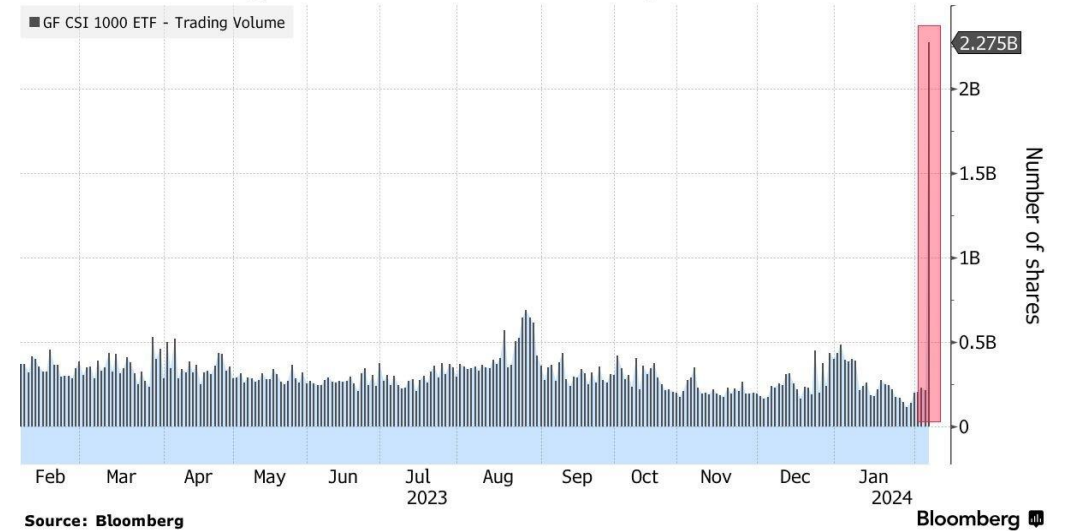
China Market

CH : ภาครัฐเตรียมช่วยตลาดทุน สนับสนุนหุ้นพุ่งในระยะสั้น

China Stocks Get Multiple Boosts



Record Trading Volume on a Small-Cap ETF



- ภาครัฐเตรียมออกมาตรการเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและรักษาเสถียรภาพตลาดทุน โดยปัจจุบันได้ประกาศออกมาแล้ว 3 มาตรการ 1. ป้องกันความผันผวนที่ผิดปกติของตลาด 2. ดึงดูดเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดในระยะยาว และ 3. ปราบปราม การขายชอร์ตแบบไม่สุจริตและการซื้อขายโดยใช้ข้อมูลภายใน
- โดยทางภาครัฐวางแผนให้ กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ ของจีน (Central Huijin Investment) เพิ่มการถือครองในกองทุนซื้อขายแลกเปลี่ยน (ETF) ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายของ CSI1000 ETF ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยหุ้น Mid-Small Cap ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และคิดเป็น 5 เท่าเมื่อเทียบกับที่ภาครัฐเคยเข้าช่วยเหลือตลาดทุนในเดือน ก.ค. 2558 ทั้งนี้ข้อมูลจาก Goldman Sachs เผย ในเดือน ม.ค. ภาครัฐได้เข้าซื้อ ETF ในตลาดแล้วราว 7 หมื่นล้านหยวน (9.7 พันล้านดอลลาร์)
- ขณะเดียวกัน ปธน. Xi Jinping เตรียมหารือกับคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) ถึงความคืบหน้าของมาตรการช่วยเหลือตลาดทุน ตอกย้ำถึงความสำคัญในการเร่งช่วยเหลือของภาครัฐ อย่างไรก็ตามรายละเอียดและแนวทางการแก้ไขยังไม่ระบุชัดเจน ส่งผลให้เริ่มตลาดเริ่มเผชิญแรงขายทำกำไรอีกครั้ง

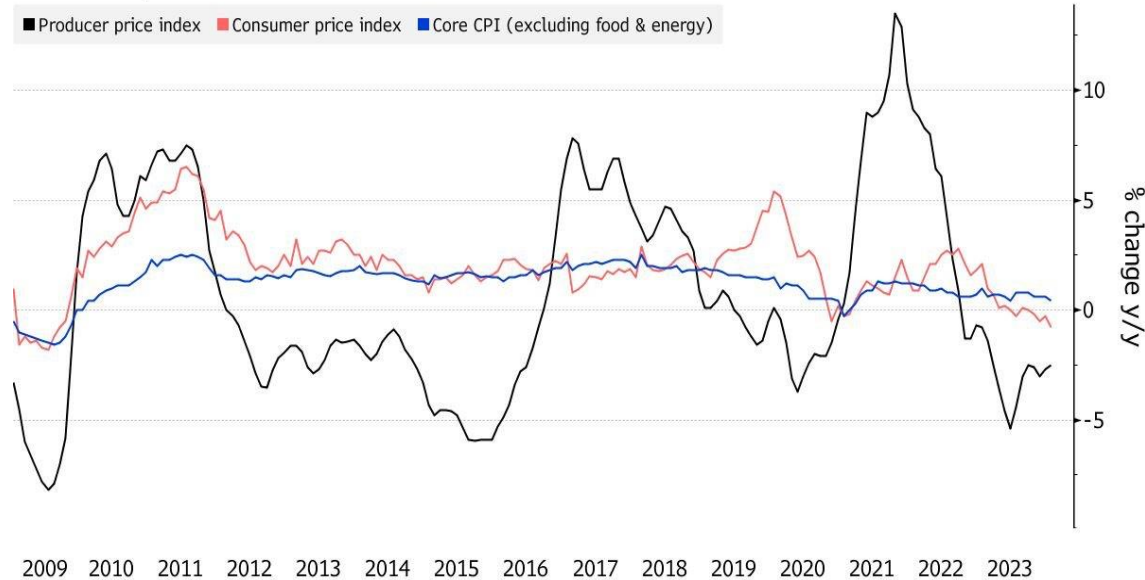
CH : นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มอง ช่วยหนุน Sentiment ระยะสั้นเท่านั้น

	มุมมองต่อนโยบายการช่วยเหลือตลาดทุน
SCBAM	มองมาตรการสร้างเสถียรภาพให้ตลาดหุ้นของภาครัฐเหล่านี้จะนำไปสู่การตอบรับเชิงบวกของตลาดได้ในระยะสั้น แต่ในระยะยาวปัญหาเชิงโครงสร้าง ทั้งภาวะเงินเฟ้อ โดยเฉพาะในดัชนีผู้ผลิต (PPI) และ ยอดขายบ้านที่หดตัวต่อเนื่อง ยังคงเป็นตัวกดดันหลักต่อการฟื้นตัวในระยะกลางและยาวของเศรษฐกิจจีนดังนั้น หากนักลงทุนคาดหวังการ Turn Around ของทั้งภาคเศรษฐกิจ และ ภาคการลงทุน การออกมาตรการช่วยเหลืออย่างต่อเนื่องจากทุกภาคส่วนจึงมีความจำเป็นอย่างมาก เช่น มาตรการการฟื้นฟูเสถียรภาพของตลาดหุ้น มาตรการจัดการภาระหนี้ที่ซ่อนเร้น มาตรการกระตุ้นอุปสงค์ และแก้ปัญหาอุปทานในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึง นโยบายทางการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย หรือ ปรับลด RRR เพิ่มเติมอีกด้วย
KASSET	ให้มุมมอง Underweight ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มทรงตัว (จาก Neutral) จากมาตรการพยุงเศรษฐกิจที่ทยอยประกาศ แต่โดยรวมแล้ว เศรษฐกิจ (และกำไรบริษัทจดทะเบียน) ยังคงมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ช้าในระยะต่อไป ในขณะที่ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจ มูลค่าของตลาดโดยรวมปรับลงมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอดีต ได้สะท้อนความกังวลด้านความเสี่ยงจากเศรษฐกิจไประดับหนึ่งแล้ว
Union Bancaire Privée	มองหุ้นจีนอาจไม่ฟื้นตัวแบบ V Shape อย่างที่ตลาดคาดหวัง เนื่องจากเหตุการณ์ปัจจุบันใกล้เคียงกับเหตุการณ์ช่วงปี 2015 ซึ่งตลาดตอบรับในเชิงบวกราว 2 เดือนเท่านั้น ก่อนจะปรับตัวลดลงต่อ
OCBC BANK, SINGAPORE	เพื่อให้ตลาดหุ้นเห็นการปรับตัวขึ้นอย่างยั่งยืน ปัญหาในตลาดอสังหาริมทรัพย์จำเป็นต้องได้รับการแก้ไขในเชิงรุกมากขึ้นเพื่อช่วยเพิ่มความเชื่อมั่น

CH : เงินฝืดต่อเนื่อง แรงสุดในรอบ 14 ปี / สถิติเผยตลาดหุ้นจีนไม่แจก้องเปา

Chinese Consumer Price Deflation Deepens Producer prices fell for a 16th month

■ Producer price index ■ Consumer price index ■ Core CPI (excluding food & energy)



