



# Weekly Strategy 8 July 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)



Asia Plus Group



# Key Takeaway : ลุ้นเงินเฟ้อและเข้าสู่ฤดูประกาศงบ



## US

- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัว เป็นปัจจัยสนับสนุนความคาดหวัง FED ลดดอกเบี้ยและบวกรัตต่อตลาด
- สัปดาห์นี้มองตลาดปรับตัวในกรอบแคบ รอติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ และการประกาศงบ 2Q24 ซึ่งจะเริ่มในวันที่ 12 ก.ค. นำโดยกลุ่มธนาคาร
- กลุ่ม Communication Services, Information Technology และ Consumer Discretionary มี Momentum แข็งบวมมากกว่าดัชนี S&P500 ในแง่ของผลประกอบการ
- แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว แนวรับ S&P500 ในกรอบ 5,450 – 5,400 จุดเน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth



## CHINA

- Goldman Sachs มองการประชุม Third Plenum ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ แต่ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นจีน
- เก็งกำไรรายตัวที่งบตีและมีปัจจัยสนับสนุน โดยมีแนวรับดัชนี HSI Index ในกรอบ 17,500 และ 17,000 จุด



## EUROPE

- การเมืองพลิกผัน หลังซ้ายจัดกวาดคะแนนเสียงได้เป็นอันดับที่ 1 สร้างความไม่แน่นอนทางการเมืองและกดดันตลาดหุ้นฝรั่งเศส แต่ในระยะกลางยังมองดี แนะนำทยอยสะสม MEURO, ONE-EUROEQ / ETF และหุ้นรายตัวแนะนำคือ ASML, NOVO



## Stock and Theme Focus

- EV, Amazon, NOVO Nordisk, Eli Lilly, Disney, Samsung, Estee Lauder



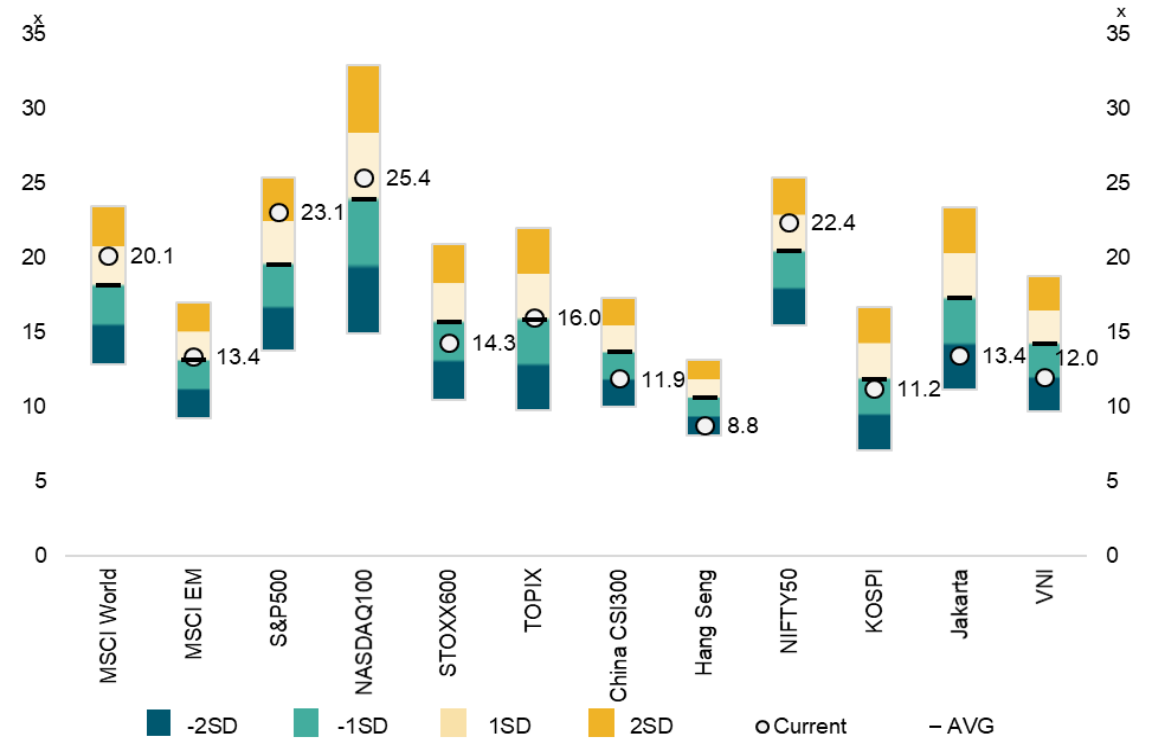
# World Market Update

# Market Performance & Valuation

Market Performance

Market	Index	Index Performance		12M EPS Revision		EPS Revision Momentum (%)
		1M (%)	3M (%)	1M (%)	3M (%)	
MSCI World	3580.9	2.9	5.1	0.6	2.9	
MSCI EM	1104.9	3.0	5.3	1.9	4.3	
S&P500	5567.2	4.1	7.0	0.6	3.8	
NASDAQ	18352.8	7.1	12.9	1.1	6.3	
STOXX600	516.6	-1.3	1.5	0.1	3.1	
TOPIX	2875.0	4.4	5.4	1.3	3.6	
CSI300	3431.1	-4.0	-3.0	-0.7	-3.1	
HSI Index	17799.6	-3.1	6.4	0.7	2.0	
Nifty 50	24323.9	4.4	7.3	0.1	4.6	
Kospi	2861.6	5.1	5.3	1.3	6.0	
Vietnam	1283.0	-0.4	2.6	2.8	6.2	

PE Band (10 Year)





