



# Weekly Strategy 07 Aug 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group



# Key Takeaway : ตลาดหุ้นโดนกดดันระยะสั้น



## USA

- ตลาดหุ้นสหรัฐถูกกดดันจากการที่ Fitch Rating ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ Long-Term Bond จากระดับ AAA สู่อันดับ AA+ ทั้งนี้ในปี 2011 สถาบันจัดอันดับ S&P เคย Downgrade สหรัฐเช่นกัน ขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงไม่ได้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ
- Bloomberg คาดเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.ค. อยู่ที่ 3.3% YoY พลิกกลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 12 เดือน หากออกมาสูงกว่าคาด มีโอกาสที่ตลาดจะปรับฐานระยะสั้น เนื่องจากตลาดยังไม่ได้ Price in การขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps
- แนะนำ Buy on Dip ในกลุ่มหุ้นที่ผลประกอบการออกมาดี หากเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าคาด แต่หากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด แนะนำลงทุนใน Structure Note เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากช่วงเวลาที่ตลาดปรับฐาน



## CHINA

- ดัชนี HSI Index ได้รับแรงหนุนจากการที่สมาชิก Politburo ให้คำมั่นในการออกนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 สอดคล้องกับภาคการผลิตหลายประเทศทั่วโลก ขณะที่ภาคบริการเริ่มกลับมาขยายตัว ช่วยผ่อนคลายความกังวลเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
- ติดตามเงินเฟ้อจีน หากออกมาดีดลบ จะยิ่งสร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนอาจเข้าสู่ภาวะเงินฝืด ซึ่งจะยิ่งเป็นการเร่งให้ภาครัฐต้องออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

## Investment Strategy

- Build portfolios by invest in FCN US and China
- Buy – Fixed income :MFC US Aggregate Bond Fund , TMF US EQUITY



# US Structured Noted Recommend :

## Coupon 15.42%

# Netflix : Subscriber โตกว่าที่คาด ถึงแม้รายได้จากโฆษณาไม่ชัดเจน

## Investment Idea

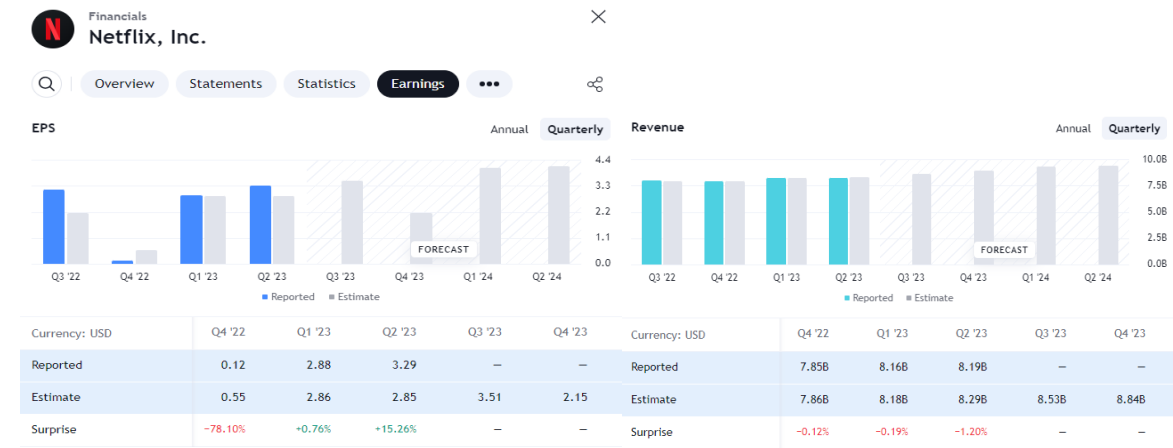
- จำนวนสมาชิกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.89 ล้านบัญชี ตีกว่าคาดที่ 2.07 ล้านบัญชี ทำให้สิ้นไตรมาส มีจำนวนบัญชีทั้งหมด 238.4 ล้านบัญชี เติบโต 8% YoY
- ผู้บริหารคาดในช่วงครึ่งปีหลัง จะเห็นการเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจากการเติบโตในส่วนของ paid sharing (ผู้ใช้งานที่ต้องการเช่ารหัสผ่านสามารถทำได้โดยการจ่ายเงินเพิ่ม) ที่เปิดตัวเมื่อเร็ว ๆ นี้
- พร้อมทั้งการเติบโตอย่างต่อเนื่องในส่วนของการแพ็คเกจแบบมีโฆษณาที่มองว่าจะเติบโตแบบเท่าตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 1
- นักวิเคราะห์ Baird Research ปรับเพิ่มคำแนะนำและราคาเป้าหมายเนื่องจากคาดว่าแบบแผนสมาชิกแบบมีโฆษณาและการปราบปรามการเช่ารหัสผ่าน จะเสริมสร้างสถานะทางการเงินของบริษัทให้ดีขึ้น

## Structured Note Idea

- ปัจจุบัน Forward pe ratio = 31.25x , Upside Consensus = 6.8%
- Strike price @80% อยู่ราวๆ ราคาก่อนหน้าที่จะทำ Breakout pattern ขึ้นมา โดยจะมี **Forward p/e ratio @ strike price = 28.52x**
- Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ซึ่งเป็นจุดที่ต่ำกว่าราคาต่ำสุดของปีนี้ โดยจะมี **Forward p/e ratio @ Knock in price = 21.42x**



Index	NDX, S&P 500	P/E	50.18	EPS (ttm)	8.59	Insider Own	1.34%	Shs Outstand	443.88M	Perf Week	4.32%	
Market Cap	185.34B	Forward P/E	28.04	EPS next Y	15.37	Insider Trans	-2.71%	Shs Float	437.17M	Perf Month	-3.34%	
Income	3.88B	PEG	2.08	EPS next Q	3.50	Inst Own	80.30%	Short Float / Ratio	2.07% / 1.23	Perf Quarter	34.98%	
Sales	32.13B	P/S	5.77	EPS this Y	-14.40%	Inst Trans	3.05%	Short Interest	9.06M	Perf Half Y	19.06%	
Book/sh	51.44	P/B	8.38	EPS next Y	29.30%	ROA	8.60%	Target Price	463.39	Perf Year	94.65%	
Cash/sh	19.95	P/C	21.61	EPS next 5Y	24.17%	ROE	19.80%	52W Range	211.73 - 485.00	Perf YTD	46.16%	
Dividend	-	P/FCF	43.51	EPS past 5Y	44.90%	ROI	12.80%	52W High	-11.13%	Beta	1.29	
Dividend %	-	Quick Ratio	1.30	Sales past 5Y	22.00%	Gross Margin	38.80%	52W Low	103.56%	ATR	14.16	
Employees	12800	Current Ratio	1.30	Sales Q/Q	2.70%	Oper. Margin	17.50%	RSI (14)	49.73	Volatility	3.02% 2.88%	
Optionable	Yes	Debt/Eq	0.63	Optionable	EPS Q/Q	2.90%	Profit Margin	13.20%	Rel Volume	0.85	Prev Close	429.70
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.62	Earnings	Jul 19 AMC	Payout	0.00%	Avg Volume	7.36M	Price	431.00	
Recom	2.20	SMA20	-1.91%	SMA50	1.96%	SMA200	25.62%	Volume	6,259,309	Change	0.30%	



# Mercadolibre : กำไรโตดี ถึงแม้การแข่งขันสูง

## Investment Idea

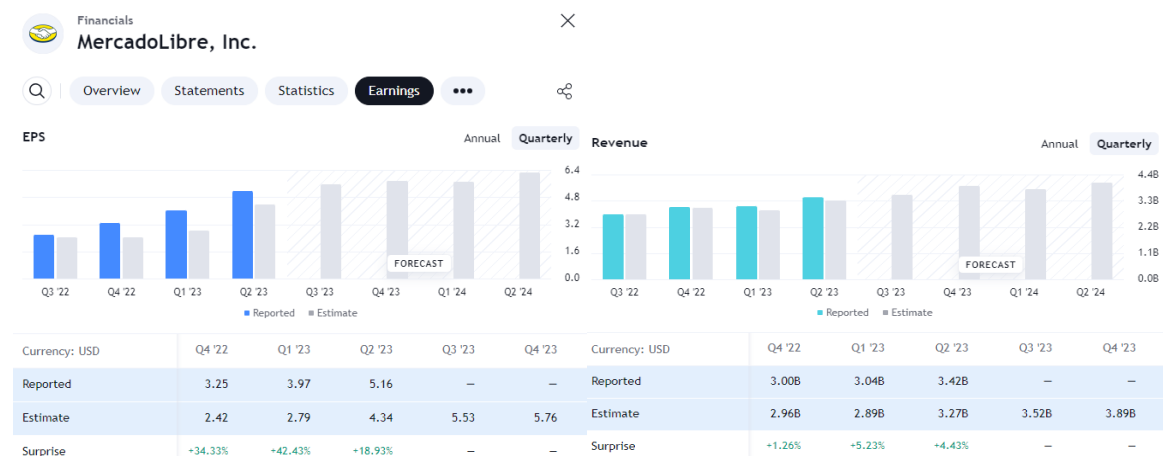
- กำไรสุทธิไตรมาส 2 เติบโตกว่า 100% YoY ท่ามกลางยอดขายและจำนวนผู้ใช้งานที่สูงขึ้น โดยผลประกอบการไตรมาส 2
- รายได้รวมเพิ่มขึ้นถึง 31% YoY ขณะที่มูลค่าการใช้จ่าย (GMV) เพิ่มขึ้นถึง 39% YoY และจำนวนการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้น 69% YoY จำนวนผู้ใช้งานอยู่ที่ 109 ล้าน เพิ่มขึ้น 30% YoY ทำได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ในทุกรายการ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 16.3% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 9.6% เร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะในบราซิลและเม็กซิโก และกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$5.22 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.43 และดีกว่าค่าคาดการณ์ที่ \$4.31

## Structured Note Idea

- **ปัจจุบัน Forward pe ratio = 55.26x , Upside Consensus 21.7%**
- Strike price @80% อยู่ช่วงต่ำสุดของภาพ Sideway ของปีนี้ โดยจะมี **Forward p/e ratio @ strike price = 44.21x**
- Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ซึ่งเป็นจุดที่ราคาฐานก่อนปรับตัวขึ้นมาในปีนี้ โดยจะมี **Forward p/e ratio @ Knock in price = 33.12x**



Index	NDX	P/E	108.15	EPS (ttm)	12.23	Insider Own	7.67%	Shs Outstand	50.24M	Perf Week	13.10%
Market Cap	63.44B	Forward P/E	54.06	EPS next Y	24.47	Insider Trans	-0.01%	Shs Float	46.36M	Perf Month	6.07%
Income	618.00M	PEG	2.19	EPS next Q	4.54	Inst Own	84.70%	Short Float / Ratio	2.10% / 1.81	Perf Quarter	3.37%
Sales	11.33B	P/S	5.60	EPS this Y	469.50%	Inst Trans	1.85%	Short Interest	0.97M	Perf Half Y	8.96%
Book/sh	40.60	P/B	32.59	EPS next Y	38.73%	ROA	4.80%	Target Price	1553.44	Perf Year	57.97%
Cash/sh	96.39	P/C	13.73	EPS next 5Y	49.40%	ROE	34.90%	52W Range	754.76 - 1365.64	Perf YTD	56.35%
Dividend	-	P/FCF	17.50	EPS past 5Y	100.60%	ROI	10.40%	52W High	-3.11%	Beta	1.51
Dividend %	-	Quick Ratio	1.30	Sales past 5Y	54.00%	Gross Margin	49.70%	52W Low	75.30%	ATR	51.67
Employees	40548	Current Ratio	1.30	Sales Q/Q	35.10%	Oper. Margin	10.90%	RSI (14)	62.83	Volatility	456% 3.63%
Optionable	Yes	Debt/Eq	2.37	EPS Q/Q	204.20%	Profit Margin	5.50%	Rel Volume	3.05	Prev Close	1164.81
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	1.23	Earnings	Aug 02 AMC	Payout	0.00%	Avg Volume	537.66K	Price	1323.11
Recom	1.90	SMA20	12.43%	SMA50	9.42%	SMA200	18.85%	Volume	1,594,650	Change	13.59%



# AMD : ได้รับแรงหนุนจาก Data Center

## Investment Idea

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าคาด ทั้งรายได้และกำไร รวมถึงคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 ยังคงสูงกว่าคาดเช่นกัน จากรายได้ในส่วนของ Data Center และ Client คาดว่าจะเติบโตในระดับ Double-digit
- ชิป AI ตัวใหม่ จะช่วยรับมือกับต้นทุนที่หลายบริษัทต้องแบกรับมากขึ้น ในการรับมือกับหน่วยความจำที่มากขึ้นในการฝึกฝนเรียนรู้ AI ให้ได้คล้ายกับบริการอย่าง ChatGPT
- บริษัทได้รับแรงหนุนจากการที่อุตสาหกรรม Data Center ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจ PC ที่เริ่มชะลอตัวน้อยลง

## Structured Note Idea

- **ปัจจุบัน Consensus คาด Forward pe ratio = 32.96x , Upside Consensus 21.6%**
- Strike price @80% อยู่ราวๆ ค่าเฉลี่ยราคาหน้าที่จะ Breakout ขึ้นมา โดยจะมี **Forward p/e ratio @ strike price = 26.39x**
- Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ซึ่งเป็นจุดที่ใกล้ราคาต่ำสุดของปีนี้ โดยจะมี **Forward p/e ratio @ Knock in price = 19.79x**



