



Weekly Strategy 7 May 2024

ASP Global Strategy

Key Takeaway : กำไร Q1 ออกมาดี หนุ่ตลาดขึ้นได้



US

- ตัวเลขตลาดแรงงานเดือน เม.ย.ส่งสัญญาณอ่อนตัวลงทั้งจำนวนจ้างงาน อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น และค่าจ้างเติบโตชะลอตัว หนุ่ความหวัง FED กลับมาลดดอกเบี้ยอีกครั้ง
- FED มีมติคงดอกเบี้ย มีแผนชะลอการทำ QT และส่งสัญญาณไม่ขึ้นดอกเบี้ยเป็นบวกระยะสั้น **แต่ระยะกลางต้องตามเงินเฟ้อต่อเนื่อง**
- ผลประกอบการ 1Q24 ออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่ Consensus คาดกำไร 2Q24 กลุ่ม 7 นางฟ้าและกลุ่มเทคโนโลยีโตต่อ
- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ต่อจาก Earnings growth ที่ดีกว่าคาดและโตต่อเนื่อง แต่ตลาดอาจจะผันผวนเป็นช่วงๆจากความกังวล FED
- แนะนำ Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐและ **“ย่อซื้อ”** ตามแนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุดเน้นกลุ่ม Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด



CHINA

- ผลการประชุม Politburo ออกมาในทิศทางบวกต่อเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเน้นแก้ไขปัญหายุ่งยากบ้านล้มตลาด
- อย่างไรก็ตามตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดยังผสมผสานโดยยอดขายบ้านยังหดตัว 50% YoY แต่ Caixin PMI ชี้การผลิตในบริษัทขนาดกลาง – ขนาดเล็กเร่งตัวขึ้น
- แนะนำซื้อถึงกำไร / ซื้อถัวบริเวณแนวรับดัชนี HSI index ที่ 17,300 โดยมีแนวต้าน 19,000 และ 20,000 จุดตามลำดับ / **แนะนำ Stop loss หากหลุด 17,300 จุด**



Stock Focus

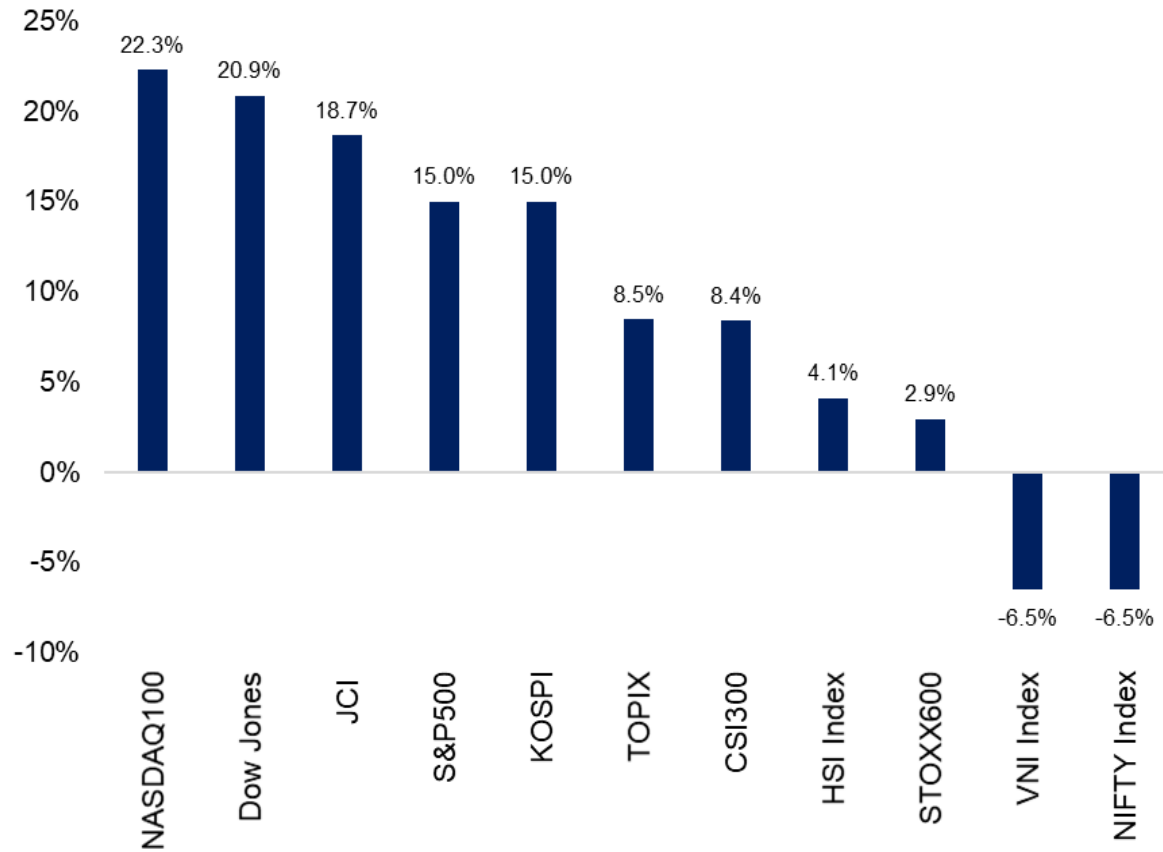
- AMD, Amazon, Apple, Novo Nordisk, BYD, Porsche



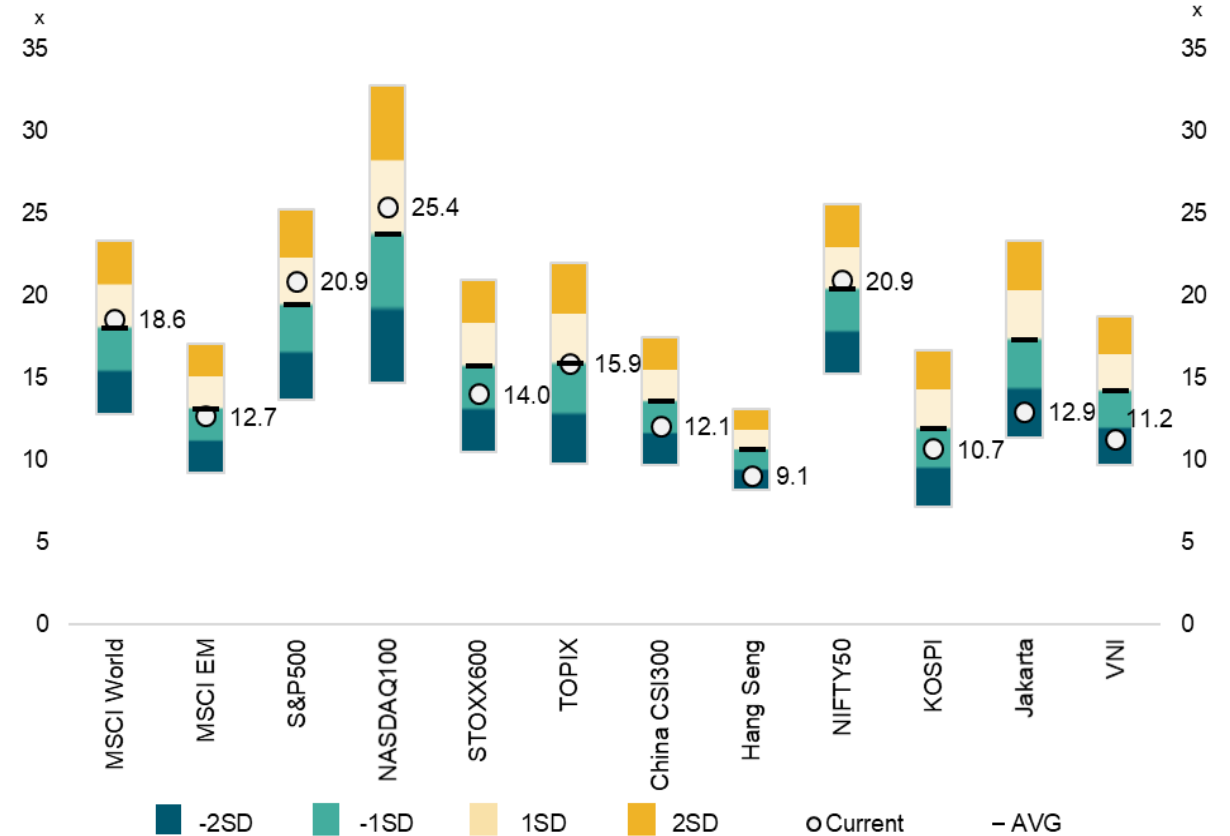
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)



Seasonality Effect : Sell in May ไม่ชัดเจนในตลาดต่างประเทศ

S&P500 +0.52% in May

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2015	-3.10%	5.49%	-1.74%	0.85%	1.05%	-2.10%	1.97%	-6.26%	-2.64%	8.30%	0.05%	-1.75%
2016	-5.07%	-0.41%	6.60%	0.27%	1.53%	0.09%	3.56%	-0.12%	-0.12%	-1.94%	3.42%	1.82%
2017	1.79%	3.72%	-0.04%	0.91%	1.16%	0.48%	1.93%	0.05%	1.93%	2.22%	2.81%	0.98%
2018	5.62%	-3.89%	-2.69%	0.27%	2.16%	0.48%	3.60%	3.03%	0.43%	-6.94%	1.79%	-9.18%
2019	7.87%	2.97%	1.79%	3.93%	-6.58%	6.89%	1.31%	-1.81%	1.72%	2.04%	3.40%	2.86%
2020	-0.16%	-8.41%	-12.51%	12.68%	4.53%	1.84%	5.51%	7.01%	-3.92%	-2.77%	10.75%	3.71%
2021	-1.11%	2.61%	4.24%	5.24%	0.55%	2.22%	2.28%	2.90%	-4.76%	6.91%	-0.83%	4.36%
2022	-5.26%	-3.14%	3.58%	-8.80%	0.01%	-8.39%	9.11%	-4.24%	-9.34%	7.99%	5.38%	-5.90%
2023	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	4.42%
2024	1.59%	5.17%	3.10%	-4.16%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%
Avg:	0.83%	0.15%	0.58%	1.27%	0.52%	0.89%	3.60%	-0.14%	-2.40%	1.51%	3.96%	0.15%
StDev:	4.65	4.58	5.4	5.64	2.98	4.55	2.42	4.03	3.73	5.4	3.84	4.83
Pos%:	50%	50%	60%	80%	89%	78%	100%	44%	33%	56%	89%	67%

Stoxx 600 -0.26% in May

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2015	7.16%	6.85%	1.30%	-0.38%	1.03%	-4.64%	3.95%	-8.47%	-4.14%	7.97%	2.65%	-5.09%
2016	-6.44%	-2.44%	1.08%	1.17%	1.75%	-5.06%	3.64%	0.48%	-0.18%	-1.15%	0.89%	5.68%
2017	-0.36%	2.81%	2.94%	1.56%	0.75%	-2.72%	-0.40%	-1.05%	3.82%	1.82%	-2.16%	0.64%
2018	1.61%	-4.00%	-2.31%	3.90%	-0.59%	-0.82%	3.07%	-2.39%	0.24%	-5.63%	-1.14%	-5.55%
2019	6.23%	3.94%	1.69%	3.23%	-5.70%	4.28%	0.23%	-1.63%	3.60%	0.92%	2.69%	2.06%
2020	-1.23%	-8.54%	-14.80%	6.24%	3.04%	2.85%	-1.11%	2.86%	-1.48%	-5.19%	13.73%	2.48%
2021	-0.80%	2.31%	6.08%	1.81%	2.14%	1.36%	1.97%	1.98%	-3.41%	4.57%	-2.66%	5.37%
2022	-3.88%	-3.36%	0.61%	-1.20%	-1.56%	-8.15%	7.64%	-5.28%	-6.57%	6.28%	6.75%	-3.45%
2023	6.68%	1.74%	-0.71%	1.92%	-3.19%	2.25%	2.04%	-2.79%	-1.74%	-3.68%	6.45%	3.77%
2024	1.39%	1.84%	3.65%	-1.52%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%
Avg:	1.04%	0.12%	-0.05%	1.67%	-0.26%	-1.18%	2.34%	-1.81%	-1.10%	0.66%	3.02%	0.66%
StDev:	4.56	4.57	5.67	2.39	2.81	4.22	2.67	3.53	3.43	4.97	5.26	4.34
Pos%:	50%	60%	70%	70%	56%	44%	78%	33%	33%	56%	67%	67%

NIFTY +1.68% in May

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2015	6.35%	1.06%	-4.62%	-3.65%	3.08%	-0.77%	1.96%	-6.58%	-0.28%	1.47%	-1.62%	0.14%
2016	-4.82%	-7.62%	10.75%	1.44%	3.95%	1.56%	4.23%	1.71%	-1.99%	0.31%	-4.79%	-0.47%
2017	4.59%	3.72%	3.31%	1.42%	3.41%	-1.04%	5.84%	-1.58%	-1.30%	5.59%	-1.05%	2.97%
2018	4.72%	-4.85%	-3.61%	6.19%	-0.03%	-0.20%	5.99%	2.85%	-6.42%	-4.98%	4.72%	-0.13%
2019	-0.29%	-0.36%	7.70%	1.07%	1.49%	-1.12%	-5.69%	-0.85%	4.09%	3.51%	1.50%	0.93%
2020	-1.70%	-6.36%	-23.25%	14.68%	-2.84%	7.53%	7.49%	2.84%	-1.23%	3.51%	11.39%	7.81%
2021	-2.48%	6.56%	1.11%	-0.41%	6.50%	0.89%	0.26%	8.69%	2.84%	0.30%	-3.90%	2.18%
2022	-0.08%	-3.15%	3.99%	-2.07%	-3.03%	-4.85%	8.73%	3.50%	-3.74%	5.37%	4.14%	-3.48%
2023	-2.45%	-2.03%	0.32%	4.06%	2.60%	3.53%	2.94%	-2.53%	2.00%	-2.84%	5.52%	7.94%
2024	-0.03%	1.18%	1.57%	1.24%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%
Avg:	0.38%	-1.18%	-0.27%	2.40%	1.68%	0.61%	3.53%	0.89%	-0.67%	1.36%	1.77%	1.99%
StDev:	3.66	4.49	9.31	5.14	3.16	3.46	4.37	4.37	3.3	3.59	5.19	3.8
Pos%:	30%	40%	70%	70%	67%	44%	89%	56%	33%	78%	56%	67%

Nikkei225 +2.18% in May

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2015	1.28%	6.36%	2.18%	1.63%	5.34%	-1.59%	1.73%	-8.23%	-7.95%	9.75%	3.48%	-3.61%
2016	-7.96%	-8.51%	4.57%	-0.55%	3.41%	-9.63%	6.38%	1.92%	-2.59%	5.93%	5.07%	4.40%
2017	-0.38%	0.41%	-1.10%	1.52%	2.36%	1.95%	-0.54%	-1.40%	3.61%	8.13%	3.24%	0.18%
2018	1.46%	-4.46%	-2.78%	4.72%	-1.18%	0.46%	1.12%	1.38%	5.49%	-9.12%	1.96%	-10.45%
2019	3.79%	2.94%	-0.84%	4.97%	-7.45%	3.28%	1.15%	-3.80%	5.08%	5.38%	1.60%	1.56%
2020	-1.91%	-8.89%	-10.53%	6.75%	8.34%	1.87%	-2.59%	6.59%	0.20%	-0.90%	15.04%	3.82%
2021	0.80%	4.71%	0.73%	-1.26%	0.17%	-0.24%	-5.24%	2.95%	4.85%	-1.90%	-3.71%	3.49%
2022	-6.22%	-1.76%	4.88%	-3.50%	1.61%	-3.25%	5.34%	1.04%	-7.67%	6.36%	1.38%	-6.70%
2023	4.72%	0.43%	2.17%	2.91%	7.04%	7.45%	-0.05%	-1.67%	-2.33%	-3.14%	8.52%	-0.07%
2024	8.43%	7.94%	3.07%	-4.86%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%	NaN%
Avg:	0.40%	-0.08%	0.24%	1.23%	2.18%	0.03%	0.81%	-0.13%	-0.15%	2.28%	4.07%	-0.82%
StDev:	4.9	5.86	4.52	3.78	4.76	4.74	3.59	4.27	5.32	6.29	5.25	5.12
Pos%:	60%	60%	60%	60%	78%	56%	56%	56%	56%	56%	89%	56%



