

MARKET SUMMARY

- หุ้นสหรัฐปรับตัวลงทั้ง 3 ดัชนีหลัก จากแรงจุดของหุ้นขนาดใหญ่ นำโดยกลุ่ม Communication Services หุ้นยุโรปปิดผสมผสาน ราคาน้ำมันปรับตัวบวกเป็นวันที่ 3 วันติดต่อกัน หลังยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่หายไปจากการปิดสถานีส่งออกน้ำมันในตุรกี ด้านราคาทองคำปิดบวกได้แรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวลง
- ข่าวหุ้นอัปเดต Walth Disney, Adyen, American Express, Tesla, Uber, Fortinet, Capri, Alphabet, Affirm, TripAdvisor, Robinhood

GLOBAL MARKET UPDATE

- หุ้นสหรัฐปิดลบทั้ง 3 ดัชนีหลัก จากแรงจุดของหุ้นขนาดใหญ่ โดยดัชนี Dow Jones ปิด -0.61% ส่วนดัชนี S&P500 -1.11% และ Nasdaq -1.68% โดยหุ้นทั้ง 11 กลุ่มที่คำนวณในดัชนี S&P500 ปิดลบ นำโดยกลุ่ม Communication Services ปรับตัวลดลง 4.13% กลุ่ม Utilities -1.71% และกลุ่ม Technology -1.25%
- หุ้นยุโรปปิดผสมผสาน โดย ดัชนี STOXX 600 ของยุโรป +0.28% ดัชนี CAC-40 ของฝรั่งเศส -0.18% ดัชนี DAX เยอรมนี +0.60% ส่วน FTSE 100 ของอังกฤษ +0.26%
- ราคาน้ำมันยังปรับตัวสูงขึ้นโดยเมื่อคืนที่ผ่านมาราคาน้ำมันดิบ WTI + 1.72% บวก 3 วันติดต่อกัน หลังยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่หายไปจากการปิดสถานีส่งออกน้ำมันในตุรกีซึ่งคิดเป็น 1% ของปริมาณน้ำมันดิบโลก อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันมีการย่อตัว หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผย สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล และเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้านราคาทองคำปิดบวก 0.3% หลังได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากการที่ค่าเงินดอลลาร์ปรับตัวลดลง

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	33,949.01	-0.61%
	S&P500	4,117.86	-1.11%
	NASDAQ	11,910.52	-1.68%
Europe	STOXX600	459.46	0.28%
Japan	NIKKEI225	27,606.46	-0.29%
China	CSI300	4,076.14	-0.44%
	HSCE	7,189.29	-0.59%
India	NIFTY50	17,871.70	0.85%
Thailand	SET	1,670.34	-0.60%
Vietnam	VN30	1,073.38	0.363%
Gold	Gold Future	1,877.40	0.30%
Oil	WTI Oil Future	78.47	1.72%
USD	US Dollar Index	103.41	-0.02%
	Index	Last Close	BPS
Gov. 10Y	US Gov 10Y	3.6098%	-6
Yield	TH Gov 10Y	2.5130%	-2

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

วรัท บางเจริญพรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 096043

นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

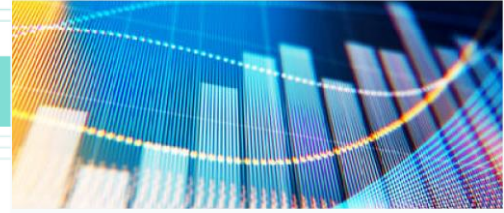
ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MACRO ECONOMIC

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเผยสต็อกสินค้าคงคลังสหรัฐเดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% MoM หากเทียบช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนเพิ่มสูงถึง 17.6% YoY
- สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด 2.1 ล้านบาร์เรล ส่วนสต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาร์เรลมากกว่าตลาดคาด 1.6 ล้านบาร์เรล
- พืชเรตติ้ง ปรับประมาณการการเติบโตเศรษฐกิจของจีนปี 2566 สู่ระดับ 5.0% จากเดิมที่ระดับ 4.1% จากการฟื้นตัวของภาคอุปโภคบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังผ่อนคลายมาตรการ Zero-Covid
- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร (Repo rate) ซึ่งถือเป็นดอกเบี้ยนโยบายของอินเดีย อีก 25Bps สู่ระดับ 6.50% โดยครั้งนี้เป็นการขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน