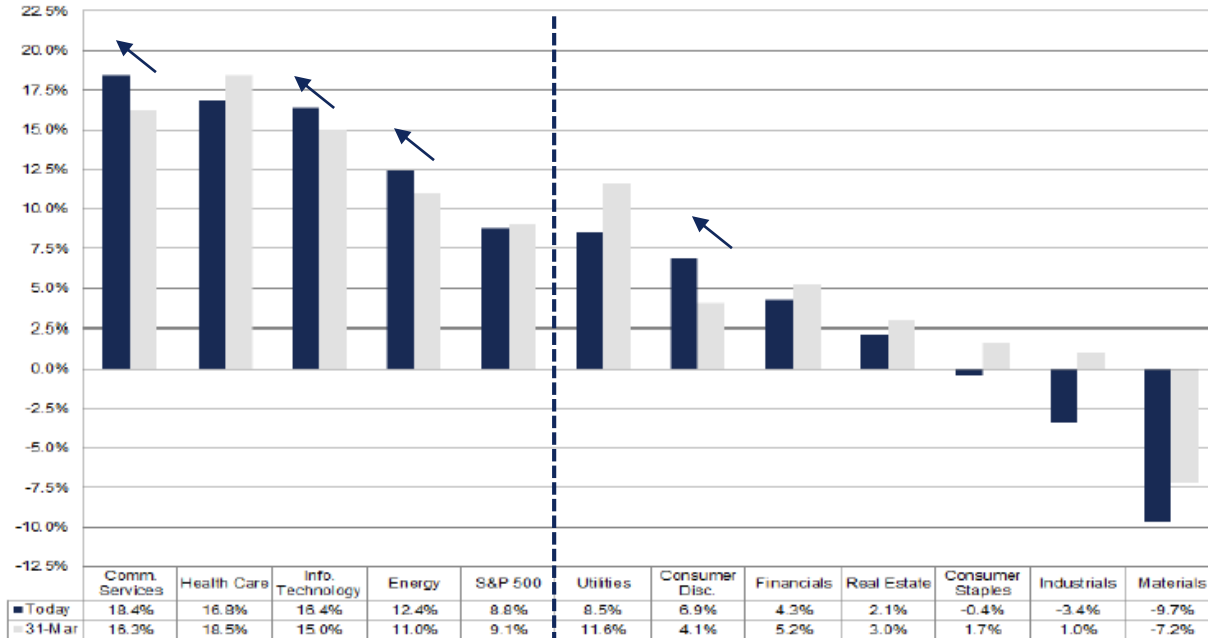


# US Market

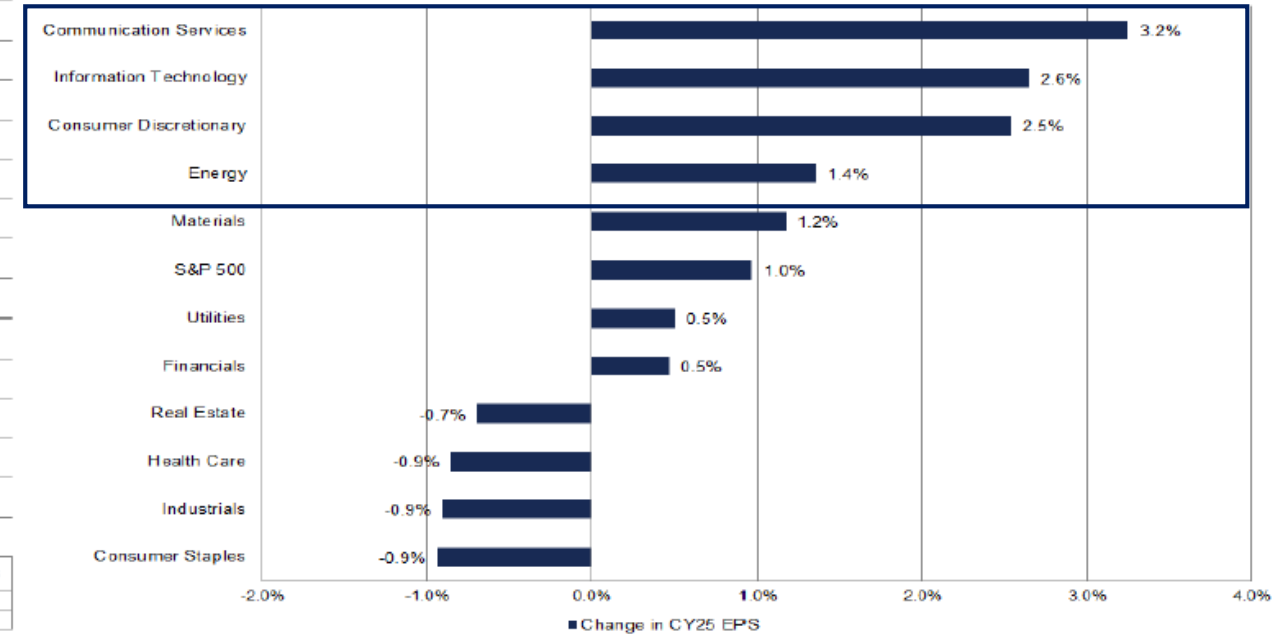
Overweight sector : Tech, Semiconductor

# US : 4 อุตสาหกรรมนักวิเคราะห์มอง EPS ดึงจนถึงปีหน้า

S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q2 2024  
(Source: FactSet)

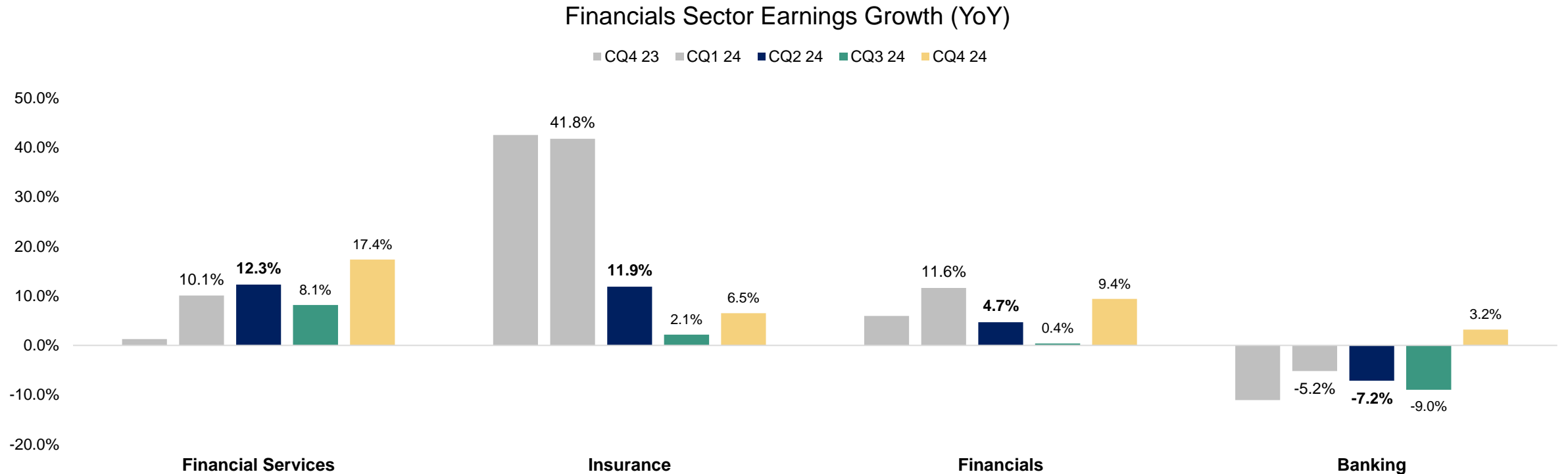


S&P 500: Change in Sector-Level CY25 EPS (Mar 31 to Jun 30)  
(Source: FactSet)



- FactSet รายงานว่า นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนใน 2Q24 จะขยายตัว 8.8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่มากที่สุดนับตั้งแต่ 1Q22 (+9.4%) โดยมี 4 อุตสาหกรรมที่กำไรโตกว่าดัชนี ได้แก่ Communication Services +18.4%, Healthcare +16.8%, Information Technology +15.4% และ Energy +12.4%
- มี 4 อุตสาหกรรมที่นักวิเคราะห์ปรับประมาณการกำไรขึ้นทั้งในไตรมาสนี้ และในปี 2025 ได้แก่ **Communication Services, Information Technology, Consumer Discretionary และ Energy** บ่งชี้ว่า 4 อุตสาหกรรมนี้มี Momentum เชิงบวกมากกว่าดัชนี S&P500 ในแง่ของผลประกอบการ

# US : กลุ่ม Financials Service คาดดีต่อเนื่อง



- นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรหุ้นกลุ่ม Financials ใน 2Q24 จะเติบโต 4.7% YoY นำโดยอุตสาหกรรมผู้ให้บริการด้านการเงิน +12.3% ตามด้วยกลุ่มประกัน +11.9% ขณะที่กลุ่มธนาคาร -7.2%
- คาดใน 3Q24 กำไรจะชะลอลงก่อนจะพลิกกลับมาขยายตัวอีกครั้งใน 4Q24 ทั้งนี้กลุ่มผู้ให้บริการด้านการเงินมีความแข็งแกร่งของกำไรมากที่สุดจากทั้งหมด 3 หมวดอุตสาหกรรม