Source: National Bureau of Statistics
Bloomberg

year	Before Chinese New Year				After Chinese New Year			
	-4w	-3w	-2w	-1w	+1w	+2w	+3w	+4w
2013	4.52%	-0.92%	6.67%	1.04%	-6.32%	2.78%	-2.32%	-2.57%
2014	-3.75%	-1.20%	3.08%	-1.93%	0.46%	3.76%	-1.36%	-3.77%
2015	-1.74%	-3.85%	-3.55%	4.75%	1.51%	1.43%	-2.64%	4.00%
2016	-7.22%	-0.17%	-5.38%	0.60%	2.96%	-3.39%	4.95%	-2.44%
2017	1.14%	-0.83%	1.05%	0.99%	-0.69%	1.46%	0.23%	1.53%
2018	1.43%	2.24%	-2.51%	-10.08%	3.29%	2.62%	-1.34%	2.30%
2019	1.94%	2.37%	0.51%	1.98%	2.81%	5.43%	6.52%	-2.46%
2020	3.06%	0.44%	-0.20%	-3.63%	-2.60%	2.25%	4.06%	-5.05%
2021	-0.68%	2.05%	-3.91%	2.46%	5.91%	-0.50%	-7.65%	-1.39%
2022	-2.39%	-1.98%	1.11%	-4.51%	0.82%	1.08%	-1.67%	-1.68%
2023	1.13%	2.82%	2.35%	2.63%	-0.95%	-0.85%	-1.75%	0.66%
2024	1.81%	2.26%	0.29%	5.16%				
Avg Return	-0.06%	0.27%	-0.04%	-0.05%	0.66%	1.46%	-0.27%	-0.99%
Probability	58%	50%	58%	67%	58%	73%	36%	36%

- เงินเฟ้อ CPI จีนหดตัว 0.8% YoY มากกว่าตลาดคาดที่ -0.5% YoY รวมถึงหดตัวมากสุดในรอบ 14 ปีหลัง โดยถูกกดดันจากราคาอาหารที่ปรับตัวลดลง 5.9% ส่วนดัชนี Core CPI ขยายตัว 0.4% ลดลงจากเดือนก่อนที่ +0.6% YoY ขณะที่เงินเฟ้อ PPI หดตัว 2.5% YoY แม้น้อยกว่าคาดที่ -2.6% YoY และลดลงจากครั้งก่อนที่ -2.7% YoY แต่หดตัวมาแล้ว 16 เดือนติดต่อกัน
- อย่างไรก็ตามผลสำรวจจกนักเศรษฐศาสตร์จาก Reuter มอง PBOC จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.พ. นี้ เนื่องจากต้องการรักษาเสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยนของเงินหยวน ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- สถิติเผยใน 10 ปีที่ผ่านมา ผลตอบแทนของดัชนี CSI300 หลังเทศกาลตรุษจีนออกมาผสมผสาน โดยผลตอบแทน 2 สัปดาห์หลังตรุษจีนเป็นบวก และจะปรับตัวลดลงในอีก 2 สัปดาห์ต่อมา

16081.90 0.00 16081.90

EMA 10 close 0 SMA 5 15807.29



UP 15% - 18%
Down 4% - 7%

Up 7% - 11%
Down 10% - 18%

HSI, 1D
Hang Seng Index

HSI	16081.90
	15807.29
	15600.00
	15200.00
	14800.00
	14600.00
	14400.00
	14000.00



Vietnam

VN : กำไรจดทะเบียน Q4 โต 30% YoY

	% released 4Q23 results to sector market cap	4Q23 net revenue growth	4Q23 net profit growth	Contribution to market's 4Q23 NP growth	4Q22 NP growth	FY23 NP growth
Market	96.0%	-0.4%	30.4%		-32.3%	-5.6%
Banks	100.0%	9.6%	22.5%	11.9%	20.9%	3.8%
Industrial Metals	97.7%	14.8%	(*)NA	8.8%	-155.1%	8.3%
Financial Services	93.7%	1.5%	(**)2945%	3.4%	-100.1%	78.7%
Construction & Materials	80.9%	6.3%	145.6%	2.3%	-87.7%	-33.1%
Personal & Household Goods	88.2%	-1.2%	128.2%	0.4%	-83.5%	-44.3%
Industrial	89.4%	4.6%	110.1%	0.5%	-62.2%	11.3%
Food Producers	97.7%	-2.1%	94.0%	3.1%	-78.3%	0.8%
Technology	98.1%	7.1%	32.4%	0.6%	-15.6%	13.1%
Forestry & Paper	87.6%	-5.2%	13.7%	0.0%	-24.4%	-25.0%
Chemicals	99.8%	-6.4%	3.1%	0.2%	-30.0%	-55.3%
Insurance	95.3%	0.9%	2.2%	0.0%	-9.8%	17.2%
Health Care	98.3%	3.0%	-1.2%	0.0%	9.2%	13.8%
Beverages	98.6%	-9.2%	-2.8%	0.0%	-26.8%	-19.8%
Industrial Transportation	96.6%	2.1%	-7.0%	-0.3%	-2.6%	1.4%
Oil & Gas	99.8%	1.7%	-12.4%	-0.6%	-3.6%	-20.4%
Real Estate	98.8%	-33.6%	-19.6%	-3.1%	-0.8%	-5.9%
Utilities	99.4%	-0.1%	-20.0%	-1.2%	30.7%	-18.1%
Automobiles & Parts	99.9%	-0.3%	-30.2%	-1.0%	26.3%	-16.7%
Electricity	99.5%	-8.0%	-32.8%	-1.7%	7.9%	-34.3%
Retail	98.0%	-0.5%	-41.3%	-0.8%	-51.1%	-63.1%
Travel & Leisure	70.5%	34.2%	(*)NA	3.5%	312.7%	-59.8%
Telecommunications	99.6%	18.0%	(*)NA	4.1%	94.0%	-3.4%
Support Services	88.0%	23.0%	-53.5%	0.2%	-139.6%	-53.1%
Mining	97.9%	-21.8%	-247.4%	-0.7%	-79.8%	-107.8%
Real estate excluded VHM		-18.9%	31.7%			

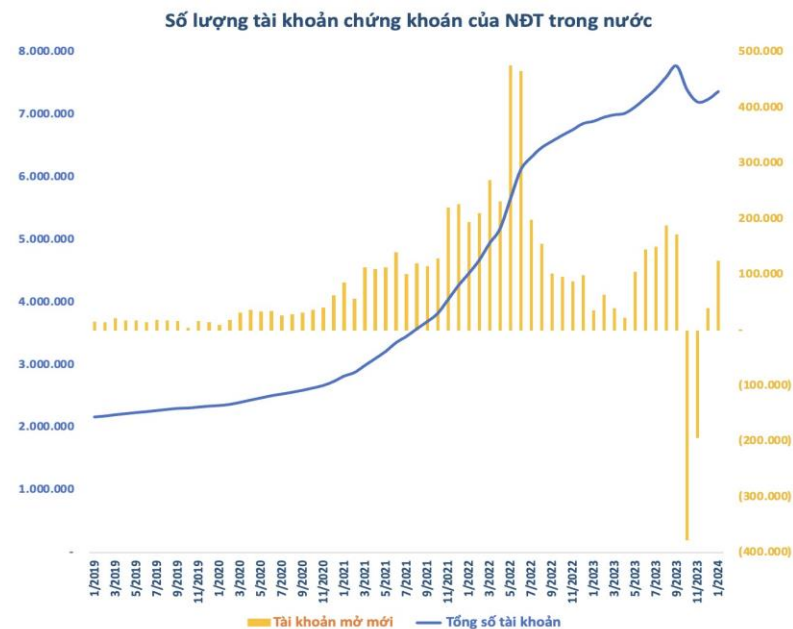
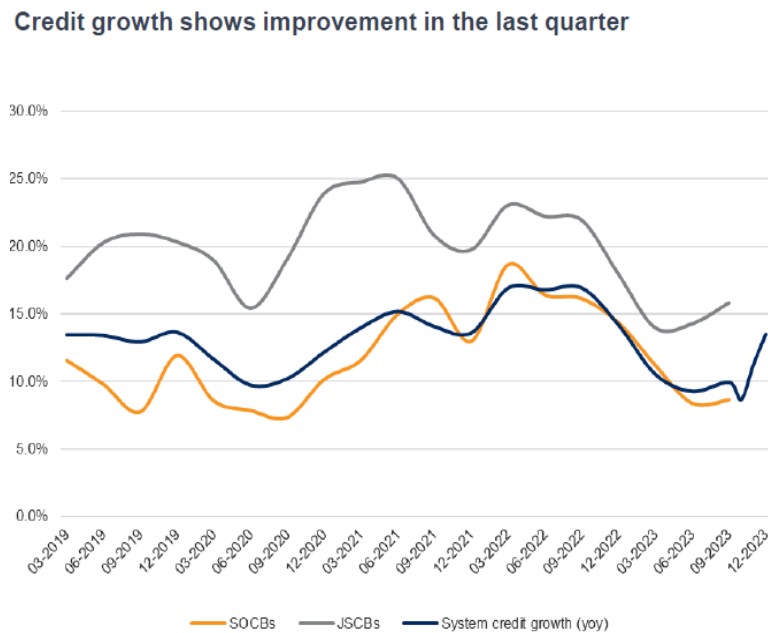
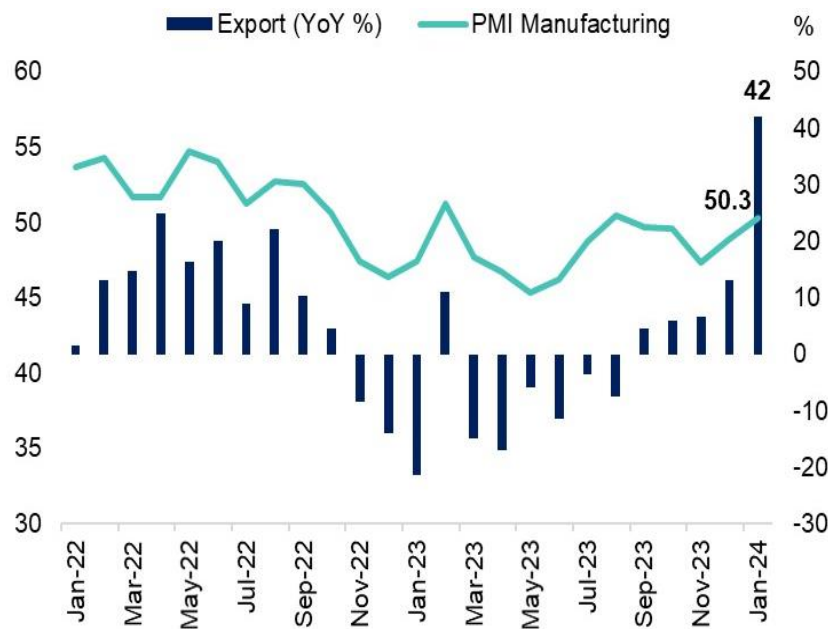
(*) Recorded losses in the compared quarter

