



Weekly Strategy 27 Feb 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : GPU NVDA ดี หนุนตลาดขึ้นต่อ



USA

- FOMC Minute เผยคณะกรรมการบางส่วนยังมีความกังวลถึงความเสี่ยงหากปรับลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป
- ผลการประมูลพันธบัตรอายุ 20 ปีออกมาสูงกว่าครั้งก่อน สะท้อนอุปสงค์อ่อนแอและหุ้น Bond Yield ปรับตัวขึ้นได้อีก
- สัปดาห์นี้ติดตามการประกาศเงินเฟ้อ PCE (29 ก.พ.) อาจส่งผลให้ Yield คืบตัวขึ้น แต่มองเป็นโอกาสซื้อกองทุนตราสารหนี้
- แนะนำ Let Profit Run / รอย่อซื้อถึงกำไร หุ้กลุ่ม Big Tech และ ธีม AI เช่น Semiconductor



Semiconductor

- ผลประกอบการ NVDA ออกมาดีกว่าคาดทุกบรรทัดเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Semiconductor
- LGT มีมุมมองบวกต่อ Semiconductor โดยระบุว่าผลประกอบการใน 4Q23 เผยให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรม AI, Data Center และ Memory มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- แนะนำซื้อ SMH ETF และ SOXX ETF



China

- ยอดการเดินทางช่วงตรุษจีนเพิ่มขึ้น 34% YoY และการจับจ่ายเพิ่มขึ้น 47% YoY บ่งชี้ถึงภาคการบริโภคที่ดี แต่ยอดใช้จ่ายต่อหัวยังชะลอตัวจากปี 2023
- ธนาคารจีนลดดอกเบี้ยเงินกู้บ้าน LPR 5 ปี ลง 0.25% เหลือ 3.95% พร้อมมาตรการสนับสนุนเพิ่ม หนุนราคาบ้าน เดือน ม.ค. ชะลอการหดตัวลงครั้งแรกในรอบ 10 เดือน



Stock Focus

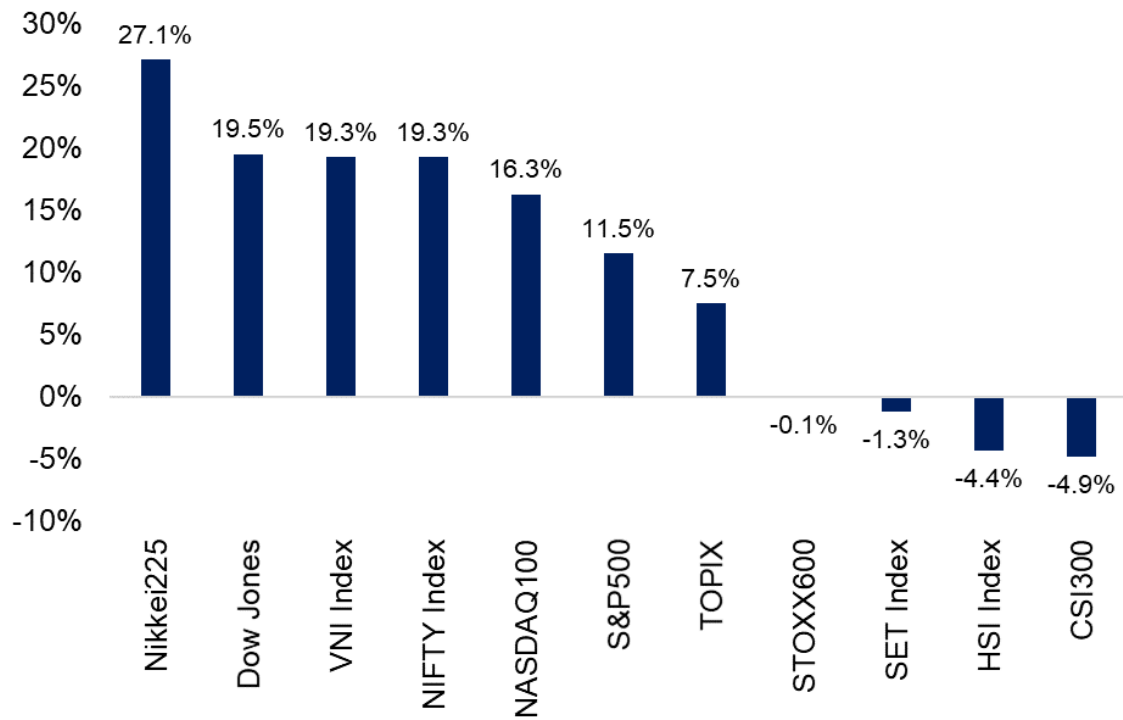
- Nvidia, Walmart, SolarEdge, Mercado Libre, Block, Palo Alto, Synopsys, Booking



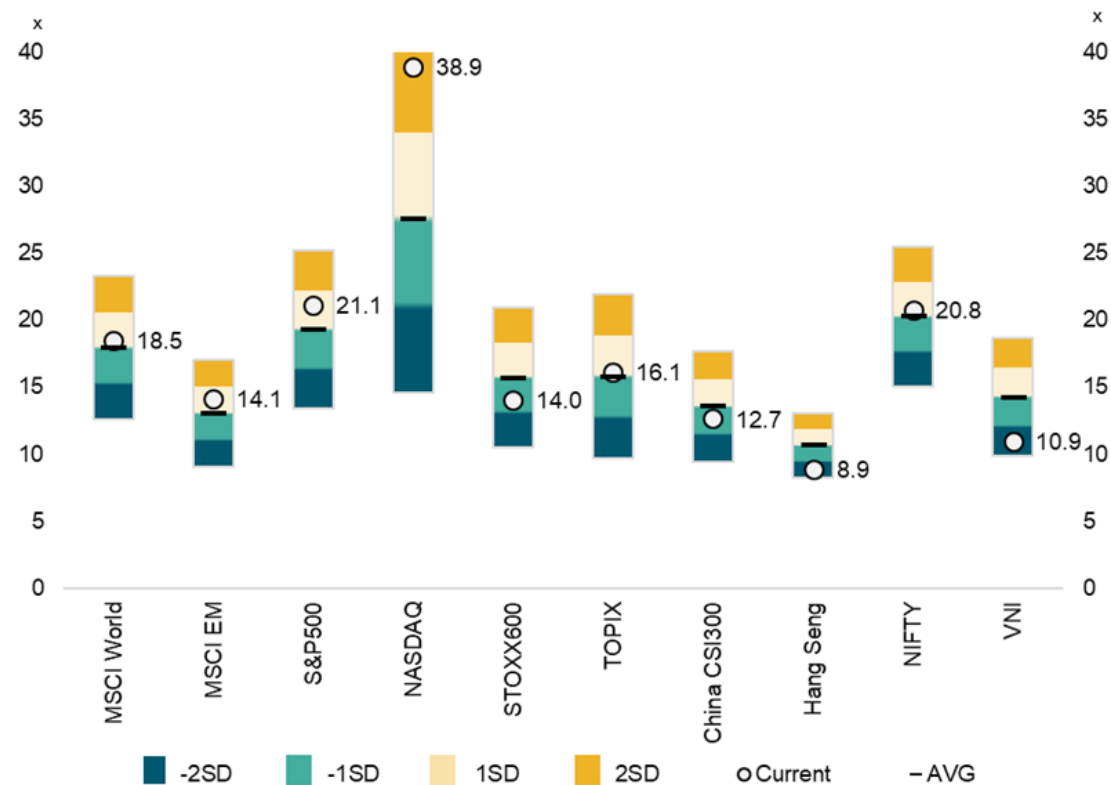
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

Earnings Revision 3M



PE Band (10 Year)

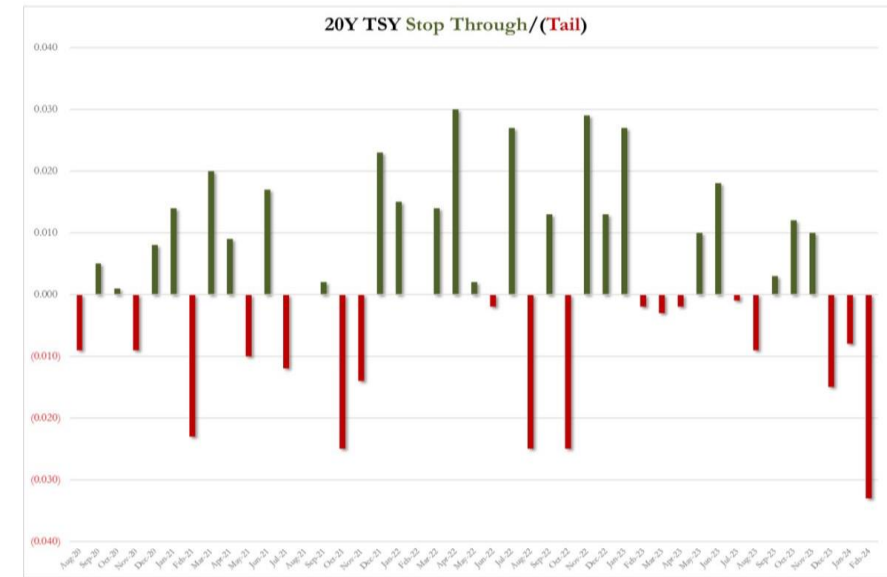




US Market

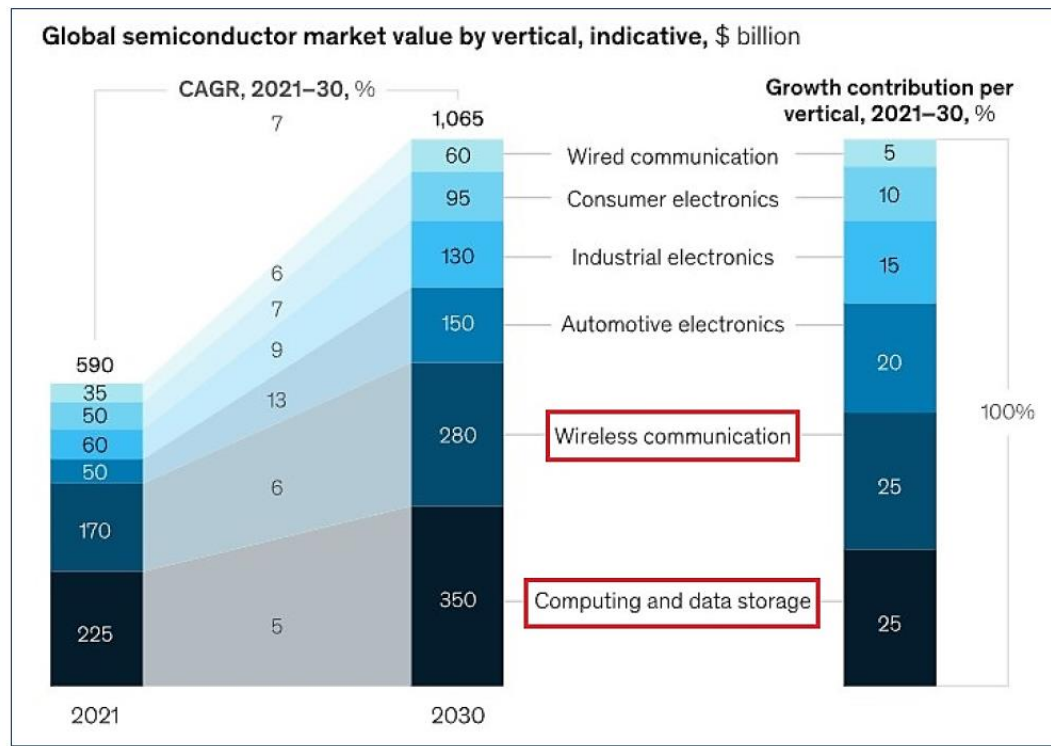
US : Bond Yield มีโอกาสขึ้นอยู่ / ติดตามเงินเฟ้อ 29 ก.พ.

