



Weekly Strategy 4 Jun 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : สหรัฐรอประชุม FED / จับคู่ดัชนี



US

- ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานเริ่มมีทิศทางชะลอตัวลงอีกครั้ง ขณะที่เงินเฟ้อ PCE หยุดการปรับขึ้นตามคาด เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED ลดดอกเบี้ยได้
- แนะนำซื้อลงทุนเมื่อย่อตัว แนวรับ 5,050 – 5,100 เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด



CLEAN ENERGY

- กลุ่มพลังงานสะอาดเริ่มกลับมาให้ผลตอบแทนเป็นบวกในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก AI และความหวัง FED ลดดอกเบี้ย
- แนะนำซื้อถึงกำไร ธีมโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด / กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอ้างอิงแนวรับจาก ICLN ETF ที่ \$14.6 และแนะนำ stop loss หากหลุด \$14



CHINA

- ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดออกมาผสมผสานแต่นักเศรษฐศาสตร์มองเดือนหน้ามีลุ้นฟื้นตัว ขณะที่ IMF ปรับคาดการณ์ GDP จีนปี 2024 และปี 2025 ขึ้น สู่ระดับ 5% และ 4.5%
- Goldman Sachs มองตลาดจีนย่อเป็นเรื่องปกติ เวลียย่อประมาณ 5-6% ขณะที่ต่างชาติยังถือครองหุ้นจีนต่ำและมีการปรับประมาณกำไรการกลุ่ม Internet ขึ้น
- แนะนำย่อซื้อถึงกำไรรายตัวที่งบดี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 18,000 - 18,300 และแนะนำ Stop loss หากหลุด 18,000 จุด



Stock Focus

- HP Inc, Salesforce, High-bandwidth memory



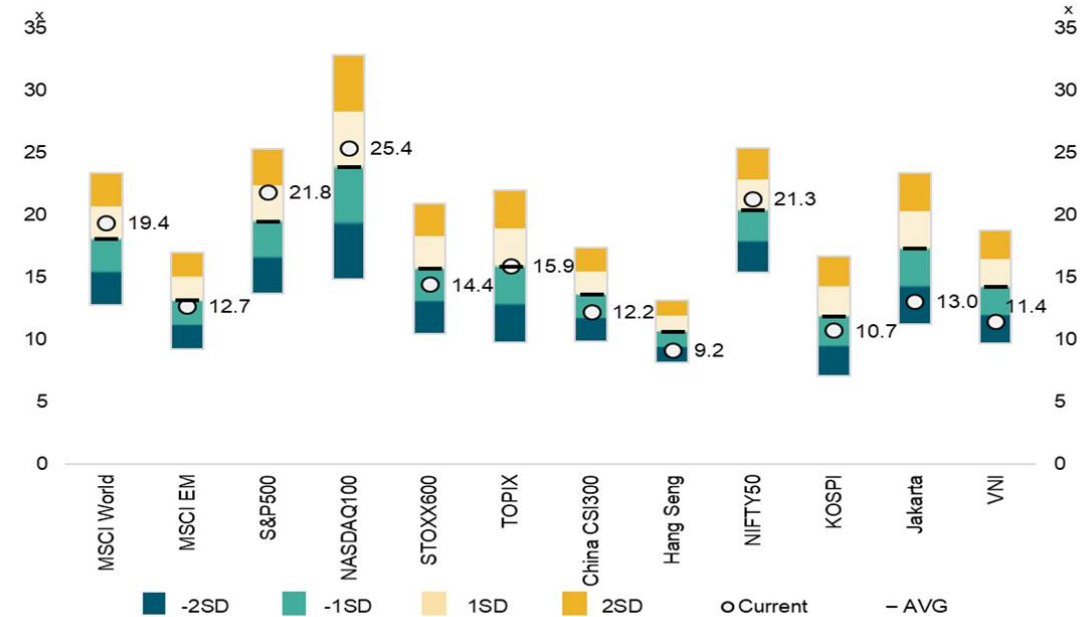
World Market Update

Market Performance & Valuation

Market Performance

Market	Index	Index Performance		12M EPS Revision		EPS Revision Momentum (%)
		1M (%)	3M (%)	1M (%)	3M (%)	
MSCI World	3453.4	2.7	2.7	0.3	0.9	
MSCI EM	1069.3	0.7	3.8	0.8	1.1	
S&P500	5283.4	3.0	3.0	0.3	0.6	
NASDAQ	16828.7	4.2	3.8	-0.3	0.1	
STOXX600	519.9	2.8	4.5	0.3	0.4	
TOPIX	2792.5	2.3	3.2	0.5	8.2	
CSI300	3588.8	-0.4	1.4	-0.6	-7.1	
HSI Index	18403.0	-0.4	10.9	-0.4	-2.4	
Nifty 50	23263.9	3.5	3.8	-1.0	16.4	
Kospi	2665.2	-0.4	-0.3	0.2	4.6	
Vietnam	1280.0	4.8	1.5	-0.2	3.5	

PE Band (10 Year)



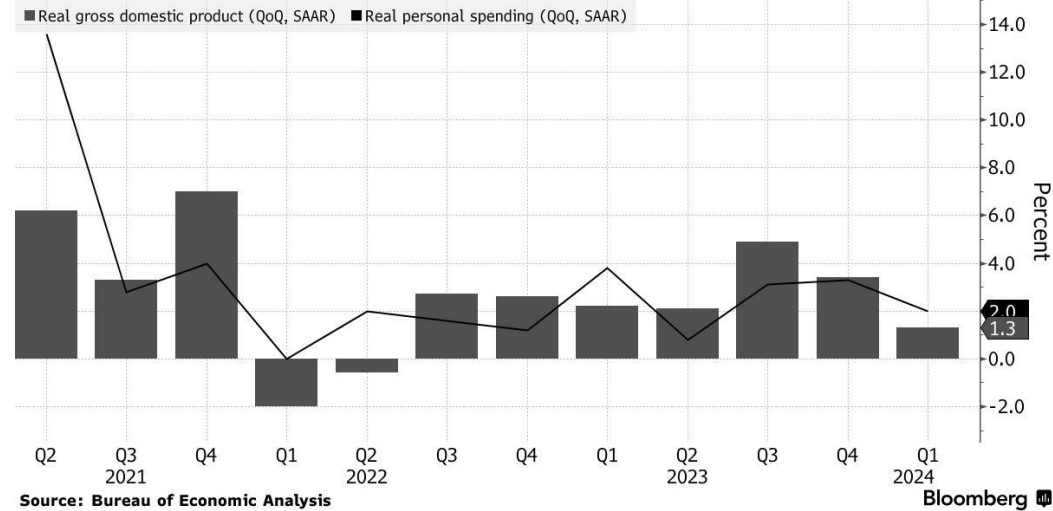


US Market

US : เงินเฟ้อตามคาด ต้องไปลุ้นผลประชุม FED 12 มิ.ย.

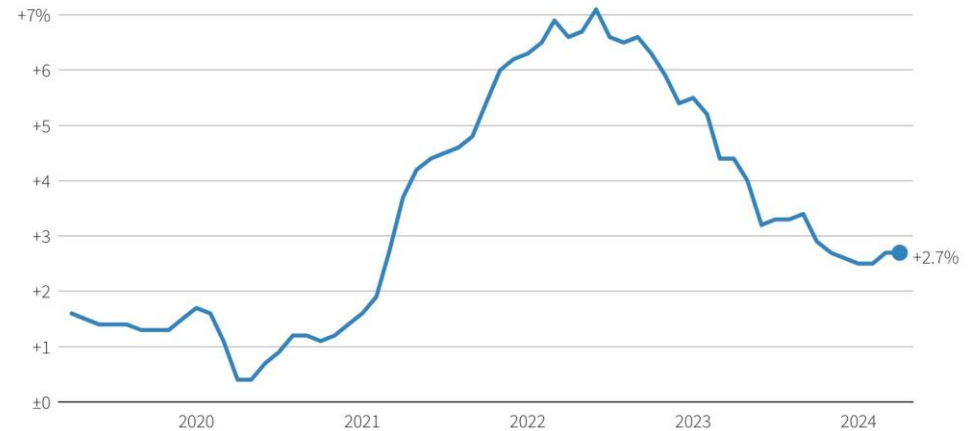
US Economy Cooled in First Quarter

Revised data showed softer consumer spending, notably on vehicles



Annual change in US Personal Consumption Expenditures Price Index

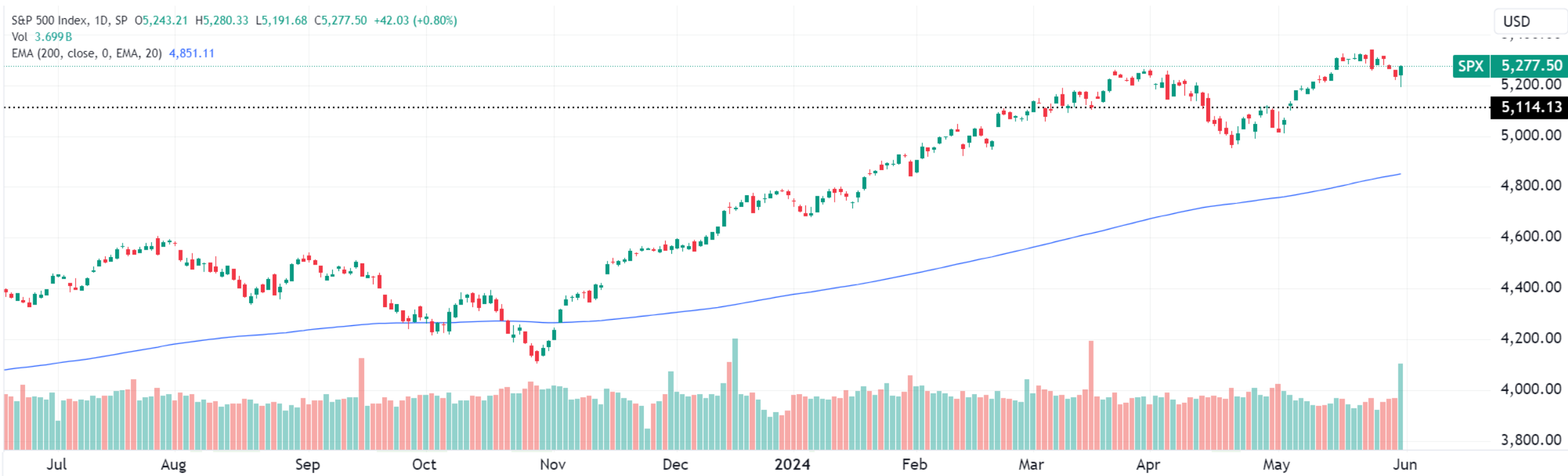
In April the nationwide rate remained unchanged at 2.7%



- ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานเริ่มมีทิศทางชะลอลงอีกครั้ง ขณะที่เงินเฟ้อ PCE หยุดการปรับขึ้นตามคาด เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ FED ลดดอกเบี้ยได้โดย
- GDP 1Q24 (คาดการณ์ครั้งที่ 2 จากทั้งหมด 3 ครั้ง) ขยายตัว 1.3% ต่ำกว่าประมาณการครั้งแรกที่ 1.6% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.4% โดยมีการปรับ Real Consumer Spending ลงมาอยู่ที่ 2.0% ต่ำกว่าคาดที่ 2.5% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.3% สะท้อนให้เห็นถึงการบริโภคในประเทศที่ชะลอลง
- ด้านตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 2.19 แสนตำแหน่งสูงกว่าคาดที่ 2.18 และ เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 2.16 แสนคน
- ขณะที่เงินเฟ้อ PCE เดือน เม.ย.ขยายตัว 2.7% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและเดือนก่อน รวมถึง Core PCE เดือน เม.ย. ขยายตัว 2.8% YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและเดือนก่อน
- ปัจจุบัน CME Fed Watch Tool คาด FED มีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งเท่าเดิม แต่เร็วขึ้นเป็นเดือน ก.ย. จากเดิม พ.ย. ซึ่งเป็นปัจจัยต้องติดตาม Dot Plot รอบ 12 มิ.ย. นี้

US : ซื้อสะสมช่วงที่ตลาดย่อตัว S&P500 แนวรับ 5,050 และ 5,100

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ในแนวโน้ม sideway to side way up โดยได้รับปัจจัยบวกจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- หากตลาดกังวลเรื่องเงินเฟ้อมองแนวรับพื้นฐาน 5,050 จุด ซึ่งเท่ากับระดับ Forward PE 20x ที่ตลาดปรับฐานลงไปช่วงกลางเดือนเมษายน (ปรับด้วย Earnings Growth)
- แนะนำ Let Profit Run หรือ **ซื้อลงทุนเมื่อย่อตัว** เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : PCE และ GDP Q1 (30 - 31 พ.ค.)



US : ย่อซื้อ หุ้บกลุ่มเทคโนโลยีและริ้บ AI

Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Oracle, SAP, Palantir
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Qualcomm, Micron, Texas Instrument, Analog Device, Marvell
- **Hardware / Server Recovery** : Apple, Dell, SMCI, Lenovo, HPE, Arista Network, Logitech
- **Memory chip Recovery** : Micron, Samsung, SK Hynix, Western Digital
- **Advertising & Streaming** : Netflix, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap, Disney
- **Data Analytics / Cloud Computing** : Snowflake, Datadog, CLOU ETF, ARKW ETF, MongoDB
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Palo Alto

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](#), [UBS](#), BNP Paribas, Europe Bank ETF (EUFN US), Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Travel / Consumption : [Uber](#), [Airbnb](#), [Hilton](#), LYFT, Booking, Airbus, Trip.com, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [ON Holding](#), [Crocs](#), Estee Lauder, Adidas, L'Oreal, Decker, Ferrari, Ralph Lauren, ~~Europe Luxury~~

เก็งกำไรกลุ่มได้ประโยชน์จาก Yield ปรับตัวลง (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Cryptocurrency : Bitcoin Strategy ETF (BITO US), VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US), Coinbase, MicroStrategy
- Clean Energy (อุตสาหกรรมไม่ฟื้น เลือกซื้อรายตัว) : First Solar, NextEra, Next Tracker, Enphase, Solar ETF (TAN ETF)



Clean Energy

ICLN +8%MoM

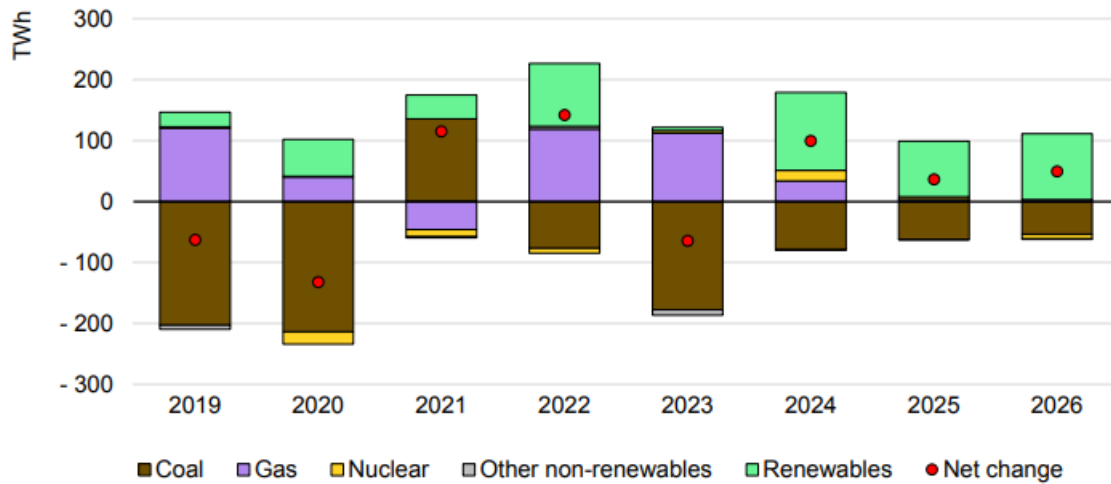
Name	Daily	1 Week	1 Month	YTD	1 Year	3 Years
iShares PHLX Semiconductor	-0.81%	-1.91%	8.25%	21.86%	45.12%	64.55%
iShares Global Clean Energy	-0.47%	0.34%	8.09%	-3.85%	-20.25%	-32.23%
VanEck Vectors Gold Miners	-0.73%	0.11%	5.50%	13.83%	12.38%	-7.52%
Communication Services Select Sector SPDR	1.07%	0.37%	3.80%	14.59%	31.82%	6.65%
Technology Select Sector SPDR	0.16%	-2.34%	3.76%	9.19%	25.92%	52.98%
Invesco QQQ Trust	0.00%	-1.58%	3.50%	10.06%	27.09%	36.58%
ishares S&P 500	0.88%	-0.41%	3.13%	10.96%	23.31%	26.06%
Real Estate Select Sector SPDR	1.98%	1.87%	2.78%	-5.02%	3.37%	-14.53%
Financial Select Sector SPDR	1.46%	0.07%	2.69%	10.74%	26.95%	8.52%
Vanguard REIT	1.87%	1.69%	2.39%	-5.79%	1.56%	-18.78%
Materials Select Sector SPDR	1.21%	0.19%	2.23%	7.00%	16.49%	4.34%
SPDR Portfolio S&P 500 Value	1.60%	0.35%	2.09%	5.90%	18.50%	22.08%
Health Care Select Sector SPDR	1.46%	-0.50%	2.04%	5.37%	10.27%	18.08%
iShares S&P Midcap 400	1.31%	0.27%	2.00%	7.67%	19.22%	10.09%
iShares Russell 2000	0.84%	0.16%	1.92%	2.52%	13.05%	-9.12%
Consumer Staples Select Sector SPDR	1.56%	0.31%	1.92%	7.37%	5.07%	8.52%
Global X Video Games & Esports	0.72%	0.68%	1.66%	3.52%	4.04%	-34.03%
Global X U.S. Infrastructure Development	0.73%	-1.05%	1.07%	12.30%	34.66%	45.71%
Energy Select Sector SPDR	2.49%	2.00%	0.69%	11.16%	16.65%	68.29%
iShares Nasdaq Biotechnology	0.40%	-1.32%	0.66%	-1.45%	3.80%	-11.27%
Industrial Select Sector SPDR	1.21%	-0.76%	0.60%	8.35%	22.36%	17.63%
Consumer Discretionary Select Sector SPDR	0.56%	0.24%	-1.13%	-1.59%	12.08%	3.71%
Global X Cybersecurity	0.54%	-3.96%	-1.85%	-4.06%	18.55%	5.04%
Global X Cloud Computing	0.36%	-2.16%	-3.85%	-13.95%	2.79%	-24.12%
Global X Lithium	-0.57%	-1.87%	-5.52%	-14.68%	-31.39%	-35.27%
KraneShares Electric Vehicles and Future Mobs...	-0.79%	-0.00%	-6.43%	-17.28%	-28.80%	-50.82%