(**) Removed scaling bar for illustration purpose

Source: VNDIRECT RESEARCH, COMPANY REPORTS


- ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนามรายงานผลประกอบการ 4Q23 ออกมาแล้ว 96% ของทั้งหมด พบว่ารายได้หดตัวลงเล็กน้อย -0.4% YoY แต่กำไรเติบโต 30.5% YoY
- กลุ่ม Banking ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีน้ำหนักมากที่สุดในดัชนี มีกำไรเติบโต 22.5% YoY และคิดเป็น 11.9% ของการเติบโตกำไรบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสนี้ โดยได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองที่น้อยลง และ credit growth ที่เร่งตัวขึ้น
- ขณะที่กำไรของกลุ่ม Real Estate ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว หดตัว 19.6% YoY จุดกำไรรวมของดัชนีลง 3.1% YoY โดยถูกกดดันจากกำไรของ VMH ที่หดตัว 91.0% YoY ทั้งนี้หากไม่นับรวม VMH กำไรของกลุ่มจะเติบโต 14.9% YoY ซึ่งได้แรงหนุนจากกำไรของ NVL ที่เพิ่มขึ้น 131.7% YoY
- โดยกำไรของกลุ่ม Construction & Materials เติบโตมากที่สุด +145.6% YoY สอดคล้องกับตัวเลข Fix Asset Investment ที่ปรับตัวขึ้น สะท้อนภาคการผลิตที่ย้ายตัวต่อเนื่อง
- ด้านกลุ่ม Personal & Household Goods เติบโต 128.2% บ่งชี้ถึงภาคการบริโภคที่ย้ายตัวได้ดี

VN : ตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง



- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศเวียดนามเดือน ม.ค. 50.3 พลิกกลับมาสูงกว่าระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือน ได้แรงหนุนจากยอดคำสั่งซื้อใหม่ สะท้อนภาคการผลิตที่ยังคงเติบโต ส่วนตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของเวียดนามยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยภาคการส่งออกเดือน ม.ค. ขยายตัว +7% MoM, +42% YoY เร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ขณะที่ยอดนำเข้าเพิ่มขึ้น +4% MoM, +33 YoY% ขยายตัวเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน
- ด้าน Credit Growth ใน ส.ค. 2023 เติบโต 13.7% YoY ขณะที่ในปี 2024 รัฐบาลตั้งเป้า Credit Growth เติบโต 14% - 15% YoY โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- Vietnam Securities Depository (VSD) เผยจำนวนนักลงทุนเปิดบัญชีเดือน ม.ค. 2024 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 125,169 บัญชี เพิ่มขึ้นจากเดือน ส.ค. ราว 3 เท่า รวมถึงมากที่สุดในรอบ 4 เดือน ทำให้บัญชีนักลงทุนทั่วไปเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.35 ล้านบัญชี ทั้งนี้หน่วยงานภาครัฐตั้งเป้าหมายจำนวนเปิดบัญชีใหม่จะเพิ่มขึ้นเป็น 9 ล้านบัญชีในปี 2025 และ 11 ล้านบัญชีในปี 2030

VN : VN Direct มองเป้าดัชนีที่ 1350 จุด (12%)

	Negative Scenario	Base Scenario	Positive Scenario
US Fed	No rate cuts in 1H24. Less than three cuts in 2024	First cut in 2Q24. At least three rate cuts in 2024.	First cut in March. More than three cuts in 2024.
US Dollar	DXY remains above 102 pt threshold	DXY stay in the range of 100-102 points	DXY fall below 100 pt threshold
Vietnam Exports	Vietnam's export growth is far below our expectations	Vietnam's exports meet our 2024 export growth forecast (6.8%)	Vietnam's export growth exceeds our 2024 export growth forecast (>8%)
Vietnam credit growth	Credit growth is far from the full-year 2024 growth target of 15%	Vietnam credit growth meets SBV's plan of increase 15% yoy in 2024	Vietnam's credit growth exceeds the 2024 plan of 15%
Forecast	VN Index closes 2024 at 1,280 (13.9x P/E with 14% EPS)	VN Index closes 2024 at 1,350 (14.3x P/E with 16 - 18% EPS growth)	VN Index closes 2024 at 1,430 (15.0x P/E with 18% EPS)

VN : สกิตซ์หลังตรุษจีน VNI ปรับขึ้น +1.45% ในช่วง 1 เดือน

	5 days before Lunar New Year	5 days after Lunar New Year	4 weeks before Lunar New Year	4 weeks after Lunar New Year
2001	8.64%	9.69%	10.50%	6.01%
2002	-2.25%	-6.87%	-6.39%	-6.24%
2003	0.60%	-2.12%	5.81%	-4.85%
2004	5.72%	13.08%	-8.33%	28.45%
2005	0.79%	-1.02%	-0.27%	0.42%
2006	-0.34%	4.11%	-1.54%	27.42%
2007	2.89%	5.95%	-5.56%	2.45%
2008	10.77%	-8.96%	3.71%	-22.87%
2009	-0.95%	-7.12%	0.41%	-16.70%
2010	2.83%	-1.99%	-0.31%	4.83%
2011	-1.71%	0.68%	-5.89%	-10.31%
2012	5.27%	7.69%	-4.50%	8.12%
2013	2.19%	-3.31%	-6.34%	-4.73%
2014	0.59%	1.32%	-9.19%	5.38%
2015	2.28%	0.59%	-1.29%	-2.47%
2016	-0.09%	1.70%	2.81%	5.31%
2017	2.05%	0.68%	-4.65%	2.47%
2018	4.76%	5.65%	0.22%	8.54%
2019	-0.02%	4.65%	-3.06%	7.81%
2020	2.47%	-6.61%	-2.82%	-5.89%
2021	3.66%	5.62%	7.11%	5.98%
2022	-3.02%	-1.53%	0.23%	-1.29%
2023	-4.32%	0.81%	-7.92%	-4.40%
Median	2.05%	0.68%	-1.54%	2.45%
Mean	1.86%	0.99%	-1.62%	1.45%



Best Case >> 20%

Base Case >> 12%

Worst Case >> 7%

VNINDEX, 1W
VIETNAM INDEX

VNINDEX 1198.53

รอย่อซื้อที่ แนวรับ 1,160
แนวต้าน 1,250 และ 1,300

Top Pick : FUEVFN (Diamond ETF), Principal VNEQ

Fund	Master Fund	NAV	Fund Size	YTD.	1 M	3 M	6 M	1 Y	3 Y Ann.	5 Y Ann.	5Y MAX			Sharpe	Sharpe	Sharpe	
											DD	SD 1Y	SD 3Y	SD 5Y	1Y	3Y	5Y
★ PRINCIPAL-VNEQ	Principal Vietnam Equity Fund	12.3456	8527.005	8.39	8.39	14.22	1.38	16.49	8.59	7.47	-43.72	22.05	21.69	23.79	0.54	0.31	0.29
B-VIETNAM	Bualuang Vietnam Equity Fund	9.6257	3246.485	7.70	7.70	14.74	0.29	18.54			-34.88	20.03			0.53		
ASP-VIET	Asset Plus Vietnam Growth Fund	8.9116	2219.184	6.40	6.40	14.94	-2.72	7.25	1.24	3.41	-50.26	24.87	23.14	24.28	0.37	0.02	0.18
TMB-ES-VIETNAM	TMB EASTSPRING Vietnam Active	7.3167	2535.801	2.49	2.49	9.92	-4.26	3.47			-47.81	19.72			0.42		
K-VIETNAM	K Vietnam Equity Fund	12.4971	9149.097	7.51	7.51	12.60	-4.34	10.23	5.60	5.30	-38.47	20.98	18.89	21.61	0.27	0.16	0.23
T VIETNAM	TISCO Vietnam Equity Fund	9.5679	227.6505	8.79	6.21	10.21	2.39	18.06			-38.17	17.93			0.67		
KFViet	Krungsri Vietnam Equity Fund	8.6374	2425.545	2.16	1.46	7.83	-9.01	4.33	-5.44	0.72	-48.58	25.21	22.83	24.24	-0.05	-0.11	0.09
SCBViet	SCB Vietnam Equity	7.3649	2205.528	7.91	4.95	7.72	-3.65	8.36			-46.20	21.18			-0.03		
KT-Vietnam	KTAM Vietnam Equity Fund	8.8786	1268.548	9.78	6.48	9.74	-3.50	12.24			-34.35	19.56			0.23		