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%	0.5%	99.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	17.2%	82.7%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	51.4%	39.5%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	33.1%	44.6%	17.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	24.2%	41.0%	25.9%	5.5%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	14.3%	32.9%	33.1%	15.2%	2.6%
12/18/2024	0.0%	0.0%	1.3%	10.4%	27.0%	33.0%	20.9%	6.6%	0.8%



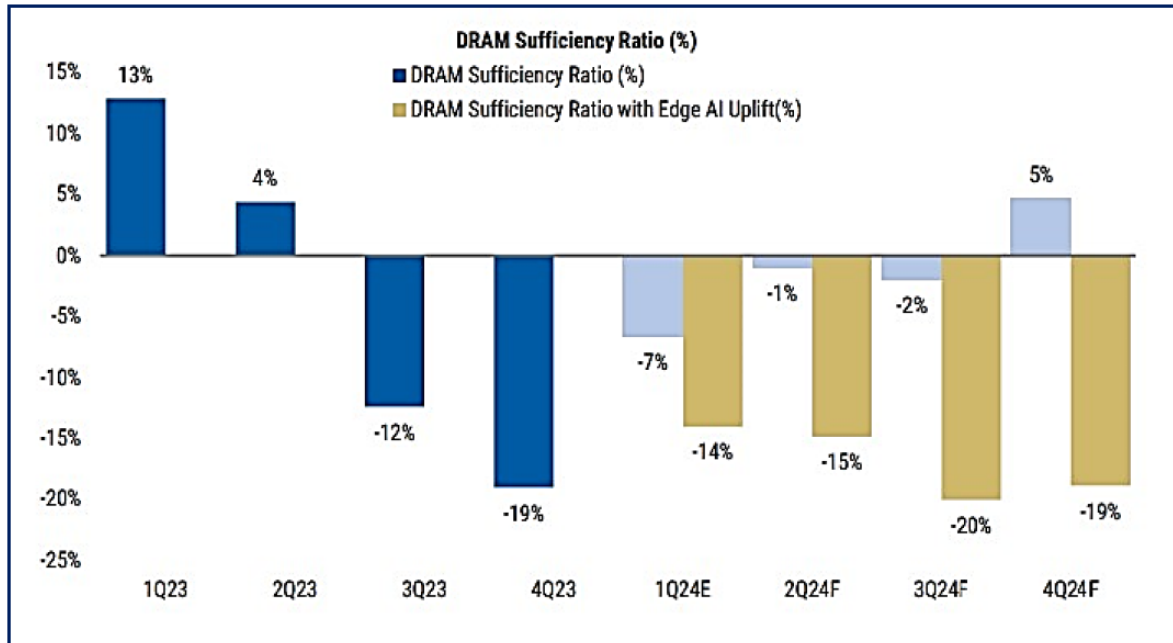
- ผลการประชุม FOMC Minute เผยคณะกรรมการบางส่วนยังมีความกังวลถึงความเสี่ยงหากปรับลดดอกเบี้ยเร็วเกินไป ซึ่งต้องรอดูข้อมูลเพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลงกรอบเป้าหมายก่อนจะปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรก เนื่องจากเงินเฟ้อปรับตัวลดลงบางรายการเท่านั้น
- FED คาดเงินเฟ้อภาคบริการไม่รวมที่อยู่อาศัยจะชะลอตัวลงเนื่องจากตลาดแรงงานเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นและอัตราเงินเดือนชะลอตัวลง ส่วนเรื่องการลดสภาพคล่อง (QT) จะมีการหารือเชิงลึกในการประชุมเดือน มี.ค. 2024
- ผลการประมูลพันธบัตรอายุ 20 ปีออกมาสูงกว่าครั้งก่อน อยู่ที่ 4.59% สูงกว่าการประมูลครั้งก่อนที่ 4.42% โดยอัตราส่วน Bid to Cover Ratio ลดลงเช่นกัน อยู่ที่ 2.39 จากครั้งก่อนอยู่ที่ 2.53 สะท้อนว่าอุปสงค์ในการซื้อพันธบัตรค่อนข้างแอ่นและนักลงทุนต้องการผลตอบแทนมากขึ้น ส่งผลให้ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อ
- แนะนำติดตามการประกาศเงินเฟ้อ PCE วันที่ 29 ก.พ. หากออกมาสูงกว่าคาด (สอดคล้องกับ CPI และ PPI ที่ประกาศเมื่อ 13 และ 16 ก.พ.) อาจส่งผลให้ Bond Yield 10Y ขึ้นทดสอบ 4.37 – 4.5% แต่เรามองเป็นโอกาสซื้อตราสารหนี้อีกครั้ง

US : LGT มีมุมมองบวกต่ออุตสาหกรรม Semiconductor

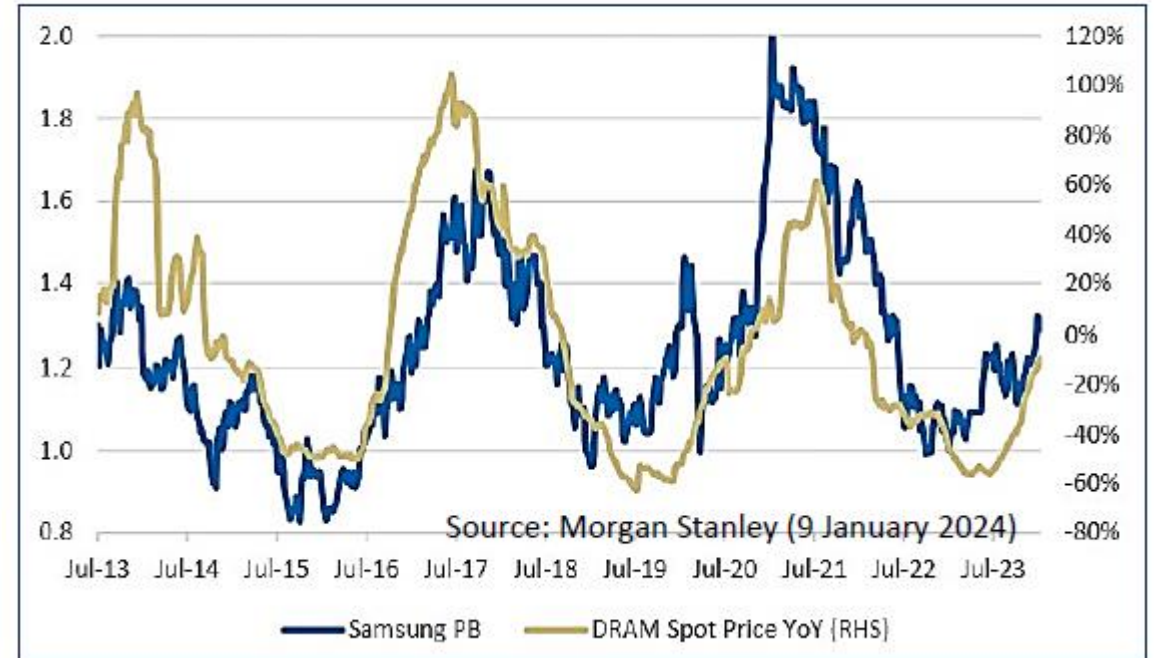


- ผลประกอบการ NVDA ออกมาดีกว่าคาดทุกบรรทัด โดยรายได้เติบโตกว่า 22.10% QoQ และ 265.28% YoY ขณะที่กำไรพุ่งกว่า 28.4% QoQ และ 486.36% YoY นอกจากนี้ยังมีการให้คาดการณ์ 1Q25 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และอัตรากำไร ซึ่งบ่งชี้ว่าอุตสาหกรรม AI จะดำเนินต่อเนื่องในไตรมาสถัดไปและเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Semiconductor
- ด้าน LGT มีมุมมองบวกต่ออุตสาหกรรม Semiconductor ตลอดทั้งปี 2024 โดยระบุว่าผลประกอบการใน 4Q23 เผยให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรม AI, Data Center และ Memory มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่ม Semiconductor Production Equipment มียอดคำสั่งซื้อไหลเข้ามาต่อเนื่อง แต่กลุ่ม Auto / Analog ยังอ่อนแอ

US : Memory Chip ขาดตลาด หนุนราคาขึ้น



DRAM cycle appears very distant from peak



- TrendForce และ Morgan Stanley ประเมินว่าการมาของ AI อาจส่งผลให้หน่วยความจำระยะสั้น (DRAM) ประสิทธิภาพสูงอาจเข้าสู่ภาวะขาดแคลนตั้งแต่ช่วง 1Q24 – 4Q24 ส่งผลให้ราคา DRAM มีการปรับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่ตั้งแต่ช่วง ก.ย. 2023 ที่ผ่านมา และเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Memory Chip ได้แก่ Samsung (005930 KS) และ Micron (MU)
- ขณะที่ TSMC ตลอดจนผู้ผลิตชิปในจีนมีการเร่งยอดคำสั่งซื้อ Semiconductor Production Equipment สูงขึ้น เป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Capital Equipment ได้แก่ ASML, Tokyo Electron (8035 JP) และ Lasertec (6920 JP)

US : Semiconductor Top pick by LGT



Summary views of key semiconductor companies in the PBA Universe

More preferred	Segment	Less preferred	Segment
Nvidia (NVDA US)	AI / HPC	Intel (INTC US)	PC / datacenter
AMD (AMD US)	AI / HPC / PC	Texas Instruments (TXN US)	Auto / analog
ARM (ARM US)	Design architecture	Microchip (MCHP US)	Auto / analog
Samsung Electronics (SMSN)	Memory	Infineon (IFX US)	Auto / analog
Micron (MU US)	Memory	Hua Hong Semi (1347 HK)	China foundry
TSMC (TSM US)	Foundry		
ASML (ASML NA)	Semi equipment		
Tokyo Electron (8035 JP)	Semi equipment		
Lasertec (6920 JP)	Semi equipment		
Qualcomm (QCOM US)	Wireless		
Marvell (MRVL US)	Server/ AI infra		

Source: LGT (19.02.2024)

Samsung Electronics, TSMC and Hua Hong Semi are rated as Growth-driven while others are Balanced

SMH ETF / SCBSEMI



Follow BUY

Stoploss : \$185 (downside ~12%)

Ticker	Holding Name	% of Net Assets
NVDA US	Nvidia Corp	23.64
TSM US	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co L	9.70
AVGO US	Broadcom Inc	5.95
AMD US	Advanced Micro Devices Inc	5.60
ASML US	Asml Holding Nv	5.23
AMAT US	Applied Materials Inc	4.72
LRCX US	Lam Research Corp	4.66
INTC US	Intel Corp	4.20

SOXX ETF / KKP SEMICON, LH SEMICON



Follow BUY

Stoploss : \$585 (downside ~10%)

Ticker	Name	Weight (%)
NVDA	NVIDIA CORP	9.63
AMD	ADVANCED MICRO DEVICES INC	9.05
AVGO	BROADCOM INC	8.85
QCOM	QUALCOMM INC	6.32
INTC	INTEL CORPORATION CORP	5.21
AMAT	APPLIED MATERIAL INC	4.24
LRCX	LAM RESEARCH CORP	4.21
KLAC	KLA CORP	4.00
ASML	ASML HOLDING ADR REPRESENTING	3.98
MRVL	MARVELL TECHNOLOGY INC	3.92

Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24 (%)	Forward PEG	Target Price (\$)	Upside
NVDA US Equity	NVIDIA CORP	1,963.5	32.9	-0.68	82.2	0.8	863.5	10%
TSM US Equity	TAIWAN SEMIC-ADR	669.4	21.4	0.11	18.1	-	130.2	1%
AVGO US Equity	BROADCOM INC	610.9	27.8	3.53	10.8	1.7	1218.4	-7%
AMD US Equity	ADV MICRO DEVICE	293.8	50.5	1.20	35.4	1.0	192.4	6%
ASML US Equity	ASML HOLDING-NY	380.3	47.2	1.55	-4.4	2.0	943.2	-1%
AMAT US Equity	APPLIED MATERIAL	166.2	23.8	2.44	2.7	2.1	213.2	7%
LRCX US Equity	LAM RESEARCH	123.8	30.3	2.80	-12.3	2.3	887.5	-6%
QCOM US Equity	QUALCOMM INC	172.7	15.9	0.09	14.6	1.3	161.6	4%
INTC US Equity	INTEL CORP	181.7	33.3	1.56	26.5	14.3	47.0	9%
ADI US Equity	ANALOG DEVICES	95.2	31.9	2.43	-39.0	5.5	212.5	11%
TXN US Equity	TEXAS INSTRUMENT	150.4	30.9	2.34	-24.1	2.4	169.4	2%
KLAC US Equity	KLA CORP	92.5	28.1	2.75	-9.3	2.7	656.0	-4%
SNPS US Equity	SYNOPSYS INC	88.6	42.4	1.23	20.8	2.0	623.4	7%
MU US Equity	MICRON TECH	94.8	44.9	0.02	90.8	-	97.0	13%
CDNS US Equity	CADENCE DESIGN	83.2	51.5	1.77	15.2	2.9	312.6	2%
NXPI US Equity	NXP SEMICONDUCTO	61.4	17.8	0.60	-3.4	0.8	244.2	2%
MRVL US Equity	MARVELL TECHNOLO	60.4	37.3	0.91	-28.7	3.9	71.8	3%
MCHP US Equity	MICROCHIP TECH	45.3	31.6	3.55	-18.2	11.9	93.3	11%
STM US Equity	STMICROELECTR-NY	41.5	15.0	-0.47	-29.1	1.0	51.6	13%
MPWR US Equity	MONOLITHIC POWER	35.6	57.7	1.03	9.1	2.8	748.7	1%
ON US Equity	ON SEMICONDUCTOR	33.5	18.3	0.36	-16.7	2.9	89.1	14%
SWKS US Equity	SKYWORKS SOLUTIO	16.8	14.8	0.10	-18.7	1.4	116.3	11%
TER US Equity	TERADYNE INC	15.7	35.1	2.49	-0.3	-	111.0	8%
QRVO US Equity	QORVO INC	11.0	15.9	0.04	1.0	0.8	116.5	3%
OLED US Equity	UNIVERSAL DISPLA	8.9	38.6	-0.36	13.7	5.7	203.7	9%
ENTG US Equity	ENTEGRIS INC	20.3	40.4	1.74	27.0	-	145.2	7%
LSCC US Equity	LATTICE SEMICOND	10.3	57.1	1.10	-31.7	9.7	76.0	2%
MKSI US Equity	MKS INSTRUMENTS	8.3	27.6	2.53	1.2	3.5	125.3	1%
RMBS US Equity	RAMBUS INC	6.2	28.7	1.53	-32.4	1.6	77.0	33%
ASX US Equity	ASE TECHN-ADR	21.8	14.4	1.24	48.2	-	8.8	-12%
UMC US Equity	UNITED MICRO-ADR	19.4	12.6	0.22	-44.6	-	7.9	2%
ACLS US Equity	AXCELIS TECH INC	3.6	15.9	-0.89	-5.8	1.9	159.7	43%
WOLF US Equity	WOLFSPEED INC	3.2	-	-0.14	-63.2	-	43.6	72%

