



Weekly Strategy 19 Jan 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : ติดตามผลประกอบการต่อ



GLOBAL

- ฤดูกาลประกาศงบ Q4 ตลาดสหรัฐและญี่ปุ่นประกาศงบออกมาดีกว่าคาด
- Consensus คาดกำไรของดัชนี NIFTY, 7 Magnificent และ TOPIX เติบโตเด่นสุด แม้ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน



USA

- ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI ออกมาชะลอตัวลงแต่สูงกว่าคาด แต่นักเศรษฐศาสตร์มองเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น ขณะตลาดยังมอง FED ลดดอกเบี้ย 5 ครั้งเหมือนเดิม
- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน โดยดัชนีค้าปลีกพลิกกลับมาหดตัวมากกว่าคาด แต่ตลาดแรงงานยังออกมาดี
- สัปดาห์นี้ติดตามการประมูลพันธอายุ 20 ปี (22 ก.พ.) อาจส่งผลให้ Yield ตีตัวขึ้น และติดตามการประกาศงบ NVDA (21 ก.พ.) กลุ่ม Clean Energy และ Cybersecurity
- แนะนำ Let Profit Run / รอย่อซื้อถึงกำไร หุ้กลุ่ม Tech (รับ AI เช่น Semiconductor และ Cybersecurity) เมื่อตลาดย่อ แนวรับ 4,800



JAPAN

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ภาวะ Technical Recession หลัง GDP 4Q23 หดตัวลง -0.1% QoQ ซึ่งเป็นการหดตัวลง 2 ไตรมาสติดต่อกัน
- ตลาดคาดปรับมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปเป็นเดือน มิ.ย. จากเดิมคาดไว้ที่ เดือน เม.ย. ซึ่งเป็นช่วงหลังการประชุมค่าจ้างแรงงานประจำปี (Shunto)

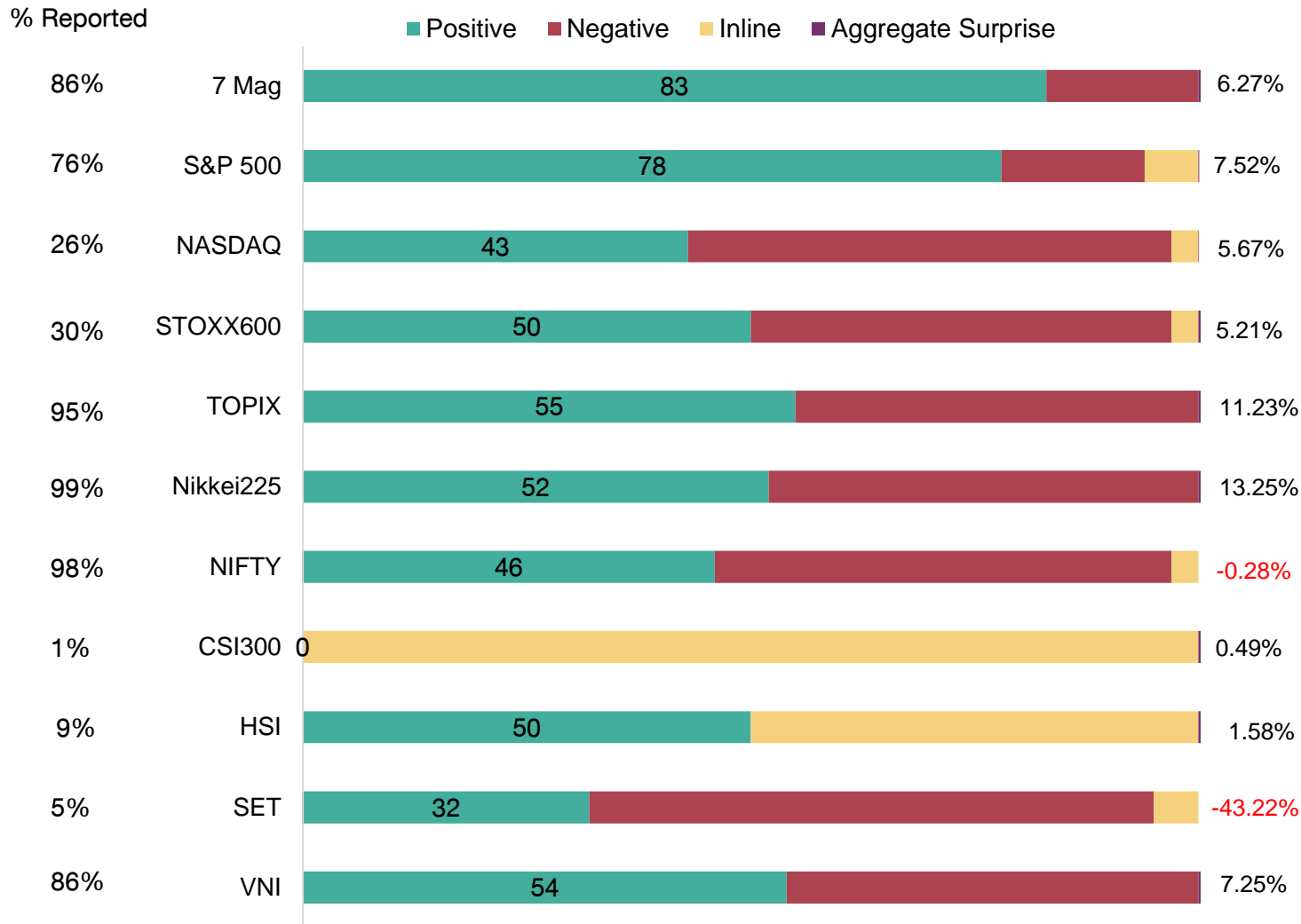
Stock Focus

- Airbnb, DataDog, Shopify, Cadence Design, Hermes, Cloudflare, Tokyo Electron, Coinbase, Crocs, Applied Material



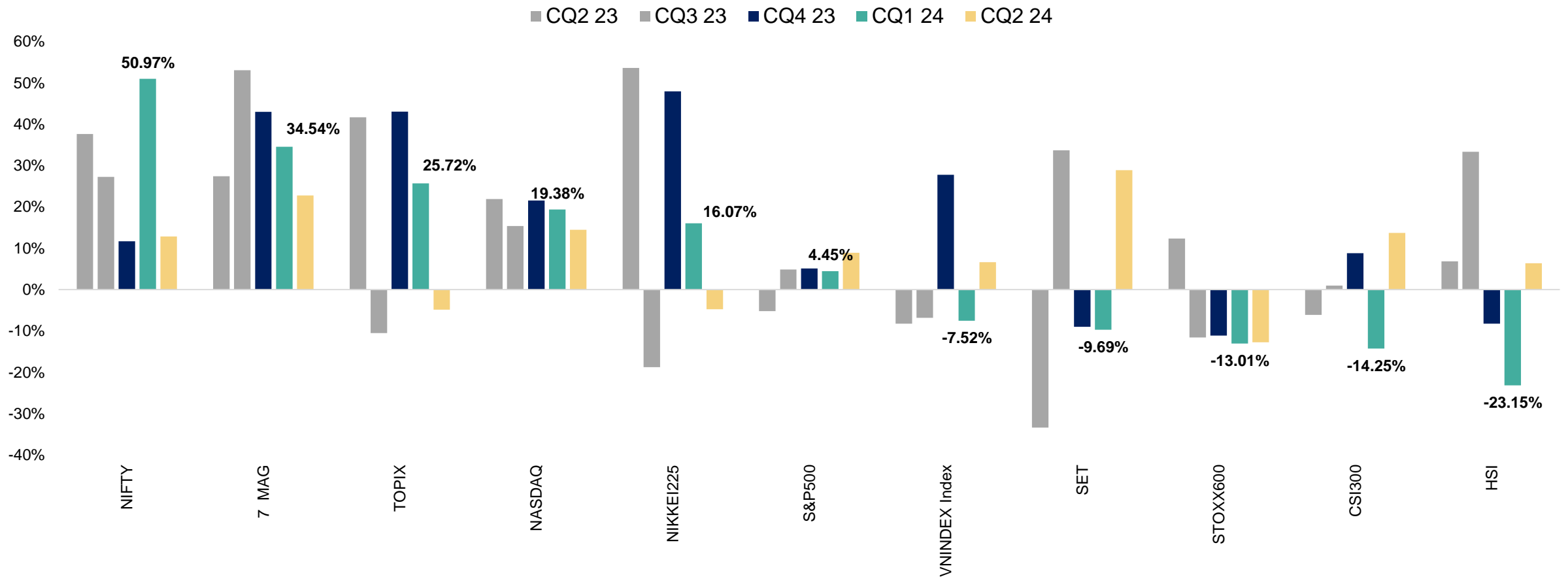
World Market Update

4Q23 ตลาดสหรัฐและญี่ปุ่นประกาศงบออกมาดีกว่าคาด



- ปัจจุบันตลาดหุ้นทั่วโลกกำลังอยู่ในช่วงฤดูการประกาศผลประกอบการ โดยพบว่าดัชนีหุ้นในหลายประเทศออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด
- S&P500 ประกาศงบมาแล้วกว่า 76% พบว่ามีถึง 78% ที่รายงานกำไรออกมาดีกว่าคาด เฉลี่ยอยู่ที่ 7.52% เท่ากับไตรมาสก่อนหน้า แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาสที่ 5.5%
- กลุ่ม 7 Magnificent ประกาศงบออกมาแล้ว 6 บริษัท (เหลือ NVDA) พบว่ากำไรสูงกว่าคาดที่ 6.27% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 12.51% แต่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาสที่ 4.35%
- ขณะที่ดัชนีหุ้นญี่ปุ่นทั้ง 2 ดัชนีหลักรายงานงบออกมาแล้วกว่า 98% พบว่ามีมากกว่า 50% ที่รายงานกำไรออกมาดีกว่าคาดและดีกว่าคาดราว 11.23% - 13.25% ซึ่งสูงกว่าคาดมากที่สุดเมื่อเทียบดัชนีอื่นๆ
- ตลาดหุ้นอินเดียที่ผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย -0.28%
- ส่วนดัชนีหุ้นเวียดนามประกาศงบออกมาแล้ว 86% พบว่ามี 54% ที่งบออกมาดีกว่าคาด เฉลี่ยอยู่ที่ 7.25%
- ด้านตลาดหุ้นจีน ฮองกงและไทยกำลังเข้าสู่ฤดูประกาศงบการเงิน