US Market

US : ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐภาคการผลิต เริ่มชะลอตัวลง

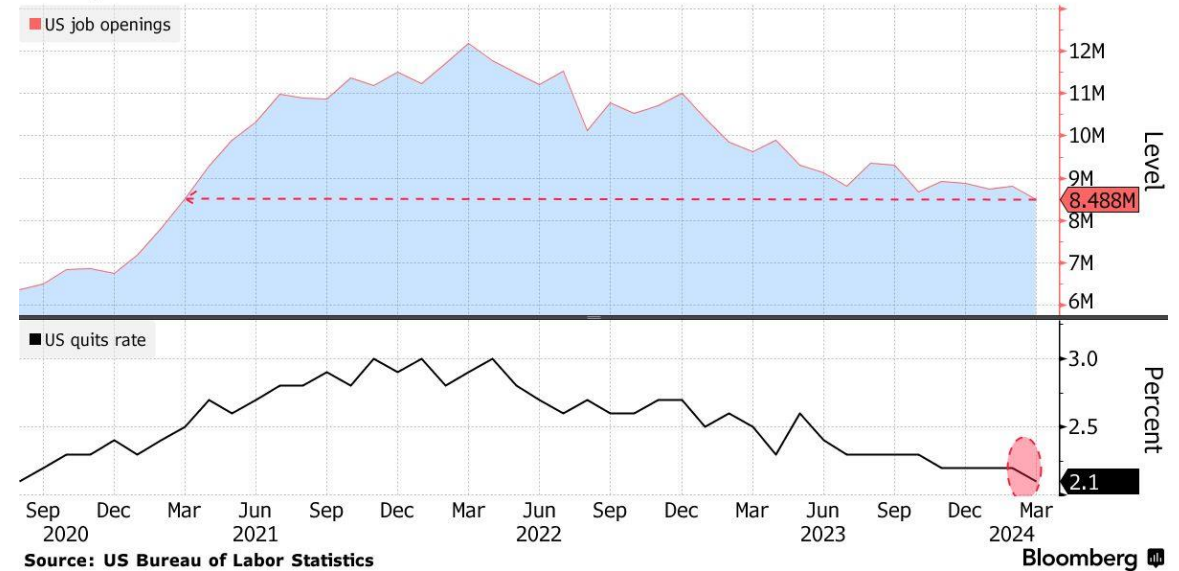
Chart 2: Leading indicator of ISM has rolled over

ISM Manufacturing PMI vs ISM new orders/inventories (pushed forward 3 months)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

US Job Openings Fell in March to the Lowest Since 2021
The quits rate declined to the lowest since 2020

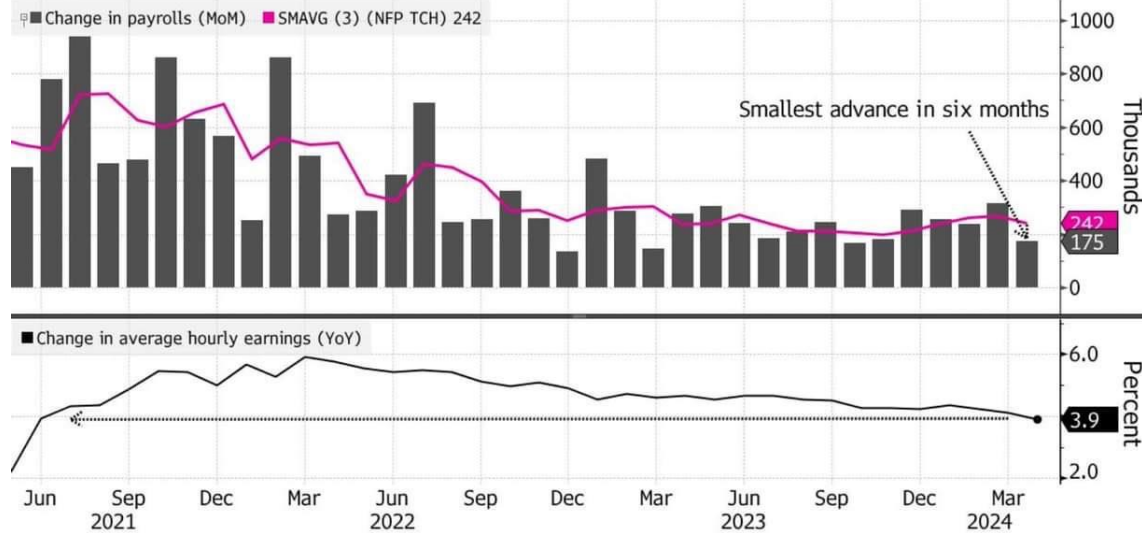


- ตัวเลขเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนแอลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ GDP ที่รายงานก่อนหน้านี้ โดย ISM Manufacturing PMI เดือน เม.ย. ชะลอลงเหลือ 49.2 ซึ่งพลิกกลับมาหดตัวอีกครั้ง โดยปัจจัยหลักมาจากทั้ง Production และ New Order ที่ลดลง
- ตำแหน่งงานเปิดรับ (Job Opening) อยู่ที่ 8.48 ล้านตำแหน่ง ซึ่งต่ำกว่าค่าที่ 8.69 ล้านตำแหน่ง และลดลงจากเดือนก่อน 3.25 แสนตำแหน่งและทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ส.ค. 2020
- ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Nonfarm Employment) เดือน เม.ย. เริ่มชะลอตัวลงเหลือ 1.92 แสนตำแหน่งจากเดือนก่อนที่ 2.08 แสนตำแหน่ง แต่ยังคงสูงกว่าค่าที่ 1.79 แสนตำแหน่ง

US : ตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนตัวลง หนุ่ความหวังลดดอกเบี้ย

US Labor Market Downshifts

Job growth and hourly earnings moderate, while unemployment rate rises to 3.9%

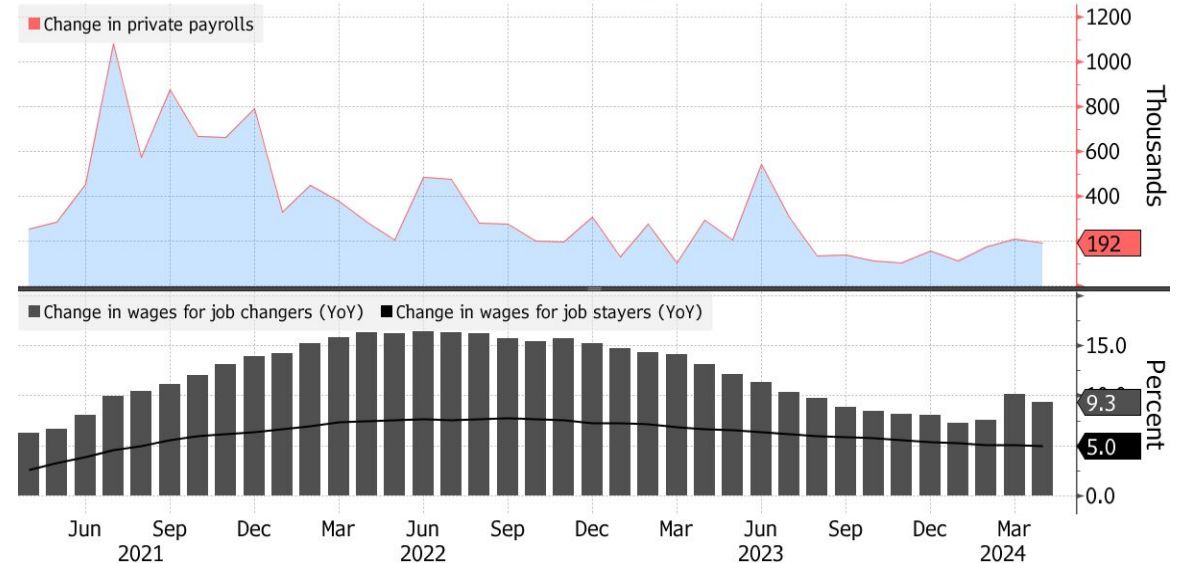


Source: Bureau of Labor Statistics

Bloomberg

US Companies Hire at a Strong Pace in April

Wage growth cooled for workers who changed jobs



Source: ADP Research Institute

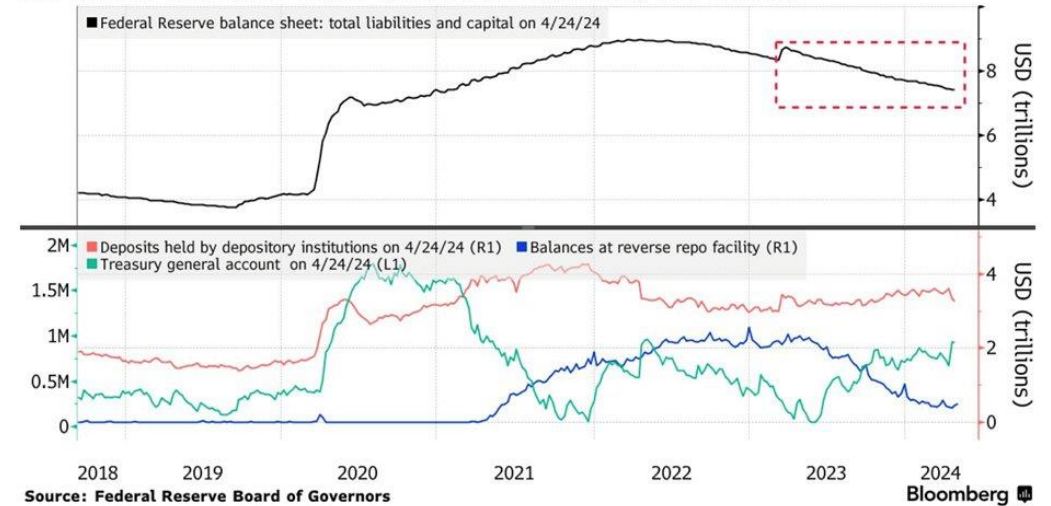
Bloomberg

- ตัวเลขตลาดแรงงานเดือน เม.ย. ส่งสัญญาณอ่อนตัวลงทั้งจำนวนจ้างงาน อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น และค่าจ้างเติบโตชะลอตัวลง ซึ่งช่วยคลายความกังวลด้านเงินเฟ้อจากตลาดแรงงานและหนุ่ความหวัง FED กลับมาลดดอกเบี้ยอีกครั้ง
- การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 1.75 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2.38 แสนตำแหน่ง และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.15 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.9% สูงกว่าคาดและเดือนก่อนที่ 3.8%
- ค่าแรงรายชั่วโมง (Average Hourly Earnings) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 3.9% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 4.0% YoY และลดลงจากครั้งก่อนที่ 4.1% YoY

US : ผลการประชุม FED เป็นบวกระยะสั้น ระยะกลางต้องตามเงินเฟ้อต่อ

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
6/12/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.2%	91.8%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	34.1%	63.4%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	19.6%	49.9%	29.1%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	8.6%	31.7%	41.6%	17.5%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.3%	5.0%	21.4%	37.2%	28.2%	7.8%
1/29/2025	0.0%	0.1%	2.5%	12.7%	28.8%	33.0%	18.7%	4.2%
3/19/2025	0.1%	1.4%	7.9%	21.2%	31.0%	25.5%	11.0%	2.0%
4/30/2025	0.6%	3.9%	13.0%	24.9%	28.9%	20.0%	7.6%	1.2%

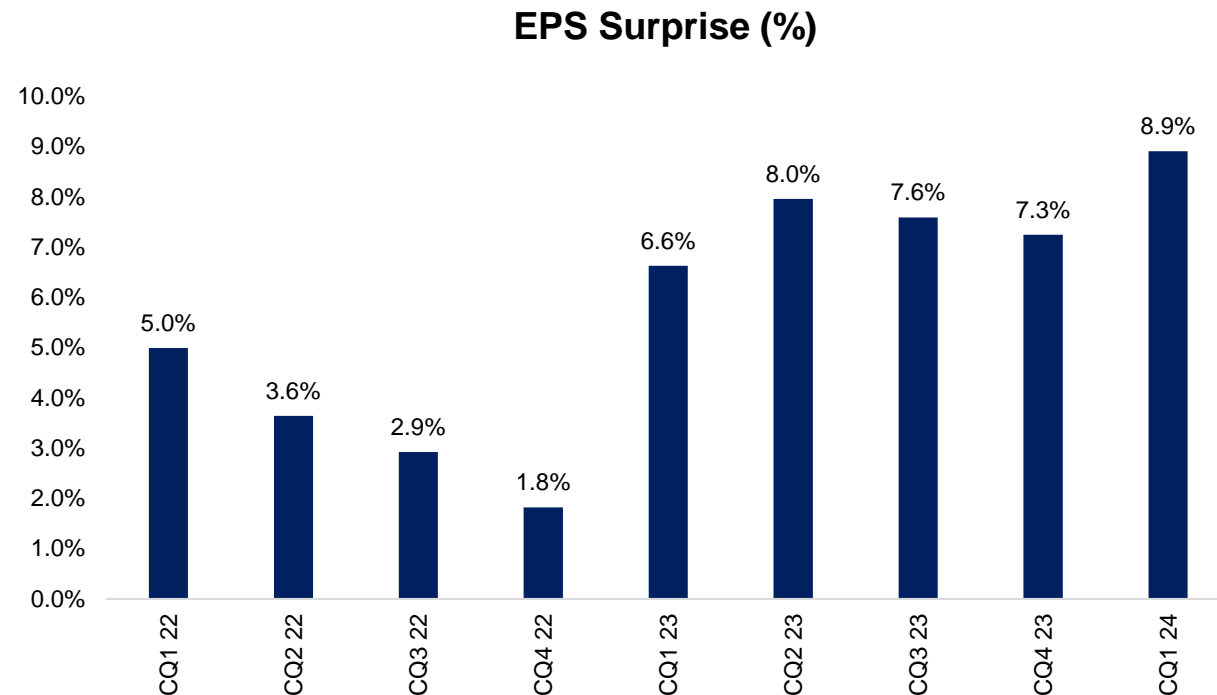
Fed's Unwind Keeps Rolling for Now
It's unclear how much longer quantitative tightening will continue



- ผลการประชุม FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25 – 5.50% ตามคาด โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 6 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม โทนการประชุมไม่ได้เข้มงวดอย่างที่ตลาดกังวล
- FED มีแผนชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) จาก \$9.5 หมื่นล้านต่อเดือน เหลือ \$6.0 หมื่นล้านต่อเดือนซึ่งดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยแบ่งเป็นชะลอการลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลจาก \$6 หมื่นล้านดอลลาร์ เหลือ \$2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่วนแผนการลดตราสาร MBS คงเท่าเดิมที่ \$3.5 หมื่นล้านเท่าเดิม ซึ่งจะมีผลในวันที่ 1 มิ.ย. 2024
- ขณะที่ยังคงให้สัมภาษณ์ Jerome Powell เผยว่ามีโอกาสน้อยมาก (unlikely) ที่จะพลิกกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ช่วยให้ตลาดคลายความกังวลมากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม FED มองว่ายังไม่สมควรที่จะเริ่มลดดอกเบี้ยเนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ระดับสูงและไม่มีหลักฐานที่ชี้ว่าเงินเฟ้อจะลดลง ในขณะที่เศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
- Bank of America ยังคงคาดการณ์การลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนธันวาคม โดยอิงจากแนวคิดที่ว่าเงินเฟ้อจะยังคงทรงตัวและลดลงช้า ด้าน LPL Financial มองผลประชุมเป็นไปตามคาด แต่การที่ FED ชะลอการลดขนาดงบดุลลงนั้นบ่งบอกว่าต้องการผ่อนคลายนโยบาย (easing conditions) มากกว่าที่จะเพิ่มความเข้มงวด