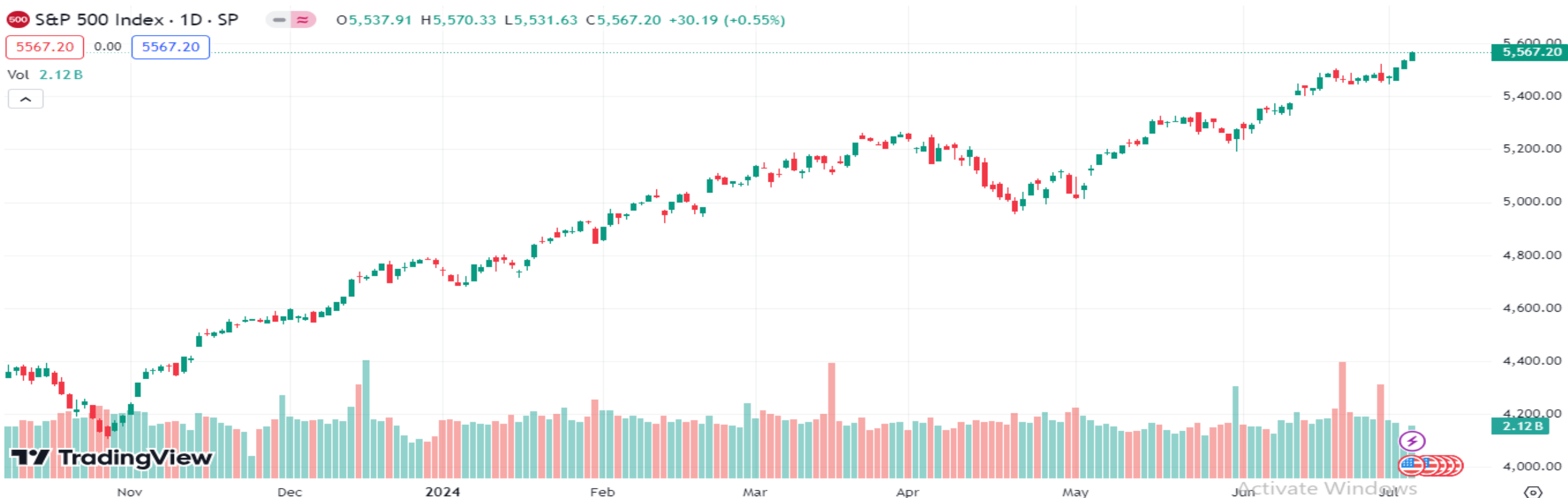
# US : TOPPICK ; GS, MS

Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Sector	Forward P/BV	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Target Price (\$)	Upside	Div Yield %
JPM US Equity	JPMORGAN CHASE	599.3	Banks	1.9	1.25	-0.6	212.4	2%	2.2
V US Equity	VISA INC-CLASS A	552.2	Financial Services	13.5	0.39	13.4	310.9	16%	0.8
MA US Equity	MASTERCARD INC-A	416.6	Financial Services	51.4	-0.70	16.5	512.9	14%	0.6
BAC US Equity	BANK OF AMERICA	319.9	Banks	1.2	0.32	-5.6	41.2	1%	2.5
WFC US Equity	WELLS FARGO & CO	211.5	Banks	1.3	1.27	-1.8	64.0	6%	2.5
AXP US Equity	AMERICAN EXPRESS	169.5	Financial Services	6.0	0.94	15.8	238.1	1%	1.2
MS US Equity	MORGAN STANLEY	162.8	Financial Services	1.8	1.09	25.7	101.2	1%	3.6
GS US Equity	GOLDMAN SACHS GP	156.3	Financial Services	1.4	1.66	61.3	462.2	-1%	2.5
BX US Equity	BLACKSTONE INC	149.8	Financial Services	8.4	1.78	20.0	125.3	2%	3.5
SPGI US Equity	S&P GLOBAL INC	143.9	Financial Services	4.1	-0.59	12.7	491.3	9%	0.8
SCHW US Equity	SCHWAB (CHARLES)	135.5	Financial Services	3.2	0.36	4.8	79.9	8%	1.4
PGR US Equity	PROGRESSIVE CORP	123.2	Insurance	5.5	1.37	69.6	228.9	9%	0.6
C US Equity	CITIGROUP INC	123.0	Banks	0.6	0.07	4.3	68.5	6%	3.4
MMC US Equity	MARSH & MCLENNAN	104.9	Insurance	7.9	0.91	9.0	211.9	0%	1.4
CB US Equity	CHUBB LTD	103.2	Insurance	1.6	0.94	-4.3	272.1	7%	1.4
FI US Equity	FISERV INC	87.1	Financial Services	3.0	1.38	15.9	173.4	17%	-
ICE US Equity	INTERCONTINENTAL	81.0	Financial Services	3.0	0.25	6.1	153.6	9%	1.2
CME US Equity	CME GROUP INC	70.6	Financial Services	2.5	-0.27	4.5	222.5	13%	3.9
PNC US Equity	PNC FINANCIAL SE	62.8	Banks	1.3	-0.15	-9.5	171.7	9%	4.0
PYPL US Equity	PAYPAL HOLDINGS	62.4	Financial Services	3.0	-1.12	-18.3	75.2	26%	-
USB US Equity	US BANCORP	61.7	Banks	1.2	-0.98	-11.6	47.1	19%	5.0



# US : หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว / แนวรับ 5,450 และ 5,400

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ในแนวโน้ม sideway to side way up โดยได้รับปัจจัยบวกจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- สำหรับผู้ที่มืออยู่แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดย Overweight กลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าภาค
- แนวรับเชิงเทคนิคคอล S&P500 อยู่ที่กรอบ 5,450 – 5,400 จุด / Consensus มองเป้าสิ้นปีที่ 5,198 จุด โดย Evercore ให้สูงสุดที่ 6,000 จุด (GS, UBS และ BMO ที่ 5,600 จุด)
- ปัจจัยที่ต้องติดตาม : ตัวเลขเงินเฟ้อวันที่ 11 ก.ค. และ ผลประกอบการ Q2 (ตั้งแต่ 12 ก.ค.เป็นต้นไป เริ่มจากกลุ่มธนาคาร)



# 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, Applied Material, Qualcomm, Micron, Texas Instrument, ADI
- **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
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Palo Alto, Zscaler

# 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,



# China Market

Short term Trading : EV, Big Tech



02-680-1111, 02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)

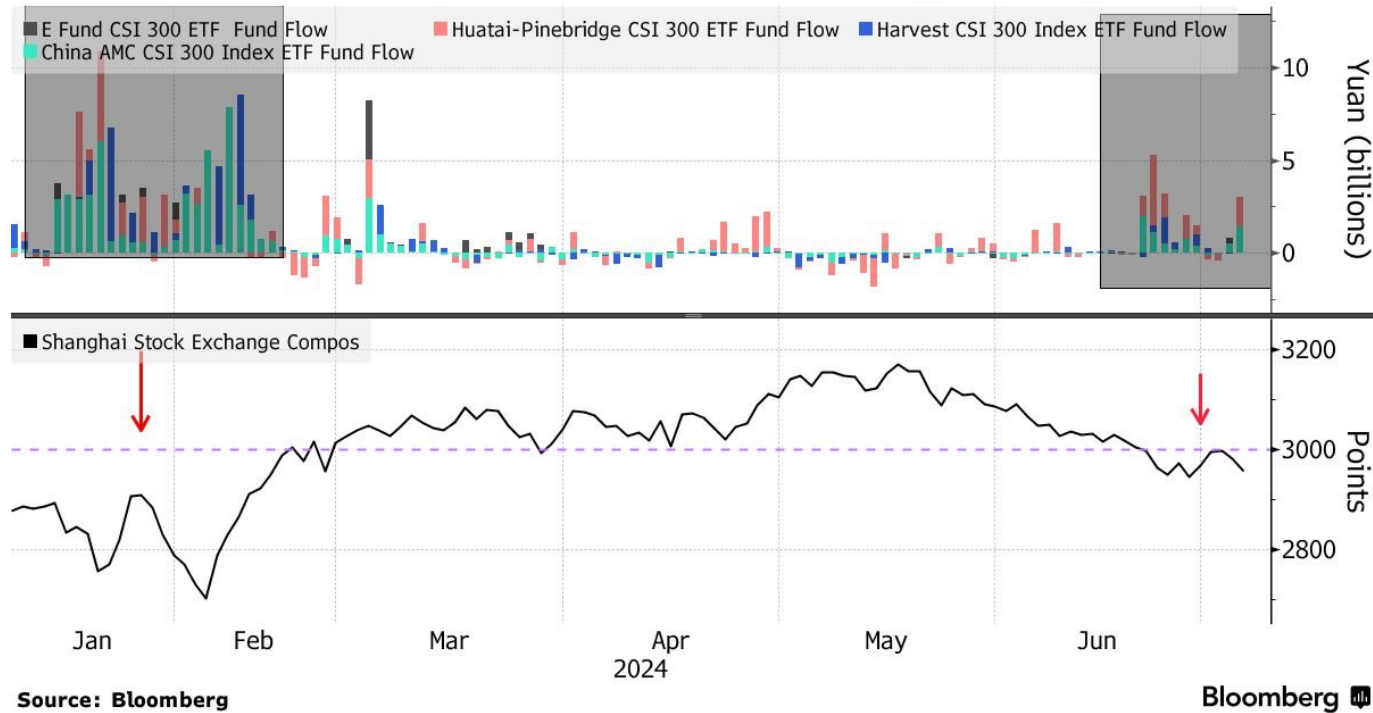


Asia Plus Group



# CH : กองทุนทีมชาติของจีนอาจกลับมาช่วยอัดตลาดหุ้น A-Share

## China's 'National Team' ETFs Stir as Gauge Slumps



- กองทุนทีมชาติของจีนอาจกลับมาช่วยอัดตลาดหุ้น A-Share อีกครั้ง
- สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า มีเบ็ดเงินไหลเข้ากองทุน E Fund CSI300, Huatai Pinebridge CSI300, Harvest CSI300 และ CSI AMC CSI300 ซึ่งเป็น ETF ที่กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติของจีน (China's sovereign wealth fund) ถือครอง
- ทั้งนี้การเข้าแทรกแซงดังกล่าว อาจเกิดขึ้นเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นของตลาดก่อนการประชุมเต็มคณะที่ 3 (Third Plenum) ของพรรคคอมมิวนิสต์จีนในช่วงกลางเดือนนี้
- อย่างไรก็ตาม มูลค่าสุทธิของเงินทุนไหลเข้าในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงมีขนาดที่น้อยกว่าการเข้าซื้อของกองทุนรัฐบาลในช่วงก่อนหน้านี้



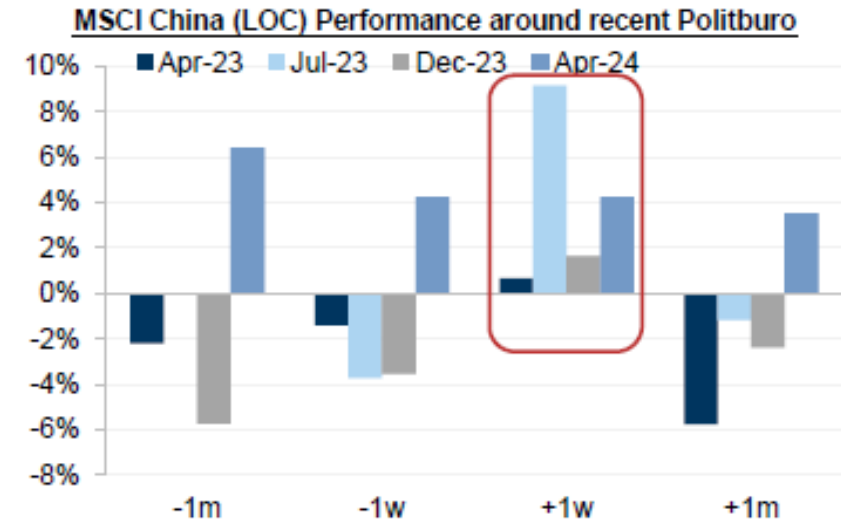
# CH : คาด Third Plenum ไม่มีกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่แต่ตลาดลงไม่แรง

