



Weekly Strategy 22 April 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : รอซื้อบริเวณแนวรับ 5,000 และ 4,800 จุด



US

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งไม่หยุด หลังตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานออกมาดีกว่าคาด
- สมาชิก FED หลายท่านให้มุมมองเชิง Hawkish ส่งผลให้ตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ยเหลือเพียงครั้งเดียวในปีนี้ ในเดือนกันยายน
- เรามอง ในกรณีที่ FED ไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปีนี้มีโอกาสที่ดัชนี S&P500 จะกลับมาซื้อขายที่ PE เฉลี่ยระยะยาวที่ 4,750
- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐ **แต่เน้น Balance Portfolio** กระจายกลุ่มและสามารถซื้อเพิ่มได้ที่แนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800
- แนะนำนักเก็งกำไร สามารถขายทำกำไรในหุ้นที่ปรับขึ้นมา และรอซื้อใหม่ในช่วงประกาศงบหรือที่แนวรับ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800



JAPAN

- ผู้ว่า BOJ ส่งสัญญาณ Hawkish โดยแสดงความกังวลต่อค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีปัจจัยกดดันระยะสั้นโดยเฉพาะกลุ่มส่งออก



Stock Focus

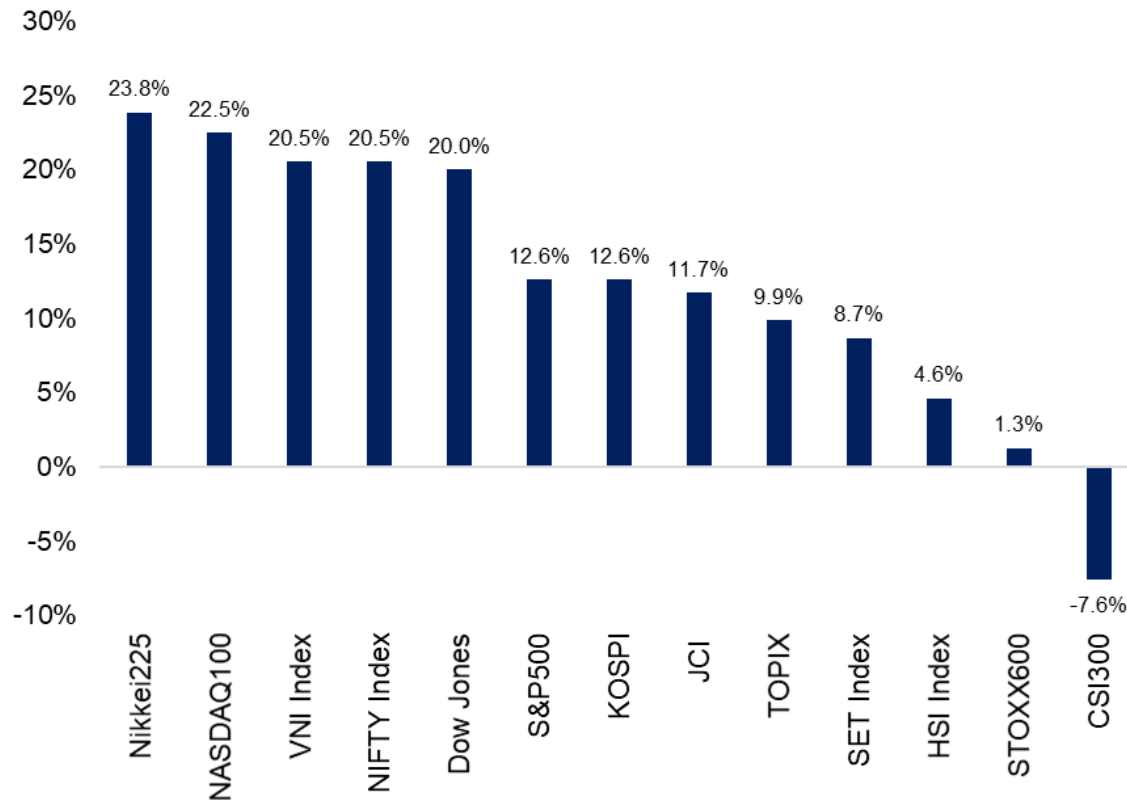
- LVMH, ASML, TSMC, Netflix



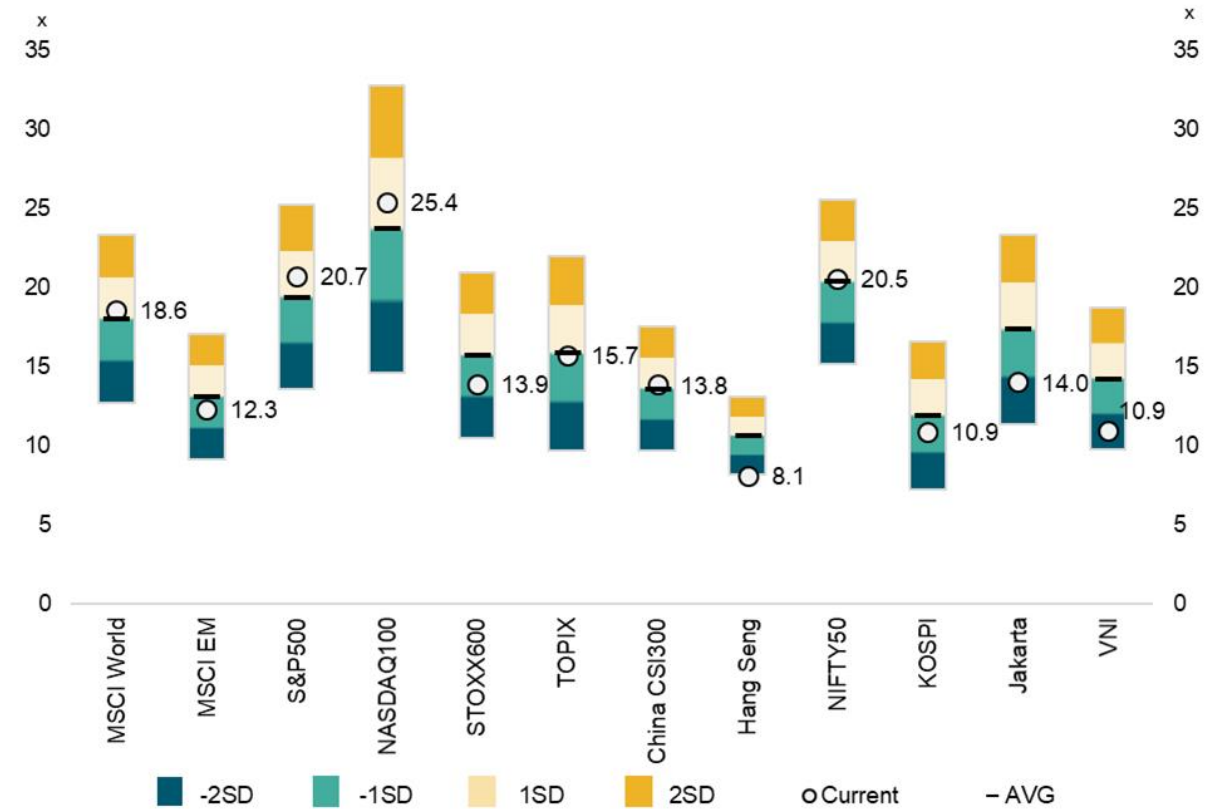
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)





US Market

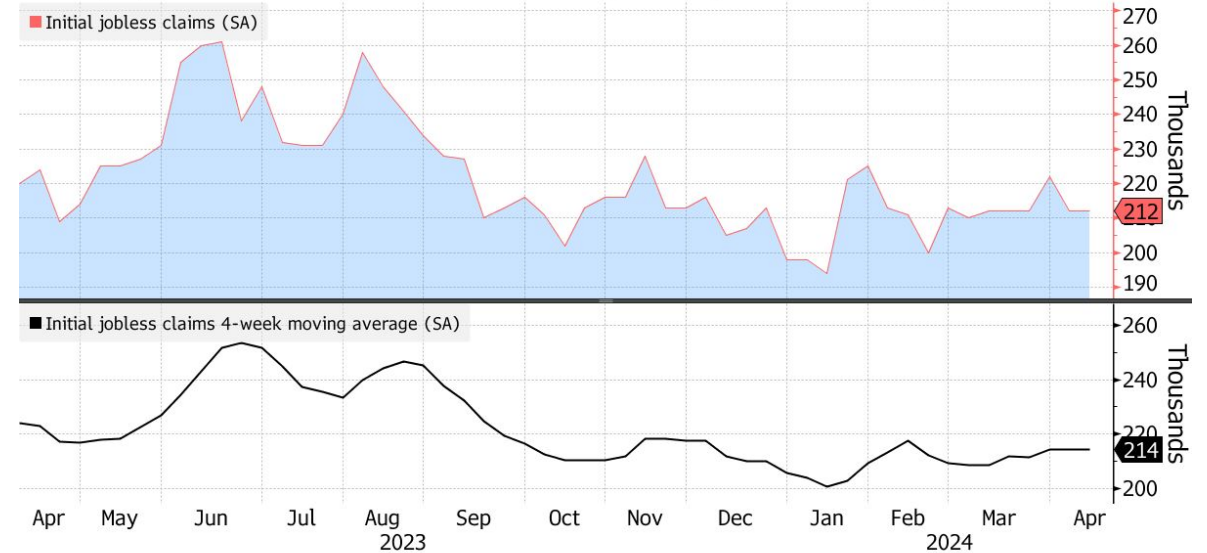
US : ตลาดปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยเหลือ 1 ครั้ง