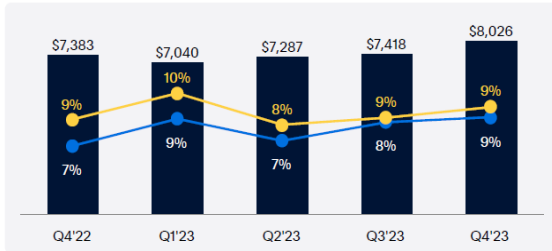
Stock Update

Paypal (PYPL US)

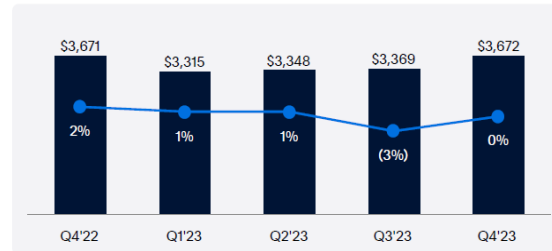
Focused on driving profitable growth

● Y/Y growth
● FXN Y/Y growth
■ Non-GAAP operating margin

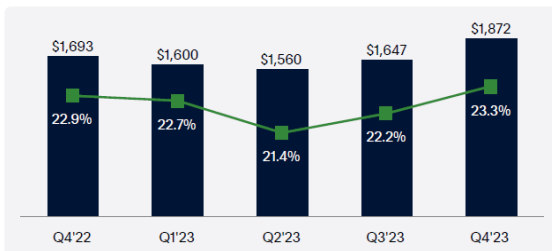
REVENUE (\$M)
+9% driven by Braintree, PayPal branded checkout, and interest income



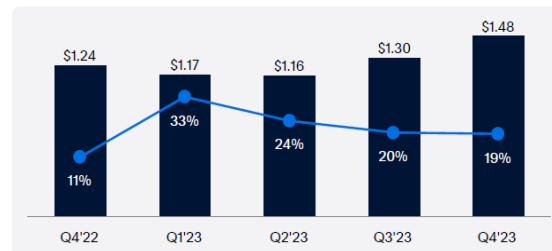
TRANSACTION MARGIN \$ (\$M)
Focused on driving transaction margin \$ improvement



NON-GAAP OPERATING INCOME (\$M) AND MARGIN
39bps of operating margin expansion driven by opex leverage



NON-GAAP EPS
+19% driven by ongoing expense discipline and share repurchase



©2024 PayPal Holdings, Inc. For a reconciliation of non-GAAP financial measures to the most directly comparable GAAP financial measures, please see the Supplemental Information.

Highlights

- บริษัทให้คาดการณ์กำไรในปีที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มอง ถึงแม้จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ที่รายได้และกำไรออกมาดีกว่าคาดก็ตาม
- โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$8.03 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$7.87 พันล้าน
- จำนวน payment volume อยู่ที่ \$4.10 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$4.04 แสนล้าน
- จำนวน payment transactions อยู่ที่ 6.80 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 6.60 พันล้าน
- จำนวนบัญชีลูกค้าที่มีการ active อยู่ที่ 426 ล้าน ลดลง 2.1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 427.98 ล้านอัตรา
- กำไรจากการดำเนินงาน (adjusted) อยู่ที่ 23.3% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 22.9% ต่ำกว่าคาดที่ 22%
- หนุนให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.48 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.24 ต่ำกว่าคาดที่ \$1.36
- ไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้จะเติบโต 6.5%–7% ที่ไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงิน และคาด Adj EPS จะเพิ่มขึ้นในระดับ mid single digits
- สำหรับทั้งปีบริษัทมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.10 ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.49 มองกระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ประมาณ \$5 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$6.19 พันล้าน และ ประกาศซื้อหุ้นอย่างน้อย \$5 พันล้าน

Paypal (PYPL US)

Sun FEB 11 2024 11:35 PM ET

+2.78 (4.95%)

DAILY

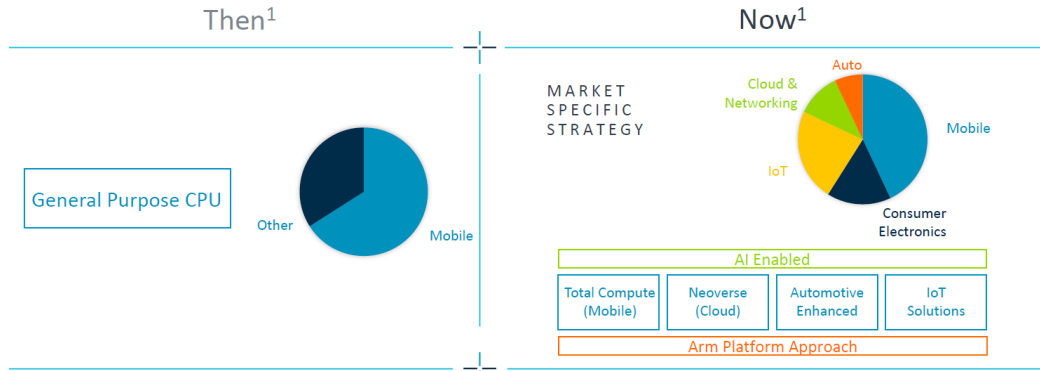


Analyst Comments

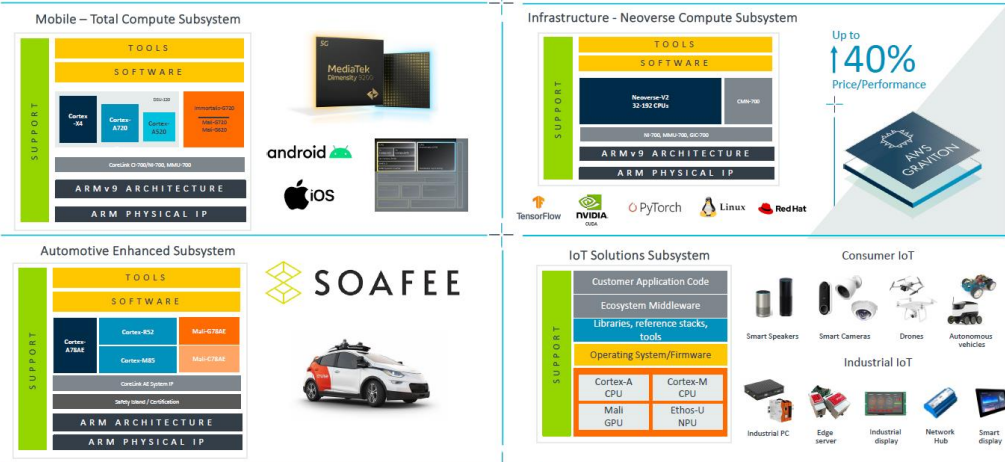
- นักวิเคราะห์จาก Mizuho (Neutral) มองว่าถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส 4 ของบริษัทจะออกมาดีกว่าคาดในหลายมิติ แต่การคาดการณ์ของผู้บริหารนั้นออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมาก

Arm Holdings (ARM US)

What Have We Done Since 2016?