Exhibit 6: Our economists expect the aggregate policy stance to be broadly growth supportive in 2024

Type	Instrument	2023	2024F
Monetary (eop)	RRR	Large banks: 9.0%	Large banks: 8.25%
		Medium-sized banks: 7.0%	Medium-sized banks: 6.25%
		Small banks: 5.0%	Small banks: 5.0%
	7-Day OMO	1.80%	1.70%
	MLF (1-year)	2.50%	2.40%
Fiscal (full year)	Effective on-budget deficit (% of GDP)	4.6%	4.6%
	Augmented fiscal deficit (% of GDP)	11.2%	11.9%
Credit (eop yoy)	TSF stock	9.5%	9.0%
Housing	Housing policy	Moderate demand easing in tier-1/2 cities (e.g., lower mortgage rates and downpayment ratio, reduced purchase restrictions)	Further demand easing in tier-1/2 cities; increased liquidity for project completion; government programs to help destock existing inventories
FX (eop)	USDCNY	7.14	7.25

Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 8: Markets traded well immediately post the past-4 economically-focused Politburo meetings

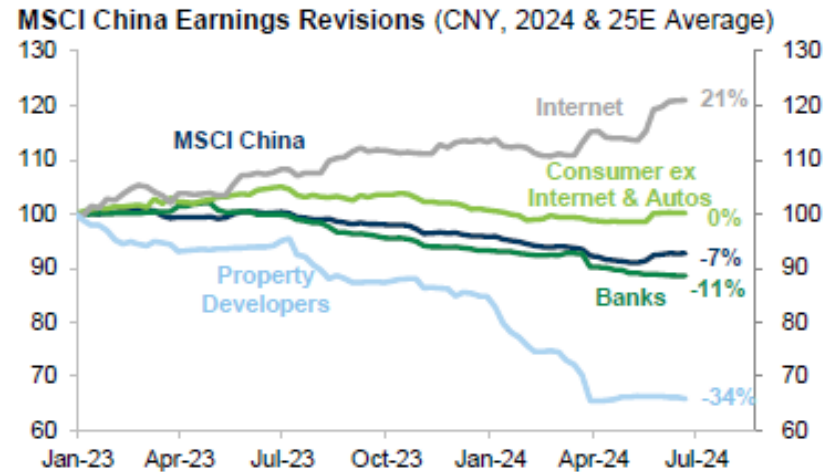


Source: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research

- Goldman Sachs มองว่าการประชุม Third Plenum จะไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ แต่จะเป็นการขยายระยะเวลาของนโยบายเดิม รวมถึงการประชุมจะมุ่งเน้นไปยังการปฏิรูปประเทศในระยะยาว เช่น การปฏิรูปภาษี การแก้ไขหนี้สินรัฐบาล รวมถึงห่วงโซ่อุปทานของการผลิตชิป
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองตรงกันว่าในการประชุมจะไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ทำให้ตลาดหุ้นอาจปรับตัวลงเพียงแค่น้อย
- สกิตติย้อนหลังเผย หลังการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์ใหญ่ 4 ครั้งล่าสุด พบว่าในอีก 1 สัปดาห์ต่อมา ดัชนี MSCI China ให้ผลตอบแทนเป็นบวก โดยเฉพาะครั้งล่าสุดที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในอีก 1 เดือนต่อมา

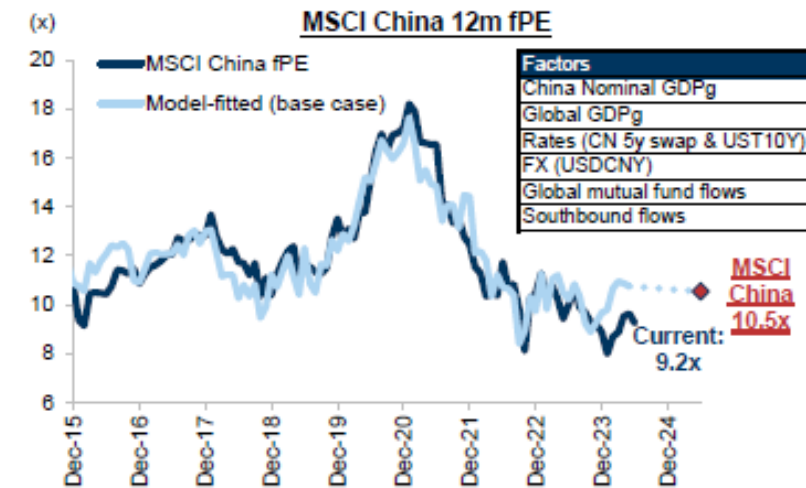
# CH : GS Overweight Tech, Media, Telecom และ Hardware

Exhibit 11: Significant earnings disparity among Chinese sectors



Source: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 14: Our macro-derived target/fair PE for China equity stays at 10.5x



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

- ผลประกอบการโดยรวม ยังถูกกดดันอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันยังคงเผชิญกับการปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง โดยได้รับแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตามหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและบริการที่จดทะเบียนนอกประเทศจีน (Off shore) แสดงผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2024 ได้อย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นเล็กน้อยในกลุ่มนี้
- ขณะที่ปัจจุบันทาง Goldman Sachs ยังคงประมาณการการเติบโตของกำไรสุทธิ (EPS) ของดัชนี MSCI China จะเติบโต 8% ในปี 2024 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการโดยเฉลี่ยของ Consensus ที่ 13% โดยมีเป้าหมาย P/E เหมาะสมที่ระดับ 10.5 เท่า (Upside 14%)
- Goldman Sachs ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน โดยมอง H-Share จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า A-Share และแนะนำ Overweight ในกลุ่ม Technology Media and Telecommunication (TMT) และกลุ่มภาคบริการ รวมถึงกลุ่ม Hardware ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI

# CH : เล่นเก็งกำไรกรอบ HSI รับ 17,500 - 17,000 และแนวต้านใหญ่ที่ 19,600

- ฝ่ายกลยุทธ์มองจีนปรับฐานระยะสั้น แต่ **Downside จำกัด** จาก 1) valuation ที่ต่ำ 2) การเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ 3) ความคาดหวังกำไรฟื้นใน Q2 และ 4) ตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มมีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม **ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนใน Q1**
- แนะนำถือเพื่อลุ้นการฟื้นตัว / เก็งกำไรรายตัวที่งบดี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 17,500 - 17,000 และแนวต้านใหญ่เทคนิคที่ 19,600
- เรามองกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Casino, Insurance, Broker, Delivery, Appliances, Sportswear, EV



# CH : ย่อซื้อเก็งกำไร รายตัวที่ผลประกอบการดี

## Positive Outlook Theme

- E-commerce : JD.com (JD US, 9618 HK)
- Entertainment : Tencent (700 HK)
- Smartphone : Xiaomi (1810 HK)
- Delivery : Meituan (3690 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)
- Appliances : Haier (6690 HK), Midea (000333 CH)
- Sportswear : Anta Sport (2020 HK)
- EV Car : Li Auto (2015 HK), BYD (1211 HK)



# Europe Market

Neutral on Index ; Accumulate Buy



02-680-1111, 02-680-1000



[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)