LIT -5%MoM

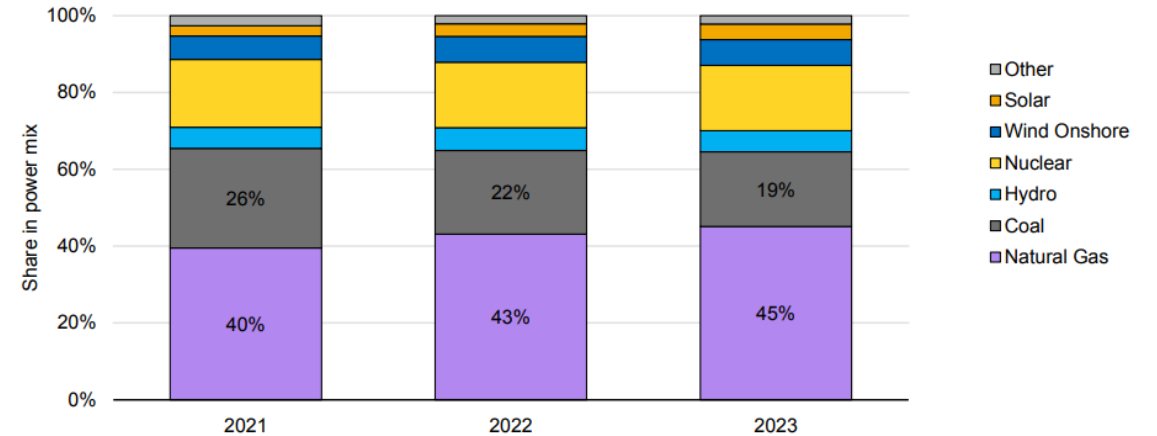
KARS -6%MoM

Clean Energy : ความต้องการไฟฟ้าเร่งตัวขึ้นจาก AI

Year-on-year change in electricity generation in the United States, 2019-2026



Power generation share in the United States in July and August, 2021-2023



IEA. CC BY 4.0.

Source: IEA analysis based on official data from country and national regulatory authorities.

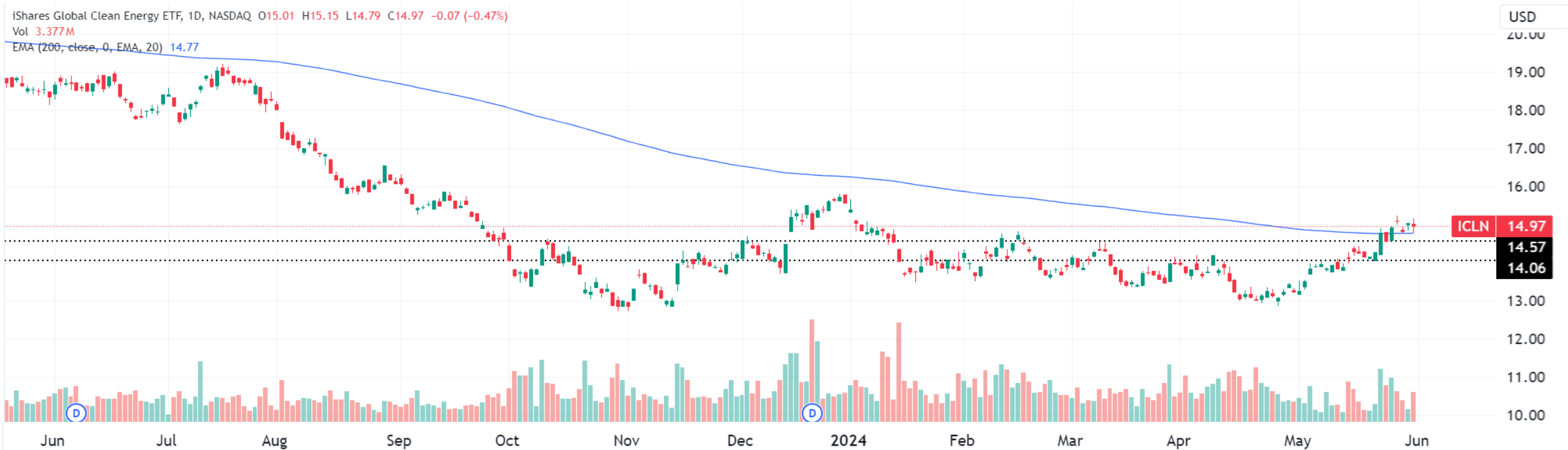
- กลุ่มพลังงานไฟฟ้า กลับมาเป็นประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจหลังการลงทุนใน Data center และการประมวลผล AI ส่งผลให้ความต้องการไฟฟ้าเร่งตัวขึ้น โดย Goldman Sachs ประเมินความต้องการไฟฟ้าจะกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้น เป็น 2.2% CAGR ในปี 2022 – 2030 จากที่ความต้องการไฟฟ้าไม่มีการเติบโตเลย 0% CAGR ช่วงปี 2012 – 2022 และคาดว่า 8% ของความต้องการไฟฟ้าในปี 2030 จะมาจากเฉพาะ Data center
- Goldman Sachs ประเมินว่าสหรัฐต้องมีการสร้างโรงไฟฟ้าเพิ่มอีก 47 GW ในช่วง 2024 – 2030 โดยคาดว่า 40% จะเป็นพลังงานสะอาด
- Wells Fargo มองความต้องการไฟฟ้าเติบโต 20% ภายในปี 2023 (ประมาณปีละ 2%) และคาดว่า 8% ของความต้องการไฟฟ้าในปี 2030 จะมาจากเฉพาะ Data center เช่นเดียวกับ GS โดยเปรียบเทียบว่า AI & Data center จะใช้พลังงานไฟฟ้ามากกว่าเมือง New York ถึง 7 เท่า ในปี 2030
- IEA ประเมินความต้องการไฟฟ้ากลับมาเติบโต 1.5% CAGR ในช่วง 2024 – 2026 ซึ่ง 30% ของความต้องการไฟฟ้าส่วนเพิ่มจะมาจากการขยาย Data Center

Clean Energy : หุ้นรายตัว มีปัจจัยบวกมากขึ้น

- 30 May : **First Solar** : UBS believes Higher U.S. import tariffs could eventually support higher pricing for shares of First Solar after 2026. Target price raised to \$350 from \$270
- 30 May : **First Solar** and **Enphase** : RBC Analysts said Trade Policy and Inflation Reduction Act Rules to Boost Onshoring of Solar Manufacturing.
- 28 May : **Vesta Wind System** surged 4.6%. Vestas is far and away the best-quality bellwether for a wind equipment manufacturer given its order growth and book-to-bill ratio, (a measure of how strong demand is) have shown Vesta is still in a very interesting upturn for wind power as the energy transition.
- 28 May : **Orsted** also rose 2.5%. The company announced last week a \$680 million investment from JPMorgan for two of its energy projects. Separately, Orsted will sell another 1m tons of carbon removal certificates over a 10-year period to Microsoft from its Avedore power station.
- 27 May : **Enphase** jumped 6.5% and **Sunrun** surged 11.7% and **other US-listed solar and battery suppliers** appear poised for a jump in demand as power-hungry AI queries and data centers propel electricity consumption. US data-center electricity use is poised to surge 4-10x by 2030, according to BI calculations, and such growth will drive demand for solar plus battery storage and gas generation.
- 27 May : **Vertiv** also surged 4.9%. It launches a New AI Hub, featuring industry's first AI reference design portfolio for Critical Digital Infrastructure.
- 23 May : **First Solar** Shares Surge 8.1% on AI-Driven Electricity Demand Outlook, UBS Raises Price Target. Piper Sandler also raised the price target to \$219 from \$195, maintaining an Overweight rating.

Clean Energy : ซื้อถึงกำไร / แนวรับ ICLN \$14.6 / Stoploss < \$14

- ฝ่ายกลยุทธ์มองกลุ่มพลังงานสะอาด มีโอกาสปรับขึ้นระยะสั้น จาก 1) ธีมการลงทุนใน Data center 2) ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง 3) ปัจจัยบวกจิตวิทยาจากการขึ้นภาษีแผงโซลาร์จีน
- แนะนำ ซื้อถึงกำไร เฉพาะรับ โรงไฟฟ้า / โรงไฟฟ้าพลังงานสะอาด / กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ และหลีกเลี่ยงกลุ่ม EV / แบตเตอรี่
- Top pick : First Solar, NextEra, Enphase, Solar ETF (TAN ETF), Clean Energy ETF (ICLN ETF)
- แนะนำซื้อบริเวณแนวรับ iShares Global Clean Energy ETF (ICLN ETF) \$14.6 และแนะนำ Stop loss หากหลุด \$14.0
- ปัจจัยเสี่ยง : นโยบายการเงินของ FED (การคงดอกเบี้ยสูง อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในพลังงานสะอาด) / การเลือกตั้งสหรัฐ



Goldman Sachs Top pick

Ticker	Name	Market Cap (\$bn)	Sector	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Forward PEG	Target Price (\$)	Upside
CAT US Equity	CATERPILLAR INC	165.9	Industrials	15.5	1.16	2.4	1.9	351.3	4%
NEE US Equity	NEXTERA ENERGY	160.7	Utilities	23.1	-0.62	7.3	-	76.2	-3%
ETN US Equity	EATON CORP PLC	133.6	Industrials	31.2	3.01	15.2	2.1	338.3	1%
SO US Equity	SOUTHERN CO	85.5	Utilities	19.0	1.38	10.0	2.5	76.9	-2%
GEV US Equity	GE VERNOVA INC	48.0	Industrials	41.2	1.67	-	0.5	166.7	-5%
SRE US Equity	SEMPRA	47.1	Utilities	15.1	-1.41	4.1	3.7	83.6	12%
PWR US Equity	QUANTA SERVICES	41.0	Industrials	32.2	2.21	17.9	2.4	279.0	0%
VRT US Equity	VERTIV HOLDING-A	38.3	Industrials	41.2	3.86	34.5	1.2	103.3	1%
XEL US Equity	XCEL ENERGY INC	30.2	Utilities	15.1	-2.41	6.3	2.1	62.0	14%
FSLR US Equity	FIRST SOLAR INC	29.6	Information Technology	18.5	2.30	75.3	0.5	249.8	-10%
NVT US Equity	NVENT ELECTRIC	13.7	Industrials	25.2	2.81	6.3	-	87.8	6%
FLNC US Equity	FLUENCE ENERGY I	4.6	Industrials	51.5	0.09	-	-	28.7	12%