CPU and subsystems for every target end-market



- Increasing performance
- Power efficiency
- Software ecosystem



Highlights

- เฝยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 24) พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์สำหรับทั้งปี ดึงว่านักวิเคราะห์คาด
- โดยไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$824 ล้าน ดึงว่าคาดที่ \$760 ล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ royalty อยู่ที่ \$470 ล้าน เพิ่มขึ้น 10.59% YoY ดึงว่าคาดที่ \$448.9 ล้าน
 - รายได้ license and other อยู่ที่ \$354 ล้าน เพิ่มขึ้น 18.39% YoY ดึงว่าคาดที่ \$311.8 ล้าน
- กำไรขั้นต้น (adjusted) อยู่ที่ \$797 ล้าน ดึงว่าคาดที่ \$746.1 ล้าน สะท้อนอัตรากำไรที่ 96.7% ดึงว่าคาดที่ 96.4%
- กำไรจากการดำเนินงาน (adjusted) อยู่ที่ \$338 ล้าน ดึงว่าคาดที่ \$274.4 ล้าน สะท้อนอัตรากำไรที่ 41% ดึงว่าคาดที่ 35.7%
- ส่งผลให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ 29 เซนต์ ดึงว่าคาดที่ 25 เซนต์
- สำหรับไตรมาส 4 บริษัทคาดรายได้อยู่ในช่วง \$850 ล้าน-\$900 ล้าน ดึงว่าคาดที่ \$778.5 ล้าน มอง Adj EPS อยู่ในช่วง 28 เซนต์-32 เซนต์ ดึงว่าคาดที่ 21 เซนต์
- สำหรับทั้งปีบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$3.16 พันล้าน-\$3.21 พันล้าน จากเดิมที่มองไว้ \$2.96 พันล้าน-\$3.08 พันล้าน ดึงว่าคาดที่ \$3.02 พันล้าน รวมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS ขึ้นมาอยู่ในช่วง \$1.20-\$1.24 จากก่อนหน้านี้ที่คาดไว้ \$1-\$1.10 ดึงว่าคาดที่ \$1.05

Arm Holdings (ARM US)

Sun FEB 11 2024 11:36 PM ET

+1.32 (1.16%)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Bernstein (Underperform: \$46) มองว่าผลประโยชน์จากการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดและมากไปกว่านั้นยังได้มีการปรับการคาดการณ์สำหรับทั้งปีขึ้นอีกด้วยโดยได้แรงหนุนมาจากอัตราดอกเบี้ย Royalty Rate ที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่าการที่รายได้ของบริษัทของครึ่งปีหลังออกมาดีกว่าคาด สะท้อนถึงลูกค้ามีการเปลี่ยนมาใช้สถาปัตยกรรม v9 ซึ่งมาราคายต่อหน่วยที่สูงกว่ารุ่นก่อนหน้าและ Arm ยังสามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดของ Servers ได้อีกด้วย

Walt Disney (DIS US)

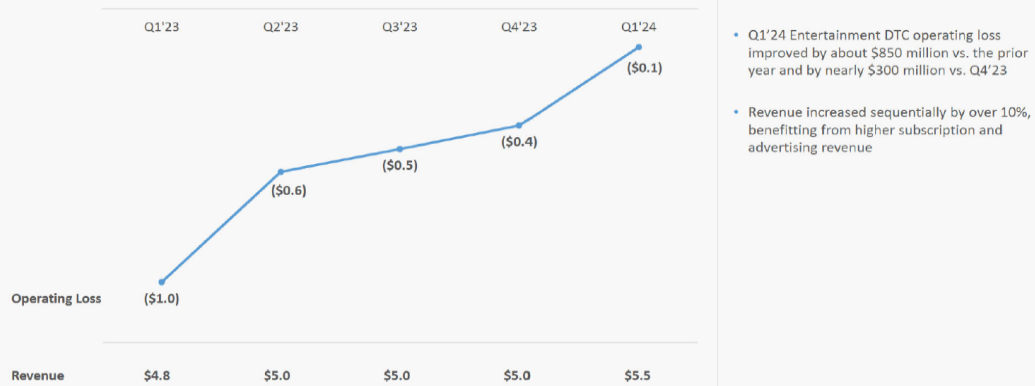
Q1 Results for Fiscal 2024

(In Billions, Except Per Share Amounts)



Entertainment DTC Quarterly Results

(In Billions)



©Disney

First Fiscal Quarter Ended December 30, 2023 14

Highlights

- รายงานกำไรไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ออกมาดีกว่าคาด พร้อมกับให้คาดการณ์แนวโน้มกำไรสำหรับทั้งปีที่จะออกมาอย่างแข็งแกร่ง
- โดยไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.36 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 0.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Entertainment อยู่ที่ \$9.98 พันล้าน ลดลง 6.5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.05 หมื่นล้าน
 - รายได้ Sports อยู่ที่ \$4.84 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$4.62 พันล้าน
 - รายได้ Experience อยู่ที่ \$9.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 6.9% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$9.04 พันล้าน
- ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$3.88 พันล้าน เพิ่มขึ้น 27% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.3 พันล้าน แบ่งเป็น
 - กำไรจากการดำเนินงาน Entertainment อยู่ที่ \$874 ล้าน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$345 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$604.1 ล้าน
 - ขาดทุนจากการดำเนินงาน Sports อยู่ที่ \$103 ล้าน ลดลง 37% YoY ต่ำกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$151.7 ล้าน
 - กำไรจากการดำเนินงาน Experiences อยู่ที่ \$3.11 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.99 พันล้าน
- หนุนให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.22 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 99 เซนต์ และต่ำกว่าคาดที่ 99 เซนต์
- ในส่วนของจำนวนสมาชิก Disney+ อยู่ที่ 149.6 ล้านบัญชี ลดลง 1.3 ล้านบัญชี ต่ำกว่าคาดที่ 151.2 ล้านบัญชี อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในไตรมาส 2 จำนวนสมาชิกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5.5 ล้าน-6 ล้านบัญชี
- นอกจากนั้นบริษัทคาดว่าสำหรับทั้งปี Adj EPS จะอยู่ที่ประมาณ \$4.60 ต่ำกว่าคาดที่ \$4.27 ได้แรงหนุนจากแผนการประหยัดค่าใช้จ่ายที่ยังคงไปเป็นตามเป้าที่ตั้งเป้าไว้สำหรับทั้งปีบัญชี 2024 \$7.5 พันล้าน รวมถึงการดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้นอย่างธุรกิจสตรีมมิ่งที่มีการขาดทุนที่น้อยลงเรื่อยๆ และคาดว่าจะพลิกกลับกำไรในไตรมาส 4 ปีบัญชี 2024 นี้
- นอกจากนั้นยังได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน และจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น 50% มาอยู่ที่ 45 เซนต์ต่อหุ้น จากก่อนหน้านี้ที่ 30 เซนต์ต่อหุ้น

Walt Disney (DIS US)

Sun FEB 11 2024 11:36 PM ET

-2.15 (1.94%)

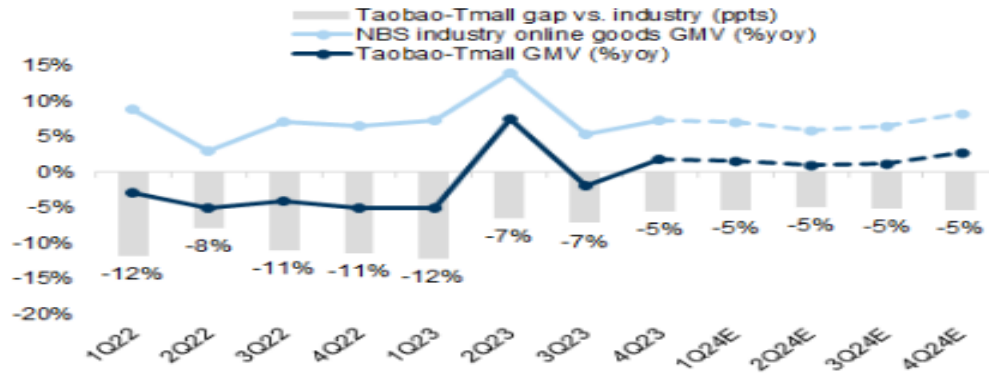


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$106) มองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ออกมาค่อนข้างตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่ผู้บริหารได้ให้การคาดการณ์สำหรับทั้งปีนี้ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่มองว่าธุรกิจ Streaming จะสามารถพลิกกลับมาทำกำไรครั้งแรกได้ในไตรมาส 4 ของปี 2024
- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่าผลประกอบการของธุรกิจ Streaming ออกมาค่อนข้างสดใส ถึงแม้จะขาดทุน \$138 ล้านในไตรมาสนี้ แต่ก็ยังต่ำกว่าคาดที่ ขาดทุน \$390 ล้านและยังคาดว่าจะสามารถพลิกกลับมาทำกำไรได้ในไตรมาส 4 ของปีนี้ด้วย

Alibaba (9988 HK, BABA US)

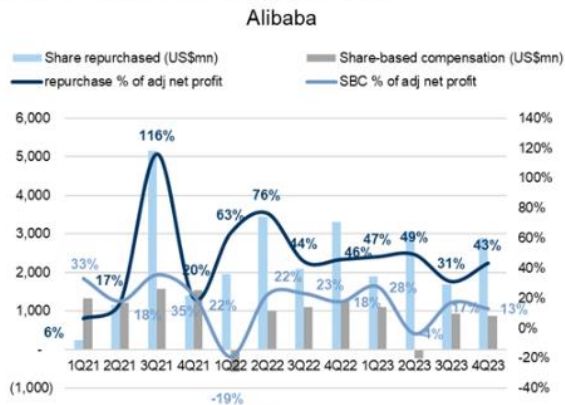
Exhibit 3 : Taobao-Tmall GMV has narrowed the gap with industry growth in the Dec quarter