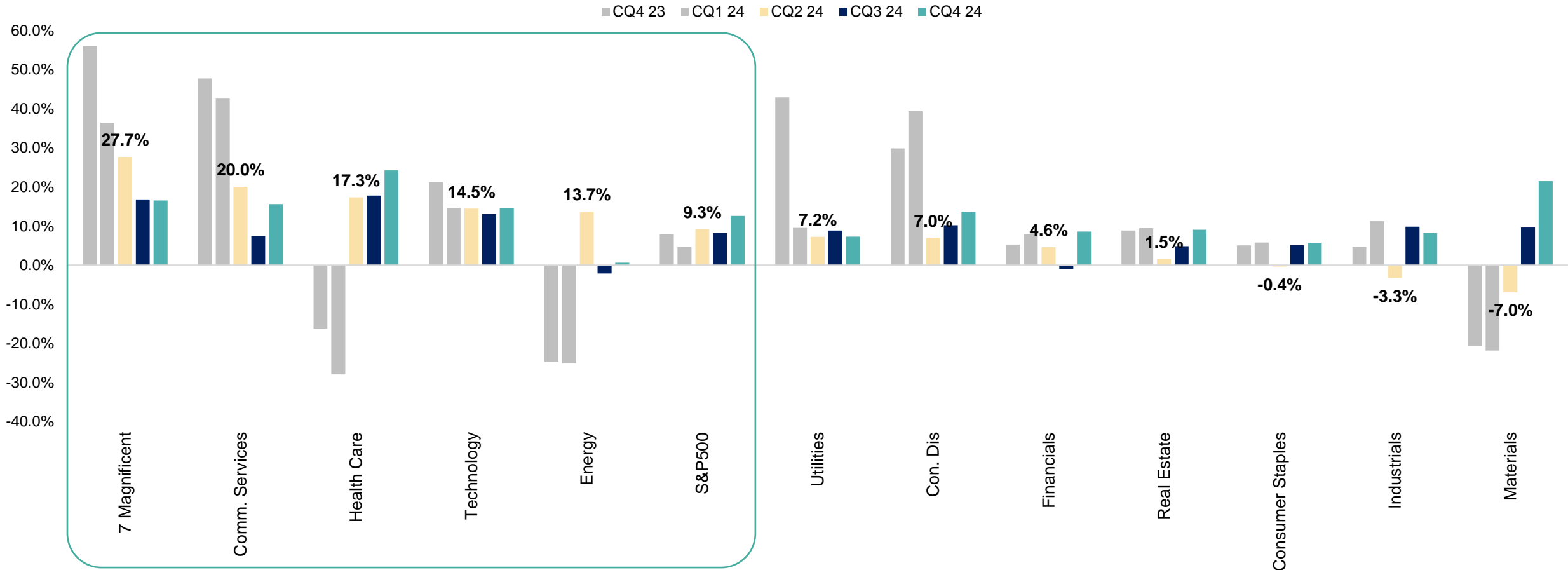
US : ผลประกอบการ 1Q24 ออกมาสูงกว่าคาดมากที่สุดนับตั้งแต่ 1Q22

	Reported	Sales Surprise %	Earnings Surprise %
S&P500	396 499	1.08 %	8.91 %
> Materials	25 28	0.17 %	5.02 %
> Industrials	61 71	0.86 %	13.96 %
> Consumer Staples	26 38	0.31 %	8.38 %
> Energy	23 25	1.95 %	0.50 %
> Technology	58 81	0.93 %	4.71 %
> Consumer Discretionary	37 52	0.30 %	18.27 %
> Communications	14 23	0.53 %	13.94 %
> Financials	54 58	4.14 %	9.24 %
> Health Care	49 63	0.94 %	10.48 %
> Utilities	23 30	(4.85)%	7.17 %
> Real Estate	26 30	1.40 %	2.62 %



- ปัจจุบันดัชนี S&P500 รายงานผลประกอบการ 1Q24 ออกมาแล้ว 396 จาก 500 บริษัท (79%) พบว่า 77% ของบริษัทที่รายงานงบแล้วกำไรสูงกว่า Consensus คาด โดยเฉลี่ยกำไรสูงกว่าคาดที่ 8.91% พลิกกลับมาเร่งตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส รวมถึงมากสุดในรอบ 8 ไตรมาส
- กำไร S&P500 เติบโต 4.6% YoY ใน 1Q24 ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ 7.95% YoY แต่นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรจะโตเร่งตัวขึ้นมาที่ 9.3% YoY ใน 2Q24
- หุ้นทั้ง 11 อุตสาหกรรมในดัชนี S&P500 ออกมาสูงกว่าคาด นำโดยกลุ่ม Consumer Discretionary +18.27%, Industrials +13.96% และ Communication Services +13.94%

US : หุ้กลุ่ม 7 นางฟ้ายังโตสุดใน Q2 / ขณะที่ Healthcare พลิกโตแรง



- Consensus คาด 2Q24 มี 5 อุตสาหกรรมที่เติบโตเด่นกว่าดัชนี S&P500 นำโดยกลุ่ม 7 Magnificent ที่คาดว่าจะโต 27.7% ตามด้วยกลุ่ม Communication Services +20.0% (META, GOOGL) ขณะที่กลุ่ม Healthcare +17.3% พลิกกลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส และกลุ่ม Technology +14.5% เติบโตต่อเนื่อง

US / EU Earnings Outlook 2Q24

Positive

- Tech : TSM, NFLX, SAP, SPOT, TXN, LRCX, SK Hynix, MSFT, GOOGL, SNAP, WDC, KLAC, ASMI, Samsung, NXPI, SMCI, FSLR, PINS, AMZN, QCOM, SQ
- Consumer Disc / Staple / Travel : DAL, UAL, GM, UPS, HLT, CMG, F, RMS, SKX, RCL, PRADA, MONC, DPZ, BKNG
- Non-Tech : C, GS, MS, UNH, ISGR, AXP, V, NEE, BIIB, BNP, BARC, ABBV, LLY, PFE, GSK, NVO, MRNA

Neutral

JPM, WFC, BAC, ASML, MC, CDNS, PEP, META, NOW, CAT, BESI, STM, P911, DBK, SOFI, ON, ADS, PYPL, AMD, EL, CYBR, AAPL, FTNT, NET

Negative

JNJ, TSLA, ENPH, KER, INTC, MA, MAR, SBUX, CVS, EXPE



US : รอ... ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้บกลุ่มเทคโนโลยีและริบ AI

Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- AI / Data center / Software : Amazon, Microsoft, Google, Adobe, ServiceNow, Oracle, SAP, Palantir, Meta
- Semiconductor : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Qualcomm, Micron, Marvell, Texas Instrument
- Advertising & Streaming : Netflix, Disney, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap
- Fintech : Block, PayPal, Adyen
- Memory chip Recovery : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- PC / Hardware / Server Recovery : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Lenovo, Dell, Logitech
- Data Analytics / Cloud Computing (รอประกาศงบ): Datadog, Snowflake, CLOU ETF, ARKW ETF
- Cyber Security (รอประกาศงบ): CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto
- Clean Energy (อุตสาหกรรมยังไม่ฟื้น เลือกซื้อรายตัว) : First Solar, NextEra

US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **Healthcare** : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, Biogen, Amgen, Pfizer, **Pharma ETF (PPH ETF)**
- **Financial** : **American Express, Visa**, BNP Paribas, Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley, **Mastercard**
- **Travel / Consumption** : **Airbnb, Hilton**, Target, LYFT, Uber, Booking, Airbus, TripAdvisor, Trip.com, Monster Beverage, Celsius, **Expedia**
- **Strong Brands** : **LVMH, Estee Lauder, Adidas**, Porsche, L'Oreal, Richemont, Hermes, Decker, Ferrari, Ralph Lauren, Crocs

US : ทอยซื้อสะสมช่วงที่ตลาดย่อตัว S&P500 แนวรับ 5,000 และ 4,800

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ต่อจาก **Earnings growth** ที่ดีกว่าคาดและโตต่อเนื่อง **แต่ตลาดอาจจะผันผวนเป็นช่วงๆจากความกังวล FED** คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด
- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐ และสามารถซื้อเพิ่มได้ที่แนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุดเน้นกลุ่ม **Quality Growth** หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด
- ระวังระวังกลุ่มที่ sensitive ต่ออัตราดอกเบี้ย เช่น Real Estate, REITs, Clean Energy, หุ้นที่มีการะหนี้สูง, หุ้นที่ยังไม่มีผลกำไร
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ฤดูกาลประกาศงบ Q1, ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI (15 พ.ค.)



Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
SAVE spirit	PLTR Palantir	DIS Walt Disney	RIVN RIVIAN	UBER Uber	ARM arm	RBLX ROBLOX	MARA MARATHON DIGITAL HOLDINGS	INSE INSPIRED
KRYS Krystal	SYM symbotic	CELH CELSIUS	ANET ARISTA	SHOP shopify	HOOD Robinhood	GCT GIGACLOUD TECHNOLOGY	SOUN SoundHound	ENB ENBRIDGE
BNTX BIONTECH	LCID LUCID	DDOG DATADOG	UPST Upstart	AERM affirm	ABNB airbnb	WBD WARNER BROS. DISCOVERY	CLSK CLEANSPARK	DOCN DigitalOcean
BRK.B BERKSHIRE HATHAWAY INC.	O REALTY INCOME	CROX crocs	WYNN Wynn RESORTS	ACMR ACM RESEARCH	AMC amc	MPW Medical Properties Trust	U unity	ROAD ROAD CONSTRUCTION PARTNERS INC.
AXSM axsome	HIMS hims hers	NKLA NIKOLA	LYFT lyft	AVDL Avadel	TTD theTradeDesk	SNDL SUNDIAL PLUG	RICK RCI HOSPITALITY HOLDINGS INC.	AMCX AMC NETWORKS
TSN Tyson	RKLB ROCKET LAB	RACE Ferrari	OXY OXY	TM TOYOTA	BYND BEYOND MEAT	PLUG plug	VUZI VUZIX	CRH CRH
JLL JLL	MCHP MICROCHIP	BP bp	TWLO twilio	EMR EMERSON	APP APPLOVIN	CEG Constellation	CWD CALIBER THE WEALTH DEVELOPMENT COMPANY	SHCO SOHO HOUSE
AMR ALPHA METALLURGICAL RESOURCES	AXON AXON	ROK Rockwell Automation	CFLT twilio	EDIT editas MEDICINE	ET ENERGY TRANSFER	CRON CRONOS GROUP	ADMA ADMA BIOLOGICS	DNOW DISTRIBUTION NOW
BCRX bio-cryst	TDC teradata.	GEO GEO The GEO Group, Inc.	TOST toast	PERI Perion	DUOL DUOLINGO	CSIQ CanadianSolar	BLNK blink	ALTI AITi TIEDEMANN GLOSL
BOWL BOWLERO CORPORATION	COHR COHERENT	MKTX Market Axess	ALAB AsteraLabs	ATHM 汽车之家 autohome.com.cn	EXAS EXACT SCIENCES	FUN Cedar Fair	INDI indie	AIRS AirSculpt TECHNOLOGIES



China

CH : Politburo ส่งสัญญาณแก้ปัญหา Supply ในตลาดอสังหา

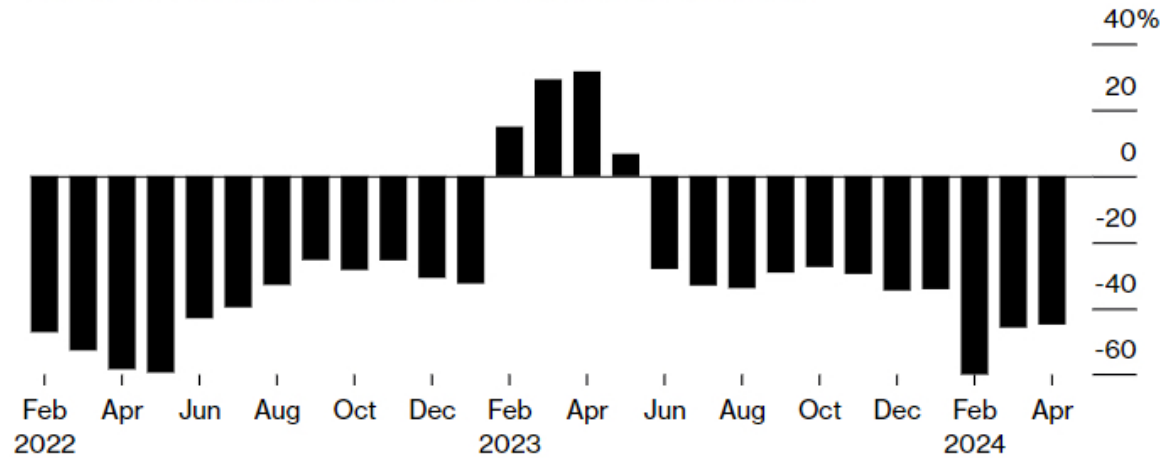
Policy	April 2024	December 2023
Fiscal policy	“Proactive fiscal policy,” “issue and use ultra-long special sovereign bonds at early date,” “maintain necessary fiscal spending intensity”	“Proactive,” “stepped up appropriately”
Monetary policy	“Prudent,” “use flexibly policy tools like interest rate and RRR”	“Prudent,” “flexible, appropriate, targeted and effective”
Macroeconomic policy	“Strengthen the consistency of macroeconomic policy ... strengthen management of expectations”	“Strengthen the consistency of macroeconomic policy and ... public opinion guidance on economic affairs”
Housing policy	“Study policies to digest housing stockpile,” “speed up the building of a new development mode for the real estate market”	“Address risks in the real estate sector,” “speed up the building of a new development mode for the real estate market”

- ผลการประชุม Politburo ออกมาในทิศทางบวกต่อเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยภาครัฐเตรียมออกมาตรการต่างๆ เพื่อแก้ไข **ปัญหาอุปทานล้นตลาดและระดับยอดขายบ้าน** รวมไปถึงเตรียมใช้มาตรการอื่นๆเพิ่มเติม เช่น **การลดดอกเบี้ยและการลดอัตราทุนสำรอง (RRR)** เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ
- ขณะที่สัปดาห์ที่ผ่านมา เมืองเจิ้งตู มณฑลเสฉวน ได้เปิดเผยมาตรการชุดใหม่เพื่อกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การยกเลิกข้อจำกัดสำหรับผู้ซื้อบ้านไปจนถึงการสนับสนุนด้านเงินทุนสำหรับผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ สะท้อนให้เห็นว่า การรักษาเสถียรภาพของตลาดบ้านยังคงเป็นวาระสำคัญ
- ING Bank มองว่า แถลงการณ์จากการประชุมโปลิตบูโรเป็น “สัญญาณที่ดี” ที่แสดงให้เห็นว่า จีนยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และจะช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5% ได้ง่ายขึ้น นอกจากนี้การกล่าวถึงดอกเบี้ยถือเป็นสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น จากเดิมที่ก่อนหน้านี้มุ่งเน้นไปที่การลดอัตราส่วนทุนสำรอง

CH : ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้น / ประชาชนใช้จ่ายน้อย ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ

China Home Sales Slump Continued Despite Support

■ Monthly sales by top 100 developers compared with year earlier

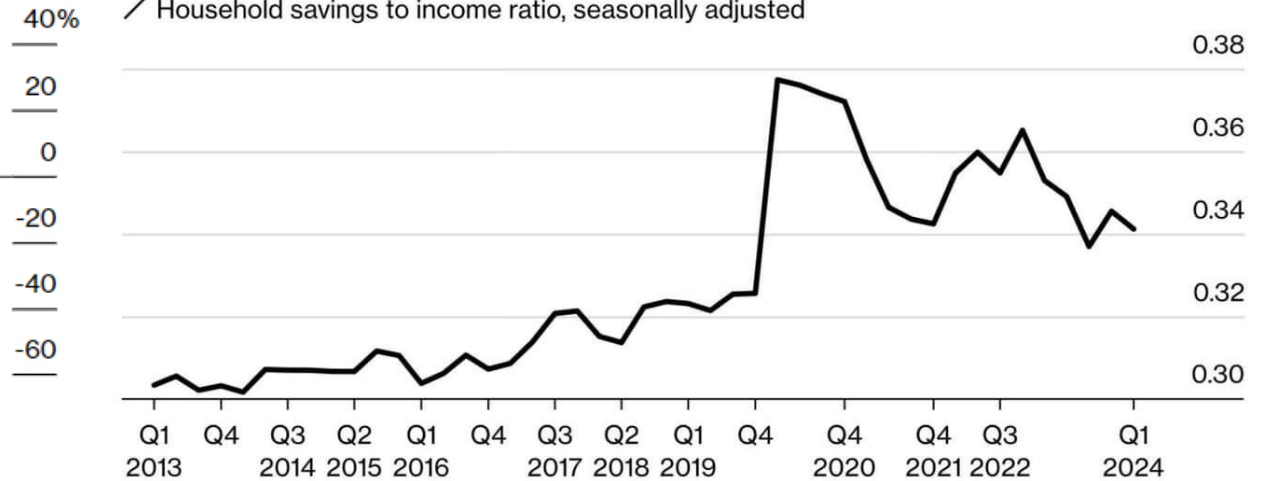


Source: China Real Estate Information Corp.

