



Weekly Strategy 06 Nov 2023

ASP Global Strategy

Key Takeaway : ตลาด Risk-on หลัง FED เริ่มงวดน้อยลง



GLOBAL

- ฤดูกาลประกาศงบ Q3 สหรัฐ ญี่ปุ่นและเวียดนามประกาศงบดีกว่าคาด ส่วนทางยุโรปและจีนทิ้งบอกรายแย่
- Consensus คาดกำไรของดัชนี S&P500 และ STOXX 600 จะขยายตัว (ฟื้นตัว) ต่อเนื่องในอีกสองไตรมาสข้างหน้า ส่วนทางญี่ปุ่นโตชะลอตัว



USA

- ยอดประมูลพันธบัตรออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยกด Bond Yield ระยะยาว
- ตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI) และตลาดแรงงาน (Non-farm payroll และอัตราว่างงาน) ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอ หนุน FED หยุดขึ้นดอกเบี้ย
- หุ้น 81% ประกาศงบดีกว่าคาด (สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 77%) โดยเฉลี่ยประกาศงบดีกว่าคาด 7.5% นำโดยกลุ่ม Consumer Disc., Communication Services, Technology, และ Financials
- ติดตามการประมูลพันธบัตร **วันที่ 7 - 9 พ.ย.** อาจส่งผลให้ Yield ผันผวน และการผ่านร่างงบประมาณ **ก่อน 17 พ.ย.** จากที่เลื่อนมาเดือนครึ่ง
- ซื้อสะสมหุ้นในกลุ่มที่ผลประโยชน์และ Outlook ออกมาดี ได้แก่กลุ่ม Communication Services และ Technology



JAPAN

- BOJ ปรับ Yield curve control ขึ้นสู่ระดับ +/- 1% ตลาดมองมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต้นปีหน้า ส่งผลบวกกลุ่มธนาคาร

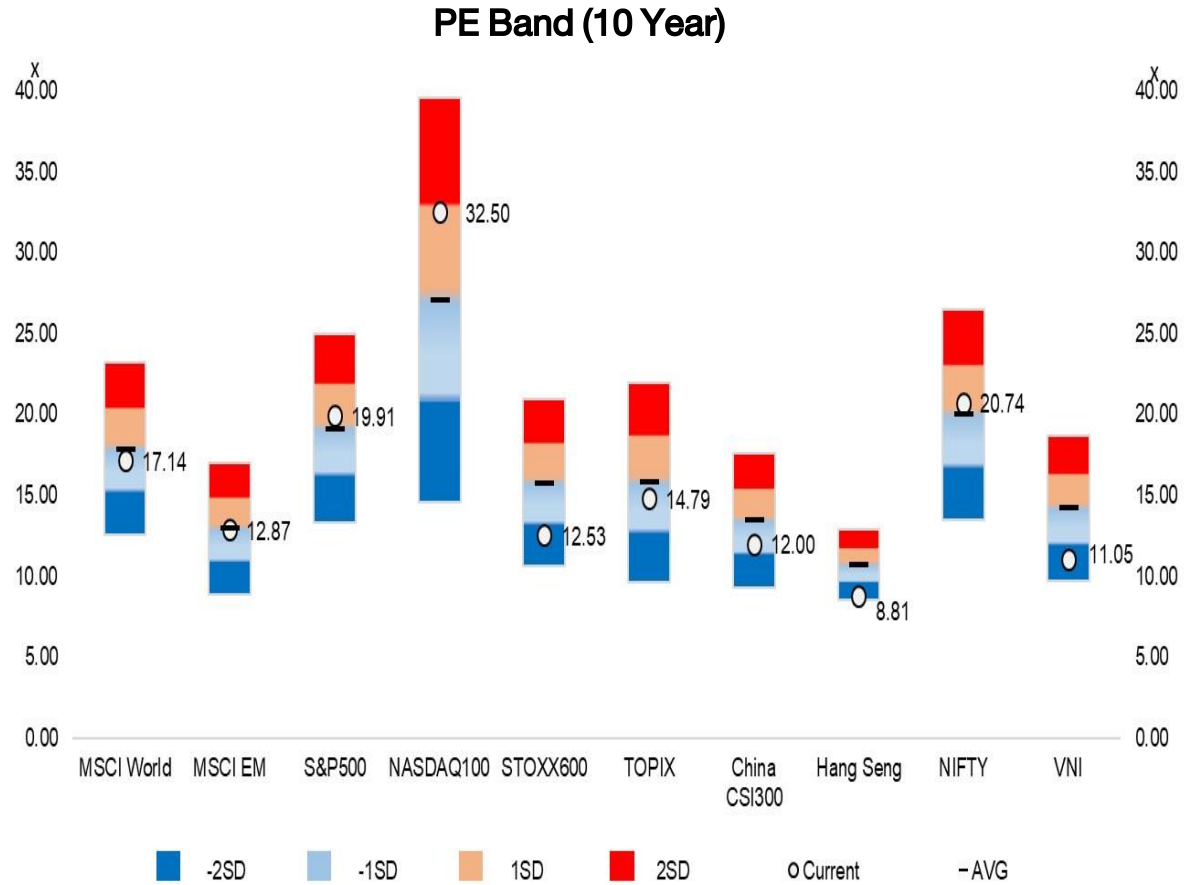
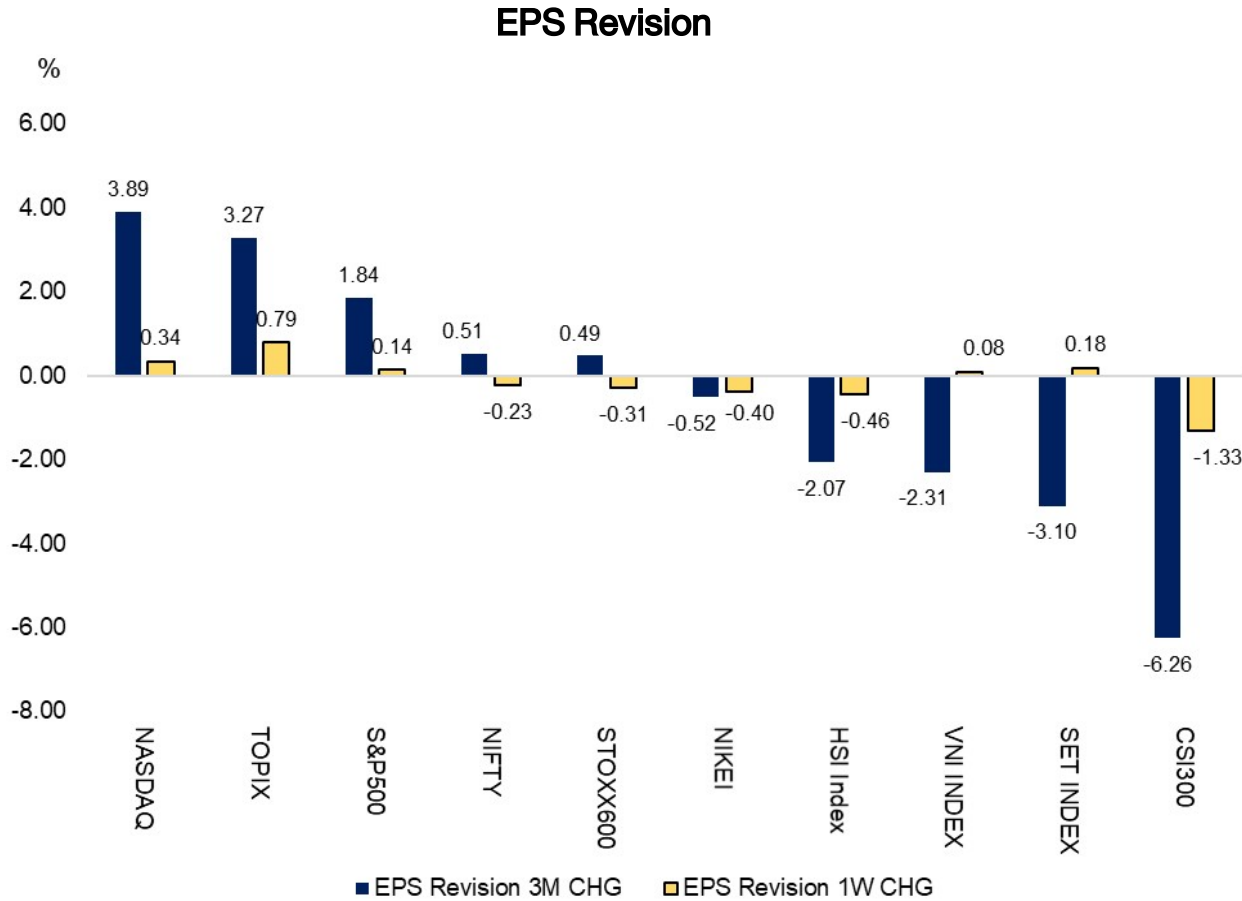
ASPGS Portfolio

- BUY : Samsung, UBER

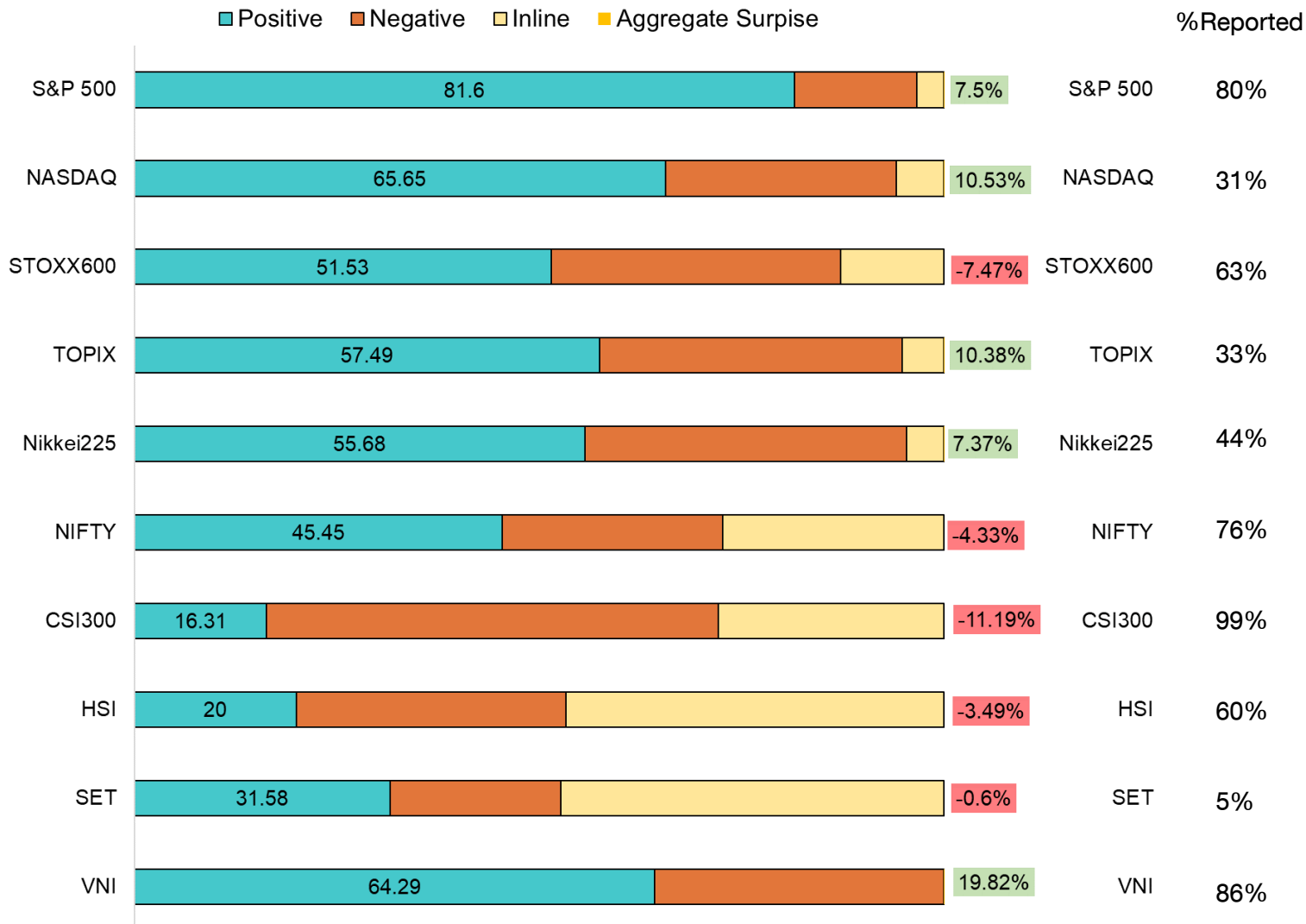


World Market Update

P/E, EPS Revision



3Q23 สหรัฐ ญี่ปุ่นและเวียดนามประกาศงบดีกว่าคาด ส่วนทางยุโรปและจีน



- S&P500 ประกาศงบมาแล้วกว่า 80% พบว่ามีทั้งหมด 81.6% ที่ประกาศงบมาแล้วมีกำไรออกมาดีกว่าคาด ซึ่งกำไรออกมาดีกว่าคาดเฉลี่ย 7.5% และอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาส
- ดัชนีญี่ปุ่นและเวียดนามเป็นอีกสองประเทศประกาศงบออกมาดีกว่าคาด โดย บริษัทใน TOPIX และ NIKKEI225 ประกาศงบออกมาแล้ว 33 – 44% พบว่ามีกำไรดีกว่าคาดราว 7 – 10% ขณะที่เวียดนามประกาศงบแล้ว 86% มีกำไรดีกว่าคาดเฉลี่ย 19.8%
- ดัชนี STOXX 600 ของยุโรป ประกาศงบออกมาผสมผสานโดยประกาศงบมาแล้ว 63% แต่พบว่ามีเพียง 51% เท่านั้นที่ประกาศงบดีกว่าคาด ขณะที่บริษัทประกาศงบออกมาแล้ว โดยเฉลี่ยมีกำไรออกมาต่ำกว่าคาดราว 7.5%
- ดัชนี CSI300 ประกาศงบออกมาแล้ว 99% พบว่ามีเพียง 16% ที่ประกาศงบดีกว่าคาด และโดยเฉลี่ยประกาศงบออกมาต่ำกว่าคาดราว 11.2% ขณะที่ดัชนี HSI ประกาศงบออกมา 60% พบว่ามีเพียง 20% ที่ประกาศงบดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนยังไม่ได้ประกาศงบ

Consensus คาดการณ์สหรัฐกำไรเติบโตต่อเนื่อง ยุโรปฟื้น

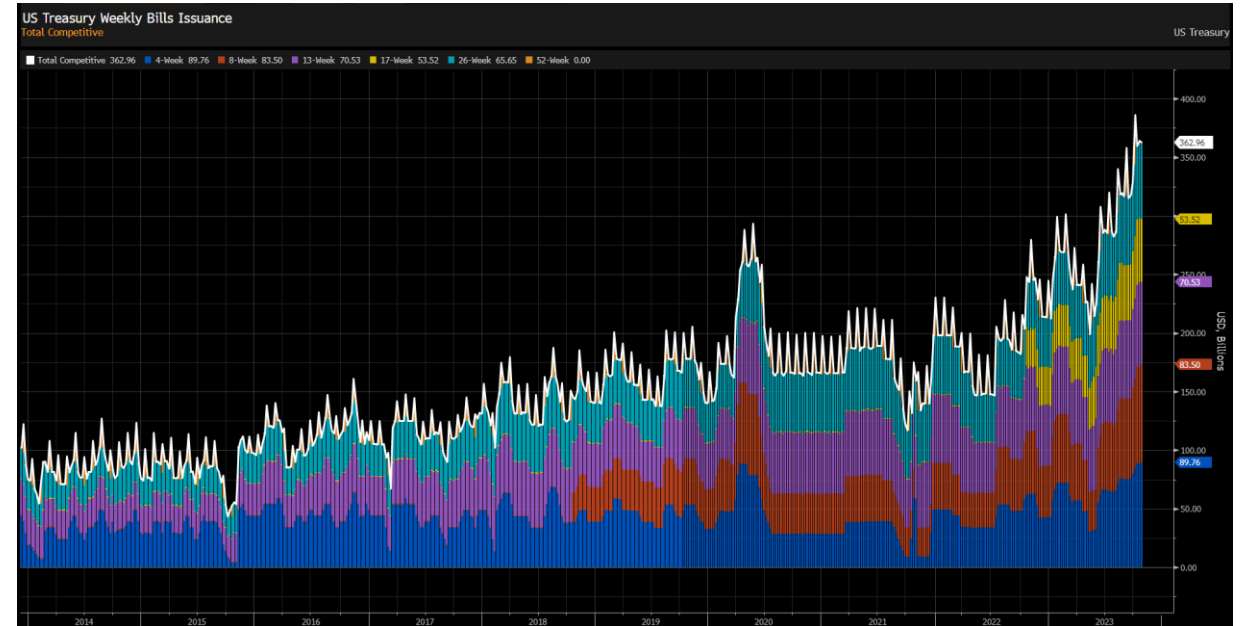
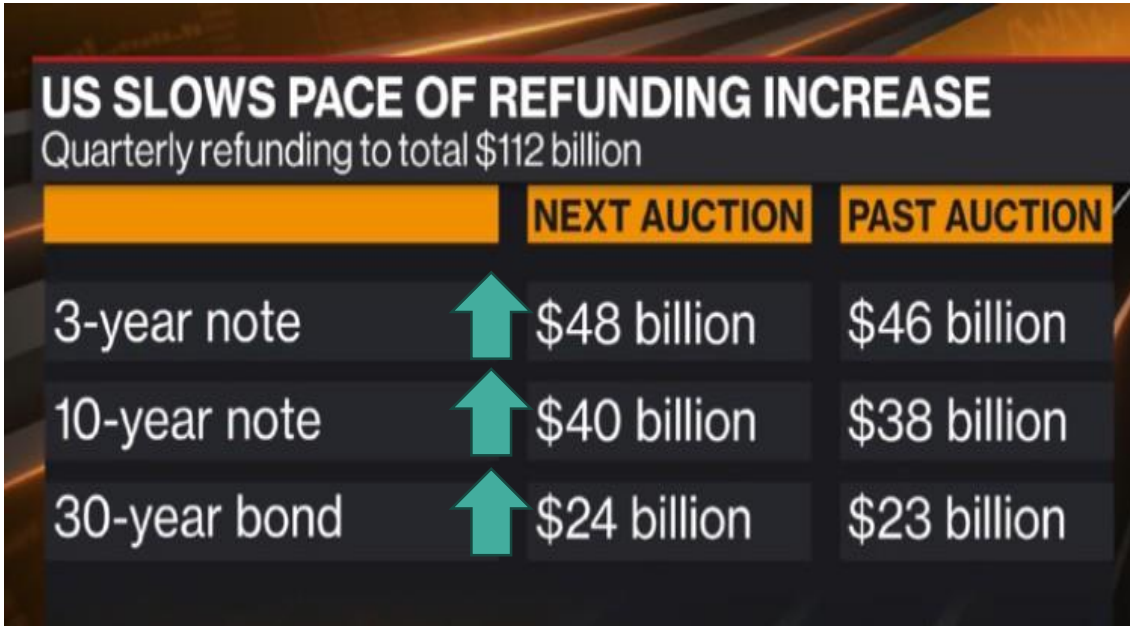