As in calendar year

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

Exhibit 3: Alibaba share repurchase progress update



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research



Highlights

- บริษัทเผยแพร่รายได้รวมออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากการเติบโตในธุรกิจหลักอย่าง e-commerce ยังคงอ่อนตัว
- โดยรายได้รวมไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 23) ออกมาอยู่ที่ 2.60 แสนล้านบาท เติบโต 5.1% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.61 แสนล้านบาท
 - รายได้หลักของบริษัทยังมาจากธุรกิจ e-commerce ในประเทศอย่าง Taobao และ Tmall อยู่ที่ 1.29 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.58 YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.33 แสนล้านบาท
 - รายได้ International Digital Commerce อยู่ที่ 2.85 หมื่นล้านบาท ตีต่ำกว่าคาดที่ 2.72 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Local Services อยู่ที่ 1.52 หมื่นล้าน ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด
 - รายได้ Cainiao Smart Logistics อยู่ที่ 2.85 หมื่นล้านบาท ตีต่ำกว่าคาดที่ 2.58 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Cloud Intelligence อยู่ที่ 2.81 หมื่นล้านบาท ตีต่ำกว่าคาดที่ 2.60 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Digital Media and Entertainment Group อยู่ที่ 5.04 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ 5.81 พันล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 40% มีการขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 39.21% และยิ่งออกมาดีที่ 39.26%
- ในส่วนของ Adj EPS/ADRs อยู่ที่ 18.97 หยวน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 19.26 หยวน
- บริษัทเผยกำลังมุ่งเน้นในการฟื้นฟูสำหรับธุรกิจ Taobao & Tmall Group นอกจากนั้นประกาศขยายแผนการซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$3.53 หมื่นล้าน ในอีก 3 ปีต่อจากนี้ เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ \$9.5 พันล้าน

Alibaba (9988 HK, BABA US)

Sun FEB 11 2024 11:37 PM ET

+1.24 (1.75%)

105.00

100.00

95.00

90.00

85.00

80.00

75.00

70.00

65.00

60.00

55.00

50.00

45.00

40.00

35.00

30.00

25.00

20.00

15.00

10.00

5.00

0.00

-5.00

-10.00

-15.00

-20.00

-25.00

-30.00

-35.00

-40.00

-45.00

-50.00

-55.00

-60.00

-65.00

-70.00

-75.00

-80.00

-85.00

-90.00

-95.00

-100.00

DAILY

finviz

BABA

Feb 9 O70.57 H72.08 L70.00 C72.02 Vol18.92M

SMA 20

SMA 50

SMA 200

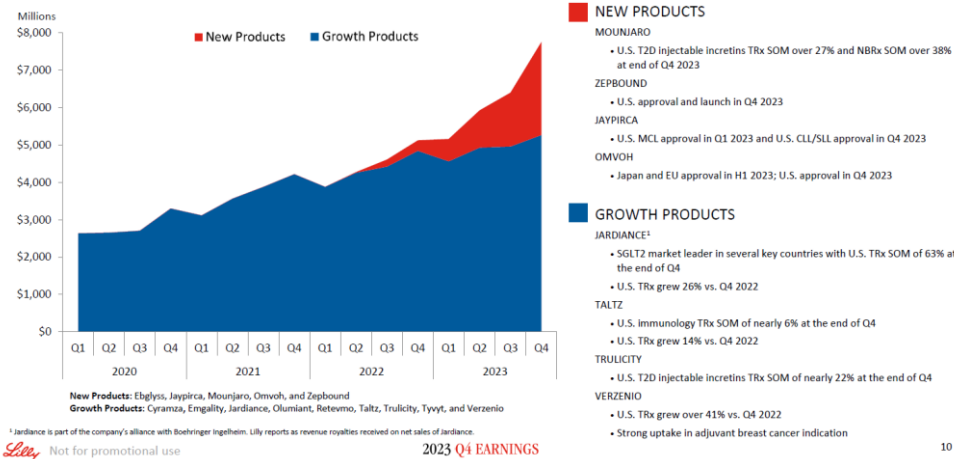


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs (Buy) ได้มีการปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก \$133 มาอยู่ที่ \$105 ต่อหุ้น โดยมีความกังวลต่อทิศทาง การดำเนินธุรกิจหลัก โดยมีโอกาสกลับมาเน้นการเติบโตและการลงทุนมากกว่าเดิม มากไปกว่านั้น กำไรของ Taobao- Tmall ยังมีการหดตัวลงเมื่อเทียบกับการคาดการณ์ที่เติบโต 3% ในช่วงที่ผ่านมา
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy) มองว่าถึงแม้รายได้รวมจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่ผู้บริหารได้ประกาศแผนการทำ share repurchase และ Ebitda ก็ยังออกมาตรงกับที่วิเคราะห์คาด

Eli Lilly (LLY US)

Q4 2023 Update on Select Products



Highlights

- เผยประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังให้การคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.35 พันล้าน เติบโต 28.1% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$8.96 พันล้าน แบ่งรายได้หลักได้จาก
 - ยา Mounjaro สำหรับรักษาโรคเบาหวาน รายได้ออกมาอยู่ที่ \$2.21 พันล้าน โตขึ้น 690% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.75 พันล้าน
 - ยา Trulicity ซึ่งเป็นยารักษาโรคเบาหวานเช่นกัน มีรายได้อยู่ที่ \$1.67 พันล้าน หดตัวลง 14% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.74 พันล้าน
 - ยา Verzenio ที่ใช้ในการรักษา-เร็วเต้านม อยู่ที่ \$1.15 พันล้าน เพิ่มขึ้น 42% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.18 พันล้าน
 - ยา Zepbound ที่เป็นยารักษาโรคอ้วน อยู่ที่ \$175.8 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$140.7 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 82.30% ดีกว่าคาดที่ 80.50% และยิ่งออกมาสูงกว่าคาดที่ 80.05%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.49 พลิกกลับมาเติบโต 19.14% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.18
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมามีอยู่ระหว่าง \$4.04 – 4.16 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$3.95 หมื่นล้าน มองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในรอบ \$12.2 – 12.7 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$12.56
- มากไปกว่านั้นยังมองว่าความต้องการของตลาดน้ำหนักรักษาเป็นที่ยอมรับของตลาดและคาดว่ายังมากกว่ากำลังการผลิตของบริษัทในปีนี้ รวมทั้งคาดว่าในปีนี้รายได้จะเติบโตด้วยแรงขับเคลื่อนจากตัวยาใหม่ๆที่ทยอยออกมายัง Trulicity ที่คาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง

Initial 2024 Guidance

	2023 Actuals	2024 Guidance	2024 Comments
REVENUE	\$34.1 billion	\$40.4 – \$41.6 billion	Midpoint represents ~20% total growth and ~29% growth excluding impact of divestiture transactions
GROSS MARGIN – OPEX¹			Gross margin as a percent of revenue consistent with outlook
REVENUE			Research and development expense increase driven by ongoing and new late-phase programs
(GAAP)	30.3%	30% – 32%	
(NON-GAAP)	31.7%	31% – 33%	Marketing, selling & administrative expense increase driven by recently launched and upcoming product launches
OTHER INCOME/(EXPENSE)			Driven by higher interest expense
(GAAP)	\$97 million	\$(500) – \$(400) million	
(NON-GAAP)	\$121 million	\$(500) – \$(400) million	
TAX RATE	20.1%	Approx. 14%	Does not assume deferral or repeal of the 2017 Tax Act
EARNINGS PER SHARE²			Acquired IPR&D included in 2023 actuals, while 2024 guidance does not include potential or pending acquired IPR&D
(GAAP)	\$5.80	\$11.80 – \$12.30	
(NON-GAAP)	\$6.32	\$12.20 – \$12.70	

¹ OPEX is defined as the sum of research and development expenses and marketing, selling and administrative expenses
² 2024 assumes shares outstanding of approximately 903 million. Earnings per share (non-GAAP) reflects \$0.40 adjustment for amortization of intangible assets

FX assumptions of 1.09 (Euro), 145 (Yen) and 7.20 (Renminbi)

Not for promotional use 2023 Q4 EARNINGS

Eli Lilly (LLY US)

Sun FEB 11 2024 11:37 PM ET

+4.48 (0.61%)

750
740.16

DAILY

finviz
LLY

Feb 9 O735.00 H745.70 L733.61 C740.16 Vol2.82M

SMA 20

SMA 50

SMA 200



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$675) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 ยังออกมาแข็งแกร่งสะท้อนได้จากรายได้ของยาเบาหวานอย่าง Mounjaro และยาลดน้ำหนัก Zephound ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นถึงความต้องการจากผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับสูงอยู่
- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight) มองว่ากำไรในไตรมาสนี้ออกมาแข็งแกร่งถึงแม้ตลาดคาดว่าจะออกมาต่ำกว่าคาด มากไปกว่านั้น product mix ของบริษัทมีความหลากหลายซึ่งคาดว่าจะเป็นแรงหนุนสำคัญสำหรับการเติบโตในระยะยาว

Uber (UBER US)

Platform Highlights

Mobility New Products Portfolio



Launched new features and announced market expansions across new Mobility Products. Mobility new products Gross Bookings run-rate of \$11 billion