Chinese Households Cautious About Spending

Household savings rate yet to normalize to pre-pandemic levels

／ Household savings to income ratio, seasonally adjusted

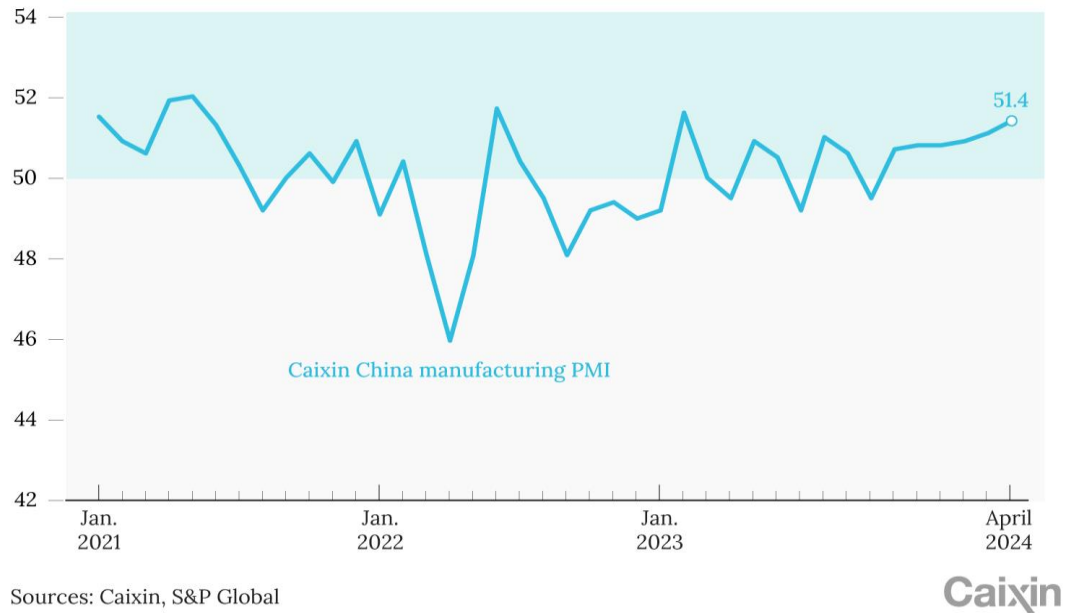


Source: Bloomberg calculations based on data from China's National Bureau of Statistics

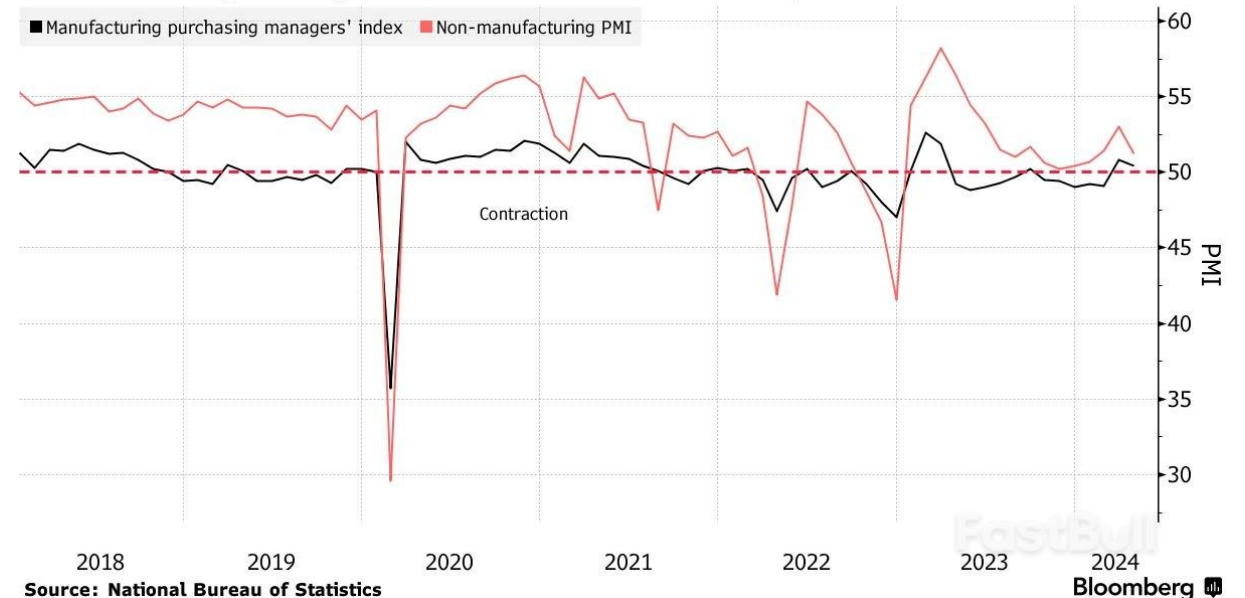
- ถึงแม้ภาครัฐจะผ่อนคลายนโยบายด้านอสังหาริมทรัพย์มาหลายครั้ง แต่ปัจจุบันยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอสังหาในจีน ไม่ว่าจะเป็นราคาบ้านเดือน มี.ค. ที่ยังหดตัว 2.2% YoY ลดลงต่อเนื่องมากแล้ว 9 เดือนติดต่อกัน และหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2015 เช่นเดียวกับยอดขายบ้านเดือน เม.ย. ที่หดตัวมากกว่า 50% รวมถึงหดตัวมาแล้ว 11 เดือนติดต่อกัน
- ขณะที่สำนักสถิติแห่งชาติจีน เผยว่าประชาชนยังมีสัดส่วนการออมต่อรายได้ที่สูงกว่าในอดีต ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นด้านการบริโภคที่ยังไม่กลับมา

CH : ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจยังผสมผสาน สะท้อนการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอ

China's Manufacturing Expansion Accelerates



China's Factory Activity in Best Rising Streak Since Last March Official PMI signals expansion for a second month in April



- ดัชนี Caixin China Manufacturing PMI เดือน เม.ย. อยู่ที่ 51.4 สูงกว่าค่าที่ 51.0 และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 51.1 รวมถึงสูงสุดในรอบ 13 เดือน สะท้อนถึงการผลิตในบริษัทขนาดกลาง – ขนาดเล็กเร่งตัวขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ดัชนี China Manufacturing PMI เดือน เม.ย. อยู่ที่ 50.4 แม้สูงกว่าค่าที่ 50.3 แต่ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 50.8 ขณะที่ Non-Manufacturing PMI (Apr) อยู่ที่ 51.2 น้อยกว่าค่าที่ 52.2 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 53.0 สะท้อนถึงภาคการผลิตและภาคบริการเริ่มชะลอตัวลง ภายหลังสิ้นสุดช่วงเทศกาลเซ็งเม้ง
- ตัวเลขที่ยังออกมาผสมผสาน สะท้อนให้เห็นว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ

CH : ยังซื้อกัน / แนวต้านเชิงพื้นฐาน 19,000 / แนวต้านเทคนิค 20,000

- ซื้อถึงกำไร / ซื้อถัวบริเวณแนวรับดัชนี HSI index ที่ 17,300 เพื่อลุ้นรับรางวัล โดยดัชนีมีแนวต้านพื้นฐาน 19,000 และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 20,000
- แนะนำ **Stop loss** หากหลุด 17,300 จุด (ปรับขึ้นจาก 16,000 จุด)
- ลงทุนใน Structured Note เพื่อลดความเสี่ยงช่วงเศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ชัด
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ยอดนำเข้าส่งออก (9 พ.ค.), ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI (11 พ.ค.)

Hang Seng Index, 1D, TVC O18488.55 H18590.17 L18389.54 C18578.31 +102.38 (+0.55%)
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.
 EMA (200, close, 0, EMA, 20) 17319.72



China Earnings 1Q24 Result

Positive

Li Ning, Anta Sport, Ping An Insurance, Great Wall motor, HKEX, AIA, China Life Insurance, Haier, China Eastern Airline, Midea Group, ICBC, HSBC

Neutral

China Duty Free, Moutai, BYD, Agricultural Bank, Wuliangye, Bank of China, China Merchant Bank, China Construction Bank

Negative

LONGi,





Stock Focus

AMD (AMD US)

การเติบโตของรายได้ Datacenter และ Client ชดเชยกับรายได้ที่หดตัวลงใน Gaming และ Embedded

- Advanced Micro Devices (AMD US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาส 2 ผสมผสาน
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.47 พันล้าน เติบโต 2.24% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.45 พันล้าน
 - แบ่งรายได้หลักจาก Datacenter (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 42.8%) อยู่ที่ \$2.34 พันล้าน เติบโต 2.4% QoQ และ 80% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.31 พันล้าน
 - รายได้ Client (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 25%) อยู่ที่ \$1.37 พันล้าน เติบโต 85% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.29 พันล้าน
 - รายได้ Gaming (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 17%) อยู่ที่ \$922 ล้าน หดตัวลง 32.6% QoQ และ -48% YoY และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$965.5 ล้าน
 - รายได้ Embedded (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 15%) อยู่ที่ \$846 ล้าน หดตัวลง 20% QoQ และ 46% YoY
- โดยอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัวจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 52% และ 21% ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นออกมาตรงคาดขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาดีกว่าคาดที่ 20.8% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.62 เติบโตจาก \$0.60 ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.61

แนวโน้มการเติบโตของ GPU ใน Datacenter มีความสดใสมากยิ่งขึ้นพร้อมกับการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น

- ในช่วง earnings call ผู้บริหารมีความมั่นใจมากขึ้นในยอดขาย GPU สำหรับ Datacenter และได้มีการปรับคาดการณ์รายได้จาก GPU สำหรับทั้งปี ขึ้นมาอยู่ที่ \$4 พันล้าน จากที่เคยมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณ \$3.5/ 2.0 พันล้าน 3/ 6 เดือนที่แล้ว ตามลำดับ
- ถึงแม้รายได้จากฝั่ง Embedded (ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงสุด) จะออกมาต่ำกว่าคาด แต่อัตรากำไรขั้นต้นยังออกมาอยู่ที่ 52.3% ดีกว่าคาดมากถึง 30 bps ขยายตัว 150 bps QoQ และ 230 bps YoY
- คาดว่า product mix จะดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนการขยายตัวของอัตรากำไร โดยอาศัยความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรม Datacenter และการฟื้นตัวของชิป Embedded กับ Gaming
- คาดการณ์ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) จะขยายตัวอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เมื่อเทียบเป็นรายไตรมาส โดยเพิ่มขึ้นจาก 52.3% ในไตรมาส 1 ปี 2024 เป็น 53.3%/53.9%/54.6% ในไตรมาส 2/3/4 ปี 2024 ตามลำดับ

AMD IS UNIQUELY POSITIONED IN AI

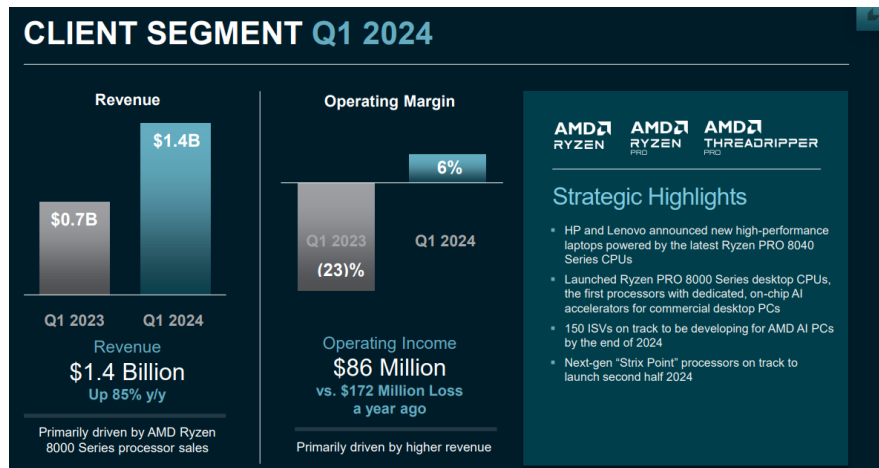
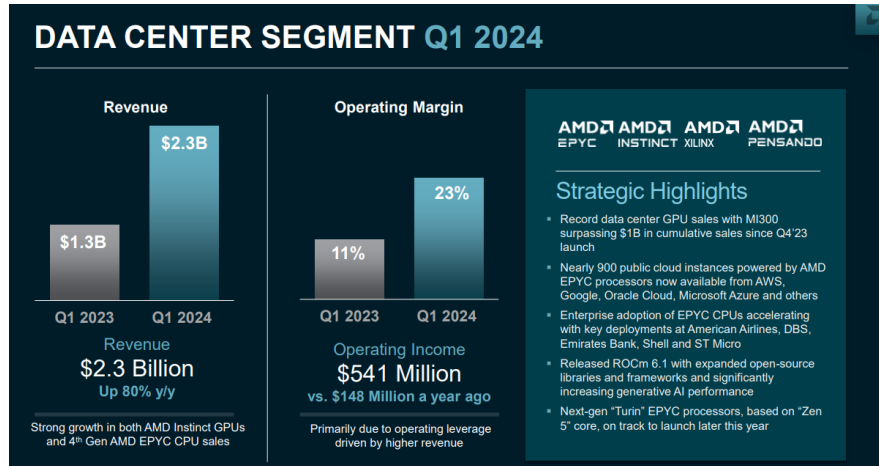
Cloud	HPC	Enterprise	PC	Embedded
AMD Instinct™ MI300X Accelerators	AMD Instinct MI300A Accelerators	AMD Instinct MI300 Accelerators 4th Gen AMD EPYC™ Processors	AMD Ryzen™ 8040 Mobile Processors with Ryzen AI	AMD Versal™ AI Edge Adaptive SoCs
Leadership accelerator for generative AI, LLMs and inferencing	World's first data center APU for HPC and AI	Broad ecosystem of OEM and solution partners	Technology leadership with upgraded on-die AI neural processing unit (NPU)	Single Chip Intelligence at the Edge for all Embedded Markets

ADVANCING END-TO-END AI INFRASTRUCTURE

Q1 2024 FINANCIAL RESULTS - APRIL 30, 2024

AMD together we advance.