STOCK HIGHLIGHT

- **Walt Disney (DIS US)** ปรับตัวขึ้น 5.64% ในช่วง After-hour หลังรายงานผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด ธันวาคม 2022) ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะรายได้ในธุรกิจสวนสนุก นอกจากนี้ยังเผยแผนถึงการปรับโครงสร้างขนาดใหญ่ซึ่งรวมถึงการลดจำนวนพนักงาน โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$23.51 พันล้าน มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$23.43 พันล้าน และ กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.99 มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$0.79 รายได้ในธุรกิจ Disney Parks, Experiences และ Products เติบโต 21% YoY อยู่ที่ \$8.74 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการเติบโตในส่วน Disneyland ที่ Paris และรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้นใน Disney Resort ที่โตเกียว ในส่วนรายได้ธุรกิจ Direct-to-consumer ที่เน้นในส่วนบริการสตรีมมิ่ง โตขึ้น 13% YoY อยู่ที่ \$5.3 พันล้าน แต่ขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น \$1.1 พันล้าน จากการขาดทุนใน Disney+ ที่เพิ่มขึ้น และกำไรในส่วน Hulu ที่ลดลง แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยผลการดำเนินงานของ ESPN+ ที่ปรับตัวได้ดีขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังเผยถึงแผนที่จะลดจำนวนพนักงาน 7,000 คน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในแผนปรับโครงสร้างในธุรกิจเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มอัตรากำไร
- **Adyen (ADYEN NA)** ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มชำระเงิน ปิดลบ 16.24% หลังรายงานกำไรแยกกว่าคาด โดยบริษัทรายงานงบครึ่งปี 2022 (มิ.ย. - ธ.ค. 22) มีรายได้สุทธิ 721.7 ล้านยูโรเติบโต 30%YoY ซึ่งต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 724.5

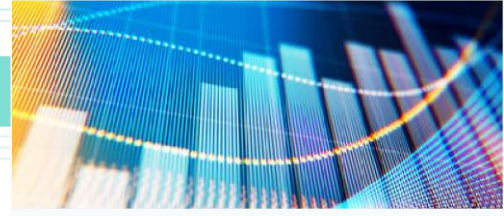


ล้านยูโร อย่างไรก็ตาม EBITDA กลับเติบโตเพียง 4%YoY มาที่ 372 ล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าค่าที่ 441.4 ล้านยูโร และ EBITDA margin หดตัวเหลือ 52% จาก 64% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนและต่ำกว่าค่าที่ 59.7% จากค่าใช้จ่ายพนักงานและการลงทุน