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
5/1/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.9%	1.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.9%	80.2%	0.9%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	37.9%	55.6%	0.6%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	19.3%	45.3%	32.5%	0.4%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.6%	25.8%	42.2%	24.5%	0.3%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.2%	3.0%	14.4%	32.4%	35.1%	14.8%	0.2%
1/29/2025	0.0%	0.1%	1.1%	6.4%	19.7%	33.2%	29.0%	10.4%	0.1%
3/19/2025	0.0%	0.5%	3.3%	11.9%	25.3%	31.5%	21.4%	6.2%	0.1%
4/30/2025	0.2%	1.3%	5.7%	15.6%	27.0%	28.6%	17.1%	4.5%	0.0%

US Jobless Claims Hold Steady Near Historic Lows

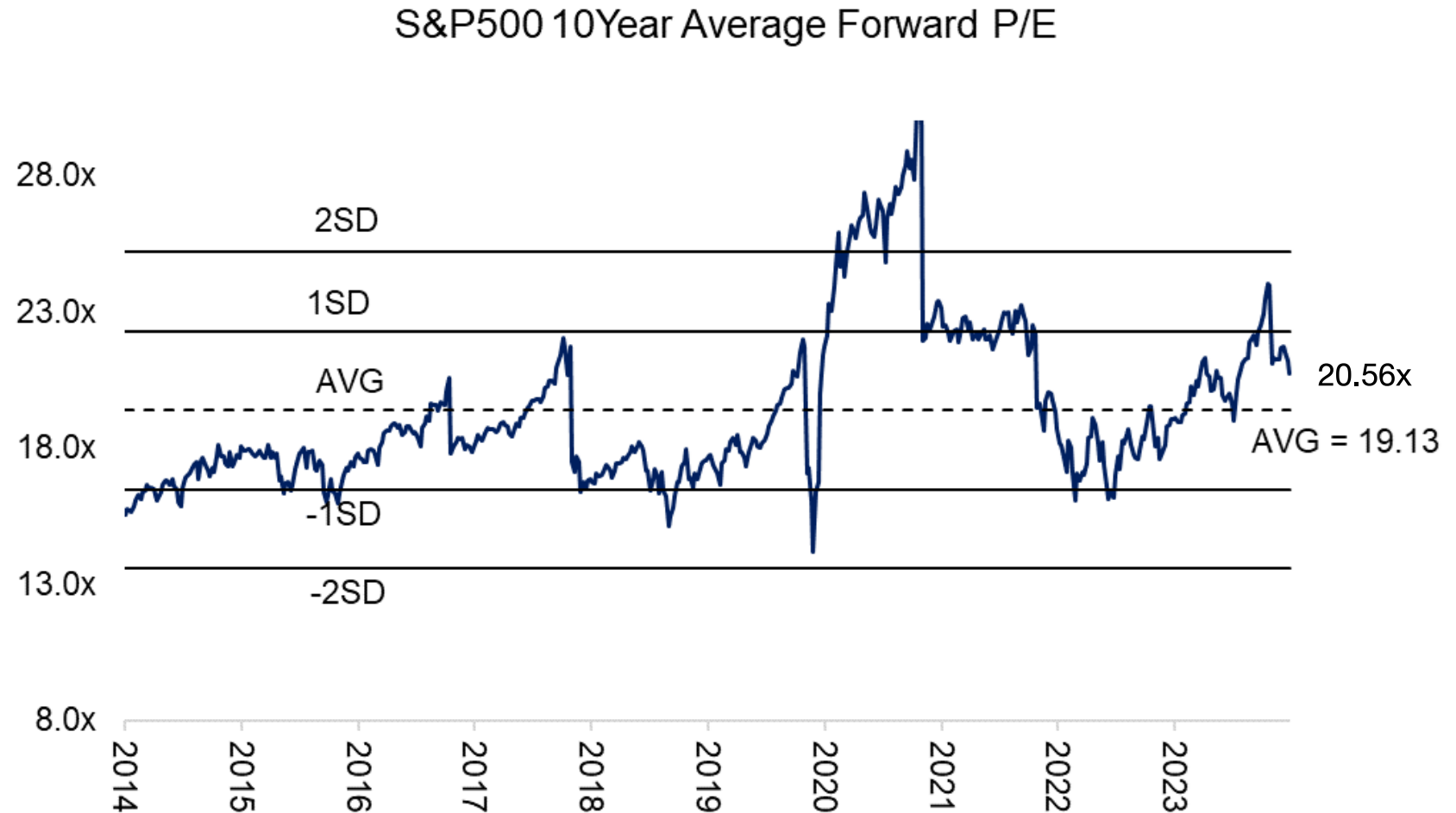
Weekly applications and the 4-week moving average were unchanged



- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ภายหลังจากสหรัฐรายงานตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง รวมถึงสมาชิกเฟดหลายท่านออกมาให้สัมภาษณ์และส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยนานกว่าคาด โดยปัจจุบันตลาดมองธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปีนี้ในเดือนกันยายน จากช่วงต้นเดือนที่มองลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง
- ด้านตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง โดยกระทรวงแรงงานสหรัฐรายงานตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ระดับ 2.12 แสนคน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 2.15 แสนคน แต่ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อนหน้า

US : แนวรับเชิงพื้นฐานมอง S&P 500 ที่ 4,750

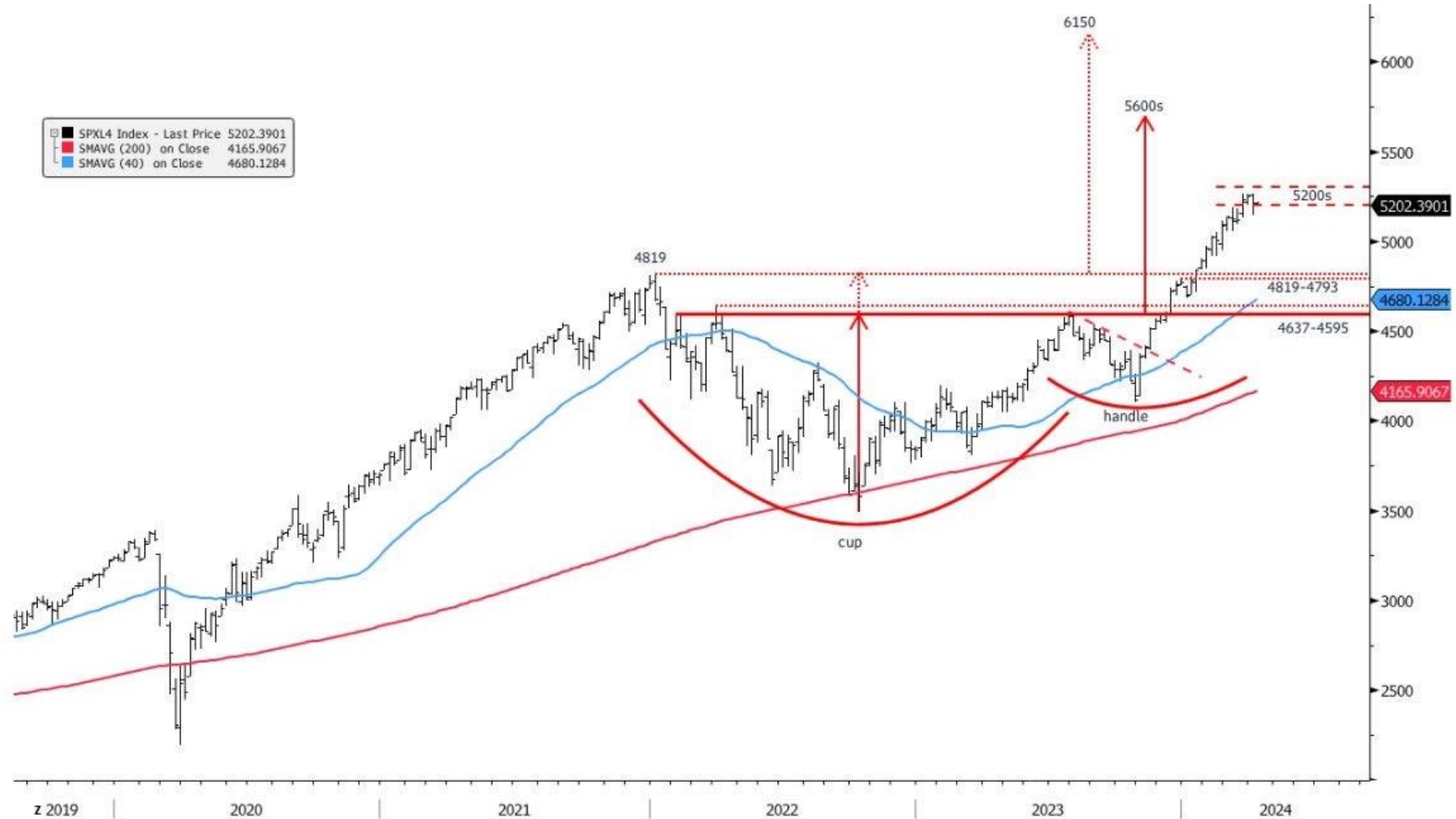
- ในกรณีที่ธนาคารกลางไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปี 2024 เราคาดว่าตลาดมีโอกาสเกิด PE Rerating กลับลงมาซื้อที่ Long-term PE average หรือเทียบเท่า **S&P 500 ที่ 4,750** จุดโดยประมาณ
- ปัจจุบันนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรต่อหุ้นของดัชนี S&P500 ที่ \$248 ต่อหุ้น (ซึ่งกำไรอาจถูกปรับประมาณการขึ้นอีกหากงบ 1Q24 ออกมาดีกว่าคาด)
- ตลาดมักซื้อขายที่ Forward PE Average ที่ 19.13 ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
- Target = $248 \times 19.13 = 4,750$