- Consensus คาดกำไรของดัชนี S&P500 และ STOXX 600 จะขยายตัว (ฟื้นตัว) ต่อเนื่องในอีกสองไตรมาสข้างหน้า ขณะที่ดัชนี CSI300, HSI และ SET คาดกำไรเติบโตในไตรมาสหน้า
- ขณะที่ดัชนี TOPIX และ NIKKEI 225 ถูกคาดการณ์กำไรเติบโตชะลอลง



US Market

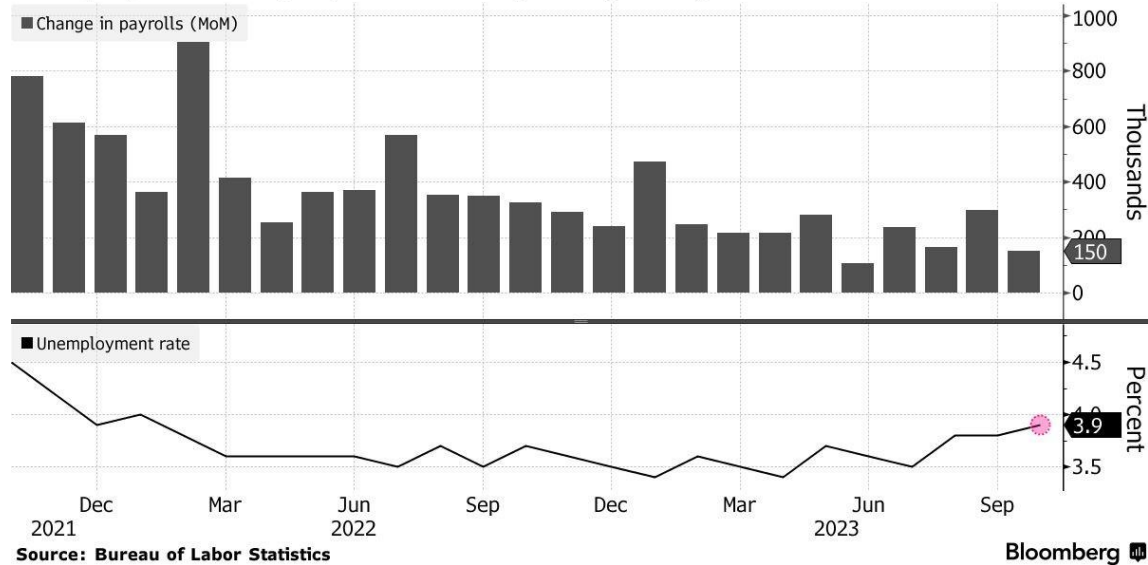
US : ยอดประมูลพันธบัตรออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยกด Bond Yield ระยะยาว



- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศรายละเอียดแผนการประมูลพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1.12 แสนล้านเหรียญในสัปดาห์หน้า ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.14 แสนล้านเหรียญ
- แบ่งเป็นการออกพันธบัตรอายุ 3 ปีมูลค่า 4.8 หมื่นล้านเหรียญ (ตามคาด), พันธบัตรอายุ 10 ปีมูลค่า 4.0 หมื่นล้านเหรียญ (ต่ำกว่าคาดที่ 4.1 หมื่นล้านเหรียญ) และพันธบัตรอายุ 30 ปีมูลค่า 2.4 หมื่นล้านเหรียญ (ต่ำกว่าคาดที่ 2.5 หมื่นล้านเหรียญ) นอกจากนี้ทางกระทรวงการคลังมีแผนที่จะออกขายพันธบัตรในช่วงอายุที่หลากหลายและเพิ่มช่วงอายุสั้นมากขึ้นในอนาคต
- ทั้งนี้กระทรวงการคลังสหรัฐฯ มีแผนออกตราสารหนี้ทั้งหมด 7.76 แสนล้านเหรียญในไตรมาส 4 และคาดออกตราสารหนี้ทั้งหมด 8.16 แสนล้านเหรียญในไตรมาส 1 ปี 2024
- แผนการออกพันธบัตรรายสัปดาห์ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ Bond Yield ปรับลดลงในช่วงสั้น ทั้งนี้แนะนำให้ติดตามผลประมูลพันธบัตรวันที่ 7 – 9 พ.ย. ซึ่งอาจเป็นช่วงที่ Yield ผันผวน

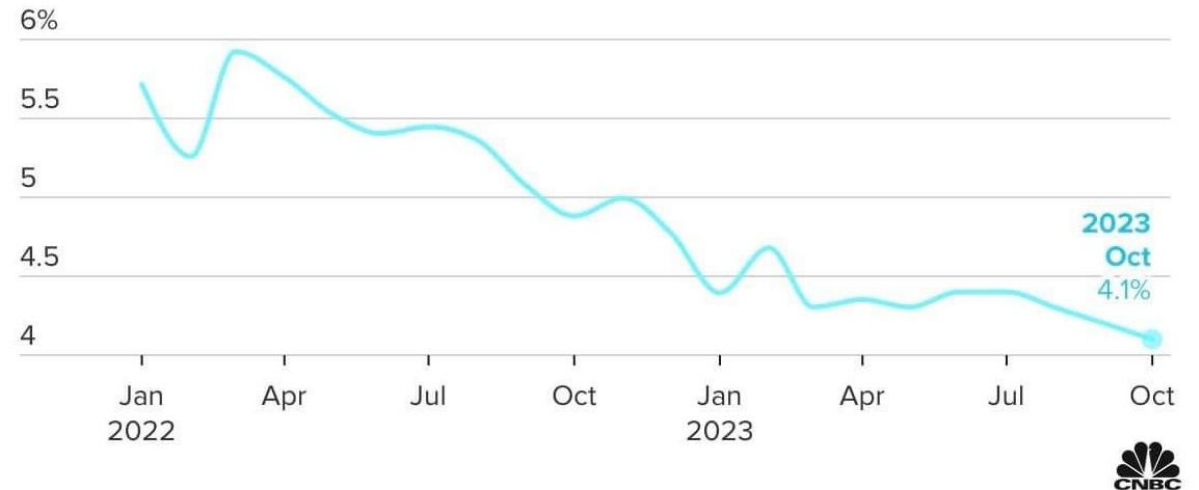
US : ตลาดแรงงานส่งสัญญาณอ่อนแอลงในเดือน ต.ค.

US Jobs Data Point to Broad Cooling in Labor Market Unemployment rate jumped to a nearly two-year high in October



Year-over-year percent change in average hourly earnings in the U.S.

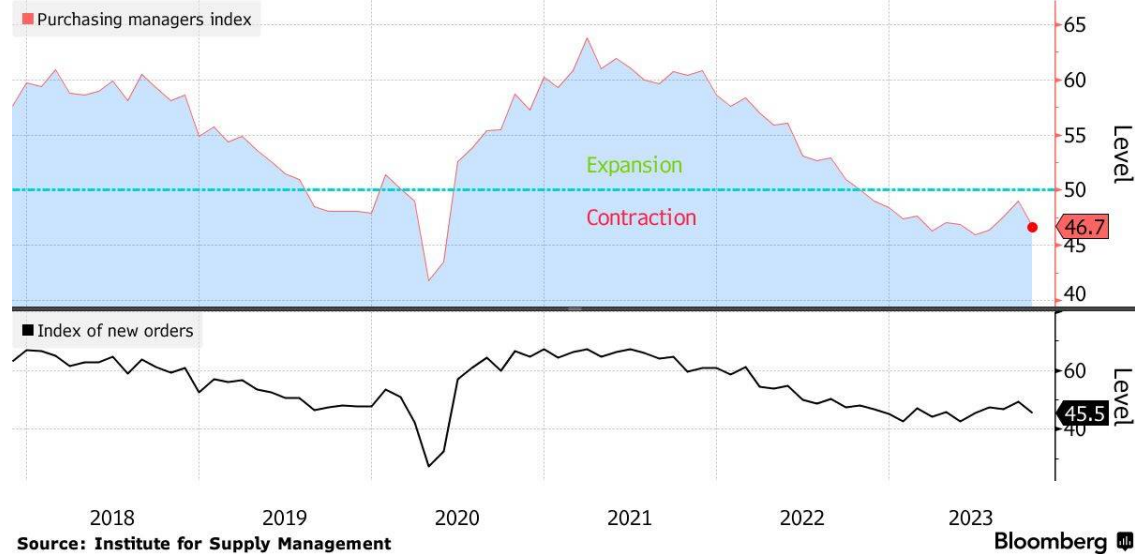
All employees on private nonfarm payrolls since January 2022



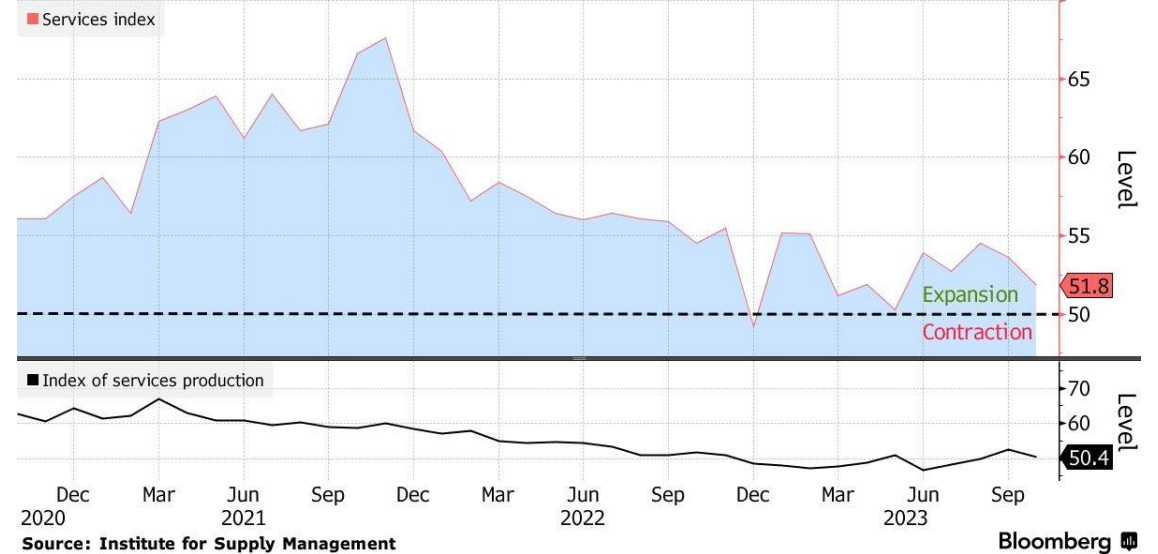
- ☹️ • การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เดือน ต.ค. อยู่ที่ 1.13 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.50 แสนตำแหน่ง แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 8.9 หมื่นตำแหน่ง
- 😊 • Job Opening (Sep) อยู่ที่ 9.55 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 9.25 ล้านตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 9.49 ล้านตำแหน่ง
- ☹️ • จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) เพิ่มขึ้น 2.17 แสนคน มากกว่าคาดที่ 2.10 แสนคน และมากกว่าครั้งก่อนที่ 2.12 แสนคน
- ☹️ • การจ้างงานนอกภาคการเกษตร ต.ค. เพิ่มขึ้น 1.50 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง และลดลงจากครั้งก่อนที่ 2.97 แสนตำแหน่ง
- ☹️ • อัตราการว่างงาน ต.ค. อยู่ที่ 3.9% สูงกว่าคาดและครั้งก่อนที่ 3.8%

US : ตัวเลข PMI พลิกกลับมาลดลงครั้งแรก

US Manufacturing Activity Contracts by More Than Forecast Index nears weakest level since 2020 on declining orders, slower production growth



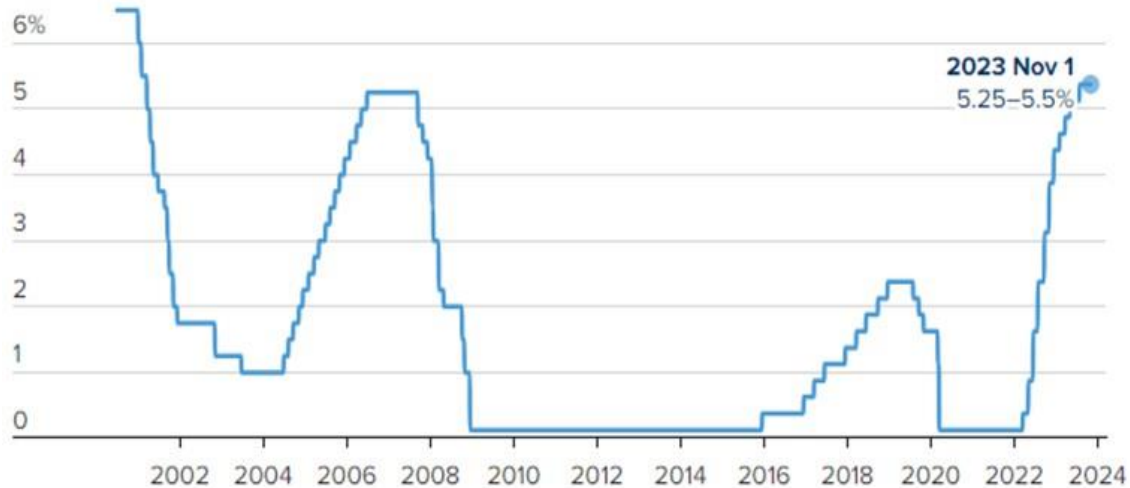
Service Sector Cools on Softer Business Activity ISM services gauge fell to five-month low in October



- ☹️ ดัชนี ISM Manufacturing ภาคการผลิตอยู่ที่ 46.8 ต่ำกว่าคาดและครั้งก่อนที่ 49 โดยเป็นการลดลงในหลายองค์ประกอบ โดยเฉพาะการจ้างงานและยอดสั่งซื้อใหม่
- ☹️ ดัชนี Service PMI อยู่ที่ 51.8 ต่ำกว่าคาดที่ 53.0 และครั้งก่อนที่ 53.6 และลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สอง

US : FED คงดอกเบี้ยตามคาด ถ้อยแถลงไม่ได้เข้มงวดกว่าเดิม

Federal funds target rate

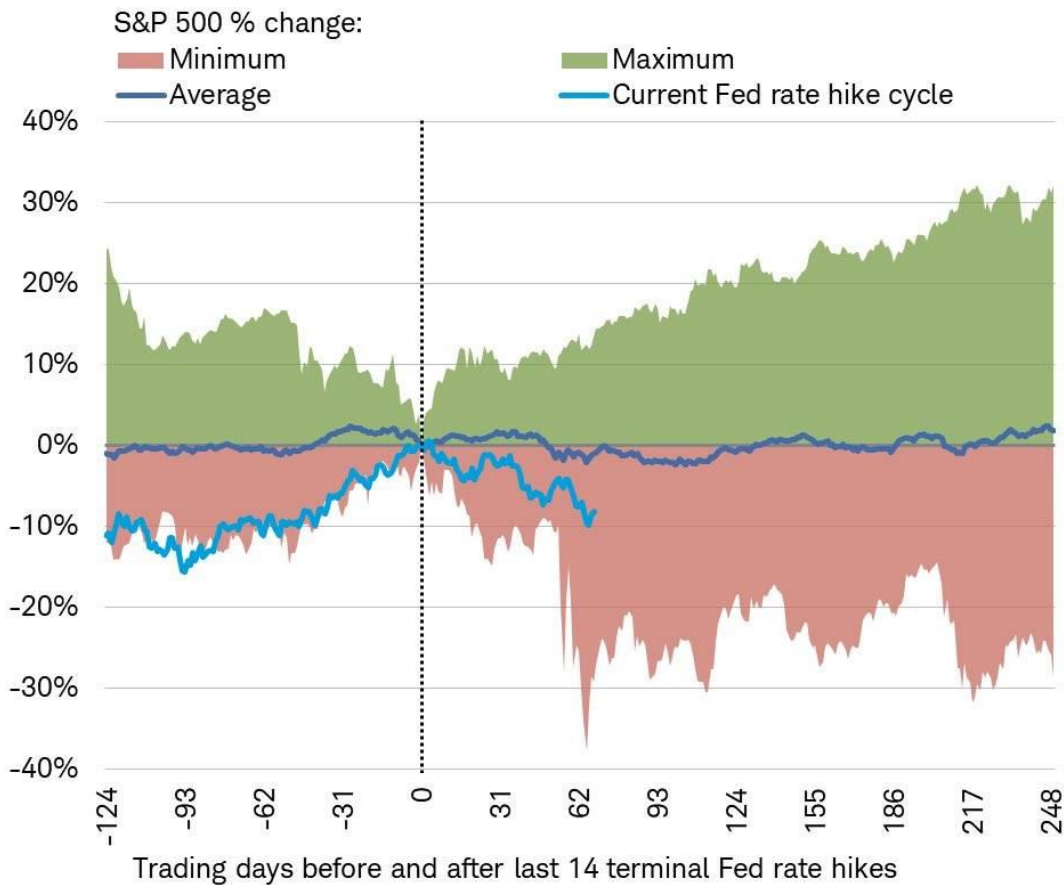


CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
12/13/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.2%	4.8%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.2%	8.6%	0.2%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.5%	68.1%	6.2%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	49.8%	32.8%	2.8%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	37.4%	38.8%	13.4%	1.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	29.1%	38.4%	20.9%	4.7%	0.3%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	4.6%	22.3%	35.6%	26.2%	9.6%	1.6%	0.1%	0.0%
11/7/2024	0.0%	2.5%	14.3%	29.5%	30.5%	17.1%	5.2%	0.8%	0.0%	0.0%
12/18/2024	1.7%	10.2%	24.3%	30.1%	21.7%	9.3%	2.3%	0.3%	0.0%	0.0%