Asia Plus Group

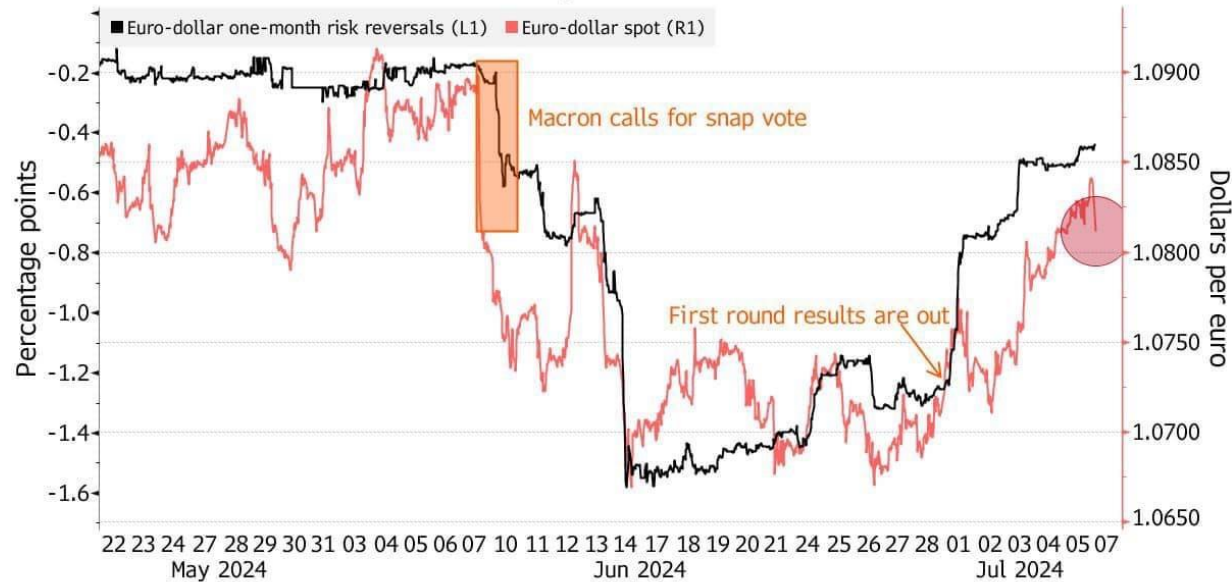




# EU : การเมืองพลิกผัน หลังซ้ายจัดกวาดคะแนนเสียงได้เป็นอันดับที่ 1 สร้างความไม่แน่นอนทางการเมือง

## Euro Quoted Lower After French Election Surprise

Left coalition rather than National Rally on track to win



Source: Bloomberg

Bloomberg

- ผลการเลือกตั้งฝรั่งเศสเมื่อช่วงกลางดึกที่ผ่านมา พรรค New Popular Front พรรคฝ่ายซ้ายจัดมีแนวโน้มกวาดที่นั่งในสภาได้จำนวน 171 - 205 ที่นั่ง ลอยลำขึ้นมาเป็นอันดับ 1 ส่วนพรรคขวาจัด National rally ของ Le pen สามารถคว้าได้เพียงแค่ 130 - 152 ที่นั่ง เป็นเพียงอันดับ 3 เท่านั้น ส่วนฝั่งพรรค Ensemble ของ Macron ขึ้นมาเป็นอันดับ 2 ได้ 152 - 180 ที่นั่ง อย่างไรก็ตามไม่มีพรรคไหนได้คะแนนเสียงเกินกึ่งหนึ่งของสภา (289 ที่นั่ง) ทำให้ปัจจุบันไม่ชัดเจนว่าการจัดตั้งรัฐบาลหรือนโยบายต่างๆ จะออกมาเป็นรูปแบบใด
- พรรคฝ่ายซ้ายให้คำมั่นสัญญาว่าจะมีการเพิ่มค่าใช้จ่ายทางการคลัง รวมถึงเพิ่มค่าแรงและลดอายุเกษียณ โดยสถาบัน Montaigne ประเมินว่านโยบายเหล่านี้ต้องใช้เงินเพิ่มถึง 1.79 แสนล้านยูโรต่อปี สูงกว่างบประมาณของพรรค Le pen ซึ่งคาดไว้ที่ 7.1 หมื่นล้านยูโรและมากกว่าแผนของ Macron ที่ใช้จ่ายแค่ราว 2.1 หมื่นล้านยูโรต่อปี
- นักยุทธศาสตร์อาวุโสของ Bank of New York Mellon มองตลาดหุ้นฝรั่งเศสมีแนวโน้มผันผวน เนื่องจากมีความเสี่ยงการขาดดุลนโยบายการคลังเพิ่มขึ้น แม้พรรคซ้ายจัดจะไม่ได้เสียงข้างมากในสภา ส่วนหัวหน้าฝ่ายยุทธศาสตร์มหภาคโลกของ TD Securities คาดผลการเลือกตั้งที่พลิกผันนี้อาจทำให้ Spread ของ Bond ฝรั่งเศสและเยอรมนีห่างกันมากขึ้น
- เรามองมี 3 เหตุผลที่ตลาดหุ้นฝรั่งเศสอาจ Underperform ในระยะสั้น
  - ความไม่แน่นอนทางการเมือง ชะลอเม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง
  - อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความกังวลเรื่องสถานะทางการเงินของฝรั่งเศส ซึ่งปัจจุบันฝรั่งเศสขาดดุลงบประมาณต่อ GDP ไปแล้วกว่า 5.5% เกินกรอบเป้าหมายของ EU ที่กำหนดไว้เพียงแค่ 3%
  - เกือบบริษัทขนาดใหญ่ทุกตัวในตลาดหุ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสินค้าแบรนด์หรูที่ถูกเพิ่งเล็ง ซึ่งปัจจุบัน L'Oréal, Hermès และ Kering เพียง 4 บริษัทที่มีสัดส่วนราว 22% ต่อมูลค่าตลาดทั้งหมด

# EU : ระยะสั้นดูไม่ดี ระยะกลางทยอยสะสม

- ฝ่ายกลยุทธมองระยะสั้นตลาดจะถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่ในกลางตลาดมีโอกาสขึ้นได้ในแนวโน้ม sideway to side way up มีปัจจัยบวกจาก 1) เศรษฐกิจผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว 2) คาดการณ์กำไรดัชนีฟื้นครึ่งปีหลัง 3) นโยบายการเงินผ่อนคลายหลัง ECB ลดดอกเบี้ย และ 4) valuation อยู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี
- แนะนำรอซื้อเมื่อมีความชัดเจนหลังการเลือกตั้ง / แนะนำถือสำหรับผู้ลงทุนแล้ว โดยดัชนี STOXX600 มีแนวรับสำคัญที่ 500 จุด หากหลุดจะเป็นสัญญาณไม่ดีเชิงเทคนิคอล
- กองทุนแนะนำ คือ MEURO, ONE-EUROEQ / ETF และหุ้นรายตัวแนะนำคือ ASML, NOVO
- ปัจจัยเสี่ยง : การเมืองเป็นสัญญาณภาค ผลประกอบการ 2Q24 ออกมาแย่กว่าคาด และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ชัดเจน