Membership

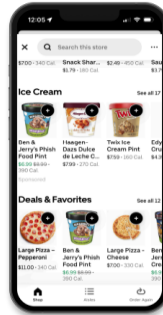
19 million members

Members generate 30% of Gross Bookings



Launched Uber One in seven new markets, bringing total to 25 markets globally

Advertising



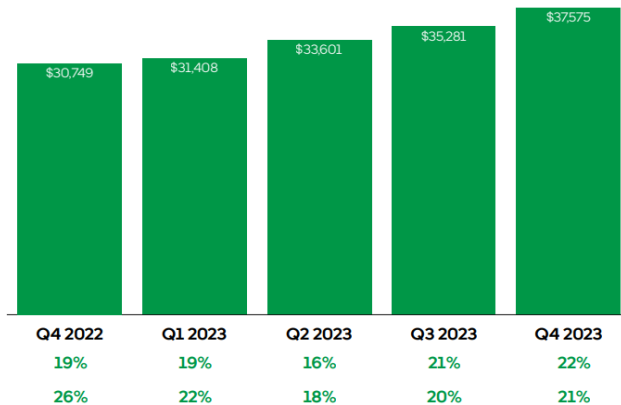
Launched Sponsored Items on Uber Eats to additional categories and markets. Advertising revenue run-rate now exceeds \$900 million

Highlights

- บริษัทประกาศผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.94 พันล้าน เติบโต 15.44% YoY ดีกว่าคาดที่ \$9.78 พันล้าน
- ยอด Gross Bookings มีการเติบโต 22% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$3.76 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$3.71 พันล้าน แบ่งเป็น
 - Mobility bookings อยู่ที่ \$1.93 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.91 หมื่นล้าน
 - Delivery bookings อยู่ที่ \$1.70 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.68 หมื่นล้าน
 - Freight bookings อยู่ที่ \$1.28 พันล้าน เท่ากับคาด
- ยอดผู้ใช้งานรายเดือน (Monthly Active Users) มีการเติบโต 14.5% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 150 ล้านราย ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 148.2 ล้านราย
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.66 เติบโต 127.59% และยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.17
- สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารมองว่า gross bookings จะอยู่ระหว่าง \$3.7 – 3.85 หมื่นล้าน มากกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$3.73 หมื่นล้าน และมอง Adj Ebitda อยู่ในช่วง \$1.26 พันล้าน-\$1.34 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.25 พันล้าน

Gross Bookings

\$ in Millions



+21%

Gross Bookings Constant Currency Growth YoY

Note 1: We define Gross Bookings as the total dollar value, including any applicable taxes, tolls, and fees, of Mobility rides, Delivery orders, and amounts paid by Freight shippers, in each case without any adjustment for consumer discounts and refunds. Driver and Merchant earnings, and Driver incentives. Gross Bookings do not include tips earned by Drivers.

Note 2: % Constant Currency Growth YoY is calculated by translating our current period financial results using the corresponding prior periods monthly exchange rates for our transacted currencies other than the US dollar.

Uber (UBER US)

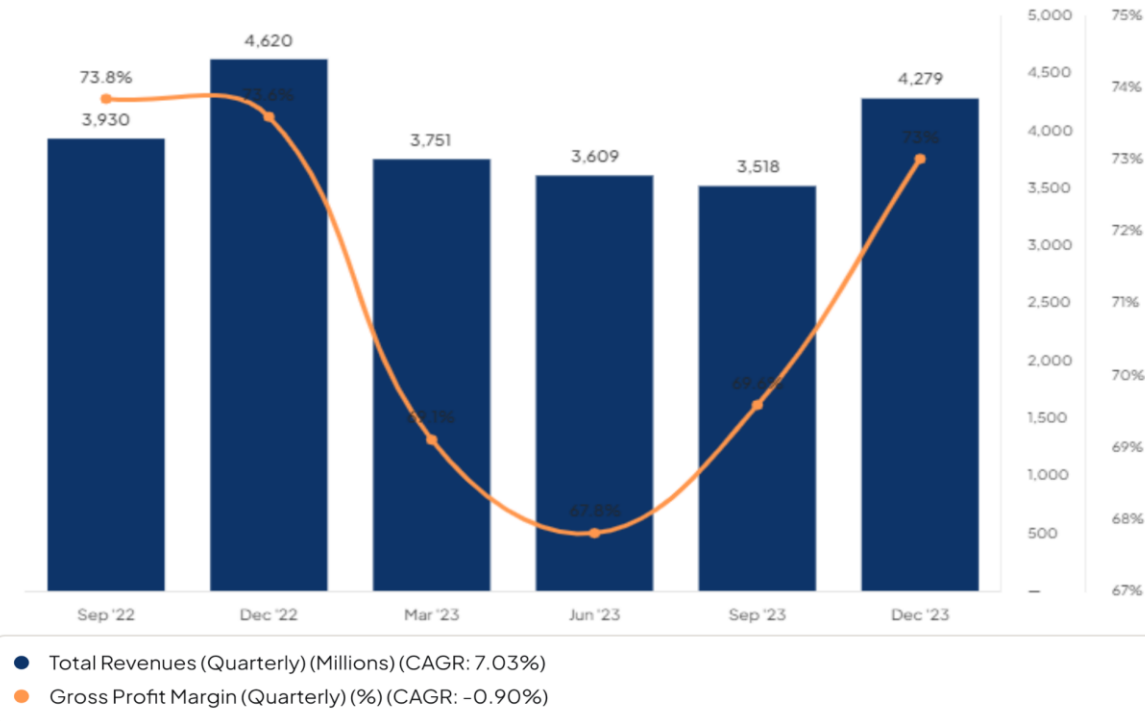
**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight) มองว่าทั้งผลประกอบการและการคาดการณ์ของผู้บริหารออกมาดีกว่าคาดทั้งคู่โดยได้แรงหนุนจากรธุรกิจ Mobility
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$75) มองว่ารายได้ของธุรกิจ Mobility มีแนวโน้มที่ดีขึ้นและมีอัตรากำไรที่เติบโตอย่างมั่นคง

Estee Lauder (EL US)

EL Estee Lauder Revenue and Gross margin

Powered By FinChat.io



Highlights

- เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด ธันวาคม 2023) ออกมาดีกว่าคาด มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังได้เผยแผนการปรับโครงสร้างบริษัทโดยจะมีการปลดพนักงานออก 3 – 5%
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$4.28 พันล้าน หดตัวลง 7.4% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$4.23 พันล้าน แบ่งรายได้หลักได้จาก
 - กลุ่มประเทศ EMEA (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 37.2%) ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.59 พันล้าน หดตัวลง 13% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.54 พันล้าน
 - รายได้ในเอเชีย (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 33.9%) ออกมาอยู่ที่ \$1.45 พันล้าน หดตัวลง 7.7% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.47 พันล้าน
 - รายได้ในสหรัฐ (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 28.9%) ออกมาอยู่ที่ \$1.24 พันล้าน เติบโต 0.6% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.28 พันล้าน
- ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 73% หดตัวลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 73.6% แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ 71%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.88 หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ \$1.54 แต่ยังคงออกมาสูงกว่าคาดที่ \$0.55
- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารให้คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ระหว่าง \$0.36 – 0.46 ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$0.80
- ขณะที่สำหรับทั้งปีผู้บริหารมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ในกรอบ \$2.08 – 2.23 จากเดิมที่มองไว้ในกรอบ \$2.17 – 2.42 ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$2.38 ทั้งนี้
- ผู้บริหารยังได้กล่าวว่าจะใช้จ่ายสำหรับแผนการปรับโครงสร้างบริษัทจะอยู่ที่ \$500 – 700 ล้าน แต่มั่นใจว่าอัตรากำไรของบริษัทจะสามารถขยายตัวได้หลังการปรับโครงสร้างในครั้งนี้และมองว่ารายได้ในจีนน่าจะทำได้สูงสุดภายในครึ่งหลังของปี 2024

Estee Lauder (EL US)

Sun FEB 11 2024 11:38 PM ET

+2.57 (1.83%)

Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Hold, ราคาเป้าหมาย \$115) มองว่าการตอบสนองของราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเกินจริง ซึ่งทางนักวิเคราะห์ยังคงรอเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของยอดขายในจีนและรายได้จากนั้่งท่องเที่ยวก่อนมากกว่านี้ เนื่องจากมองว่าผลประโยชน์การกั้รายได้ที่ออกมาดีกว่าคาดเนื่องจากบริษัทให้คาดการณ์ที่ง่ายเกินไป อย่างไรก็ตามสิ่งที่น่าสนใจในช่วง earning calls คือการที่บริหารมองถึงแนวโน้มในจีนและการท่องเที่ยวที่จะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนในไตรมาส 3 และ 4 รวมถึงคาดว่าจะกลับมาเติบโตในระยะยาว
- นักวิเคราะห์จาก Wells Fargo (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$155) มองผลประโยชน์การที่รายงานออกมาไม่ได้โดดเด่นมากนัก รวมถึงการปรับลดคาดการณ์กำไร แต่มองว่าจุดเลวร้ายที่สุดน่าจะผ่านพ้นไปแล้วจากการติดตามสินค้าคงคลัง และคาดว่าจะกลับมาเติบโตในช่วงครึ่งปีหลัง พร้อมกับแผนในการปรับหยัดค่าใช้จ่ายในระยะยาว