Morgan Stanley Top pick

Ticker	Name	Market Cap (\$bn)	Sector	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Forward PEG	Target Price (\$)	Upside
2308 TT Equity	DELTA ELEC	844.2	Information Technology	23.5	0.20	1.6	2.0	357.8	10%
NEE US Equity	NEXTERA ENERGY	160.7	Utilities	23.1	-0.62	7.3	-	76.2	-3%
PLD US Equity	PROLOGIS INC	99.6	Real Estate	40.0	-1.23	-4.2	4.1	130.0	21%
RWE GR Equity	RWE AG	25.8	Utilities	-	-1.83	-55.3	-	44.6	28%
AES US Equity	AES CORP	15.5	Utilities	11.5	0.46	8.5	1.3	22.2	2%
BE US Equity	BLOOM ENERGY C-A	3.8	Industrials	69.9	-0.40	-	0.6	16.2	-2%

Bank of America Top pick

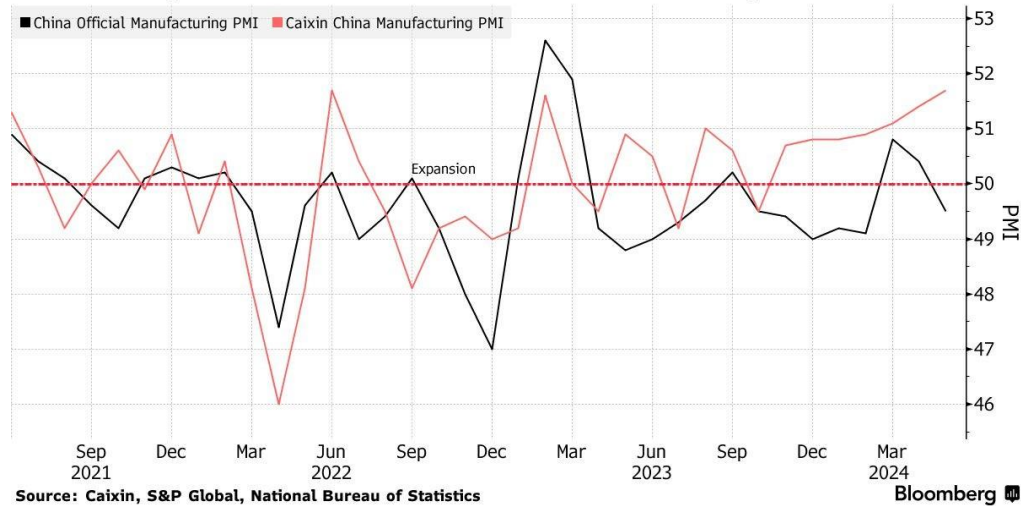
Ticker	Name	Market Cap (\$bn)	Sector	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Forward PEG	Target Price (\$)	Upside
CAT US Equity	CATERPILLAR INC	165.9	Industrials	15.5	1.16	2.4	1.9	351.3	4%
ETN US Equity	EATON CORP PLC	133.6	Industrials	31.2	3.01	15.2	2.1	338.3	1%
EQIX US Equity	EQUINIX INC	72.2	Real Estate	68.0	-0.20	5.7	6.0	906.0	19%
DLR US Equity	DIGITAL REALTY	47.7	Real Estate	124.4	0.16	-43.9	-	147.7	3%
AZPN US Equity	ASPEN TECHNOLOGY	13.3	Information Technology	32.5	-	10.4	2.1	218.7	4%



China

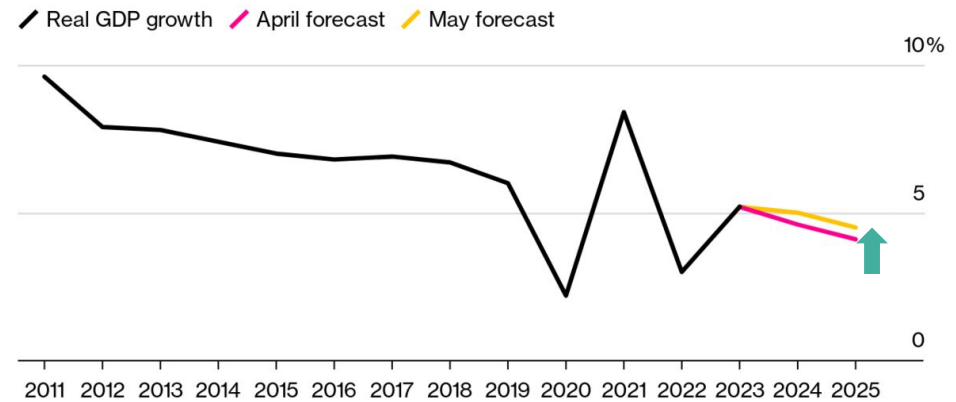
CH : ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน แต่ตลาดมองจะดีขึ้น

China Caixin Manufacturing PMI at Two-Year High
Private survey result contrasts with weakness in official survey



IMF Raises Forecast for China's Growth

Fund now expects China to grow 5% this year, around the government's target



Source: China's National Bureau of Statistics, International Monetary Fund

Bloomberg

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาผสมผสาน โดยดัชนี Manufacturing PMI (May) อยู่ที่ 49.5 ต่ำกว่าค่าที่ 50.5 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 50.4 รวมถึงกลับไปต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งเป็นโซนหดตัวอีกครั้ง ส่วน Non-Manufacturing PMI (May) อยู่ที่ 51.1 ต่ำกว่าค่าที่ 51.5 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 51.2 ดุดให้ PMI Composite PMI (May) อยู่ที่ 51.0 ลดลงจากเดือนก่อนที่ 51.7
- ขณะที่ Caixin Manufacturing PMI (May) อยู่ที่ 51.7 ทำจุดสูงสุดตั้งแต่เดือน ก.ค. 2022 สูงกว่าค่าที่ 51.6 และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 51.4 ซึ่งสะท้อนอุตสาหกรรมขนาดกลางฟื้น
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Economist Intelligence Unit มองตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาสะท้อนถึงการบริโภคที่ยังชะลอตัว อย่างไรก็ตามมีโอกาสที่ PMI จะกลับมาขยายตัวขึ้นในเดือนหน้า ได้แรงหนุนจาก มาตรการใหม่ของภาครัฐเช่น การสนับสนุนภาคอสังหาที่จะเริ่มส่งผลต่อเศรษฐกิจ
- ขณะที่ IMF มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีนมากขึ้น โดยปรับคาดการณ์ GDP จีนทั้งในปี 2024 และปี 2025 ขึ้น สู่ระดับ 5% และ 4.5% จากเดิมที่ 4.6% และ 4.1% ตามลำดับ เนื่องจาก GDP 1Q24 ที่เติบโตได้ดีกว่าคาด รวมถึงภาครัฐที่มีการออกมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามแรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่รวมถึงภาคผลิตที่ต่ำกว่าศักยภาพทำให้คาดว่าภาครัฐจะยังออกมาตรการช่วยเหลืออย่างต่อเนื่อง

CH : ภาคอสังหาริมทรัพย์มีโอกาสฟื้นแล้ว

Shanghai Sees Jump in Weekend Sales of Used Homes

■ Existing-home sales



Source: Shanghai's official property transaction house

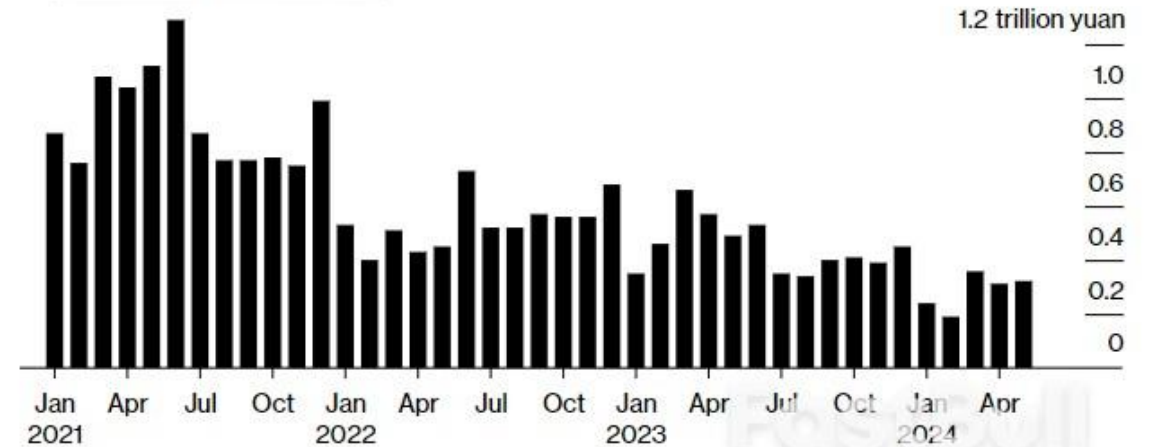
Note: China's central government unveiled its rescue package on May 17. Shanghai followed through with its policy loosening on May 27.