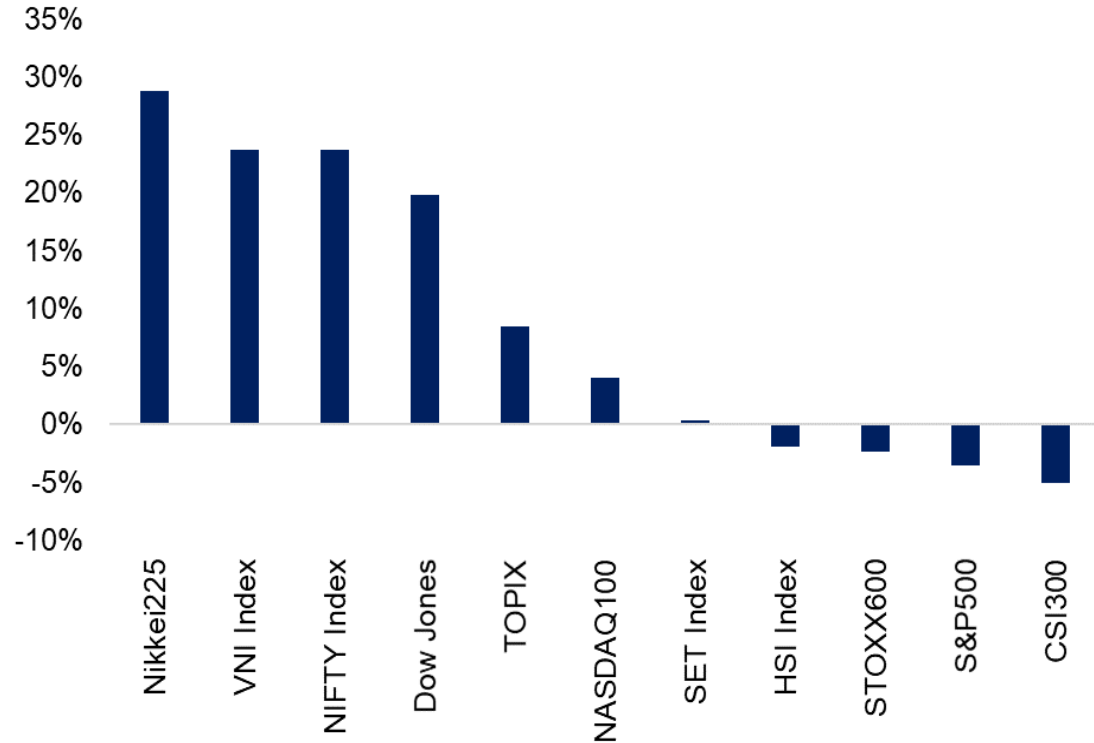
Consensus มองกำไรของ 7 นางฟ้า อินเดียและญี่ปุ่นจะเติบโตโดดเด่น



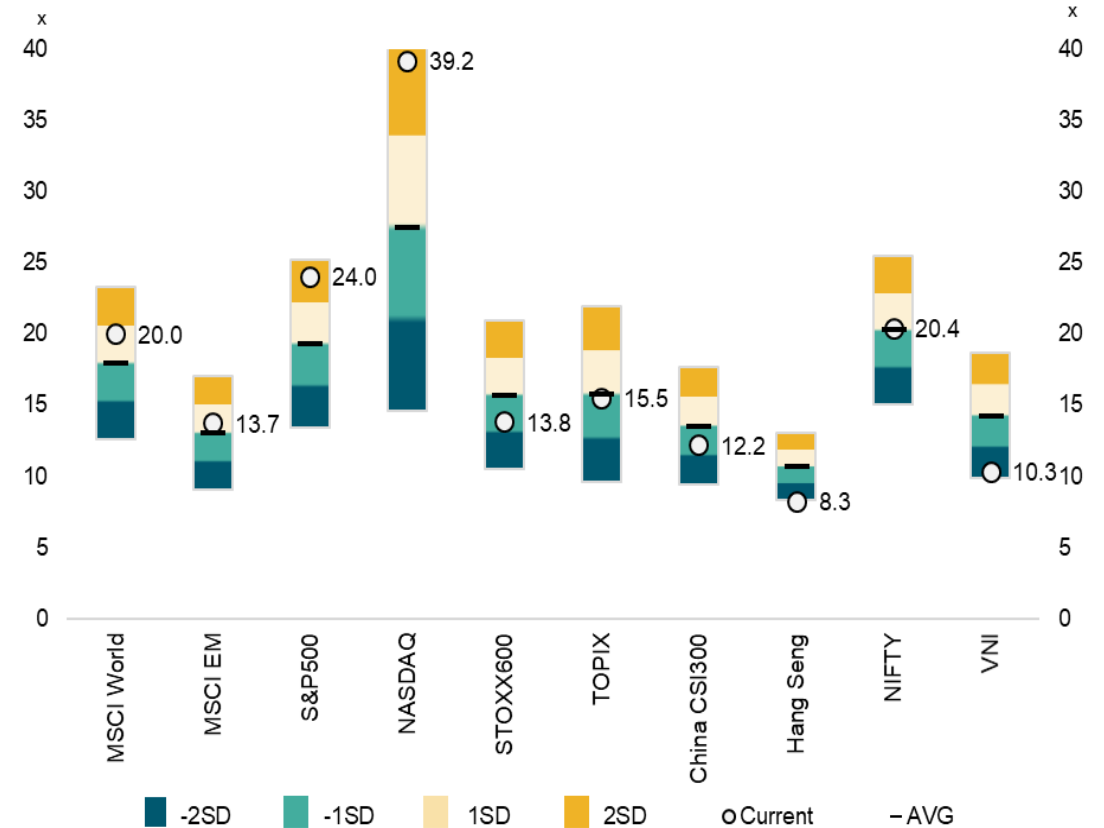
- Consensus คาดใน 1Q23 กำไรของดัชนี Nifty จะปรับตัวขึ้นมากที่สุด +50.97% ตามด้วยกลุ่ม 7 Magnificent +34.54% และ TOPIX +25.72% ถึงแม้ว่าจะเติบโตชะลอลง
- ขณะที่ Consensus มองกำไรของดัชนี STOXX600 และ SET Index ยังหดตัวอยู่ระดับต่ำใน 1Q24 แต่มอง SET Index มีโอกาสฟื้นใน 2Q24
- ในทางกลับกัน Consensus ยังคาดการณ์กำไรของดัชนี CSI300 และ Hang Seng มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องใน 1Q24

Forward P/E and EPS Revision

Earnings Revision 3M



PE Band (10 Year)





US Market

US : เงินเฟ้อสูงกว่าคาด แต่นักเศรษฐศาสตร์มอง Short Term

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change as of January 2024

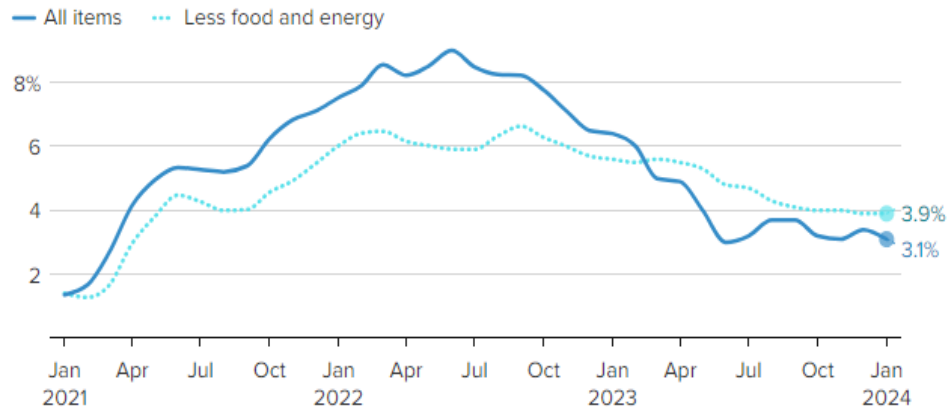
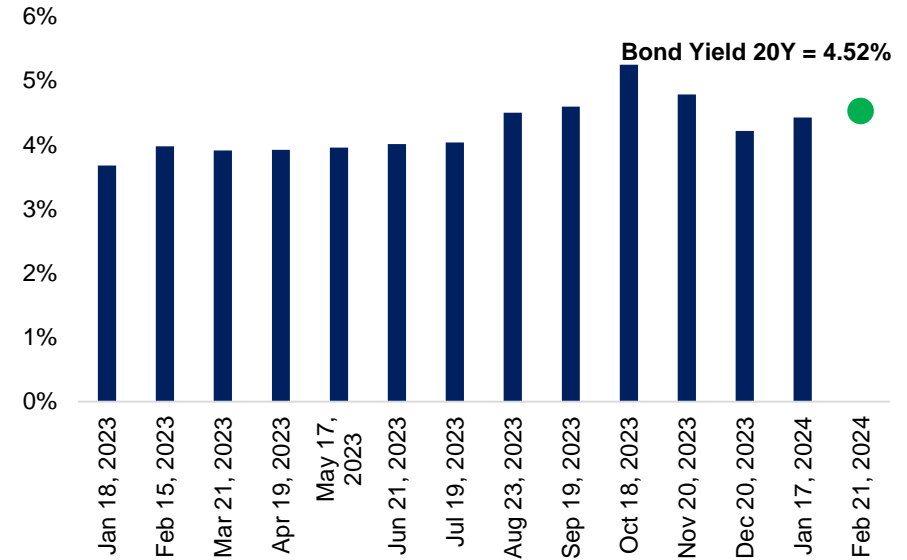


Chart: Gabriel Cortes / CNBC
Source: U.S. Bureau of Labor Statistics
Data as of Feb. 13, 2024



U.S. 20-Year Bond Auction



- เงินเฟ้อทั่วไป (CPI)(YoY) สหรัฐเดือน ม.ค. ขยายตัว 3.1% สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.9% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.9% สูงกว่าคาดที่ 3.7% แต่เท่ากับเดือนก่อน โดย Core services ขยายตัว 0.7% MoM เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ +0.4% MoM ขณะที่ Shelter +0.6% MoM ซึ่งคิดเป็น 1/3 ของเงินเฟ้อในรอบนี้
- เงินเฟ้อภาคการผลิต (PPI)(YoY) สหรัฐเดือน ม.ค. ขยายตัว 0.9% สูงกว่าคาดที่ 0.6% แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 1.0% ขณะที่ Core PPI (YoY) (Jan) ขยายตัว 2.0% สูงกว่าคาดที่ 1.6% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.8%
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg คาดเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานสิ้นปี 2024 จะอยู่ที่ 2.9% และ 3.1% ตามลำดับ โดยมอง Housing rents และ Core services จะเป็นตัวกดดันให้เงินเฟ้อชะลอลง อย่างไรก็ตามมองว่าการจ้างงานต้องชะลอลงด้วยเช่นกัน
- สัปดาห์นี้ปัจจัยที่ต้องติดตามคือการประชุมพันธบัตรอายุ 1 และ 6 เดือน ในวันที่ 20 ก.พ. และอายุ 20 ปีในวันที่ 22 ก.พ. ซึ่งหากออกมาสูงกว่า Yield ในปัจจุบันที่ 4.52% อาจเป็นปัจจัยหนุน Bond Yield ให้ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น