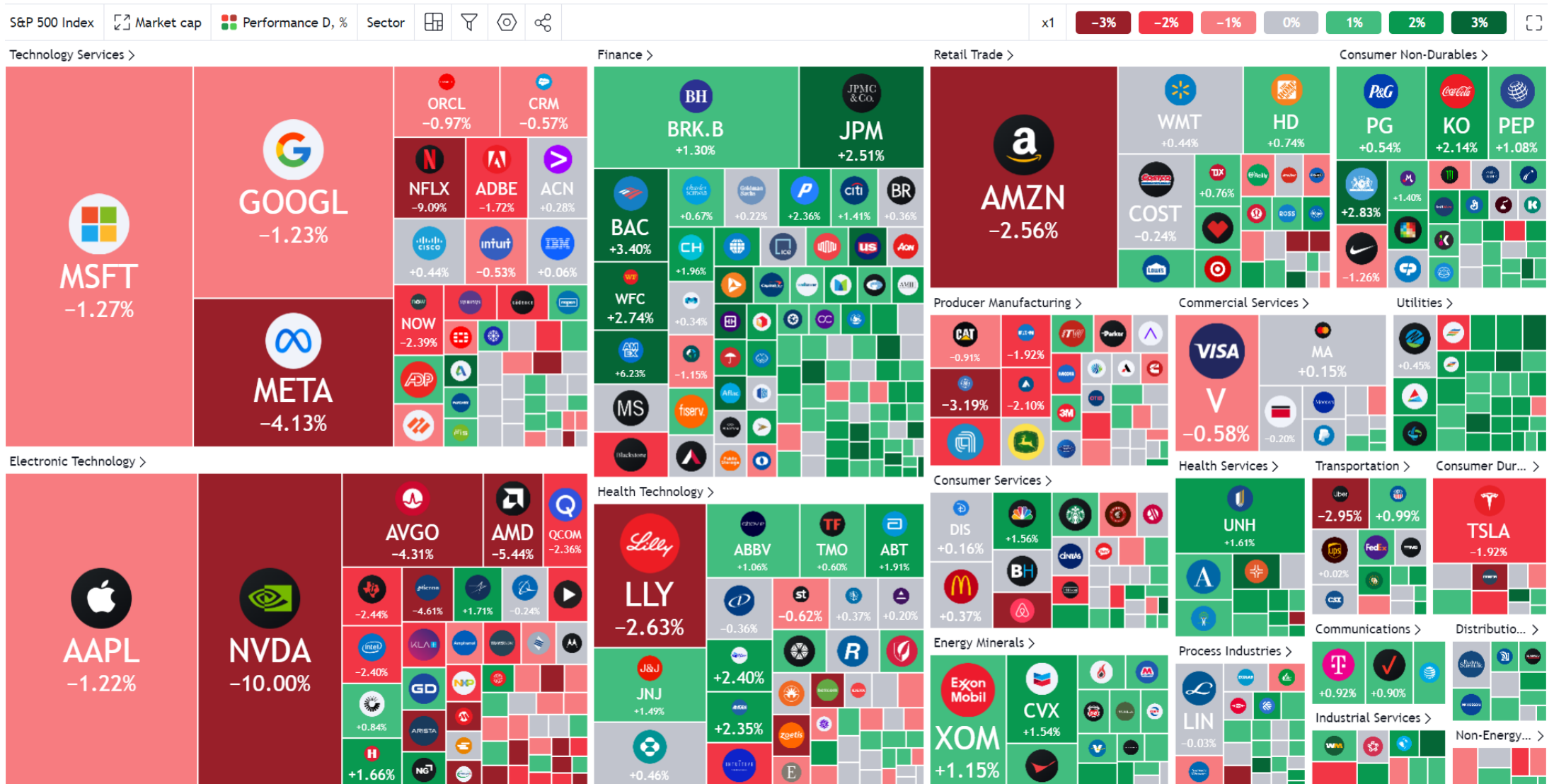
US : แนวรับเชิงเทคนิคคอล BofA มอง 5,000 / 4,800 / 4,600 จุด

- BofA ให้ความเห็นว่าหลังจากดัชนี S&P500 เปรคทำ cup and handle มาในเดือน ธ.ค. ระยะสั้นได้ชนเป้าหมายแรกที่ 5,200 ไปแล้ว และประกอบกับปัจจัยฤดูกาลและสถิติปีเลือกตั้ง มีโอกาสที่ตลาดจะ pause ในช่วง เม.ย - พ.ค. และขึ้นต่ออีกทีช่วง มิ.ย. - ส.ค. ไปที่ 5,600

- แนวรับ 5000, 4800, 4600
- เป้าหมาย 5600, 6150



US : หุ้นที่ลงในวันศุกร์ (19 เม.ย.) อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก



US : ระวังหุ้น Valuation สูงจะปรับฐาน (MSFT, LLY, COST, AMD)