US Earnings Outlook 1Q24

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, **NVDA, SNPS, BESI**
- Consumer Disc / Staple / Travel : CFR, PG, UAL, LVMH, AAL, GM, DECK, RACE, EL, F, ELF, HLT DIS, KER, RMS, ABNB, LYFT, TRIP, CROX, **WMT, TCOM**
- Non-Tech : JPM, GS, NVO, MA, GSK, MRK, CAT, LLY, AXP, **SQ**

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, **HD, ADI, MELI, BKNG**

Negative

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



US : ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นพื้นฐานดีเน้นธีม AI แนวรับสำคัญ 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** : 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

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

February 26, 2024

Monday

Before Open After Close

LI 	U
DPZ 	ZM
BRK.B 	WDAY
KRYS 	HIMS
AMR 	OKE
ITRI 	IRBT
FIS 	CARG
FRPT 	SBAC
PPC 	EVBG
SGRY 	HEI

Tuesday

Before Open After Close

NCLH 	DVN
AZO 	FSLR
LOW 	CAVA
AEP 	RKLB
FOUR 	ARRY
CBRL 	AXON
AMT 	BYND
M 	LMND
BNS 	SPLK
	SPCE

Wednesday

Before Open After Close

BIDU 	MARA
NOVAVAX 	SNOW
AAP 	CRM
IEP 	AMC
TJX 	AI
VTRS 	PARA
ACMR 	OKTA
FLGT 	IONQ
TGTX 	WW
EME 	DUOL

Thursday

Before Open After Close

CELH 	ZS
CNQ 	SOON
MLCO 	FSR
BBY 	DELL
CRON 	DNA
BIRK 	ADSK
PSNY 	GRBK
BUD 	HPE
BBWI 	VEEV
SIX 	ESTC

Friday

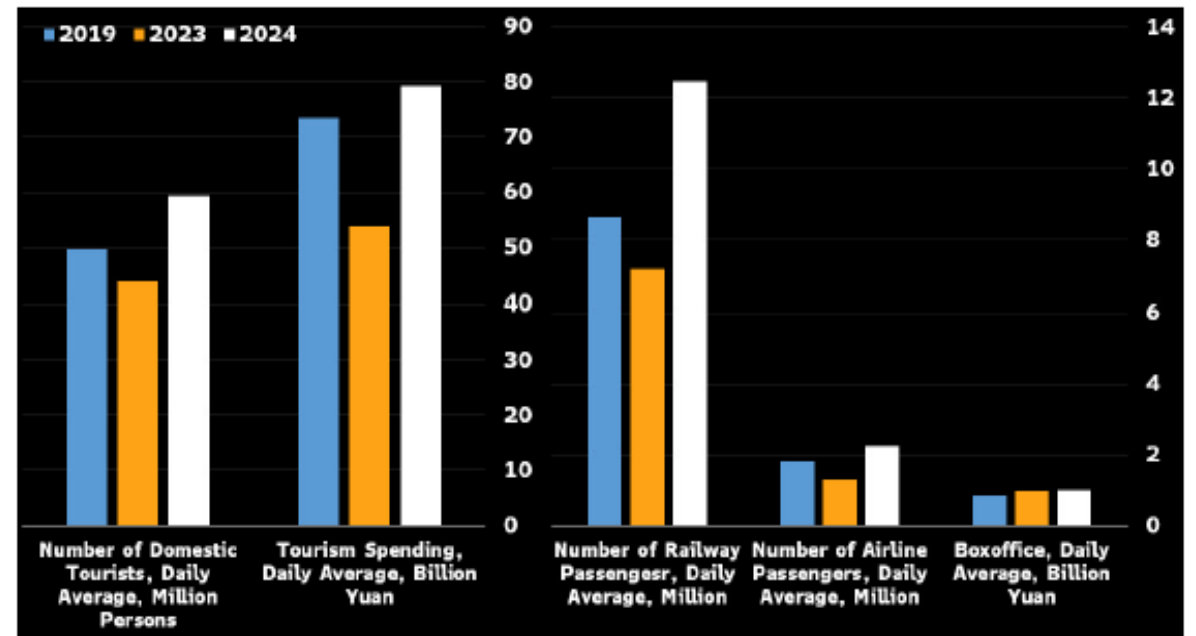
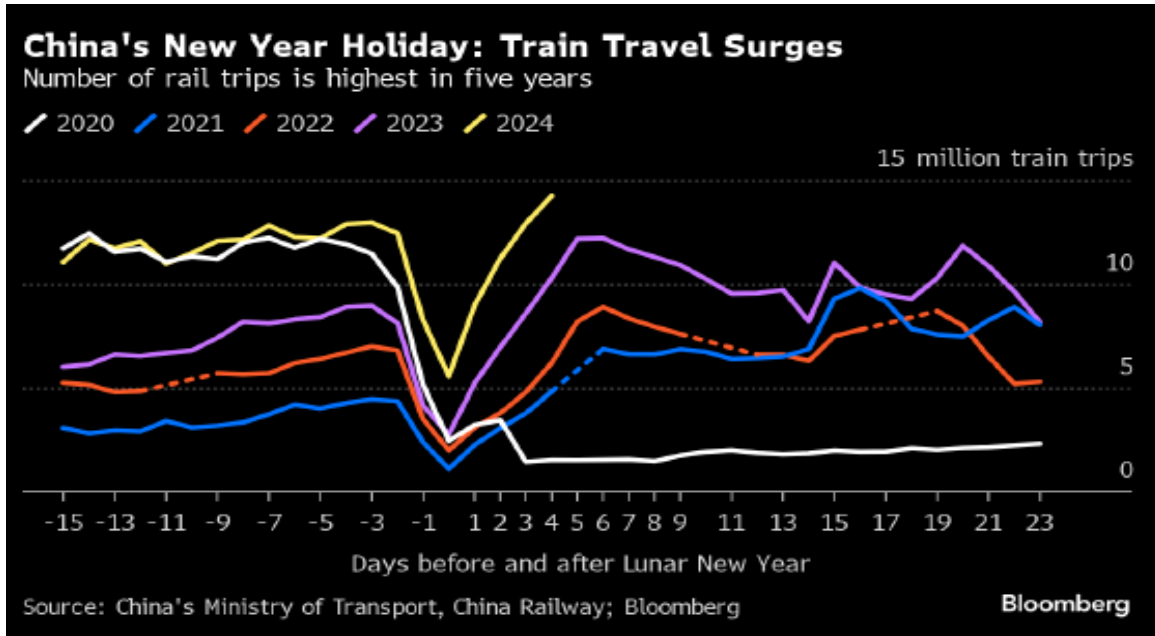
Before Open

PLUG
FUBO
TDW
RPID
RDNT
AY
INTT
AMRX



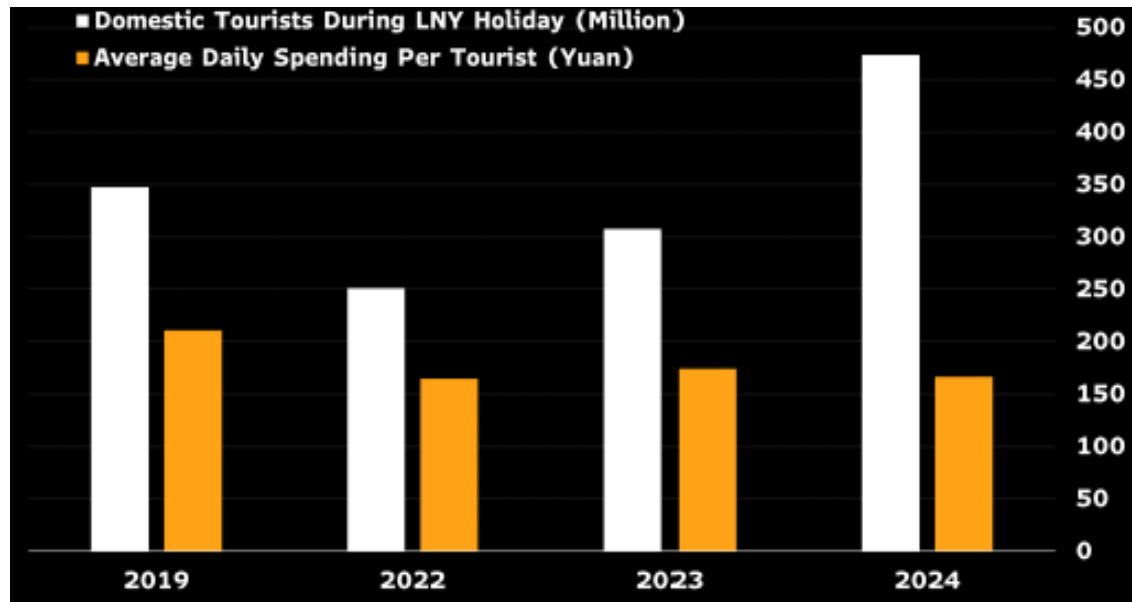
China Market

CH : ยอดการเดินทาง การจับจ่ายเพิ่มขึ้นบ่งชี้ถึงภาคการบริโภคที่ดี

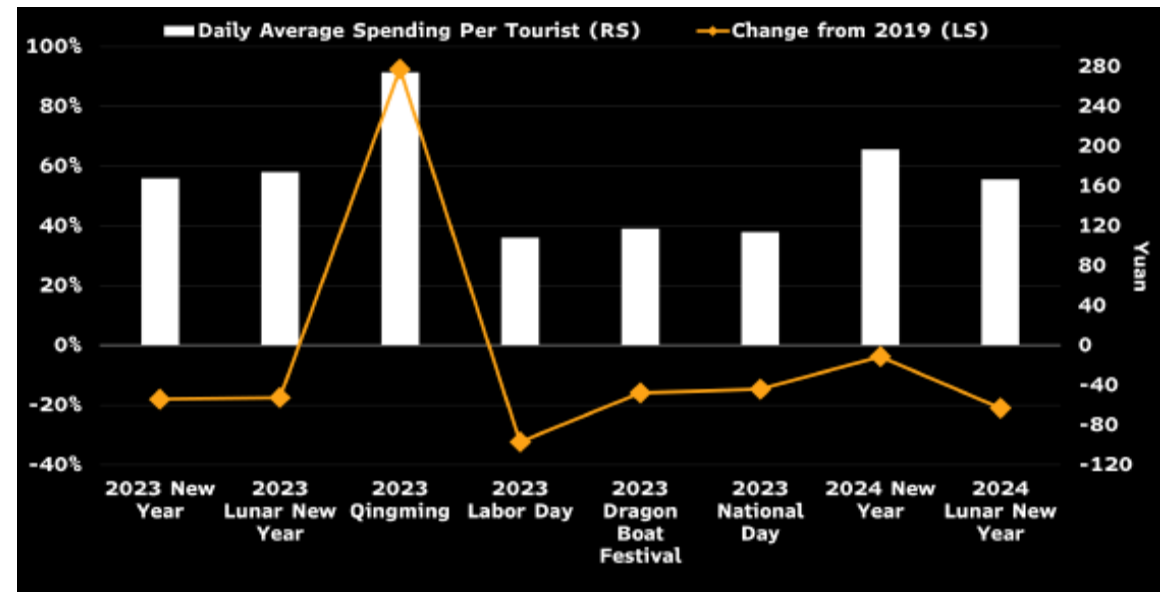


- ตัวเลขการท่องเที่ยว การเดินทางรวมถึงการยอดการบริโภคในช่วงเทศกาลตรุษจีนปีนี้ของประชาชนเร่งตัวขึ้นจากปีก่อน รวมถึงสูงกว่าระดับปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดโรคระบาด Covid-19 บ่งชี้ถึงภาคการบริโภคที่ยังยืดหยุ่น ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจโดยรวมของประชาชน
- โดย 8 วันในช่วงเทศกาลตรุษจีน การเดินทางของผู้โดยสารผ่านรถไฟอยู่ประมาณ 100 ล้านคน โดยเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 74% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า +44% เทียบกับปี 2019
- การเดินทางด้วยเครื่องบินอยู่ที่ 18 ล้านคน เพิ่มขึ้น 75% YoY และเพิ่มขึ้น 25% เมื่อเทียบกับปี 2019 ด้านการท่องเที่ยวภายในประเทศนั้นมากกว่า 474 ล้านครั้ง เพิ่มขึ้น 34% YoY และเพิ่มขึ้น 19% จากปี 2019 ส่วนการใช้จ่ายในประเทศรวมอยู่ที่ 632.7 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 47.3% จากปี 2023 และเพิ่มขึ้น 7.7% จากปี 2019