US : ตลาดแรงงานยังดี แต่การบริโภคปลีกหดตัว

ผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงต่ำกว่าคาด



Retail Sales พลิกหดตัว 0.8% MoM



- Retail sales (Jan) (MoM) หดตัว 0.8% แย่กว่าที่คาดว่าจะลดลง 0.2% และพลิกหดตัวจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.4% ขณะที่ Core Retail sales (Jan) (MoM) หดตัว 0.6% แย่กว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% และพลิกหดตัวจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.4% สะท้อนภาคการบริโภคอ่อนแอลง
- อย่างไรก็ตามตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งกว่าคาด โดยจำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 2.12 แสนคน น้อยกว่าคาดที่ 2.19 คนและน้อยกว่าครั้งก่อนที่ 2.20 แสนคน

US Earnings Outlook 1Q24

Data as of 16 Feb

Positive

- - Tech : TSMC, NFLX, SAP, NOW, ASML, LRCX, QCOM, **MSFT, AMZN, META**, PLTR, SPOT, FTNT, RBLX, UBER, CMG, ARM, CFLT, AFRM, NET, CYBR, **Tokyo Electron, ANET, TDD, COIN, AMAT**
- - Consumer Disc / Staple / Travel : CFR, PG, UAL, LVMH, AAL, AXP, GM, DECK, RACE, EL, F, ELF, HLT DIS, KER, RMS, **ABNB, LYFT, TRIP, CROX**
- - 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, **CDNS, SHOP, DDOG, BIIB, AKAM, CSCO, SONY, ALB**

Negative

- BAC, WFC, UNH, DAL, SCHW, TXN, TSLA, V, SBUX, UPS, ADS, SNAP, IFX, **MAR, LSCC, UPST, TWLO, DE, ROKU**



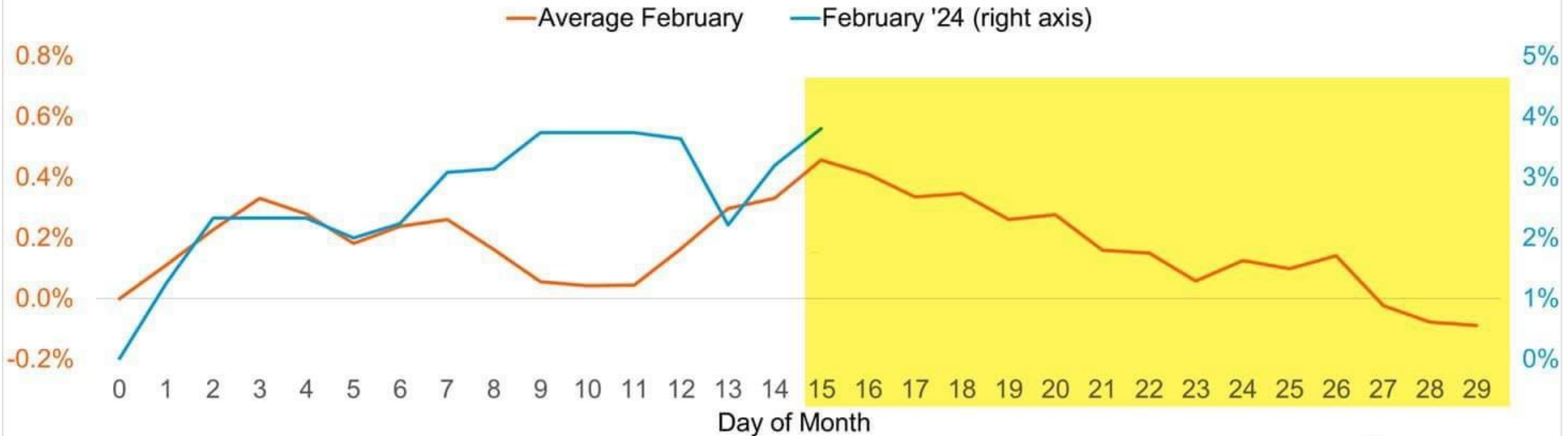
US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แต่รอแนวรับ 4800

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
- **Cyber Security** : Palo Alto, CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet
- **Data Analytics / Cloud Computing** : Snowflake, Datadog, MongoDB, **CLOU ETF, ARKW ETF**
- **Advertising & Streaming growth** : Meta, Google, Trade Desk, Netflix, Roku, Pinterest, Spotify
- **Strong Brands** : Richemont, LVMH, Hermes, Ferrari, Kering
- **Traveling** : **Airbnb**, Uber, Booking, TripAdvisor, Royal Caribbean, Hilton
- **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
- **Sportswear** : ON Holding, Decker

US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แต่รอแนวรับ 4800

Stocks Tend To Do Better In Early February and Worse Later
S&P 500 Returns in February (1950 - 2023)



Source: Carson Investment Research, Factset 02/15/2024

@ryandetrick



Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

February 19, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
RIG 		WMT 	PANW 	VRT 	NVDA 	MRNA 	SQ 	WBD
DOOR 		HD 	SEDG 	MPW 	RIVN 	NEM 	CVNA 	BLMN
JELD 		AXSM 	O 	ADI 	ETSY 	NKLA 	MELI 	LAMR
HSTM 		MDT 	TDOC 	WING 	SNPS 	LNG 	NU 	NWN
BSM 		BCS 	ENVX 	WIX 	LCID 	FVRR 	ARDX 	DSX
		LGIH 	CZR 	PLAB 	NOVA 	W 	BKNG 	DCBO
		DAN 	FANG 	GLBE 	BROS 	PXD 	INTU 	AER
		AWI 	NEO 	EXC 	APA 	ECC 	INDI 	SHO
		KBR 	TOL 	ALIT 	MRO 	AG 	VALE 	GTN
		FLR 	MED 	HSBC 	SU 	BLDR 	LYV 	FYBR



Japan Market

JP : เศรษฐกิจเผชิญภาวะ Technical Recession หนุ่ BOJ คงดอกเบี้ยต่ำ

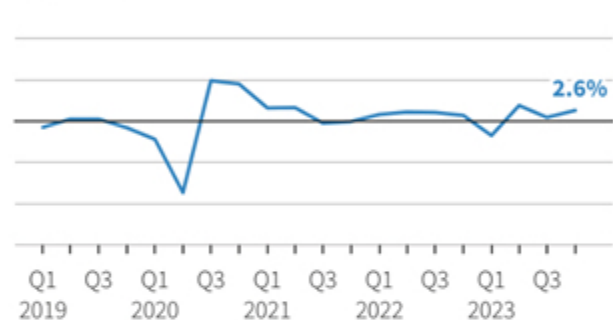
Japan's economy slips into recession

Japan's economy slipped into a recession as it unexpectedly shrank for a second straight quarter on weak domestic demand. Q4 GDP fell an annualised 0.4%, while private consumption and capital expenditure also fell.

GDP (Annualised)



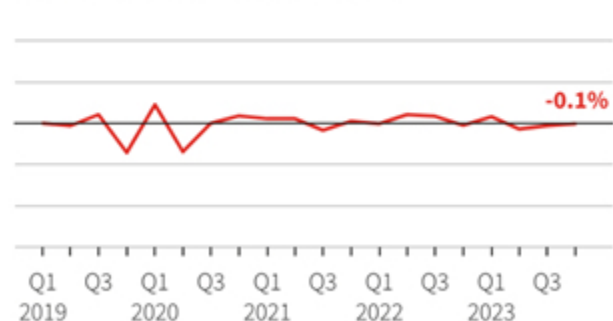
Exports of goods and services



Private consumption



Private non-residential investment



Source: LSEG Datastream; Japan's Cabinet Office | Reuters, Feb. 15, 2024 | By Pasit Kongkunakornkul

- เศรษฐกิจญี่ปุ่นเข้าสู่ ภาวะ Technical Recession หลัง GDP 4Q23 หดตัวลง -0.1% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.2% QoQ (prev.- 0.8% QoQ) ซึ่งเป็นการหดตัวลง 2 ไตรมาสติดต่อกัน
- ภาคการบริโภคในประเทศหดตัว 0.2% QoQ แย่กว่าที่ตลาดคาดว่า จะขยายตัว 0.1% QoQ ส่งผลให้ปัจจุบันตลาดมอง BOJ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายยาวนานขึ้น เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ โดยตลาดคาดปรับมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปเป็นเดือน มิ.ย. จากเดิมคาดไว้ที่ เดือน เม.ย. ซึ่งเป็นช่วงหลังการประชุมค่าจ้างแรงงานประจำปี (Shunto)
- นักกลยุทธ์จาก Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities เผย ตัวเลขเศรษฐกิจและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอเป็นปัจจัยกดดันให้ BOJ ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ออกไป (จากคาดเดิม มิ.ค.)
- อย่างไรก็ตาม หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ Bloomberg มอง BOJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. หาก BOJ ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการบริโภคภาคเอกชนในการประชุมธนาคารกลางเดือน มิ.ค.

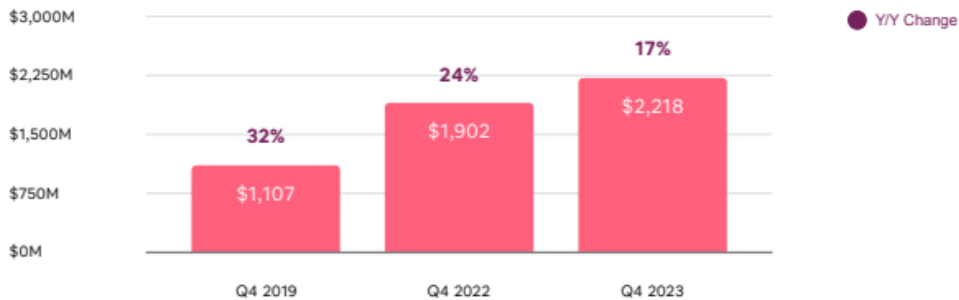


Stock Focus

Airbnb (ABNB US)

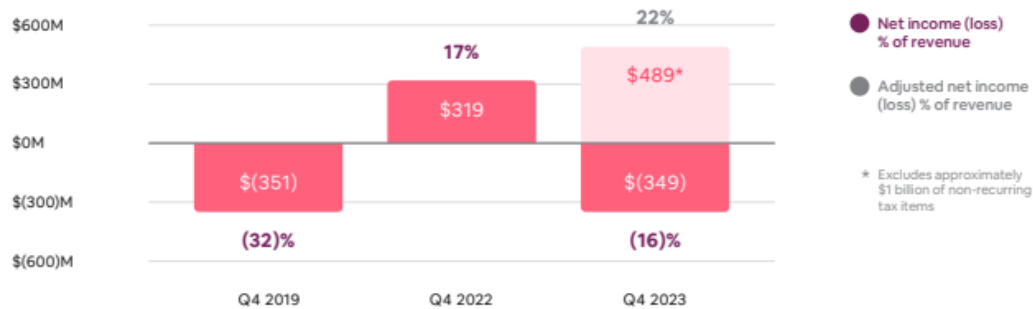
Quarterly Revenue (\$M)

Revenue increased 17% from Q4 2022 to \$2.2 billion, driven by continued strength in demand and an FX tailwind.