Index	NDX, S&P 500	P/E	469.50	EPS (ttm)	0.24	Insider Own	0.50%	Shs Outstand	1.61B	Perf Week	1.85%
Market Cap	179.21B	Forward P/E	26.69	EPS next Y	4.24	Insider Trans	-9.42%	Shs Float	1.60B	Perf Month	-0.70%
Income	395.00M	PEG	47.57	EPS next Q	0.57	Inst Own	70.70%	Short Float / Ratio	1.84% / 0.41	Perf Quarter	38.63%
Sales	23.07B	P/S	7.77	EPS this Y	-67.30%	Inst Trans	3.31%	Short Interest	29.54M	Perf Half Y	33.68%
Book/sh	33.95	P/B	3.33	EPS next Y	48.95%	ROA	0.60%	Target Price	133.65	Perf Year	13.96%
Cash/sh	3.75	P/C	30.18	EPS next 5Y	9.87%	ROE	0.70%	52W Range	54.57 - 132.83	Perf YTD	74.70%
Dividend	-	P/FCF	71.14	EPS past 5Y	21.90%	ROI	2.40%	52W High	-14.82%	Beta	1.79
Dividend %	-	Quick Ratio	1.70	Sales past 5Y	35.10%	Gross Margin	44.00%	52W Low	107.35%	ATR	4.92
Employees	25000	Current Ratio	2.40	Sales Q/Q	-9.10%	Oper. Margin	0.80%	RSI (14)	49.74	Volatility	5.09% 3.91%
Optionable	Yes	Debt/Eq	0.00	EPS Q/Q	-115.50%	Profit Margin	1.70%	Rel Volume	1.24	Prev Close	109.35
Shortable	Yes	LT Debt/Eq	0.05	Earnings	Aug 01 AMC	Payout	0.00%	Avg Volume	72.56M	Price	113.15
Recom	2.10	SMA20	-0.35%	SMA50	-2.28%	SMA200	28.64%	Volume	90,811,560	Change	3.48%





# CN Structured Noted Recommend :

## Coupon 16.79 %

# Anta Sports : แบนด์กีฬาชั้นนำในจีน

## Investment Idea

- ยอดขายแบรนด์ Anta และ Fila ในไตรมาส 2 เติบโตเร่งตัวขึ้นในระดับ High single digits และ High teens เทียบกับไตรมาสแรกในระดับ Mid single digits และ High single digits ขณะที่แบรนด์อื่นๆเติบโต 70-75% YoY
- ทางด้าน Bloomberg Intelligence มองว่า Anta อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการต่อสู้กับแบรนด์ต่างๆ จากทั้ง Columbia, The North Face ของ VFC, Nike และ Adidas เพื่อแย่งส่วนแบ่งในตลาดที่มากขึ้น ที่กำลังขยายตัวในจีนสำหรับผลิตภัณฑ์สำหรับสตรีและกีฬากลางแจ้ง เนื่องจากบริษัทสามารถใช้ประโยชน์แบรนด์ที่มีทั้ง Descente, Salomon, Arc'teryx, Atomic และ Armada เพื่อคว้าโอกาสในการเติบโตนี้

## Structured Note Idea

- **ปัจจุบัน Forward pe ratio = 21.92 x , Upside Consensus 33.6%**
- **Strike price @80% เป็นราคาต่ำที่สุดในทางเลือกสามปี โดยจะมี Forward p/e ratio @ strike price = 16.85x**
- **Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ต่ำกว่าจุดราคาต่ำสุดในรอบ 3 ปีอีก 20% โดยจะมี Forward p/e ratio @ Knock in price = 12.64x**



Financials ANTA SPORTS PRODUCTS

Overview Statements Statistics Dividends Earnings Revenue

EPS Revenue

Currency: HKD	H1 '20	H2 '20	H1 '21	H2 '21	H1 '22	H2 '22	H1 '23	H2 '23	Currency: HKD	H1 '20	H2 '20	H1 '21	H2 '21	H1 '22	H2 '22	H1 '23	H2 '23
Reported	0.67	1.54	1.68	1.77	1.53	1.69	-	-	Reported	16,07B	24,71B	27,42B	32,54B	30,41B	31,33B	-	-
Estimate	0.64	1.54	1.56	1.22	1.34	1.54	1.78	1.98	Estimate	15,88B	24,78B	26,78B	29,86B	29,09B	30,84B	31,88B	35,04B
Surprise	+5.78%	0.00%	+7.72%	+44.72%	-14.41%	+9.56%	-	-	Surprise	-1.24%	-0.26%	-2.39%	+9.00%	+4.57%	+1.57%	-	-



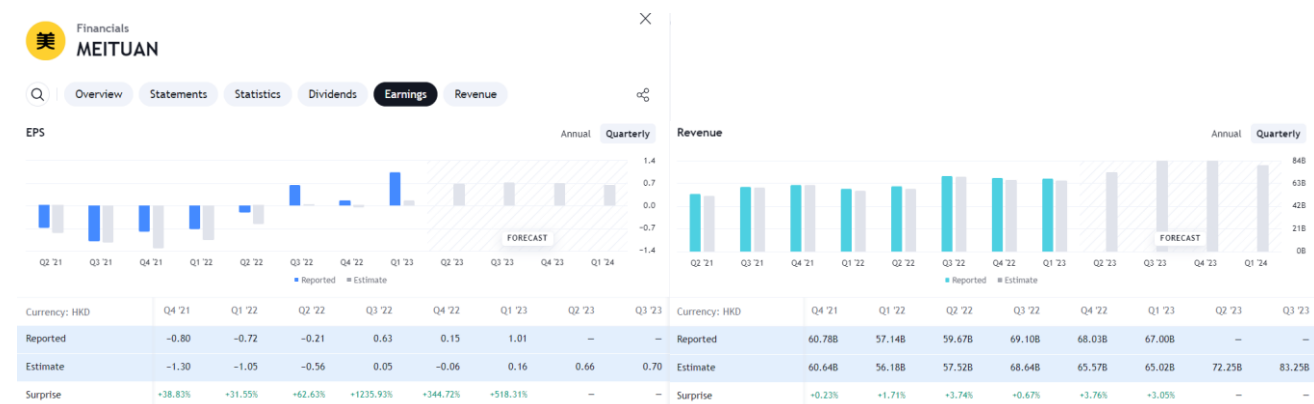
# Meituan : การแข่งขันใน Ecommerce ที่สูง แต่น่าจะเติบโตได้อีก

## Investment Idea

- S&P Global Rating กล่าวในรายงานถึง Meituan ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุปสงค์บริการออนไลน์ท้องถิ่นในจีน โดยมองว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการท่องเที่ยว การบริโภคออฟไลน์ รวมทั้ง การรับประทานอาหารนอกบ้าน
- จุดแข็งอย่างบริการ In-store และการขาดทุนที่ลดลง new initiative จะสามารถยกระดับ Ebitda และ กระแสเงินสดให้เพิ่มขึ้นได้ในอีก 2 ปีข้างหน้า โดยมองว่า Adj Ebitda จะอยู่ที่ประมาณ 2 หมื่นล้านหยวนในปี 2023 และ 2.2 หมื่นล้านหยวนในปี 2024 จากก่อนหน้าที่มองไว้ 1.65 หมื่นล้านหยวน และ 1.89 หมื่นล้านหยวนตามลำดับ

## Structured Note Idea

- **ปัจจุบัน Forward pe ratio = 45.52 x , Upside Consensus 33.6%**
- **Strike price @80% เป็นราคาต่ำที่สุดในทางเลือกสามปี โดยจะมี Forward p/e ratio @ strike price = 25.49x**
- **Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ต่ำกว่าจุดราคาต่ำสุดในรอบ 3 ปีอีก 20% โดยจะมี Forward p/e ratio @ Knock in price = 19.12x**



# JD.com : Valuation ที่ถูก น่าสนใจเก็บเข้าพอร์ต

## Investment Idea

- ในช่วงเทศกาลกลางปีที่ผ่านมา ที่นับเป็นเทศกาลช้อปปิ้งครั้งใหญ่ นับตั้งแต่เปิดเมือง บริษัทสามารถสร้างการเติบโตได้ดีกว่าที่ทางนักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยทาง Citi เฝ้ายายอดขายในช่วงเทศกาล 618 ที่ผ่านมามองทาง JD เติบโตประมาณ 6%-8% YoY ทำจุดสูงสุดใหม่ และดีกว่าที่ทาง Citi คาดไว้ว่าจะเติบโต 2%-5% YoY
- ตั้งเป้าสร้างหน่วยธุรกิจใหม่ขึ้นมา ซึ่งจะเป็นการรวมกันระหว่างเซ่นซูเปอร์มาเก็ต 7Fresh เข้ากับบริการออนไลน์อื่นๆ เพื่อให้บริการทางด้านอาหารสดและของชำกับผู้คนหลายล้านคนภายในประเทศ โดยทางบริษัทมีแผนการดำเนินธุรกิจที่เรียกว่า "innovation Retail" ซึ่งจะรวมซูเปอร์มาเก็ต 7Fresh และแพลตฟอร์ม Pinpin ที่เป็นในส่วนของ group buying
- บริษัทเปิดเผยถึงแผนในการนำบริษัทเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 7 บริษัท โดยตั้งเป้าแต่ละบริษัทจะมีมูลค่าไม่น้อยกว่า \$14 พันล้าน

## Structured Note Idea

- ปัจจุบัน Forward pe ratio = 13.14x , Upside Consensus 46.9%
- Strike price @80% เป็นราคาต่ำที่สุดในทางเลือกสามปี โดยจะมี Forward p/e ratio @ strike price = 10.51x
- Knock in @60% จะมี Downside risk protect สูงถึง 40% ต่ำกว่าจุดราคาต่ำสุดในรอบ 3 ปี อีก 20% โดยจะมี Forward p/e ratio @ Knock in price = 7.89x

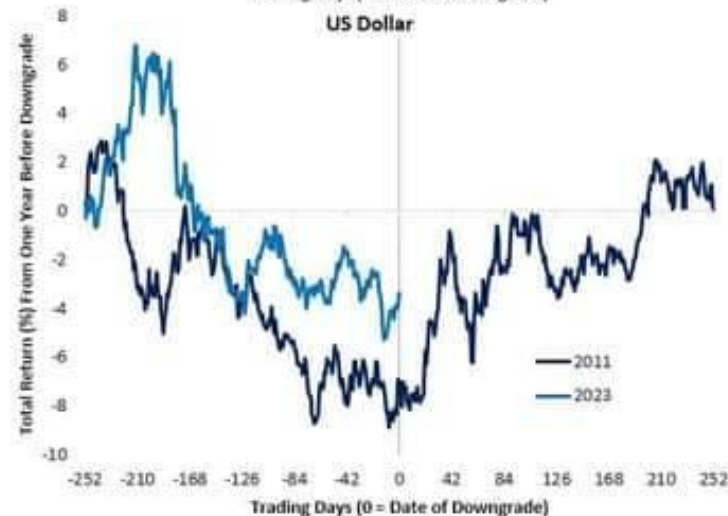
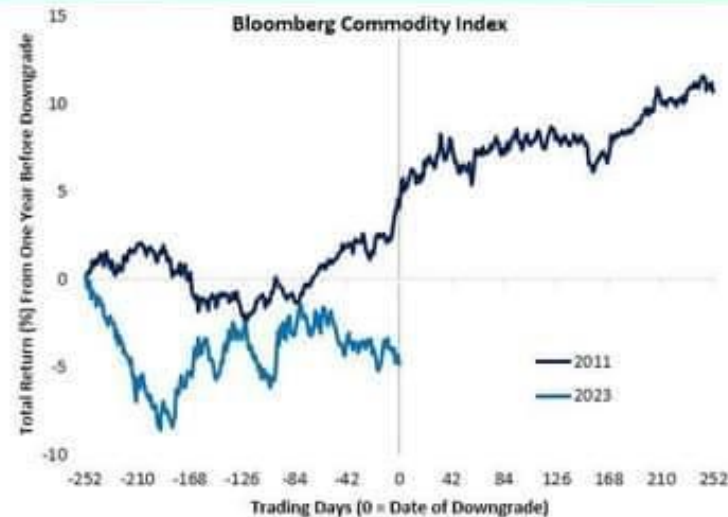
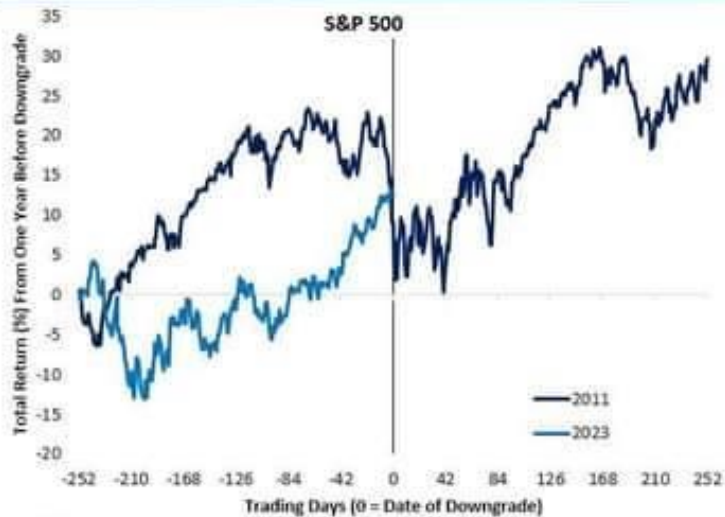