CH : ยอดใช้จ่ายต่อหัวเมื่อเทียบกับปี 2019 นั้นหดตัวมากกว่าเทศกาลอื่นๆในปี 2023



Source: Ministry of Culture and Tourism, Bloomberg Economics

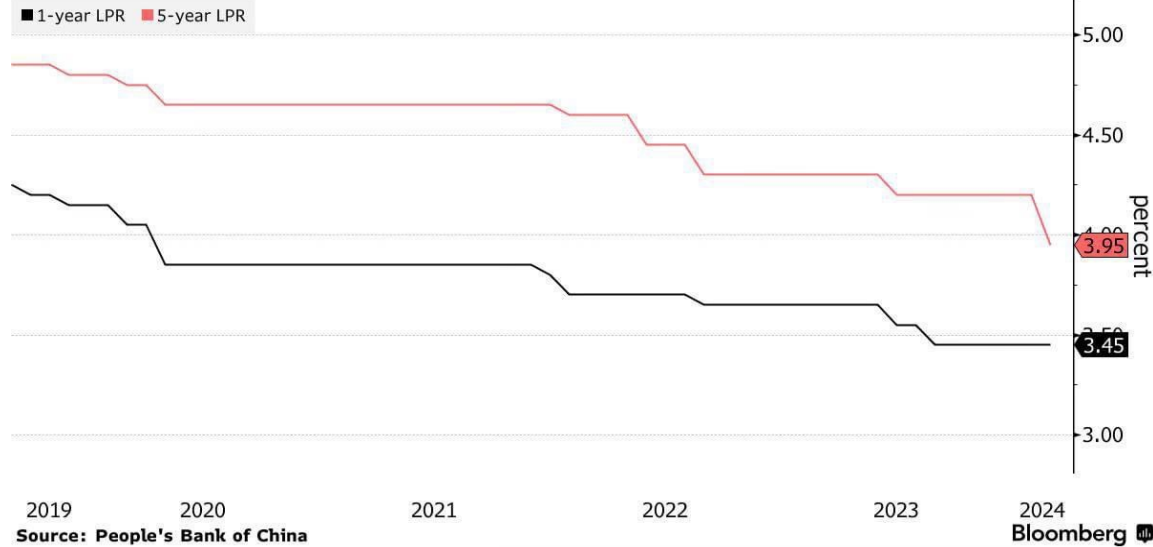


Source: Ministry of Culture and Tourism, Local Media, Bloomberg Economics

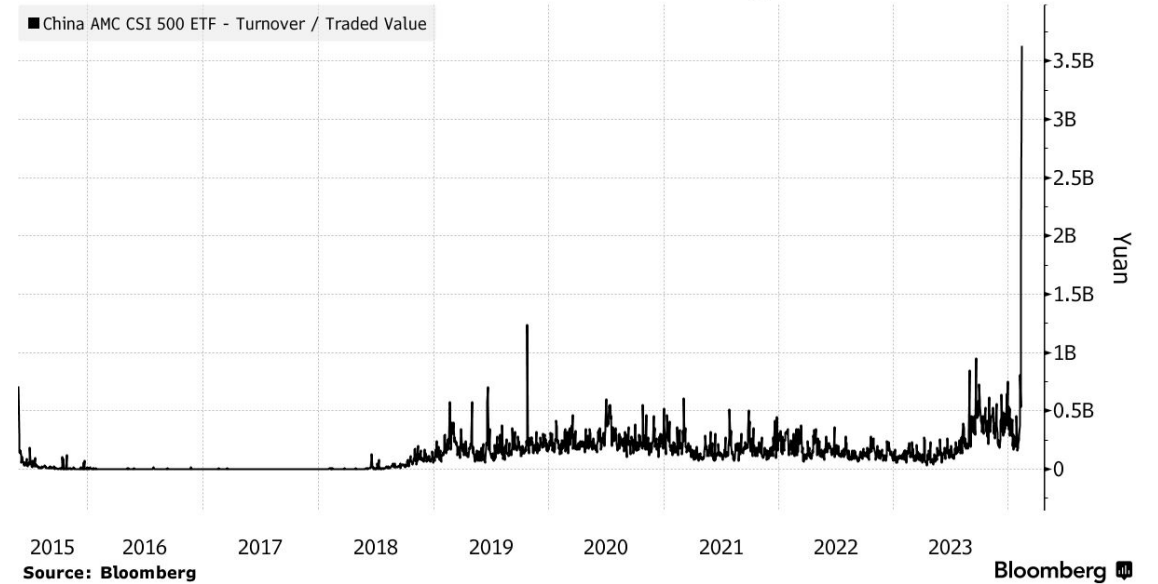
- อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีนปีนี้ อยู่ที่ 167 หยวนต่อวัน ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนราว 4% และต่ำกว่าปี 2019 ที่ 21%
- นอกจากนี้ยอดใช้จ่ายต่อหัวเมื่อเทียบกับปี 2019 นั้นหดตัวมากกว่าเทศกาลอื่นๆ ในปี 2023 มีเพียง Labor Day เท่านั้นที่หดตัวเกือบ 40%
- ทั้งนี้ Bloomberg Economist พบว่า ยอดค้าปลีกนั้นมักกลับมาปรับตัวลดลง หลังสิ้นสุดช่วงเทศกาลสะท้อนให้เห็นว่าการบริโภคนั้นไม่ยั่งยืน ยกตัวอย่างเช่นยอดค้าปลีกในเดือน ต.ค. 2023 ซึ่งตรงกับวันชาติขยายตัว +0.37% MoM แต่กลับมาชะลอตัวลงเหลือ +0.09% ในเดือนถัดไป

CH : ภาครัฐกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ผสมกับเรียกความเชื่อมั่นให้ตลาด

Chinese Banks Cut Key Mortgage Reference Rate Reduction to five-year loan prime rate is biggest on record



Some China ETF Turnover Hits Record High



- ธนาคารจีนลดดอกเบี้ยเงินกู้บ้านครั้งใหญ่ที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดย PBOC ลดดอกเบี้ย LPR 5 ปี ลง 0.25% เหลือ 3.95% โดยเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 8 เดือน แต่มีการคงอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปีที่ 3.45% ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์จำนวนมากมอง ถือเป็นสัญญาณว่าภาครัฐได้ให้ความสำคัญในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ตามความเชื่อมั่นที่ลดลง โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ส่งผลอุปสงค์การกู้ยืมนั้นอ่อนแอและยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจแม้ภาครัฐลดดอกเบี้ยก็ตาม ขณะที่การคงอัตราดอกเบี้ย LPR อายุ 1 ปีนั้น Macro strategist จาก Societe Generale มองว่าเพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพค่าเงินหยวน
- นอกจากนี้ภาครัฐยังเข้ามาช่วยเหลือสนับสนุนความเชื่อมั่นให้กับตลาด หลัง มูลค่าการซื้อขายของกองทุน China ACM CSI500 ETF ซึ่งเป็นหนึ่งในเป้าหมายการเข้าซื้อของกองทุนภาครัฐพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ รวมถึงมูลค่าการซื้อขายของกองทุน Harvest CSI 500 ETF พุ่งสูงทำสถิติใหม่เช่นกัน ส่วน กองทุน Tianhong CSI 500 ETF, BOC International CSI 500 ETF และ CIB CSI 500 ETF มีมูลค่าสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย

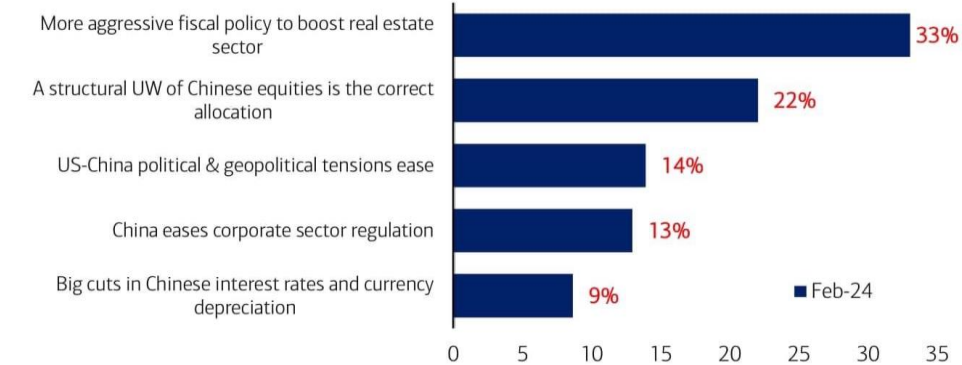
CH : ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนอสังหาต่อเนื่อง ขณะที่ราคาบ้านเริ่มหยุดลง

Chinese Home Price Declines Ease



Chart 19: Investors remain pessimistic on China

Which of the following is most likely to cause you to aggressively raise your allocation to Chinese equities?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