Quarterly Net Income (Loss) (\$M)

Q4 net loss was \$349 million, which included approximately \$1 billion of non-recurring tax items.



Highlights

- Airbnb (ABNB US) ปรับตัวลงถึงแม้จะเผยแพร่ประกอบการและให้แนวโน้มออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$2.22 พันล้าน เติบโต 16.6% YoY ต่ำกว่าค่าที่ \$2.16 พันล้าน
- ยอด gross booking value อยู่ที่ \$1.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ต่ำกว่าค่าที่ \$1.52 หมื่นล้าน
- จำนวนยอดจอง Nights and experiences อยู่ที่ 98.8 ล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ต่ำกว่าค่าที่ 98.36 ล้าน
- มูลค่าการจองต่อจำนวนการจองอยู่ที่ \$156.73 เพิ่มขึ้น 2.6% YoY ต่ำกว่าค่าที่ \$154.37
- จำนวน host เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5 ล้านรายทั่วโลก ด้วยจำนวนรายชื้อที่พักที่มีการ active บนแพลตฟอร์มเกินกว่า 7.7 ล้านแห่ง สะท้อนการเติบโต 18% YoY
- Adj Ebitda อยู่ที่ \$738 ล้าน เพิ่มขึ้น 46% YoY ต่ำกว่าค่าที่ \$643.5 ล้าน
- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 55 เซนต์ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่กำไร 48 เซนต์ต่อหุ้น ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษทางด้านภาษีและการตั้งสำรองประมาณ \$1 พันล้าน
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$2.03 พันล้าน-\$2.07 พันล้าน ต่ำกว่าค่าที่ \$2.02 พันล้าน คาดจำนวนการจอง Nights and experiences จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 มูลค่าการจองต่อจำนวนการจองคาดว่าจะใกล้เคียงหรือปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน รวมถึงประกาศแผนซื้อหุ้นคืน \$6 พันล้าน
- บริษัทยังคงเชื่อมั่นว่าจะสามารถสร้างการเติบโตของ Adj EBITDA อย่างต่อเนื่องทั้งในไตรมาส 1 และสำหรับทั้งปี รวมถึงคาดว่าจะสามารถรักษาระดับอัตรากำไรของ Adj EBITDA อย่างน้อยที่ 35% ในปี 2024
- ปัจจุบันบริษัทได้มีการนำ AI ไปปรับใช้ในบริการอย่างกว้างขวาง ซึ่งทางทีมกำลังมุ่งเน้นไปที่โปรเจกต์เกี่ยวกับ AI เพื่อไปรวมกับเครื่องมือบนแพลตฟอร์มของ Airbnb และช่วยเร่งประสิทธิภาพ นอกจากนั้นยังเชื่อว่าเวลานี้เหมาะสมที่จะมีการขยายออกไปนอกเหนือจากธุรกิจหลักด้วยการสร้างสรรค์สิ่งใหม่ซึ่งคาดว่าจะมีการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในช่วงปลายปีนี้

Airbnb (ABNB US)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$170) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสที่ออกมาดีแรงหนุนจาก Urban demand ที่สูงและยอดการจองที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง
- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Neutral: \$140) มองว่าถึงแม้ผลประโยชน์การไตรมาสนี้จะออกมาแข็งแกร่งแต่การคาดการณ์อัตราการเติบโตที่ชะลอลงสะท้อนถึงแนวโน้มของทั้งอุตสาหกรรมที่ชะลอลง

Datadog (DDOG US)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Barclays (Overweight: \$138) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสไตรมาส 4 ออกมาไม่ได้ดีมากแต่ราคาปรับตัวลงหนักเนื่องจากความคาดหวังของการฟื้นตัวที่สูงเกินไป ซึ่งการคาดการณ์กำไรออกมาต่ำกว่าคาด
- นักวิเคราะห์จาก KeyBanc (Sector weight) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 ออกมาดี แต่การคาดการณ์รายได้และอัตราทำรไ้นั้นออกมาต่ำกว่าคาด

Shopify (SHOP US)

More merchants of all sizes chose **Shopify to power their businesses** in 2023

- Our overall merchant base grew across the board, **from entrepreneur to enterprise**
- We had **35% more merchants** from outside North America launch on our platform compared to 2022
- We **brought on diverse brands** across a wide variety of verticals, geographies, and channels



Highlights

- Shopify (SHOP US) ปรับตัวลงถึงแม้บริษัทจะเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด แต่การคาดการณ์อัตรากำไรของผู้บริหารสำหรับไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.14 พันล้าน เติบโต 23.58% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.08 พันล้าน ได้แรงหนุนจากจำนวนร้านค้าที่เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยภูมิภาคอื่นนอกเหนือจาก North America ที่เพิ่มขึ้น 35% YoY
 - รายได้หลักจาก Merchant Solutions อยู่ที่ \$1.62 พันล้าน เติบโต 21.30% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.58 พันล้าน
 - รายได้ Subscription อยู่ที่ \$525 ล้าน เพิ่มขึ้น 31% YoY ตีกว่าคาดที่ \$499.8 ล้าน
 - รายได้ Monthly recurring อยู่ที่ \$149 ล้าน เพิ่มขึ้น 36% YoY ตีกว่าคาดที่ \$143.3 ล้าน
- ยอด Gross merchandise volume อยู่ที่ \$7.51 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 23% YoY ตีกว่าคาดที่ \$7.16 หมื่นล้าน
- ยอด Gross Payment Volume ออกมาอยู่ที่ \$4.51 หมื่นล้าน เติบโต 32% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.19 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้น (adjusted) ออกมาอยู่ที่ 50% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 47% แต่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 50.1%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.34 เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ \$0.07 และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.30
- สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้จะออกมาอยู่ประมาณ 20% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัว 150bps จากไตรมาส 4 มองค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้นระดับประมาณ 11%-13% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน
- สำหรับทั้งปี 2024 ยังคงตั้งเป้าสร้างการเติบโตอย่างแข็งแกร่งพร้อมกับ free cash flow margin ที่จะปรับตัวได้ดีขึ้น
- บริษัทจะมีการปรับเพิ่มราคาสมาชิก Plus และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นซึ่งจะรับรู้ในช่วงครึ่งปีหลังต่อการอัปเดตแผนดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทยังเชื่อว่าร้านค้าส่วนใหญ่จะมีการอัปเดตแผนถึงแม้ราคาจะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม

In 2023, we made it even **easier** for merchants to...

...run and manage a business

- shopify payments
- shopify capital
- shopify balance
- shopify app store
- shopify themes
- shopify shipping
- shopify

Shop Pay Installments • Shopify Flow
Shopify Tax • Shopify Fraud Protection
Shopify Credit • Shopify Line of Credit
Shopify Subscriptions • Shopify Bill Pay
Shopify Term Loans

...sell wherever buyers are

- shopify markets
- shopify markets pro
- shopify POS
- shopify POS pro
- shopify collective
- B2B on Shopify
- Marketplace Connect app

facebook instagram twitter pinterest tiktok youtube
ebay walmart amazon

...discover new customers

- shopify audiences
- shopify collabs
- linkpop by shopify
- Inbox
- Shopify Email
- TokenGated Commerce
- shop
- shop Promise

... and thrive at any stage

- Starter Plan
- Basic Plan
- Retail Plan
- Shopify Plan
- Advanced Plan
- shopify plus
- commerce components
- Hydrogen
- Oxygen

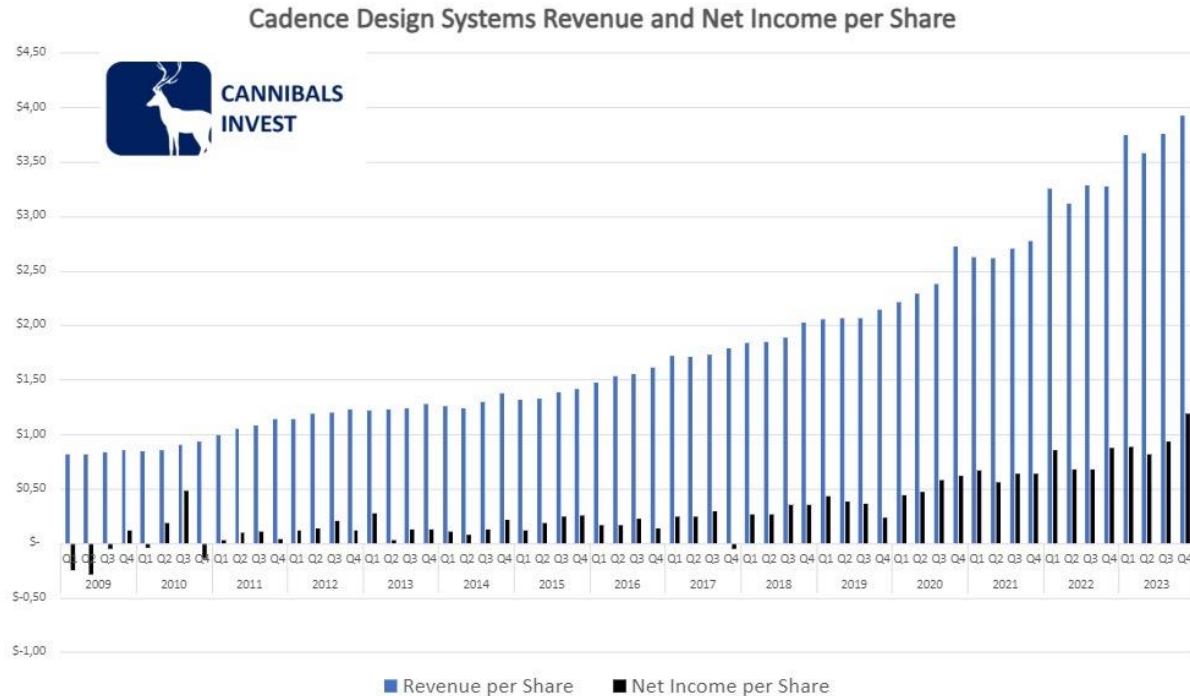
AI solutions: Magic + Sidekick

Shopify (SHOP US)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Baird (Outperform: \$85) มองว่าถึงแม้ผลประกอบการไตรมาสนี้จะออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งแต่การคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดในไตรมาส 1 นั้นเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น แต่ถึงอย่างไรก็ตามผู้บริหารยังมองว่าอัตรากำไรในการดำเนินงานยังสามารถขยายตัวได้อีก 150 bps ในไตรมาสหน้า
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Hold: \$80) มองว่าถึงแม้ตลาดจะมีความคาดหวังที่สูงก่อนการประกาศผล ซึ่งผลประกอบการที่ออกมาค่อนข้างน่าพอใจแต่ valuation ก็อยู่ในระดับที่สูงส่งผลให้ราคาหุ้นมี upside ที่จำกัด