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Outlook
PayPal	PYPL US	+	+	(-) คาดไตรมาส 1 รายได้และ Adj EPS เติบโตในระดับหลักเดียว ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดหวัง (-) มอง Adj EPS และ กระแสเงินสดอิสระสำหรับทั้งปีต่ำกว่าคาด (-) พีเจอาร์ AI ที่เพิ่งเปิดตัวใหม่ คาดว่าจะต้องใช้เวลากว่าจะเป็นตัวช่วยหนุนการเติบโต
Arm Holdings	ARM US	+	+	(+) มองรายได้ และ Adj EPS ไตรมาส 4 ดีกว่าคาด (+) ปรับเพิ่มประมาณการสำหรับทั้งปีทั้งรายได้และ Adj EPS และดีกว่าคาด (+) รายได้มีส่วนหลากหลายทางมากขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงปี 2016 ที่พึ่งพา mobile มากกว่าครึ่ง
Walt Disney	DIS US	-	+	(+) คาดไตรมาส 2 จำนวนสมาชิก Disney+ เพิ่มขึ้น 5.5 ล้าน-6 ล้าน หลังจากไตรมาส 1 หดตัว (+) มอง Adj EPS สำหรับทั้งปีดีกว่าคาด แรงแหนุนจากแผนควบคุมค่าใช้จ่าย และ ขาดทุนในสตริมมิงลดลง (+) ธุรกิจสตริมมิงคาดพลิกกลับมาทำกำไรภายในเดือนกันยายนปี (+) ESPN เตรียมให้บริการสตริมมิงในปี 2025 (+) ประกาศซื้อหุ้นคืน และจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น

* Adjusted Earnings

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Outlook
Alibaba	BABA US, 9988 HK	-	+	(+) ประกาศซื้อหุ้นคืน \$3.53 หมื่นล้าน ในอีก 3 ปีต่อจากนี้ เพิ่มจากเดิมที่ \$9.5 พันล้าน (-) ยอดขาย e-commerce ในประเทศยังคงกดดันต่อผลประกอบการ
Eli Lilly	LLY US	+	+	(+) มองรายได้และกำไรสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด (+) ความต้องการยาลดน้ำหนักยังเป็นที่ต้องการกว่าตลาด และมากกว่าชพพหลาย (+) ปีนี้จะได้แรงหนุนจากตัวยาใหม่ๆ ที่ช่วยหนุนการเติบโต
Uber	UBER US	+	+	(+) คาด Gross bookings ไตรมาส 1 ดีกว่านักวิเคราะห์คาด (+) มอง Adj Ebitda ดีกว่าคาด
Ester Lauder	EL US	+	+	(-) ไตรมาส 3 มอง EPS ออกมาต่ำกว่าคาด (-) สำหรับทั้งปีปรับลดคาดการณ์ EPS ลงจากเดิม และต่ำกว่าคาด (+) มีแผนการปรับโครงสร้างค่าใช้จ่าย จากการปลดพนักงาน 3%-5% (+) มองหลังจากแผนปรับโครงสร้างเสร็จอัตรากำไรจะขยายตัวได้ดีขึ้น (+) คาดว่ารายได้ในจีนทำจุดต่ำสุดและจะเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

* Adjusted Earnings



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance SI +38.4%, ACWI +23.6%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	468.11	155.2%	353.00	32.6%	513.44	9.7%	5.8%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	149.00	46.6%	127.50	16.9%	165.14	10.8%	4.1%
AMZN US Equity	8 May 23	174.45	64.8%	144.00	21.1%	205.89	18.0%	4.6%
NVDA US Equity	3 Jan 23	721.33	403.9%	500.00	44.3%	677.36	-6.1%	8.8%
ADBE US Equity	2 Jun 23	627.21	43.7%	565.00	11.0%	653.25	4.2%	5.0%
MSFT US Equity	28 Aug 23	420.55	29.9%	365.00	15.2%	464.45	10.4%	5.5%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	172.48	61.8%	146.00	18.1%	190.70	10.6%	6.3%
PANW US Equity	29 Sep 23	376.90	60.8%	306.00	23.2%	333.72	-11.5%	6.5%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	108.39	25.7%	91.00	19.1%	112.36	3.7%	2.7%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	121.20	19.8%	105.00	15.4%	119.34	-1.5%	2.6%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	70.91	52.6%	60.00	18.2%	78.68	11.0%	6.1%
AAPL US Equity	8 Nov 23	188.85	3.3%	180.00	4.9%	200.76	6.3%	2.2%
FUEVFVND VN EQUITY	15 Nov 23	28290.00	10.2%	26430.00	7.0%	-	-	4.8%
IWM US Equity	14 Dec 23	199.34	0.3%	191.00	4.4%	-	-	4.5%
BITO US Equity	14 Dec 23	22.54	6.1%	20.00	12.7%	-	-	2.4%
SOXX US Equity	20 Dec 23	629.43	13.9%	536.00	17.4%	-	-	5.1%
CCL US Equity	9 Jan 24	15.31	-11.9%	15.20	0.7%	21.35	39.5%	2.0%
HD US Equity	9 Jan 24	363.15	4.9%	338.00	7.4%	348.58	-4.0%	2.4%
CFR SW Equity	19 Jan 24	134.25	15.3%	115.00	16.7%	138.83	3.4%	2.7%
RACE US Equity	19 Jan 24	392.56	12.3%	330.00	19.0%	383.40	-2.3%	2.6%

GSPA : Performance SI +38.4%, ACWI +23.6%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.20%	2.98%	9.92%	15.37%	11.28%	38.39%	38.39%
MSCI ACWI	0.40%	1.01%	3.47%	12.26%	2.88%	23.55%	23.55%
Alpha	0.80%	1.97%	6.45%	3.11%	8.40%	14.84%	14.84%

STD Benchmark

5.2%

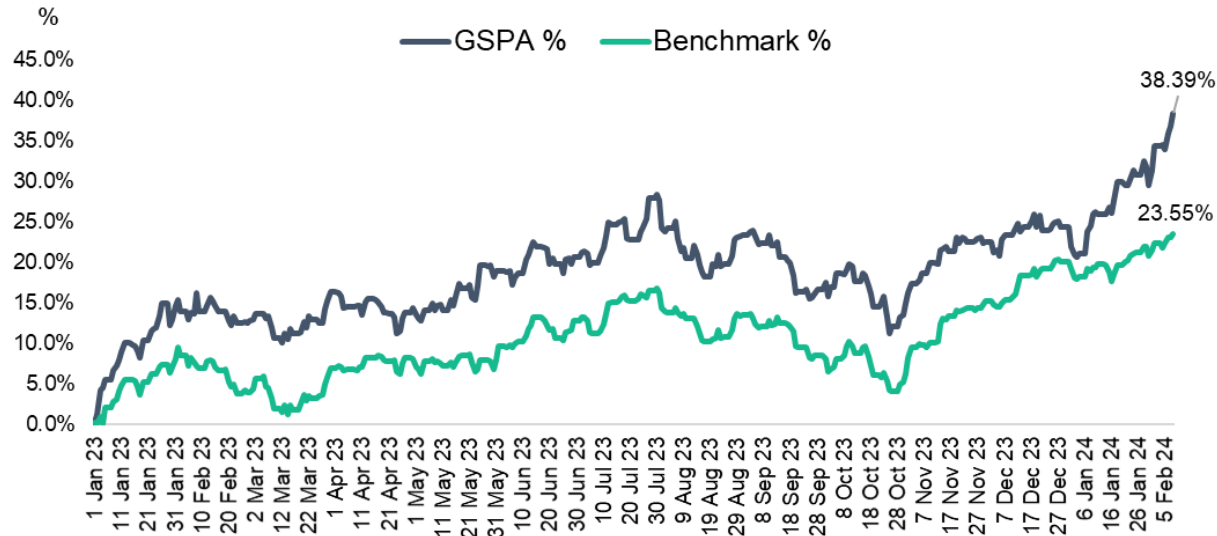
STD Port

5.9%

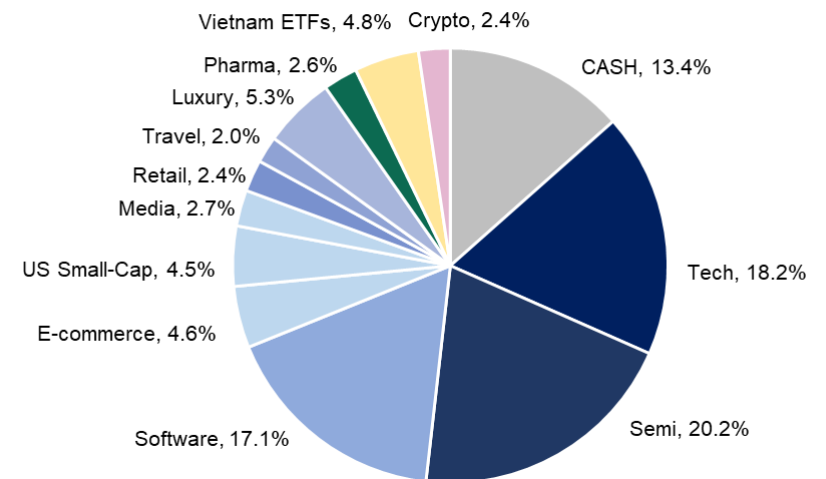
Portfolio Beta

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 ศรีภูสิตโต

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 ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