Bloomberg

China's Housing Market Slump Eases

Value of home sales looks to have stabilized in the last three months

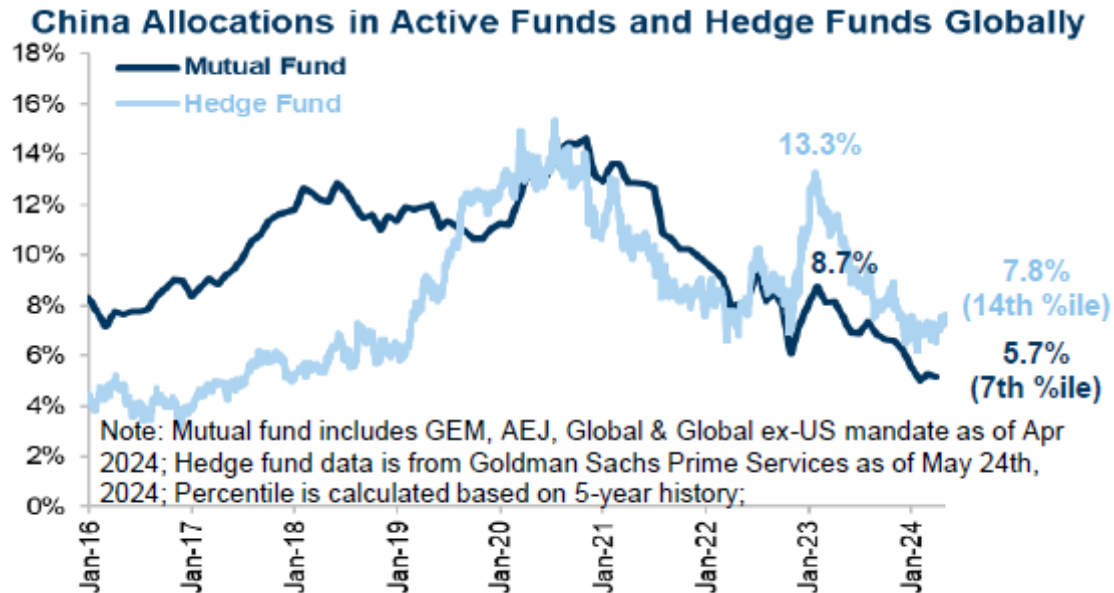
■ Sales by top 100 developers



Source: Data compiled by Bloomberg from media reports

- กิจกรรมในภาคอสังหาริมทรัพย์มีสัญญาณฟื้นตัวในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังเมืองเซี่ยงไฮ้รายงานที่สามารถขายอสังหาริมทรัพย์ไปกว่า 300 หน่วยในช่วงสุดสัปดาห์ โดยสัดส่วน 90% เป็นอสังหาที่สร้างขึ้นใหม่ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ดิ่งขึ้นจากเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ในเมืองเซินเจิ้น อย่าง Poly Developments และ Galaxy Real Estate ได้ยกเลิกการให้ส่วนลดการขาย
- ด้าน China Real Estate Information (CRIC) รายงานยอดขายบ้านของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ 100 ลำดับแรก ปรับตัวลดลง 33.6% YoY ในเดือน พ.ค. ซึ่งดีขึ้นจากที่หดตัว 45% ในเดือน เม.ย.
- นักวิเคราะห์จาก CGS International Securities HK มองว่าภาคอสังหาริมทรัพย์จีนเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นหลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ช่วงกลางเดือนพ.ค. ที่ผ่านมา และมองว่ายอดขายอสังหาจะฟื้นตัวขึ้นอีกในเดือน มิ.ย.

CH : Goldman Sachs มองยังเร็วเกินไปที่จะออกจากตลาดหุ้นจีน

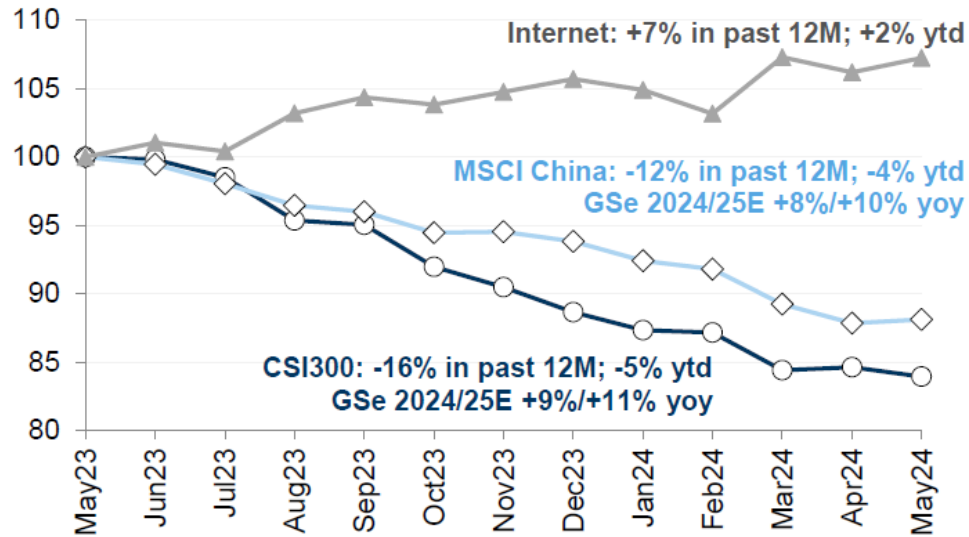


	Global active funds				Aggregate
	Global mandates	Global ex US mandates	EM mandates	Asia mandates	
AUM (US\$bn)	527	250	458	157	1392
Current allocation in China	1%	2%	23%	24%	6%
Positioning (bps, OW/UW vs MSCI indices)	-202	-528	-359	-686	-340
Implied flows for every 100bps positioning change (US\$bn)	5.3	2.5	4.6	1.6	14

- Goldman Sachs มองการปรับฐานของตลาดหุ้นในช่วง Bull Market หรือ Mid-Cycle Market เป็นเรื่องปกติ โดยในช่วงระยะเวลา 20 ปีที่ผ่านมา มี 23 ครั้งที่ดัชนี MSCI China เคยปรับตัวขึ้นเกิน 20% จะมี 22 ครั้งจาก 23 ครั้งที่ตลาดจะเจอการพักตัวอย่างน้อย 5% ภายใน 20 วันซื้อขาย (หรือเทียบเท่า HSI 18,500 จุด) นับจากจุดเริ่มต้นของภาวะตลาดกระทิง
- ขณะที่ 12 จาก 23 ครั้ง (52%) ตลาดสามารถกลับมาปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง อีก 31% โดยเฉลี่ยภายใน 3 เดือนถัดมา แต่กรณีที่ไม่สามารถรักษาโมเมนตัมไว้ได้ ตลาดสามารถกลับไปจุดเริ่มต้นได้
- ด้านข้อมูลเชิงปริมาณเผย สัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นจีนของกองทุน Hedge fund และ Mutual Fund ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงเริ่มต้นเปิดเมืองแบบเต็มรูปแบบในปี 2023
- โดยทุกๆ 1% ที่กองทุนทั่วโลกต้องเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในจีนจะกระตุ้นให้เกิดเงินไหลเข้าสู่ตลาดจีนได้มากกว่า 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ

CH : EPS กลุ่ม Internet มีการปรับประมาณการขึ้น

2024/25E Average EPS revision



GS China Summary Views

Price Returns

12%/14% for MSCI China/CSI300 in 2024 (LOC);
Index targets 70/4100 for MSCI China/CSI300

EPS Growth

8%/9% for MSCI China/CSI300 in 2024 (LOC);
10%/11% for MSCI China/CSI300 in 2025 (LOC)

Sectors

OW Media, Retailing, Consumer Svcs, Food Bev, Tech Hardware

MW Banks, Insurance, Pharma Biotech, Utilities, Real Estate, Consumer Durables, Transportation, Div Financials, Semis, HC Equip & Svcs

UW Autos, Energy, Materials, Capital Goods, Telecom

Themes & Implement. Ideas

Themes: High Quality SOEs, China Rebalancing, Market Share Gainers, Margin Protectors, Shareholder Returns, Earnings Delivery, China Recovery Portfolio

Factors/Styles: Large Caps, GARP, Stable Growth, Strong Balance Sheet

- ภาพรวมผลประกอบการยังคงผสม : คาดผลประกอบการดัชนี A-Share โดยรวมยังคงเผชิญกับการปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง โดยได้รับแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์และกลุ่ม Material รวมถึงอุตสาหกรรมแบบวัฏจักร อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและบริการที่จดทะเบียนนอกประเทศจีน (Off-shore) แสดงผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2024 ได้อย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นเล็กน้อยในกลุ่มนี้
- ขณะที่ปัจจุบันยังคงประมาณการการเติบโตของกำไรสุทธิ (EPS) ของดัชนี MSCI China จะเติบโต 8% ในปี 2024 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการโดยเฉลี่ยของ Consensus ที่ 13% แต่คาดว่าจะใกล้เคียงกับประมาณการโดยเฉลี่ยของฝั่งผู้บริหารกองทุน (Buy-side Consensus) จากการพูดคุยกับนักลงทุนหลากหลายกลุ่มทั่วโลก
- มองเป้าดัชนี MSCI China ที่ระดับ 70 จุด และ CSI300 ที่ระดับ 4100 จุด โดย Overweight ในกลุ่ม Media, Retail, Consumer Services, Food & Beverage และ Tech hardware

CH : เล่นเก็งกำไรรอบ HSI รับ 18,000 ต้าน 20,300

- ฝ่ายกลยุทธ์มองจีนปรับฐานระยะสั้น แต่มีโอกาสขึ้นต่อจาก 1) valuation ที่ต่ำ 2) การเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) จิตวิทยาบวกจากอสังหา อย่างไรก็ตามยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนใน Q1
- แนะนำย่อซื้อเพื่อเล่นการฟื้นตัว / เก็งกำไรรายตัวที่งบดี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ **18,000 - 18,300** และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 20,300 แนะนำ **Stop loss หากหลุด 18,000 จุด**
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Appliances, Sportwear