Cadence design (CDNS US)



Highlights

- Cadence Design (CDNS US) ปรับตัวลงหลังบริษัทเผยแพร่แนวโน้มในไตรมาส 1 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แม้ผลประกอบการในไตรมาส 4 จะรายงานออกมาดีกว่าคาดก็ตาม
- โดยไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.06 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Product and maintenance อยู่ที่ \$982.0 ล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY อยู่ที่ \$1 พันล้าน
 - รายได้ Services อยู่ที่ \$86.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 60% YoY ตีกว่าคาดที่ 63.8 ล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 43% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 36% ตีกว่าคาดที่ 42.3%
- ส่งผลให้ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.38 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 96 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ \$1.34
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดรายได้ในช่วง \$990 ล้าน-\$1.01 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.11 พันล้าน คาดอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ในช่วง 36.5%-37.5% น้อยกว่าคาดที่ 43.2% และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.10-\$1.14 น้อยกว่าคาดที่ \$1.42
- สำหรับทั้งปีบริษัทคาดรายได้ในช่วง \$4.55 พันล้าน-\$4.61 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$4.58 พันล้าน คาดอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ในช่วง 42%-43% น้อยกว่าคาดที่ 43.4% และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$5.87-\$5.97 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$5.89
- บริษัทเผยถึงเรื่องที่น่ายินดีสำหรับยอด backlog ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ \$6.0 พันล้าน เช่นเดียวกับ Contractual recurring revenue (cRPO) ที่ \$3.2 พันล้าน และมองว่าจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี
- นอกจากนั้นบริษัทมีแผนที่จะใช้กระแสเงินสดอิสระประมาณ 50% ซื้อหุ้นคืนในปี

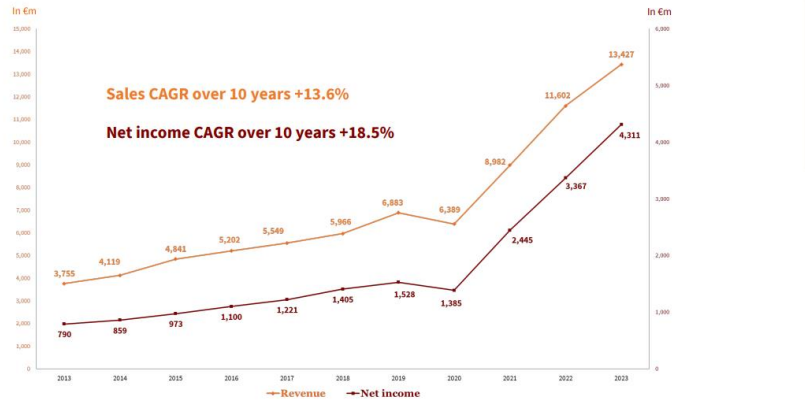
Cadence design (CDNS US)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก KeyBanc Capital Market (Overweight: \$335) มองว่า Backlog ในไตรมาส 4 ยังอยู่ในระดับที่สูงแต่การคาดการณ์กำไรของผู้บริหารสำหรับทั้งปีมีแนวโน้มอ่อนแอ
- นักวิเคราะห์จาก Vital Knowledge มองว่า รายได้ออกมาค่อนข้างตรงกับคาด ขณะที่กำไรออกมาสูงกว่าคาดเพียงเล็กน้อยแต่การคาดการณ์เติบโตกำไรไตรมาส 1 ออกมาน่าผิดหวัง

Hermes (RMS FP)

OUTSTANDING SALES AND RESULTS IN 2023



2023 Full-Year Results | 24

REVENUE BY SECTOR



2023 Full-Year Results | 22

Highlights

- Hermes (RMS US) ปรับตัวขึ้นมาอยู่ระดับที่สูงสุดเป็นประวัติศาสตร์ หลังบริษัทเผยแพร่ผลการเติบโตของรายได้ในไตรมาส 4 ที่ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและผลประกอบการโดยรวมยังออกมาแข็งแกร่งกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 3.36 พันล้านยูโร เติบโต 12% YoY ดีกว่าคาดที่ 3.29 พันล้านยูโร
- การเติบโตของรายได้รวมที่ไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงินอยู่ที่ 17.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 13.7% YoY แบ่งเป็น
 - รายได้ Leather goods เติบโต 10.4% ดีกว่าคาดที่ 6.24%
 - รายได้ Perfumes เติบโต 22.2% YoY ดีกว่าคาดที่ 12.6%
 - รายได้ Silk and Textiles เติบโต 13.3% YoY ดีกว่าคาดที่ 10%
 - รายได้ Ready- to- Wear เติบโต 27.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 23.2% YoY
 - รายได้ Watches เติบโต 22% YoY น้อยกว่าคาดที่ 24.4% YoY
- รายได้ใน ยุโรป/ ญี่ปุ่น/ อเมริกา มีการเติบโต 18.6%/ 14.8%/ 21.6% ตามลำดับและออกมามากกว่าคาด ขณะที่รายได้ในเอเชียมีการเติบโตอยู่ที่ 14.8% แต่ยังไม่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 17.4%

ผลประกอบการปี 2023

- รายได้อยู่ที่ 1.343 หมื่นล้านยูโร เพิ่มขึ้น 16% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.338 หมื่นล้านยูโร
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted) อยู่ที่ 42.1% เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 40.5% และดีกว่าคาดที่ 41%
- อัตรากำไรเติบโตของรายได้ที่ออกมาแข็งแกร่งพร้อมทั้งอัตรากำไรที่ขยายตัวส่งผลให้กำไรสุทธิของทั้งปีออกมาอยู่ที่ 4.31 พันล้านยูโร เติบโต 28% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและยังออกมามากกว่าคาดที่ 4.03 พันล้านยูโร
- บริษัทประกาศแผนเตรียมประกาศแผนปรับขึ้นราคาสินค้าทั่วโลกในปีนี้ประมาณ 8%-9% หลังจากปีที่แล้วบริษัทมีการปรับขึ้นราคาสินค้าทั่วโลกประมาณ 7%

Hermes (RMS FP)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: EU 2,380) มองว่าบริษัทมีความแข็งแกร่งอย่างมาก สะท้อนได้จากผลประกอบการที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในขณะที่ยังคงการชะลอตัวของคู่แข่ง
- นักวิเคราะห์จาก Bernstein (Market- perform: \$1,994) มองว่าผลประกอบการที่ออกมาสูงกว่าคาด แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของแบรนด์ โดยเฉพาะ Leather goods ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ไตรมาสนี้ยังสะท้อนถึงการฟื้นตัวของการใช้ในสหรัฐ

Cloudflare (NET US)

2010
Launched

189K+
Paying Customers

310+
Cities in Network

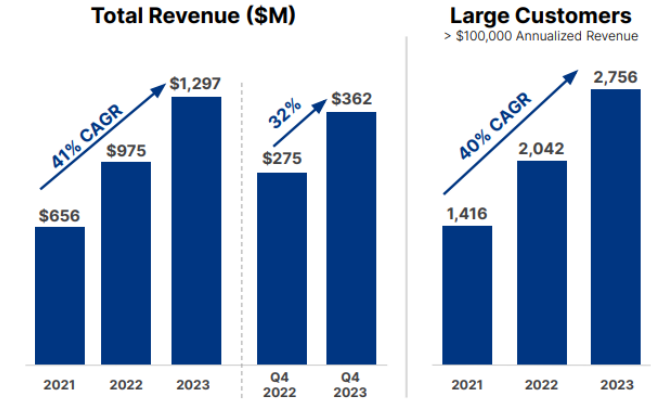
>60%
Of Revenue from Large Customers

3,682
Employees

78%
FY23 Non-GAAP Gross Margin

© 2024 Cloudflare, Inc.

Cloudflare at a Glance

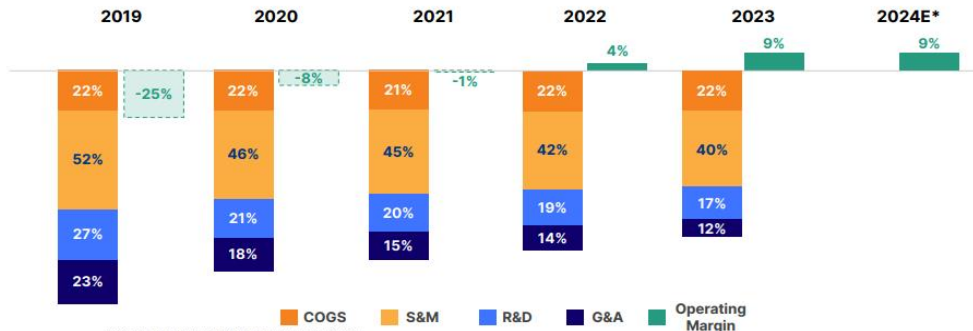


Note: Unless indicated otherwise, all data in orange shaded area of slide are as of December 31, 2023, except revenue from Large Customers and Non-GAAP gross margin are for twelve months ended December 31, 2023. Large Customers data are as of three months ended December 31 of their respective years. See Appendix for GAAP financial measures and GAAP to Non-GAAP reconciliation, and "Large Customers" definition.



Elasticity of & Leverage in Our Operating Model

Non-GAAP Operating Expenses & Operating Income (% of Revenue)



Note: See the Appendix for GAAP to Non-GAAP reconciliation.
*2024E is based on full-year mid-point guidance provided by us on February 8, 2024. This forward looking guidance speaks only as of such date and the inclusion of such guidance in this presentation should not be interpreted as a confirmation or affirmation of such guidance as of any other date. Except as required by law, we assume no obligation and do not intend to update these forward-looking statements or to conform these statements to actual results or to changes in our expectations. Please refer to slide 30 for more details.