# Stock Focus

# หุ้น Amazon ปรับตัวลง หลัง Jeff Bezos เผยแผนขายหุ้นเพิ่ม

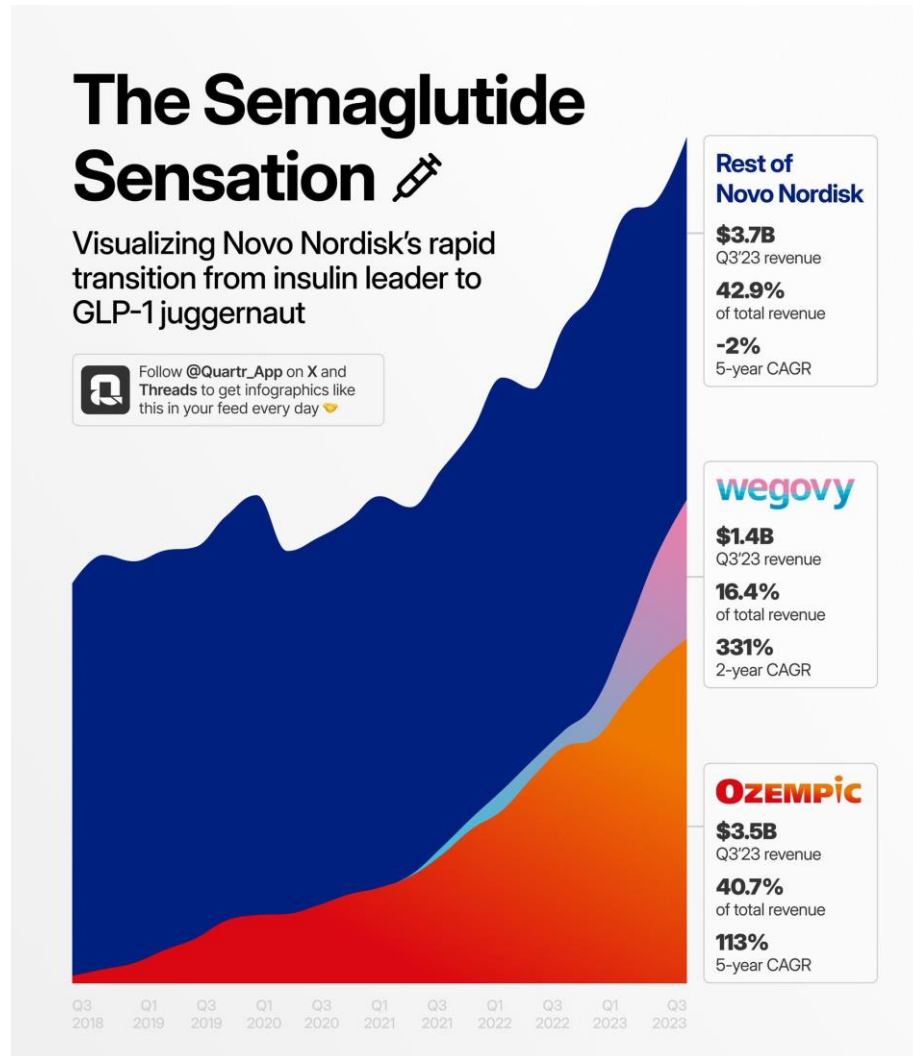


## ประเด็นสำคัญ

- ราคาหุ้น Amazon ปรับตัวลง 1.20% ในวันพุธ สว่นทางกับดัชนี Nasdaq ที่ปรับตัวขึ้น 0.88% หลังทาง Jeff Bezos มีการยื่นเปิดเผยถึงแผนการขายหุ้น Amazon เพิ่มขึ้น 25 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่ากว่า \$5 พันล้าน ซึ่งเป็นการยื่นเอกสารเปิดเผยหลังจากตลาดปิดเมื่อวันอังคารที่ผ่านมา หลังจากราคาหุ้นพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ไป
- โดยก่อนหน้านี้ทาง Bezos ได้มีการทยอยขายหุ้นออกมาในเดือนกุมภาพันธ์ เป็นช่วงระยะเวลา 9 วันทำการ คิดเป็นมูลค่าประมาณ \$8.5 พันล้าน ซึ่งนับเป็นการขายหุ้นครั้งแรกนับตั้งแต่ที่เคยขายหุ้นไปครั้งล่าสุดตั้งแต่ปี 2021
- ทำให้ถ้ามองการขายหุ้นครั้งล่าสุดที่ประกาศออกมานั้น จะส่งผลให้ Bezos มีการขายหุ้นทั้งปีนี้ไปแล้วกว่า \$1.35 หมื่นล้าน ตามการคำนวณจากทาง Bloomberg Billionaires Index ซึ่งหลังจากการขายแล้วจะทำให้ทาง Bezos ยังคงเหลือหุ้นในมืออยู่อีก 912 ล้าน คิดเป็นประมาณ 8.8% จากจำนวนหุ้น Amazon ทั้งหมด
- อย่างไรก็ตาม เรามองประเด็นนี้ ไม่ใช่ประเด็นใหม่แต่อย่างใด เนื่องจากในรายงานประจำปี 2023 บริษัทได้มีการเปิดเผยว่าทาง Jeff Bezos ประธานเจ้าหน้าที่บริหารได้มีแผนที่จะมีการขายหุ้นมากถึง 50 ล้านหุ้นในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 8 พฤศจิกายน 2023 จนถึง 31 มกราคม 2025 หลังจากก่อนหน้านี้มีการขายหุ้นครั้งล่าสุดตั้งแต่ช่วงปี 2021 เรามองเป็นเพียงแรงกดดันระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังคงดี และน่าซื้อในช่วงที่ราคามีการย่อตัว



# Novo Nordisk และ Eli Lilly ถูกกดดันจากคำกล่าวของทาง Joe Biden พร้อมกับผลข้างเคียงจากยา Ozempic



### ประเด็นสำคัญ

- ราคาหุ้นของ Eli Lilly และ Novo Nordisk ปรับตัวลงในช่วงต้นสัปดาห์ หลังประธานาธิบดีสหรัฐฯ Joe Biden กล่าวว่า Novo Nordisk ควรลดราคาขายของยา Ozempic และ Wegovy เพื่อให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้มากขึ้น นอกจากนั้นยังได้กล่าวไว้ว่า หาก Novo Nordisk และบริษัทอื่น ๆ ยังคงปฏิเสธที่จะลดราคาขายในกลุ่มนี้ รัฐบาลจะทำการกวดขันที่จะควบคุมบริษัทเหล่านี้ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จาก JPMorgan มองว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นในครั้งนี้เป็นโอกาสในการเข้าซื้อที่ดี เนื่องจากมองว่าเป็นค่าส่วนนี้ เป็นเพียงวาทกรรมทางการเมืองเพื่อหวังผลคะแนนเสียงในการเลือกตั้ง และไม่ได้ส่งผลต่อการตั้งราคาในเร็ววัน
- นอกจากนั้นทาง New York Post มีการรายงานเกี่ยวกับผลข้างเคียงที่อาจเกิดขึ้นของยา Ozempic โดยรายงานนั้นเป็นการศึกษาจากโรงพยาบาล Massachusetts Eye and Ear ซึ่งชี้ให้เห็นความสัมพันธ์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่าง semaglutide (สารออกฤทธิ์หลักของ Ozempic และ Wegovy) กับอาการสูญเสียการมองเห็นอย่างเฉียบพลัน การศึกษานี้ชี้ให้เห็นว่าความเสี่ยงในการเป็นโรคประสาทตาเสื่อมจากการขาดเลือด (NAION) นั้นสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับผู้ที่ใช้ semaglutide โดยสูงขึ้นสี่เท่าสำหรับผู้ป่วยเบาหวานและสูงขึ้นเจ็ดเท่าสำหรับผู้ที่ใช้เพื่อลดน้ำหนัก นักวิจัยเริ่มต้นการศึกษาหลังจากสังเกตผู้ป่วย NAION จำนวน 3 คน ใน 1 สัปดาห์ ซึ่งทั้งหมดใช้ยา semaglutide อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จากทาง Deutsche Bank มองว่าถึงแม้งานวิจัยจะบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์บางอย่างต่อเหตุการณ์หายากที่เกิดขึ้น แต่ด้วยคุณภาพของหลักฐานนั้นยังคงอยู่ในระดับต่ำ และมีค่าความผิดพลาดที่กว้าง จึงมองว่าผลกระทบที่เลวร้ายที่สุดที่น่าจะเกิดขึ้น คือการฉีดยาตัวแรกในฉลากยา ซึ่งถือว่าไม่ได้ปัจจัยกดดันอย่างมีนัยสำคัญ
- ขณะที่ในช่วงสัปดาห์เดียวกันนั้น Eli Lilly มีปัจจัยหนุน หลังบริษัทประกาศว่า FDA ของสหรัฐฯ ได้อนุมัติยา Kisunla สำหรับการรักษาอัลไซเมอร์ระยะเริ่มต้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรักษาด้วยยา Kisunla สำหรับ 6/ 12/ 18 เดือน อยู่ที่ \$1.25/ \$3.20/ \$4.87 หมื่น ตามลำดับ โดยนักวิเคราะห์จาก BMO Capital Markets ยังคงคำแนะนำที่ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$1,001 ต่อหุ้น เนื่องจากมองว่าการอนุมัติในครั้งนี้จะช่วยส่งเสริมการเติบโตของรายได้ในระยะยาวและการอนุมัตินี้ถือเป็นโอกาสในการขยายธุรกิจด้านประสาทวิทยา ขณะที่นักวิเคราะห์ Barclays ที่ยังคงคำแนะนำ Overweight ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$913 มองว่าการอนุมัติในครั้งนี้จะเป็นแรงหนุนให้เกิดการศึกษาและการนำไปใช้ในวงกว้างมากขึ้น