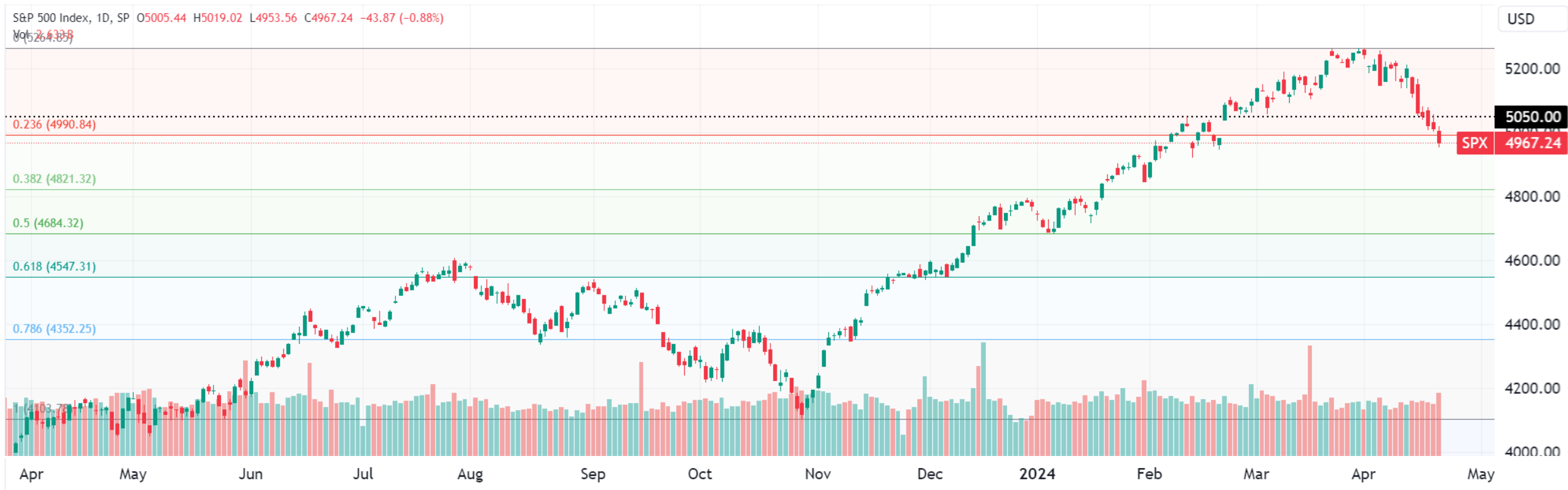
Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Sector	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Target Price (\$)	Upside	
MSFT	US Equity	MICROSOFT CORP	2,965.6	Information Technology	32.6	0.56	20.5	472.6	18%
AAPL	US Equity	APPLE INC	2,547.9	Information Technology	24.7	-0.20	7.0	199.7	21%
GOOGL	US Equity	ALPHABET INC-A	1,925.8	Communication Services	20.5	-0.21	26.2	168.8	10%
NVDA	US Equity	NVIDIA CORP	1,905.0	Information Technology	30.6	-1.04	91.7	994.2	30%
AMZN	US Equity	AMAZON.COM INC	1,813.9	Consumer Discretionary	33.9	-1.50	-0.9	211.1	21%
META	US Equity	META PLATFORMS-A	1,220.3	Communication Services	22.3	0.75	40.3	545.3	13%
BRK/B	US Equity	BERKSHIRE HATH-B	875.6	Financials	22.1	0.35	-99.9	439.5	8%
LLY	US Equity	ELI LILLY & CO	690.6	Health Care	58.0	1.80	97.0	822.2	13%
AVGO	US Equity	BROADCOM INC	558.3	Information Technology	24.0	2.10	11.4	1516.7	26%
V	US Equity	VISA INC-CLASS A	556.0	Financials	26.4	-0.82	13.2	306.8	14%
JPM	US Equity	JPMORGAN CHASE	533.6	Financials	11.8	-0.07	-3.6	208.3	12%
WMT	US Equity	WALMART INC	479.7	Consumer Staples	25.1	1.00	7.1	64.3	8%
XOM	US Equity	EXXON MOBIL CORP	474.5	Energy	12.9	-0.27	-0.8	130.2	9%
TSLA	US Equity	TESLA INC	469.0	Consumer Discretionary	56.6	-1.02	-11.0	185.7	26%
UNH	US Equity	UNITEDHEALTH GRP	462.0	Health Care	17.9	-0.57	9.4	563.9	13%
MA	US Equity	MASTERCARD INC-A	424.8	Financials	31.6	-0.64	17.5	516.0	13%
PG	US Equity	PROCTER & GAMBLE	373.2	Consumer Staples	23.2	-0.39	9.2	170.0	7%
JNJ	US Equity	JOHNSON&JOHNSON	356.4	Health Care	13.9	-2.04	7.5	172.9	17%
HD	US Equity	HOME DEPOT INC	332.4	Consumer Discretionary	21.7	0.17	2.6	382.3	14%
MRK	US Equity	MERCK & CO	318.6	Health Care	14.7	0.42	467.2	137.8	10%
ORCL	US Equity	ORACLE CORP	315.7	Information Technology	19.0	1.12	9.1	138.7	21%
COST	US Equity	COSTCO WHOLESALE	314.7	Consumer Staples	42.9	1.76	13.6	772.0	9%
CVX	US Equity	CHEVRON CORP	295.6	Energy	12.3	-0.31	-0.5	180.9	13%
ABBV	US Equity	ABBVIE INC	294.7	Health Care	15.0	1.68	0.1	184.4	11%
BAC	US Equity	BANK OF AMERICA	290.8	Financials	11.4	0.03	-6.3	39.4	7%
CRM	US Equity	SALESFORCE INC	262.3	Information Technology	27.7	-1.21	18.9	336.1	24%
KO	US Equity	COCA-COLA CO/THE	259.4	Consumer Staples	21.4	-1.69	4.5	66.2	10%
NFLX	US Equity	NETFLIX INC	240.2	Communication Services	29.3	-0.85	40.8	639.3	15%
PEP	US Equity	PEPSICO INC	239.3	Consumer Staples	21.3	-1.76	7.0	187.5	8%
AMD	US Equity	ADV MICRO DEVICE	236.9	Information Technology	40.9	-0.01	36.0	199.8	36%

US : ระวังหุ้น Valuation สูงจะปรับฐาน (INTU, GE)

Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Sector	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Target Price (\$)	Upside
LIN	US Equity LINDE PLC	214.9	Materials	29.3	0.79	8.7	474.9	6%
ACN	US Equity ACCENTURE PLC-A	212.7	Information Technology	25.7	-0.52	3.6	385.0	21%
WFC	US Equity WELLS FARGO & CO	211.3	Financials	12.0	0.13	-2.7	62.4	3%
ADBE	US Equity ADOBE INC	208.3	Information Technology	25.3	-1.14	12.1	623.3	34%
TMO	US Equity THERMO FISHER	207.7	Health Care	25.4	0.26	-0.1	609.5	12%
DIS	US Equity WALT DISNEY CO/T	206.6	Communication Services	23.4	-0.63	25.1	127.0	13%
MCD	US Equity MCDONALDS CORP	196.1	Consumer Discretionary	22.0	-1.87	3.9	321.9	18%
CSCO	US Equity CISCO SYSTEMS	195.7	Information Technology	13.7	-0.70	-5.3	53.5	11%
TMUS	US Equity T-MOBILE US INC	192.7	Communication Services	18.2	-0.99	30.3	188.0	16%
ABT	US Equity ABBOTT LABS	186.2	Health Care	22.5	-0.91	4.3	125.6	17%
CAT	US Equity CATERPILLAR INC	177.1	Industrials	16.7	0.02	0.3	338.9	-4%
QCOM	US Equity QUALCOMM INC	175.9	Information Technology	16.1	0.01	15.5	172.6	9%
DHR	US Equity DANAHER CORP	174.4	Health Care	30.9	1.37	0.5	268.7	14%
VZ	US Equity VERIZON COMMUNIC	170.5	Communication Services	8.9	-0.69	-2.9	44.9	11%
INTU	US Equity INTUIT INC	169.4	Information Technology	35.4	-0.45	14.1	696.0	15%
IBM	US Equity IBM	166.5	Information Technology	18.2	2.26	4.5	186.3	3%
AXP	US Equity AMERICAN EXPRESS	166.2	Financials	17.5	0.49	15.1	226.1	-2%
GE	US Equity GENERAL ELECTRIC	161.9	Industrials	34.6	2.06	51.6	161.5	9%
CMCSA	US Equity COMCAST CORP-A	159.8	Communication Services	9.5	-1.35	7.2	51.0	27%
AMAT	US Equity APPLIED MATERIAL	157.7	Information Technology	22.7	1.63	2.6	222.5	17%
COP	US Equity CONOCOPHILLIPS	151.5	Energy	14.6	-0.06	2.5	140.1	8%
MS	US Equity MORGAN STANLEY	147.5	Financials	13.2	0.73	25.8	99.3	10%
PFE	US Equity PFIZER INC	146.8	Health Care	11.8	-0.02	19.1	31.8	22%
NOW	US Equity SERVICENOW INC	146.6	Information Technology	53.8	-1.03	22.9	853.4	20%
INTC	US Equity INTEL CORP	145.6	Information Technology	27.1	0.58	24.9	45.8	34%
PM	US Equity PHILIP MORRIS IN	145.6	Consumer Staples	14.8	-0.56	5.2	107.4	15%
TXN	US Equity TEXAS INSTRUMENT	145.2	Information Technology	30.4	1.60	-25.5	173.1	8%
BX	US Equity BLACKSTONE INC	144.6	Financials	23.4	0.62	22.2	127.1	7%
AMGN	US Equity AMGEN INC	144.2	Health Care	13.8	-0.14	4.6	304.4	13%
UBER	US Equity UBER TECHNOLOGIE	144.0	Industrials	41.9	-0.17	85.6	89.6	30%

US : รอซื้อ S&P500 หลังบอกรหรือแนวรับ 5,000 และ 4,800

- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐ และสามารถซื้อเพิ่มได้ที่แนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุด เป็น **Balance Portfolio** กระจายกลุ่ม
- แนะนำนักเก็งกำไร สามารถขายทำกำไรในหุ้นที่ปรับขึ้นมา และรอซื้อใหม่ในช่วงประกาศงบหรือที่แนวรับ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุด
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ฤดูกาลประกาศงบ Q1 จับตาดูกลุ่ม Big Tech / 25 เม.ย. US GDP Q1 / 26 เม.ย. US PCE



TradingView

US Earnings Outlook 2Q24

Positive

- Tech : TSM, NFLX
- Consumer Disc / Staple / Travel : DAL, UAL
- Non-Tech : C, GS, MS, UNH, ISGR, AXP

Neutral

JPM, WFC, BAC, ASML, MC

Negative

JNJ



US : รอ... ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้กลุ่มเทคโนโลยีและริ้ม AI