- ผลการประชุม FED ที่มีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด โดยเป็นการคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% - 5.5% เป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน
- FED มองเศรษฐกิจในไตรมาส 3 รวมถึงภาคการจ้างงานยังคงแข็งแกร่งแม้เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัว โดยต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่จะเริ่มมีการ Refinance
- CME Fed Watch Tool เผยโอกาสในการคงดอกเบี้ยรอบเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 95% จากเดิมที่ 80% ในวันพฤหัสบดีก่อน และมองโอกาสลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นเป็น พ.ค. 24 และลดถึง 3 ครั้ง
- ผลสำรวจจาก Bloomberg Markets เผยกว่า 49% มอง FED ได้ยุติการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้ว อย่างไรก็ตามกว่า 48% มองผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีในปี นี้ ยังไม่ผ่านจุดสูงสุดแต่จะไม่สูงเกินระดับดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.5%

US : สถิติชี้เมื่อ FED หยุดขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นเฉลี่ย sideways

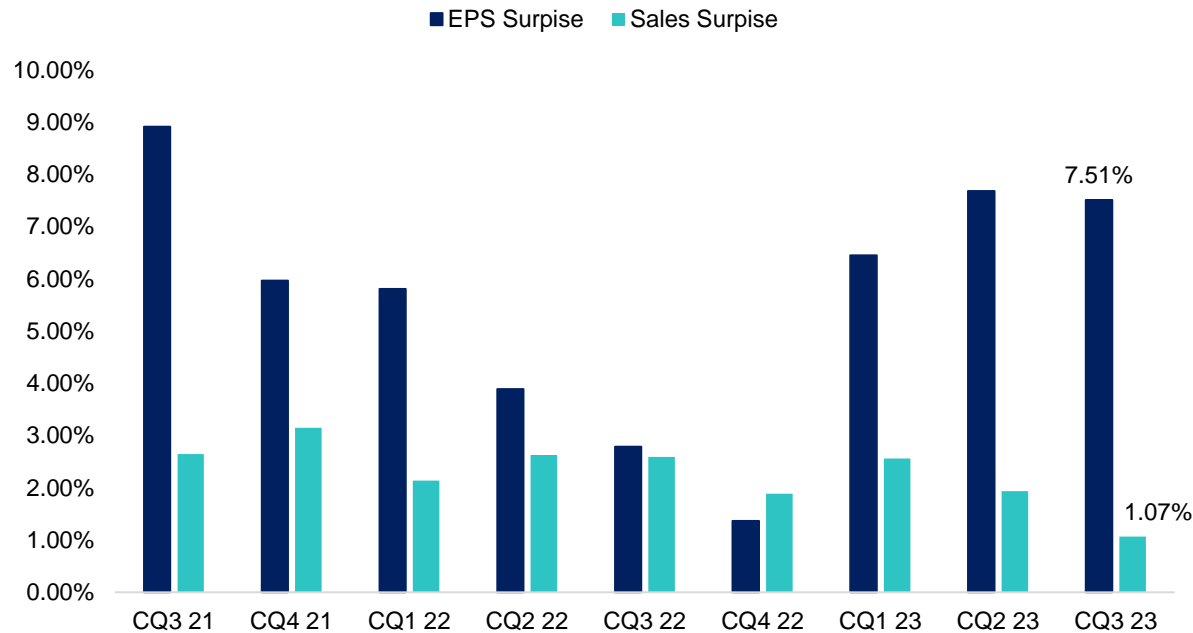


Final Fed rate hike	Final Fed rate hikes		
	S&P 500 performance		Subsequent first Fed rate cut (number of days)
	6 months later	12 months later	
8/9/1929	-17.8%	-28.6%	59
1/16/1953	-7.2%	-3.2%	320
8/23/1957	-8.2%	6.3%	58
9/11/1959	-5.5%	-2.8%	185
12/6/1965	-5.0%	-11.2%	331
4/3/1969	-7.4%	-10.5%	405
4/25/1974	-18.4%	-2.6%	155
2/15/1980	8.5%	11.1%	71
5/5/1981	-6.5%	-10.9%	874
2/24/1989	20.1%	14.2%	68
2/1/1995	19.0%	32.1%	104
5/16/2000	-6.8%	-15.0%	155
6/29/2006	12.1%	18.3%	297
12/19/2018	17.8%	27.3%	150
Average	-0.4%	1.8%	231

- Charles Schwab เผยสถิติเมื่อ FED ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย ดัชนี S&P500 ปรับตัวเฉลี่ย -0.4% และ +1.8% ในช่วง 6 เดือน และ 12 เดือนถัดมา โดยแกว่งตัวได้ตั้งแต่ -18% ถึง +20%
- จากสถิติเมื่อ FED ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย จะใช้เวลาอีกประมาณ 231 วัน (7 เดือน) ก่อนจะกลับมาลดดอกเบี้ยครั้งแรก

US : ผลประกอบการออกมาดี นำโดยกลุ่ม Con Dis, Com Services, Tech

Earnings surprise by 7.51%

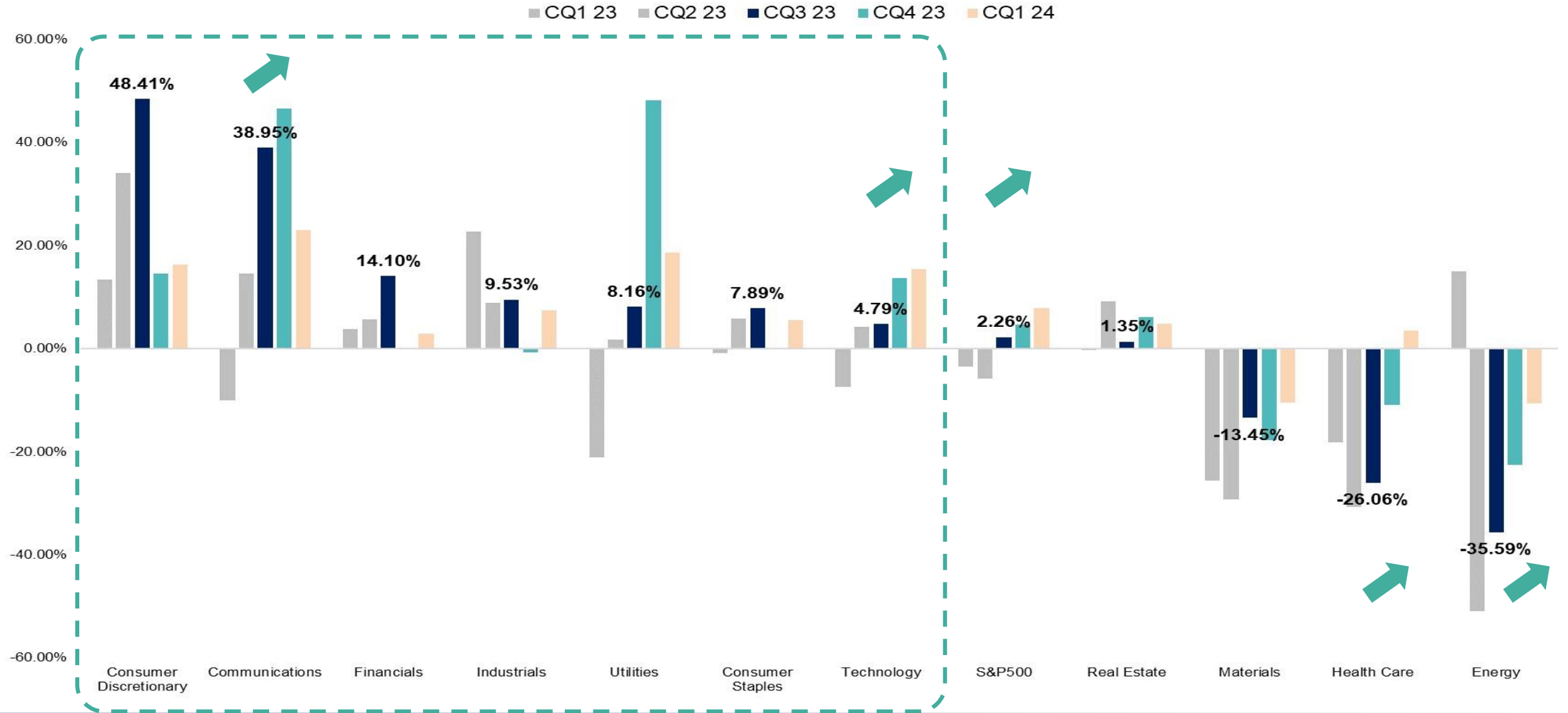


กลุ่ม Communication, Con Disc., Finance, Tech มี Surprise ดีกว่าดัชนี

Sector (BICS)	Reported		Sales Surprise %	Earnings Surprise %
S&P500	399	499	1.07%	7.51%
> Materials	23	29	-0.06%	5.42%
> Industrials	62	71	0.82%	7.06%
> Consumer Staples	25	37	0.22%	5.42%
> Energy	22	26	2.04%	-1.60%
> Technology	59	79	1.07%	8.01%
> Consumer Discretionary	37	52	1.02%	13.89%
> Communications	18	22	0.85%	15.19%
> Financials	57	59	0.77%	10.07%
> Health Care	45	64	1.83%	2.10%
> Utilities	23	30	-1.95%	0.92%
> Real Estate	28	30	3.14%	3.68%

- หุ้นในดัชนี S&P500 ประกาศผลประกอบการ 3Q23 แล้วเป็นจำนวน 399 บริษัท (80%) โดยพบว่าหุ้น 81.6% มีกำไรสูงกว่าคาด 7.51% (สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 77%)
- โดยกลุ่ม Consumer Discretionary, Communication Services, Technology, และ Financials มี Earning Surprise มากกว่าดัชนี S&P500

US : กลุ่ม Communication และ Tech มีแนวโน้มเติบโตต่อใน Q4



Earnings Outlook Q4

Data as of 3 Nov

Positive

- Tech : NFLX, SAP, TSMC, SPOT, LOGI, MSFT, SNAP, NOW, META, AMZN, INTC, BYD, WDC, PINS, Samsung, FSLR, AMD, QCOM, SHOP, SQ, NET
- Consumer Disc / Staple : PUMA, RMS FP, KO, HLT, RCL, DECK, SKX, CMG, MCD, MELI, SBUX, ELF, RACE, EXPE, MNST
- Non-Tech : JPM, C, WFC, BAC, UNH, RTX, NVO

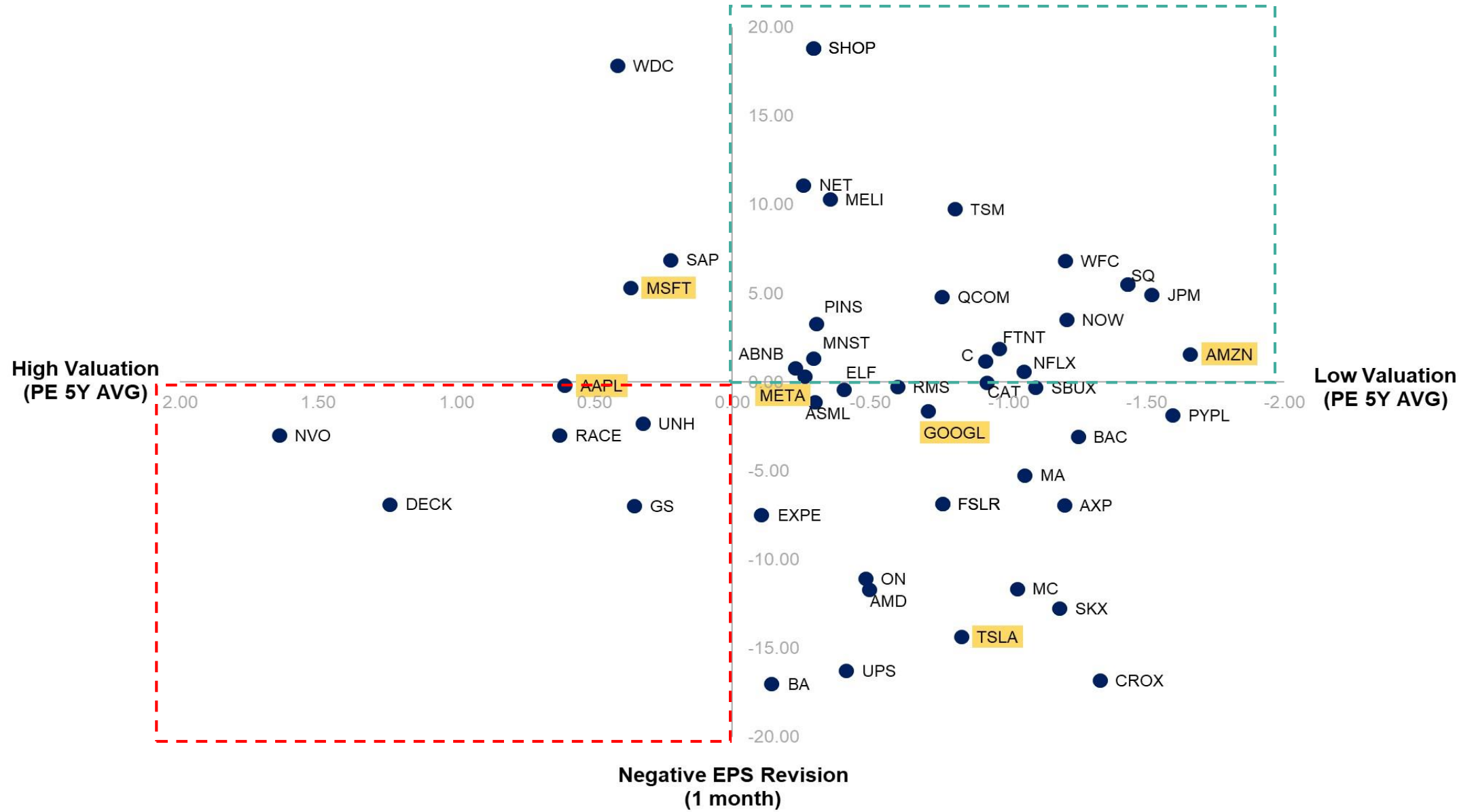
Neutral

- GS, LRCX, ASML, AXP, GM, NEE, V, GOOGL, BA, MA, F, PYPL, LLY, ABNB, AAPL,

Negative

- MS, MC FP, TSLA, CNDS, HKEX, KER FP, UPS, ENPH, CVX, ON, CAT, PFE, EL, MAR, SEDG, ALB, MRNA, CROX, FTNT

Positive EPS Revision
(1 month)



Negative EPS Revision
(1 month)