- **American Express (AXP US)** ปรับขึ้น 0.17% หลัง Morgan Stanley ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Overweight พร้อมปรับมูลค่าพื้นฐานเพิ่มขึ้นเป็น \$186 โดยคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เติบโต 15%YoY ในปี 2023 เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัว รายได้จากธรรมเนียมสูงขึ้น ได้ประโยชน์จากค่าเงินดอลลาร์อ่อน และฐานลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้มีรายได้สูงจะยังคงจับจ่ายใช้สอยแม้เศรษฐกิจชะลอ ขณะที่อัตรากำไรของ AXP สูงกว่ากลุ่ม จากฐานลูกค้ามีรายได้สูง
- **Tesla (TSLA US)** ปรับขึ้น 2.28% หลัง Elon Musk โปสลงบน twitter ว่าบริษัทเตรียมเปิด 'Master Plan version 3' หรือกลยุทธ์องค์กรใน Investor Day วันที่ 1 มีนาคมนี้ โดยแผนดังกล่าวจะครอบคลุมถึงแผนการขยายกำลังการผลิต และการเปิดตัวพาหนะใหม่ที่ราคาถูกลง อย่างไรก็ตาม Master plan version 2 ที่ประกาศไปตั้งแต่ปี 2016 ยังมีส่วนที่ Elon ทำไม่สำเร็จซึ่งรวมถึงแผนการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ การขยายผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมรถทุกประเภท และระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ
- **Uber (UBER US)** พุ่ง 5.53% หลังรายงานกำไรดีกว่าคาดอย่างมาก โดยใน 4Q22 บริษัทมีรายได้ \$8.61 พันล้านเติบโต 49%YoY และดีกว่าค่าที่ \$8.46 พันล้าน ซึ่งรายได้จากการจองทุกบริการรวม (total gross booking) เติบโตตามคาดกว่า 18.8%YoY มาที่ \$3.07 หมื่นล้าน ด้านผู้ใช้งานต่อเดือน (MAU) เติบโต 11%YoY มาที่ 131 ล้านคนต่อเดือนดีกว่าค่าที่ 125 ล้านคนต่อเดือน ขณะที่กำไรอยู่ที่ \$0.29 ต่อหุ้นหดตัวลง 34%YoY แต่ดีกว่าค่าที่ขาดทุน \$0.12 ต่อหุ้น ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากรายได้พิเศษจากการลงทุน หากตัดรายการพิเศษ Adjusted EBITDA อยู่ที่ \$665 ล้านยังคงเติบโตกว่า 670%YoY และดีกว่าค่าที่ ทั้งนี้ผู้บริหารคาดยอดการจองรวมจะโต 20%YoY ใน 1Q23 มาที่ \$3.1 - 3.2 หมื่นล้านซึ่งเป็นไปตามตลาดคาด
- **Fortinet (FTNT US)** ผู้ให้บริการ cyber security ปิดบวกกว่า 10.9% หลังให้คาดการณ์รายได้ดีกว่าคาด โดยบริษัทเผยรายได้ 4Q22 ตามที่ตลาดคาดที่ \$1.28 พันล้านเติบโต 33%YoY ด้านอัตรากำไร (operating margin) อยู่ที่ 32.5% ขยายตัวจากปีก่อนที่ 28.5% และดีกว่าค่าที่ 30.3% ขณะที่กำไร

อยู่ที่ \$0.44 ต่อหุ้นเติบโตกว่า 79%YoY และดีกว่าที่คาดที่ \$0.39 ต่อหุ้น ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ใน 1Q23 อยู่ที่ \$1.18 พันล้านและคาดกำไรที่ \$0.27 ต่อหุ้นซึ่งเท่ากับที่ตลาดคาด แต่มองรายได้ทั้งปี 2023 ที่ \$5.37 - 5.43 พันล้านดีกว่าคาดที่ \$5.36 พันล้าน ด้านกำไรคาดที่ \$1.39 - 1.41 ต่อหุ้น ดีกว่าตลาดคาดที่ \$1.39 ต่อหุ้น