Let Profit Run : Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Adobe, ServiceNow, Oracle, SAP, Palantir
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Qualcomm, Micron, Marvell
- **Memory chip Recovery** : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- **Advertising & Streaming** : Netflix, Disney, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify
- **Hardware Recovery** : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Lenovo, Dell, Logitech
- **Data Analytics / Cloud Computing** : Datadog, Snowflake, CLOU ETF, ARKW ETF
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto

US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

Buy on Dip : Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Travel / Consumption : [Target](#), [Airbnb](#), [LYFT](#), Uber, Booking, Airbus, TripAdvisor, Trip.com, Door Dash, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [LVMH](#), [Estee Lauder](#), [Adidas](#), Porsche, L'Oreal, Richemont, Hermes, Decker, Ferrari, Ralph Lauren, Crocs
- Healthcare : [Novo Nordisk](#), [Eli Lilly](#), Merck, GSK, Moderna, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Financial : UBS, BNP Paribas, Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Energy : Occidental, Exxon, Chevron
- Real Estate / Construction : Home Depot, Caterpillar, Deere, D.R. Horton, Lennar, Home construction ETF (ITB ETF)

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
April 22, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
VZ verizon	CLF CLIFFS	GM gm	TSLA TESLA	BA BOEING	META Meta	OSIS OSI SYSTEMS, INC.	MSFT Microsoft	XOM ExxonMobil
AZZ AZZ	NUE NUCOR	UPS ups	V VISA	T AT&T	IBM IBM	RCL Royal Caribbean Group	GOOGL Alphabet	CVX Chevron
ACI Albertsons Companies	SAP SAP	GE GE	ENPH ENPHASE	VRT VERTIV	F Ford	AAL American Airlines	INTC intel	ABBV abbvie
TFC TRUIST	CDNS cadence	PEP PEPSICO	TXN TEXAS INSTRUMENTS	HUM Humana	CMG CHIPOTLE MEXICAN GRILL	NEM Newmont	SNAP Snap Inc.	CL COLGATE-PALMOLIVE
ZION ZIONS BANCORPORATION	AGNC AGNC INVESTMENT CORP.	LMT LOCKHEED MARTIN	STLD Steel Dynamics, Inc.	GD GENERAL DYNAMICS	NOW servicenow	MO Altria	ROKU ROKU	HCA HCA Healthcare
BOH Bank of Hawaii	AMP Ameriprise Financial	FCX FREEMETAL COPPER & GOLD	CB CHUBB	ODFL ODFL	VKTX VIKING THERAPEUTICS	CAT CATERPILLAR	WDC Western Digital	CHTR Charter COMMUNICATIONS
HBT HBT Financial	GL Globe Life	SPOT Spotify	STX SEAGATE	APH Amphenol	LRGX Lam RESEARCH	LUV Southwest	DXCM DEXCOM	ACMR ACM RESEARCH
WASH WASHINGTON TRUST BANCORP. INC.	MEDP MEDPACE	RTX RTX	BKR Baker Hughes	BSX Boston Scientific	CLS Celestica	BMY Bristol Myers Squibb	TMUS T-Mobile	ALV Autoliv
SIFY sify	PKG PCA PACKAGING CORPORATION OF AMERICA	JBLU jetBlue	WFRD Weatherford	MHO M I HOMES	VALE VALE	MBLY mobileye	GILD GILEAD	CNC CENTENE Corporation
	ARE ALEXANDRIA	HAL HALLIBURTON	MAT MATTEL	BIIB Biogen	ALGN align	AZN AstraZeneca	AEM AGNICO EAGLE	BALL Ball

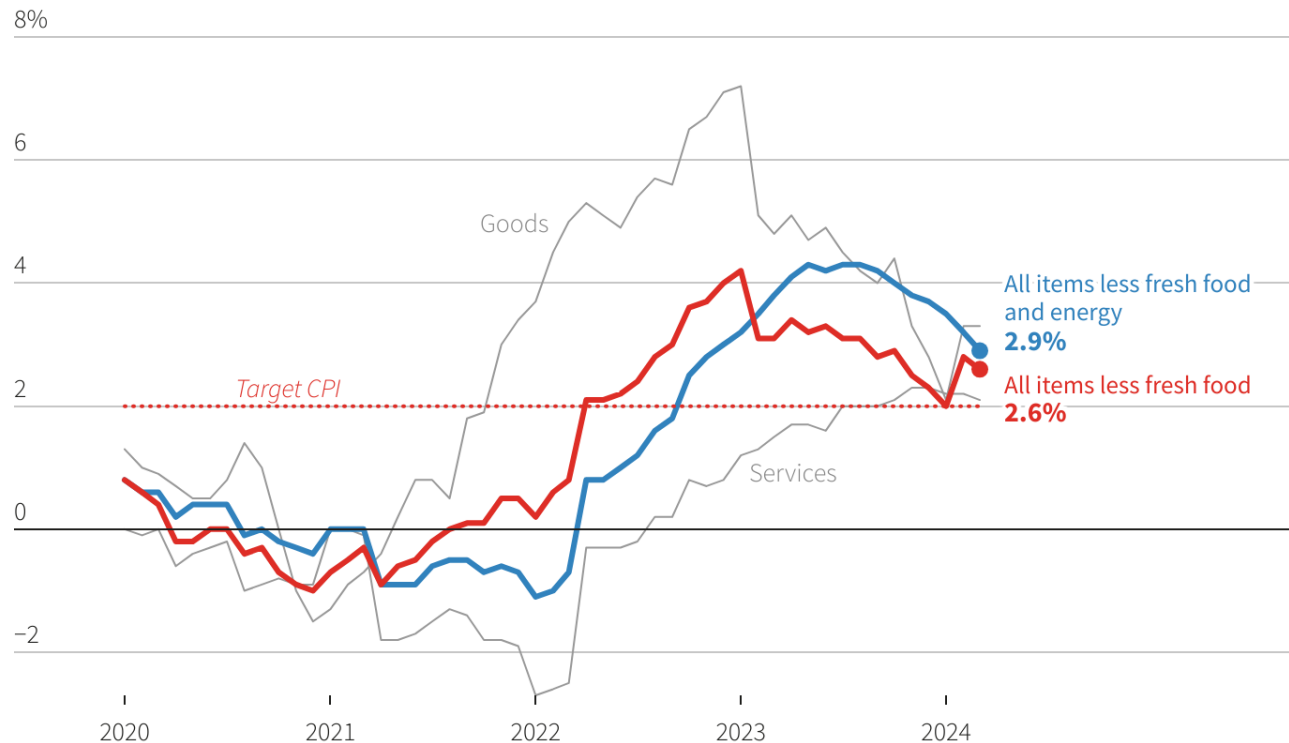


JAPAN

JP : เงินเฟ้อลดลง แต่ยังคงสูงกว่าเป้า / ผู้ว่า BOJ ยัง Hawkish

Japan's core inflation slows

Japan's core inflation rose 2.6% in March due to mild rises in food prices and continues to stay above the central bank's 2% target. Another index excluding fuel costs rose 2.9%.



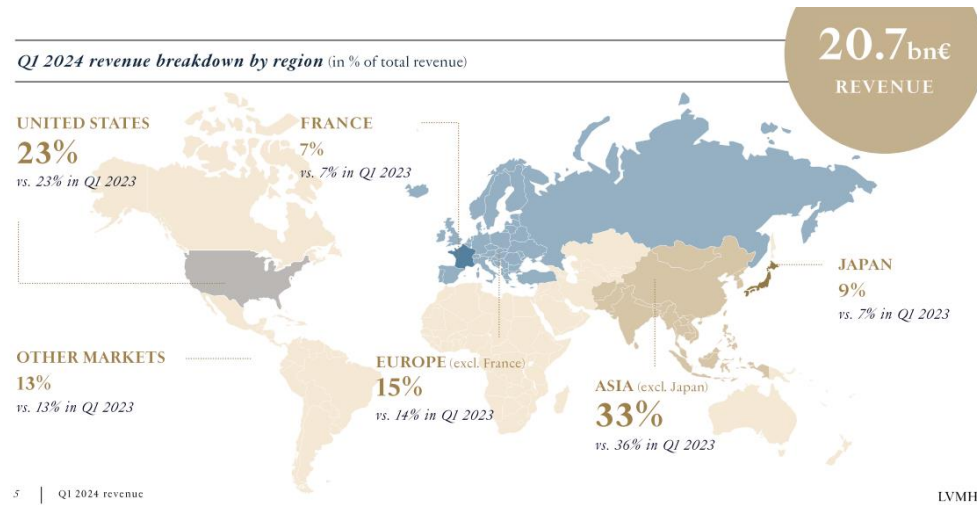
Source: LSEG Datastream | Reuters, April 19, 2024 | By Pasit Kongkunakornkul

- เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือนมีนาคม ปรับลดลงเหลือ 2.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 2.7% YoY แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ 2%
- อย่างไรก็ตาม Kazuo Ueda ออกมาให้สัมภาษณ์ในโทน Hawkish โดยระบุว่าธนาคารกลางอาจจำเป็นต้องดำเนินนโยบายเข้มงวดมากขึ้น เนื่องจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามาก และภาวะเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมาย
- ปัจจุบันผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg ยังมอง BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเร็วที่สุดในเดือน ตุลาคม ที่ 10bps ที่ความน่าจะเป็น 39%
- ความกังวลด้านการขึ้นดอกเบี้ยของญี่ปุ่นอาจเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นต่อตลาด โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกอย่างกลุ่ม Electronic, Semiconductor Equipment, Technology แต่เป็นบวกต่อกลุ่ม Financial
- ขณะที่กลุ่ม Trading Company ยังได้ประโยชน์จากธีม Corporate Governance

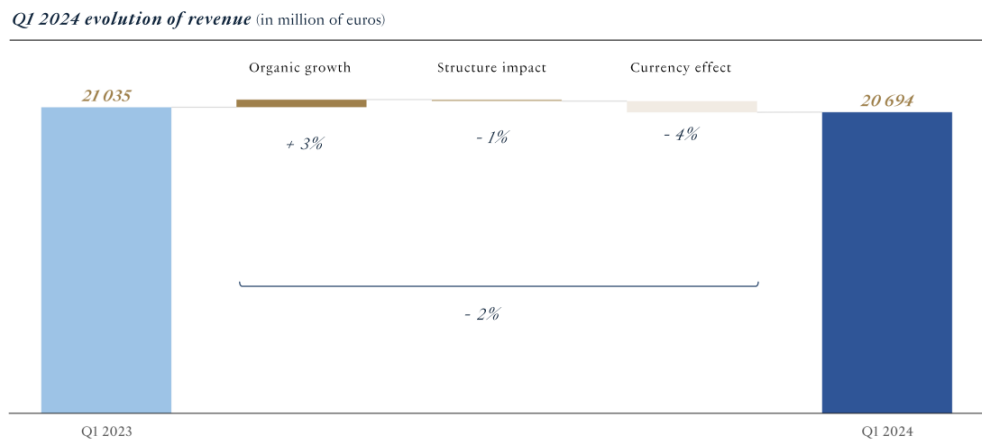


Stock Focus

LVMH (MC FP)



Q1 2024 organic revenue up 3 %



Highlights

- LVMH (MC FP) เผยรายได้ไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามนักลงทุนอาจเตรียมรับมือกับผลประกอบการที่เลวร้ายกว่านี้ไปก่อนแล้ว เนื่องจาก Kering ได้ออกมาเตือนเมื่อเดือนที่แล้วว่า ยอดขายรายไตรมาสของบริษัทจะลดลงประมาณ 10% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะจากยอดขาย Gucci ที่คาดว่าจะลดลงเกือบ 20% YoY
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.07 หมื่นล้านยูโร หดตัวลง 1.62% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.12 หมื่นล้านยูโร โดยรายได้ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินมีการเติบโต 3% จากปีก่อนหน้าแต่ต่ำกว่าคาดที่ 3.28%
 - แบ่งรายได้หลักได้จาก Fashion & Leather Goods (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 50.7%)เติบโต 2% ต่ำกว่าคาดที่ 3.22%
 - รายได้จาก Selective Retailing (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 20.2%) เติบโต 11% สูงกว่าคาดที่ 10.5%
 - รายได้ Watches & Jewelry (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 11.9%) หดตัวลง 2% แย่กว่าที่คาดว่าจะหดตัว 0.75%
 - รายได้ Perfumes & Cosmetics (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 10.5%) เติบโต 7% ดีกว่าคาดที่ 6.72%
 - รายได้ Wines & Spirits (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6.8%) หดตัวลง 12% แย่กว่านักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัวลง 8.66%
- มากไปกว่านั้นรายได้ในทุกภูมิภาค (US, Asia, EU) มีการเติบโตที่ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดทั้งหมด ยกเว้นรายได้ในญี่ปุ่นที่เติบโต 32% สูงกว่าคาดที่ 14.7%

LVMH (MC FP)

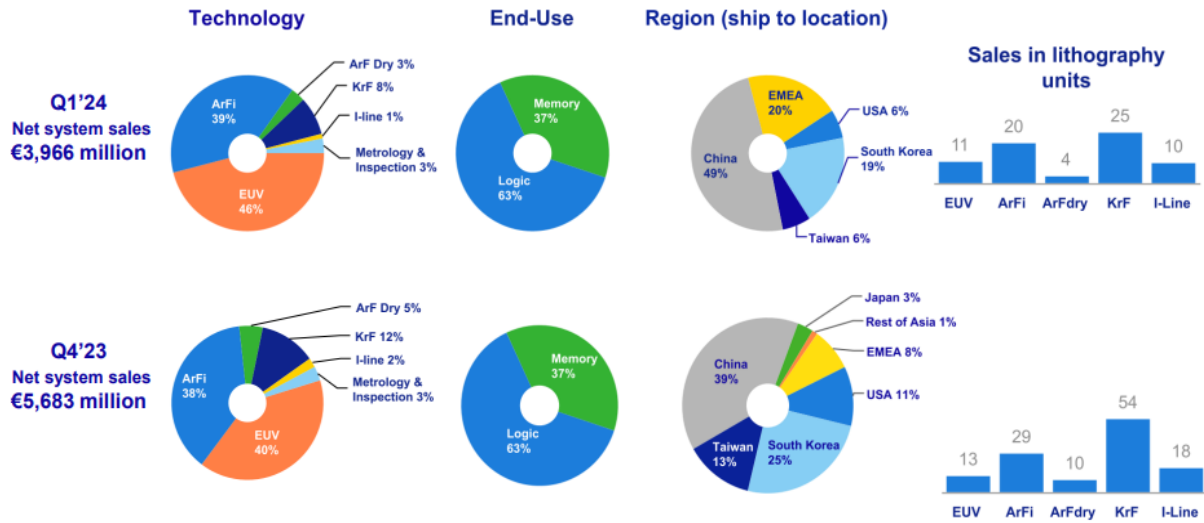


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก UBS (Neutral) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาตรงกับที่ตลาดคาด ยังคงมีมุมมอง Neutral เพื่อรอสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรสุทธิ
- นักวิเคราะห์จาก Deutsche Bank (Hold) มองว่าผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าที่ตลาดกังวลเมื่อเทียบกับ Kering และ Burberry ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของแบรนด์ที่ยังสามารถคงความพรีเมียม มากไปกว่านั้นยังได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าชาวจีนที่เติบโตมากถึง 10%

ASML (ASML NA)

Net system sales breakdown (Quarterly)



Highlights

- ASML (ASML NA) เพื่อยอด booking ต่ำกว่าที่คาดไว้ในไตรมาสแรก
- โดยผลประกอบไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ 5.26 พันล้านยูโร ลดลง 21.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 5.47 พันล้านยูโร
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 51.4% แต่ดีกว่าคาดที่ 48.8%
- ยอดขายเครื่อง lithography ทั้งหมดอยู่ที่ 70 เครื่อง ลดลง 30% YoY น้อยกว่าคาดที่ 95 เครื่อง
 - ซึ่งยอดขายเครื่องในจีนคิดเป็นสัดส่วน 49% จากยอดขายทั้งหมด เทียบกับไตรมาสก่อนที่ 39
- ยอด booking อยู่ที่ 3.61 พันล้านยูโร ลดลง 61% QoQ น้อยกว่าคาดที่ 4.63 พันล้านยูโร
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1.39 พันล้าน ลดลง 37% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.27 พันล้านยูโร อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 26.3% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 32.7% ดีกว่าคาดที่ 23.1%
- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.22 พันล้านยูโร ลดลง 37.4% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.11 พันล้านยูโร
- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทคาดว่าจะได้อยู่ในช่วง 5.7 พันล้านยูโร-6.2 พันล้านยูโร น้อยกว่าคาดที่ 6.46 พันล้านยูโร มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50%-51% ดีกว่าคาดที่ 50.1%
- สำหรับทั้งปี 2024 ยังคงมองยอดขายใกล้เคียงกับปี 2023 เช่นเดิมไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งคาดว่าในช่วงครึ่งปีหลังจะแข็งแกร่งกว่าในช่วงครึ่งปีแรก สอดคล้องกับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องจากก่อนหน้านี้ที่อยู่ในช่วงขาลง

ASML (ASML NA)