# US Market

# Fitch Ratings ปรับลด Long-term Rating ของสหรัฐฯ จาก AAA เป็น AA+

Total Return in the Year Before and After US Government Credit Rating Downgrade

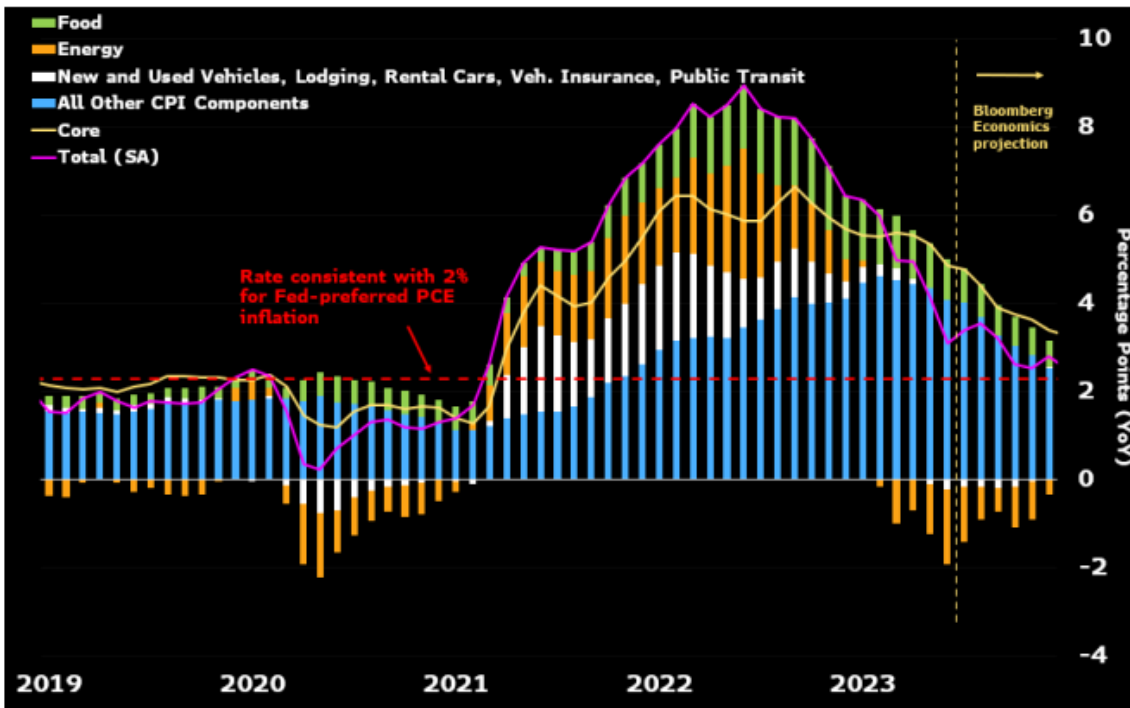


- Fitch Ratings ได้ทำการปรับลด Long-term Rating ของสหรัฐฯ จาก AAA เป็น AA+ ขณะที่ Credit Rating ของประเทศสหรัฐฯ กับ Bond ระยะสั้นยังคงเหมือนเดิมคือระดับ AAA
- ทั้งนี้ปัญหาที่ทาง Fitch Rating กังวลคือเรื่องสถานะทางการคลังที่ถดถอย จากภาระหนี้ของภาครัฐที่เติบโตขึ้น ซึ่งทางสหรัฐฯ สามารถแก้ปัญหาได้ด้วยการขยายเพดานหนี้
- หากย้อนกลับไปในปี 2011 สถาบันจัดอันดับ S&P เคย Downgrade สหรัฐฯ จากปัญหาการเมืองในประเทศรวมถึงหนี้ที่สูงจากช่วงวิกฤต Hamburger Crisis ในปี 2008
- ส่งผลให้ดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงในช่วงแรกแต่ต่อมาทางสหรัฐฯ สามารถขยายเพดานหนี้ได้สำเร็จ และดัชนี S&P500 ปรับตัวขึ้นต่อหลังจากนั้น
- เช่นเดียวกับผลตอบแทนของสินทรัพย์อื่นๆ เช่น ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ราคา Commodity รวมถึงราคาพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นต่อ (Yield ลง)

# Bloomberg คาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ครั้งแรกในรอบ 12 เดือน

🔔	📊	CPI MoM	Jul	0.2%	--	0.2%
🔔	📊	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	--	0.2%
🔔	📊	CPI YoY	Jul	3.3%	--	3.0%
🔔	📊	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	4.8%	--	4.8%
🔔	📊	Continuing Claims	Jul 29	--	--	1700k
🔔	📊	CPI Index NSA	Jul	305.827	--	305.109
🔔	📊	CPI Core Index SA	Jul	308.941	--	308.309

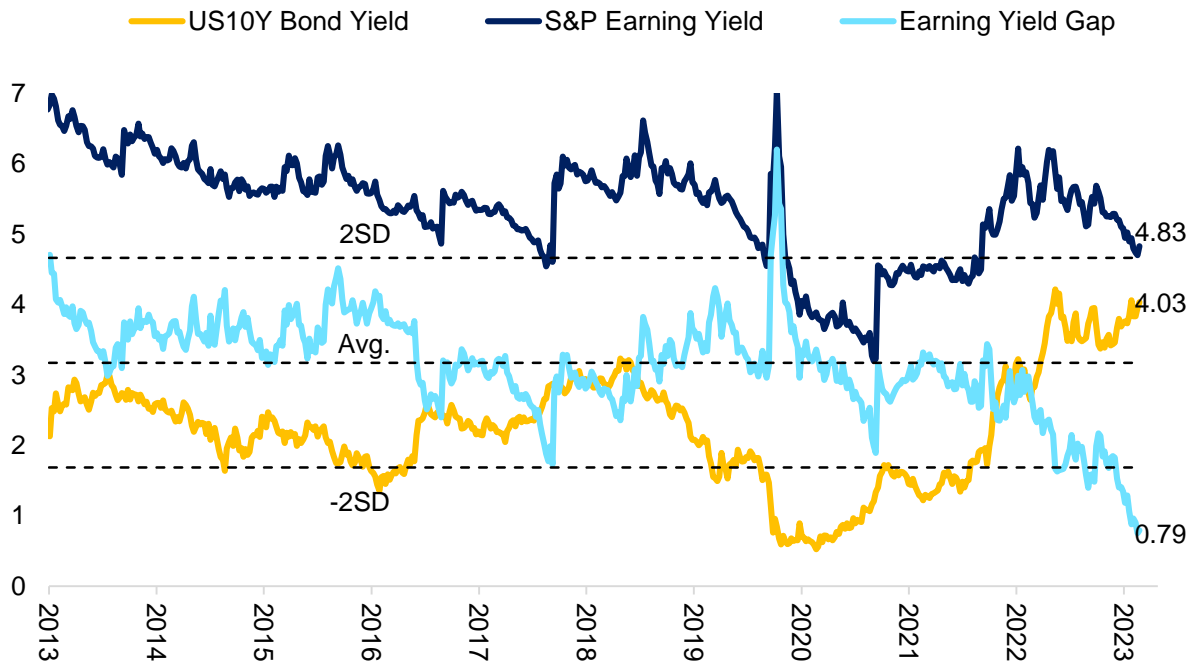
- Bloomberg คาด เงินเฟ้อเดือน ก.ค. จะขยายตัว 3.3% ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 12 เดือน สอดคล้องกับฝ่ายกลยุทธ์ที่มองว่าเงินเฟ้อทั่วไปมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วจากเดือนก่อนกว่า 10% รวมถึงราคาอาหารโลกที่เพิ่มขึ้นจากการยกเลิกข้อตกลงส่งออกธัญพืชผ่านทะเลดำ
- ทั้งนี้ตัวเลขเงินเฟ้อของเดือน ก.ค. และ ส.ค มีความสำคัญเป็นอย่างมากเนื่องจากเป็นข้อมูลที่ปร. FED แต่ละสาขาจะนำไปประกอบการพิจารณาขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งถัดไป
- ทำให้ตลาดมีโอกาสปรับตัวลงเนื่องจากยังไม่ได้ Price In การขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps รวมถึง Valuation ของหุ้นสหรัฐที่อยู่ในระดับสูง



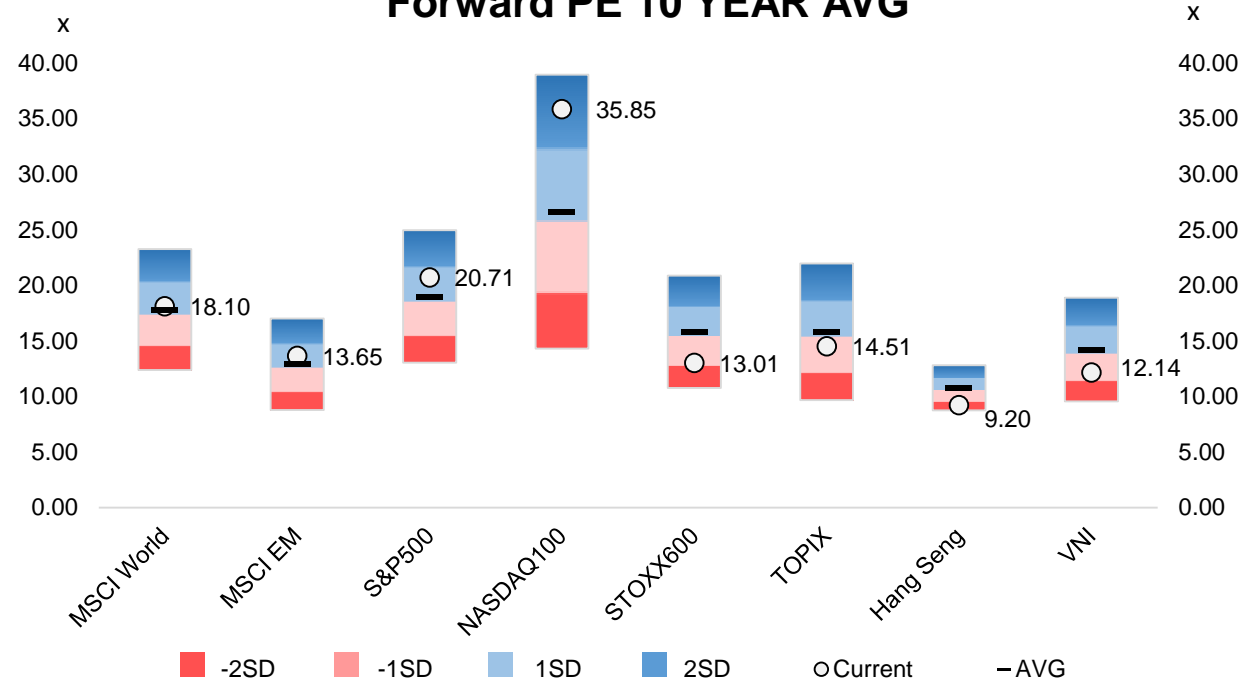
Source: BLS, Bloomberg Economics

# Valuation ค่อนข้างตึงตัว หากเงินเฟ้อสูงกว่าคาด มีโอกาสเห็นการพักฐาน

EYG S&P500

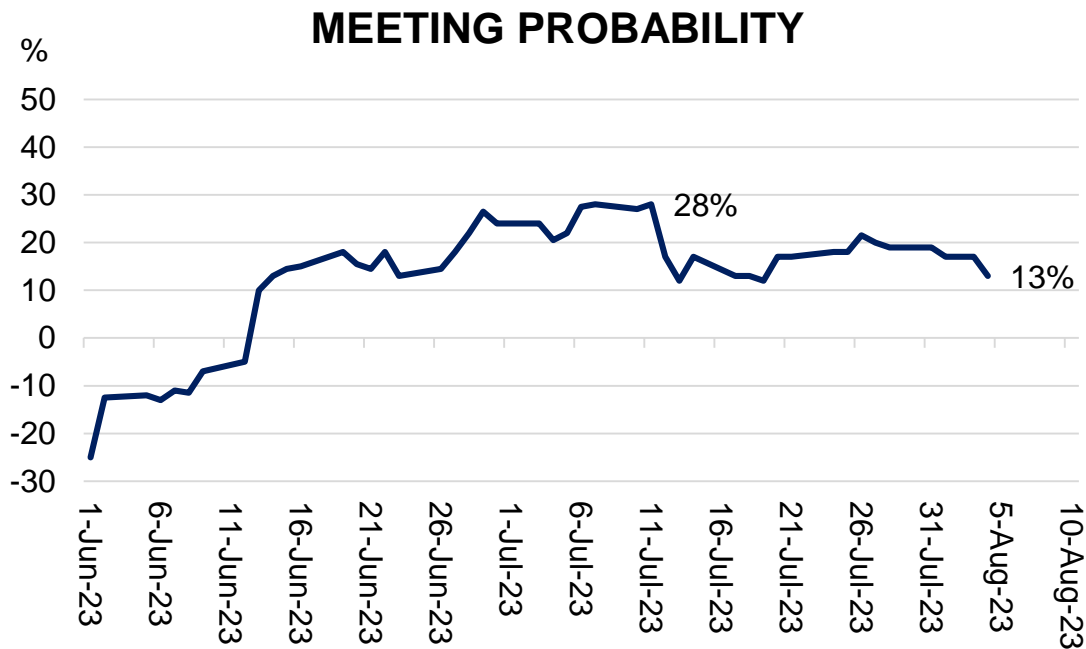


Forward PE 10 YEAR AVG



- ปัจจุบันดัชนี S&P500 ซื้อ Forward P/E ที่ 20.71x สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ส่วนดัชนี NASDAQ ซื้อขายที่ 35.85 เท่า สูงกว่า +1SD
- ดังนั้นหากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาด มีโอกาสที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯจะมีแรงเทขาย ทำให้ Bond Yield 10 ปีปรับตัว ส่งผลให้ความคุ้มค่าของการลงทุนในตลาดหุ้น น้อยลงเมื่อเทียบกับพันธบัตรอายุ 10 ปี

# หากโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ แนะนำสะสมหุ้นที่ Outlook ดี



Sector	EPS			Sales		
	CQ2 23	CQ3 23	CQ4 23	CQ2 23	CQ3 23	CQ4 23
All Securities	-8.1%	0.2%	7.0%	0.1%	0.3%	2.5%
Materials	-28.4%	-17.1%	-5.7%	-13.7%	-7.2%	-1.4%
Industrials	9.0%	11.9%	7.5%	5.4%	2.3%	2.5%
Consumer Staples	9.8%	1.9%	4.4%	3.7%	3.1%	3.5%
Energy	-51.5%	-43.3%	-29.4%	-28.6%	-22.3%	-12.2%
Technology	-4.3%	4.7%	11.0%	-1.6%	1.6%	6.4%
Consumer Discretionary	51.3%	23.9%	18.5%	14.3%	6.2%	5.1%
Communications	17.6%	30.7%	54.0%	3.7%	5.4%	5.1%
Financials	6.4%	8.5%	0.2%	10.0%	1.2%	4.0%
Health Care	-30.6%	-10.7%	-0.1%	4.7%	4.7%	5.0%
Utilities	6.0%	14.7%	46.6%	-2.8%	-1.0%	-5.4%
Real Estate	8.8%	-1.0%	7.7%	5.7%	5.0%	6.7%

- ทั้งนี้หากเงินเฟ้อออกมาสูงกว่าคาดที่ 3.3% YoY และโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มสูงกว่าระดับ 28% มีโอกาสสูงที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯจะย่อตัวจากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- อย่างไรก็ตามหากเงินเฟ้อออกมาใกล้เคียงคาดการณ์ และโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ ตลาดมีแนวโน้มย่อตัวเพียงเล็กน้อย และปรับตัวขึ้นต่อ โดยฝ่ายกลยุทธ์แนะนำทยอยสะสมในหุ้นกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการออกมาดีในไตรมาสถัดไป ได้แก่กลุ่ม Technology, Consumer Discretionary, Communication Services และ Financials