US : เลือกถือ Quality stock / คุ้มทำไรช่วง bond yield ย่อ

Stock Theme Focus

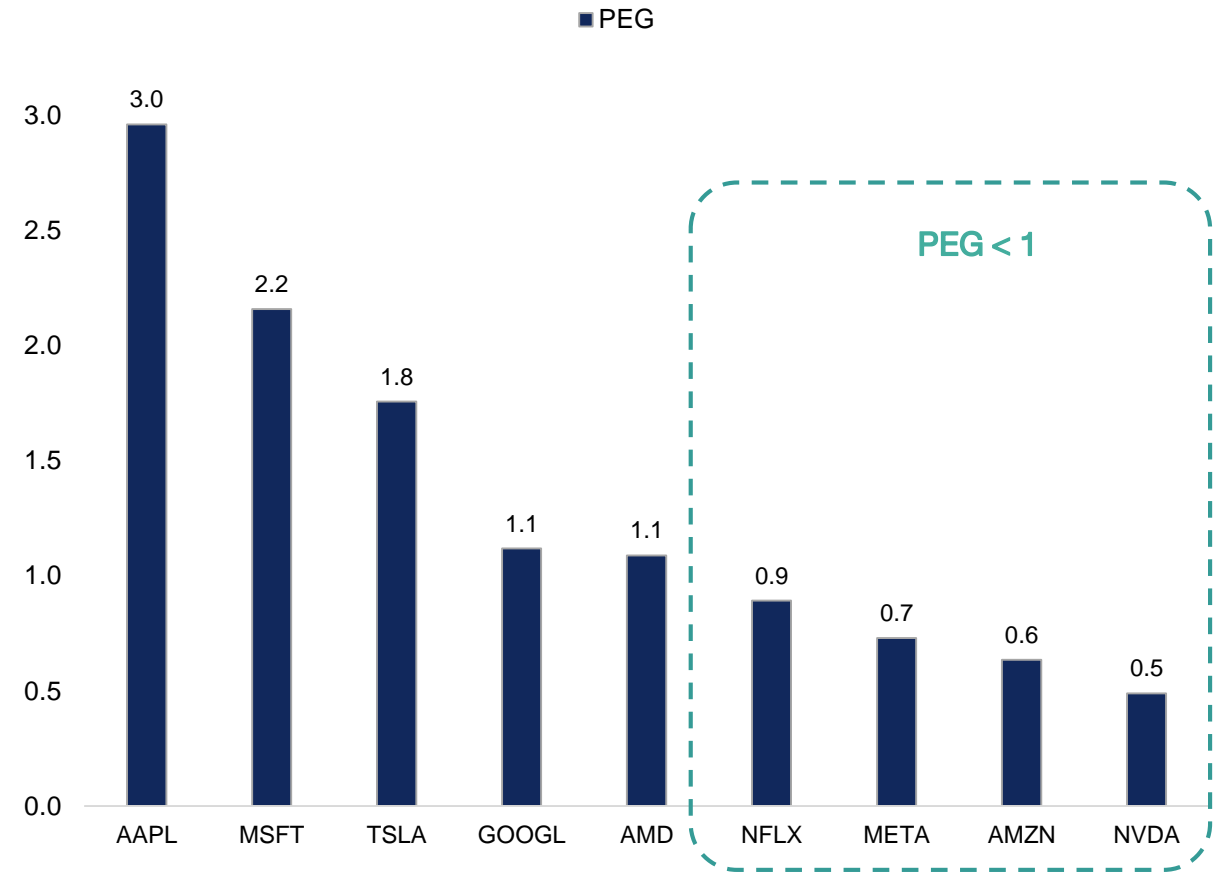
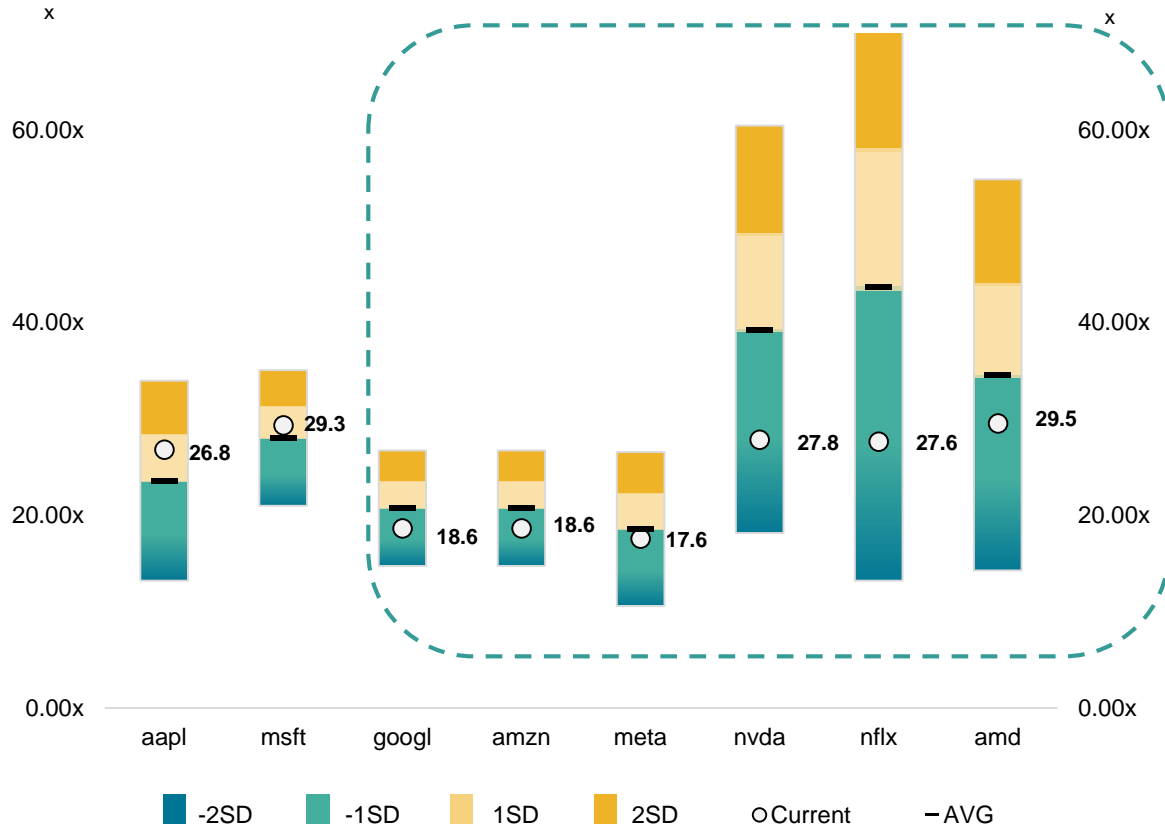
- Big Tech : [Microsoft \(MSFT\)](#), [Amazon \(AMZN\)](#), Alphabet (GOOGL), Meta Platform (META)
- Semiconductors : [TSMC \(TSM\)](#), Intel (INTC), NVIDIA (NVDA), Advanced Micro Devices (AMD), Micron (MU),
- Software & Cybersecurity : Adobe (ADBE), CrowdStrike (CRWD), Palo Alto (PANW), Cybersecurity ETF (BUG)
- Luxury & Apparel : LVMH (MC), [Hermes \(RMS\)](#), Nike (NKE)
- [PC & Smartphone Recovery](#) : HP (HPQ), DELL (DELL), Lenovo (992 HK), [Logitech \(LOGI\)](#), Samsung, SK Hynix, Xiaomi (1810 HK)
- ETC : India, Vietnam, Japan

Trading Idea

- Big Tech : Apple (AAPL), Tesla (TSLA),
- Media : [Netflix \(NFLX\)](#), [Pinterest \(PINS\)](#), Disney (DIS),
- Semiconductors : ASML (ASML), Broadcom (AVGO)
- Midcap : Uber (UBER), ON Holding (ONON), Airbnb (ABNB), Lululemon (LULU), [Chipotle \(CMG\)](#), Zscaler (ZS), [Sketcher \(SKX\)](#),

US : หุ้กกลุ่ม 7 นางฟ้าและเพื่อนๆ หลายตัวระดับราคาน่าสะสม

Forward PE Below 5Year Avg.

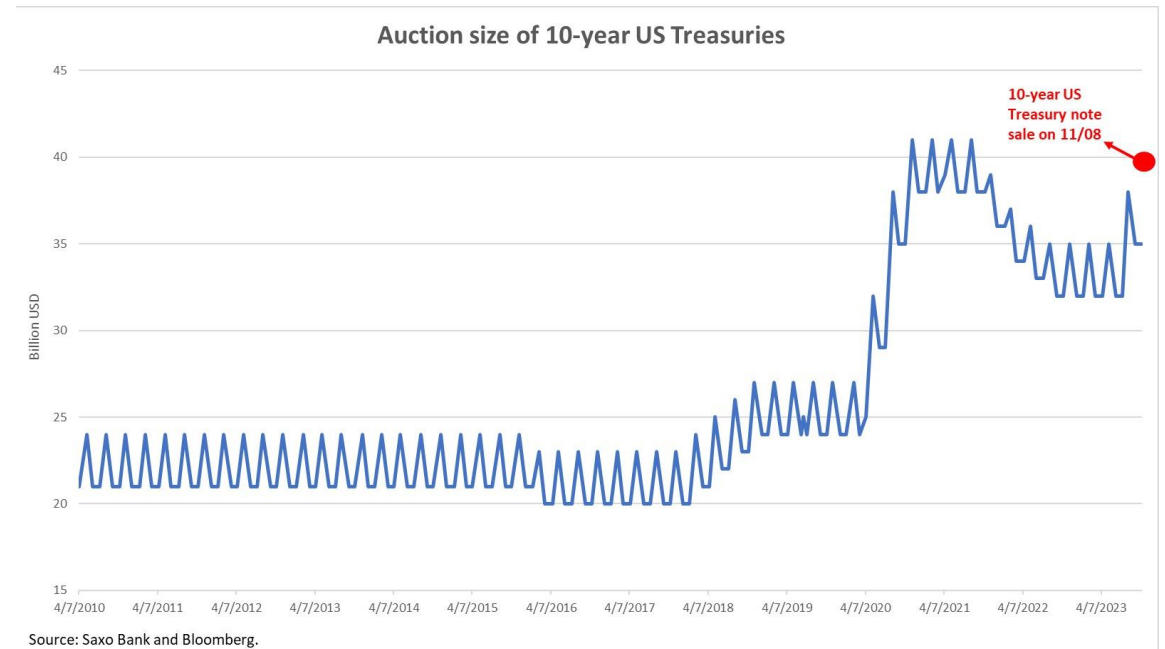


US : Key Risk Event

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม เดือน พ.ย.

- คืนวันที่ 7 - 9 พ.ย. : ประมุขพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี
 - การประมุขพันธบัตรอายุ 5 ปี ในวันที่ 25 ต.ค. ส่งผลให้ 5Y Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น สู่ระดับ 4.899% ทำระดับสูงสุดในรอบ 17 ปี
 - หากนักลงทุนสถาบันยังมอง FED 'Higher for Longer' อาจมีความต้องการยีลที่สูงขึ้น อาจส่งผลให้ Bond Yield ปรับขึ้นและกดดันตลาดหุ้น

- ก่อนวันที่ 17 พ.ย. : ติดตามการผ่านร่างงบประมาณ และความเสี่ยง Government Shutdown
 - นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มอง ประธานสภาคนใหม่ Mike Johnson อยู่ฝ่ายขวาและแข็งกร้าวกว่า Kevin McCarthy
 - Wall Street มอง Mike อาจออก Short-term Bill อีกครั้งเพื่อเลื่อนการเกิด Shutdown ไปเดือน ม.ค. ปีหน้า แต่ยังคงกดดันรัฐให้ลดรายจ่ายดั้งเดิม
 - Morgan Stanley มองการเกิด Shutdown ส่งผลกระทบจำกัดต่อ GDP และตลาดหุ้น แต่เพิ่มความผันผวนให้ Bond Yield ราว 13%



Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning

November 06, 2023

Monday

Tuesday

Wednesday

Thursday

Friday

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

After Close

Before Open

BRK.B

BERKSHIRE HATHAWAY INC.

BAM

Brookfield Asset Management

DISH

dish

BNTX

BIONTECH

AXSM

axsome

TGLS

TECNOGLASS

AMG

AMG Affiliated Managers Group, Inc.

CRNT

CERAGON

FRPT

freshpet

KOS

KOSMOS ENERGY

O

REALTY INCOME

HIMS

hims | hers

NXPI

NXP

VRTX

VERTEX

FANG

DIAMONDBACK Energy

CLOV

Clover

CTRA

COTERRA

TRIP

Tripadvisor

FGEN

FibroGen

CE

Celanese

<http://eps.sh/cal>

UBER

Uber

CELH

CELSIUS

DDOG

DATADOG

DHI

D-R-HORTON

MLCO

MELCO

ZBH

ZIMMER BIOMET

ACMR

ACM RESEARCH

LEV

THE LION ELECTRIC CO

VTNR

VERTEX ENERGY

EMR

EMERSON

RIVN

RIVIAN

DVN

devon

UPST

Upstart

OXY

OXY

WISH

wish

MOS

Mosaic

GILD

GILEAD

AXON

AXON

BROS

Dutch Bros

TOST

toast

RBLX

ROBLOX

FSR

FLICKR

WBD

WARNER BROS. DISCOVERY

NVEI

nuvei

VFF

village farms

UAA

UNDER ARMOUR

BIIB

Biogen

AKBA

Akebia THERAPEUTICS

STIX

Semantix

DDD

3D SYSTEMS

AMC

amc

DIS

Walt Disney

TWLO

twilio

MARA

MARATHON DIGITAL HOLDINGS

AFRM

affirm

DUOL

duolingo

HUBS

HubSpot

IONQ

IONQ

APPS

digital turbine

SPCE

GALACTIC

LI

理想

NVAX

novavax

OTLY

THE ORIGINAL OATLY!

FVRR

fiverr.

KOPN

KOPIN

YPF

YPF

YETI

YETI

TPR

tapestry

GSL

GLOBAL SHIP LEASE

HIMX

Himax

PLUG

PLUG

U

unity

TTD

theTradeDesk

WYNN

Wynn RESORTS

PBR

PETROBRAS

CGC

CANOPY GROWTH

ACB

AURORA

MODN

Model N

SOUN

SoundHound

NVTS

Navitas

SSIC

SILVER SPIKE INVESTMENT CORP

AQN

Algonquin

AU

ANGLO GOLD ASHANTI

CEPU

Central Puerto

HSON

Hudson

CPLP

CAPITAL PRODUCT PARTNERS L.P.

CREX

CreativeRealities

AIRS

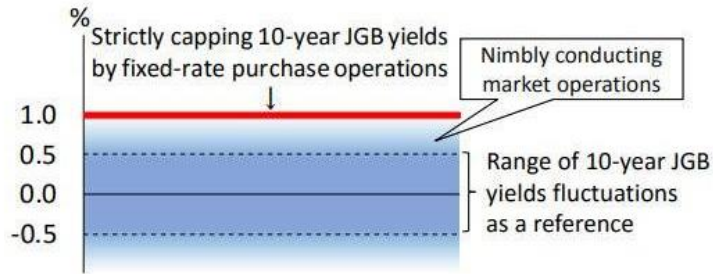
AirSculpt TECHNOLOGIES



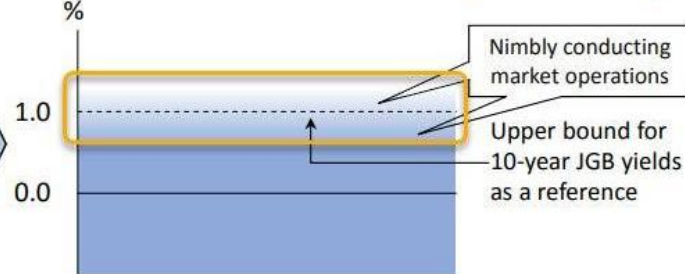
Japan Market

JP : BOJ มีมติคงดอกเบี้ย แต่ปรับกรอบ YCC

<Previous Conduct of YCC>



<Conduct of YCC after Further Increasing the Flexibility>

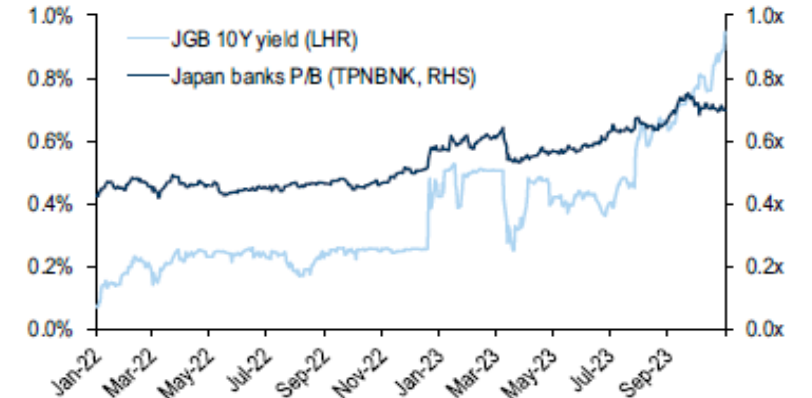


<Outlook for Prices>

	Fiscal 2023		Fiscal 2024		Fiscal 2025	
		Forecasts made in July		Forecasts made in July		Forecasts made in July
CPI (all items less fresh food)	+2.8	+2.5	+2.8	+1.9	+1.7	+1.6
(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)	+3.8	+3.2	+1.9	+1.7	+1.9	+1.8

Note: Figures indicate the medians of the Policy Board members' forecasts (point estimates).