ASML ASML Holding NV

Technology • Semiconductor Equipment & Materials • Netherlands • NASD

Apr 17 • 04:00PM ET

907.61 -69.31 ↓
-7.09%

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

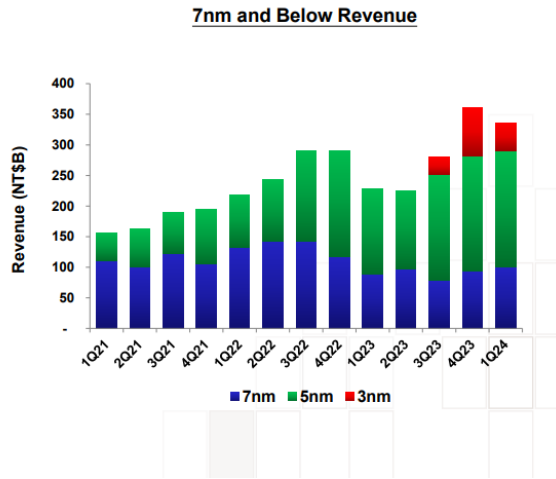
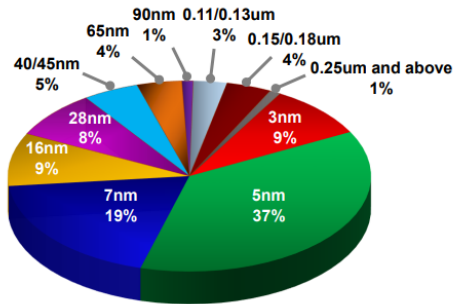


Analyst Comments

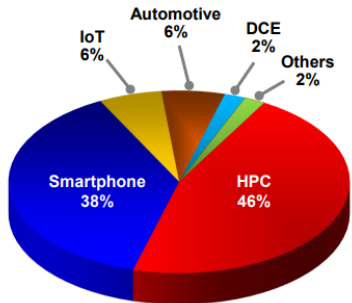
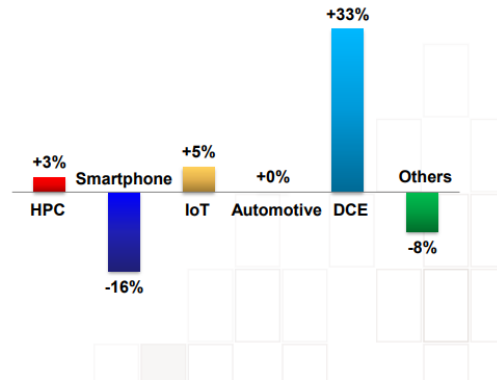
- นักวิเคราะห์จาก Stifel (Hold) มองว่านักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่าจะยอด bookings จะออกมาสูงกว่าคาด แต่ยอด bookings ออกมาอยู่เพียงแค่ 656 ล้านยูโร ซึ่งหดตลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 5.6 พันล้านยูโร ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง มากไปกว่านั้น ยอด bookings ทำให้นักลงทุนมีความกังวลต่อยอดขายในปี 2025
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าบริษัทถือว่าทำได้ดีเนื่องจากปี 2024 เป็นช่วง “Recovery Phase” โดย 59% ของ bookings ในไตรมาส 1 มาจากผู้ผลิต memory chips ที่ไม่ใช่ TSMC และคาดว่าประมาณการของไตรมาส 2 ที่ออกมาค่อนข้างต่ำอาจเป็นจุดต่ำสุดของยอด bookings ของปีนี้

TSMC (TSM US)

Highlights



Growth Rate by Platform (QoQ)



- TSMC (TSM US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดในทุกบรรทัด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$NT 5.93 แสนล้าน หดตัวลง 3% QoQ จาก smartphone seasonality แต่เติบโต 17% YoY ดีกว่าคาดที่ NT\$ 5.83 แสนล้าน
 - โดยรายได้หลักของบริษัทมาจาก High Performance Computing (HPC) ซึ่งมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 46% เติบโต 3% จากไตรมาสก่อนหน้า
 - รายได้จาก Smartphone มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 38% หดตัวลง 16% จากไตรมาสก่อนหน้าสะท้อนถึงความอ่อนแอของยอดขาย iPhone
 - รายได้ IoT มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6% เติบโต 5% QoQ
 - รายได้ Automotive มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 6% เติบโต 0% QoQ
 - รายได้จากจีนหดตัวลงมาอยู่ที่ 9% ของรายได้รวม จากเดิมที่ 15% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า
 - การผลิตชิปขนาด 3/5/7nm สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 9%/37%/19% ตามลำดับ
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 53.1% หยยตัวจาก 53% ในไตรมาสก่อนหน้าจาก product mix ที่ดีขึ้นและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 53%
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 42% หยยตัวจาก 41.6% ในไตรมาสก่อนหน้า และยังออกมาดีกว่าคาดที่ 41.4% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ NT\$8.70 เติบโต 9.02% YoY ดีกว่าคาดที่ NT\$8.28
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารยังมองเห็นถึงความต้องการที่ยังสูงอยู่สำหรับชิปขนาด 3 – 5nm ในการใช้ใน Datacenter จึงมองรายได้อยู่ในกรอบ \$1.96 – 2.04 หมื่นล้าน เติบโต 6% QoQ หรือ 27.6% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.91 หมื่น ในส่วนของอัตรากำไร ผู้บริหารคาดไว้จะอยู่ระหว่าง 51 – 53% สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น และ 40 – 42% สำหรับอัตราจากการดำเนินงาน
- สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น และ 40 – 42% สำหรับอัตราจากการดำเนินงาน สำหรับทั้งปียังคงอัตราการเติบโตของรายได้ไว้ที่ 20 – 25% และ CAPEX ไว้ที่ \$2.8 – 3.2 หมื่นล้าน

TSMC (TSM US)

TSM Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR

Technology • Semiconductors • Taiwan • NYSE

Apr 18 • 04:00PM ET

132.27 -6.76↓
-4.86%

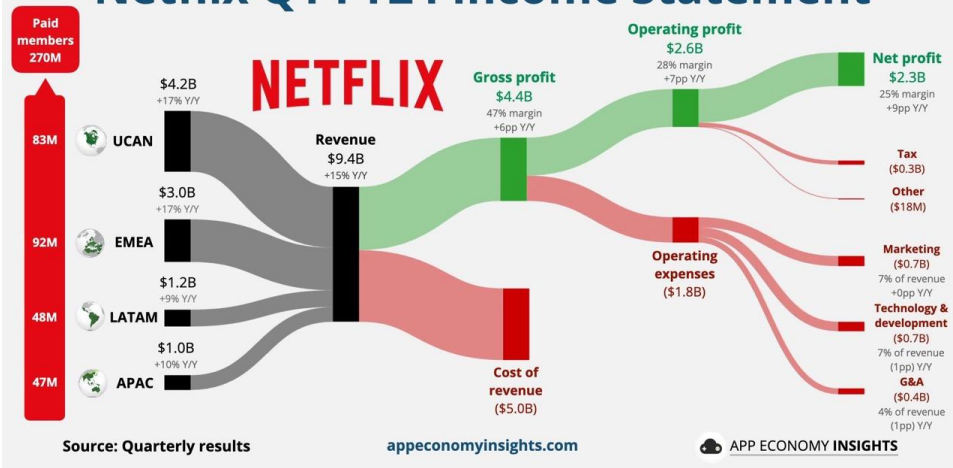
[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)


Analyst Comments

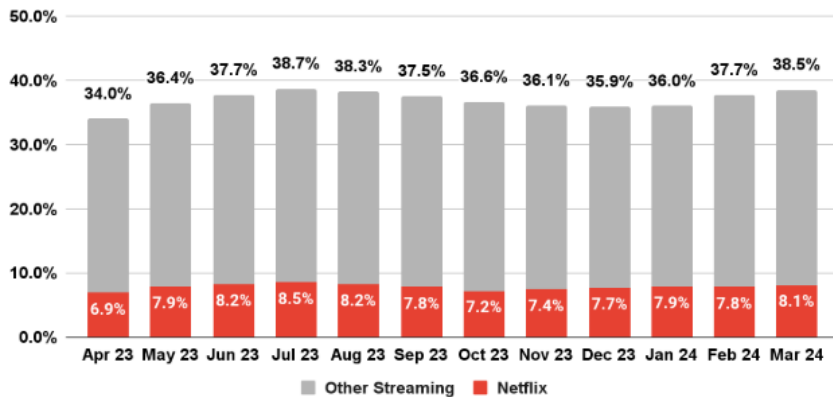
- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight) มองว่าอัตรากำไรจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 อาจมีความไม่แน่นอน เนื่องจากความ cyclical ของธุรกิจ จึงราคาหุ้นอาจมีความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ยังมองว่าถ้าราคามีการย่อตัว ก็เป็นจุดเข้าซื้อที่ดี เนื่องจากรายได้จากชิป AI ยังมีความแข็งแกร่งและยังมีแนวโน้มที่สดใสสำหรับปี 2025
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies มองว่าผลกระทบจากการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของ AI อย่างไรก็ตามก็ยังมีมุมมองที่ Neutral เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวของ Smartphone และ Automotives

Netflix (NFLX US)

Netflix Q1 FY24 Income Statement



Share of US TV Viewing (Streaming Only)



Source: Nielsen. Note: TV only and excludes mobile and other devices.