# China Market



# ตลาดคาด จีนเข้าสู่ภาวะเงินฝืด ครั้งแรกนับตั้งแต่ ก.พ. 2021

	Jan/23	Feb/22	Mar/23	Apr/23	May/23	Jun/23	Jul/23
<b>PMI Manu</b>	50.1	52.6	51.9	49.2	48.8	49	49.3
	49.8	50.5	51.5	51.4	51.4	49	49.2
	0.3	2.1	0.4	-2.2	-2.6	0	0.1
<b>PMI Non-Manu</b>	54.5	56.3	58.2	56.4	54.5	53.2	51.5
	52	54.9	55	57	54.9	53.7	52.9
	2.5	1.4	3.2	-0.6	-0.4	-0.5	-1.4
<b>CPI YoY %</b>	2.1	1	0.7	0.1	0.20	0	
	2.2	1.9	1	0.4	0.4	0.2	
	-0.1	-0.9	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	
<b>PPI YoY %</b>	-0.8	-1.4	-2.5	-3.6	-4.6	-5.4	
	-0.5	-1.3	-2.5	-3.2	-4.3	-5	
	-0.3	-0.1	0	-0.4	-0.3	-0.4	
<b>Retail sale YoY%</b>	3.5		10.6	18.4	12.7	3.1	
	3.5		7.4	21	13.7	3.2	
	0		3.2	-2.6	-1	-0.1	
<b>Industrial Production</b>	2.4		3.9	5.6	3.5	4.4	
	2.6		4	10.9	3.8	2.7	
	-0.2		-0.1	-5.3	-0.3	1.7	



- ธนาคารกลางจีน (PBOC) วางแผนที่จะเพิ่มการสนับสนุนด้านเงินทุนสำหรับภาคเอกชน หลังจากประชุมกับกลุ่มผู้บริหารจากอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์
- ทั้งนี้การฟื้นฟูลตลาดอสังหาริมทรัพย์จะเป็นกุญแจสำคัญในการกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเมื่อสัปดาห์ที่แล้วคณะกรรมการบริหารสูงสุดของพรรคคอมมิวนิสต์จีนได้ส่งสัญญาณว่าจะผ่อนปรนต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังควบคุมอย่างเข้มงวด
- อย่างไรก็ตาม แม้ว่าข้อความจากเจ้าหน้าที่ระดับสูงจะสนับสนุนตลาดที่อยู่อาศัย แต่ก็ไม่ชัดเจนว่าจะมีมาตรการใหม่ออกมาหรือไม่
- ขณะที่ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 ซึ่งเป็นโซนหดตัว สอดคล้องกับ PMI ภาคการผลิตของหลายประเทศทั่วโลก เช่น สหรัฐ ยุโรป อย่างไรก็ตาม PMI ภาคบริการ ยังขยายตัวอยู่เหนือระดับ 50
- ตลาดคาด เงินเฟ้อจีนเดือน ก.ค. อยู่ที่ -0.5% YoY ซึ่งจะส่งผลให้เงินเฟ้อติดลบ (เงินฝืด) ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2021



# Earning Update

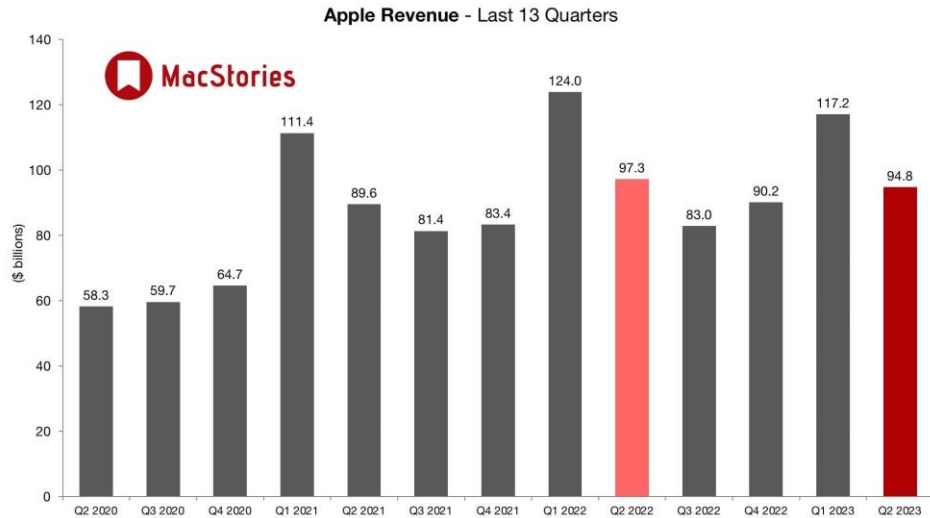
# E EARNINGS WHISPERS

## Most Anticipated Earnings Releases

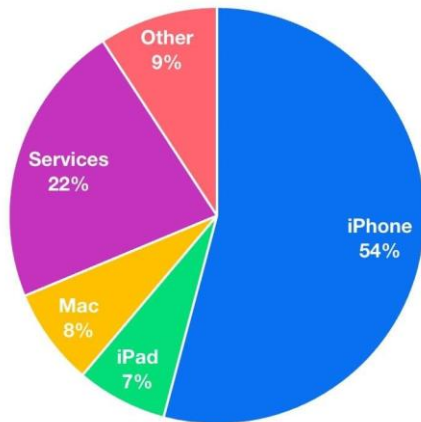
for the week beginning  
**August 07, 2023**

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
TSN 	PLTR 	UPS 	RIVN 	RBLX 	DIS 	BABA 	IONQ 	ACDVF 
BRK.B 	LCID 	LLY 	AMC 	SONY 	PLUG 	NVO 	ZYME 	AIRS 
VTRS 	SWKS 	DDOG 	UPST 	PENN 	TTD 	CTBK 	INDI 	SHCO 
AXSM 	CHGG 	GOLD 	SMCI 	NVEI 	WYNN 	USFD 	GEVO 	SSIC 
BNTX 	PARA 	MPW 	TWLO 	VFF 	MGNI 	HIMX 	RGTI 	NYC 
HSIC 	SWAV 	LI 	MARA 	WEN 	DNA 	PGY 	SIEN 	RWLK 
THS 	FIVN 	TGLS 	NVTA 	VTNR 	CPA 	RLX 	AMPX 	
HEI 	RNG 	CPRI 	CELH 	BAM 	CGC 	DKR 	WPM 	
ELAN 	OKE 	CRON 	SOUN 	INSW 	SONO 	YETI 	EVLV 	
KKR 	BYND 	NOVA 	LAZR 	GDRX 	ILMN 	SIX 	ONTO 	

# Apple (AAPL US)

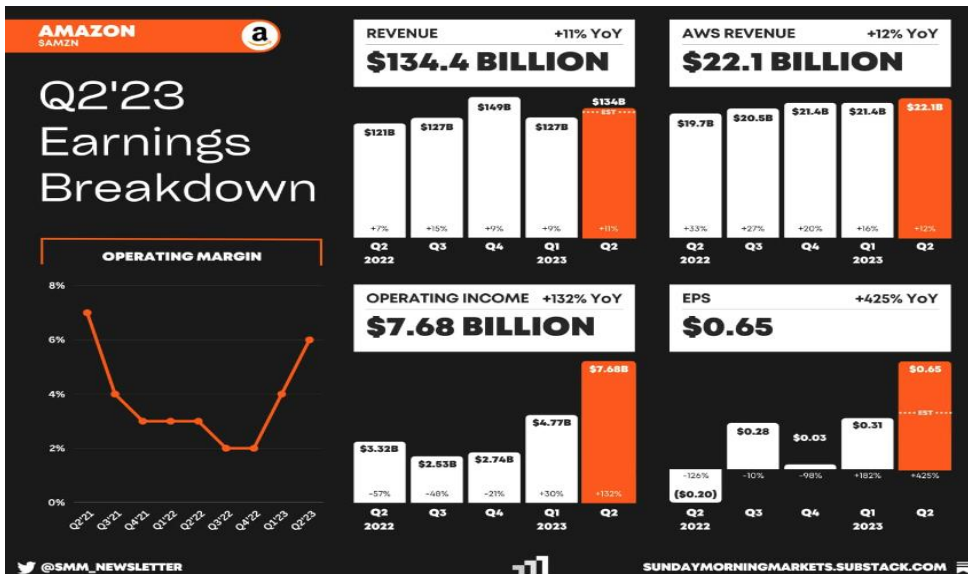
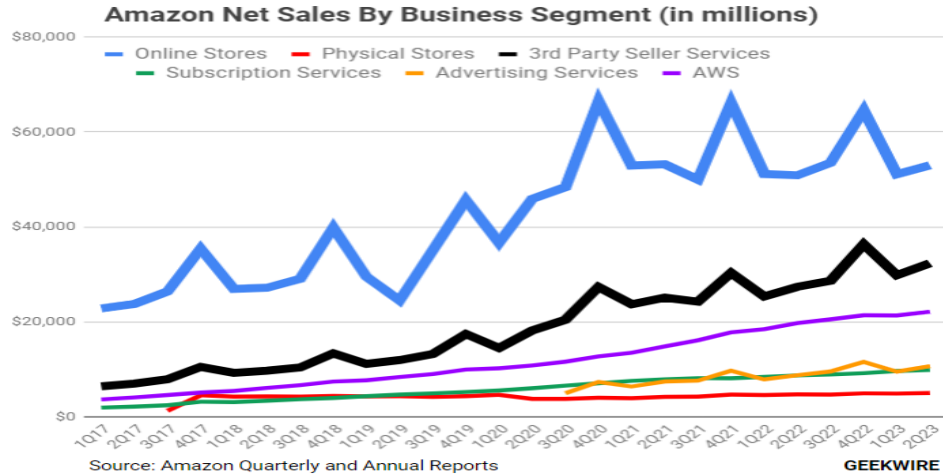


Revenue By Product - Q2, 2023



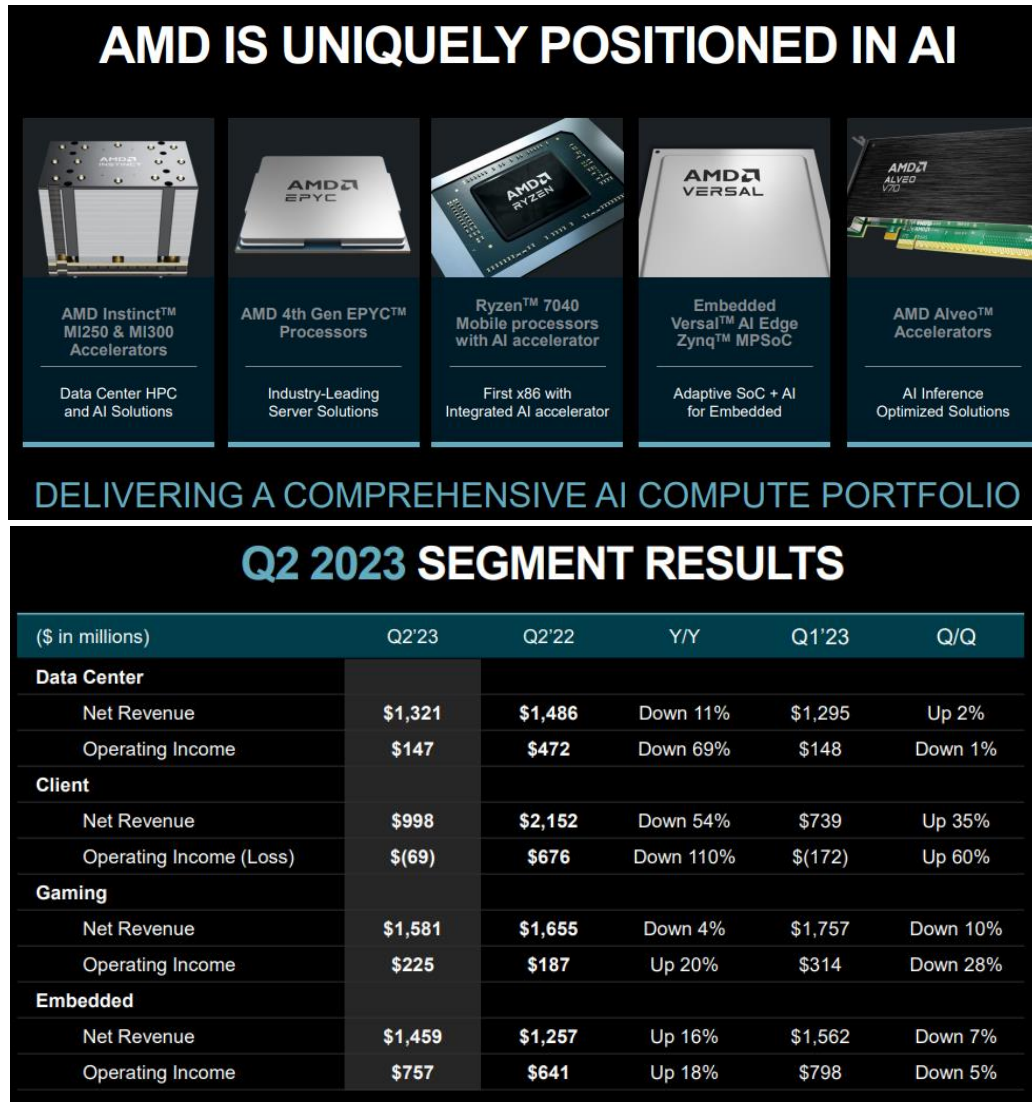
- ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาผสมผสาน ส่วนใหญ่ทำได้ดีกว่าคาดทั้งรายได้รวมและกำไร รวมถึงรายได้ในส่วน Services ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ถูกกดดันจากรายได้หลักอย่าง iPhone ที่มีสัดส่วนรายได้มากกว่าครึ่งจากรายได้รวม ทำออกมาได้ต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด
- ในส่วนรายได้รวมนั้นหดตัวลงเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน รวมทั้งคาดว่าไตรมาสปัจจุบันจะทำผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับที่ผ่านมา เนื่องจากยังได้รับผลกระทบของการชะลอตัวของอุตสาหกรรมเป็นวงกว้าง ที่ส่งผลต่อความต้องการทั้งโทรศัพท์, คอมพิวเตอร์ และแท็บเล็ต อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเห็นการเร่งตัวของรายได้ในส่วน iPhone และ Service ชดเชยกับการหดตัวของรายได้ในส่วน Mac และ iPad ที่มองว่าจะลดลงในหลัก double digit
- ผู้บริหารยอมรับสำหรับตลาดสมาร์ตโฟนที่ยังคงชะลอตัวลง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐ ทำให้บริษัทมีการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง พร้อมกับการชะลอการจ้างงานในหลายพื้นที่ อย่างไรก็ตามตลาดจีนเองยังเป็นตลาดที่สดใสที่สุดที่ยังสามารถเติบโตอยู่ได้โดยเฉพาะในสินค้า Apple Watch และ AirPods ซึ่งถือว่า iPhone ยังคงเป็นหัวใจหลักของผลลัพธ์ที่สำคัญในส่วนนี้
- ความต้องการของ iPhone ที่ลดลงส่วนหนึ่งมาจากผู้บริโภคที่อาจจะมีการชะลอการซื้อสินค้าเพื่อรอการเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเป็นการอัปเดตอย่างมีนัยสำคัญสุดในรอบ 3 ปี โดยปกติบริษัทจะเปิดตัวในช่วงเดือนกันยายน ซึ่งเป็นช่วงไม่ที่อากิตยที่จะสิ้นสุดผลประกอบการไตรมาส 4 ของบริษัท ดังนั้นรายได้ที่เติบโตจาก iPhone รุ่นใหม่ ส่วนใหญ่จะไปสะท้อนในผลประกอบการไตรมาส 1 ของบริษัทเป็นสำคัญ
- ผู้บริหารเผยถึงจำนวนผู้ใช้งานอุปกรณ์ทั้งหมดทำจุดสูงสุดใหม่ในทุกๆภูมิภาคสำหรับไตรมาสนี้ เช่นเดียวกับรายได้ Services ที่ได้แรงหนุนจากสมาชิกกว่า 1 พันล้านบัญชี และยังคงเห็นแนวโน้มที่แข็งแกร่งต่อเนื่องโดยเฉพาะในตลาด emerging จากยอดขาย iPhone ที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่รายได้โฆษณาและ Apple Music เป็น 2 หมวดที่ทำจุดสูงสุดใหม่ รวมทั้งการเป็นพาร์ตเนอร์ในการเริ่มถ่ายทอดสดฟุตบอล Major League ในสตรีมมิ่ง TV+ ตั้งแต่ต้นปีนั้นกลับทำได้ดีกว่าคาดเช่นกัน ช่วยเป็นตัวหนุนให้กับรายได้ services ที่ปรับตัวได้ดี