CH : ย่อซื้อเก็งกำไร รายตัวที่ผลประกอบการดี

Positive Outlook Theme

- E-commerce : JD.com (JD US, 9618 HK)
- Entertainment : Tencent (700 HK)
- Smartphone : Xiaomi (1810 HK)
- Travel : Trip.com (TCOM US, 9961 HK)
- Macau Casino : MGM China (2282 HK)
- Insurance : Ping An Insurance (2318 HK) , AIA (1299 HK)
- Broker : HKEX (388 HK)
- Delivery : Meituan (3619 HK)
- Appliances : Haier (6690 HK), Midea (000333 CH)
- Sportswear : Anta Sport (2020 HK)

CH : FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	2318 HK	9618 HK	PDD US	80	97	15.1	6	65
FCN	USD	2020 HK	2318 HK	9618 HK	80	97	14.32	6	65
FCN	USD	2020 HK	9618 HK	PDD US	80	97	14.2	6	65
FCN	USD	1810 HK	2318 HK	9618 HK	80	97	13.8	6	65
FCN	USD	2318 HK	9618 HK	9961 HK	80	97	13.6	6	65
FCN	USD	2020 HK	2318 HK	PDD US	80	97	13.6	6	65
FCN	USD	2020 HK	9618 HK	9961 HK	80	97	13.33	6	65
FCN	USD	1810 HK	2020 HK	9618 HK	80	97	13.28	6	65
FCN	USD	9618 HK	9961 HK	PDD US	80	97	13.1	6	65
FCN	USD	1810 HK	9618 HK	PDD US	80	97	13	6	65

- Big cap with high volatility : Xiaomi (1810), Anta Sport (2020), Haidilao (6862), Tencent (700), JD.com (9618), Baidu (9988), Alibaba (9988), NetEase (9999), PDD Holding (PDD)
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประโยชน์การชิงวอมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Sportwear



Stock Focus

HP Inc. (HPQ US)

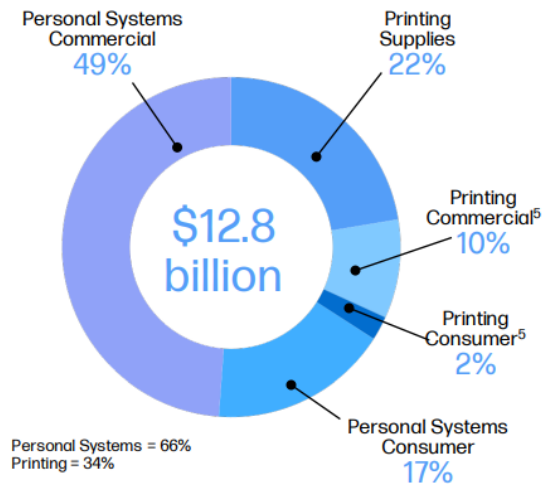
ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.28 หมื่นล้าน หดตัวลง 0.8 YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.26 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 8.8% พยายัตจจาก 8.6% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 8.75%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.82 เติบโต 2.50% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.81
- สำหรับไตรมาสหน้า ผู้บริหารคาดว่าจะกำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ระหว่าง \$0.78 – 0.92 ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- ในส่วนของทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับคาดการณ์กำไรสุทธิขึ้นจากรอบ \$3.25 – 3.65 มาอยู่ที่ \$3.30 – 3.60 โดยค่าเฉลี่ยยังออกมาสูงกว่าคาดที่ \$3.42 และยังคงคาดการณ์ Free Cashflow 1 ปีที่ \$3.1 – 3.6 พันล้าน

ประเด็นสำคัญ

- รายได้สามารถแบ่งได้ 2 ส่วน Personal Systems ซึ่งมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 66% และ Printing ที่มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 34%
 - รายได้ Personal Systems ออกมาอยู่ที่ \$8.43 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 3.1% YoY ครั้งแรกในรอบ 2 ปี สะท้อนถึงสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม Personal Computers โดยรายได้จากลูกค้าองค์กรมีรายได้คิดเป็นสัดส่วน 74% ขณะที่สัดส่วนของลูกค้ารายบุคคลอยู่ที่ 26% ยอดส่งมอบโดยรวมเติบโต 7% YoY สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 5% รายได้ที่เติบโต 3% ได้แรงหนุนจากอัตราการเติบโตของยอดส่งมอบของลูกค้าองค์กรที่ 12% YoY สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 2% ชดเชยกับ 1) Average selling price ที่หดตัวลง 2) ยอดส่งมอบสำหรับลูกค้ารายบุคคลที่หดตัวลง 1% YoY และ 3) รายได้ในจีนที่ยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัว
 - รายได้จาก Printing ออกมาอยู่ที่ \$4.37 พันล้าน หดตัวลง 7.8% YoY รายได้จาก Supplies อย่างเช่นหมึกสำหรับเครื่อง print (มีสัดส่วนรายได้ 66%) หดตัวลง 5% YoY รายได้จากเครื่อง Print สำหรับลูกค้าองค์กร (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 27%) หดตัวลง 12% YoY และรายได้สำหรับลูกค้ารายบุคคล (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 7%) หดตัวลง 16% YoY โดยรายได้ที่หดตัวลงได้รับผลกระทบจาก 1) ความต้องการที่ยังอยู่ในระดับต่ำ 2) Average selling price ที่ลดลงจากการแข่งขันทางด้านราคา และ 3) การแข่งขันที่สูงทำให้บริษัทมีสัดส่วนทางการตลาดใน hardware ที่น้อยลง

Net revenue By key segment and business unit¹

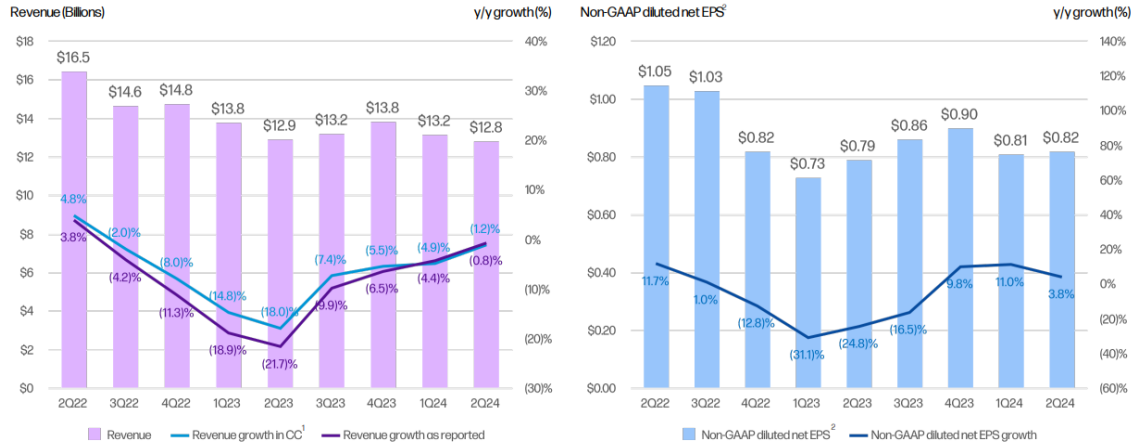


Non-GAAP operating profit² By key segment³

\$1.3 billion

Printing 62% of total	19.0% OP margin
Personal Systems 38% of total	6.0% OP margin

HP Inc. (HPQ US)



Q3 FY24 net EPS guidance

GAAP diluted net EPS **\$0.63 – \$0.77**

Non-GAAP diluted net EPS¹ **\$0.78 – \$0.92**

FY24 net EPS guidance

GAAP diluted net EPS **\$2.60 – \$2.90**

Non-GAAP diluted net EPS¹ **\$3.30 – \$3.60**

FY24 Free Cash Flow guidance

Free Cash Flow² **\$3.1 – \$3.6 billion**

ประเด็นสำคัญ

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานของ Personal Systems อยู่ที่ 6% ทยายตัว 0.7% จากปีก่อนหน้าจากต้นทุนในการผลิตที่ต่ำลงและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานของ Printing ออกมาอยู่ที่ 19% ไม่ได้มีการเติบโตจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการแข่งขันทางด้านราคาที่ดีขึ้น
- ถึงแม้บริษัทยังไม่ได้รับรู้รายได้จาก AI PC ในไตรมาสนี้ แต่ผู้บริหารมองว่า AI PC จะมีสัดส่วนมากถึง 10% ของยอดส่งมอบรวมในครึ่งปีหลังของ 2024 มากไปกว่านั้นยังคาดว่าจะมีสัดส่วนรายได้มากถึง 40 – 60% ในอีก 3 ปีข้างหน้าและจะช่วยให้ราคาของ PC จะมี average selling price ที่เพิ่มขึ้นมากถึง 10%
- สำหรับไตรมาสหน้าผู้บริหารคาดว่ารายได้จาก Personal Systems จะเติบโตอยู่ประมาณ 7-9% QoQ ซึ่งต่ำกว่าช่วงเวลาปกติเนื่องจากผลของฤดูกาล ขณะที่มองอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 5 -7% ในส่วนของ Print คาดว่ารายได้จะหดตัว 1 – 3% QoQ และคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานรวมจะออกมาอยู่ที่ 16 – 19%