Exhibit 6: Bank P/B has lagged behind recent rise in 10Y JGB yield
TOPIX Banks Index P/Bx and 10Y JGB yield



Source: Bloomberg

- BOJ ได้ส่งสัญญาณผ่อนคลายในการเข้าแทรกแซงพันธบัตรอายุ 10 ปี มากขึ้น โดยปล่อยให้ Bond Yield 10 ปี สามารถยืดหยุ่นได้ถึง +/-1% จากเดิมที่ระดับ +/- 0.5% ถึง 1.0%
- นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังมองว่า BOJ จะยุติอัตราดอกเบี้ยติดลบในปีหน้า และจะปล่อยให้ Bond Yield ยืดหยุ่นได้มากกว่านี้ กล่าวคืออาจส่งผลให้ JP bond yield ปรับขึ้นทะลุ 1% ได้ ซึ่ง Goldman Sachs มองจะส่งผลบวกต่อรายได้ดอกเบี้ย รวมถึงอัตรากำไรของธนาคาร (NIM) และคาดการณ์ว่าหาก Long-term Yield ปรับขึ้น 0.6% ส่งผลบวกต่อกำไรธนาคารขนาดใหญ่ ทั้งนี้ราว 19.3% และธนาคารท้องถิ่นราว 11.8%
- กลุ่มธนาคารมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากการซื้อหุ้นคืนเพื่อเพิ่ม ROE และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่น ขณะที่กลุ่มธนาคารญี่ปุ่นปัจจุบันซื้อขายที่ 0.6 - 0.8x PBV ซึ่งต่ำกว่าระดับ 1x PBV
- แนะนำเก็งกำไรหุ้นสถาบันการเงินญี่ปุ่น Mitsubishi UFJ Financial Group (8306 JP), Sumitomo Misui Financial Group (8316 JP), Mizuho Financial Group (8411 JP)



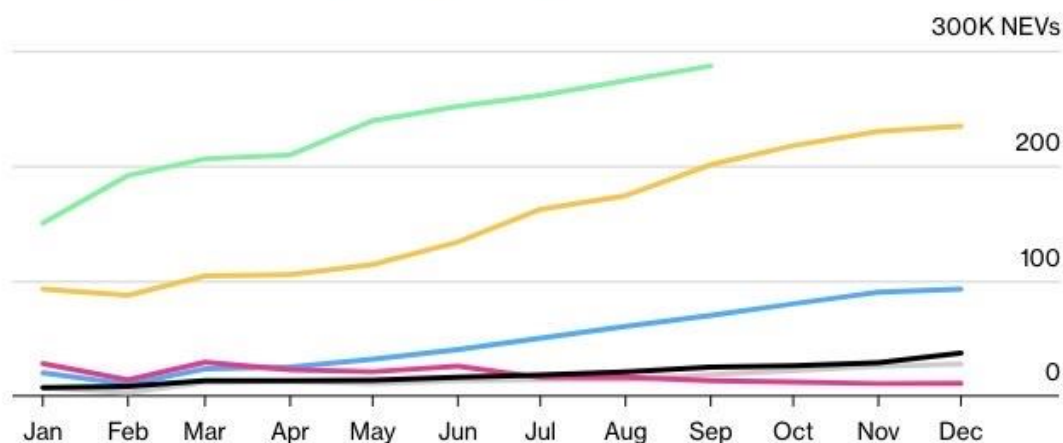
Stock Focus

BYD (1211 HK)

BYD Continues to Break EV Sales Records

Becomes China's Best Selling Car Brand, Surpassing Volkswagen in 2023

2018 2019 2020 2021 2022 2023



Source: BYD

Note: NEVs refers to new energy vehicles, which includes pure EVs and hybrids

Highlights

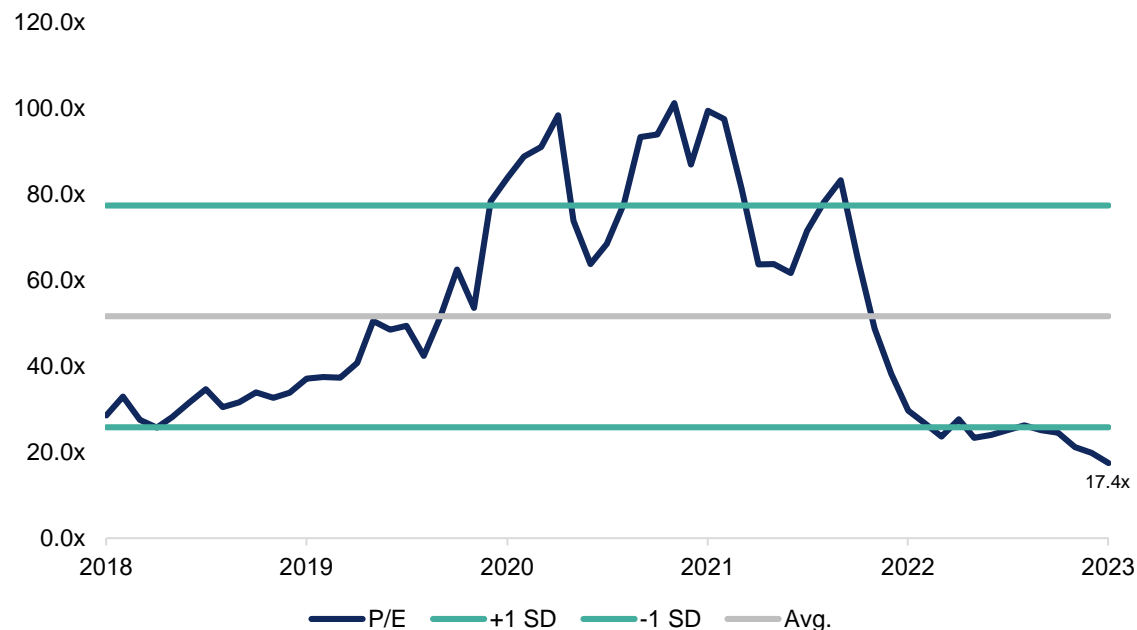
- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.62 แสนล้านบาท เทียบโต 38.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.57 แสนล้านบาท
- มีการส่งมอบรถมากถึง 824,001 คันซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่า 821,538 คัน
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดที่ 22.12%/6.42% ตามลำดับและสูงกว่าคาดที่ 17.42%/4.21%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 3.58 หยวน เทียบโต 93.69% YoY สูงกว่าคาดที่ 2.40 หยวน

Breakdown

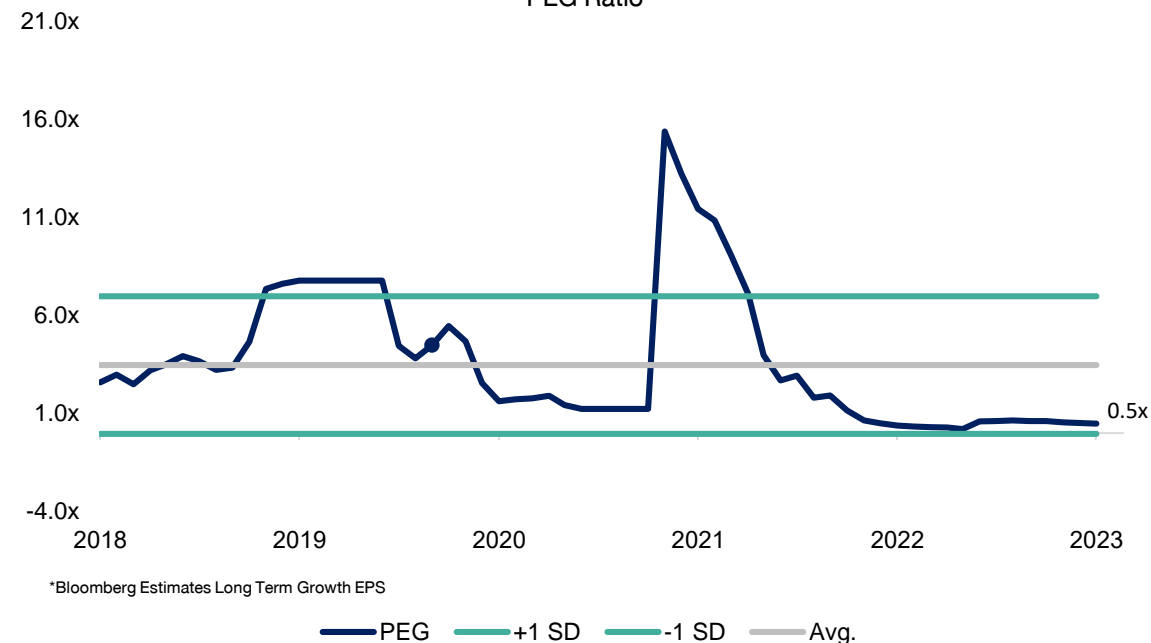
- ผลประกอบการที่ดีได้แรงหนุนมาจาก 1) Premiumization 2) Export 3) Decreased BOM costs
 - Premiumization: Denza เป็นรุ่นที่ทำรายได้ให้บริษัทมากที่สุด และบริษัทได้มีการเปิดตัวรถรุ่นใหม่ ๆ ที่มีราคาขายเฉลี่ย (Ocean series/ Dynasty series) ที่สูงขึ้น
 - Export: มีการขยายธุรกิจ export อย่างต่อเนื่อง โดยผู้บริหารเผยว่า export models มีความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าการขายในประเทศ เนื่องจากการแข่งขันที่ดุเดือดในจีน
 - COGS: ต้นทุนหน่วยลดลงเนื่องจาก 1) ราคา battery ที่ลดลง 2) บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
- ยอดขาย NEV เพิ่มขึ้น 38.4% YoY อยู่ที่ 301,833 คัน ในเดือนตุลาคม
- บริษัทประกาศผ่านทาง Weibo สำหรับมาตรการลดราคาการรุ่น Ocean ซึ่ง Frigate จะถูกลดราคาลง 18,000 หยวน รวมไปถึงรถรุ่นนิยมอย่าง Song+, Destroyer 05 และ Dolphin จะถูกลดราคาลง 5,000 – 7,000 หยวน

BYD (1211 HK)

P/E (NTM) Ratio



PEG Ratio

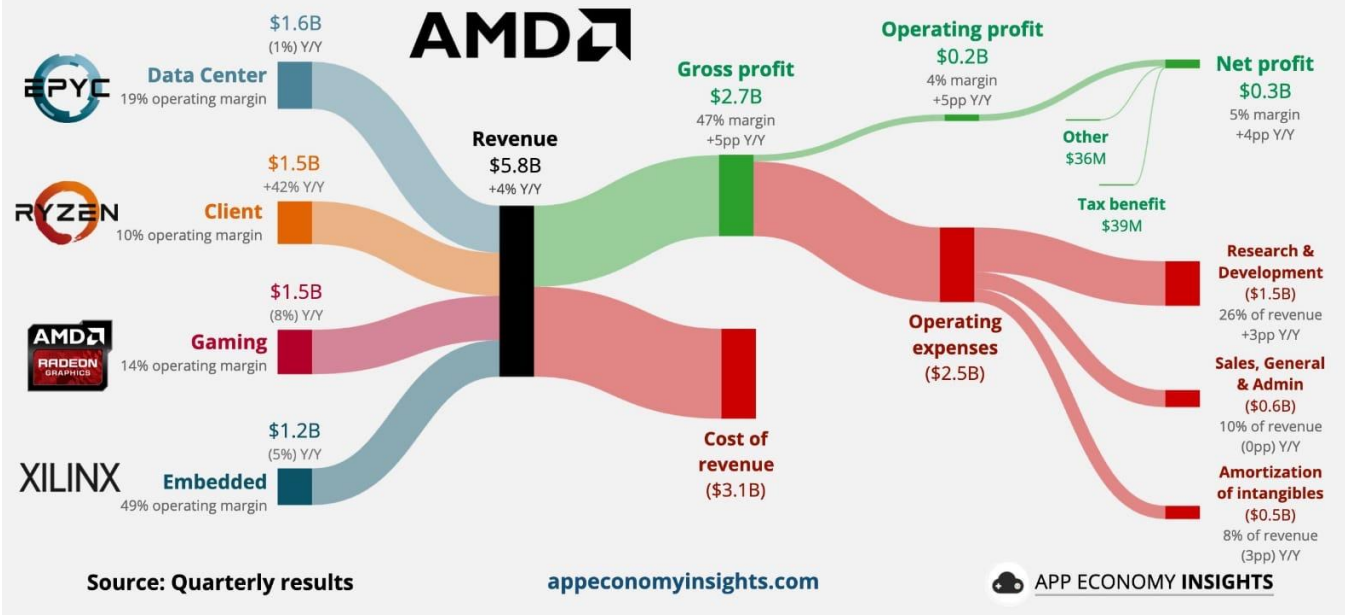


Analyst Comment

- Morgan Stanley (Equal-weight, ราคาเป้าหมาย HKD242) : ผลประกอบการที่แข็งแกร่งจากการดำเนินงาน สร้างคำถามให้กับนักวิเคราะห์ถึงความยั่งยืนของอัตรากำไร ที่มีการแข่งขันที่สูงในจีน ซึ่งอาจท้าทายความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอีก 6-12 เดือนข้างหน้า
- Citigroup (Buy, ราคาเป้าหมาย HKD602) : มองไตรมาส 4 กำไรสุทธิต่อคันจะเติบโตเพิ่มขึ้นอีกมาอยู่ที่ 12,000-13,000 หยวน จากการส่งออกที่เร่งตัวขึ้น พร้อมกับยอดขายในประเทศที่ผสมผสานจากการเปิดตัวแบรนด์ระดับไฮเอนด์

AMD (AMD US)

AMD Q3 FY23 Income Statement



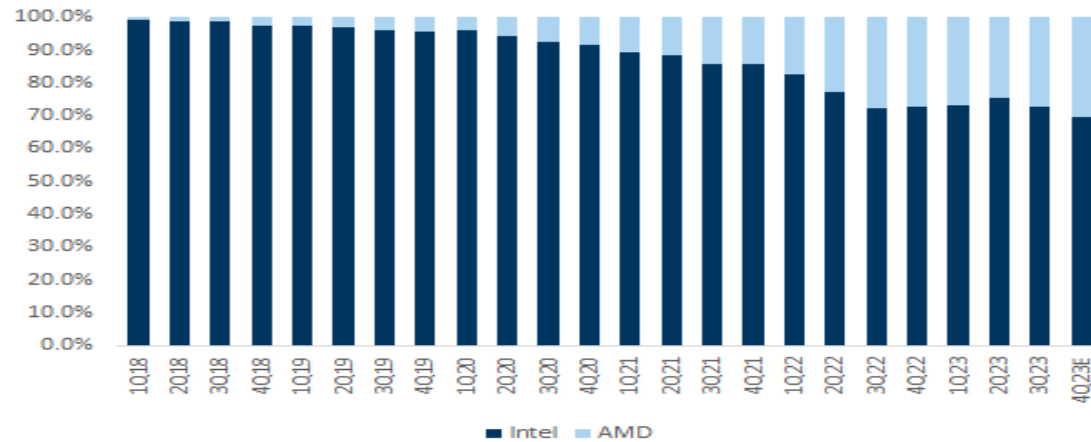
Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$5.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$5.7 พันล้าน
 - รายได้ในส่วน Client เพิ่มขึ้น 42% YoY มาอยู่ที่ \$1.5 พันล้าน ตีกว่าคาดการณ์ที่ \$1.23 พันล้าน
 - รายได้ในธุรกิจ Data center อยู่ที่ \$1.6 พันล้าน หดตัว 0.7% YoY น้อยกว่าคาดการณ์ที่ \$1.62 พันล้าน
 - รายได้ในส่วน Embedded (programmable chips) ที่เป็นส่วนที่มีอัตรากำไรสูง ลดลง 5% YoY อยู่ที่ 1.2 พันล้าน น้อยกว่าคาดการณ์ที่ \$1.31 พันล้าน
 - รายได้ Gaming ลดลง 8% YoY อยู่ที่ \$1.51 พันล้าน น้อยกว่าคาดการณ์ที่ \$1.53 พันล้าน
- Adj operating margin อยู่ที่ 22% ตีกว่าคาดการณ์ที่ 21.6%
- Adj EPS อยู่ที่ 70 เซนต์ ตีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 68 เซนต์
- สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$5.8 พันล้าน-\$6.4 พันล้าน และมองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51.5% เทียบกับนักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ \$6.37 พันล้าน และ 52.1% ตามลำดับ

AMD (AMD US)

Exhibit 3 : We estimate that AMD gained ~240bps of Server CPU revenue share in 3Q23 within the x86 market and is on track to gain another ~340bps in 4Q23, per company guidance

Server CPU Revenue Share (%)



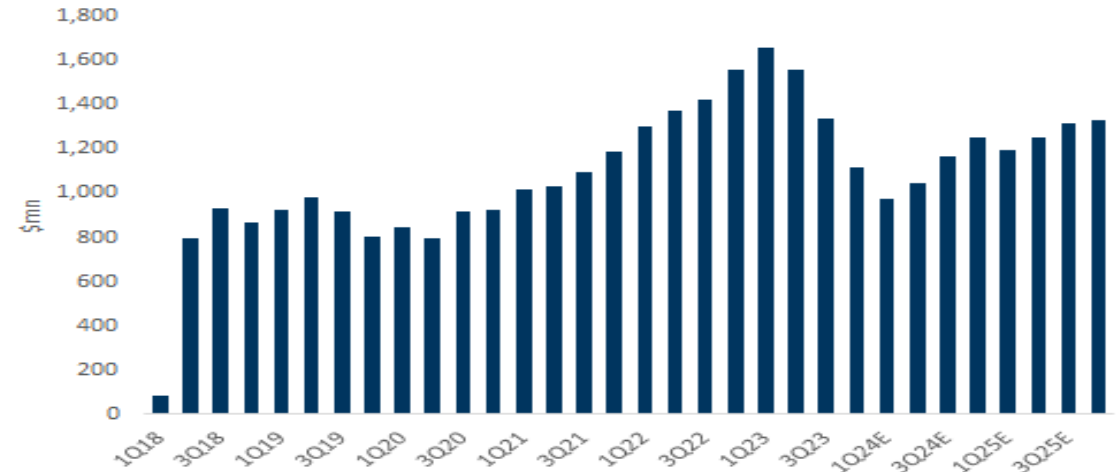
Source: Mercury, Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Breakdown

- รายได้ในส่วน Client ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวในตลาด PC ขณะที่รายได้ในส่วน Embedded หดตัวเนื่องจากการชะลอตัวของความต้องการในอุตสาหกรรมอย่าง wireless communications, healthcare และ automotive
- ไตรมาส 4 คาดจะเห็นการเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน Data Center และการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน Client ชดเชยกับยอดขายที่ลดลงใน Gaming รวมทั้งความต้องการที่อ่อนลงในตลาด embedded
- ผู้บริหารเผยมุมมองต่อชิป MI300X ตัวใหม่ที่จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาด Data center กับผู้นำอย่าง Nvidia (NVDA US) ได้ ซึ่งทาง Lisa Su CEO ของบริษัทกล่าวว่ามีลูกค้าเทคโนโลยีและคลาวด์คอมพิวเตอร์จำนวนมากหลายเจ้าเตรียมที่จะใช้ชิป MI300 นี้ โดยคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้อยู่ที่ \$400 ล้านในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$300 และเป็นครั้งแรกที่ให้แนวโน้มสำหรับปี 2024 ที่มองว่าจะสามารถสร้างรายได้อยู่ที่ประมาณ \$2 พันล้าน

Exhibit 4 : AMD's Embedded segment revenue will have declined >40% peak-to-trough, per our updated estimates