# Amazon (AMZN US)

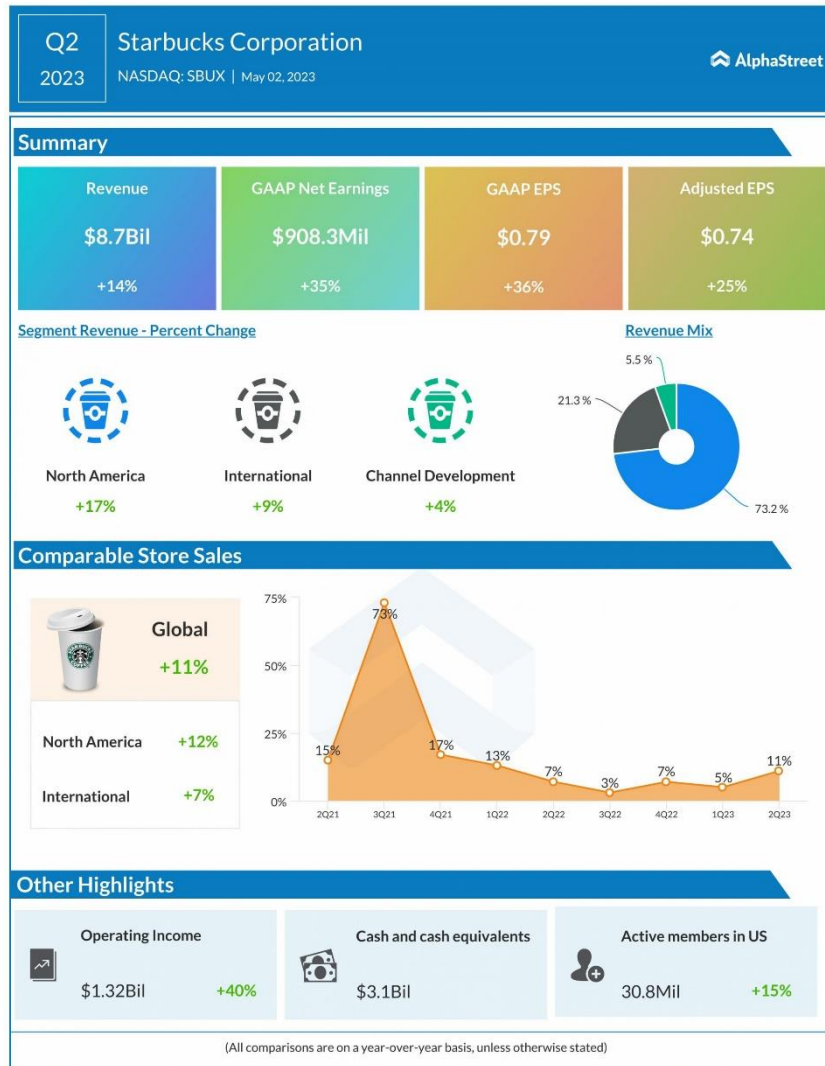


- บริษัทเผยแพร่ผลการที่โดดเด่น โดยเฉพาะในส่วนธุรกิจหลักอย่าง e-commerce ที่ยังสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง พร้อมกับการลดลงของค่าใช้จ่าย และ cloud computing ที่สร้างกำไรจากการดำเนินงานให้กับบริษัทมากที่สุด เห็นสัญญาณถึงการเติบโตที่มีศักยภาพมากขึ้น ซึ่งทำออกมาได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ทั้งคู่ พร้อมกับมีการให้แนวโน้มในอนาคตที่ยังสดใส
- ในส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ยาวตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และทำได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้กำไรสุทธิออกมาดีนั้น ส่วนหนึ่งมาจากการใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าสู่ระดับตั้งแต่ปี 2012 โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการขายและการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว
- บริษัทเริ่มมีการกลับมาลงทุนอีกครั้งหลังจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอยเริ่มเบาบางลง รวมทั้งยังเห็นแนวโน้มการบริโภคที่ยังคงปรับตัวได้ดีขึ้น โดยพยายามรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจหลักอย่าง online retail ทั้งการเพิ่มจำนวนสถานที่เพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าในการจัดส่งภายในวัน รวมทั้งการเร่งการเติบโตในส่วนการดำเนินงาน grocery สำหรับจัดส่งของสดให้กับลูกค้าที่ไม่ใช่สมาชิก prime แต่ยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายการลงทุนซึ่งคาดว่าจะสำหรับทั้งปีจะลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว
- ในส่วนธุรกิจ services and advertising ให้กับ thirdparty ที่มีการให้บริการทั้งพื้นที่บนเว็บไซต์ Amazon รวมทั้งการให้บริการคลังสินค้า นั้นสามารถสร้างกำไรให้กับบริษัทได้ในสัดส่วนที่มากขึ้น รายได้โฆษณาเติบโตถึง 22% และ รายได้จาก seller services เติบโต 18% โดยยอดขายจากร้านค้าอิสระนั้นคิดเป็นประมาณ 60% จากยอดขายทั้งหมดบนเว็บไซต์ นับเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุด ช่วยหนุนการเติบโตสำหรับรายได้จาก seller-service

## Advanced Micro Devices (AMD US)



- กำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการฟื้นตัวในธุรกิจ PC นอกจากนั้นยังให้มุมมองที่สดใสสำหรับการเติบโตสำหรับรายได้สินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และยังคงอยู่ในเส้นทางต่อการท้าทายกับคู่แข่งสำคัญอย่างทาง Nvidia
- ผู้บริหารกล่าวถึงการมีส่วนร่วมของผู้บริหารโคตสินค้า AI ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 7 เท่าในไตรมาสล่าสุด จากทั้งการเร่งการปรับปรุงโครงสร้างของแต่ละบริษัทเพื่อรองรับการเติบโตใน AI ขณะที่ ตัวชีพ processor อย่าง Accelerator ที่เน้นในการใช้พัฒนาซอฟต์แวร์ทางด้าน AI สามารถดึงดูดความสนใจจากลูกค้าได้มากขึ้น
- รายได้ Data center ไตรมาส 2 ที่ยังคงหดตัวจากการใช้เวลาฟื้นตัวมากกว่าที่คาด แต่มองว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ถึงแม้ว่าจะการชะลอสำหรับลูกค้าในบางพื้นที่ก็ตาม แต่จะได้แรงหนุนจากการจำหน่ายชีพ MI300 accelerator เพื่อตอบสนองต่อความต้องการสำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้น
- ขณะที่อุปสรรคที่อาจจะขัดขวางการเติบโตของ AI accelerator มาจาก ข้อจำกัดของทางสหรัฐที่ห้ามส่งออกเทคโนโลยีไปจีน แต่บริษัทอาจจะใช้กลยุทธ์ที่คล้ายกับทาง Nvidia คือผลิตรุ่นที่มีประสิทธิภาพลดลงมา เพื่อไม่ให้ละเมิดเงื่อนไขการส่งออก และยังสามารถสร้างโอกาสการเติบโตจากรายได้ในส่วนนี้ได้
- ไตรมาส 3 คาดรายได้รวมจะพลิกกลับมาเป็นบวกในเชิง YoY หลังจากหดตัวไปสองไตรมาสติด และรายได้ในส่วน Data Center และ Client จะเติบโตในระดับ Double-Digit QoQ จากความต้องการทั้งในชีพ EPYC และ Ryzen ที่เพิ่มขึ้น หลังจากลูกค้าส่วนใหญ่เริ่มจัดการกับสินค้าส่วนเกินไปก่อนหน้านี้แล้ว ชดเชยในส่วน Gaming และ Embedded ที่ยังคงชะลอตัว



## Starbuck (SBUX US)

- ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาสมพสวน ตัววัดประสิทธิภาพสำคัญอย่างการเติบโตในส่วนร้านค้าเดิม (Comparable sales) เติบโตสอดคล้องใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ เช่นเดียวกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด
- อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์หมองในส่วนของการเติบโตของยอดขายร้านค้าเดิมในฝั่ง North America ออกมาน้อยกว่าที่คาด เช่นเดียวกับรายได้รวมที่ถึงแม้จะทำจุดสูงสุดในไตรมาสนี้แต่น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยเช่นกันจากในส่วนจำนวนการซื้อขาย (transactions) ที่เติบโตน้อยกว่าคาดใน North America ถึงแม้มูลค่าเฉลี่ยต่อมิลจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเมนูใหม่ๆที่เพิ่มเข้ามาจะช่วยชดเชยไปในบางส่วนก็ตาม อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ และการเติบโตของยอดขายในร้านค้าเดิมคงเดิม
- รายได้จากในจีนฟื้นตัวกลับมา โดยถ้าไม่นับผลกระทบจากค่าเงินรายได้ในจีนเติบโตถึง 60% YoY รวมทั้งมีการเพิ่มสาขาในจีนอีก 240 สาขาในไตรมาสนี้ ซึ่งนับเป็นการเพิ่มที่มากกว่าการรวมกันของสองไตรมาสที่ผ่านมา
- ในส่วนของอัตรากำไรสะท้อนการปรับปรุงกระบวนการที่มีประสิทธิภาพขึ้นพร้อมกับราคาสินค้าที่สูงขึ้นช่วยหนุนให้อัตรากำไรออกมาเหนือกว่าคาด ซึ่งยังคงคาดว่า EPS จะขยายตัว 16%-17% ในปีนี้

# Luckin Coffee (LKNCY US)

Another strong quarter with record high profit profile



Notes:  
 (1) The total of each month's number of transacting customers divided by the number of months during the period (including those of partnership stores and those paid with third-party).  
 (2) Defined as the growth rate of net revenue from self-operated stores that have been in operation at the beginning of the comparable period and were not closed before the current period ending with the number of average operating days exceeding 15 days per month in both the current period and last year's comparable period.  
 (3) Calculated by subtracting total net operating costs (including lease of all store and franchisee, employee salaries, cost of inventory and other operating expenses, contribution to third-party delivery platform related to networked store self-operated stores, store representation expense (including decoration fee for store renovation), water meter and other operating costs, delivery expense, franchisee fees, store promotion and other expenses from the Company's self-operated store revenues.  
 (4) Calculated by dividing store-level operating profit by total operating stores, which includes net revenue from the sales of ready-to-serve and store-baked bread items through self-operated stores, and delivery fees derived from self-operated stores paid by the Company's customers.  
 (5) The number of stores (including stores in the overseas market) open at the end of the period, excluding temporary closures.  
 (6) The number of gross new stores (including stores in the overseas market) opened during the period minus the number of stores (including stores in the overseas market) permanently closed during the period.