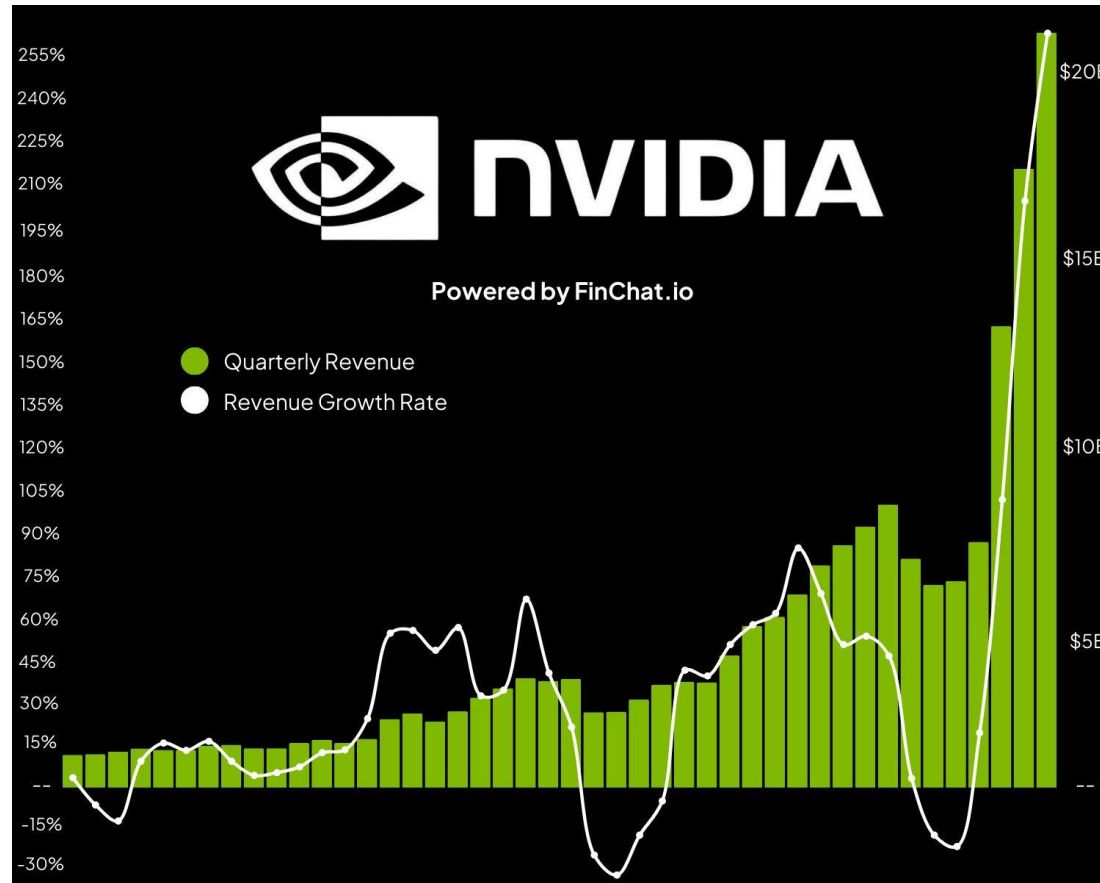
BofA GLOBAL RESEARCH

- ภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง โดยธนาคารอนุมัติสินเชื่อวงเงินกว่า 1.23 แสนล้านบาทผ่านกลไกการเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ใน Whitelist
- โดย Whitelist ประกอบด้วยไปด้วยบริษัทในภาคอสังหาริมทรัพย์จำนวน 50 แห่งที่กำลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องและจะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล โดยข้อมูลจากกระทรวงการเคหะเมืองและการพัฒนาพื้นที่ชนบทเผยมีโครงการที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อแล้ว 162 โครงการ ใน 52 เมือง คิดเป็นมูลค่าราว 2.94 หมื่นล้านบาท (อนุมัติวงเงินไปแล้วราว 1/4)
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์รวมถึงผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เผย เงินกู้ดังกล่าวจะถูกอนุมัติกับโครงการที่ใกล้เสร็จสมบูรณ์แล้วเท่านั้น และไม่สามารถนำไปใช้เพื่อชำระหนี้หรือช่วยฟื้นฟูสถานะทางการเงินได้ซึ่งทำให้อาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อผู้พัฒนาที่ประสบปัญหาด้านการเงินอย่างแท้จริง
- ขณะที่ราคาบ้านมือหนึ่งและบ้านมือสองในจีนเดือน ม.ค. สะท้อนการหดตัวลงครั้งแรกในรอบ 10 เดือน ซึ่งอาจเป็นหนึ่งในสัญญาณที่แสดงให้เห็นว่าการลดลงของราคาบ้านอาจจะผ่านช่วงเลวร้ายที่สุดไปแล้ว
- ด้านผลสำรวจ Fund Manager Surveys ของ BofA เผยเหตุผลอันดับ 1 ที่จะทำให้ผู้จัดการกองทุนกลับมาลงทุนในจีนคือ ภาครัฐมีการใช้นโยบายการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ (33%) ดังนั้นหากภาครัฐออกมาตรการสนับสนุนต่อเนื่อง จะช่วยเป็นปัจจัยหนุนตลาดต่อ



Stock Focus

Nvidia (NVDA US)



Highlights

- Nvidia (NVDA US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังให้การคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ที่ออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาด สะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตและอุปสงค์ในการนำชิป GPU ของบริษัทมาพัฒนา AI ใน Datacenter ที่ยังอยู่ในระดับสูง
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.21 หมื่นล้าน เติบโต 22.10% QoQ และ 265.28% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้หลักจาก Data Center ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เติบโต 26.90% QoQ และ 408.96% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.72 หมื่นล้าน คิดเป็น 83.3% ของรายได้รวม มากไปกว่านั้นรายได้จาก Datacenter ในจีนยังมีสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
 - รายได้จาก Gaming ออกมาอยู่ที่ \$2.87 พันล้าน เติบโต 56.47% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.72 พันล้าน
 - รายได้จาก Visualization ออกมาอยู่ที่ \$463 ล้าน เติบโต 104.87% YoY ดีกว่าคาดที่ \$435.5 ล้าน
 - รายได้จาก Automotive ออกมาอยู่ที่ \$281 ล้าน หดตัวลง 4.42% YoY แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$272.1 ล้าน
- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นยังมีการขยายตัวมากถึง 10.6% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 76.7% และออกมาดีกว่าคาดที่ 75.43%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.16 เติบโต 28.4% QoQ และ 486.36% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.60
- สำหรับไตรมาสหน้าผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณ \$2.4 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.19 หมื่นล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 76.50%-77.50%
- รายได้จากจีนที่หายจากการจำกัดการส่งออกของทางสหรัฐสำหรับชิป AI กระทบกับรายได้ใน data center อย่างไรก็ตามบริษัทกำลังปรับปรุงสินค้าให้สอดคล้องกับข้อกำหนด ซึ่งอาจจะต้องใช้เวลาดำเนินการก่อนที่จะนำเสนอไปที่ตลาดจีนอีกครั้งนึง ขณะที่ปัจจุบันได้มีการส่งตัวอย่างให้กับลูกค้าบางรายในจีนแล้ว
- บริษัทกำลังเร่งเพิ่มการส่งมอบของชิป H200 ในไตรมาส 2 ที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวเมื่อเทียบกับชิป H100 รวมถึงกำลังสู่ในตลาด Ethernet สำหรับ AI
- Jensen Huang ผู้ก่อตั้งและ CEO ของบริษัทเผยว่าขณะที่กำลังอยู่ในจุดเปลี่ยนสำคัญของ accelerated computing และ generative AI เนื่องจากความต้องการที่พุ่งสูงขึ้นทั่วโลก ซึ่งกระจายไปหลากหลายบริษัท อุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นทั้งยานยนต์ บริการทางการเงิน และ การดูแลสุขภาพ รวมไปถึงในหลากหลายประเทศด้วย ซึ่งมั่นใจว่าจะหนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี และปีต่อไป

Nvidia (NVDA US)

finviz

NVDA

Feb 22 O 750.20 H 785.75 L 742.20 C 785.38 Vol 84.94M

SMA 20

SMA 50

SMA 200

DAILY

Fri FEB 23 2024 5:13 AM ET

+110.66 (16.40%)

800

785.38

750

700

650

600

550

500

450

400

350

300

250

200M

150M

100M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

50M

Jun

Jul

Aug

Sep

Oct

Nov

Dec

2024

Feb

Analyst Comments

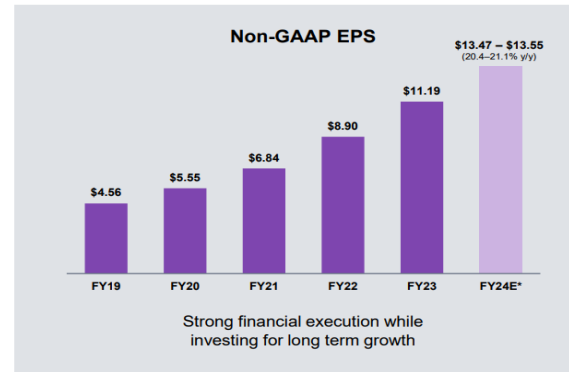
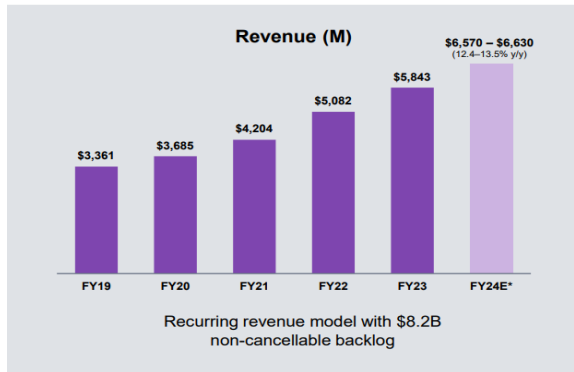
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: \$795) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดท่ามกลางความคาดหวังที่สูง ได้รับแรงหนุนมาจากความต้องการในการพัฒนา AI ที่ยังอยู่ในระดับสูง
- นักวิเคราะห์จาก Bernstein (Outperform: \$1,000) มองว่าผลประโยชน์และการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ออกมาดีกว่าคาดนั้น เน้นย้ำถึงแนวโน้มการเติบโตที่ไม่มีวี่แววในการชะลอตัวในระยะสั้น

Synopsys (SNPS US)

Synopsys: The Market & Technology Leader



Excellent Financial Execution



* FY24E reflects guidance provided as of February 21, 2024

Highlights

- Synopsys (SNPS US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 (สิ้นสุด มกราคม 2024) ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยรายได้รวมมีการเติบโต 21% YoY มาอยู่ที่ \$1.65 พันล้าน ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดแบ่งเป็น
 - รายได้หลักจาก Design Automation ที่มีรายได้อยู่ที่ \$985.3 ล้าน เติบโต 10.73% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.05 พันล้าน
 - รายได้จาก Design IP มีการเติบโต 52.95% YoY มาอยู่ที่ \$525.7 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$469.8 ล้าน
 - รายได้จาก Software Integrity เติบโต 8.1% YoY มาอยู่ที่ \$138.2 ล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$145.5 ล้าน
- ยอด Total Billings เติบโต 19.12% YoY มาอยู่ที่ \$1.74 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.65 พันล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.56 เติบโต 35.88% YoY และออกมามากกว่าคาดที่ \$3.43
- สำหรับไตรมาสหน้า ผู้บริหารมองว่ารายได้จะอยู่ระหว่าง \$1.56 – 1.59 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.56 พันล้าน และคาดว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ในกรอบ \$3.09 – 3.14 สูงกว่าคาดที่ \$2.98
- สำหรับทั้งปี ผู้บริหารยังคงคาดการณ์รายได้จะอยู่ระหว่าง \$6.57 – 6.63 พันล้าน ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด แต่ได้มีการปรับการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นจากกรอบ \$13.33 – 13.41 มาอยู่ที่ \$13.47 – 13.55 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$13.45.

Synopsys (SNPS US)

Fri FEB 23 2024 5:20 AM ET

+37.33 (6.87%)

DAILY

finviz
SNPS

Feb 22 O 589.99 H 629.38 L 579.11 C 580.90 Vol 3.30M

SMA 20

SMA 50

SMA 200

**Analyst Comments**

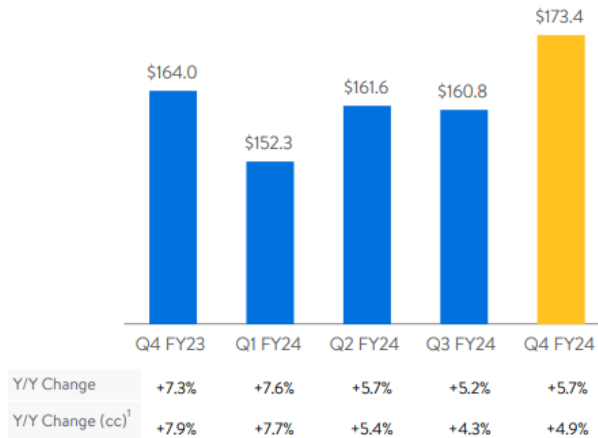
- นักวิเคราะห์จาก Rosenblatt (Buy: \$615) มองว่าผลประโยชน์ที่ออกมาดีกว่าคาดได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่สูงในการพัฒนา AI
- นักวิเคราะห์จาก KeyBanc Capital Markets (Overweight: \$675) มองว่า Synopsys เป็นหุ้นที่มีความทนทานและสามารถลงทุนได้สำหรับระยะยาว เนื่องจากบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

Walmart (WMT US)

Total revenues

Total revenues (cc)¹ \$172.1 billion, up +4.9%

Amounts in billions, except as noted. Dollar changes may not recalculate due to rounding.



- Total revenues reached \$173.4 billion with strength across all operating segments
- Positively affected by \$1.3 billion from currency fluctuations
- eCommerce net sales globally up 23%, reaching \$30 billion and 18% of net sales, led by pickup and delivery
- Increased transactions across digital and in-store channels
- Strong growth in membership income globally

Highlights

- Walmart (WMT US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด และผู้บริหารยังได้ให้การคาดการณ์กำไรสำหรับทั้งปีที่จะออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.73 แสนล้าน เติบโต 5.69% วิจารณ์ว่าคาด และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.71 แสนล้าน
- รายได้ต่อสาขาเดิมในสหรัฐรวมมีการเติบโต 3.90% ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.20% ล้าน ซึ่งทำได้ดีทั้งร้านค้า Walmart และ Sam's Club
- รายได้จาก e-commerce มีการเติบโต 17% จากปีก่อนหน้าซึ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 15.5%
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 23.12% เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ 22.93% แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 23.34%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.80 เติบโต 5.26% YoY และออกมาสูงกว่าคาดที่ \$1.65
- สำหรับไตรมาสแรก บริษัทคาดรายได้จะเติบโตอยู่ที่ประมาณ 4%-5% และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.48-\$1.56 น้อยกว่าคาดที่ \$1.60
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะเติบโต 3%-4% และมอง Adj EPS อยู่ในกรอบ \$6.70 - 7.12 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$7.09
- บริษัทเผยแพร่ผลการที่ดีได้แรงหนุนจากยอดขายในวันหยุดยาวที่แข็งแกร่งและส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น รวมถึงนับเป็นช่วงเวลาสำคัญที่ยอดขาย e-commerce ทั่วโลกของบริษัททะลุ \$1 แสนล้าน นอกจากนั้นบริษัทมีการประกาศจ่ายปันผลเพิ่มอีก 9%
- บริษัทประกาศซื้อกิจการ Vizio ผู้ผลิตทีวีมูลค่า \$2.3 พันล้าน เพื่อมุ่งเน้นในการใช้ประโยชน์จากแพลตฟอร์ม SmartCast ที่ปัจจุบันมีผู้ใช้งาน 18 ล้านบัญชีในการเป็นเป้าหมายโฆษณาและเร่งในส่วนของธุรกิจสื่อบันเทิง

¹See additional information at the end of this presentation regarding non-GAAP financial measures.