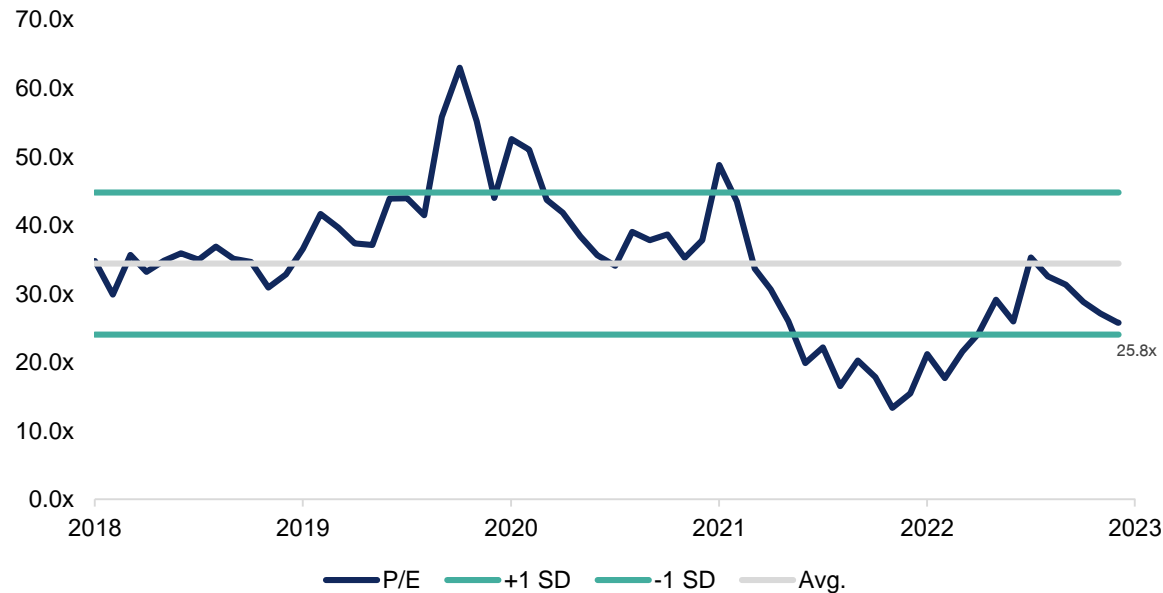
AMD Embedded Segment Revenue (\$mn)



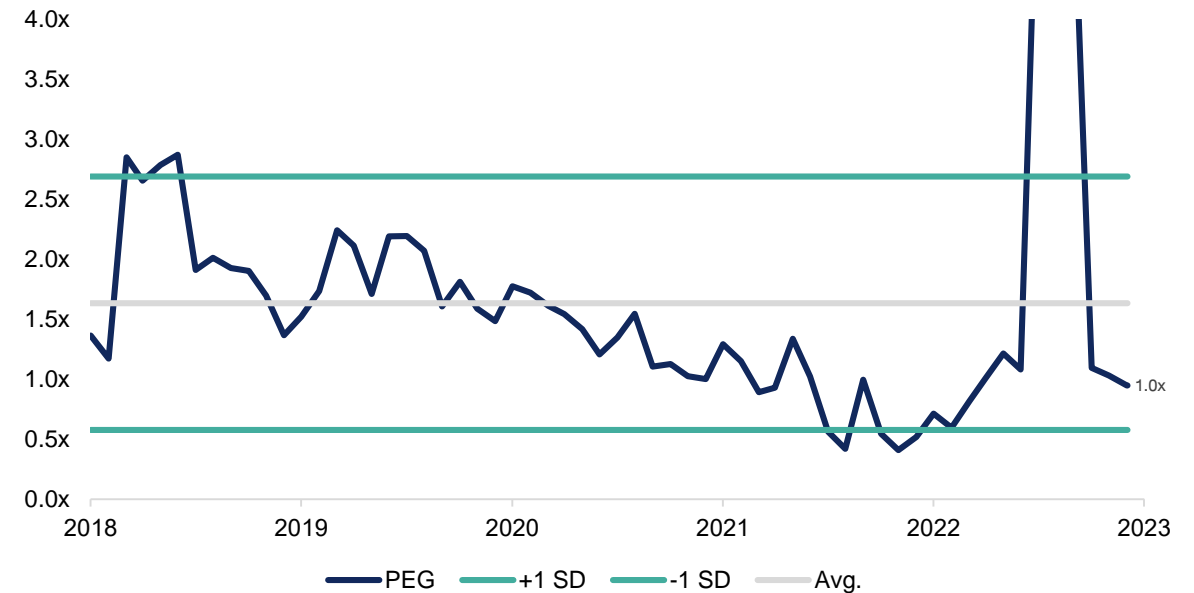
Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

AMD (AMD US)

P/E (NTM) Ratio



PEG Ratio



*Bloomberg Estimates Long Term Growth EPS

Analyst Comment

- Morgan Stanley (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$128) : บริษัทให้แนวโน้มออกมาผสมผสาน แต่ยังคงสะท้อนที่จุดเริ่มต้นที่ดีในปี 2024 โดยเฉพาะรายได้จาก AI ที่ \$2 พันล้าน มองเป็นมุมมองเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ
- Piper Sandler (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$150) : คาดการณ์ของชิป MI300 เป็นไฮไลต์ที่น่าติดตามสำหรับธุรกิจ ทำให้ยังเชื่อมั่นต่อการเติบโตเช่นเดิม
- KeyBanc Capital Markets (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$140) : เดือนธันวาคมเปิดตัวชิป AI MI300X มองว่าจะเป็นตัวเร่งต่อไปให้กับราคาหุ้น

AMD (AMD US)

finviz

Fri NOV 03 2023 6:14 AM ET

AMD

DAILY

-0.21 (0.19%)

Nov 2 O 107.96 H 109.40 L 105.91 C 107.83 Vol 71.38M

SMA 20

SMA 50

SMA 200



Airbnb (ABNB US)

Quarterly Revenue (\$M)

Revenue of \$3.4 billion grew 18% from Q3 2022 driven by strength in travel demand and an FX tailwind.



Quarterly Net Income (\$M)

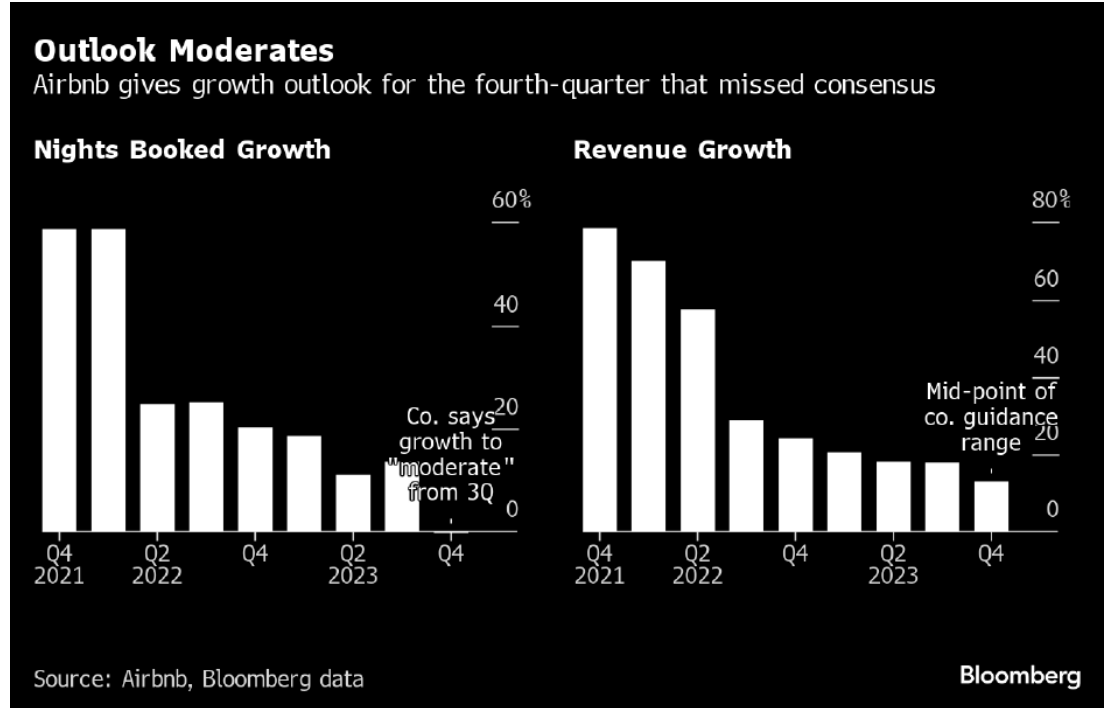
Q3 net income of \$4.4 billion, an improvement of \$3.2 billion from Q3 2022, largely due a \$2.8 billion one-time tax benefit from the release of a valuation allowance on certain deferred tax assets.



Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้อยู่ที่ \$3.40 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.37 พันล้าน
- ยอด Gross booking value อยู่ที่ \$1.83 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.79 หมื่นล้าน
- จำนวนการจอง Nights and experiences อยู่ที่ 113.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY ตีกว่าคาดที่ 112.94 ล้าน
- Adj Ebitda margin อยู่ที่ 54% ตีกว่าคาดที่ 51.8% ส่งผลให้ Adj Ebitda อยู่ที่ \$1.83 ล้าน เพิ่มขึ้น 26% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.75 พันล้าน
- EPS อยู่ที่ \$6.63 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.79
- กระแสเงินสดอิสระอยู่ที่ \$1.31 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.06 พันล้าน
- บริษัทมองไตรมาส 4 รายได้อยู่ในช่วง \$2.13 พันล้าน-\$2.17 พันล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์ คาดที่ \$2.18 พันล้าน

Airbnb (ABNB US)

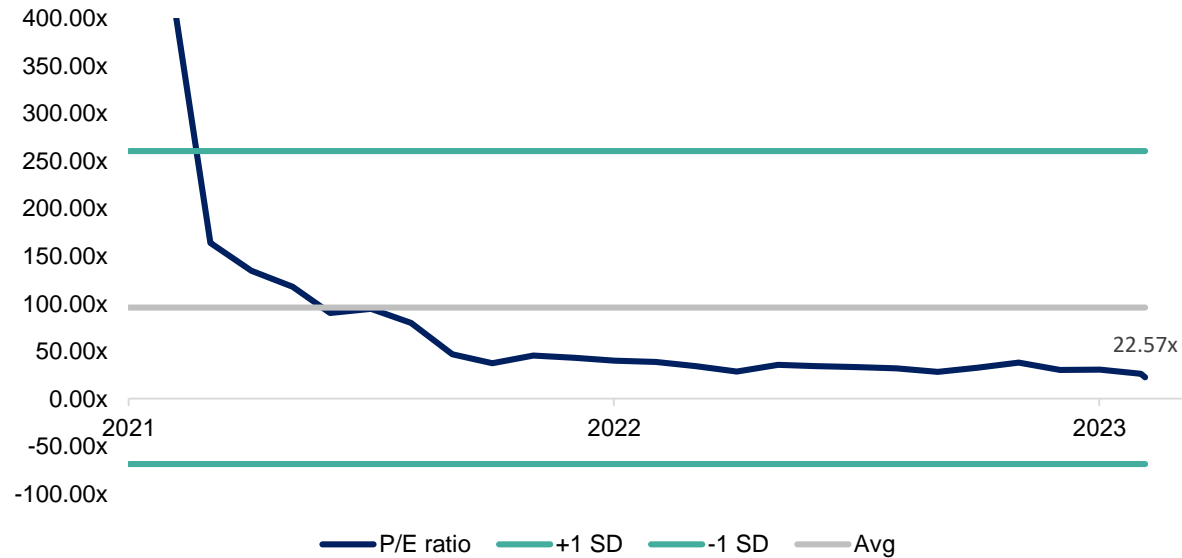


Breakdown

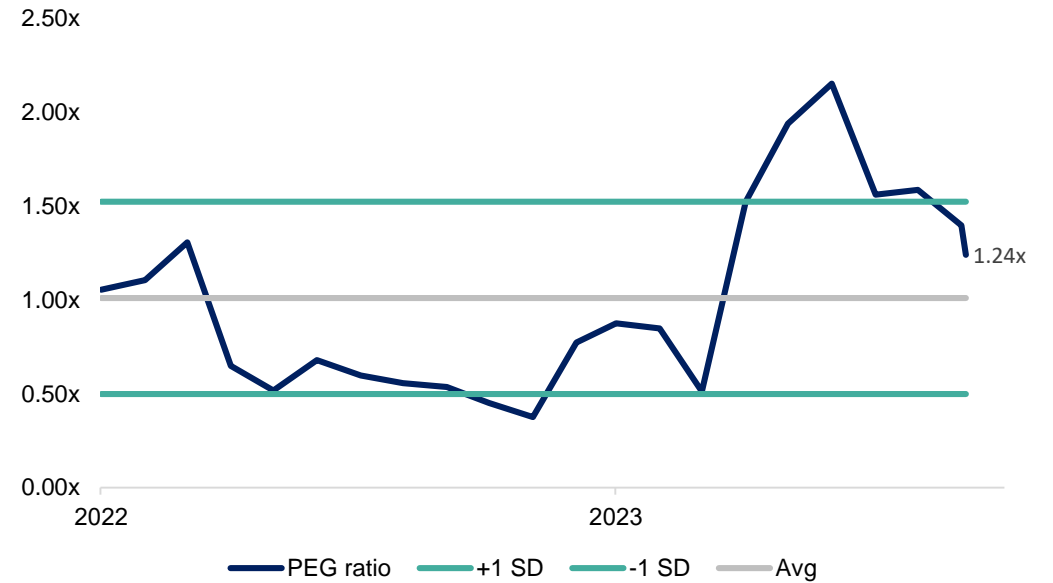
- กำไรในไตรมาส 3 มีการรวมรายการพิเศษ ซึ่งเป็นสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี อยู่ที่ \$4.37 พันล้าน ซึ่งถ้าไม่นับรวมรายการพิเศษจะอยู่ที่ \$1.6 พันล้าน
- ในเดือนกันยายน มีข้อบังคับใช้สำหรับที่พักระยะสั้นในเมือง New York แต่ถูกระงับการให้บริการตามข้อบังคับใช้ของกฎหมายท้องถิ่น ขณะที่รายได้ในเมือง New York คิดเป็นสัดส่วนรายได้รวมแค่ประมาณ 1%
- ไตรมาส 4 มองจำนวนการจองจะเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อวันมองว่าค่อนข้างคงที่หรือปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ในส่วน Adj EBITDA margin มองว่าจะอยู่ระดับสูงกว่าในปี 2022 ที่ 35% ประมาณ 150 bps
- บริษัทมองเห็นความผันผวนที่เพิ่มขึ้นสำหรับไตรมาส 4 จากทั้งแนวโน้มของเศรษฐกิจ และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลกระทบต่อความต้องการในการท่องเที่ยว หลังจากได้ทำจุดสูงใหม่ไปในช่วงฤดูร้อนที่ผ่านมา
- หลังจากการพักแบบระยะยาว และการพักในชนบทได้รับประโยชน์ในช่วงการระบาดของโควิด เริ่มเห็นผู้ใช้งานที่เริ่มกลับเข้าสู่ในเมืองกันมากขึ้น จากจำนวนการจองที่พักในเมืองที่หนาแน่นขึ้นเพิ่มขึ้น 15% YoY ขณะที่ยอดจองในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 17% YoY และธุรกิจในฝั่ง Asia Pacific พ้นตัวกลับมาเท่ากับระดับก่อนการระบาดแล้ว
- ค่าใช้จ่ายที่พักเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่สะท้อนถึงความสำเร็จ จากการนำเสนอเครื่องมือให้กับเจ้าของบ้าน ในการช่วยกำหนดราคาได้อย่างเหมาะสม โดยราคาเฉลี่ยต่อห้องต่อคืนอยู่ที่ประมาณ \$120 เพิ่มขึ้น 1% YoY เมื่อเทียบกับราคาโรงแรมที่เพิ่มขึ้น 10% YoY อยู่ที่ประมาณ \$153 ตามการเปิดเผยของทางบริษัท นอกจากนั้นจำนวนที่พักยังปรับตัวเพิ่มขึ้น 19% YoY ทำให้ตั้งแต่ต้นปีมีที่พักใหม่เพิ่มเข้ามากว่า 1 ล้านแห่งแล้ว
- ในไตรมาส 3 มีการซื้อหุ้นคืน \$500 ล้าน ภายใต้แผนการอนุมัติการซื้อหุ้นคืน ทำให้มีการซื้อหุ้นคืนรวมเป็น \$1 พันล้าน
- บริษัทได้มีการอัปเดตฟีเจอร์ใหม่เพื่อความน่าเชื่อถือและเพื่อความสะดวกสบายของผู้ใช้งานทั้งการค้นหาที่พักแบบที่สามารถนำสัตว์เลี้ยงเข้าได้ หรือต้องการเตียงขนาดใหญ่

Airbnb (ABNB US)

P/E (NTM) Ratio



PEG Ratio



*Bloomberg Estimates Long Term Growth EPS

Analyst comment

- Citi (Buy, ราคาเป้าหมาย \$160) : นักวิเคราะห์ห้มองราคาหุ้นปรับตัวลงหลังตลาดปิดเนื่องจากแนวโน้มไตรมาส 4 และการเติบโตจำนวนคืนการจองที่เบาบางลง ทำให้ราคาหุ้นถูกจำกัดไว้ แม้จะรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดก็ตาม ขณะที่แนวโน้มยอดการจองในไตรมาส 4 และของปีนี้ รวมถึงการใช้ Gen AI รวมถึงข้อมูลผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆจะเป็นสิ่งต้องจับตามอง

Airbnb (ABNB US)

Fri NOV 03 2023 6:16 AM ET

finviz

ABNB

DAILY

-3.97 (3.32%)

Nov 2 O 122.51 H 122.74 L 114.10 C 115.50 Vol 14.05M

SMA 20
SMA 50
SMA 200



MercadoLibre (MELI US)

Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$3.76 พันล้าน เพิ่มขึ้น 40% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.56 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Commerce \$2.13 พันล้าน เพิ่มขึ้น 42% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.99 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการเติบโตของ Gross merchandise volume ที่เพิ่มขึ้น 32% YoY อยู่ที่ \$1.14 หมื่นล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.06 หมื่นล้าน
 - รายได้จาก Fintech \$1.63 พันล้าน เพิ่มขึ้น 36% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.58 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการเติบโตของปริมาณการทำธุรกรรมที่ 2.51 พันล้าน เพิ่มขึ้น 74% YoY และยอด Payment volume ที่ \$4.73 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 47% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.38 หมื่นล้าน
- ในเชิงรายได้ตามภูมิภาค
 - รายได้หลักจากบราซิลอยู่ที่ \$2.01 พันล้าน เพิ่มขึ้น 40% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.93 พันล้าน
 - รายได้จากอาร์เจนตินาอยู่ที่ \$825 ล้าน เพิ่มขึ้น 22% YoY ตีกว่าคาด \$816.6 ล้าน
 - รายได้จากเม็กซิโก \$772 ล้าน เพิ่มขึ้น 66% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$810.7 ล้าน
 - รายได้ประเทศอื่นๆอยู่ที่ \$157 ล้าน เพิ่มขึ้น 32% YoY ตีกว่าคาดที่ \$150.8 ล้าน
- ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 53.1% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 50.1% และตีกว่าคาดที่ 50%
- EPS เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ \$7.16 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$2.56 และตีกว่าคาดที่ \$5.99

Breakdown

- ในไตรมาส 3 มีการเปิด fulfillment center ตามภูมิภาคใน Rio de Janeiro เพื่อช่วยให้สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดส่งสินค้าให้ได้ภายในวันสำหรับตลาดที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในบราซิล รวมถึงประกาศเตรียมศูนย์ facility อื่นๆอีกในต้นปีหน้าเพื่อเพิ่มความสามารถทางด้าน capacity
- Mercado Pago ขยายความเป็นผู้เสนอชั้นสำหรับ payment platform ในฝั่ง Latin America อย่างต่อเนื่อง ด้วยจำนวนผู้ใช้งานกว่า 48 ล้านคน เพิ่มขึ้นมากกว่า 7.1 ล้าน ในรอบ 12 เดือน ขณะที่ประมาณ 1 ใน 4 ของคนอาร์เจนตินามีการใช้บริการแพลตฟอร์ม

MercadoLibre Q3 FY23 Income Statement



MercadoLibre (MELI US)

finviz

Fri NOV 03 2023 6:16 AM ET

MELI

DAILY

+19.49 (1.50%)



Estee Lauder (EL US)

The Beauty War

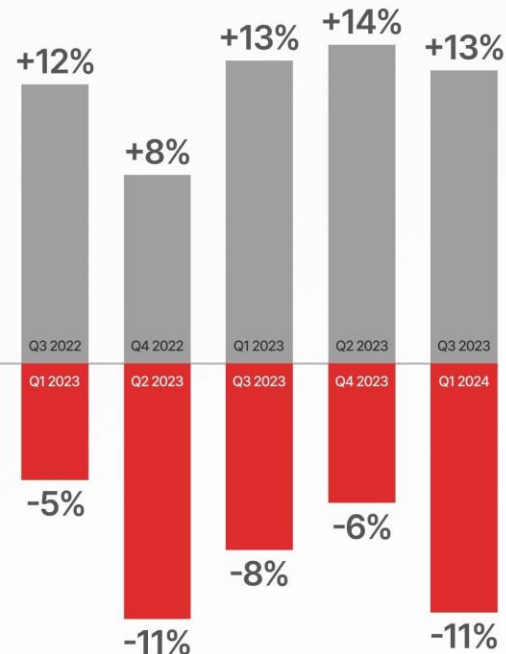
Comparing the last five quarters' growth rates of L'Oréal and Estée Lauder

L'OREAL

Definition: Like-for-like (y/y)

ESTÉE LAUDER COMPANIES

Definition: Organic (y/y)



Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด ก.ย. 23) รายได้สุทธิออกมาอยู่ที่ \$3.52 พันล้าน หดตัวลง 11% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.54 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้หลักอเมริกาอยู่ที่ \$1.21 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.6% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.09 พันล้าน
 - รายได้ EMEA อยู่ที่ \$1.25 ลดลง 26% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.34 พันล้าน
 - รายได้ Asia Pacific อยู่ที่ \$1.06 พันล้าน ลดลง 6.4% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.21 พันล้าน
- สำหรับการเติบโตที่ไม่มีรวมผลกระทบของค่าเงิน หดตัว 11% YoY แยกกว่าคาดที่มองว่าจะหดตัว 10.1% YoY แบ่งเป็น
 - จากอเมริกาที่มีการเติบโต +6% ต่ำกว่าคาดที่ -4.28%
 - รายได้ในเอเชีย หดตัวลง -3% แยกกว่าคาดที่ +11.3%
 - รายได้ในยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาหดตัวลง -26% แยกกว่าคาดที่ -23.6%
- Adj gross margin อยู่ที่ 69.6% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 74% มากกว่าคาดที่ 68.1%
- ในขณะที่ กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.11 ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$1.37 แต่สูงกว่าคาดที่ -\$0.20

Estee (EL US)

Results by Product Category
(Unaudited)

(\$ in millions)	Three Months Ended September 30								
	Net Sales		Percentage Change ⁽¹⁾				Operating Income (Loss)		Percentage Change
	2023	2022	Reported Basis	Impact of Royalty Revenue From the Acquisition of the TOM FORD Brand	Impact of Foreign Currency Translation	Organic Net Sales (Non-GAAP)	2023	2022	Reported Basis
Skin Care	\$ 1,638	\$ 2,104	(22)%	—%	1%	(21)%	\$ 35	\$ 530	(93)%
Makeup	1,063	1,052	1	—	—	1	(39)	16	(100+)
Fragrance	637	607	5	—	—	5	108	133	(19)
Hair Care	148	158	(6)	—	(1)	(7)	(22)	(12)	(83)
Other	32	14	100+	(100+)	—	7	18	—	100
Subtotal	\$ 3,518	\$ 3,935	(11)%	—%	—%	(11)%	\$ 100	\$ 667	(85)%
Returns/charges associated with restructuring and other activities	—	(5)					(2)	(6)	
Total	\$ 3,518	\$ 3,930	(10)%	—%	—%	(11)%	\$ 98	\$ 661	(85)%
Non-GAAP Adjustments to As Reported Operating Income:									
Returns/charges associated with restructuring and other activities							2	6	
Skin Care - Changes in fair value of acquisition-related stock options							8	1	
Adjusted Operating Income - Non-GAAP							\$ 108	\$ 668	(84)%

⁽¹⁾Percentages are calculated on an individual basis. Refer to the Reconciliation between GAAP and Non-GAAP Net Sales Growth on page 2 for additional detail on the organic impacts to reported net sales.

Breakdown

- ผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด ก.ย. 23) ออกมามีผิดหวังและผู้บริหารได้มีการปรับลดประมาณการทั้งรายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งบริษัทได้อ้างถึงแรงกดดันของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับค่าปลีกกับท่องเที่ยวในเอเชีย และการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของอุตสาหกรรมความงามในประเทศจีน รวมถึงความเสี่ยงที่หยุดชะงักของธุรกิจในอิสราเอลและที่อื่นๆในตะวันออกกลาง
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้สุทธิจะหดตัวลง 9-11% และกำไรสุทธิอยู่ในกรอบ \$0.48 – 0.58 ซึ่งต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.25
- ในส่วนของทั้งปี ผู้บริหารคาดว่ารายได้สุทธิจะมีการเติบโต -2% ถึง +1% ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่มองว่าจะเติบโต 5% ถึง 7% และยังคงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นลงมาในกรอบ \$2.17 - \$2.42 ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$3.50-\$3.75 ต่ำกว่าคาดที่ \$3.60 และมองยอด organic sales อยู่ที่ -1% ถึง 2% ลดลงจากก่อนหน้านี้ที่มองว่าจะโต 6% ถึง 8%
- บริษัทกำลังเร่งและขยายแผนสำหรับการฟื้นตัวของกำไร ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์ในปีบัญชี 2025 และ 2026 จากการรับรู้ถึงความมุ่งมั่นในการสร้างกำไรกลับมาอีกครั้ง ถึงแม้ว่าจะพบเจอกับแรงเผชิญจากภายนอกที่กดดันต่อธุรกิจมากขึ้นในปีบัญชี 2024 ก็ตาม ซึ่งถึงแม้ว่าจะมีการปรับคาดการณ์ แต่บริษัทยังคงคาดว่าจะเห็นแนวโน้มของผลลัพธ์ที่ดีในช่วงครึ่งปีหลังของปีบัญชี 2024 จากการนำเสนอ Skin care และ น้ำหอม luxury ใหม่ ที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่า พร้อมกับการปรับลดราคาที่น่าพอใจ และการปรับขึ้นราคาสินค้าสูงขึ้นเพื่อชดเชยกับอัตราเงินที่ระดับสูง

Estee (EL US)

Fri NOV 03 2023 6:17 AM ET

finviz

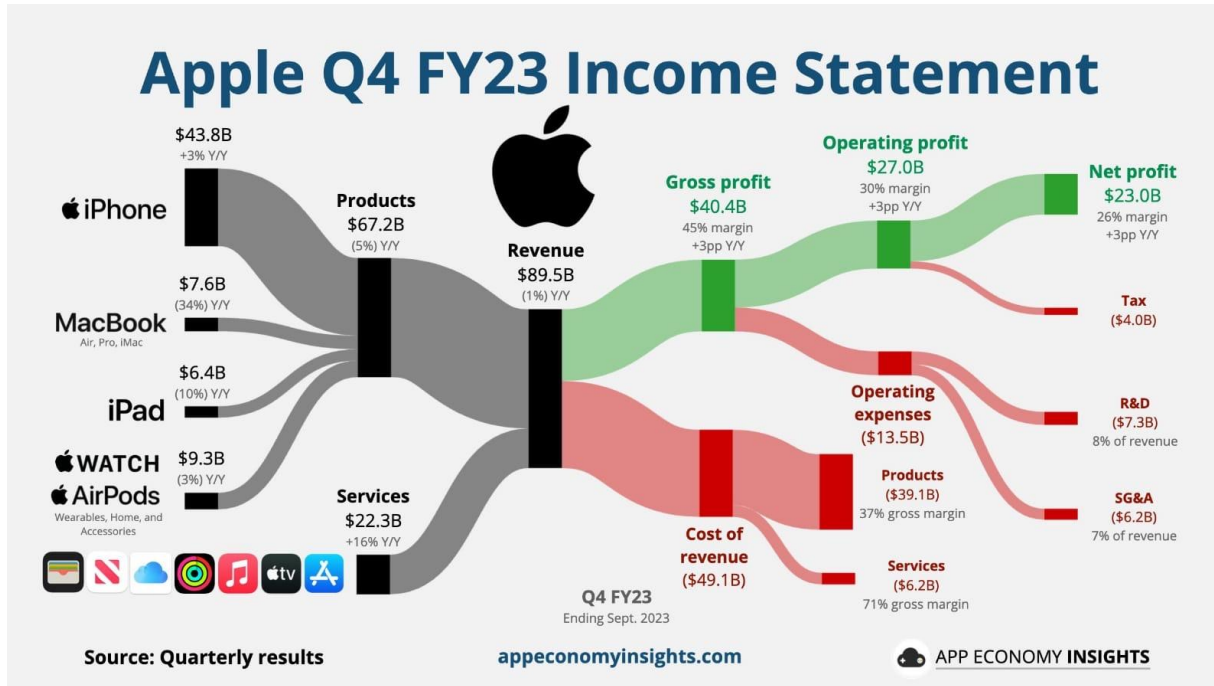
EL

DAILY

+9.87 (9.44%)



Apple (AAPL US)



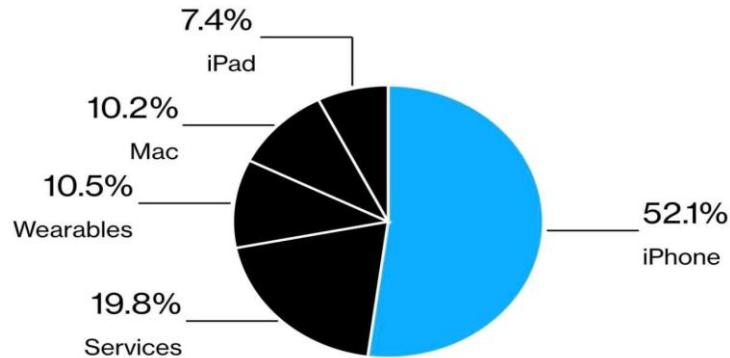
Highlights

- รายได้รวมอยู่ที่ \$8.95 หมื่นล้าน ลดลง 0.7% YoY ตีกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$8.94 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Products อยู่ที่ \$6.72 หมื่นล้าน ลดลง 5.3% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$6.78 หมื่นล้าน
 - รายได้หลักจาก iPhone อยู่ที่ \$4.38 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 3% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.37 หมื่นล้าน
 - รายได้ Mac อยู่ที่ \$7.61 พันล้าน ลดลง 34% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$8.76 พันล้าน
 - รายได้ iPad อยู่ที่ \$6.44 พันล้าน ลดลง 10% YoY ตีกว่าคาดที่ \$6.12 พันล้าน
 - Wearables, home and accessories \$9.32 พันล้าน ลดลง 3.4% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$9.41 พันล้าน
 - รายได้ Service อยู่ที่ \$2.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.14 หมื่นล้าน
- กำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ \$4.04 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6.1% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.98 หมื่นล้าน
- รายได้ในจีนอยู่ที่ \$1.51 หมื่นล้าน หดตัว 2.5% YoY แยกว่าคาดที่ \$1.70 หมื่นล้าน
- EPS อยู่ที่ \$1.46 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.29 และตีกว่าคาดที่ \$1.39

Apple (AAPL US)

Apple's iPhone Accounts for Roughly Half of Its Sales

The company counts on new models to drive an upgrade cycle

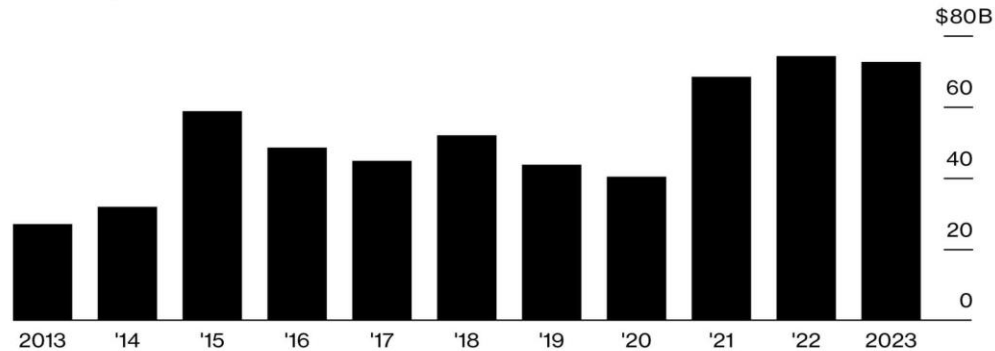


Source: Apple's fiscal 2022 report

Apple's Sales in Greater China Dipped Last Year

Revenue from the region declined 2.2% in the just-ended fiscal year

■ Fiscal-year sales from greater China



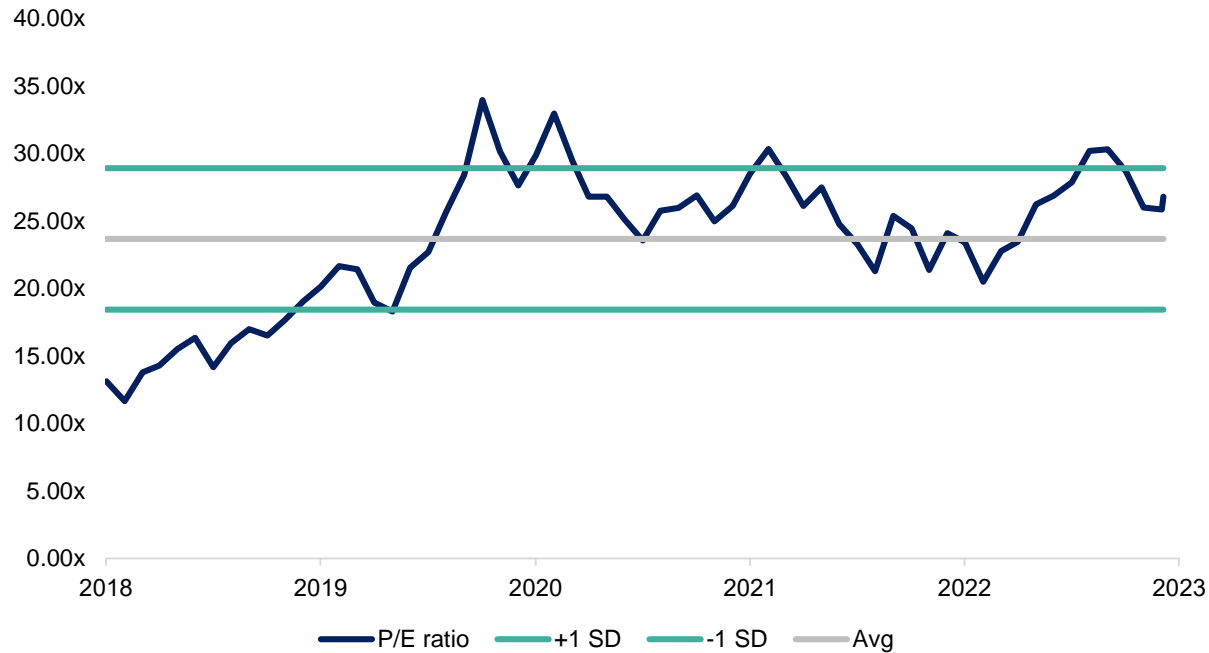
Sources: Company reports, Bloomberg

Breakdown

- รายได้ยังคงหดตัวเป็นไตรมาส ที่ 4 ติดต่อกัน ยอดขาย Mac และ iPad ที่ลดลงเยอะเนื่องจากเทียบกับฐานปีที่สูง เนื่องจากช่วงปีก่อนหน้าในไตรมาส 2 มีปัญหาทางด้านซัพพลายเชน ทำให้มีแรงซื้อที่มากขึ้นในไตรมาสที่สิ้นสุดเดือนกันยายนของปีที่แล้ว พร้อมกับการเปิดตัว MacBook Air โดยเฉพาะในจีนที่ทำได้ดีต่ำกว่าที่คาดไว้ จากยอดขาย Mac และ iPad ที่ลดลง ขณะที่ยอดขาย iPhone กำลังเจอแรงแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวอย่างไม่คาดคิดจากทาง Huawei และสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่เป็นมิตร
- กำไรที่ปรับตัวได้ดีกว่าคาด ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากรายได้ในส่วน services ที่รวมทั้ง Appley Pay, Apple TV+ และ iCloud storage ที่เติบโตได้ดีกว่าคาด และทำจุดสูงสุดใหม่ หนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้น
- ทางด้าน CEO กล่าวถึงมุมมองต่อไลน์สินค้าของบริษัทที่แข็งแกร่งสำหรับในช่วงฤดูการวันหยุด ทั้ง iPhone 15 และ Apple Watch ที่เป็น carbon neutral โมเดลแรก ซึ่งเป็นก้าวสำคัญในการมุ่งมั่นให้ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดเป็น carbon neutral ภายในปี 2030 ในส่วนการลงทุนเกี่ยวกับ generative AI ในปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนเพียงเล็กน้อยเท่านั้น
- CFO เผยจำนวนผู้ใช้งานอุปกรณ์ทั้งหมดของบริษัททำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในทุกสินค้าและภูมิภาค สะท้อนถึงความแข็งแกร่งใน ecosystem ที่มี และความ loyalty ของลูกค้า ขณะที่ถึงแม้บริษัทไม่ได้ให้คาดการณ์แนวโน้มอย่างเป็นทางการ แต่ทาง CFO มองว่ารายได้ในไตรมาส 1 จะใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เทียบกับนักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 5% มองว่าจะได้แรงหนุนการเติบโตจาก iPhone และ Mac ที่เร่งตัวขึ้น ขณะที่ iPad และ wearables ยังคงลดลง
- iPhone 15 ที่เพิ่งเปิดตัวไปนั้น เริ่มวางขายในช่วงปลายเดือนกันยายน ทำให้ผลลัพธ์รายไตรมาสที่แสดงออกมานั้นยังไม่ได้สะท้อนถึงผลลัพธ์ที่แท้จริง ซึ่งจะต้องรอดูตามผลลัพธ์ที่จะประกาศในครั้งต่อไปที่ได้แรงหนุนจากสินค้าที่เปิดตัวใหม่ และอยู่ในช่วงเทศกาลวันหยุด