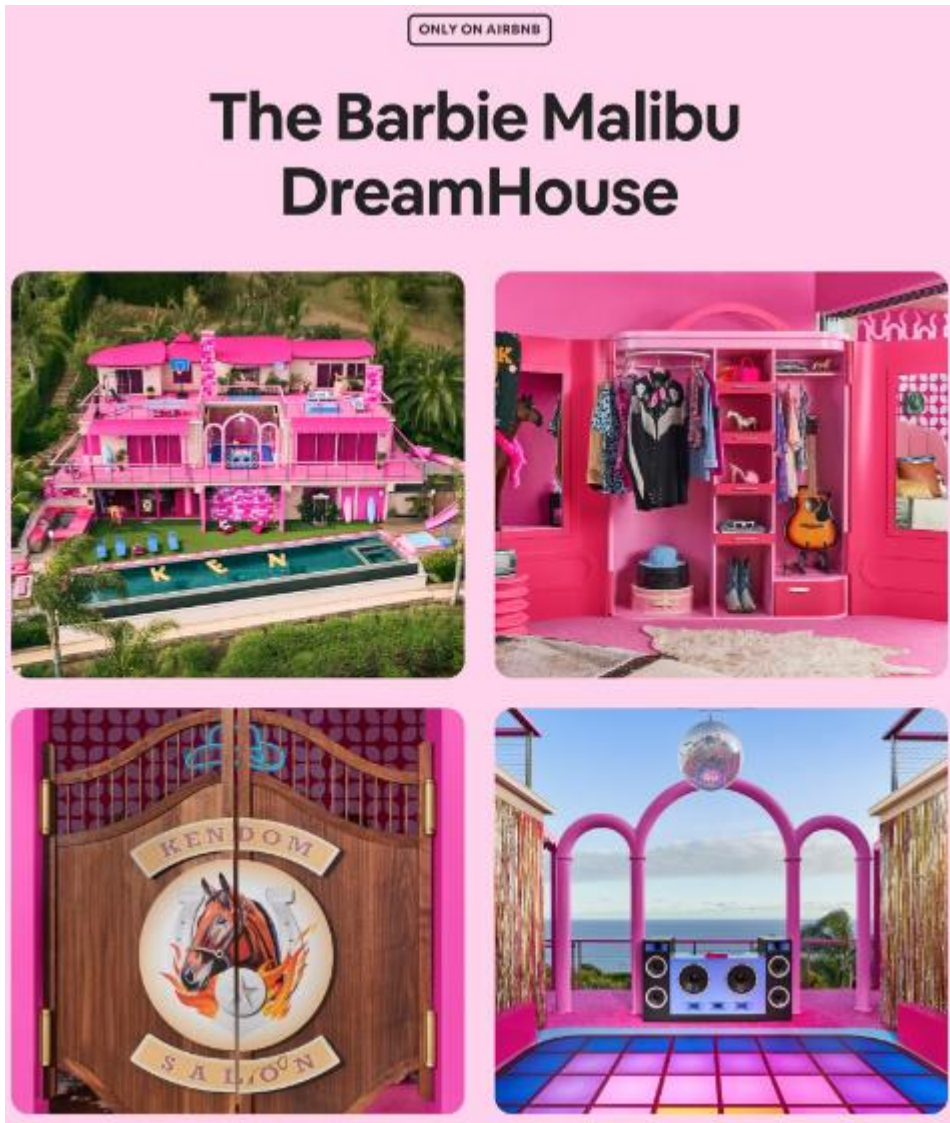
Achieved 10,000 store milestone and became the largest coffee chain in China<sup>(1)</sup>



- รายได้ไตรมาส 2 แข่งหน้ายอดขายของ Starbucks ในจีนเป็นครั้งแรก เช่นเดียวกับจำนวนร้านค้าที่เพิ่มขึ้นแข่งขัน จำนวนร้านค้าของสตาร์บัคอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2022 ด้วยจำนวนร้านกว่า 10,000 สาขาในสิ้นไตรมาส 2 เมื่อเทียบกับจำนวนร้านสตาร์บัคในจีนที่ประมาณ 6,000 กว่าร้าน โดยส่วนใหญ่กว่า 66% จากจำนวนร้านค้าทั้งหมดนั้นเป็นในส่วนของบริษัทที่บริหารเอง นอกนั้นจะเป็นในส่วนของร้านค้าแฟรนไชส์
- จำนวนการซื้อขาย (transaction) เฉลี่ยต่อเดือนเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว พร้อมกับการทำโรสุกรีที่พลิกกลับมาเป็นบวก 900 กว่าล้านหยวน หลังจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วขาดทุนไปกว่า 100 ล้านหยวน
- สาเหตุที่ทำให้ร้านค้าดึงดูดลูกค้าได้มาจากการนำเสนอส่วนลดพร้อมกับการสร้างประสบการณ์ความสะดวกสบายให้กับลูกค้า โดยบริษัทมีการนำเสนอโปรโมชั่นในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา พร้อมกับการออกคู่มือสำหรับการซื้อกาแฟราคาเพียง 9.9 หยวน ทำให้ได้รับการตอบรับที่ดีกว่าที่คาดไว้มาก และส่งผลให้บริษัทมีการขยายแคปเปอูเหล่านี้ต่อไปเพื่อดึงดูดลูกค้าและเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด



## Online travel agency (OTA)



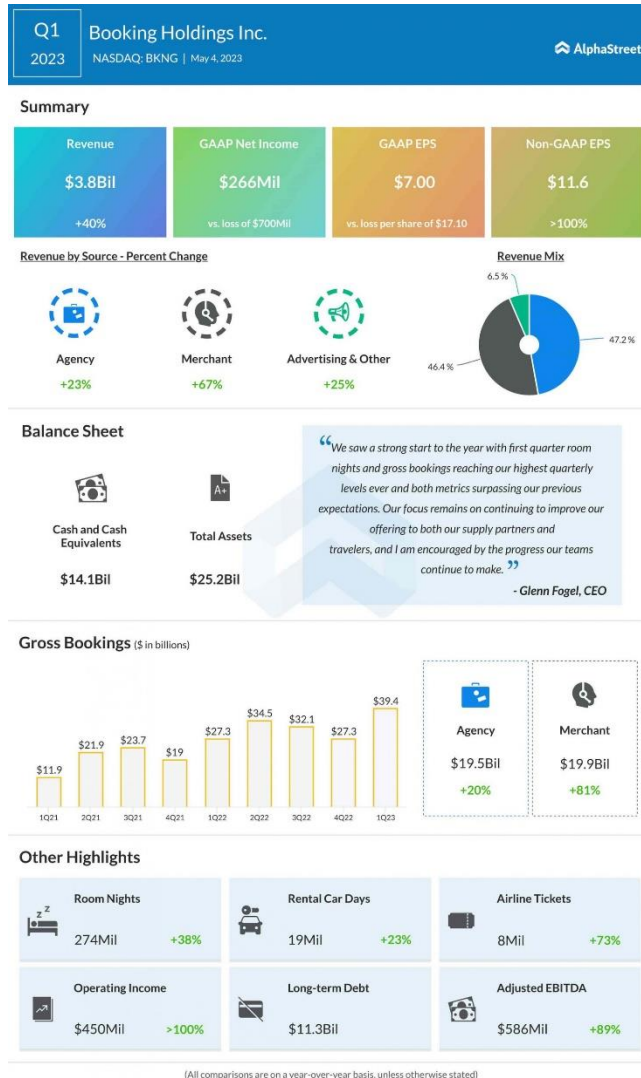
### Airbnb (ABNB US)

- เหยยอด Gross booking ออกมาดีกว่าคาด พร้อมกับให้แนวโน้มรายได้ไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 2 รายได้เติบโตได้ดีกว่าคาดได้แรงหนุนจากจากมูลค่าการจองเฉลี่ยของ Night and experiences ที่ยังคงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย พร้อมกับจำนวนการจอง Night and experiences ที่ยังเพิ่มขึ้น แต่เติบโตในอัตราที่ช้าลงและน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้
- บริษัทคาดไตรมาส 3 Adj EBITDA จะทำจุดสูงสุดใหม่ พร้อมกับ Adj EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว เช่นเดียวกับสำหรับทั้งปีมองว่า margin จะปรับตัวสูงขึ้นกว่าปีที่แล้วเล็กน้อย ในส่วนของจำนวนที่พักสิ้นไตรมาส 2 อยู่ที่ประมาณ 7 ล้านที่พัก นับเป็นระดับที่มากที่สุด

### Expedia (EXPE US)

- ยอด gross booking ไตรมาส 2 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ เป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นให้ปรับตัวร่วงลงแรง ถึงแม้ทั้งรายได้ และกำไรจะรายงานออกมาดีกว่าคาดก็ตาม เนื่องจากมูลค่าการจองที่น่าผิดหวังเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งแล้ว สะท้อนการแรงกดดันจากการแข่งขันที่ยากลำบากมากขึ้นสำหรับบริษัท
- ยอดมูลค่าการจองและรายได้สำหรับในส่วนที่พักยังคงทำจุดสูงสุดในไตรมาสนี้ ได้ปัจจัยหนุนโดยเฉพาะในธุรกิจโรงแรม แต่รายได้ในส่วนเที่ยวบินรวมถึงบริการโฆษณาและสื่อ ออกมาต่ำกว่าที่คาด
- ผู้บริหารมองนักท่องเที่ยวกำลังนิยมการเข้าพักในระยะสั้นในเขตตัวเมือง เมื่อเทียบกับการท่องเที่ยวระยะยาวในพื้นที่นอกเมือง ซึ่งส่งผลกระทบต่อแพลตฟอร์ม Vrbo
- สำหรับคาดการณ์ EPS ทั้งปีบริษัทยังมีมุมมองคงเดิม แม้จะรายงานกำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาดก็ตาม

# Online travel agency (OTA)



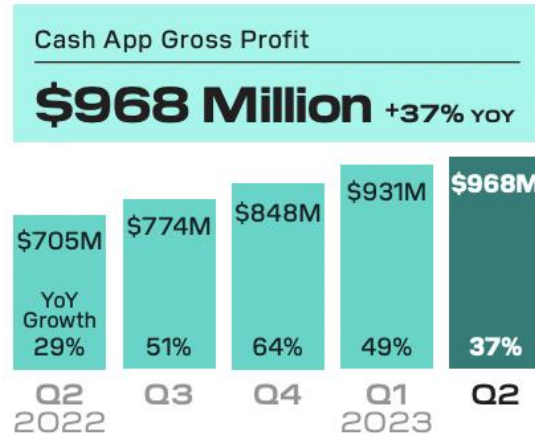
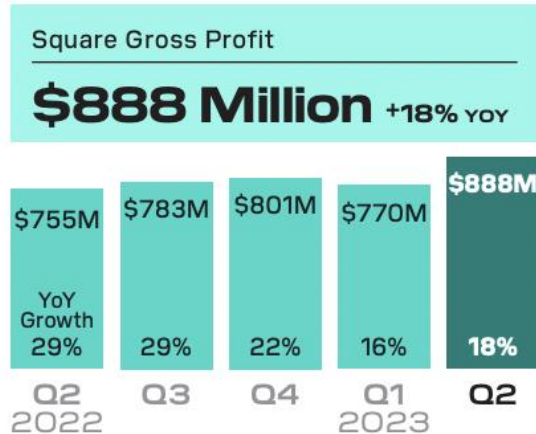
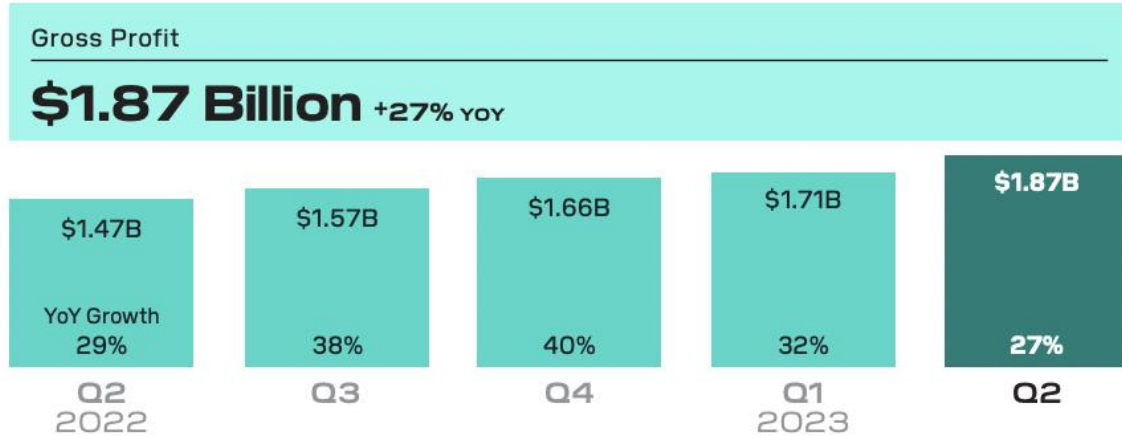
## Booking (BKNG US)

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด สะท้อนความต้องการในการเดินทางที่ยังแข็งแกร่งถึงแม้ราคาเที่ยวบินและที่พักจะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม
- ยอด Gross booking (มูลค่าการจองทั้งหมด) รวมทั้งรายได้ และจำนวนการจองที่พัก รถยนต์ และตั๋วเครื่องบิน ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีกว่าคาดทั้งหมด เช่นเดียวกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และดีกว่าคาด ส่งผลให้ Adj EPS เติบโตเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวในเชิง YoY และดีกว่านักวิเคราะห์คาด
- ผู้บริหารเผยในไตรมาส 2 นั้นได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการเดินทางที่ยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ทั้งจำนวนการจองและมูลค่าการจองออกมาดีกว่าคาด และมองว่าแนวโน้มนี้จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนกรกฎาคม พร้อมกับเตรียมพร้อมรับมือกับช่วงการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ในไตรมาส 3

## ภาพรวม

- แนวโน้มการเดินทางของผู้คนในสหรัฐ สำหรับการท่องเที่ยวในต่างประเทศยังคงเพิ่มสูงขึ้นในปี นี้ เนื่องจากได้ประโยชน์ค่าเงินที่แข็งค่า ทำให้มีความได้เปรียบในส่วนนี้ ขณะที่การเดินทางในประเทศเริ่มเห็นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง
- ทางด้านสายการบินอย่างทาง Delta Air Lines และ United Airline มีการปรับเพิ่มค่าการนำไรสำหรับทั้งปีขึ้นจากแนวโน้มการลดการเดินทางเที่ยวบินต่างประเทศที่ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับคาดว่าในช่วง summer ยอดจำนวนผู้โดยสารจะทำจุดสูงสุดใหม่
- ทางด้านกลุ่มโรงแรม Marriott International และ Hilton Worldwide มองยังเห็นความต้องการที่ยังมีคง โดยเฉพาะในตลาดประเทศ