มุมมองการลงทุน

- ระยะสั้นเรามองราคามีการซื้อขายในระดับพรีเมียม P/E (NTM) เหนือระดับ +2SD เมื่อเทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ตอบรับความคาดหวังในอนาคตไปแล้ว เนื่องจากถึงแม้รายได้ของ Personal Computers จะเริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัว แต่เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทยังจะได้รับแรงกดดันจากฝั่ง Printing ที่มีการแข่งขันที่สูงในด้านราคา มากไปกว่านั้นบริษัทยังได้มีการเสียส่วนแบ่งทางการตลาดบางส่วนให้กับคู่แข่ง อย่างไรก็ตามระยะยาวเรามองเห็นถึงโอกาสในตลาดอุปกรณ์ AI ในอนาคต จึงแนะนำให้นักลงทุนให้ focus ในธีม PC recovery นำมาด้วย AI PC จากแบรนด์ต่างๆ อย่าง Microsoft Surface ที่เพิ่งเปิดตัวในอาทิตย์ที่ผ่านมา หรือ Lenovo ที่เปิดตัว Thinkpad รุ่นใหม่ที่มีความสามารถในการเข้าถึง AI โดยตรงจากตัวเครื่อง และให้จับตาดูงาน WWDC ของ Apple ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 10 – 14 มิถุนายน 2024 ในการเปิดตัวสินค้าใหม่ๆ ของ Apple ในปีนี้

HP Inc. (HPQ US)

HPQ HP Inc

Technology • Computer Hardware • USA • NYSE

May 30 • 04:00PM ET

38.36 +5.56 ↑
16.95%

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


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: \$37) มองว่าการฟื้นตัวของ PC เป็นสัญญาณที่ดีแต่ระยะสั้นอาจยังถูกกดดันจากรธุรกิจ printing
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$37) มองว่ารายได้และอัตรากำไรของฝั่ง Personal Systems ออกมาดีกว่าคาดทั้งคู่ แต่ผลประโยชน์จากการ Print ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยเกิดจากการแข่งขันทางด้านราคาที่คุณเดือดขึ้น

Salesforce (CRM US)

	GAAP		Non-GAAP ¹	
	Quarterly Results	Change Y/Y	Quarterly Results	Change Y/Y
Total Revenue	\$9,133M	11%	\$9,167M	11%
Subscription & Support Revenue	\$8,585M	12%	\$8,617M	13%
Current Remaining Performance Obligation	\$26.4B	10%	N/A	10%
Total Remaining Performance Obligation	\$53.9B	15%	N/A	N/A
Operating Margin	18.7%	1,370 bps	32.1%	450 bps
Diluted Earnings Per Share ²	\$1.56	680%	\$2.44	44%
Operating Cash Flow	\$6,247M	39%	N/A	N/A
Free Cash Flow ¹	N/A	N/A	\$6,084M	43%

ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้อยู่ที่ \$9.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$9.15 พันล้าน
- มูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคต (Remaining performance obligation) อยู่ที่ \$5.39 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$5.35 หมื่นล้าน
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$2.93 พันล้าน เพิ่มขึ้น 29% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.95 พันล้าน
- Adj EPS เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$2.44 เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.69 ต่ำกว่าคาดที่ \$2.38

ประเด็นสำคัญ

- แบ่งรายได้หลักจาก Subscription and support อยู่ที่ \$8.59 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$8.57 พันล้าน และ รายได้ Professional services and other อยู่ที่ \$548 ล้าน ลดลง 9.4% YoY ลดลง \$577 ล้านรายได้จาก Subscription and support ที่เติบโต 12% YoY ได้รับแรงหนุนจาก business model ที่ทำให้มี recurring revenue ที่มั่นคง และยังมี catalyst จากการนำ AI มาใส่ product ต่างๆ รวมไปถึงการเติบโตของ Data Cloud โดย 25% ของดีลที่มีมูลค่าเกิน \$1 ล้านเป็นดีลที่เกี่ยวข้องกับ AI
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัว 450 bps จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 32.1% สะท้อนถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นจากการเน้นและแผนการควบคุมค่าใช้จ่าย
- ทางด้าน Marc Benioff CEO ของบริษัทกล่าวว่าพวกเขากำลังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของโอกาสมหาศาลสำหรับลูกค้าของเราที่จะสามารถเชื่อมต่อกับลูกค้าของพวกเขาด้วยวิธีการใหม่ๆด้วย AI ขณะที่เราเป็นบริษัท AI CRM อันดับ 1 ของโลก ทำให้เราอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะช่วยบริษัทเหล่านี้ในการใช้ประโยชน์จาก AI ในอีกทศวรรษข้างหน้า

Salesforce (CRM US)

Year-over-Year Growth	FY24				FY25
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Current Remaining Performance Obligation (cRPO) GAAP / CC ¹	12% / 12%	12% / 11%	14% / 13%	12% / 13%	10% / 10%
FX \$ (Headwind) / Tailwind ²	-	-	-	-	(\$200M)
Total Remaining Performance Obligation	11%	12%	21%	17%	15%
Operating Cash Flow	22%	142%	389%	22%	39%
Free Cash Flow ³	21%	379%	1088%	27%	43%

ประเด็นสำคัญ

- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$9.2 พันล้าน-\$9.25 พันล้าน สะท้อนการเติบโต 7%-8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตเพียงระดับเลขหลักเดียวเป็นครั้งแรกของบริษัท ต่ำกว่าคาดที่ \$9.35 พันล้าน มองมูลค่าสัญญาที่คาดว่าจะมีการรับรู้ในอนาคตจะเติบโตอยู่ที่ 9% และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$2.34-\$2.36 ต่ำกว่าคาดที่ \$2.40
- สำหรับทั้งปีบัญชี 2025 บริษัทยังคงมองรายได้อยู่ที่ \$3.77 หมื่นล้าน-\$3.80 หมื่นล้าน เติบโต 8%-9% น้อยกว่าคาดที่ \$3.80 หมื่นล้าน แต่มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS มาอยู่ในช่วง \$9.86-\$9.94 จากเดิมที่เคยมองไว้ที่ \$9.68-\$9.76 มากกว่าคาดที่ \$9.79

มุมมองการลงทุน

- สำหรับนักลงทุนระยะสั้นแนะนำหาจังหวะทยอยขายในช่วงที่ราคามีการรับวุ้นขึ้นมา เนื่องจากผลประกอบการที่รายงานออกมาพร้อมกับ คาดการณ์ในไตรมาส 2 ที่เติบโตเพียงระดับหลักเดียวเป็นครั้งแรกของบริษัทนั้น แสดงให้เห็นถึงการใช้จ่ายของลูกค้าในกลุ่มองค์กรที่ยังคงอ่อนตัว พร้อมกับการนำ AI มาปรับใช้ยังคงต้องใช้ระยะเวลา อย่างไรก็ตามสำหรับนักลงทุนระยะยาว เรามองในช่วงที่ราคามีการย่อตัวลงมา เป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสม เนื่องจากบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง พร้อมกับโอกาสการเติบโตจากการนำ AI มาใช้ จะช่วยสร้างประสิทธิภาพให้กับทั้งบริษัทและลูกค้าในอนาคต ขณะนี้ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/E (NTM) 21.24 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 42.77 เท่า ต่ำกว่าระดับ -1SD

Salesforce (CRM US)

CRM Salesforce Inc

Technology • Software - Application • USA • NYSE

May 30 • 04:00PM ET

218.01 -53.61 ↓
-19.74%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Dividends](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight: \$300) มองว่าถึงแม้จะเกิด sell-off หลังการประกาศงบ แต่คิดว่าราคาหุ้นปรับตัวลงหนักเกินไป มองว่าจะสามารถ rebound ได้
- นักวิเคราะห์จาก Barclays (Overweight: \$355) มองว่าถึงแม้ความคาดหวังจะต่ำแต่ตลาดไม่คิดว่ายอด RPO จะออกมาต่ำกว่าคาด มากไปกว่านั้น คาดการณ์ไตรมาส 2 ยังออกมาต่ำกว่าคาด

Theme: High-Bandwidth Memory

Investment Idea

- SK Securities มองว่า Samsung Electronics จะยังคงได้ประโยชน์จากการเป็นผู้เล่นสำคัญในชิป High-bandwidth memory (HBM) โดยทางนักวิเคราะห์ห้มองว่าด้วยชีพหลายที่ค่อนข้างจำกัดเนื่องจากกระบวนการสำหรับผลิต HBM ที่ยาก ท่ามกลางความต้องการของ AI ที่แข็งแกร่ง ทำให้เกิดข้อจำกัดในการผลิตของคู่แข่ง และเป็นสัญญาณว่าธุรกิจ HBM ของบริษัทนั้นยังเป็นที่ต้องการของตลาด
- ทางฝ่ายกลยุทธ์มอง sentiment ความต้องการชิป HBM ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงช่วยหนุนผู้เล่นรายสำคัญสำหรับการผลิตชิป HMB ทั้ง SK Hynix (000660 KS), Micron (MU US) รวมถึง Samsung Electronics (005930 KS) รวมถึงผู้ผลิตอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตชิป

Top-pick ของเราในกลุ่ม:

- Memory: **SK Hynix** เนื่องจากบริษัทเป็นผู้นำในการผลิตชิป HBM3/ HBM3E และคาดว่าจะสามารถคงส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 50% ต่อไปอีก 2 – 3 ปี
- Equipment: **Lam Research** (LRCX US) เนื่องจากเป็นผู้นำในการผลิตเครื่อง Deposition และ Etching ซึ่งเป็นกระบวนการสำคัญในการผลิตชิป มากไปกว่านั้นเรามองว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม memory เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จาก memory มากถึง 44%
- ความเสี่ยง: 1) ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน 2) ต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้นอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร 3) การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ช้ากว่าคาด

SK Hynix (000660 KS)