Highlights

- Cloudflare (NET US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทขงรายงานรายได้ไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด
- โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$362.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 32% YoY ดีกว่าคาดที่ \$353.8 ล้าน
- ลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้น 198 ราย ทำให้รวมมีลูกค้าทั้งสิ้น 2,756 ราย ขณะที่ลูกค้าที่มีการใช้จ่าย \$500,000 และ \$1 ล้าน ต่อปีที่จุดสูงสุดใหม่
- อัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 78.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 77.45 ดีกว่าคาดที่ 77.9%
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$372.5 ล้าน-\$373.5 ล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$373.3 ล้าน มอง Adj EPS อยู่ที่ 13 เซนต์เท่ากับนักวิเคราะห์คาด
- สำหรับทั้งปีบริษัทคาดรายได้อยู่ที่ประมาณ \$1.65 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.66 หมื่นล้าน มอง Adj EPS อยู่ในช่วง 58 เซนต์-59 เซนต์ เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ 59 เซนต์
- ผู้บริหารเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ การเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในภาคเอกชน และ การเติบโตของ Cloudflare One

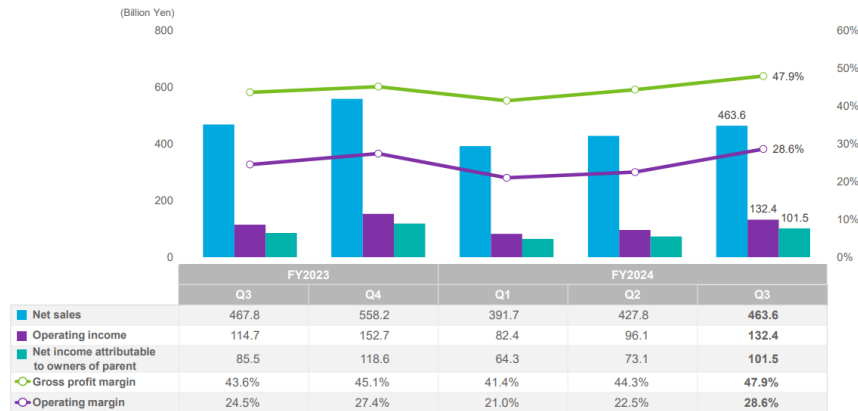
Cloudflare (NET US)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal-weight: \$66) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด ท่ามกลางความกังวลที่สูง แต่คาดว่าผลการคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ผู้บริหารได้ให้ไว้อาจออกมาอ่อนแอกว่าคาดเพียงเล็กน้อย
- นักวิเคราะห์จาก KeyBanc Capital Market มองว่าผลประกอบการที่ดีได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตของรายได้ รวมไปถึงการร่วมมือกับกระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐ

Tokyo Electron (8035 JP)

Financial Performance (Quarterly)

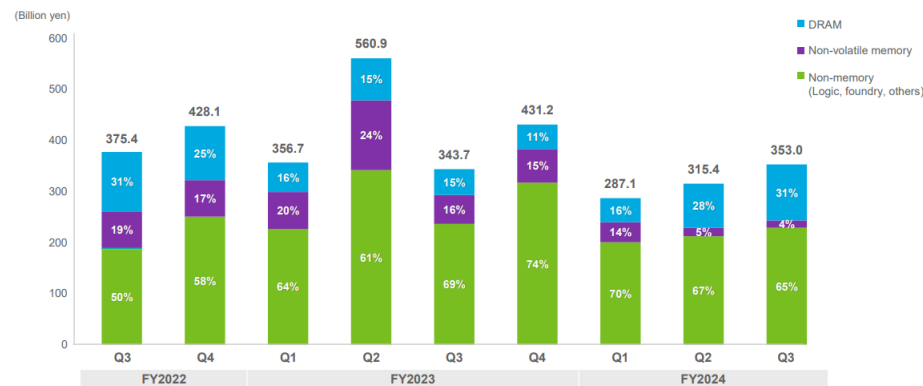


Investor Relations / February 9, 2024



5

SPE New Equipment Sales by Application (Quarterly)



*1 SPE: Semiconductor production equipment

*2 Percentages on the graph show the composition ratio of new equipment sales. Field Solutions sales are not included.

Investor Relations / February 9, 2024



7

Highlights

- Tokyo Electron (8035 JP) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด ธันวาคม 2023) ออกมาดีกว่าคาด พร้อมกับปรับคาดการณ์ขึ้น
- โดยรายได้อยู่ที่ 4.64 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 4.49 แสนล้านเยน แบ่งเป็นรายได้หลักจากยอดขาย new equipment อยู่ที่ 3.53 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้น 2.7% YoY ดีกว่าคาดที่ 3.33 แสนล้านเยน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 47.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 43.6% ดีกว่าคาดที่ 44.3%
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.32 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 1.09 แสนล้านเยน
- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.02 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 8.22 หมื่นล้านเยน
- สำหรับไตรมาส 4 บริษัทคาดว่าจะรายได้ new equipment อยู่ที่ 4.22 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 3.75 แสนล้านเยน
- สำหรับทั้งปีมองรายได้อยู่ที่ 1.83 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 1.73 ล้านล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 1.76 ล้านล้านเยน มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.6% เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 44.1% ดีกว่าคาดที่ 43.9% และมองกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.40 แสนล้านเยน เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 3.07 แสนล้านเยน ดีกว่าคาดที่ 3.15 แสนล้านเยน
- สาเหตุจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นจากครั้งก่อน เนื่องจากบริษัทเห็นถึงแนวโน้มการลงทุนในอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของลูกค้าล่าสุด ที่แสดงให้เห็นให้เห็นถึงสัญญาณที่ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาส 3 พร้อมกับมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยถึงแม้ถึงการลงทุนในเซมิคอนดักเตอร์สำหรับ memory และ advanced logic สำหรับโรงงาน foundry จะลดลงในภาพรวม แต่การลงทุนอุปกรณ์สำหรับ advanced packaged ใน generative AI เพิ่มขึ้น

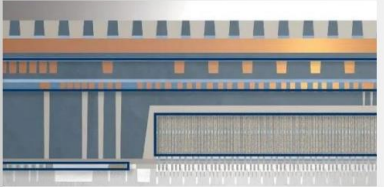
Tokyo Electron (8035 JP)



Analyst Comments

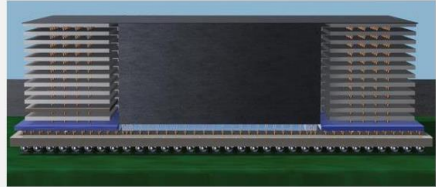
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies คาดว่ารายได้จาก WFE จะอยู่ที่ \$1 แสนล้านในปี 2024 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการที่สูงขึ้นในจีนและการฟื้นตัวของ DRAM
- นักวิเคราะห์จาก Citi กล่าวว่าผลประโยชน์การไตรมาสนี้ออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งรวมถึงการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้ไม่มีความกังวลต่อบริษัทในระยะสั้น

Applied Material (AMAT US)



DRAM Leadership

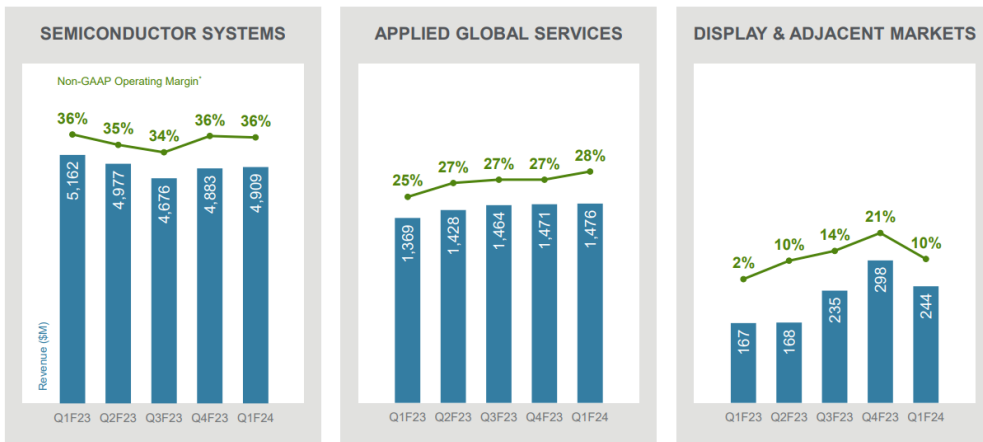
- #1 in DRAM process equipment
- Increased share >10pts in 10 years
- Positioned for future growth:
 - » DRAM adopting our logic technologies
 - » ~40% SAM share in DRAM patterning
 - » Co-optimized hardmask solutions



High-Bandwidth Memory Leadership

- #1 in HBM process equipment
- Our HBM packaging revenue to grow ~4X in FY24
- Positive market fundamentals
 - » HBM output to grow at 50% CAGR
 - » Larger dies require 2X fab capacity

Q1F24 Segment Results



* For reconciliation of GAAP to non-GAAP results, see appendix of this presentation and non-GAAP reconciliation on the investor relations page at www.appliedmaterials.com. Effective in the first quarter of fiscal 2024, management began including share-based compensation expense in the evaluation of reportable segments' performance. Prior-year numbers have been recast to conform to the current-year presentation.

Highlights

- Applied Materials (AMAT US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 (สิ้นสุด มกราคม 2024) ออกมาดีกว่าคาดโดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ AI และการฟื้นตัวของ PC
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.71 พันล้าน ลดลง 0.4% YoY แต่ออกมาดีกว่าคาดที่ \$6.48 พันล้าน รายได้มากถึง 45% มาจากจีน ซึ่งมีการขยายตัวจากปีก่อนหน้า 17%
 - รายได้ Semiconductor Systems อยู่ที่ \$4.91 พันล้าน ลดลง 4.9% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.72 พันล้าน
 - รายได้ Applied Global Services อยู่ที่ \$1.48 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.8% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.46 พันล้าน
 - รายได้ Display and Adjacent Markets อยู่ที่ \$244 ล้าน เพิ่มขึ้น 46% YoY ดีกว่าคาดที่ \$239.1 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 47.9% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 46.8% และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 47.01%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.13 เติบโต 4.93% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.91
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จะออกมาอยู่ที่ \$6.5 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$5.92 พันล้าน และมองกำไรสุทธิอยู่ในรอบ \$1.79 – 2.15 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$1.79

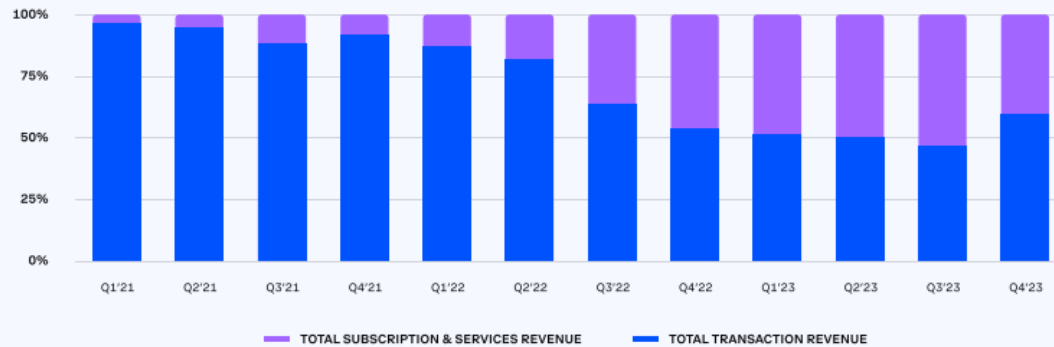
Applied Material (AMAT US)

**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$211) มองว่าผลประโยชน์ที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการจากจีนที่สูง รวมไปถึงการเติบโตของ AI ในการนำเครื่องของ Applied Materials มาผลิตชิปที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal-weight: \$206) มองว่ายอดขายของอุปกรณ์ในการผลิต DRAM เป็นตัวหนุนที่สำคัญสำหรับไตรมาสนี้และมั่นใจในการจัดการของผู้บริหาร

Coinbase (COIN US)

Net Revenue (% of total)