## Block (SQ US)



- ราคาหุ้นถูกกดคดจากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรขั้นต้นในเดือนกรกฎาคมที่สะท้อนการเติบโตในอัตราที่ชะลอลง
- อย่างไรก็ตามบริษัทมีการเพิ่มคาดการณ์ทั้งกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีขึ้นหลังจากธุรกิจหลักอย่างทั้ง Cash App และ Square สามารถสร้างผลกำไรได้ดีกว่าคาดในไตรมาส 2 โดยอย่าง Cash App ที่เป็นธุรกิจสำคัญของบริษัทมีจำนวนการทำธุรกรรมต่อเดือนเพิ่มขึ้นถึง 15% YoY รวมถึงการพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในก่อนหน้านี้ไม่ว่าจะการลดพื้นที่อาคารสำนักงาน การเพิ่มการจ้างงานในระดับที่เบาบางลง และ การลดค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด เป็นปัจจัยหนุนต่อกำไรที่ปรับตัวได้ดีกว่าคาด

## Second Quarter 2023 Results

San Jose, California • August 2, 2023



### Q2'23: Solid performance with revenue at the high end of guidance

- Total payment volume (TPV) of \$376.5 billion, growing 11% on a spot and FX-neutral (FXN) basis
- Net revenues of \$7.3 billion, growing 7% and 8% FXN
- GAAP operating income of \$1.1B, growing 48%; non-GAAP operating income of \$1.6B, growing 20%
- GAAP EPS of \$0.92 compared to (\$0.29) in Q2'22; non-GAAP EPS of \$1.16 compared to \$0.93 in Q2'22, growing 24%
- Operating cash flow of (\$0.2) billion and free cash flow of (\$0.4) billion, which include a ~\$1.2 billion negative impact from European buy now, pay later (BNPL) loans originated as held for sale (HFS), expected to be sold in H2'23

### FY'23: Ongoing operating discipline and execution drive earnings growth

- Q3'23 net revenues expected to grow ~8% on a spot and FXN basis to ~\$7.4B
- Q3'23 GAAP EPS expected to be \$0.85-\$0.87; non-GAAP EPS expected to grow 13%-14% to \$1.22-\$1.24
- FY'23 GAAP EPS expected to be ~\$3.49 compared to \$2.09 in FY'22; reiterating non-GAAP EPS, expected to grow ~20% to ~\$4.95
- FY'23 share repurchases now expected to reach ~\$5 billion

## Q2'23 Highlights

	GAAP		Non-GAAP	
	USD \$	YoY Change	USD \$	YoY Change
Net Revenues	\$7.3B	7%	\$7.3B	8% <sup>1</sup>
Operating Income	\$1.1B	48%	\$1.6B	20%
EPS	\$0.92	414%	\$1.16	24%

"Our second quarter results show continued momentum. We have high confidence that our business is on the right path and we're seeing clear signs that the investments we've made are paying off. Our teams are energized, and I'm confident that we're well positioned to continue to grow our leadership in digital payments."

**Dan Schulman**  
President and CEO

For a reconciliation of non-GAAP financial measures to the most directly comparable GAAP financial measures, please see the section titled "Non-GAAP Measures of Financial Performance" and the subsequent tables at the end of this press release.  
1. On an FXN basis.

Q2 2023 Results 1

## Paypal (PYPL US)

- ราคาหุ้นร่วงลง หลังจากตัวแปรสำคัญที่ใช้วัดกำไรอย่าง Adj Operating margin ปรับตัวลดลงในไตรมาส 2 มาอยู่ที่ 21.4% ลดลงจากไตรมาสแรกที่ 22.7% รวมทั้งน้อยกว่าที่บริษัทเคยให้คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ประมาณ 22%
- บริษัทมีการเพิ่มงวดสำหรับการปล่อยสินเชื่อให้กับร้านค้ามากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา หลังจากผู้บริหารกล่าวว่าเริ่มเห็นการสูญเสียความสามารถในการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการตั้งสำรองสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อความกังวลต่ออัตรากำไรจากนักลงทุนในไตรมาสนี้ แต่มองว่าจะเป็นแค่เพียงปัจจัยชั่วคราวเท่านั้น
- ขณะที่มูลค่าการใช้จ่ายผ่านแพลตฟอร์มยังคงเติบโตเร่งตัวขึ้นในไตรมาสนี้ จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังเพิ่มขึ้นท่ามกลางระดับอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง ส่งผลให้ Total payment volume ปรับตัวเพิ่มได้ดีกว่าคาด รวมทั้งบริษัทคาดการณ์ทั้งรายได้ และกำไรไตรมาสออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด



# GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

# GSPA : Performance YTD +21.66%, ACWI + 13.81%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside
MC FP Equity	6 Dec 22	816.00	14.3%	800.00	2.0%	939.82	15.2%
META US Equity	8 Feb 23	310.73	69.4%	275.00	13.0%	367.56	18.3%
700 HK Equity	9 Feb 23	343.40	-13.2%	310.00	10.8%	449.07	30.8%
CRM US Equity	15 Mar 23	214.59	17.3%	205.00	4.7%	243.86	13.6%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	128.11	26.1%	114.00	12.4%	155.46	21.3%
SMH US Equity	28 Apr 23	154.25	24.8%	143.00	7.9%	-	-
XLC US Equity	28 Apr 23	67.09	12.0%	63.00	6.5%	-	-
AMZN US Equity	8 May 23	139.57	31.9%	120.00	16.3%	168.28	20.6%
NVDA US Equity	3 Jan 23	446.80	212.1%	400.00	11.7%	490.79	9.8%
ADBE US Equity	2 Jun 23	526.88	20.7%	470.00	12.1%	555.70	5.5%
INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.03	4.1%	43.00	2.4%	-	-
9988 HK Equity	28 Jun 23	95.15	12.8%	85.00	11.9%	134.13	41.0%
9618 HK equity	28 Jun 23	155.00	12.3%	138.00	12.3%	227.70	46.9%
MU US EQUITY	25 May 23	69.91	0.4%	60.00	16.5%	76.67	9.7%
AMD US EQUITY	25 May 23	115.82	-3.8%	107.00	8.2%	139.44	20.4%
CRWD US Equity	9 May 23	150.49	15.8%	140.00	7.5%	177.07	17.7%
ASML NA Equity	17 Mar 23	621.10	4.2%	639.00	-2.8%	732.04	17.9%
XPEV US Equity	11 Jul 23	18.32	22.4%	16.00	14.5%	16.62	-9.3%
DDOG US Equity	11 Jul 23	107.53	2.4%	100.00	7.5%	109.09	1.5%
UBER US EQUITY	13 Jul 23	45.20	-1.0%	41.50	8.9%	57.09	26.3%
SHOP US EQUITY	13 Jul 23	57.93	-17.7%	60.00	-3.5%	68.07	17.5%

# GSPA : Performance YTD +21.66%, ACWI + 13.81%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.29%	-2.94%	2.63%	9.06%	21.66%	25.76%
MSCI ACWI	-0.08%	-2.34%	0.96%	5.60%	13.81%	16.80%
Alpha	0.38%	-0.60%	1.67%	3.46%	7.84%	9.30%