AMD (AMD US)



ส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นในหมวดหมู่ Server CPU

- ในไตรมาส 1 AMD มีส่วนแบ่งทางการตลาดในหมวดหมู่ Server CPU ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนได้จากการเติบโตของ AMD ในกลุ่มลูกค้า Enterprise ซึ่งเป็น end-market ที่มีศักยภาพมีสัดส่วนน้อยกว่า Intel
- มากกว่านั้นส่วนแบ่งทางการตลาดของ AMD อาจเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Intel อย่างรวดเร็วยิ่งขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2024 และ 2025 เนื่องจากการฟื้นตัวของ PC และการเปิดตัว Turin (Server CPU) ที่มีสถาปัตยกรรม Zen 5 ที่ผลิตบนชิป TSMC N4 node โดยผู้บริหารเชื่อว่า Turin จะช่วยให้บริษัทสามารถรองรับปริมาณงานที่หลากหลายมากขึ้นและมีแพลตฟอร์มที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจาก partners ของ AMD ที่ใช้ Turin มากกว่า Genoa (Server CPU รุ่นก่อนหน้า) ถึง 30%

ประมาณการไตรมาส 2

- บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้สำหรับไตรมาส 2 จะอยู่ประมาณ \$5.7 พันล้าน (เติบโต 4% QoQ และ 6% YoY) แต่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 1%
- ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น ผู้บริหารมองไว้ที่ 53% (ขยายตัว 70bps QoQ) และสำหรับ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมองไว้ที่ \$1.80 พันล้าน (เติบโต 4% QoQ)
- สำหรับรายหมอดหมู่ ผู้บริหารคาดว่ารายได้จาก Data center จะสามารถเติบโตในอัตราสองหลัก เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- คาดว่ารายได้จาก Client จะเติบโต 3 – 7% QoQ ขณะที่รายได้จากชิป Embedded จะไม่ได้มีการเติบโต QoQ และ Gaming จะหดตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับผลกระทบจากความอ่อนแอของ Desktop GPUs และ semi-Custom SoCs.

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำถือ โดยถึงแม้ผลประกอบการไตรมาสนี้จะออกมาดีกว่าคาดและรายได้จาก Datacenter จะเติบโตได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด แต่เรายังมีความกังวลต่อ 1) การแข่งขันกับ Nvidia ในตลาด GPU สำหรับ Datacenter 2) ความอ่อนแอของชิป Embedded เนื่องจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรม Comms. Infrastructure, Industrial, Automotive 3) ความอ่อนแอของอุตสาหกรรม Gaming ส่งผลให้รายได้มีการหดตัวลงมากกว่า 65% จาก จุดสูงสุดไตรมาส 1 ของปี 2022

AMD (AMD US)

AMD Advanced Micro Devices Inc.

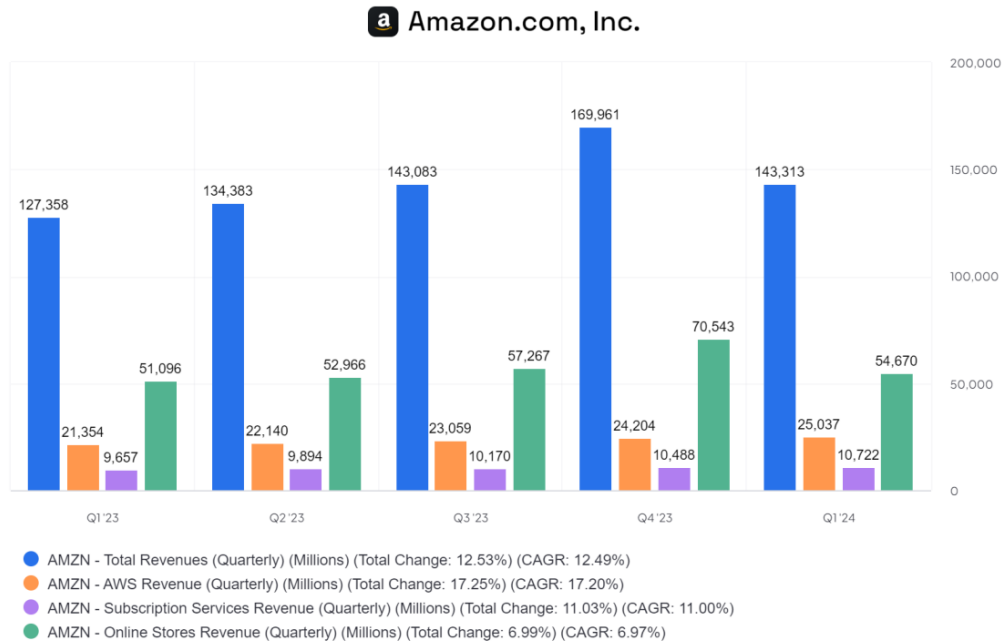
Technology • Semiconductors • USA • NASD

May 02 - 04:00PM ET

146.16 +1.89 ↑
1.31%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: \$176) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 1 และ ประมาณการไตรมาส 2 ออกมาตรงกับคาด โดยความสนใจของนักลงทุนจะอยู่ที่ธุรกิจ AI
- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler (Overweight: \$270) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 1 ได้แรงหนุนจากชิป MI300 และธุรกิจ Datacenter แต่ถูกกดดันด้วยรายได้ในฝั่ง Gaming และ Embedded

Amazon (AMZN US)



Powered by **FinChat**

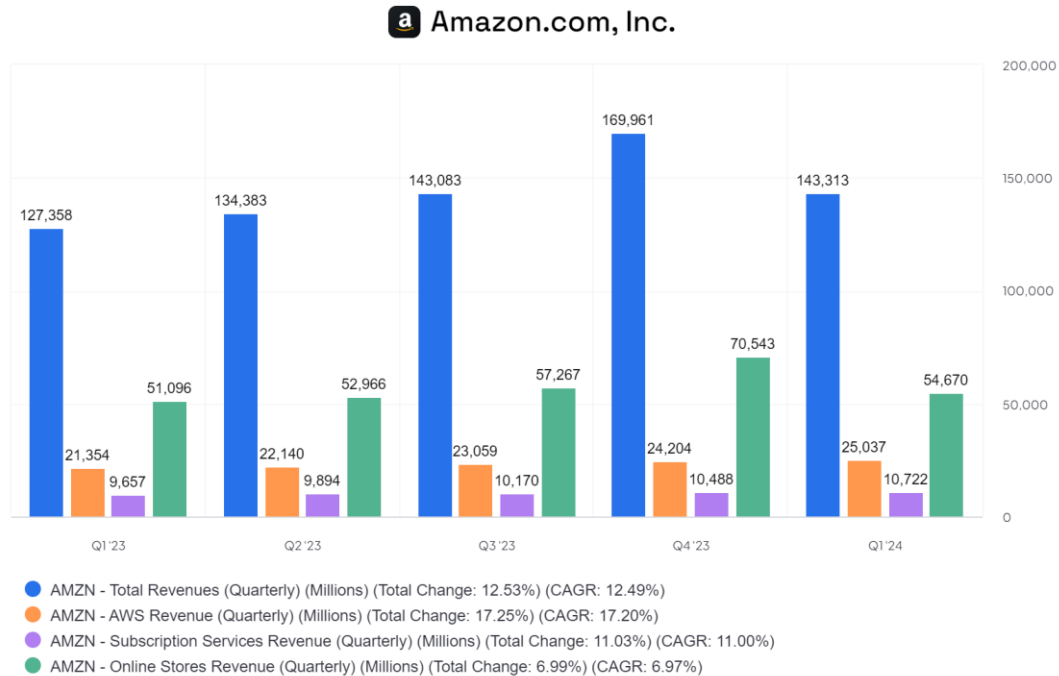
รายได้รวมเติบโตได้ดีกว่าคาด พร้อมกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 2 หลักที่ 10.68% เป็นครั้งแรก

- ผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.43 แสนล้าน เติบโต 12.53% YoY และดีกว่าคาดที่ \$1.43 แสนล้าน
- แบ่งเป็นรายได้หลักจาก Online Stores (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 38%) เติบโต 7.0% YoY อยู่ที่ \$5.47 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$5.48 หมื่นล้าน รายได้ Third-Party Seller Services (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 24%) อยู่ที่ \$3.46 หมื่นล้าน เติบโต 16% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้จากธุรกิจ cloud computing อย่าง AWS (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 18%) เติบโต 3.44% QoQ และ 17.25% YoY อยู่ที่ \$2.50 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$2.41 หมื่นล้าน รายได้ Advertising (มีส่วนรายได้อยู่ที่ 8%) เติบโต 24% YoY อยู่ที่ \$1.18 หมื่นล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.17 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 10.68% ขยายตัวจาก 3.75% ไตรมาสก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ 7.63% ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.98 เติบโต 216.13% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.83

ธุรกิจคลาวด์เติบโตเร่งตัวขึ้น ด้วยความต้องการของ AI ที่เพิ่มขึ้น หนุนอัตรากำไรขยายตัว

- การเติบโตของกำไรที่โดดเด่นนั้นได้แรงหนุนจากการเติบโตในหลากหลายธุรกิจที่ทำได้อย่างโดดเด่น โดยเฉพาะการเร่งตัวของ AWS ที่เห็นความต้องการอย่างแข็งแกร่งสำหรับลูกค้าในฝั่ง AWS จากการทำสัญญาระยะยาวพร้อมกับขนาดสัญญาที่ใหญ่ขึ้น ที่มาพร้อมกับ generative AI ที่เป็นส่วนประกอบ ทำให้ runrate ของ AWS ปัจจุบันอยู่ที่ \$1 แสนล้านต่อปีแล้ว หนุนอัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวมากที่สุดตั้งแต่บริษัทมีการรายงานรายได้ของธุรกิจคลาวด์อยู่ที่ 37.6% พ้นตัวจากช่วงปีที่ผ่านมามาก่อนหน้านี้ธุรกิจพบกับการเติบโตที่ชะลอตัวลงเนื่องจากหลายๆบริษัทมีการลดการใช้จ่ายทางด้าน IT เนื่องจากมีการใช้ไปอย่างมากในช่วงโควิด

Amazon (AMZN US)



Powered by **FinChat**

มองรายได้ไตรมาส 2 พลาดจากนักวิเคราะห์คาดเนื่องจากผลกระทบจากค่าเงินและการระมัดระวังต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค

- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่า รายได้รวมจะออกมาอยู่ระหว่าง \$1.44 – 1.49 แสนล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.50 แสนล้าน เนื่องจากมีการรวมผลกระทบจากค่าเงินเข้ามาเกี่ยวข้องที่ส่งผลให้หดตัวลง 60bps พร้อมกับการระมัดระวังต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคในธุรกิจหลักอย่าง e-commerce ที่ยังคงเห็นถึงการใช้จ่ายแต่มาพร้อมกับกับความระมัดระวังต่อเนื่อง ขณะที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานออกมาตรงคาดระหว่าง \$1.0 – 1.4 หมื่นล้าน
- ผู้บริหารมองว่าเงินลงทุน (CapEx) ในปีนี้จะเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เพื่อเร่งลงทุนในโครงสร้างด้านเทคโนโลยี สำหรับการรองรับความต้องการที่เติบโตในงานที่เกี่ยวข้องกับ AI และการเพิ่มความสามารถทางด้าน AI ของ AWS อย่างไรก็ตามแม้การลงทุนจะเพิ่มขึ้น แต่ผู้บริหารยังมีมุมมองที่ดีต่อกระแสเงินสดของบริษัทในปัจจุบัน

มุมมองการลงทุน

- ทางทีมกลยุทธ์แนะนำถือ let profit run เนื่องจากเรามองบริษัทยังคงได้ประโยชน์ จากการเติบโตที่เร่งตัวของธุรกิจคลาวด์ด้วยความสามารถของ AI พร้อมกับอัตรากำไรที่ขยายตัวขึ้น เช่นเดียวกับมุมมองในระยะยาว จากการเติบโตที่ผสมผสานในหลากหลายธุรกิจ และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทมีการลงทุนอย่างหนักในส่วนของเครือข่ายด้าน logistics ที่ทำให้มีการขนส่งที่รวดเร็วและมีต้นทุนค่าใช้จ่ายที่น้อยลง ธุรกิจคลาวด์ก็ได้แรงหนุนจากการปรับใช้ AI รวมถึงธุรกิจ advertising ที่มีอัตรากำไรสูงและมีการขยายขนาดอย่างต่อเนื่อง

Amazon (AMZN US)

AMZN Amazon.com Inc.

Consumer Cyclical • Internet Retail • USA • NASD

May 02 • 04:00PM ET

184.72 +5.72 ↑
3.20%

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

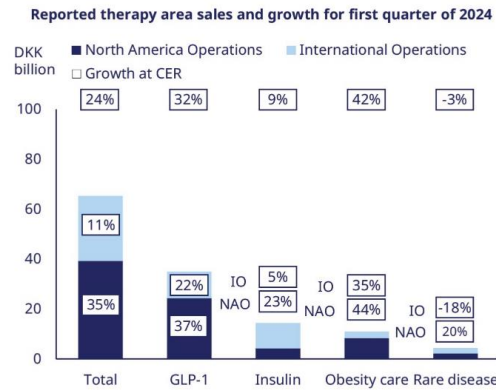
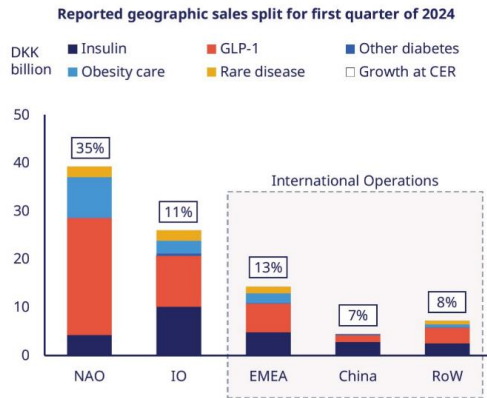


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight: \$240) มองแนวโน้มการเติบโตของ AWS ยังแข็งแกร่ง แต่ต้องแลกมาด้วย CAPEX ที่เพิ่มขึ้นในปี 2024
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$245) มองว่าธุรกิจ Datacenter ของบริษัทมีการเติบโตของรายได้อย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจาก ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นของ AWS

Novo Nordisk (NVO US)

Sales growth of 24% driven by both operating units



*Other diabetes' is included in Total
 IO: International Operations; EMEA: Europe, Middle East and Africa; China: Mainland China, Hong Kong and Taiwan; RoW: Rest of World; NAO: North America Operations; CER: Constant exchange rates
 Note: Unless otherwise specified, sales growth rates are at CER

สรุปภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

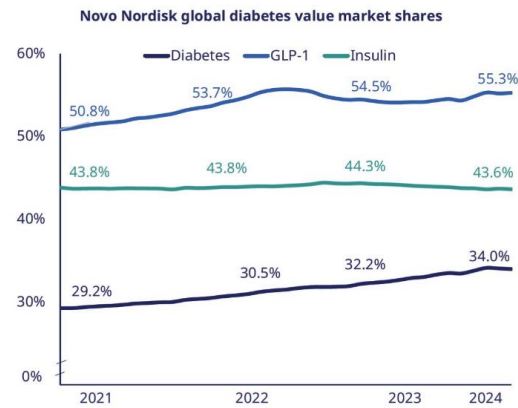
- บริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ของยา Ozempic ที่ออกมาดีกว่าคาด ช่วยชดเชยรายได้ของ Wegovy ที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ DKK 6.53 หมื่นล้าน เติบโต 22.45% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ DKK 6.38 หมื่นล้าน
 - แบ่งรายได้หลักจากยารักษาโรคเบาหวานอย่าง Ozempic ที่มีรายได้อยู่ที่ DKK 2.78 หมื่นล้าน เติบโต 41.60% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ DKK 2.70 หมื่นล้าน
 - รายได้จากยารักษาโรคอ้วนอย่าง Wegovy อยู่ที่ DKK 9.38 พันล้าน เติบโต 105.5% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ DKK 1.06 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 0.10% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 84.80% ตีกว่าคาดที่ 84.72% มากไปกว่านั้นอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาอยู่ที่ 48.73% ซึ่งขยายตัวจากปีก่อนหน้าเช่นกันและตีกว่าคาดที่ 45.18%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ DKK 5.68 เติบโต 29.38% YoY ตีกว่าคาดที่ DKK 5.23 ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้สำหรับทั้งปีขึ้นจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 18 – 26% มาอยู่ในกรอบ 19 – 27% ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 25.9%

การเติบโตที่แข็งแกร่งและส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น

- รายได้รวมของบริษัทมีการเติบโต 24% YoY (ไม่รวมผลกระทบค่าเงิน) โดยการเติบโตของรายได้ในครั้งนี้ได้รับแรงหนุนมาจากยาในกลุ่ม GLP-1 (มีส่วนส่วนรายได้มากที่สุด) เติบโต 32% ตามมาด้วย Insulin/ Obesity Care/ Rare Disease ที่มีการเติบโต 9/ 42/ -3% ตามลำดับ
- ในส่วนของรายได้ตามภูมิภาค รายได้จากอเมริกาเหนือยังมีสัดส่วนที่มากที่สุดและมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ 35% ตามมาด้วย EMEA/ จีน และ ประเทศที่เหลือ ที่มีการเติบโต 13%/ 7% และ 8% ตามลำดับ
- Novo Nordisk ยังสามารถรักษาความเป็นผู้นำโดยมีส่วนส่วนทางการตลาดของยาในกลุ่ม GLP-1 ที่ 55.3% เติบโต 0.8% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของยารักษาโรคเบาหวานขยายตัว 1.8% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 34% ซึ่งบรรลุเป้าหมายที่ผู้บริหารตั้งเป้าไว้ว่าจะมีส่วนแบ่งมากถึง 1/3 ของตลาดภายในปี 2025

Novo Nordisk (NVO US)

Diabetes value market leadership reached 34%



Diabetes value market leadership expansion driven by the GLP-1 franchise

Diabetes care sales grew by 24% (CER) with global value market share increase driven by market share gains in both IO and NAO.

- Global diabetes value market share increased by 1.8%-points to 34.0%
- Exceeded strategic aspiration for 2025 by achieving a global diabetes market value of more than 1/3
- Novo Nordisk continues to be the global market leader in the GLP-1 segment with a 55.3% value market share
- Estimated global GLP-1 share of total diabetes prescriptions is 6.2%

CER: Constant exchange rates; IO: International Operations; NAO: North America Operations
Note: Sales growth rates are at CER
Source: IQVIA MAT, Feb 2024 (Spot rate); Volume growth based on Moving Annual Total (MAT); Market values are based on the list prices

รายได้ Wegovy ออกมาต่ำกว่าคาดแต่ความต้องการยังสูงอยู่

- ถึงแม้รายได้ Wegovy ที่เติบโต 105.50% จากปีก่อนหน้า จะออกมาต่ำกว่าคาด 11% เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับลดราคาจำหน่ายของยาลงเพียงเล็กน้อยเพื่อแข่งขันกับคู่แข่งอย่าง Eli Lilly ที่เพิ่งมีการเปิดตัวยาลดน้ำหนัก Zepbound ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา และ บริษัทยังประสบปัญหาจากฝั่งอุปทานที่ตึงตัว
- โดยเมื่อพูดถึงประเด็นเรื่องการปรับลดราคาในครั้งนี้ ดูเป็นเพียงปัจจัยกดดันระยะสั้น เนื่องจากบริษัทยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้อยู่ในระดับสูงที่ 84.80% ซึ่งไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่เรื่องปัญหาอุปทาน Novo Nordisk เกิดขึ้นจากอุปสงค์ที่มากกว่าอุปทาน
- โดยผู้บริหารกล่าวว่าขณะนี้ผู้ป่วยชาวอเมริกันมากกว่า 2.50 หมื่นคนเริ่มต้นใช้ยา Wegovy ต่อสัปดาห์ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากประมาณ 5,000 คนในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตามบริษัทก็มีแผนการขยายกำลังการผลิตโดยจะลงทุนมากถึง \$6.4 พันล้าน ซึ่งไม่รวมอีก \$1.10 หมื่นล้าน ที่จะเข้าซื้อกิจการโรงงานผลิตจำนวน 3 แห่งของ Catalent เพื่อเร่งกำลังการผลิตให้เพียงพอต่อความต้องการในอนาคต

ปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้และกำไรจากการดำเนินงานขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของ Ozempic และ Wegovy

- ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีขึ้น จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโตในช่วง 18 – 26% มาอยู่ที่ 19 – 27% มากกว่านั้นผู้บริหารยังได้ปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานขึ้นจาก 21 – 29% มาอยู่ที่ 22 – 30% โดยทั้งสองรายการออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด

มุมมองการลงทุน

- ทางทีมกลยุทธ์ยังคงแนะนำถือ let profit run ถึงแม้ราคาอาจมีการปรับตัวลง จากปัจจัยกดดันของยอดขายของ wegovy ที่รายงานออกมาพลาดจากที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาด อย่างไรก็ตามเรามองเป็นเพียงปัจจัยกดดันระยะสั้น เนื่องจากบริษัทยังคงได้ประโยชน์จากการเติบโตที่แข็งแกร่ง ที่ได้แรงหนุนจากความต้องการในยา Ozempic และ Wegovy ที่ยังอยู่ในระดับสูง พร้อมกับปรับคาดการณ์แนวโน้มสำหรับทั้งปีขึ้น มากกว่านั้นบริษัทยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมและมีแผนขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคในอนาคต

Novo Nordisk (NVO US)

NVO Novo Nordisk ADR

Healthcare · Biotechnology · Denmark · NYSE

May 02 - 04:00PM ET

124.02 -5.19 ↓
-4.02%


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



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก BMO (Outperform) มองผลประกอบการไตรมาส 1 ที่ออกมาดีกว่าคาดได้รับแรงหนุนจากยาในกลุ่ม GLP- 1 กับ insulin มากไปกว่านั้นยอดขาย Wegovy ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเกิดจากปัญหาในฝั่งอุปทาน
- นักวิเคราะห์จาก Oddo (Neutral) มองว่ายาโรคเบาหวานมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง ขณะยาโรคอ้วนออกมาต่ำกว่าคาด

Apple (AAPL US)



Consensus Gurus

SAAPL - 2Q'24	Actual	Consensus	Beat/Miss	Δ	Prior Year	Y/Y
Revenues	90,753	90,325	Beat	0.5%	94,836	(4.3%)
Products	66,886	66,950	Miss	(0.1%)	73,929	(9.5%)
iPhone	45,963	45,725	Beat	0.5%	51,334	(10.5%)
Mac	7,451	6,785	Beat	9.8%	7,168	3.9%
iPad	5,559	5,915	Miss	(6.0%)	6,670	(16.7%)
Wrbls, Home, Access.	7,913	8,285	Miss	(4.5%)	8,757	(9.6%)
Services	23,867	23,285	Beat	2.5%	20,907	14.2%
China Revenues	16,372	15,850	Beat	3.3%	17,812	(8.1%)
Gross Profit	42,271	42,091	Beat	0.4%	41,976	0.7%
Gross Margin	46.6%	46.6%	Miss	(2 bps)	44.3%	232 bps
Operating Income	27,900	27,910	Miss	(0.0%)	28,318	(1.5%)
Operating Margin	30.7%	30.9%	Miss	(16 bps)	29.9%	88 bps
EPS	\$1.53	\$1.50	Beat	2.0%	\$1.52	0.7%
Free Cash Flow	20,694	18,600	Beat	11.3%	25,644	(19.3%)

*\$ Metrics in MM except EPS @ConsensusGurus


รายได้รวมปรับตัวลดลง จากยอดขายหลักอย่าง iPhone ที่หดตัว

- บริษัทเผยแพร่รายได้รวมอยู่ที่ \$9.08 หมื่นล้าน ลดลง 4% YoY ตีกว่าคาดที่ \$9.00 หมื่นล้าน
 - แบ่งเป็นรายได้จากในส่วนของ Products ที่รวมทั้งรายได้จาก iPhone อยู่ที่ \$4.60 หมื่นล้าน ลดลง 10.5% YoY ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาด รายได้ Mac อยู่ที่ \$7.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3.9% YoY ตีกว่าคาดที่ \$6.86 พันล้าน รายได้ iPad อยู่ที่ \$5.56 พันล้าน ลดลง 16.6% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$5.91 พันล้าน และ รายได้สินค้าอื่นๆอยู่ที่ \$7.9 พันล้าน ลดลง 9.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$8.08 พันล้าน
 - ขณะที่รายได้ในส่วนของ Services ยังคงทำได้ยอดเยี่ยมทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ \$2.39 หมื่นล้าน สะท้อนการเติบโตในระดับสองหลักที่ 14% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.33 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 46.6% เท่ากับคาด และ EPS อยู่ที่ \$1.53 ตีกว่าคาดที่ \$1.50
- นอกจากนั้นบริษัทมีการประกาศถึงแผนซื้อหุ้นคืนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$1.10 แสนล้าน มากกว่าในรอบ 3 ปีล่าสุดที่ซื้อหุ้นคืนปีละ \$9 หมื่นล้าน สะท้อนแนวโน้มกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งในอนาคต และจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$0.25 ต่อหุ้น จากเดิมที่ 24 เซนต์ต่อหุ้น

รายได้ในจีนหดตัวน้อยกว่าคาด

- รายได้ในประเทศจีน ออกมาอยู่ที่ \$1.64 หมื่นล้าน ถึงแม้จะปรับตัวลดลง 8.1% YoY แต่ถือว่าเป็นการปรับตัวลดลงน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และปรับตัวได้ดีกว่าไตรมาสก่อน ที่ลดลง 13% YoY หลังจากต้องเผชิญกับการแข่งขันที่สูง จากคู่แข่งอย่างทาง Huawei ที่มีการเปิดตัวมือถือพรีเมียมเพื่อแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดในช่วงที่ผ่านมา

Apple (AAPL US)



\$AAPL - 2Q'24	Actual	Consensus	Beat/Miss	Δ	Prior Year	Y/Y
Revenues	90,753	90,325	Beat	0.5%	94,836	(4.3%)
Products	66,886	66,950	Miss	(0.1%)	73,929	(9.5%)
iPhone	45,963	45,725	Beat	0.5%	51,334	(10.5%)
Mac	7,451	6,785	Beat	9.8%	7,168	3.9%
iPad	5,559	5,915	Miss	(6.0%)	6,670	(16.7%)
Wrbls, Home, Access.	7,913	8,285	Miss	(4.5%)	8,757	(9.6%)
Services	23,867	23,285	Beat	2.5%	20,907	14.2%
China Revenues	16,372	15,850	Beat	3.3%	17,812	(8.1%)
Gross Profit	42,271	42,091	Beat	0.4%	41,976	0.7%
Gross Margin	46.6%	46.6%	Miss	(2 bps)	44.3%	232 bps
Operating Income	27,900	27,910	Miss	(0.0%)	28,318	(1.5%)
Operating Margin	30.7%	30.9%	Miss	(16 bps)	29.9%	88 bps
EPS	\$1.53	\$1.50	Beat	2.0%	\$1.52	0.7%
Free Cash Flow	20,694	18,600	Beat	11.3%	25,644	(19.3%)

*\$ Metrics in MM except EPS @ConsensusGurus

อัตรากำไรได้แรงหนุนจากในส่วนของธุรกิจ Services ชดเชยกับการหดตัวในส่วนของ Products

- ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรนั้น ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรในส่วนของ Services อยู่ที่ระดับ 74.6% เพิ่มขึ้น 180 bps QoQ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตในบริการที่มีอัตรากำไรสูงอย่างเช่น advertising และ App Store การเติบโตในบริการที่มีต้นทุนคงที่ที่สูง (operating leverage) อย่าง iCloud, Payments และ TV+ ล้วนแล้วแต่จะเป็นตัวช่วยหนุนอัตรากำไรที่มีความยั่งยืน
- ช่วยชดเชยกับอัตรากำไรในส่วนของ Product ที่ลดลงมาอยู่ที่ 36.6% ปรับตัวลง 280 bps QoQ เนื่องจากส่วนนี้มาจากผลกระทบจากตามฤดูกาลเนื่องจากไตรมาสก่อนได้รับแรงหนุนจากยอดขายในช่วงวันหยุด นอกจากนั้นยังถูกกดดันจากยอดขายที่หดตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2020

ไตรมาส 3 คาดรายได้พลิกกลับมาเติบโต YoY พร้อมกับลุ้นการเปิดตัวสินค้าใหม่ และความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับ AI

- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดว่าจะเติบโตเพิ่มขึ้นในระดับ low single digits เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- มองรายได้ Service จะยังเติบโตในระดับสองหลัก เช่นเดียวกับรายได้จาก iPad ที่มองว่าจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต ที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเปิดตัว iPad Pro ใหม่ 2 รุ่นสำหรับหน้าจอขนาด 13 นิ้ว และ 11 นิ้ว ที่มาพร้อมกับจอ OLED รวมกับการเปิดตัว magic keyboard และ pencil ใหม่ ในงาน Let Loose ที่จะจัดขึ้นพิเศษในวันที่ 7 พฤษภาคม นอกจากนั้นบริษัทมองอัตรากำไรขึ้นอยู่กับ 45.5%-46.5%

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัว หลังจากเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีของรายได้รวมที่คาดว่าจะพลิกกลับมาเติบโตในไตรมาส 3 ด้วยแรงหนุนจากการเติบโตในส่วนของ Services และ การเปิดตัว Products ใหม่ พร้อมกับเซกเมนต์หนุนจากการริเริ่ม AI ที่คาดว่าบริษัทจะมีรายละเอียดที่ชัดเจนมากขึ้น ที่จะเผยในงาน Worldwide Developers Conference (WWDC) ที่ Apple จัดขึ้นในทุกๆปี โดยปีนี้จะเริ่มจัดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 มิถุนายน จนถึงวันที่ 14 มิถุนายน รวมถึงการเจรจาเกี่ยวกับทั้งทาง OpenAI และ Google ในการนำ chatbot มาใช้ใน iOS18 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพความสามารถทางด้าน AI สำหรับสินค้า iPhone
- ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E (NTM) 25.07 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 24.86 เท่า

Apple (AAPL US)