Support & Resistance

Name	Ticker	Price	Support 1	Support 2	Resist. 1	Resist. 2
SK Hynix	000660 KS	194,200	190,000	169,200	210,500	239,000
Samsung Electronics	005930 KS	75,700	72,000	69,500	81,200	85,000
Micron	MU US	128.17	125	117	142	160
Lam Research	LRCX US	935.63	910	865	1000	1070
ASML	ASML US	965.48	919	862	1033	1150
Tokyo Electron	8053 JT	34,210	34,450	32,250	37,460	40,150
Applied Materials	AMAT US	214.21	212	190	232	240

Note : US market data as of 04/06/24, Korea and Japan market data as of 03/06/24



Semiconductor / Memory chip : FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	8035 JP	MU US	NVDA US	80	97	17.29	6	65
FCN	USD	AMD US	MU US	NVDA US	80	97	16.67	6	65
FCN	USD	8035 JP	AMD US	MU US	80	97	16.45	6	65
FCN	USD	8035 JP	AMD US	NVDA US	80	97	15.78	6	65
FCN	USD	MU US	NVDA US	TSM US	80	97	15.62	6	65
FCN	USD	AMAT US	MU US	NVDA US	80	97	14.9	6	65
FCN	USD	AMD US	MU US	TSM US	80	97	14.77	6	65
FCN	USD	LRCX US	MU US	NVDA US	80	97	14.6	6	65
FCN	USD	8035 JP	MU US	TSM US	80	97	14.47	6	65
FCN	USD	8035 JP	NVDA US	TSM US	80	97	14.45	6	65



Earnings Summary (Weekly)

Stock	Ticker	Outlook / Result	Comment
Salesforce	CRM US	-	รายได้ Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด; คาดการณ์รายได้ Q2 ต่ำกว่าคาดและเติบโตต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาด
Dell Technologies	DELL US	/	ผลประกอบการโดยรวมออกมาดีกว่าคาด (commercial พ้น) แต่ Gross และ EBIT margin ต่ำกว่าคาด; guidance ดึงกว่าคาด
Zscaler	ZS US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด และให้คาดการณ์กำไรทั้งปี 2025 ดึงกว่าคาด
MongoDB	MDB US	-	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด แต่ผู้บริหารให้ guidance Q2 และ ทั้งปีต่ำกว่าคาด
Gap	GPS US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด มีส่วนแบ่ง marketshare ที่เพิ่มขึ้น; ปรับ guidance รายได้และEBIT ขึ้น
Costco	COST US	/	รายได้ Q1 ออกมาต่ำกว่าคาด แต่กำไรยังออกมาดีกว่าคาด
Marvell Technology	MRVL US	/	ผลประกอบการออกมาตรงคาด segment Datacenter เติบโต เพียง segment เดียว; guidance ตรงคาด
Ulta Beauty	ULTA US	-	รายได้ต่ำคาด แต่กำไรออกมาดีกว่าคาด; ปรับ guidance รายได้และกำไรของทั้งปีลง
SentinelOne	S US	-	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด; แต่มีการปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีลงต่ำกว่าคาด
HP	HPQ US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด เริ่มเห็นการฟื้นตัวของ commercial PC
Footlocker	FL US	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาผสมผสาน; คงคาดการณ์กำไรดีกว่าคาด
Birkenstock	BIRK US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด



Appendix

GSPA : Performance YTD + 11.56%, ACWI + 8.50%

Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	477.49	160.3%	459.00	4.0%	522.00	9.3%	5.9%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	173.17	70.4%	162.70	6.4%	195.22	12.7%	7.7%
AMZN US Equity	8 May 23	178.34	68.5%	174.00	2.5%	220.30	23.5%	7.2%
NVDA US Equity	3 Jan 23	1150.00	703.4%	1015.00	13.3%	1201.14	4.4%	14.0%
MSFT US Equity	28 Aug 23	413.52	27.7%	397.00	4.2%	482.08	16.6%	5.4%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	135.62	34.1%	122.85	10.4%	142.11	4.8%	5.5%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	63.79	18.4%	62.00	2.9%	88.70	39.1%	2.6%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	153.03	-10.1%	155.00	-1.3%	174.75	14.2%	2.4%
TSM US Equity	21 Mar 24	154.95	11.1%	147.00	5.4%	163.38	5.4%	2.9%
MRNA US Equity	28 Mar 24	147.82	38.7%	146.00	1.2%	144.55	-2.2%	3.4%
AMD US EQUITY	7 May 24	163.55	5.9%	150.00	9.0%	189.52	15.9%	5.1%
ORCL US EQUITY	7 May 24	119.28	1.1%	113.00	5.6%	138.69	16.3%	2.5%
SKX US EQUITY	7 May 24	70.45	6.1%	65.00	8.4%	73.85	4.8%	2.6%
EUFN US EQUITY	9 May 24	24.25	3.8%	23.00	5.4%	-	-	5.1%
2828 HK EQUITY	9 May 24	65.94	-0.6%	65.30	1.0%	-	-	2.4%
9988 HK Equity	15 May 24	76.15	-7.9%	76.00	0.2%	101.64	33.5%	2.2%
388 HK Equity	15 May 24	270.60	-4.9%	265.00	2.1%	313.44	15.8%	2.3%
SMCI US Equity	16 May 24	770.59	-14.8%	844.00	-8.7%	1012.67	31.4%	2.1%
PANW US Equity	16 May 24	294.48	-7.0%	295.00	-0.2%	341.94	16.1%	2.3%



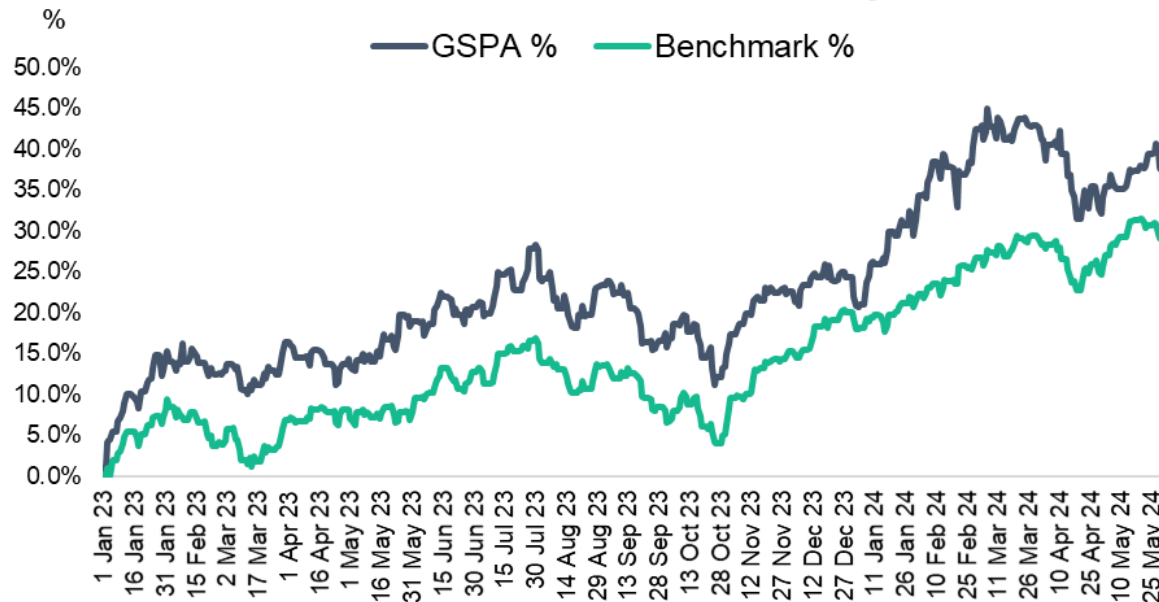
GSPA : Performance YTD + 11.56%, ACWI + 8.50%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.02%	-0.59%	2.48%	-1.75%	11.56%	38.74%	44.96%
MSCI ACWI	0.41%	-0.58%	2.53%	3.60%	8.50%	30.29%	31.50%
Alpha	0.61%	-0.01%	-0.05%	-5.35%	3.07%	8.45%	17.26%

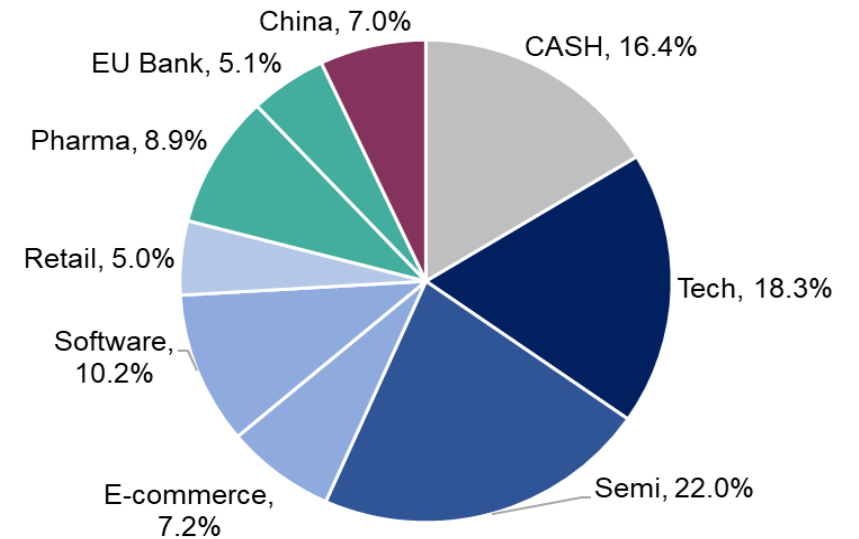
STD Benchmark 8.4% STD Port 9.9%

Portfolio Beta 1.16

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิรท พิศกน, 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.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