Coinbase Q1 2024 Outlook

METRIC	OUTLOOK
Subscription and Services Revenue	\$410-480 million
Transaction Expenses	Mid teens as a % of net revenue <i>Dependent on revenue mix</i>
Technology and Development + General and Administrative Expenses	\$600 million - \$650 million <i>Including ~\$215 million in stock-based compensation</i>
Sales and Marketing Expenses	\$85 million - \$100 million <i>Including ~\$17 million in stock-based compensation</i>

Highlights

- Coinbase (COIN US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม cryptocurrency ส่งผลให้กำไรพลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$953.8 ล้าน เติบโต 51.61% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$818.4 ล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Transaction อยู่ที่ \$529.3 ล้าน เพิ่มขึ้น 64% YoY ดีกว่าคาดที่ \$417.2 ล้าน
 - รายได้ Subscription & services อยู่ที่ \$375.4 ล้าน เพิ่มขึ้น 33% YoY ดีกว่าคาดที่ \$348.4 ล้าน
- ยอด trading volume มีการเติบโตจาก \$1.45 แสนล้าน มาอยู่ที่ \$1.54 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 6.2% YoY โดย volume มากถึง 81% มาจากลูกค้าสถาบัน
- กึ่งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานหดตัวลงจาก \$1.18 พันล้าน มาอยู่ที่ \$838.2 ล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.04 เติบโต 142.28% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.01
- สำหรับไตรมาส 1 คาดรายได้ subscription & services อยู่ในช่วง \$410 ล้าน-\$480 ล้าน ดีกว่าคาดที่ \$367.3 ล้าน

Coinbase (COIN US)

Fri FEB 16 2024 4:17 AM ET

+5.29 (3.30%)

DAILY

finviz
COIN

Feb 15 O 168.89 H 172.82 L 162.08 C 165.67 Vol 21.50M

SMA 20

SMA 50

SMA 200



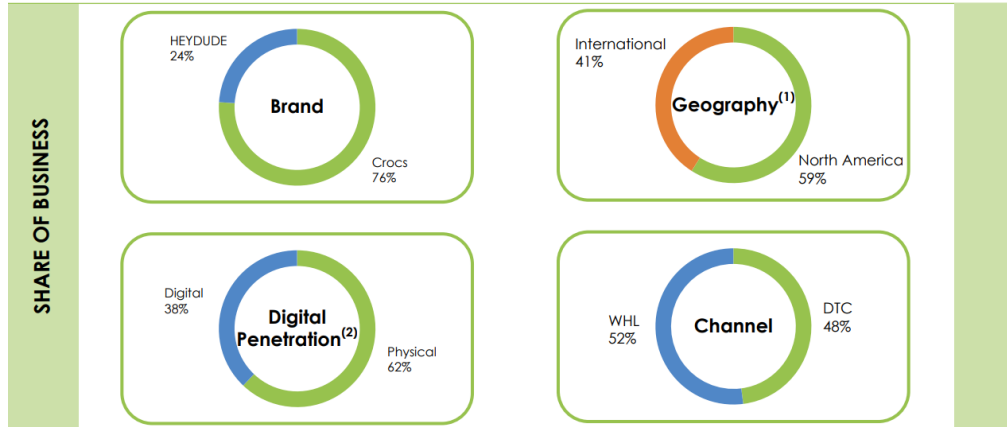
Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมคริปโตและแนวโน้มการเติบโตของยอด volume

Crocs (CROX US)

FINANCIAL HIGHLIGHTS

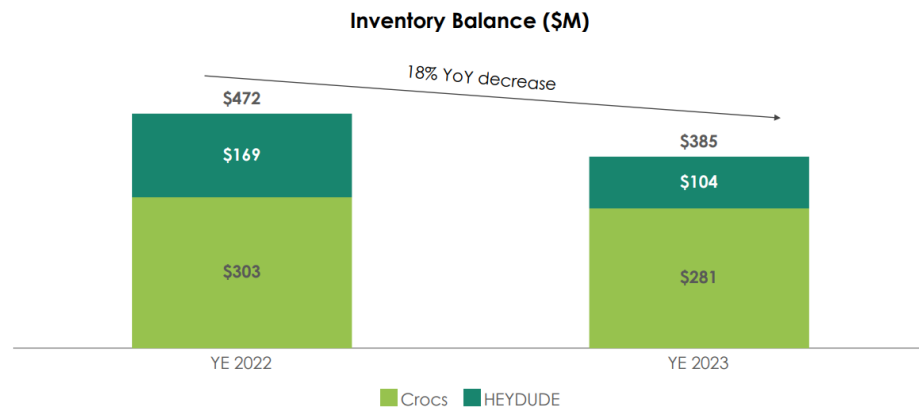
Diversified Sources of Growth



CROCS inc. 1. Crocs Brand only
2. Digital sales include Crocs.com, heydude.com, third-party marketplaces (e.g. Tmall), and e-tellers (e.g. Amazon, Zappos, Zalando).

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Healthy Inventory Position Returning to 4x Turns



Highlights

- Crocs (CROX US) ปรับตัวขึ้นหลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาดและให้คาดการณ์กำไรทั้งปี 2024 ดีกว่าคาด ด้วยแรงหนุนจากแบรนด์ Crocs ที่ยังคงความต้องการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับแบรนด์ HEYDUDE ที่เห็นการปรับตัวที่ดีขึ้น
- โดยบริษัทรายงานรายได้ไตรมาส 4 ที่ \$960 ล้าน เติบโต 1.6% YoY และดีกว่าคาดที่ \$958 ล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Crocs อยู่ที่ \$732 ล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY จากก่อนหน้านี้มองว่าจะเติบโตเกือบ 10% YoY
 - รายได้ HEYDUDE อยู่ที่ \$228 ล้าน ลดลง 18.5% YoY จากก่อนหน้านี้มองว่าจะลดลง 19% YoY
- ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นออกมาที่ 55.7% ซึ่งขยายตัวจากปีก่อนที่ 53.3% และดีกว่าคาดที่ 54.9% จากการปรับลดระดับสินค้าคงคลังและควบคุมค่าใช้จ่าย
- ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 24.1% ลดลงจากปีก่อนที่ 26% แต่ดีกว่าคาดที่ 22.2% จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด
- ส่งผลให้กำไรปกติอยู่ที่ \$2.58 ต่อหุ้นหดตัวเพียง 2.6% YoY และดีกว่าคาดที่ \$2.36 ต่อหุ้น
- ผู้บริหารมองว่าไตรมาส 4 บริษัทประสบความสำเร็จในการปรับปรุงแบรนด์ HEYDUDE กลับสู่การเป็นที่ต้องการของตลาด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวได้ดีขึ้นและระดับสินค้าคงคลังกลับมาอยู่ในระดับเหมาะสม ขณะที่ปี 2024 เริ่มต้นด้วยตำแหน่งที่แข็งแกร่งพร้อมกับการมองหาโอกาสด้วยการลงทุนในหลากหลายกลยุทธ์ที่สำคัญที่คาดว่าจะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดที่ยั่งยืนได้ อย่างไรก็ตามบริษัทยอมรับว่าสำหรับเป้าหมายยอดขาย \$5 พันล้านภายในปี 2026 อาจจะมีการใช้เวลาที่เลื่อนออกไป เนื่องจากความท้าทายจากสภาพแวดล้อมภายนอก
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดรายได้จะมีการเติบโตในช่วง -1.5% ถึง +0.5% YoY ด้วยการเติบโตจากแบรนด์ Crocs ที่ประมาณ 6%-8% YoY ขณะที่แบรนด์ HEYDUDE หดตัว 20%-30% YoY
- ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์กำไรทั้งปี 2024 ที่ดีกว่าคาดโดยมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$12.05 - \$12.50 ดีกว่าตลาดคาดที่ \$11.9 คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของแบรนด์ Crocs จะอยู่ในระดับคงที่ขณะที่ในส่วนของแบรนด์ HEYDUDE จะปรับตัวเพิ่มขึ้นขณะที่มองรายได้เติบโต 3 - 5% ซึ่งสอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ 4% ได้แรงหนุนจากแบรนด์ Crocs ที่มองว่าจะเติบโต 4%-6% ขณะที่แบรนด์ HEYDUDE มองว่าจะใกล้เคียงกับระดับเดิมหรือปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

Crocs (CROX US)

Fri FEB 16 2024 4:17 AM ET

+13.26 (12.24%)

Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Williams Trading (Buy: \$135) มองว่าผลประโยชน์และการคาดการณ์กำไรสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าคาด โดยสะท้อนถึงภาพลักษณ์ของแบรนด์ที่มีความแข็งแกร่งและยังได้แรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตที่ออกมาดีกว่าคาดของ HEYDUDE
- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่า ผลประกอบการของ Crocs อาจถูกจุดด้วย HEYDUDE ในระยะสั้น แต่เริ่มเห็นการเติบโตรายได้ของ HEYDUDE ที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Airbnb	ABNB US	+	+	(+) ยอด Gross booking value, Night and experiences และ มูลค่าต่อการจอง เติบโตได้ดีกว่าคาด (+) จำนวน host เพิ่มขึ้น หนุนการดึงดูดผู้บริโภครด้วยตัวเลือกที่มากขึ้น (-) ขาดทุนเนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษทางด้านภาษีและการตั้งสำรอง	(+) ไตรมาส 1 มอรายได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด (+) ซื้อหุ้นคืน \$6 พันล้าน (+) มอ Adj Ebitda เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (+) นำ AI มาสร้างสรรคสิ่งใหม่ๆนอกเหนือจากธุรกิจหลัก (-) จำนวน nights and experience ในไตรมาส 1 จะใกล้เคียงหรือเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4
Datadog	DDOG US	+	-	(+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น YoY ดีกว่าคาด (+) จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น YoY ขณะที่ลูกค้าที่เป็นบริษัทใน Fortune 500 คิดเป็น 42%	(+) มอรายได้ไตรมาส 1 ดีกว่าคาด (-) คาด Adj EPS น้อยกว่าคาด (-) สำหรับทั้งปีคาดรายได้และกำไรออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากจะมีการใช้จ่ายที่มุ่งเน้นในส่วน R&D เพิ่มขึ้น เพื่อเร่งการเติบโตในอนาคต
Shopify	SHOP US	+	+	(+) การเติบโตได้แรงหนุนจากจำนวนร้านค้าที่เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะภูมิภาคอื่นๆนอกเหนือจาก US เติบโต 35% YoY (+) ยอด Gross merchandise volume และ Gross Payment Volume เติบโตขึ้น และดีกว่าคาด (/) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นจาก YoY แต่น้อยกว่าคาดเพียงเล็กน้อย	(+) คาดไตรมาส 1 รายได้เติบโต 20% (-) มออัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 150 bps QoQ น้อยกว่าคาด (+) ปี 2024 มอ free cash flow margin ปรับตัวได้ดีขึ้น (+) ปรับเพิ่มราคาสมาชิก Plus และค่าธรรมเนียม