AAPL Apple Inc

Technology • Consumer Electronics • USA • NASD

May 02 • 04:00PM ET
173.03 +3.73 ↑
 2.20%

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

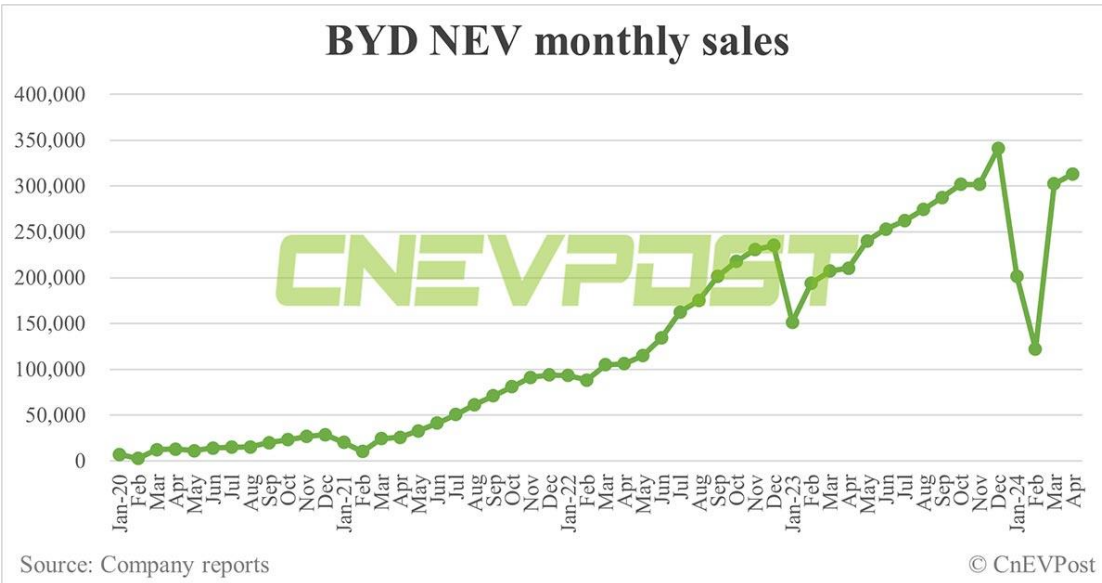


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$210) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสนี้ออกมาดีกว่าคาดในทุกหมวดหมู่ มากไปกว่านั้นยังประกาศแผนการทำ share- buyback มากถึง \$1.10 แสนล้าน ซึ่งสูงกว่าปีก่อนหน้าที่ \$9 หมื่นล้าน
- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$220) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสนี้ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ในจีนหดตัวลงน้อยกว่าคาด

BYD (1211 HK)

BYD NEV monthly sales



รายได้เติบโตในอัตราชะลอตัวลง ท่ามกลางการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูง

- บริษัทเผยไตรมาส 1 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.25 แสนล้านบาท เติบโต 3.9% YoY น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 1.33 แสนล้านบาท จากยอดส่งมอบทั้งหมดอยู่ที่ 6.26 แสนคัน เติบโตเพียง 13.44% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 6.34 แสนคัน พร้อมกับการปรับลดราคารถยนต์ในหลากหลายรุ่นเดิมที่มีอยู่ 5%-20% ท่ามกลางการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดรถยนต์ NEV จีนในไตรมาส 1 อยู่ที่ 32.2% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 36.8% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ที่ 31.9%

การเติบโตในตลาดต่างประเทศ พร้อมกับแบรนด์ระดับพรีเมียมช่วยหนุนความสามารถในอนาคต

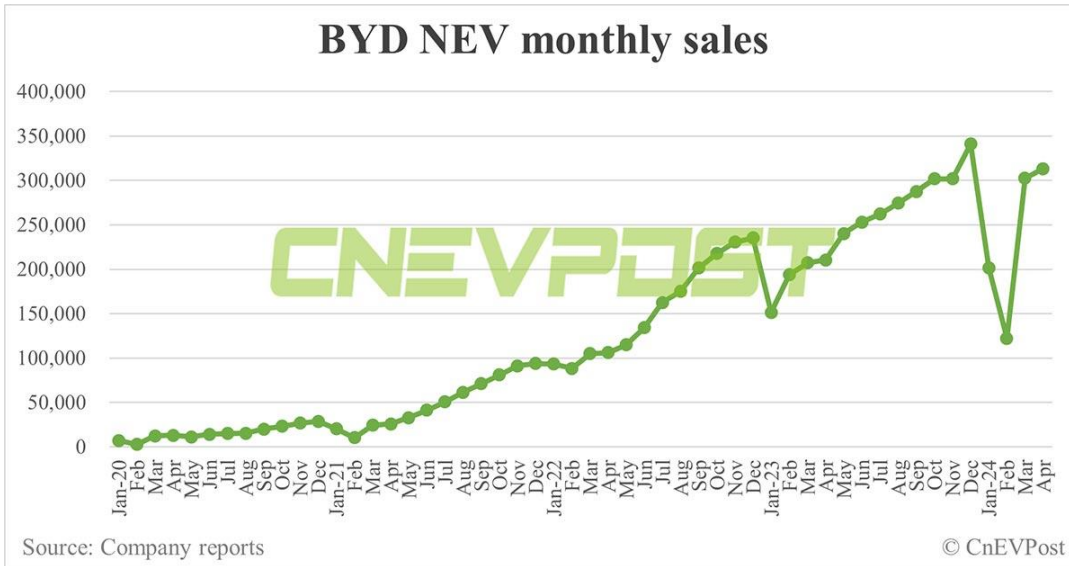
- อย่างไรก็ตามเมื่อดูถึงยอดส่งออกก็ยังแสดงให้เห็นถึงการเติบโตได้ดีอยู่ที่ 98,000 คัน เพิ่มขึ้น 153% YoY และมีสัดส่วน 15.7% จากจำนวนยอดขายทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 7.1% และ จากไตรมาสก่อนที่ 10.3% แสดงให้เห็นถึงการขยายไปตลาดต่างประเทศ เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายนอกเหนือจากในประเทศที่เริ่มเห็นการเติบโตในอัตราเร่งที่ลดลง
- ขณะที่สัดส่วนยอดขายในแบรนด์ที่เน้นกลุ่มลูกค้าในตลาดระดับบน ที่พยายามเพิ่มความ premiumization ของแบรนด์นี้ (เช่น Denza, Fangchengbao, Yangwang) ก็มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากในช่วงเวลาที่มาอยู่ที่ 3.9 หมื่นคัน ในไตรมาส หรือคิดเป็น 6.2% ของยอดส่งมอบรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาที่ 4.5% และ จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 4.4%

อัตรากำไรขั้นต้นยังคงขยายตัวขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ชดเชยกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

- ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นที่แม้บริษัทจะต้องมีการเผชิญกับการแข่งขันทางด้านราคา แต่ด้วยประโยชน์จากการผลิตขนาดใหญ่ และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง อย่างราคาเซลล์แบตเตอรี่ LFP ที่มีราคาลงมาอยู่ที่ 0.39 หยวน/Wh จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 0.79 หยวน/Wh ปรับตัวลดลง 51% YoY ทำให้ช่วยประหยัด COGS ต่อคันได้ประมาณ 13,000 หยวน หนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 21.88% ขยายตัวจาก 17.86% ในปีก่อนหน้า และ ขยายตัวจากไตรมาสก่อนที่ 21.18% รวมถึงยังออกมาดีกว่าคาดการณ์ที่ 19.62%

BYD (1211 HK)

BYD NEV monthly sales



อัตรากำไรขั้นต้นยังคงขยายตัวขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ชดเชยกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.57 หยวน มีการเติบโต 11.34% YoY จากแรงหนุนของอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวขึ้น ชดเชยกับ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้ง selling & marketing, Administrative และ R&D ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว และออกมาต่ำกว่าที่ 1.85 หยวนต่อหุ้น

ปีนี้ยังตั้งเป้าหมายการเติบโตของยอดขายที่อย่างน้อย 20%

- ภาพรวมทั้งปีจากไตรมาสก่อนนั้น ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายส่งมอบมากกว่า 3.6 ล้านคัน เติบโตอย่างน้อย 20% YoY แบ่งเป็นในประเทศ 3.1 ล้านคัน และ ตลาดต่างประเทศส่งออก 500,000 คันในปี พร้อมทั้งเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัว เป็น 1,000,000 คันในปีหน้า
- ขณะที่ทางนักวิเคราะห์จาก GS คาดไตรมาส 2 ยอดส่งมอบจะเพิ่มขึ้น 31% QoQ อยู่ที่ 818,000 คัน และกำไรต่อคันขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ 9,200 หยวนต่อคัน จากไตรมาส 1 ที่ 7,300 หยวนต่อคัน นอกจากนี้เมื่อตรวจสอบกับตัวแทนช่องทางทางการขาย ยังเห็นถึงความแข็งแกร่งของยอดคำสั่งซื้อและยอดขายหลังจากมีการเปิดตัว honor version ในไตรมาส 1 ไป และ ดีลเลอร์ก็ทำกำไรได้ดีกว่าปีที่ผ่านๆ มา เพราะเงินอาจจะไม่เกิดการปรับลดราคา MSRP (ราคาขายที่ผู้ผลิตแนะนำ) จาก OEM แต่อาจจะเป็นการปรับราคาขายของทางดีลเลอร์แทน

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำถือเนื่องจากถึงแม้บริษัทจะเผชิญกับการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง จากสงครามทางด้านราคา แต่เรามองว่าบริษัทจะยังได้เปรียบผู้เล่นอื่นๆ ในอุตสาหกรรม ด้วยตำแหน่งที่ดีของบริษัท ในการเป็นผู้นำทางด้านรถยนต์ไฟฟ้า ด้วยความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่เน้นจับไปกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกัน พร้อมกับการเติบโตในตลาดต่างประเทศ และความสามารถในการทำกำไรจากการประหยัดต่อขนาด และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E (NTM) 15.96 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 48.40 เท่า อยู่ที่แนวระดับ - 1SD

BYD (1211 HK)

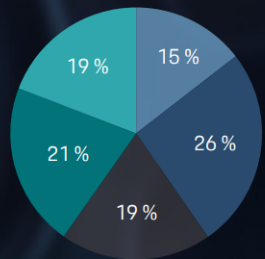
**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal- weight: HK\$225) มองว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่ออกมาดีกว่าคาด ชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรเฉลี่ยต่อกันหดตัวลง 22% QoQ มาอยู่ที่ 6.6 พันยวน
- นักวิเคราะห์จาก Citigroup (Buy: HK\$463) มองว่าอัตรากำไรมีแนวโน้มที่จะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 2 อยู่ที่ HK\$7.9 พันล้านยวน

Porsche (P911)

Automotive – Deep Dive on Deliveries

RESULTS Q1 2024

REGIONAL DISTRIBUTION,
% OF DELIVERIES

■ Germany ■ China²
■ Europe (excl. GER) ■ RoW
■ North America¹

MODEL DISTRIBUTION,
IN K UNITS

- » Germany with strongest regional growth (+36.7%)
- » Deliveries compared to previous year: Cayenne+19.8%; 718 +20.1%
- » Panamera and Taycan deliveries decline compared to last year due to model changeover
- » Incoming orders for new Macan increase with a decent mix – order book for China opened April 25th
- » Order bank remains at satisfying high level

1 Excl. Mexico | 2 incl. Hong Kong

PORSCHE

PORSCHE
PRESS & ANALYST
CALL Q1 2024

9

ยอดส่งมอบรถยนต์หดตัว โดยเฉพาะในจีนและอเมริกา

- ผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 9.01 พันล้านยูโร หดตัวลง 13.3% QoQ และ 11% YoY ตีกว่าคาดที่ 8.77 พันล้านยูโร อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ออกมาอยู่ที่ 14.80% หดตัวลง 3.8% จากปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 15.38% ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.01 ยูโร หดตัวลง 34.42% YoY มาอยู่ที่ 1.04 ยูโร
- ยอดส่งมอบทั่วโลกอยู่ที่ 77,640 คัน ลดลง 4% YoY จากยอดส่งมอบในจีนที่ลดลง 24% YoY อยู่ที่ 16,340 คัน เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นกลยุทธ์ในการเน้นคุณค่ามากกว่าปริมาณ เพื่อหลีกเลี่ยงสงครามทางด้านราคา และรักษาระดับอัตรากำไร ส่งผลให้ความต้องการอ่อนตัวลง ขณะที่ในฝั่งอเมริกาลดลง 23% YoY อยู่ที่ 15,087 คัน จากผลกระทบชั่วคราวจากข้อจำกัดทางด้านอุปทาน ส่วนทางกับตลาดในประเทศอย่างเยอรมนีที่เพิ่มขึ้น 37% YoY อยู่ที่ 15,087 คัน
- โดยยอดส่งมอบส่วนใหญ่เป็นในส่วนของรถยนต์ SUV รุ่น Cayenne ที่ 28,000 คัน เพิ่มขึ้น 19.8% YoY ตามมาด้วยรถยนต์ รุ่น Macan อยู่ที่ 20,576 คัน ลดลง 13.8% YoY ขณะที่ยอดขาย Panamera อยู่ที่ 6,139 คัน ลดลง 27.6% ซึ่งถูกกระทบจากการปรับปรุงโมเดลในปัจจุบัน

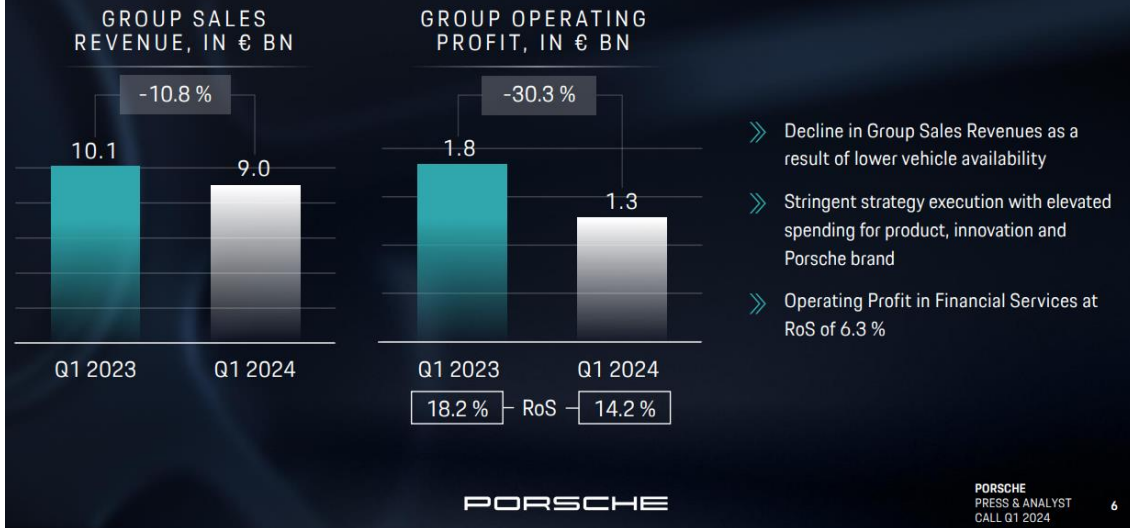
อัตรากำไรถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

- ปีนี้เป็นปีที่มีการเปิดตัวเดลใหม่มากที่สุด เริ่มด้วย Panamera รุ่นที่ 3 ตามด้วยรถยนต์ไฟฟ้าเต็ม Taycan ทำให้สามเดือนแรกส่งผลกระทบต่อสินค้าคงคลัง จำนวนการจ่าย พร้อมกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่น R&D ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายสำหรับการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่
- รายได้ที่หดตัวได้รับผลกระทบจากสินค้าที่พร้อมจำหน่ายนั้นลดลง พร้อมกับความต้องการที่ชะลอลงเนื่องจากกำลังเข้าสู่การเปลี่ยนของโมเดล Panamera และ Taycan ทำให้ยอดขาย wholesales ลดลง 17% และกลยุทธ์ในการเน้นคุณค่ามากกว่าปริมาณในจีน แต่ถูกชดเชยส่วนหนึ่งด้วยกลยุทธ์ทางด้วยประโยชน์จาก pricing และ product mix