Highlights

- Netflix (NFLX US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาดโดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนสมาชิกใหม่ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด แต่ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยและประกาศว่าบริษัทจะเลิกรายงานจำนวนสมาชิกรายไตรมาสกับรายได้ต่อสมาชิก
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$9.37 พันล้าน เติบโต 14.81% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$9.26 พันล้าน
 - ยอดการเติบโตของสมาชิกใหม่ (Net Streaming Subscriber Addition) มีการเติบโต 9.33 ล้านบัญชี ขยายตัว 1.75 ล้านบัญชีเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 4.84 ล้านบัญชี
 - รายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกต่อเดือนออกมาอยู่ที่ \$11.58 เติบโต 2.39% QoQ ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$11.78
 - อย่างไรก็ตามบริษัทมีสมาชิกเพิ่มขึ้นถึง 65% QoQ สำหรับบริการสตรีมมิ่งแบบมีโฆษณา (ad-tier streaming service) แสดงให้เห็นความคืบหน้าตามแผนการที่จะเพิ่มรายได้จากโฆษณา ให้กลายเป็นส่วนสำคัญของธุรกิจ
- ส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 28.1% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 21% และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 25.7%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.28 เติบโตจากปีก่อนหน้าที่ \$2.88 สูงกว่าคาดที่ \$4.52
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จากออกมาอยู่ที่ \$9.49 พันล้าน ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$9.51 พันล้าน ทั้งนี้มองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 26.6% สูงกว่าคาดที่ 25.4% และคาดว่ากำไรสุทธิจะออกมาอยู่ที่ \$4.68 ต่ำกว่าคาดที่ \$4.54
- ในส่วนงบประมาณการกัปี ผู้บริหารได้มีการปรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานขึ้นมาอยู่ที่ 25% จากเดิมที่คาดไว้ที่ 24% ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 24.1%

Netflix (NFLX US)

NFLX Netflix Inc.

Communication Services • Entertainment • USA • NASD

Apr 18 • 04:00PM ET

610.56 -3.13↓
-0.51%

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



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Vital Knowledge มองว่าผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด แต่แนวโน้มรายได้สำหรับไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยและประมาณการทั้งปีบ่งบอกถึงการชะลอตัวลงอย่างมากจนช่วงครึ่งปีหลัง เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก
- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่าถึงแม้ยอดการเติบโตของสมาชิกใหม่จะออกมาดีกว่าคาดอย่างมากแต่ก็อาจไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นความเชื่อมั่น หลังบริษัทจะหยุดรายงานข้อมูลสมาชิกหลังจากไตรมาส 1 ของปี 2025 ซึ่งอาจบ่งบอกถึงการชะลอตัว

GSPA : Performance YTD + 5.7%, ACWI + 2.2%

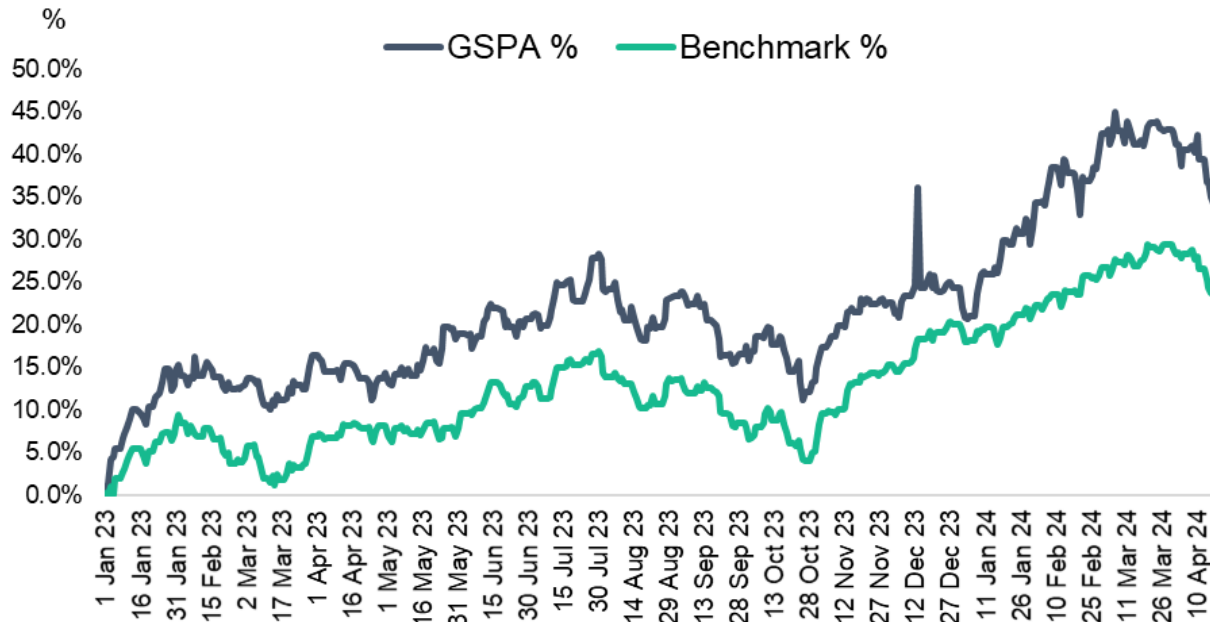
Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	481.07	162.3%	450.00	6.9%	545.29	13.3%	6.3%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	154.09	51.6%	146.00	5.5%	168.77	9.5%	7.3%
AMZN US Equity	8 May 23	174.63	65.0%	160.00	9.1%	211.07	20.9%	7.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	762.00	432.3%	823.00	-7.4%	994.16	30.5%	9.8%
MSFT US Equity	28 Aug 23	399.12	23.3%	397.00	0.5%	472.57	18.4%	5.5%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	112.61	30.6%	110.00	2.4%	127.00	12.8%	5.6%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	122.71	21.3%	120.00	2.3%	135.50	10.4%	5.3%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	69.20	28.4%	0.00	-	89.65	29.5%	3.0%
BITO US Equity	14 Dec 23	28.10	32.3%	28.00	0.4%	-	-	3.1%
HD US Equity	9 Jan 24	335.36	-3.1%	329.00	1.9%	382.26	14.0%	4.6%
RACE US Equity	19 Jan 24	408.65	17.0%	400.00	2.2%	409.30	0.2%	2.9%
ABNB US Equity	16 Feb 24	155.01	1.6%	140.00	10.7%	148.77	-4.0%	5.2%
P911 GY EQUITY	19 Mar 24	89.92	-3.5%	87.00	3.4%	101.63	13.0%	2.6%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	168.30	-1.1%	155.00	8.6%	185.16	10.0%	2.8%
TSM US Equity	21 Mar 24	127.70	-8.4%	124.00	3.0%	157.28	23.2%	2.5%
MRNA US Equity	28 Mar 24	101.41	-4.8%	99.00	2.4%	132.05	30.2%	2.4%

GSPA : Performance YTD + 5.7%, ACWI + 2.2%

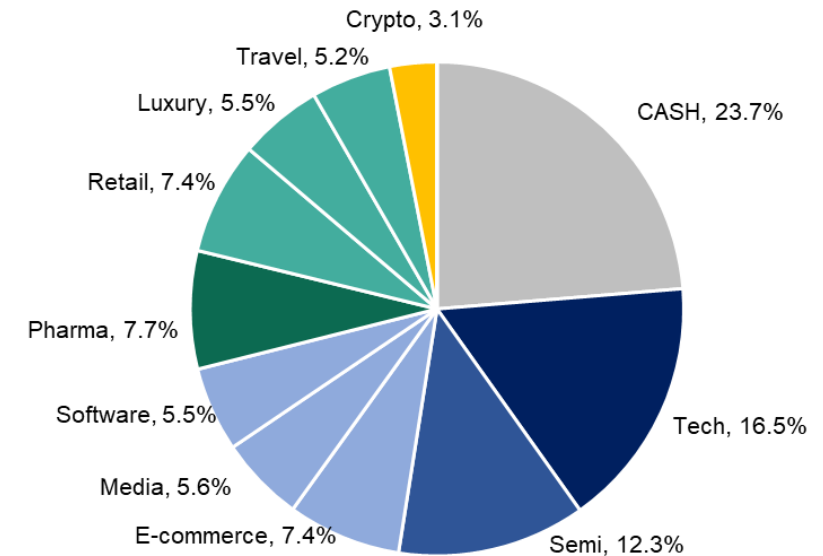
	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-2.58%	-5.67%	-7.72%	1.24%	5.71%	31.46%	44.96%
MSCI ACWI	-0.78%	-2.92%	-4.47%	2.62%	2.24%	22.78%	29.44%
Alpha	-1.80%	-2.74%	-3.25%	-1.38%	3.47%	8.68%	17.72%

STD Benchmark 7.5% STD Port 9.5%
 Portfolio Beta 1.03

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิรุต พิศกนท, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