- **Capri Holding (CPRI US)** เจ้าของแบรนด์ Versace, Michael Kors, และ Jimmy Choo ดิ่งลง 23.58% หลังกำไรออกมาต่ำกว่าคาดพร้อมคาดการณ์น้อยกว่าคาด โดยบริษัทรายงานรายได้ 3Q23 (สิ้นสุด ธ.ค. 23) ที่ \$1.51 พันล้านหดตัว 6%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$1.53 พันล้าน โดยแบรนด์หลักอย่าง Michael Kors มีรายได้หดตัวกว่า 7%YoY และรายได้ต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรอยู่ที่ \$1.84 ต่อหุ้นหดตัว 17%YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$2.21 ต่อหุ้นจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น นอกจากนี้ผู้บริหารได้ปรับคาดการณ์ 4Q23 ลงโดยมองรายได้เหลือ \$1.28 พันล้านจากเดิมที่ \$1.5 พันล้านและต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$1.41 พันล้าน ขณะที่กำไรโลจิสติกส์เช่นกันเหลือ \$0.9 - 0.95 ต่อหุ้นจากเดิม \$1.35 ต่อหุ้น ด้านกำไรปี 2024 มองที่ \$6.4 ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$7.24 ต่อหุ้น ทั้งนี้กำไรและคาดการณ์ของ CPRI ที่แยกว่าคาดส่งผลลบต่อกลุ่มสินค้าแฟชั่น โดย **Ralph Lauren (RL US)** -4.27%, **PVH (PVH US)** -9.67% และ **Tapestry (TPR US)** -4.47%
- **Alphabet (GOOGL US)** ร่วงลง 7.68% หลังจากมีการโปรโมท Bard ที่เป็นแชทบอทตัวใหม่ แต่พบว่ามีผู้ใช้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ทำให้เกิดความกังวลว่าบริษัทจะเสียเปรียบให้กับคู่แข่งสำคัญอย่าง **Microsoft (MSFT US)** โดยทางบริษัทมีการโพสต์คลิปวิดีโอโปรโมท Bard สั้นๆในขณะที่กำลังทำงานผ่านทาง Twitter โดยมีเป้าหมายที่จะทำให้เรื่องที่ซับซ้อนเป็นเรื่องง่าย แต่กลายเป็นว่าแชทบอทตัวนี้ให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง โดยคำถามที่เป็นประเด็นคือ “มีการค้นพบอะไรใหม่ๆจากกล้องโทรทรรศน์อวกาศเจมส์ เวบบ์ (JWST) ที่ฉันสามารถเล่าให้เด็ก 9 ขวบฟังได้บ้าง” ซึ่งทาง Bard ได้ตอบมาเป็นข้อความจำนวนหนึ่ง ซึ่งรวมถึง กล่าววว่า “JWST ใช้ถ่ายภาพดาวเคราะห์นอกระบบสุริยะเป็นครั้งแรก” แต่ในความเป็นจริงกล้องโทรทรรศน์ขนาดใหญ่ของ European Southern Observatory มีการถ่ายภาพดาวเคราะห์นอกระบบสุริยะได้เป็นครั้งแรกตามการยืนยันจากนาซ่า
- **Affirm (AFRM US)** บริษัททางด้านการเงินที่ให้บริการเกี่ยวกับ Buy Now, Pay Later ร่วงลง 19.10% ในช่วง After-hour หลังบริษัทมีการปรับ



แนวโน้มลดลงอีกครั้ง และกล่าวว่าจะมีการลดจำนวนพนักงาน 19% จากจำนวนพนักงานทั้งหมดหรือคิดเป็นประมาณ 500 คน จากผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนตัว โดยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด ธันวาคม 2022) รายได้อยู่ที่ \$400 ล้าน น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$416 ล้าน และขาดทุนสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.10 แย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดทุน 95 เซนต์ต่อหุ้น ขณะที่คาดการณ์ไตรมาส 3 มองรายได้จะอยู่ในช่วง \$360 ล้าน-\$380 ล้าน ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองที่ \$418.01 ล้าน และมีการปรับแนวโน้มผลประกอบการทั้งปี 2023 (สิ้นสุด มิถุนายน 2023) ลดลง คาดว่ารายได้จะอยู่ในช่วง \$1.48 พันล้าน-\$1.55 พันล้าน ลดลงจากครั้งก่อนที่มองไว้ \$1.60 พันล้าน-\$1.68 พันล้าน ขณะที่ Gross merchandise volume (GMV) คาดว่าจะอยู่ในช่วง \$19 พันล้าน-\$20 พันล้าน ลดลงจากครั้งก่อนที่ให้ไว้ \$20.1 พันล้าน-\$21.5 พันล้าน