# ภาพยนตร์ Inside Out 2 ทำรายได้ทั่วโลกทะลุ \$1 พันล้าน



## ประเด็นสำคัญ

- ภาพยนตร์ Inside Out 2 ซึ่งเป็นภาคต่อของภาพยนตร์ฮิตในปี 2015 หลังจากภาพยนตร์ "Inside Out" ภาคแรก ทำรายได้รวมทั่วโลกสูงถึง \$ 858.8 ล้าน ที่ผลิตโดย Pixar Animation Studios ของทาง Walt Disney ได้ทำรายได้ทั่วโลกทะลุ \$1 พันล้าน ในเวลาไม่ถึงสามสัปดาห์หลังการเปิดตัว ทำให้กลายเป็นภาพยนตร์แอนิเมชันที่ทำรายได้ถึงระดับนี้ได้เร็วที่สุดในประวัติศาสตร์ ตามที่ทาง Walt Disney ได้ประกาศในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังนับเป็นภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงที่สุดของปีนี้และเป็นภาพยนตร์เพียงเรื่องเดียวที่ทำรายได้เกิน \$1 พันล้าน
- นักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ให้ราคาเป้าหมายที่ \$125 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์ห่มองว่า Disney เป็นบริษัทที่มีพื้นฐานที่โดดเด่นและเชื่อว่ากำไรของบริษัทจะสามารถเติบโตในอัตรา 14% (CAGR) จากปี 2024 – 2030 โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนมาจากการเติบโตของรายได้ 6% การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน 9% และแผนการซื้อหุ้นคืนของผู้บริหาร นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ห่มองว่าแพลตฟอร์ม direct-to-consumer ของ Disney เป็นตัวเร่งการเติบโต ซึ่งเป็นหนึ่งในโมเดลที่ streaming service ที่แข็งแกร่งพอที่จะแข่งขันกับ Netflix รวมถึงมองว่ายอดขาย content and licensing ได้ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2023 ไปแล้ว และคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรภายในปีนี้ นักวิเคราะห์ยังชี้ให้เห็นว่า บริการ direct-to-consumer ของ ESPN และพื้นฐานที่แข็งแกร่งของธุรกิจเรือสำราญและสวนสนุกเป็นจุดแข็งของบริษัท
- นักวิเคราะห์ UBS คงคำแนะนำ Buy พร้อมกับราคาเป้าหมายที่ \$130 เนื่องจากมองว่าธุรกิจสวนสนุกของดิสนีย์คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีงบประมาณ 2025/2026 โดยได้รับแรงผลักดันจากอัตรากำไรในระดับสูงในส่วนของเรือสำราญและความต้องการที่แข็งแกร่งทั่วโลก แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวหลังสถานการณ์โควิด-19 แต่ธุรกิจส่วนนี้ยังคงสามารถรักษาอัตราการเติบโตเฉลี่ยในระดับสูงได้ในอีกหลายปีข้างหน้า
- แนะนำทยอยสะสม เรามองธุรกิจในส่วน Content sales/Licensing & Others คาดว่าจะปรับตัวได้ขึ้นด้วยแรงหนุนจากภาพยนตร์อย่าง Inside out2 ที่ทำรายได้จาก box-office ทะลุ \$1 พันล้าน รวมถึงการเตรียมฉายภาพยนตร์ Deadpool & Wolverine ในจีน วันที่ 26 กรกฎาคม จากก่อนหน้านี้ภาพยนตร์ Hollywood หลายเรื่อง ไม่สามารถเข้าไปฉายในจีนได้ มองเป็นเซกเมนต์หนุนต่อรายได้ในส่วนนี้ หลังจากไตรมาสก่อนรายได้ในส่วนนี้หดตัว 40.31% YoY คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 6% จากรายได้รวม ขณะที่ผู้บริหารมีการปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีขึ้นมายู่ที่ 25% จากเดิมที่ไว้ไว้ที่ 20%

# Samsung คาดว่ากำไรจากการดำเนินงาน Q2 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 15 เท่าเมื่อเทียบกับปีก่อน

Price Fluctuations for Different DRAM Products from 2Q24 to 3Q24

	2Q24(E)	3Q24(F)
PC DRAM	DDR4: up 15~20% DDR5: up 15~20% Blended: up 15~20%	DDR4: up 3~8% DDR5: up 3~8% Blended: up 3~8%
Server DRAM	DDR4: up 15~20% DDR5: up 15~20% Blended: up 15~20%	DDR4: up 5~10% DDR5: up 8~13% Blended: up 8~13%
Mobile DRAM	up 5~10%	up 3~8%
Graphics DRAM	up 3~8%	up 3~8%
Consumer DRAM	DDR3: up 3~8% DDR4: up 5~10%	up 3~8%
Total DRAM	up 13~18% (HBM Penetration: 4%)	Conventional DRAM: up 5~10% HBM Blended: up 8~13% (HBM Penetration: 6%)

Source: TrendForce, Jun., 2024

Price Fluctuations for Different NAND Flash Products from 2Q24 to 3Q24

	2Q24(E)	3Q24(F)
eMMC UFS	consumer: up 0~5% mobile: up 10~15%	consumer: mostly flat mobile: up 3~8%
Enterprise SSD	up 20~25%	up 15~20%
Client SSD	up 20~25%	up 3~8%
3D NAND Wafers (TLC & QLC)	up 5~10%	mostly flat
Total NAND Flash	up 15~20%	up 5~10%

Source: TrendForce, Jun., 2024

## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 2

- Samsung Electronics (005930 KS) เผยผลประกอบการเบื้องต้นในไตรมาส 2 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยบริษัทคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 15 เท่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้ประโยชน์จากความนิยมใน AI ช่วยเร่งการเติบโตของกำไร
- โดยบริษัทมองว่ากำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 2 จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 10.4 ล้านล้านวอน (\$7.54 พันล้าน) เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6.70 แสนล้านวอน ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8.8 ล้านล้านวอน มองรายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 74 ล้านล้านวอน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 60.01 ล้านล้านวอน สะท้อนการเติบโต 23.31% YoY
- ขณะที่ผู้ให้บริการข้อมูล TrendForce เผยในช่วงไตรมาส 2 ราคาชิปหน่วยความจำ DRAM ที่ใช้สำหรับในอุปกรณ์เทคโนโลยีต่างๆ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 13%-18% YoY และ ราคาชิป NAND Flash ที่ใช้สำหรับเก็บข้อมูล มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 15%-20% YoY บริษัทเตรียมรายงานผลประกอบการอย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 26 กรกฎาคม

## มุมมองนักวิเคราะห์

- นักวิเคราะห์จาก Citi มองว่ากำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ จะออกมาประมาณ 6.5 ล้านล้านวอน ซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการชิปหน่วยความจำสำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้นและบายสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ยังต้องจับตาจุดแนวโน้มการเติบโตของ HBM และ DDR5 ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญที่นักลงทุนให้ความสนใจรวมถึงสถานะของการทดสอบคุณสมบัติ HBM อีกด้วย
- นักวิเคราะห์จาก CLSA Korea มองว่าธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรออกมาสูงกว่าคาดในครึ่งนี้ เนื่องจากชิปหน่วยความจำในปัจจุบันกำลังอยู่ใน uptrend cycle ส่งผลให้ราคาขายของ DRAM และ NAND เพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสที่ 2 นอกจากนี้ Samsung ยังมีกำไรจากการปรับมูลค่าสต็อกสินค้าหน่วยความจำ ซึ่งก่อนหน้านี้เคยขาดทุน

# Theme: หุ่นในกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ EV จีนฟื้นตัว หลังยอดขายในเดือนมิถุนายนปรับตัวได้ดีขึ้น

## Investment Idea

- หุ่นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ EV ปรับตัวขึ้นได้ดี หลังการประกาศยอดส่งมอบ โดยบริษัท EV จีนเผยยอดส่งมอบในเดือนล่าสุดออกมาฟื้นตัวทั้ง YoY และ MoM ขณะที่ Tesla ยังเผชิญกับการแข่งขันที่สูงในจีน ทำให้ยอดส่งมอบในจีนมีการชะลอตัวลง
  - Nio เผยยอดส่งมอบรถยนต์อยู่ที่ 21,209 คัน เพิ่มขึ้น 98.1% YoY และ 3.24% MoM ส่งผลให้ในไตรมาส 2 ส่งมอบไปถึงสิ้น 57,373 คัน เพิ่มขึ้น 143.9% YoY ดีกว่าขอบบนที่บริษัทเคยคาดการณ์ไว้ในช่วง 54,000-56,000 คัน
  - Li Auto เผยยอดส่งมอบอยู่ที่ 47,774 คัน ฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยในเดือนมิถุนายนเติบโตเพิ่มขึ้น 46.66% YoY และ 36.42% MoM ส่งผลให้ยอดส่งมอบไตรมาส 2 อยู่ที่ 108,581 คัน เพิ่มขึ้น 25.48% YoY และ 35.05% QoQ ซึ่งเหนือกว่าค่าเฉลี่ยที่บริษัทเคยคาดการณ์ไว้ในช่วง 105,000-110,000 คัน
  - Xpeng เผยยอดส่งมอบเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 10,668 คัน เพิ่มขึ้น 23.7% YoY และ 5.14% MoM ส่งผลให้ยอดส่งมอบในไตรมาส 2 อยู่ที่ 30,207 คัน เพิ่มขึ้น 30.17% YoY และ 38.43% QoQ อย่างไรก็ตามยอดส่งมอบทั้งไตรมาส ออกมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่บริษัทเคยคาดการณ์เล็กน้อยที่ 29,000-32,000 คัน
  - BYD เผยยอดส่งมอบรถยนต์ NEV ในเดือนมิถุนายน อยู่ที่ 341,658 คัน เพิ่มขึ้น 35.02% YoY และ 2.97% MoM ซึ่งรวมทั้งรถยนต์ส่วนบุคคล 340,211 คัน และ รถยนต์เชิงพาณิชย์ 1,447 คัน
  - Tesla เผยยอดขายรถยนต์ที่รวมทั้งในจีนและส่งออกจากจีนอยู่ที่ 71,007 คัน ลดลงจากเดือนก่อนหน้า 2.16% และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 24.20% ทำให้ภาพรวมในไตรมาส 2 ยอดขายรวมอยู่ที่ 205,747 คัน ลดลง 16.77% YoY และลดลง 6.85% QoQ ขณะที่ยอดส่งมอบรวมทั่วโลกในไตรมาส 2 อยู่ที่ 443,956 คัน สะท้อนการหดตัวลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 15% QoQ ทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 438,019 คัน
- ระยะสั้นแนะนำถึงทำไร** ด้วยปัจจัยหนุนจากยอดส่งมอบที่ออกมาฟื้นตัวและทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดดเด่นไปในบริษัทที่มีความสามารถในการทำไรที่เหนือกว่าคู่แข่งอย่าง **Li Auto, BYD และ Tesla**
- ความเสี่ยง: 1) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม 2) การปรับราคาขายเพื่อเร่งยอดขาย ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร 3) ยอดส่งมอบที่มีความผันผวน 4) ผลกระทบจากปัญหาเชิงรัฐศาสตร์