Walmart (WMT US)

Fri FEB 23 2024 5:21 AM ET

+1.71 (0.98%)

185.00

180.00

175.41

170.00

165.00

160.00

155.00

150.00

145.00

DAILY

finviz
WMT

Feb 22 O 173.77 H 175.47 L 173.31 C 175.41 Vol 8.88M

SMA 20

SMA 50

SMA 200

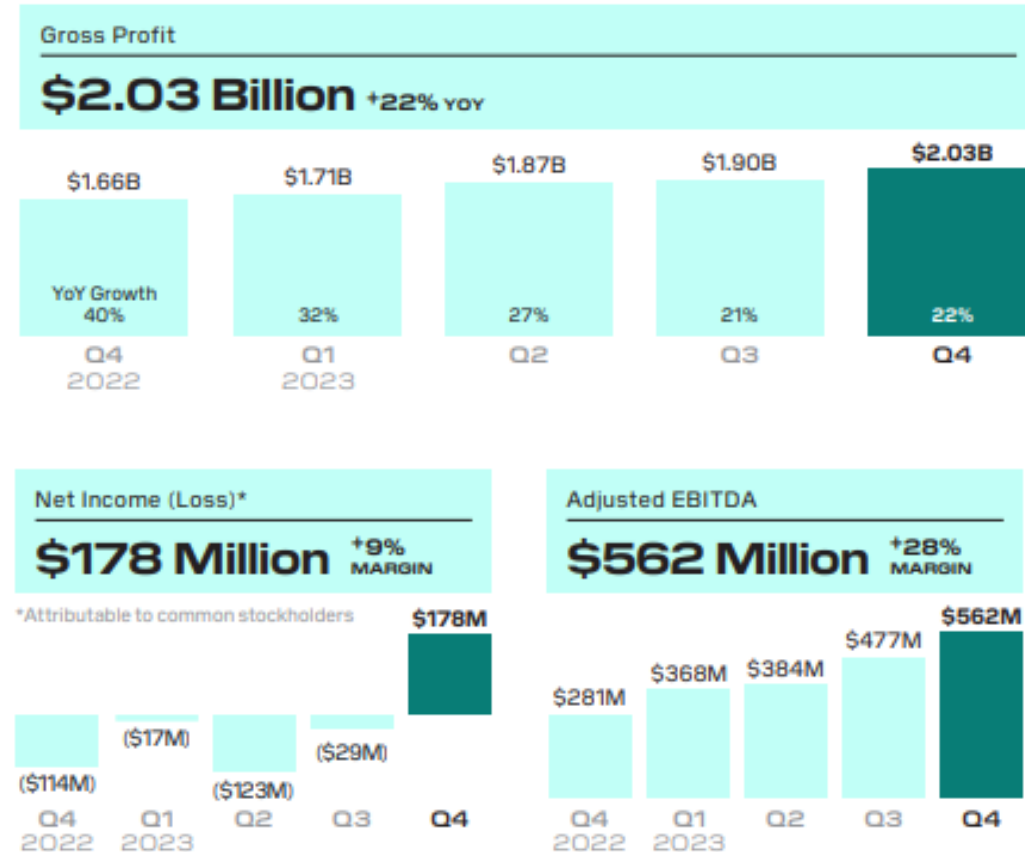


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก RBC (Outperform: \$168) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาส 4 และยังให้การคาดการณ์ไตรมาส 4 ที่ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด สะท้อนถึงความกดดันของธุรกิจ และความสามารถในการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน
- นักวิเคราะห์จาก D.A. Davidson (Buy: \$195) มองว่าถึงแม้ราคาหุ้นจะอยู่ในระดับ "All Time High" ก็ตาม แต่ผลประโยชน์และguidance ที่ดี ก็เป็นอีกปัจจัยในการหนุนการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นในครั้งนี้

Block (SQ US)

Q4'23 Highlights



Highlights

- Block (SQ US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ออกมาผสมผสาน แต่ผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์ Ebitda สำหรับทั้งปีขึ้นมาอยู่ที่ \$2.63 พันล้าน จากเดิมที่มองไว้ที่ \$2.4 พันล้าน
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.77 พันล้าน เติบโต 24% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.75 พันล้าน แบ่งเป็น
- รายได้หลักจาก Cash App ที่มีรายได้อยู่ที่ \$3.91 พันล้าน เติบโต 37% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.71 พันล้าน
- รายได้ subscription & services-based ออกมาอยู่ที่ \$1.62 พันล้าน เติบโต 24% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.6 พันล้าน
- รายได้ Transaction-based ออกมาอยู่ที่ \$1.60 พันล้าน เติบโต 8.8% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.62 พันล้าน
- ยอด Gross payment volume เติบโต 8.2% YoY มาอยู่ที่ \$5.75 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$5.86 หมื่นล้าน
- Adj Ebitda เติบโตจาก \$280.9 ล้าน ในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$562.2 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$447 ล้าน
- ในขณะที่ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$0.45 เติบโต 104.5% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$0.59
- สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่า Ebitda จะออกมาอยู่ระหว่าง \$570 – 590 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$514.5 ล้าน
- ในส่วนของทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์ Ebitda ขึ้นจากเดิมที่มองไว้ที่ \$2.4 พันล้าน มาอยู่ที่ \$2.63 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$2.41 พันล้าน

Block (SQ US)

Fri FEB 23 2024 5:24 AM ET

+3.49 (5.41%)

DAILY

finviz

SQ

Feb 22 O 65.99 H 68.44 L 65.65 C 67.96 Vol 21.90M

SMA 20

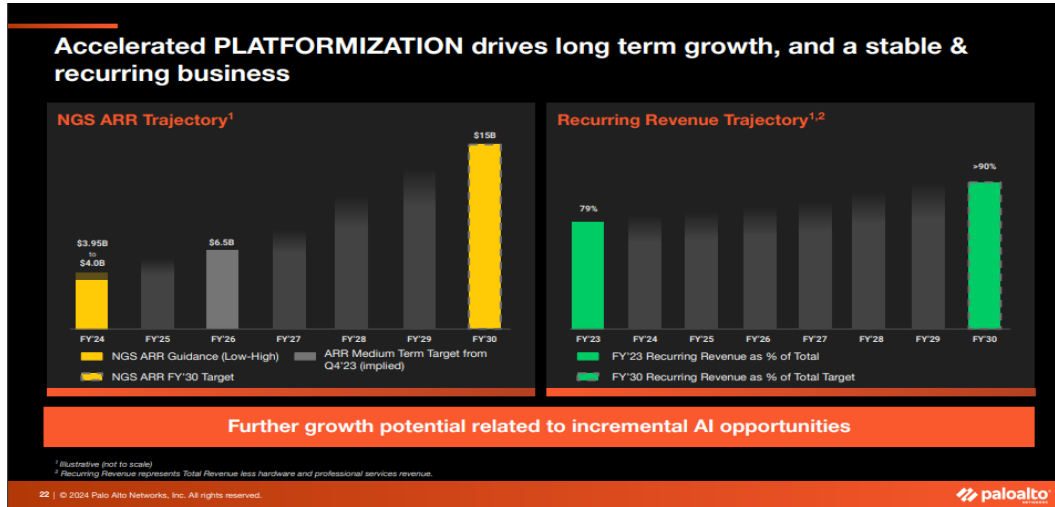
SMA 50

SMA 200

**Analyst Comments**

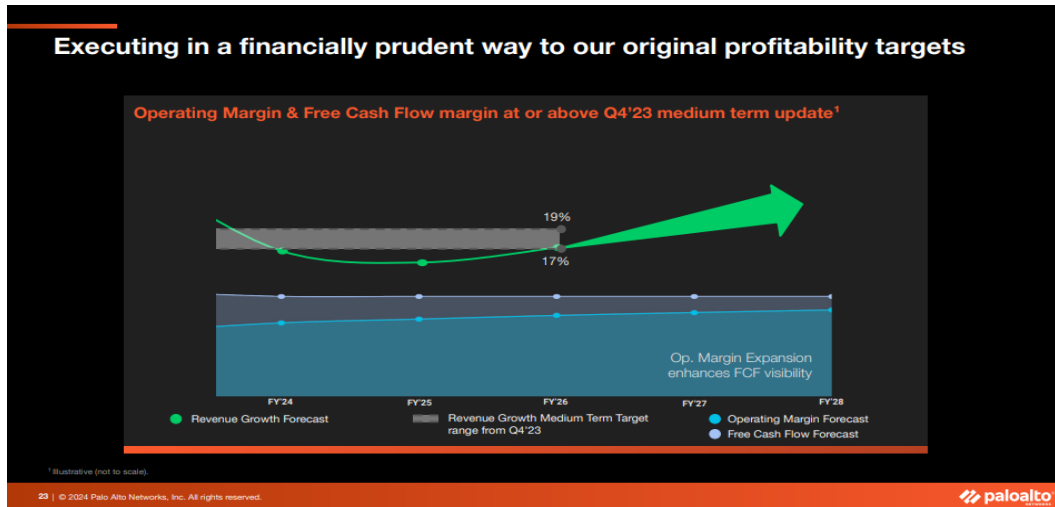
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy: \$90) มองว่ากำไรขึ้นต้นและ Ebitda ที่ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Mizuho (Buy: \$99) มองว่าการคาดการณ์ของผู้บริหารที่มองว่ากำไรขึ้นต้นจะเติบโต 18% ในปีนี้ถือว่า conservative และมองว่ามีโอกาสเติบโตเกินกว่าที่คาดไว้อีกด้วย

Palo Alto (PANW US)



Highlights

- Palo Alto Networks (PANW US) ปรับตัวลงถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการโดยรวมในไตรมาส 2 (สิ้นสุด มกราคม 2024) ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ทั้งรายได้และยอด Total Billings ลงซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ห้มองไว้ โดยผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ในครั้งนี้ เนื่องจากเริ่มเห็นการชะลอตัวของค่าใช้จ่ายในด้าน cybersecurity “Cyber spending”
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เติบโต 19% YoY และออกมามากกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน
- Remaining performance obligations (backlogs) ออกมาอยู่ที่ \$1.08 หมื่นล้าน เติบโต 23% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$1.09 หมื่นล้าน
- ในส่วนของยอด Total Billings มีการเติบโต 15.68% มาอยู่ที่ \$2.35 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.37 พันล้าน
- ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีการขยายตัว 2.5% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 78% ซึ่งออกมามากกว่าคาดที่ 76.57% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.46 เติบโต 39.05% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.30
- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารมองรายได้อยู่ในกรอบ \$1.95 – 1.98 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$2.04 พันล้าน และคาดว่า Billings จะอยู่ระหว่าง \$2.30 – 2.35 พันล้าน ซึ่งก็ต่ำกว่าคาดที่ \$2.63 พันล้าน
- สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ของรายได้ลงจากเดิมที่มองว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$8.15 – 8.20 พันล้าน มาอยู่ที่ \$7.95 – 8.00 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$8.18 พันล้าน
- มากไปกว่านั้นยังได้ปรับลดยอด Billings จากเดิมที่มองว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.07 – 1.08 หมื่นล้าน มาอยู่ \$1.01 – 1.02 หมื่นล้าน ซึ่งก็ต่ำกว่าคาดที่ \$1.08 หมื่นล้าน
- สาเหตุของการปรับคาดการณ์ลง เนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ไปสู่ในรูปแบบแพลตฟอร์มที่รวมทุกอย่างไว้ได้อย่างครบครัน ซึ่งเป็นเสนอให้ใช้บริการฟรีในบางสินค้าเพื่อดึงดูดต่อการทำสัญญาระยะยาวในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ในระยะสั้น



Palo Alto (PANW US)

**Analyst Comments**

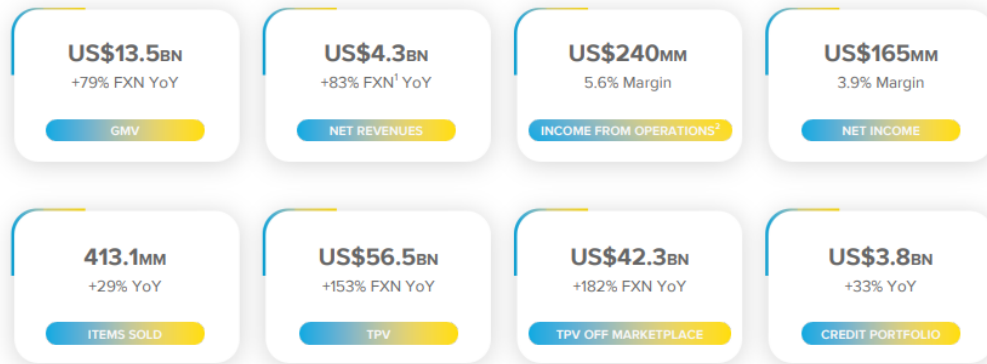
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Neutral: \$300) มองว่าการปรับลดประมาณการสำหรับทั้งปีลงเป็นแรงกดดันต่อราคาหุ้น แต่คาดว่าอาจเป็นผลดีต่อบริษัทในระยะยาวเพื่อยังคงตำแหน่งผู้นำในอุตสาหกรรม Cybersecurity
- นักวิเคราะห์จาก CFRA (Hold: \$303) มองว่าถึงแม้บริษัทยังเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม Cybersecurity แต่ก็ยังมีความกังวลต่อกลยุทธ์ใหม่ของผู้บริหารที่จะกระทบต่อรายได้ในระยะสั้น