- **TripAdvisor (TRIP US)** ปรับตัวขึ้น 3.81% หลังทางนักวิเคราะห์ BofA ปรับคำแนะนำเพิ่มขึ้นจาก Underperform เป็น Buy พร้อมเพิ่มราคาเป้าหมายมาอยู่ที่ \$39 ต่อหุ้นจากเดิมที่ \$19 ต่อหุ้น โดยนักวิเคราะห์มองเห็นถึงการเติบโตแบบเร่งตัวของ Viator (experience bookings) อย่างแข็งแกร่งในสหรัฐฯ และการฟื้นตัวในฝั่งยุโรป ซึ่งรายได้ของ Viator มีการเติบโตอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2019 และแซงการเติบโตรายได้รวมของ Trip เมื่อเทียบกับปี 2019 ขณะที่ไตรมาส 3 ของปี 2022 Viator คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 38% ของรายได้รวมทั้งหมดของ Trip เพิ่มขึ้นอย่างมาก จากเพียงแค่ 18% ในปี 2019 รวมทั้งเมื่อดูจากข้อมูลดาวนโหลดแอปและการเข้าใช้งานจาก Sensor Tower แสดงถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- **Robinhood (HOOD US)** ปรับตัวขึ้น 4.78% ในช่วง After-hour หลังรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) เพิ่มขึ้น โดยรายได้เติบโต 4.7% YoY อยู่ที่ \$380 ล้าน ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$394.33 ล้าน รายได้ในส่วนของ Transaction-Based ลดลง 11% YoY อยู่ที่ \$186 ล้าน แบ่งเป็นรายได้ในส่วน Option \$124 ล้าน (flat), รายได้ Crypto \$39 ล้าน ลดลง 24% YoY และ รายได้ Equities \$21 ล้าน ลดลง 32% YoY ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 30% YoY อยู่ที่ \$167 ล้าน ได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่เพิ่มสูงขึ้นและการเติบโตของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ย จำนวนผู้ใช้งานต่อเดือน (MAU) ลดลงมาอยู่ที่ 11.4 ล้าน

จากไตรมาสก่อนที่ 12.2 ล้าน รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$66 จากไตรมาสก่อนที่ \$63

ที่มา : Bloomberg, CNBC, Reuters , Investing.com, Seeking Alpha, WSJ

Weekly Economic Calendar

Monday, February 6, 2023					
Time	Country	Event	Actual	Forecast	Previous
11.00	Thailand	CPI (YoY) (Jan)	5.02%	5.12%	5.89%
14.00	Germany	German Factory Orders (MoM) (Dec)	3.2%	1.5%	-5.3%
16.30	UK	Construction PMI (Jan)	48.4	49.6	48.8
17.00	EU	Retail Sales (MoM) (Dec)	-2.7%	-2.5%	1.2%
Tuesday, February 7, 2023					
6.30	Japan	Household Spending (MoM) (Dec)	-1.3%	0.2%	-1.2%
6.30	Japan	Household Spending (YoY) (Dec)	-2.1%	-0.3%	-0.9%
14.00	UK	Halifax House Price Index (MoM) (Jan)	0.0%	-0.8%	-1.5%
14.00	Germany	German Industrial Production (MoM) (Dec)	-3.1%	-1.5%	0.4%
20.30	US	Trade Balance (Dec)	-67.40B	-57.60B	-61.50B
Wednesday, February 8, 2023					
6.50	Japan	Current Account n.s.a. (Dec)	0.033T	0.098T	1.804T
11.30	India	Interest Rate Decision	6.50%	6.50%	6.25%
22.30	US	Crude Oil Inventories	2.423M	2.457M	4.140M
22.30	US	Cushing Crude Oil Inventories	1.043M		2.315M
Thursday, February 9, 2023					
17.00	Taiwan	CPI (MoM) (Jan)			0.33%
17.00	Taiwan	CPI (YoY) (Jan)		2.50%	2.71%
17.00	Taiwan	Wholesale Prices (MoM) (Jan)			7.14%
Friday, February 10, 2023					
8.30	China	CPI (MoM) (Jan)			
8.30	China	CPI (YoY) (Jan)		1.8%	1.8%
8.30	China	PPI (YoY) (Jan)			-0.7%
14.00	UK	GDP (QoQ) (Q4)			-0.3%
14.00	UK	GDP (YoY) (Q4)			1.9%
14.00	UK	Trade Balance (Dec)		-14.90B	-15.62B
14.00	UK	Trade Balance Non-EU (Dec)			-4.67B
20.00	Germany	German CPI (YoY) (Jan)		9.2%	8.6%
20.00	Germany	German CPI (MoM) (Jan)		1.1%	-0.8%
22.00	US	Michigan Consumer Expectations (Feb)		59.5	62.7

ที่มา: Investing