Porsche (P911)

Group – Sales Revenue and Operating Profit

Q1 RESULTS 2023 VS. 2024



ยังคงคาดการณ์รายได้และอัตรากำไรดำเนินงานสำหรับทั้งปีไว้เช่นเดิม

- สำหรับรายได้ทั้งปียังคงมองไว้ในช่วงเดิมที่ 4-4.2 หมื่นล้านยูโร ตีกว่าคาดที่ 4.06 หมื่นล้านยูโร และมียอดขายรถยนต์ BEV จะมีสัดส่วนขึ้นมาอยู่ที่ 13-15% จากไตรมาส 1 ที่ 5.6% ด้วยแรงหนุนจาก Taycan และ macan รุ่นใหม่ ขณะที่คาดการณ์อัตรากำไรปี 2024 ยังคงไว้เท่าเดิมเช่นกัน อยู่ในช่วง 15-17% เทียบกับคาดที่ 16.7%
- มุมมองในระยะยาวบริษัทยังคงตั้งเป้าในการสร้างอัตรากำไรจากการดำเนินงานมากกว่า 20% และเป้าหมายระยะกลางที่ตั้งไว้ 17%-19%

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำที่อาหารราคายังยืนอยู่เหนือแถวแนวรับแถว 82.80-83.00 ยูโร และแนะนำขายตัดขาดหุ้นหากราคาหลุดแนวดังกล่าว เนื่องจากระยะสั้นมองว่าราคาได้ตอบรับถึงผลประโยชน์การที่ออกมาต่ำกว่าคาดจากยอดส่งมอบที่หดตัวลงเนื่องจากผลกระทบของการปรับปรุงโมเดลใหม่ และการชะลอตัวของยอดส่งมอบในจีนและอเมริกา
- อย่างไรก็ตามเรามองว่ายอดขายจะฟื้นตัวกลับมาได้เติบโตได้ในช่วงครึ่งปีหลังจากแรงหนุนจากการเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่ สอดคล้องกับคาดการณ์ของบริษัทที่มองรายได้และอัตรากำไรของทั้งปีไว้คงเดิม
- ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E (NTM) 15.31 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 15.89 เท่า

Porsche (P911)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Bernstein (Market- perform) มองว่าบริษัทต้องแสดงผลประกอบการที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อหลีกเลี่ยงข้อผิดพลาดและความล้มเหลวที่เกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงฤดูร้อนปี 2023 อย่างไรก็ตาม คาดว่า การประมาณการ EBITDA ของกลุ่มบริษัทที่ 16% สำหรับปี 2024 น่าจะเป็นไปได้ เนื่องจากคาดว่าจะมีอัตรากำไรที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal- weight) มองว่าไตรมาส 1 เป็นไตรมาสที่ท้าทาย โดยกำไรจากการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าคาด 7% แม้การส่งมอบรถยนต์จะลดลงเพียง 4% YoY แต่ยอดขายรถยนต์ลดลง 17% มากไปกว่านั้น ผู้บริหารคาดว่าปี 2024 จะเป็น "Transition Year"



Earnings Summary (Weekly)

Stock	Ticker	Outlook / Result	Comment
Abbvie	ABBV US	+	ผลประกอบการ Q1 ประมาณการ Q2 ออกมาดีกว่าคาด แต่ถูกกดดันจาก คู่แข่ง Humira
Adidas	ADS GY	/	ผลประกอบการ Q1 ต่ำคาดและคาดการณ์ EBIT ต่ำคาด
Agricultural Bank	1288 HK	/	กำไรต่ำคาดจาก impairment charge; NIM หด
AIA	1299 HK	+	กรมธรรม์ประกันใหม่ขยายตัว 27% YoY และยังมีแผนการทำ share- buybacks
Amazon	AMZN US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด; คาดการณ์รายได้ Q2 ต่ำคาด ชดเชยด้วยการเติบโตของ AWS ที่แข็งแกร่ง
AMD	AMD US	/	รายได้ GPU และ CPU เติบโตเด่น แต่ถูกกดดันด้วยรายได้ในฝั่ง Gaming และ Embedded; Q2 ประมาณการต่ำคาด
Apple	AAPL US	/	ผลประกอบการดี ยอดขายในจีนชะลอลดน้อยกว่าคาด ลุ้นเปิดตัว Ai สปีดาร์หน้า
Bank of China	3988 HK	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด และ NIM หด
Block	SQ US	+	ผลประกอบการดีกว่าคาด แต่ยอด volume หด; แต่ปรับประมาณการทั้งปี
Booking.com	BKNG US	+	ผลประกอบการดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด และการเติบโตของ gross booking
China Construction Bank	939 HK	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมมต่ำคาดจาก fee weakness แต่ NIM ยังออกมาสูงกว่าคาด
China Life Insurance	2628 HK	+	กรมธรรม์ประกันใหม่ออกมาดีกว่าคาด + การควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น; กำไรต่ำคาดจากการขาดทุนจากการลงทุน
China Merchant Bank	3968 HK	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด และ NIM หด
Cloudflare	NET US	/	ผลประกอบการดี; backlog เติบโต แต่ guidance ต่ำคาด
Coca-Cola	KO US	+	Organic sales และกำไรออกมาดีกว่าคาดจาก price mix ที่ดีขึ้น และคาดการณ์รายได้ทั้งปียังออกมาดีกว่าคาด
Coinbase	COIN US	+	ผลประกอบการดีกว่าคาด ผู้บริหารให้ประมาณการรายได้ดีกว่าคาด
CyberArk	CYBR US	/	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด แต่รายได้ recurring income ชะลอลด
Domono Pizza	DPZ US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการเติบโตของ SSSG ในสหรัฐ
Eli Lilly	LLY US	+	ผลประกอบการผสมผสาน แต่แนวโน้มการเติบโตของรายได้สำหรับทั้งปีดีกว่าคาดจากยาลดน้ำหนัก

Stock	Ticker	Outlook / Result	Comment
Estee Lauder	EL US	/	ผลประกอบการ Q3 ออกมาดีกว่าคาด; รายได้ในจีน พ้นตัว; outlook Q4 conservative
Expedia	EXPE US	-	ยอดจองห้องพักเติบโตต่ำกว่าคาด ผู้บริหารปรับประมาณการรายได้ทั้งปีลง
First Solar	FSLR US	+	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด แต่ปรับคาดการณ์ CAPEX ขึ้นสูงกว่าคาด
Fortinet	FTNT US	/	ผลประกอบการดีแต่ยอด billings ออกมาต่ำกว่าคาด; guidance ตรงคาด
Haier Smart Home	6690 HK	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด
HSBC	HSBA LN, 5 HK	+	ผลประกอบการออกมาผสมผสาน แต่มีแผนการทำ sharebuyback
ICBC Bank	1398 HK	/	ผลประกอบการ Q1 ต่ำกว่าคาดแต่ NIM ขยายตัวดีกว่าคาด
Kweichow Moutai	600519 CH	/	รายได้ออกมาดีกว่าคาด แต่กำไรต่ำคาด
Marriott International	MAR US	-	รายได้ดีกว่าคาด RevPar เติบโต แต่กำไรและ outlook Q2 ต่ำกว่าคาด
Mastercard	MA US	-	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารปรับคาดการณ์ Rev. Growth ลง
McDonald's	MCD US	-	ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด; ถูกจุดด้วย comparable sales
Mercado Libre	MELI US	+	ผลประกอบการไตรมาสดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการเติบโตของ GMV
Midea Group	000333 CH	+	รายได้และกำไรใน Q1 เติบโตในระดับสองหลัก หนุนผลประกอบการดีกว่าคาด
Moderna	MRNA US	+	ผลประกอบการ Q1 ขาดทุนน้อยกว่าคาด; คงเป้ารายได้ทั้งปี
Norwegian Cruise	NCLH US	+	ผลประกอบการ Q1 และประมาณการ Q2 ออกมาดีกว่าคาด แต่ไม่พอสำหรับความคาดหวังของนักลงทุน
Novo Nordisk	NVO US	+	รายได้ Wegovy ต่ำกว่าคาด แต่ Ozempic ดีกว่าคาด; ปรับประมาณการรายได้ขึ้นตรงคาด
NXPI	NXPI US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาดจากการฟื้นตัวของ automotives ผู้บริหารคาดการณ์รายได้และกำไร Q2 ดีกว่าคาด
On Semiconductor	ON US	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด และประมาณการ Q2 ก็ต่ำกว่าคาด แต่ผู้บริหารมอง Q1 คือ Bottom
PayPal	PYPL US	/	รายได้สูงกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก transaction ที่เพิ่มขึ้น รายได้มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง
Pfizer	PFE US	+	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด; เริ่มเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้น; ปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น

Stock	Ticker	Outlook / Result	Comment
Pinterest	PINS US	+	ผลประกอบการดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก monthly active user และ ARPU ที่เพิ่มขึ้นและดีกว่าคาด
Qualcomm	QCOM US	+	ผลประกอบการ Q2 ดีกว่าคาด; ราย smartphone chip เติบโต; outlook ดีกว่าคาด
Samsung Electronics	0005930 KS	+	ผลประกอบการQ1 ออกมาดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายชิป AI
Sofi Technologies	SOFI US	/	ผลประกอบการQ1 ออกมาผสมผสาน; ประมาณการ Q2 ต่ำคาด แต่ผู้บริหารปรับปรับประมาณการกำไรทั้งปี ขึ้นสูงกว่าคาด
Starbuck	SBUX US	-	comparable sales หดตัวลงครั้งแรกตั้งแต่ 2020 จากอากาศที่เย็นขึ้นและการบริโภคที่ชะลอตัวลง
Super Micro Computer	SMCI US	+	ผลประกอบการQ1 และประมาณการQ2 ดีกว่าคาด แต่นักลงทุนคาดหวังมากกว่านั้น
Wuliangye Yibin	000858 CH	/	ผลประกอบการQ1 ออกมาดีกว่าคาด แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าคาด



Appendix

GSPA : Performance YTD + 8.86%, ACWI + 5.82%

Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	451.96	146.4%	420.00	7.6%	523.88	15.9%	5.7%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	167.24	64.6%	146.00	14.5%	194.59	16.4%	7.6%
AMZN US Equity	8 May 23	186.21	76.0%	160.00	16.4%	218.47	17.3%	7.7%
NVDA US Equity	3 Jan 23	887.89	520.3%	823.00	7.9%	994.72	12.0%	11.1%
MSFT US Equity	28 Aug 23	406.66	25.6%	397.00	2.4%	479.84	18.0%	5.5%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	113.66	31.9%	110.00	3.3%	129.03	13.5%	5.5%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	123.05	21.6%	120.00	2.5%	137.67	11.9%	5.2%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	69.23	28.5%	67.00	3.3%	89.79	29.7%	2.9%
HD US Equity	9 Jan 24	342.85	-1.0%	329.00	4.2%	382.26	11.5%	4.6%
RACE US Equity	19 Jan 24	430.29	23.1%	400.00	7.6%	409.32	-4.9%	2.9%
DIS US EQUITY	14 Feb 24	113.66	1.9%	0.00	-	129.03	13.5%	5.5%
ABNB US Equity	16 Feb 24	159.71	4.7%	140.00	14.1%	152.35	-4.6%	5.2%
P911 GY EQUITY	19 Mar 24	84.38	-9.4%	84.00	0.5%	101.15	19.9%	2.4%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	158.04	-7.1%	155.00	2.0%	184.84	17.0%	2.5%
TSM US Equity	21 Mar 24	141.56	1.5%	124.00	14.2%	160.26	13.2%	2.7%
MRNA US Equity	28 Mar 24	125.00	17.3%	99.00	26.3%	137.86	10.3%	2.9%

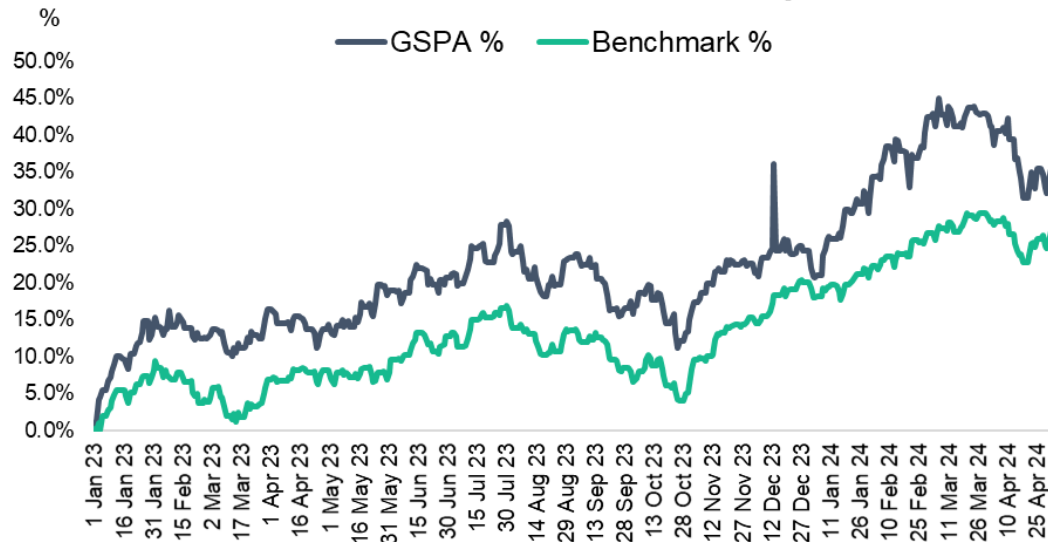


GSPA : Performance YTD + 8.86%, ACWI + 5.82%

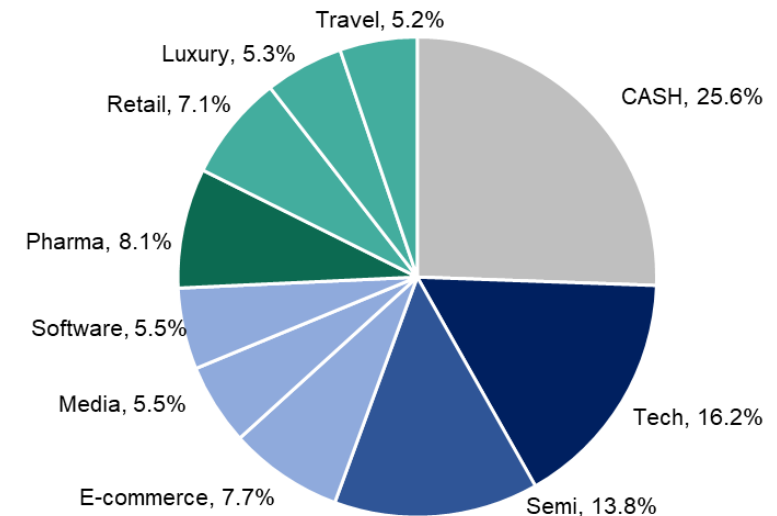
	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.02%	0.00%	-4.08%	0.74%	8.86%	35.39%	44.96%
MSCI ACWI	1.15%	0.91%	-1.10%	3.89%	5.82%	27.08%	29.44%
Alpha	-0.13%	-0.91%	-2.99%	-3.15%	3.05%	8.31%	17.72%

STD Benchmark	7.7%	STD Port	9.6%
		Portfolio Beta	1.01

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิรท 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 ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