Mercado Libre (MELI US)

Q4'23 RESULTS

Operational & Financial Highlights

Fourth Quarter 2023



¹ FX Neutral basis (Please see Q4'23 Shareholder Letter for reconciliation to nearest GAAP measure)
² Income from operations includes \$357mm of one-off expenses, which are detailed in the Q4'23 Shareholder Letter

MercadoLibre, Inc. | 3

Highlights

- Mercado Libre (MELI US) ปรับตัวลงหลังบริษัทเผยแพร่ไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด
- โดยรายได้เดิมออกมาอยู่ที่ \$4.3 พันล้าน เติบโต 41.94% YoY แบ่งเป็น
- รายได้หลักได้จาก E-commerce ที่มีรายได้อยู่ที่ \$2.46 พันล้าน เติบโต 48.07% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$2.36 พันล้าน
- รายได้จาก Fintech ออกมาอยู่ที่ \$1.80 พันล้าน เติบโต 34.33% YoY และ ออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.79 พันล้าน
- ทั้งนี้รายได้มากถึง 52.3% ยังมาจากบราซิล
- ยอด Gross Merchandise Value มีการเติบโต 39.89% YoY มาอยู่ที่ \$1.35 หมื่นล้าน ออกมาสูงกว่าคาดที่ \$1.24 หมื่นล้าน
- Total Payment Volume เติบโต 57% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$5.16 หมื่นล้าน แต่ถึงอย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 45.9% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 48.6% และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 51.3%
- ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.25 เท่ากับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$7.17
- มากกว่านั้นกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดนั้นยังได้รับผลกระทบจาก ค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ มากถึง \$351 ล้าน เกี่ยวข้องกับหนี้ภาษีค้างชำระจากคดีความกับกรมสรรพากรกลางของบราซิลเมื่อปี 2014 ซึ่งทางบริษัทเผยว่ารายจ่ายพิเศษนี้ไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเงินสดของบริษัท
- ซึ่งถ้าไม่ได้รวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษ กำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ \$572 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$322 ล้าน สะท้อนการเติบโต 77.64% YoY
- บริษัทเผยการเติบโตของรายได้ได้แรงหนุนจากหลักในฝั่งของบราซิล ที่เติบโตถึง 45.6% YoY และเม็กซิโกที่มีสัดส่วนรายได้เป็นลำดับ 3 เติบโตถึง 51.4% YoY ในส่วนรายได้ของ e-commerce ได้ปัจจัยหนุนจากรายได้ของยอดขายสินค้า first-party ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตของ Fintech ได้แรงหนุนจากรายได้ของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น โดยสินเชื่อรวมจำนวน active users ของ financial products อยู่ที่ 53 ล้าน เพิ่มขึ้น 21.3% YoY ทะลุ 50 ล้านบัญชีเป็นครั้งแรก

Mercado Libre (MELI US)

Fri FEB 23 2024 5:25 AM ET

+80.21 (4.62%)

DAILY

finviz
MELI

Feb 22 O 1767.64 H 1825.00 L 1760.35 C 1817.98 Vol 679.67K

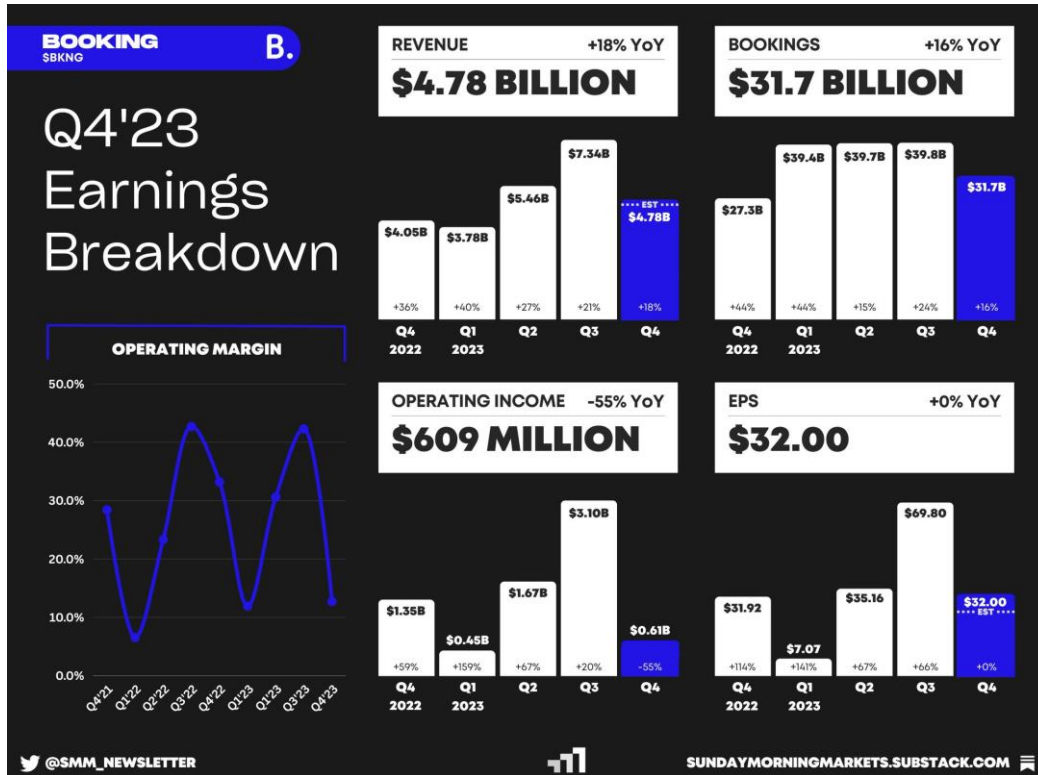
SMA 20

SMA 50

SMA 200



Booking (BKNG US)



Highlights

- Booking (BKNG US) ปรับตัวลงถึงแม้ผลประกอบการไตรมาส 4 จะออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารได้กล่าวถึงความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลาง ราคาหุ้นถึงปรับตัวลง
- โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ \$4.78 พันล้าน เติบโต 18% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$4.73 พันล้าน
- ยอด Gross Bookings มีการเติบโต 16% YoY มาอยู่ที่ \$31.7 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$31.3 หมื่นล้าน
- จำนวนการจองห้องพักเติบโต 9.2% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 231 ล้านห้อง น้อยกว่าคาดที่ 231.46 ล้าน
- จำนวนวันการเช่ารถยนต์อยู่ที่ 15 ล้าน เพิ่มขึ้น 10.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ 16.47 ล้าน
- จำนวนการขายตัวเครื่องบินอยู่ที่ 9 ล้าน เพิ่มขึ้น 45.8% YoY ดีกว่าคาดที่ 8.06 ล้าน
- ค่าใช้จ่ายการตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.1% YoY มาอยู่ที่ \$1.43 พันล้าน แต่น้อยกว่าคาดที่ \$1.46 พันล้าน
- Adj Ebitda อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.45 พันล้าน อัตรากำไร Ebitda ออกมาอยู่ที่ 30.6% หดตัวลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าที่ 30.7% และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 31%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$32 เติบโต 29.35% YoY และยิ่งออกมา ดีกว่าคาดที่ \$29.62
- ทั้งนี้บริษัทมีรายจ่ายพิเศษการขาดทุนจากกองทุนบำเหน็จของ ประเทศเนเธอร์แลนด์สะสม \$276 ล้าน และยังมีค่าปรับทางด้านภาษีเงินอีก \$530 ล้าน ให้กับรัฐบาลสเปน
- บริษัทเผยถึงผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ออกมาอย่างแข็งแกร่งด้วยจำนวนคืนการจองที่เติบโต 9% YoY ซึ่งถ้าไม่นับบริษัทรถที่เกี่ยวกับอิสระที่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจะเติบโตถึง 11% YoY โดยสำหรับทั้งปีนับเป็นอีกเรื่องหนึ่งที่สำคัญเนื่องจากจำนวนการจองห้องพักสามารถทะลุ 1 พันล้านห้อง พร้อมกับมูลค่าการจองรวม รายได้ และ กำไรจากการดำเนินงานที่ทำจุดสูงสุดใหม่

Booking (BKNG US)

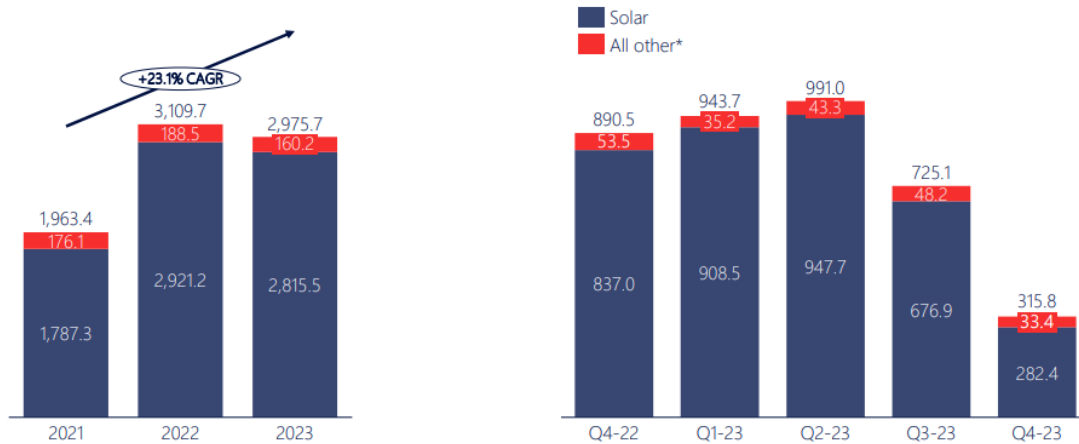


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$3,900) มองว่าถ้าบริษัทไม่รวมผลประโยชน์ใน Israel ยอดจองห้องพักจะมีการเติบโต 11% ในไตรมาส 4
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$4,100) มองว่าผลประโยชน์จริงๆแล้วออกมาดีกว่าคาดในหลายมิติ สะท้อนถึงอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

SolarEdge (SEDG US)

Revenues Growth By segment



USD millions

* All other refers to energy storage and automation machines
26

solar edge

Highlights

- SolarEdge (SEDG US) ปรับตัวลงหลังบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาผิดพลาด พร้อมกับคาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 น้อยกว่าคาด
- โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$316 ล้าน ลดลง 65% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$323 ล้าน
- ขาดทุนขั้นต้นอยู่ที่ \$56.4 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่กำไร \$261 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -17.9% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 29.3%
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ที่ \$181.2 ล้าน ลดลง 32% YoY มากกว่าคาดที่ \$129.5 ล้าน
- ขณะที่ Adj loss per share อยู่ที่ 92 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่กำไร \$2.86 ต่อหุ้น ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$1.30 ต่อหุ้น
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$175 ล้าน-\$215 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$373.2 ล้าน และมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ -3%-1% โดยมองว่าจะปรับขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสนี้ ขณะที่ในฝั่งยุโรปเห็นถึงความเป็นไปได้ของการเติบโตในส่วนทั้งภาคที่อยู่อาศัยและเชิงพาณิชย์ที่ฟื้นตัวขึ้น สำหรับในสหรัฐตลาดที่อยู่อาศัยยังคงจะอ่อนตัวโดยเฉพาะในแคลิฟอร์เนีย
- ผู้บริหารเผยว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2023 บริษัทมียอดติดตั้งกำลังสูงสุดใหม่พร้อมกับการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่แนวโน้มมาเปลี่ยนในช่วงครึ่งปีหลังที่ตลาดอ่อนแอเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงและราคาพลังงานที่ปรับตัวลง ซึ่งส่งผลต่อระดับสินค้าคงคลังที่ ซึ่งคาดว่าถ้าจะกลับมาอยู่ในระดับอาจจะต้องใช้เวลาดึงปลายปีนี้
- อย่างไรก็ตามเชื่อว่าบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีพอสำหรับการเติบโตของวัฏจักรในรอบถัดไปของอุตสาหกรรม ด้วยการขยายสินค้าที่หลากหลายขึ้น พร้อมทั้งกับการดำเนินงานและการลดค่าใช้จ่ายที่กำลังทำอยู่ในปัจจุบัน

SolarEdge (SEDG US)