## Electric Vehicles



## Support & Resistance

Name	Ticker	Price	Support 1	Support 2	Resist. 1	Resist. 2
BYD	1211 HK	235.00	224.40	204.20	251.20	262.20
Li Auto	2015 HK	79.25	77.50	74.10	85.45	94.15
Tesla	TSLA US	251.52	222.50	206.50	261.79	300.67







# Appendix

# GSPA : Performance YTD +15.5%, ACWI +10.3%

Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	539.91	194.3%	459.00	17.6%	526.31	-2.5%	6.3%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	190.60	87.6%	162.70	17.1%	197.92	3.8%	8.0%
AMZN US Equity	8 May 23	200.00	89.0%	174.00	14.9%	220.63	10.3%	7.6%
NVDA US Equity	3 Jan 23	125.83	779.0%	109.00	15.4%	134.77	7.1%	10.0%
MSFT US Equity	28 Aug 23	467.56	44.4%	397.00	17.8%	490.63	4.9%	5.8%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	142.37	40.7%	122.85	15.9%	140.68	-1.2%	5.5%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	71.06	31.9%	62.00	14.6%	86.89	22.3%	2.7%
TSM US Equity	21 Mar 24	183.99	31.9%	160.00	15.0%	183.21	-0.4%	3.3%
AMD US EQUITY	7 May 24	171.90	11.3%	150.00	14.6%	187.81	9.3%	5.0%
ORCL US EQUITY	7 May 24	144.83	22.8%	130.00	11.4%	149.04	2.9%	2.8%
SKX US EQUITY	7 May 24	66.24	-0.2%	65.00	1.9%	76.93	16.1%	2.3%
EUFN US EQUITY	9 May 24	22.95	-1.8%	22.00	4.3%	-	-	4.5%
2828 HK EQUITY	9 May 24	65.16	-1.8%	64.80	0.6%	-	-	2.3%
SMCI US Equity	16 May 24	846.58	-6.4%	800.00	5.8%	1038.57	22.7%	2.2%
PANW US Equity	16 May 24	342.09	8.0%	295.00	16.0%	343.11	0.3%	5.2%
700 HK Equity	5 Jun 24	379.80	-0.3%	359.00	5.8%	473.49	24.7%	2.3%
AMAT US Equity	6 Jun 24	242.59	9.4%	220.00	10.3%	238.96	-1.5%	2.5%
LRCX US Equity	6 Jun 24	1087.80	13.1%	994.00	9.4%	1023.52	-5.9%	2.6%
DELL US EQUITY	18 Jun 24	138.96	-6.8%	128.00	8.6%	161.76	16.4%	2.2%
MU US EQUITY	28 Jun 24	131.60	0.1%	125.00	5.3%	163.88	24.5%	2.4%





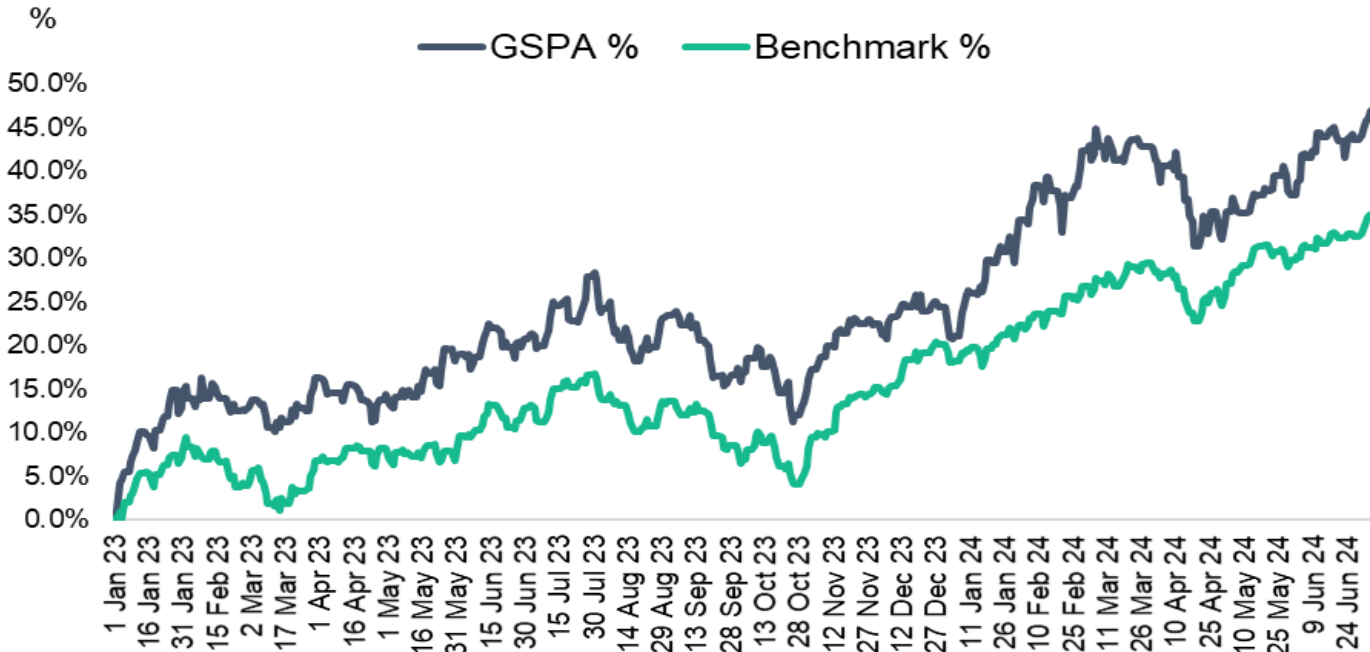
# GSPA : Performance YTD +18.14%, ACWI +12.46%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	0.75%	2.32%	3.58%	4.49%	18.14%	46.93%	46.93%
MSCI ACWI	0.30%	1.94%	2.92%	5.29%	12.46%	35.05%	35.05%
Alpha	0.45%	0.37%	0.67%	-0.80%	5.68%	11.87%	17.26%

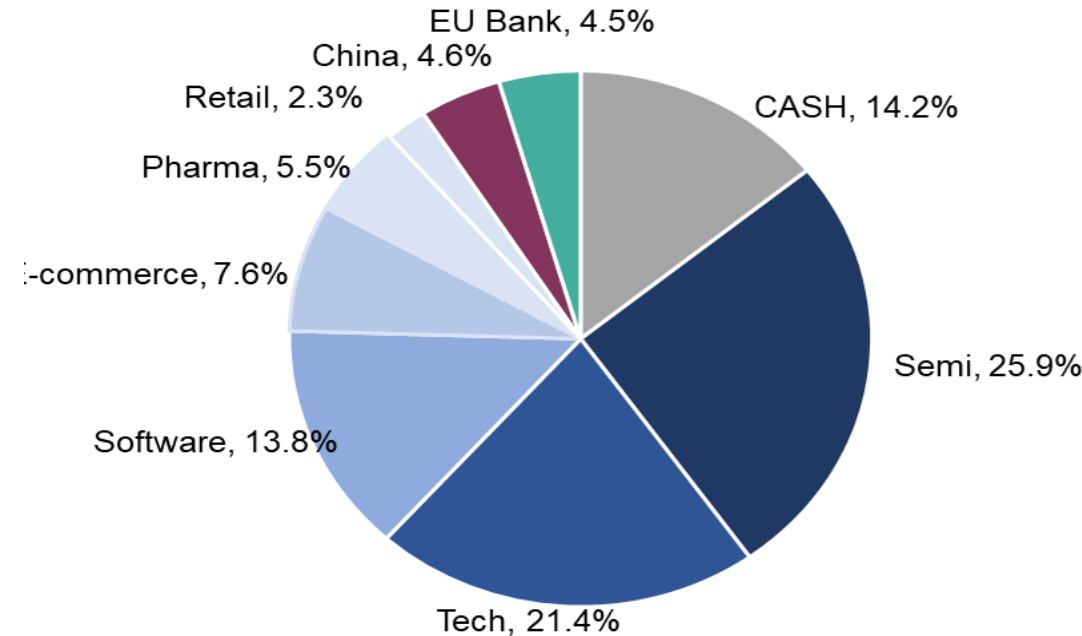
  

STD Benchmark	9.3%	STD Port	10.8%
		Portfolio Beta	1.21

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

### นิรท พิศกน, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