STD Benchmark

3.9%

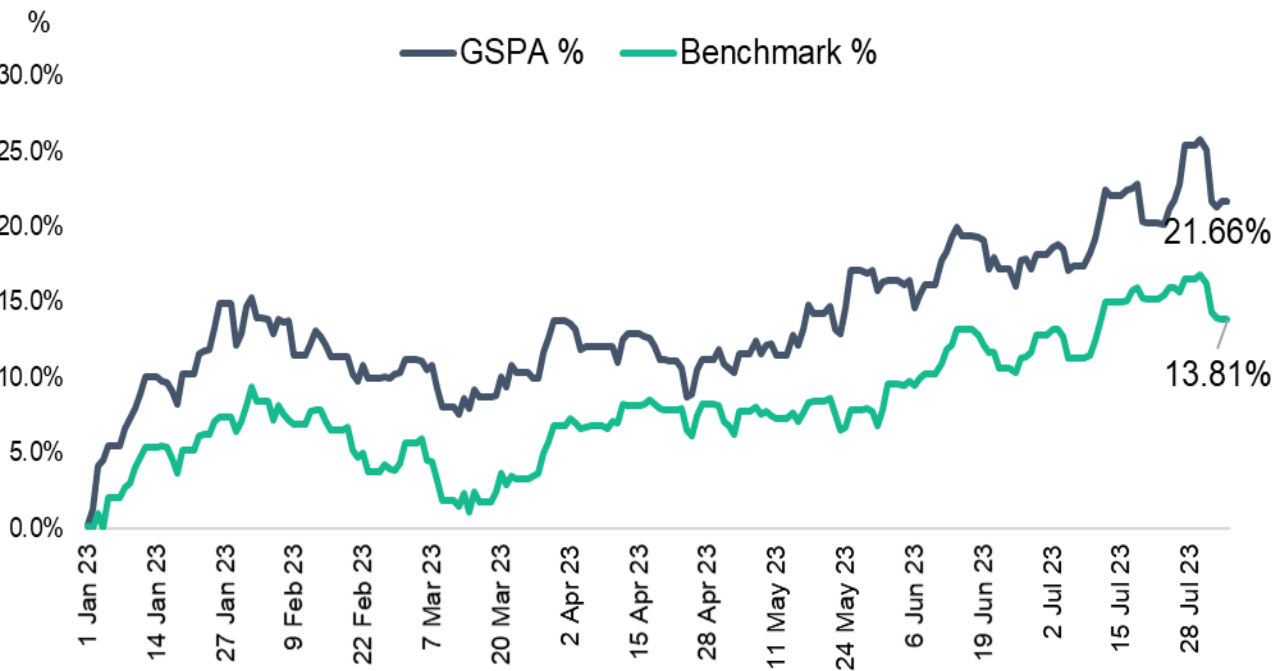
STD Port

4.6%

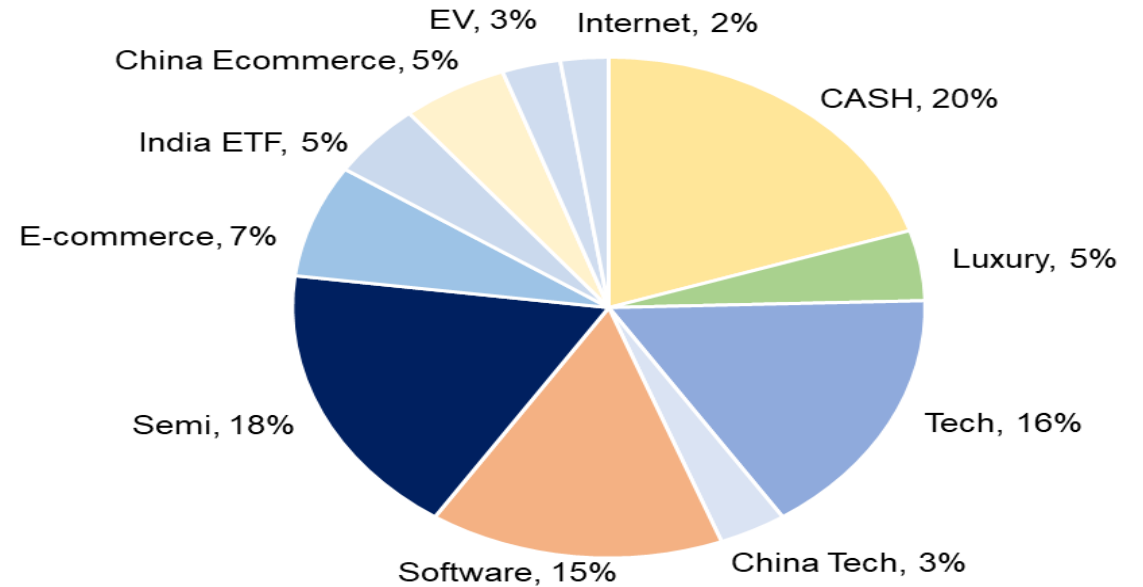
Portfolio Beta

1.25

GSPA Performance YTD



ASP Global Strategy PA





# Technical Call



Entry Date	Stocks	Ticker	idea	Spot price	Last price	Since Recommend	1W	1M	YTD
3-May-23	AMD	AMD US EQUITY	Earnings	81.62	115.82	41.90%	2.53%	1.64%	78.82%
3-Apr-23	BYD	1211 hk equity	Cars Delivery	231.4	268.2	15.90%	-1.11%	2.29%	39.25%
3-Apr-23	NXPI semi	nspi us equity	Micro controller chip	181.98	213.7	17.43%	-4.30%	4.92%	35.23%
3-Apr-23	ST Micro	STMPA FP Equity	Micro controller chip	48.375	45.4	-6.15%	-6.19%	0.07%	37.60%
3-Apr-23	Infineon	ifx gy equity	Micro controller chip	36.87	34.25	-7.11%	-13.02%	-6.61%	20.47%
6-Apr-23	Sands China	1928 HK EQUITY	Gross Gaming Revenue	28.8	29.9	3.82%	-2.92%	6.03%	15.44%
8-May-23	Crude Oil	CLN3 COMB Comdty	Wcrude oil WTI	73.07	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
11-May-23	Alibaba	BABA US EQUITY	Deep Discount	87.89	96.9	10.25%	-3.63%	14.95%	10.00%
17-Apr-23	Wynn Macau	1128 hk equity	Gross Gaming Revenue	8.58	8.15	-5.01%	-0.85%	9.84%	-6.32%
18-May-23	Albemarle	ALB US EQUITY	Lithium price	210.14	200.09	-4.78%	-3.83%	-12.63%	-7.73%
22-May-23	JD.COM	9618 HK EQUITY	Michael Burry	140.1	155	10.64%	1.04%	11.75%	-29.61%
22-May-23	Alibaba	9988 HK EQUITY	Michael Burry	83.6	95.15	13.82%	-0.78%	15.12%	10.32%
22-May-23	Pacwest	PACW US EQUITY	Michael Burry	6.85	9.1	32.85%	-3.70%	8.08%	-60.35%
22-May-23	Microsoft	MSFT US EQUITY	Stanley Druckenmiller	321.18	327.78	2.05%	-3.13%	-3.07%	36.68%
22-May-23	Netflix	NFLX US EQUITY	JPMorgan	363.01	431.6	18.89%	1.37%	-3.21%	46.36%
22-May-23	Micron	MU US EQUITY	Citi	66.23	69.91	5.56%	-1.81%	12.65%	39.88%
22-May-23	Sea Group	SE US EQUITY	Saudi Arabia's sovereign wealth fund	67.97	59.44	-12.55%	-6.72%	2.50%	14.24%
22-May-23	HP Inc	HPQ US EQUITY	Warren Buffet	30.71	32.43	5.60%	-0.61%	5.70%	20.69%
29-May-23	Moutai	600519 ch equity	Goldman Sachs	1689	1893.47	12.11%	-0.19%	10.38%	9.64%
30-May-23	Farfetch	FTCH US EQUITY	Morgan Stanley	4.98	5.15	3.41%	-7.71%	-15.16%	8.88%
30-May-23	Draftkings	DKNG US EQUITY	UBS	23.29	31.74	36.28%	-1.98%	21.70%	178.67%
30-May-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	Deutsche Bank	158.65	166.67	5.06%	-4.67%	-3.41%	16.11%
30-May-23	BERKSHIRE	BRK/B US Equity	Markel Corp	322.19	349.99	8.63%	0.05%	2.47%	13.30%
5-Jun-23	SOFI	SOFI US EQUITY	Debt Ceiling	7.25	9.5	31.03%	-0.52%	13.37%	106.07%
5-Jun-23	ALTERYX	AYX US Equity	Bank of America	41.63	38.34	-7.90%	-1.36%	-13.24%	-24.33%
5-Jun-23	Li auto	2015 hk equity	Bank of America	116.7	179.5	53.81%	11.56%	25.96%	133.72%
5-Jun-23	Soft bank	9984 JT EQUITY	ARM IPO	6022	6979	15.89%	-1.68%	0.58%	23.65%
5-Jun-23	Disney	DIS US EQUITY	Morgan Stanley	91	86.3	-5.16%	0.20%	-3.89%	-0.67%
5-Jun-23	Nike	NKE US EQUITY	Well Fargo	105.2	108.81	3.43%	0.17%	1.60%	-7.01%
12-Jun-23	TSMC	TSM US EQUITY	Pella Funs Management	107.06	96.16	-10.18%	-4.66%	-4.78%	29.09%
12-Jun-23	ASML	ASML NA EQUITY	Pella Funs Management	671.5	621.1	-7.51%	-4.89%	-5.79%	23.28%
12-Jun-23	EU Bank	SX7P Index	UBS	151.44	161.52	6.66%	-1.34%	5.34%	15.03%
12-Jun-23	Ford	F US EQUITY	Citi	13.78	12.89	-6.46%	-2.79%	-16.03%	16.51%
12-Jun-23	GM	GM US EQUITY		36.67	36.57	-0.27%	-3.89%	-7.23%	8.71%
12-Jun-23	Netflix	NFLX US EQUITY	Free Rider	423.97	431.6	1.80%	1.37%	-3.21%	46.36%
12-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Fire Fire	474.63	526.88	11.01%	-0.38%	8.13%	56.56%
20-Jun-23	Carnival	ccl us equity	JPM & BofA	15.9	17.16	7.92%	-7.19%	-10.67%	112.90%
20-Jun-23	Amazon	amzn us equity	Bofa	125.78	139.57	10.96%	5.57%	7.05%	66.15%
20-Jun-23	SentinelOne	S us Equity	MS	15.27	15.67	2.62%	1.23%	4.26%	7.40%
26-Jun-23	AI	AI US EQUITY	Deutsche Bank	31.96	37.8	18.27%	-4.93%	-5.78%	237.80%
26-Jun-23	EQUINIX	EQIX US EQUITY	Bank of America	759.94	757.88	-0.27%	-4.95%	-4.08%	15.70%
26-Jun-23	MARVELL	MRVL US EQUITY	Bank of America	57.75	62.69	8.55%	-3.42%	4.82%	69.25%
26-Jun-23	Broadcom	AVGO US EQUITY	Bernstein	821.63	881.65	7.30%	-2.02%	2.30%	57.68%
26-Jun-23	Baidu	BIDU US EQUITY	Morgan Stanley	139.59	148.26	6.21%	-4.57%	4.47%	29.62%
26-Jun-23	Adobe	ADBE US EQUITY	Keith Bachman	479.51	526.88	9.88%	-0.38%	8.13%	56.56%
26-Jun-23	Mercado liber	MELI US EQUITY	UBS	1155.51	1296.16	12.17%	5.81%	3.91%	53.17%
26-Jun-23	uber	UBER US EQUITY	Barclays	44.42	45.2	1.76%	-6.11%	3.53%	82.77%

Entry Date	Stocks	Ticker	idea	Spot price	Last price	Since Recommend	1W	1M	YTD
3-Jul-23	Snowflake	SNOW US EQUITY	ASPGS Scan	176.99	166.67	-5.83%	-4.67%	-3.41%	16.11%
3-Jul-23	unity	U US EQUITY	ASPGS Scan	43.46	40.17	-7.57%	-11.50%	-3.39%	40.50%
3-Jul-23	Mongo DB	MDB US EQUITY	ASPGS Scan	411.42	401.57	-2.39%	-2.44%	-1.95%	104.01%
3-Jul-23	Zscaler	ZS US EQUITY	ASPGS Scan	146.59	146.16	-0.29%	-7.19%	-0.55%	30.62%
10-Jul-23	Rivian	RIVN US Equity	EV and Supply Chain	25.51	25.26	-0.98%	-6.24%	23.64%	37.06%
10-Jul-23	Li auto	LI US EQUITY	EV and Supply Chain	35.85	45.84	27.87%	7.30%	28.22%	124.71%
10-Jul-23	XPENG	XPEV US EQUITY	EV and Supply Chain	14.15	18.32	29.47%	-21.68%	23.78%	84.31%
10-Jul-23	Ferrari	RACE US EQUITY	EV and Supply Chain	318.29	311.45	-2.15%	-3.22%	-2.67%	45.39%
10-Jul-23	Hertz	HTZ US EQUITY	EV and Supply Chain	18.91	16.35	-13.54%	2.51%	-12.85%	6.24%
10-Jul-23	Albermale	ALB US EQUITY	EV and Supply Chain	239.86	200.09	-16.58%	-3.83%	-12.63%	-7.73%
10-Jul-23	Crowdstirke	crwd us equity	Software and AI	149.95	150.49	0.36%	-3.28%	3.73%	42.93%
10-Jul-23	datadog	ddog us equity	Software and AI	101.45	107.53	5.99%	-4.15%	9.41%	46.30%
10-Jul-23	Fortinet	ftnt us equity	Software and AI	77.86	56.77	-27.09%	-26.08%	-23.60%	16.12%
10-Jul-23	Palo Aut	Panw us equity	Software and AI	247.47	218.32	-11.78%	-12.12%	-15.34%	56.46%
10-Jul-23	snowflake	SNOW US EQUITY	Software and AI	169.65	166.67	-1.76%	-4.67%	-3.41%	16.11%
10-Jul-23	Mongo DB	MDB US EQUITY	Software and AI	394.62	401.57	1.76%	-2.44%	-1.95%	104.01%
10-Jul-23	Roblox	RBLX US EQUITY	Software and AI	41.63	37.48	-9.97%	-3.72%	-10.16%	31.69%
10-Jul-23	NETEASE	NTES US EQUITY	Software and AI	97.36	108.53	11.47%	0.03%	10.60%	49.43%
10-Jul-23	BAIDU	BIDU US EQUITY	Software and AI	142.95	148.26	3.71%	-4.57%	4.47%	29.62%



# Structured notes Track Record

Date	Type	Ticker 1	Ticker 2	Ticker 3	Tenor	Ko	K1	Ki	Yield	Next ob date	Ko1	Ko2	Ko3	K11	K12	K13	Ki1	Ki2	Ki3
09-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	8-Feb-23	-23.9%	-36.6%	-32.3%	-18.7%	-2.4%	-8.6%	-	-	-
09-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	8-Feb-23	37.3%	-19.0%	-11.1%	-54.9%	-23.6%	-30.4%	-	-	-
16-01-23	FCN	1880 HK EQUITY	2331 HK EQUITY	1876 HK EQUITY	6	97	60	-	13.60%	15-Feb-23	-46.4%	-33.6%	-28.9%	15.5%	-6.9%	-13.0%	-	-	-
16-01-23	FCN	1211 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	60	-	20.74%	15-Feb-23	21.9%	-11.7%	-13.5%	-49.3%	-30.0%	-28.5%	-	-	-
13-01-23	FCN	AAPL US EQUITY	asml na equity	TSM US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	39.2%	5.9%	14.2%	-40.8%	-22.1%	-27.8%	-	-	-
13-01-23	FCN	BA US EQUITY	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	-	15.00%	12-Feb-23	11.4%	-12.9%	-3.2%	-26.0%	-5.3%	-14.8%	-	-	-
20-01-23	FCN	700 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	78	70	15.00%	19-Feb-23	-8.6%	-9.4%	-15.7%	-12.0%	-11.2%	-4.7%	-21.1%	-20.3%	-14.4%
20-01-23	FCN	1299 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	6	97	79	70	15.00%	19-Feb-23	-10.7%	-9.4%	-15.7%	-8.8%	-10.1%	-3.4%	-19.2%	-20.3%	-14.4%
13-02-23	FCN	1928 HK EQUITY	2318 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	70	60	15.00%	15-Mar-23	7.2%	-3.0%	5.0%	-32.7%	-25.6%	-31.2%	-42.3%	-36.2%	-41.1%
13-02-23	FCN	1299 HK EQUITY	388 HK EQUITY	PDD US EQUITY	6	97	70	60	16.00%	15-Mar-23	-9.1%	-1.0%	-6.1%	-20.6%	-27.1%	-23.1%	-31.9%	-37.5%	-34.1%
27-03-23	FCN	700 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	1211 HK EQUITY	6	97	75	50	12.00%	26-Apr-23	-1.3%	0.5%	32.9%	-21.7%	-23.0%	-41.8%	-47.8%	-48.7%	-61.2%
27-03-23	FCN	GOOGL US EQUITY	META US EQUITY	NFLX US EQUITY	6	97	80	60	12.00%	26-Apr-23	28.9%	57.9%	35.8%	-36.0%	-47.8%	-39.3%	-52.0%	-60.8%	-54.4%
03-04-23	BEN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	9	97	80	-	13.12%	3-May-23	6.8%	3.7%	23.7%	-22.8%	-20.4%	-33.3%	-	-	-
03-04-23	FCN	TSM US EQUITY	ASML NA EQUITY	AMD US EQUITY	6	97	80	60	15.00%	3-May-23	6.8%	3.7%	23.7%	-22.8%	-20.4%	-33.3%	-42.1%	-40.3%	-50.0%
17-04-23	FCN	TSLA US EQUITY	MC FP EQUITY	RMS FP EQUITY	6	97	75	50	15.00%	17-May-23	39.9%	-3.7%	2.5%	-44.7%	-19.7%	-24.6%	-63.2%	-46.5%	-49.7%
24-04-23	FCN	3690 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	1928 HK EQUITY	6	97	80	60	18.00%	24-May-23	6.3%	15.5%	5.9%	-22.4%	-28.6%	-22.1%	-41.8%	-46.4%	-41.6%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	80	60	16.58%	21-Jun-23	38.6%	25.1%	1.8%	-40.5%	-34.1%	-19.0%	-55.4%	-50.6%	-39.2%
22-05-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	SBUX US EQUITY	6	97	80	60	15.73%	21-Jun-23	38.6%	25.1%	0.9%	-40.5%	-34.1%	-18.2%	-55.4%	-50.6%	-38.7%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	TSM US EQUITY	6	97	80	60	13.18%	21-Jun-23	8.8%	10.6%	8.1%	-24.2%	-25.4%	-23.7%	-43.2%	-44.1%	-42.8%
22-05-23	FCN	MU US EQUITY	AMD US EQUITY	ASML NA EQUITY	6	97	80	60	14.11%	21-Jun-23	8.8%	10.6%	-0.4%	-24.2%	-25.4%	-17.2%	-43.2%	-44.1%	-37.9%
29-05-23	BEN	1810 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	9988 HK EQUITY	9	97	80	-	15.24%	28-Jun-23	20.2%	26.3%	26.1%	-31.4%	-34.7%	-34.6%	-	-	-
05-06-23	FCN	TSLA US EQUITY	AMZN US EQUITY	NKE US EQUITY	6	97	76	60	15%	5-Jul-23	20.3%	14.8%	6.6%	-34.9%	-31.8%	-26.5%	-48.6%	-46.1%	-42.0%
05-06-23	FCN	9988 HK EQUITY	9618 HK EQUITY	9888 HK EQUITY	6	97	77	60	15%	5-Jul-23	18.5%	15.5%	15.6%	-33.0%	-31.2%	-31.4%	-47.8%	-46.4%	-46.5%
05-06-23	BEN	9988 HK EQUITY	3690 HK EQUITY	1810 HK EQUITY	9	97	80	-	15.82%	5-Jul-23	18.5%	20.3%	15.4%	-30.4%	-31.4%	-28.5%	-	-	-
12-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY	1211 HK EQUITY	9	97	80	-	21.09%	12-Jul-23	4.8%	51.7%	8.2%	-21.3%	-45.6%	-23.8%	-	-	-
20-06-23	BEN	NKE US EQUITY	SBUX US EQUITY	TGT US EQUITY	9	97	85	-	11.58%	20-Jul-23	2.4%	2.5%	2.9%	-14.4%	-14.5%	-14.9%	-	-	-
26-06-23	BEN	TSLA US EQUITY	NVDA US EQUITY																
03-07-23	BEN	TSLA US EQUITY	LI US EQUITY																
10-07-23	BEN	8001 JP EQUITY	8002 JP EQUITY	8031 JP EQUITY	9	97	85	-	17.54%	9-Aug-23	3.9%	4.4%	9.1%	-15.7%	-16.1%	-19.7%	-	-	-
17-07-23	FCN	SONY US Equity	AMD US EQUITY	TSLA US EQUITY	6	97	70	60	12.00%	16-Aug-23	-0.6%	0.9%	-9.9%	-27.4%	-28.5%	-19.9%	-37.8%	-38.7%	-31.4%
24-07-23	FCN	1211 HK EQUITY	2015 HK EQUITY	9868 HK EQUITY	6	97	63	60	15.00%	23-Aug-23	6.2%	30.0%	32.7%	-38.6%	-49.8%	-50.8%	-41.7%	-52.4%	-53.4%

# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

### บำรุงพงษ์ ชีวนาการณ์กุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 065510

### เอกรัฐ ศรีสุสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปันเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