Fri FEB 23 2024 5:30 AM ET

-4.21 (5.68%)

DAILY



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal- weight: \$93) มองว่าการคาดการณ์ยอด volume ในไตรมาส 1 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและอัตรากำไรที่หดตัวลงเป็นแรงกดดันต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- นักวิเคราะห์จาก Truist Securities มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ที่ออกมาต่ำกว่าค่านั้นอาจไม่ได้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นมากนัก เนื่องจากตลาดรู้อยู่แล้วว่าสินค้าคงคลังของบริษัทยังอยู่ในระดับที่สูง ส่งผลให้อัตรากำไรถูกกดดันท่ามกลางการระบายสินค้า แต่ที่ราคาหุ้นปรับตัวลงหนักหลังจากการประกาศผลประกอบการเกิดจากการคาดการณ์ที่ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Nvidia	NVDA US	+	+	<p>(+) รายได้รวมเติบโตขึ้น 408.96% YoY และ 26.90% QoQ ดีกว่าคาด</p> <p>(+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ 76.7% vs 66.1% YoY ดีกว่าคาด</p> <p>(+) กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 486.36% YoY และ 28.4% QoQ ดีกว่าคาด</p> <p>(-) รายได้จูงมีสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน</p>	<p>(+) บริษัทคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ดีกว่านักวิเคราะห์ห้มอง พร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่มั่นคง</p> <p>(+) กำลังปรับปรุงสินค้าชิปให้สอดคล้องกับข้อกำหนดในการส่งออกไปจีน อาจจะต้องใช้เวลา แต่ได้มีการส่งตัวอย่างให้ลูกค้าบางรายแล้ว</p> <p>(+) ผู้บริหารเผยจุดเปลี่ยนสำคัญที่ความต้องการพุ่งขึ้นทั่วโลก กระจายไปทั่วหลากหลายบริษัท อุตสาหกรรม และประเทศ หนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่องในปีและปีต่อไป</p> <p>(+) เร่งเพิ่มการส่งมอบชิป H200 ในไตรมาส 2 แรงกว่า H100 เท่าตัว</p>
Synopsys	SNPS US	+	+	<p>(+) รายได้รวมเติบโต 21% YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย</p> <p>(+) รายได้ Design IP โตแรง 52.95% YoY ดีกว่าคาด</p> <p>(+) ยอด Total Billings เพิ่มขึ้น 19.12% YoY ดีกว่าคาด</p>	<p>(+) ไตรมาสนี้บริษัทให้คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิดีกว่าคาด</p> <p>(+) สำหรับทั้งปีมองรายได้ตรงกับคาด แต่ปรับคาดการณ์กำไรขึ้นจากครั้งก่อนและดีกว่าคาด</p>
Walmart	WMT US	+	+	<p>(+) รายได้ในร้านค้าเดิมในสหรัฐเติบโต 3.90% YoY ดีกว่าคาด ทำได้ดีทั้ง Walmart และ Sam's Club</p> <p>(+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นจากปีก่อน</p> <p>(+) รายได้ e-commerce เติบโตดีดีกว่าคาด ยอดขายทั่วโลกรวมทะลุ \$1 แสนล้าน</p>	<p>(-) ไตรมาสแรก บริษัทคาดการณ์รายได้และ Adj EPS น้อยกว่าคาด</p> <p>(+) ประกาศเข้าซื้อกิจการ Vizio หนุนช่วยเสริมรายได้โฆษณา</p>
Block	SQ US	+	-	<p>(+) รายได้หลักจาก Cash App โต 37% YoY ดีกว่าคาด</p> <p>(-) ยอด Gross payment volume โต 8.2% YoY น้อยกว่าคาด</p>	<p>(+) ไตรมาส 1 คาด Ebitda ออกมาสูงกว่าคาด</p> <p>(+) ปรับคาดการณ์ Ebitda สำหรับทั้งปีเพิ่มขึ้น</p>

* Adjusted Earnings

ภาพรวมผลประกอบการ

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Palo Alto	PANW US	+	+	(-) ยอด backlogs โต 23% YoY ต่ำกว่าคาด (-) ยอด Total Billings โต 15.68% YoY ต่ำกว่าคาด (+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น 2.5% มาอยู่ที่ 78% ตีต่ำกว่าคาด	(-) ผู้บริหารให้คาดการณ์ในไตรมาสทั้งรายได้ และยอด Billings ออกมาต่ำกว่าคาด (-) ปรับลดคาดการณ์ทั้งปีของรายได้และ Billings ลง และต่ำกว่าคาด
Mercado Libre	MELI US	+	-	(+) รายได้หลักจาก E-commerce โต 48.07% YoY ตีต่ำกว่าคาด (-) กำไรสุทธิออกมาเท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อนและต่ำกว่าคาดจากค่าขายพิเศษกับคดีความกับสรรพากรของบราซิลในอดีต (+) จำนวน active users ของ financial products ทะลุ 50 ล้านเป็นครั้งแรก (+) ไม่นับผลกระทบของค่าใช้จ่ายพิเศษกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 77.64% YoY	
Booking Holdings	BKNG US	+	+	(+) ยอด Gross Bookings โต 16% YoY ตีต่ำกว่าคาด (-) จำนวนการจองที่พักโต 9.2% YoY ohvpd;jk8kf (-) อัตรากำไร Ebitda หดตัวลงจากปีก่อนและต่ำกว่าคาด (-) ได้รับผลกระทบจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องในอิสราเอลผลกระทบจากสงคราม ไม่นับจะเติบโต 11% (+) มูลค่าการจอง รายได้ และ กำไรจากการดำเนินงาน ทำจุดสูงสุดใหม่	
SolarEdge	SEDG US	-	+	(-) อัตรากำไรขั้นต้นติดลบ 17.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ +29.3%	(-) ไตรมาส 1 บริษัทให้รายได้น้อยกว่าคาด (+) เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในฝั่งยุโรป (-) ขณะที่ฝั่งสหรัฐยังคงอ่อนตัว (-) ระดับสินค้าคงคลังจะกลับมาอยู่ระดับปกติคาดว่าจะต้องใช้เวลานานถึงปลายปี

* Adjusted Earnings



Appendix



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

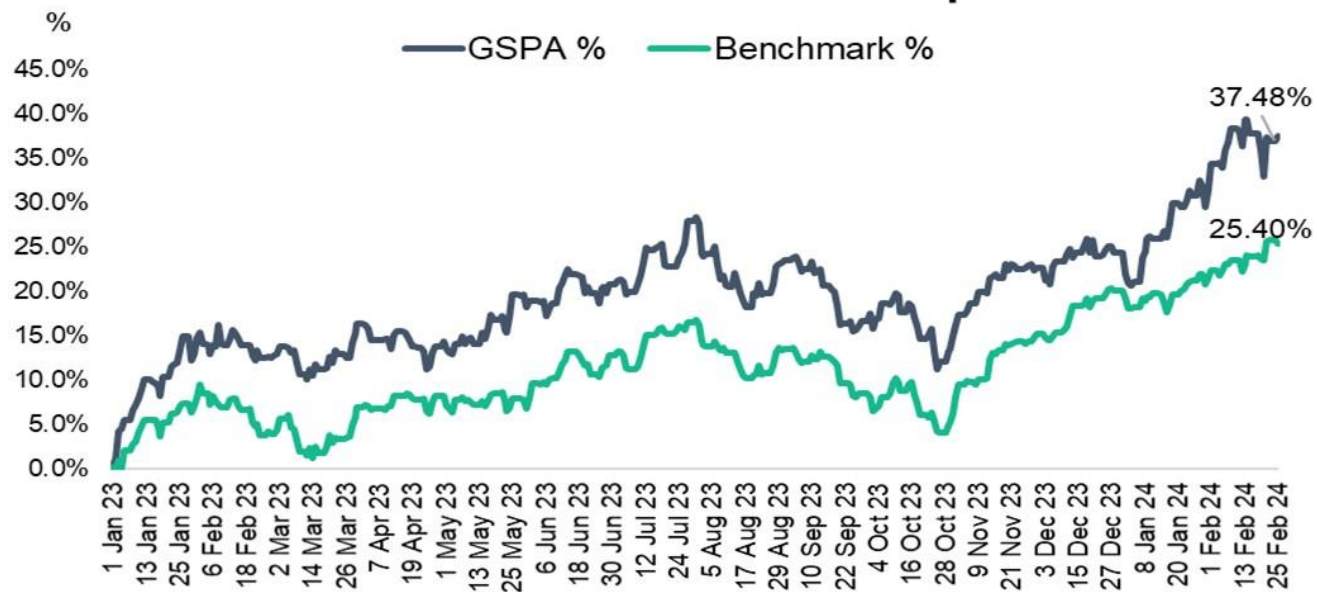
GSPA : Performance YTD +10.54%, ACWI + 4.43%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	481.74	162.6%	353.00	36.5%	518.08	7.5%	6.0%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	137.57	35.4%	127.50	7.9%	165.33	20.2%	6.2%
AMZN US Equity	8 May 23	174.73	65.1%	144.00	21.3%	207.30	18.6%	7.1%
NVDA US Equity	3 Jan 23	790.92	452.5%	500.00	58.2%	874.01	10.5%	9.7%
MSFT US Equity	28 Aug 23	407.54	25.9%	365.00	11.7%	464.63	14.0%	5.4%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	176.01	65.1%	146.00	20.6%	193.58	10.0%	6.5%
PANW US Equity	29 Sep 23	302.78	29.2%	306.00	-1.1%	330.58	9.2%	5.3%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	107.68	24.9%	91.00	18.3%	116.46	8.2%	5.1%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	123.49	22.1%	105.00	17.6%	120.99	-2.0%	
UBER US EQUITY	2 Nov 23	78.36	68.6%	60.00	30.6%	87.56	11.7%	6.8%
AAPL US Equity	8 Nov 23	181.16	-0.9%	180.00	0.6%	199.90	10.3%	2.1%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	28500.00	11.1%	26430.00	7.8%	-	-	4.9%
BITO US Equity	14 Dec 23	25.80	21.5%	20.00	29.0%	-	-	2.7%
HD US Equity	9 Jan 24	371.60	7.3%	338.00	9.9%	373.02	0.4%	2.4%
CFR SW Equity	19 Jan 24	137.05	17.7%	115.00	19.2%	141.77	3.4%	2.8%
RACE US Equity	19 Jan 24	419.33	20.0%	330.00	27.1%	385.98	-8.0%	2.8%
QCOM US Equity	14 Feb 24	157.03	2.0%	146.00	7.6%	161.62	2.9%	2.6%
ABNB US Equity	16 Feb 24	149.27	-2.1%	140.00	6.6%	143.88	-3.6%	2.5%
TSLA US Equity	22 Feb 24	199.40	1.0%	0.00	-	216.17	8.4%	2.5%
MRVL US Equity	22 Feb 24	68.62	-1.8%	0.00	-	72.16	5.2%	2.5%

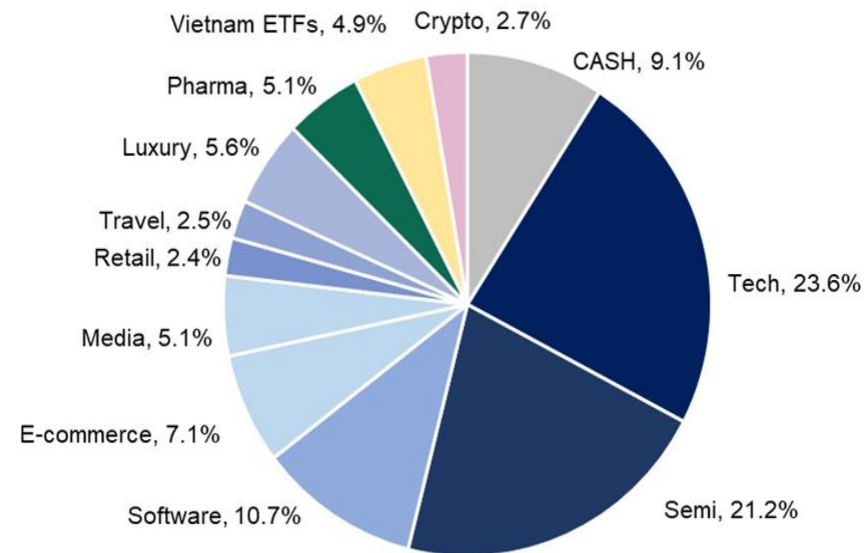
GSPA : Performance YTD +10.54%, ACWI + 4.43%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	0.39%	-0.20%	5.15%	11.87%	10.54%	37.48%	39.37%
MSCI ACWI	-0.26%	1.14%	3.46%	9.71%	4.43%	25.40%	25.74%
Alpha	0.65%	-1.34%	1.69%	2.16%	6.12%	12.07%	16.31%
STD Benchmark	5.8%		STD Port		6.9%		
			Portfolio Beta		1.28		

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