* Adjusted Earnings

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Cadence Design	CDNS US	+	+	(+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และทำได้ดีกว่าคาด (+) ยอด backlog และ contractual recurring revenue (cRPO) ทำจุดสูงสุดใหม่ พร้อมกับมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่อง	(+) ไตรมาส 1 มองรายได้, อัตรากำไรขั้นต้น และ eps ออกมาน้อยกว่านักวิเคราะห์คาด (/) สำหรับทั้งปีมองรายได้ใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาด มองอัตรากำไรน้อยกว่าคาด แต่มอง EPS ออกมาดีกว่าคาด (+) มีแผนจะใช้กระแสเงินสดอิสระประมาณ 50% ซื้อหุ้นคืนในปี
Hermes	RMS FP	+	+	(+) รายได้เติบโตได้ในทุกหมวดหมู่ โดยเฉพาะรายได้หลักอย่างในส่วนของ Leathers goods ที่ทำได้ดีกว่า ยกเว้นเพียงแต่ watches ที่เติบโตน้อยกว่าคาด (+) เติบโตได้ดีในทุกภูมิภาคและดีกว่าคาด ยกเว้นเพียงเอเชียที่เติบโตน้อยกว่าคาด (+) อัตรากำไรขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนและดีกว่าคาด	(+) เตรียมปรับขึ้นราคาสินค้าทั่วโลกประมาณ 8%-9% หลังจากปีที่แล้วปรับขึ้นราคาประมาณ 7%
Cloudflare	NET US	+	+	(+) ลูกค้ายรายใหญ่เพิ่มขึ้น หนุนให้ลูกค้าที่มีการใช้จ่าย \$500,000 และ \$1 ล้าน ต่อปี ทำจุดสูงสุดใหม่ (+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และดีกว่าคาด	(/) ไตรมาส 1 มองรายได้ และ Adj EPS ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด (-) ทั้งปีมองรายได้น้อยและ eps ออกมาน้อยกว่าคาด

* Adjusted Earnings

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Tokyo Electron	8035 JP	+	+	(+) รายได้หลักจากยอดขาย new equipment ปรับตัวขึ้น ได้ดีกว่าคาด (+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว YoY และ ดีกว่าคาด	(+) ไตรมาส 4 (สิ้นสุด มีนาคม 24) มองรายได้ new equipment ดีกว่าคาด (+) ทั้งปีปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งรายได้, อัตรากำไรขั้นต้น และ กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อน และดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด (+) มองเห็นสัญญาณที่ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาส 3
Applied Material	AMAT US	+	+	(+) รายได้ทั้งจาก Semiconductor Systems, Applied Global Services และ Display and Adjacent Markets ออกมาดีกว่าคาดทั้งหมด (+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น YOY ดีกว่าคาด	(+) ไตรมาส 2 มองรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
Coinbase	COIN US	+	+	(+) รายได้ Transaction และ Subscription & services เติบโตขึ้น และดีกว่าคาด (+) ยอด trading volume เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ได้แรงหนุน จากทั้งลูกค้าสถาบันและ retail	(+) ไตรมาส 1 มองรายได้ subscription & services ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
Crocs	CROX US	+	+	(+) แบนด์ Crocs เติบโตดีกว่าคาด ขณะที่แบนด์ HEYDUDE หดตัวน้อยกว่าคาด (+) สินค้าคงคลังกลับมาอยู่ในระดับที่เหมาะสม (+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น และดีกว่าคาด	(+) ปี 2024 มองรายได้เติบโตเท่ากับนักวิเคราะห์คาด ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด (+) มองอัตรากำไรขั้นต้นของ HEYDUDE ปรับตัวได้ดีขึ้น (-) เป้าหมาย \$5 พันล้าน ภายในปี 2026 อาจจะต้องใช้เวลามากกว่าที่คาด

* Adjusted Earnings



Appendix



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

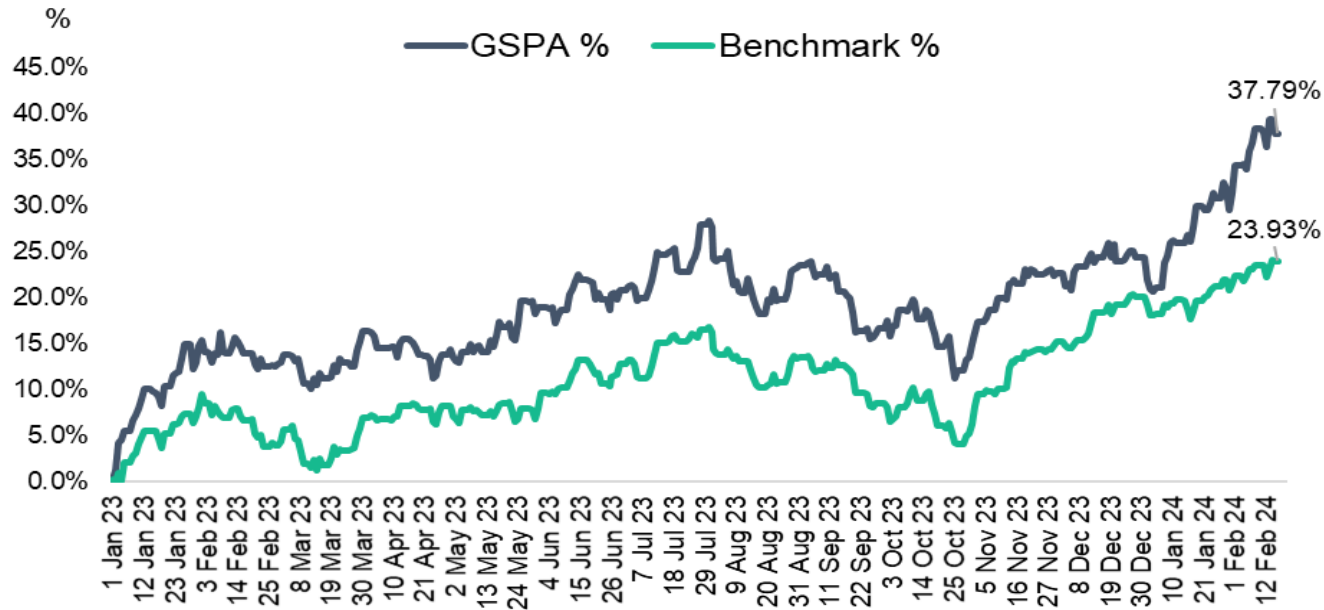
GSPA : Performance YTD +10.80%, ACWI + 3.20%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	473.32	158.0%	353.00	34.1%	517.56	9.3%	5.8%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	140.52	38.3%	127.50	10.2%	165.34	17.7%	3.9%
AMZN US Equity	8 May 23	169.51	60.2%	144.00	17.7%	206.93	22.1%	4.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	726.13	407.3%	500.00	45.2%	722.97	-0.4%	8.8%
ADBE US Equity	2 Jun 23	546.66	25.3%	565.00	-3.2%	653.25	19.5%	4.4%
MSFT US Equity	28 Aug 23	404.06	24.8%	365.00	10.7%	464.45	14.9%	5.3%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	173.87	63.1%	146.00	19.1%	191.22	10.0%	6.3%
PANW US Equity	29 Sep 23	366.41	56.3%	306.00	19.7%	374.81	2.3%	6.3%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	111.60	29.5%	91.00	22.6%	115.51	3.5%	5.3%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	124.01	22.6%	105.00	18.1%	119.34	-3.8%	2.6%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	78.41	68.7%	60.00	30.7%	85.98	9.7%	6.7%
AAPL US Equity	8 Nov 23	182.31	-0.3%	180.00	1.3%	199.60	9.5%	2.1%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	28410.00	10.7%	26430.00	7.5%	-	-	4.8%
BITO US Equity	14 Dec 23	24.61	15.9%	20.00	23.1%	-	-	2.6%
SOXX US Equity	20 Dec 23	625.12	13.1%	536.00	16.6%	-	-	5.0%
HD US Equity	9 Jan 24	362.35	4.7%	338.00	7.2%	363.85	0.4%	2.3%
CFR SW Equity	19 Jan 24	137.05	17.7%	115.00	19.2%	139.58	1.8%	2.8%
RACE US Equity	19 Jan 24	389.23	11.4%	330.00	17.9%	384.50	-1.2%	2.6%
QCOM US Equity	14 Feb 24	152.69	-0.8%	146.00	4.6%	160.78	5.3%	2.5%
ABNB US Equity	16 Feb 24	152.51	0.0%	140.00	8.9%	142.75	-6.4%	2.5%

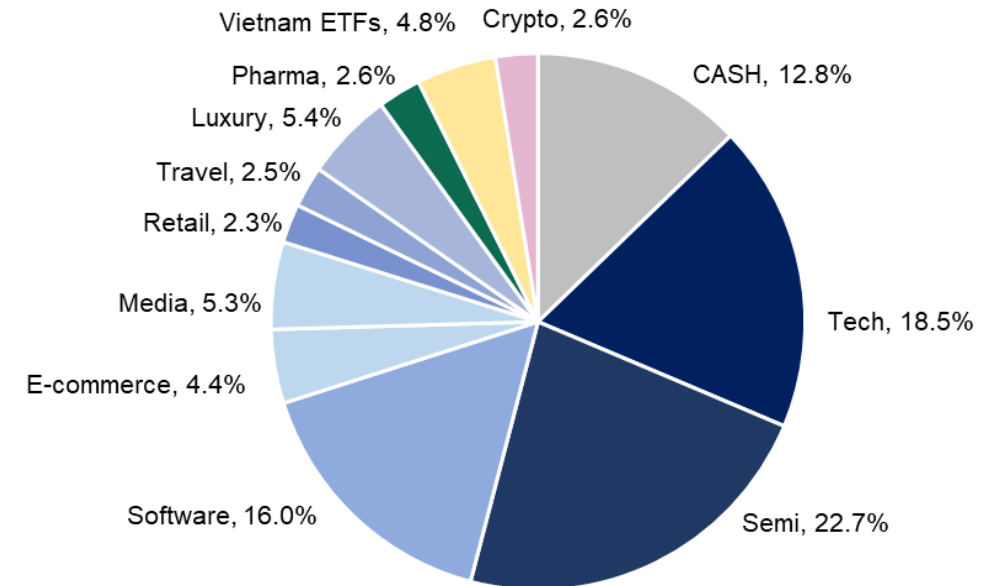
GSPA : Performance YTD +10.80%, ACWI + 3.20%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-1.08%	-0.43%	7.98%	13.50%	10.80%	37.79%	39.37%
MSCI ACWI	-0.04%	0.31%	4.63%	9.41%	3.20%	23.93%	23.98%
Alpha	-1.04%	-0.74%	3.35%	4.08%	7.60%	13.86%	16.31%
STD Benchmark	5.5%		STD Port		6.5%		
			Portfolio Beta		1.18		

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group