Apple (AAPL US)

P/E (NTM) Ratio



PEG Ratio



*Bloomberg Estimates Long Term Growth EPS

Analyst Comment

- CFRA (Buy, ราคาเป้าหมาย \$220) : การชะลอตัวลงในจีนที่ 2% YoY แย่กว่าที่คาดไว้ ขณะที่การเติบโตในส่วนของ service ยังคงเป็นจุดที่ดี
- Goldman Sachs, Wells Fargo และ Raymond James ยังคงคำแนะนำ Buy ให้กับ Apple เป็นเพราะ: 1) ยอด total device active installed และ switch ได้ทำจุดสูงสุดสำหรับทุกสินค้าและภูมิภาค 2) การคาดการณ์ยอดขาย iPhone ยังแข็งแกร่งอยู่สะท้อนให้เห็นถึงความต้องการที่ยังสูง 3) การเปิดตัว macbook รุ่นใหม่โดยมีชิป M3 จะเป็นแรงหนุนการเติบโตของรายได้ในไตรมาสหน้า 4) การเติบโตของธุรกิจ Services ที่เติบโตในอัตราสองหลัก 5) กลยุทธ์ในการเข้าไปเปิดโรงงานในอินเดียจะเป็นอีกหนึ่งใน catalyst ที่จะเริ่มเห็นผลในอนาคต

Apple (AAPL US)

finviz

Fri NOV 03 2023 6:17 AM ET

AAPL

DAILY

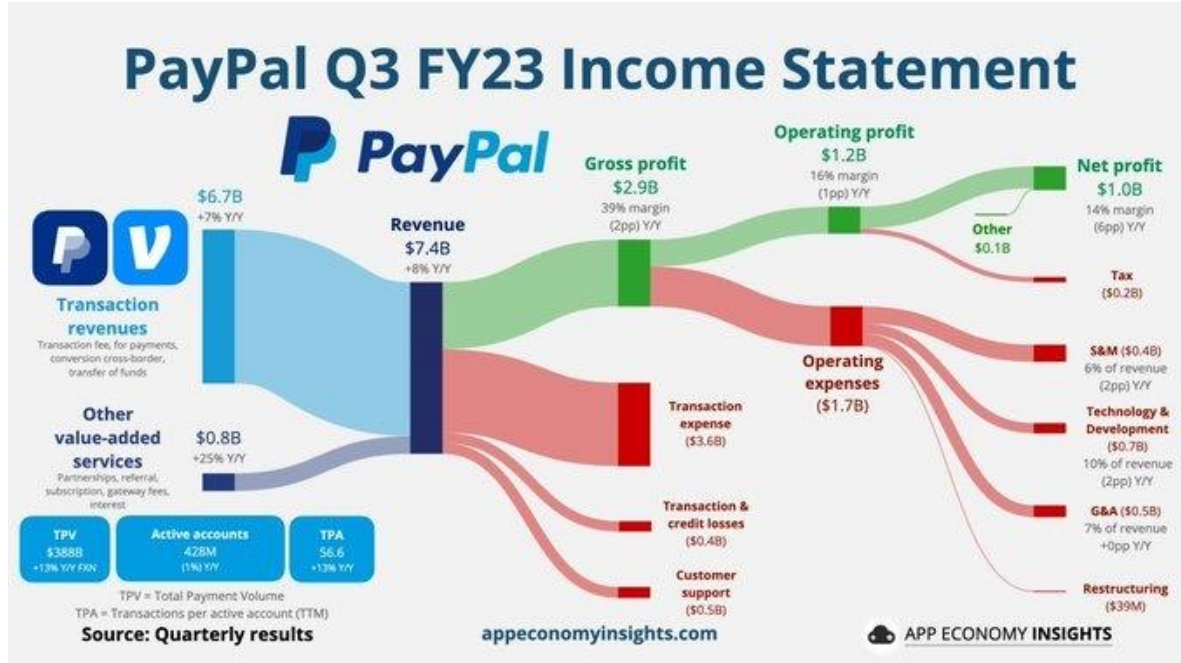
+3.60 (2.07%)

Nov 2 O 175.52 H 177.78 L 175.46 C 177.57 Vol 77.33M

SMA 20
SMA 50
SMA 200



PayPal (PYPL US)



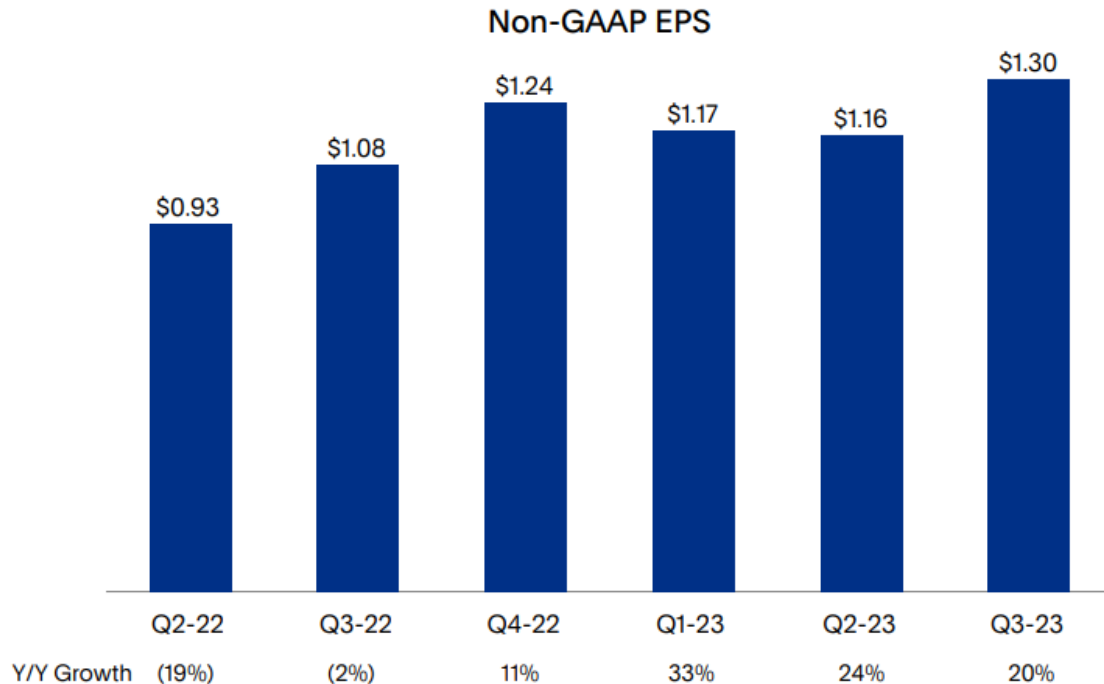
Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$7.42 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.4% YoY ตีกว่าคาดที่ \$7.39 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Transaction อยู่ที่ \$6.65 พันล้าน เพิ่มขึ้น 6.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$6.71 พันล้าน
 - รายได้ Other value added services อยู่ที่ \$764 ล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY ตีกว่าคาดที่ \$739.7 ล้าน
 - รายได้ US อยู่ที่ \$4.26 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$4.35 พันล้าน
 - รายได้ต่างประเทศอยู่ที่ \$3.16 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.08 พันล้าน
- ยอด Total payment volume อยู่ที่ \$3.88 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 15% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.84 แสนล้าน
- ยอด Payment transactions อยู่ที่ 6.28 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% ตีกว่าคาดที่ 6.17 พันล้าน
- ในส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 22% เท่ากับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และตีกว่าคาดที่ 21.7%
- ส่งผลให้ Adj EPS อยู่ที่ \$1.30 ตีกว่าคาดที่ \$1.23
- สำหรับทั้งปีบริษัทมอง Adj EPS อยู่ที่ประมาณ \$4.98 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ \$4.95 และตีกว่าคาดที่ \$4.95

PayPal (PYPL US)

Earnings per share (EPS)

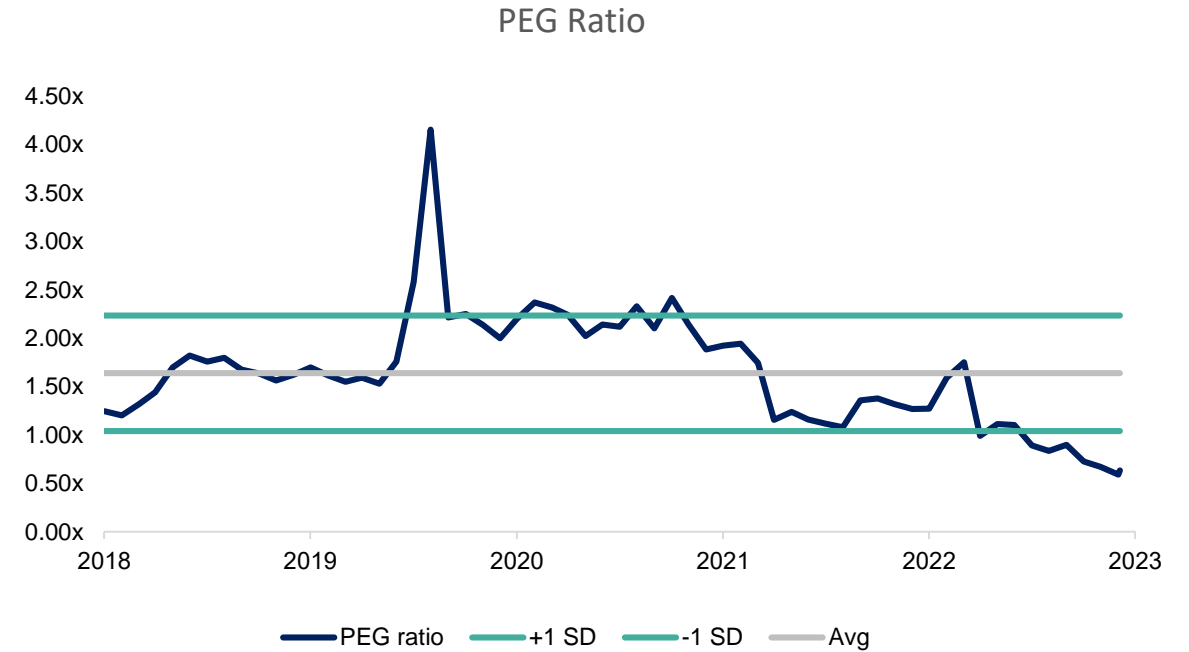
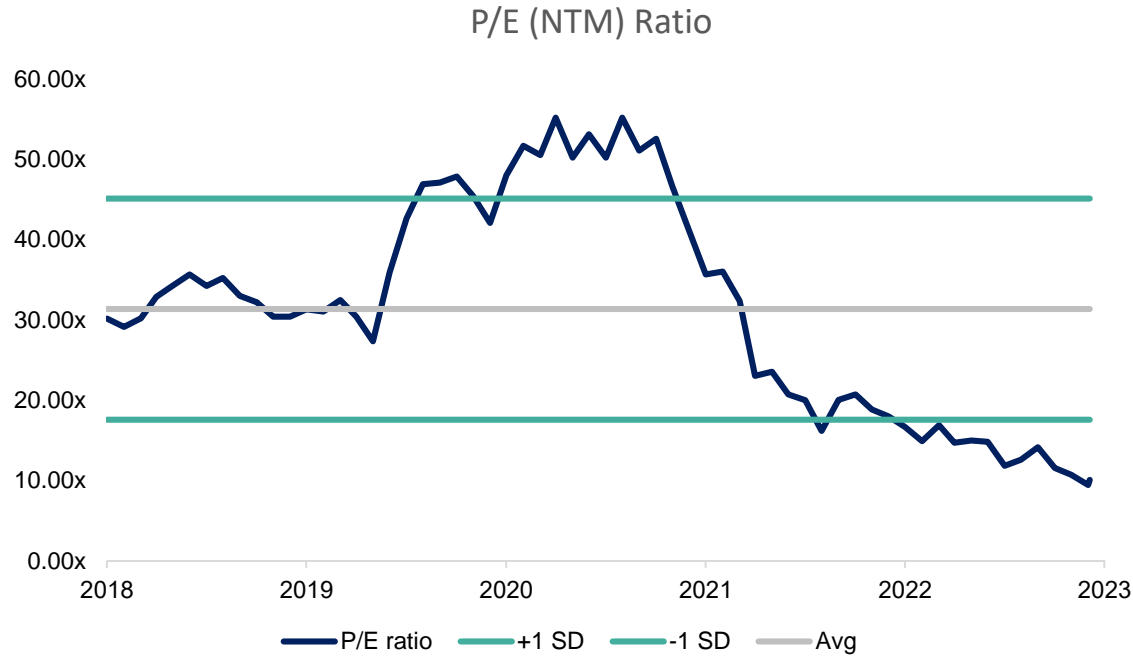
Non-GAAP EPS grew 20%; YTD EPS growth of 25%



Breakdown

- ถึงแม้รายได้และกำไรจะออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ยังคงให้ความสนใจไปในส่วนของอัตรากำไรของบริษัท ที่บริษัทมีการปรับคาดการณ์สำหรับทั้งปีลง มองว่าจะขยายตัว 75 bps จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 100 bps จากแนวโน้มไตรมาส 4 ที่มองว่าจะหดตัวลง พร้อมกับยอดปริมาณการใช้จ่ายที่ถูกกดดันจากภาพรวมของเศรษฐกิจ ที่มองว่ารายได้จะเติบโต 6%-7% ในไตรมาส 4 น้อยกว่าคาดที่ 8.05% YoY และมอง Adj EPS อยู่ที่ \$1.36 น้อยกว่าคาดที่ \$1.40
- สำหรับทั้งปีมอง Adj EPS อยู่ที่ประมาณ \$4.98 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ \$4.95 และดีกว่าคาดที่ \$4.95 และมองรายได้เติบโต 7.5% น้อยกว่าคาดที่ 7.9% และยังคงอยู่ในแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่าประมาณ 5 พันล้าน
- รายได้ที่เติบโตได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายเกี่ยวกับการท่องเที่ยวและประสบการณ์ต่างๆ ในสหรัฐที่ ยังคงแข็งแกร่ง
- บริษัทมีการแต่งตั้ง CEO คนใหม่ Alex Chriss ในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมาแทนที่ Dan Schulman ซึ่งมุ่งเน้นไปที่จุดเด่นที่บริษัทมีทั้ง สินทรัพย์ และตำแหน่งทางการตลาด พร้อมทั้งตั้งเป้าปรับปรุงในส่วนการดำเนินงาน และความสามารถในการสร้างการเติบโตของรายได้ให้มากกว่าค่าใช้จ่าย

PayPal (PYPL US)



*Bloomberg Estimates Long Term Growth EPS

Analyst Comment

- Barclays (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$88) : มีความประทับใจที่ดีต่อ CEO ใหม่ที่แสดงให้เห็นถึงกลยุทธ์ที่ชัดเจน และมุ่งมั่นในการเติบโตของการทำกำไร พร้อมกับผลลัพธ์ที่ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในส่วน other value added services ด้วย
- Wells Fargo (Equal weight, ราคาเป้าหมาย \$55) : นักลงทุนตอบรับเชิงบวกจาก CEO ใหม่ ถึงแม้จะมีความสงสัยถึงการมองโลกในแง่ดีที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ไตรมาสต่อมามีการปรับแนวโน้มที่ลดลง ขณะที่ผลลัพธ์ภาพรวมออกมาระดับปานกลาง

PayPal (PYPL US)

Fri NOV 03 2023 6:18 AM ET

finviz

PYPL

DAILY

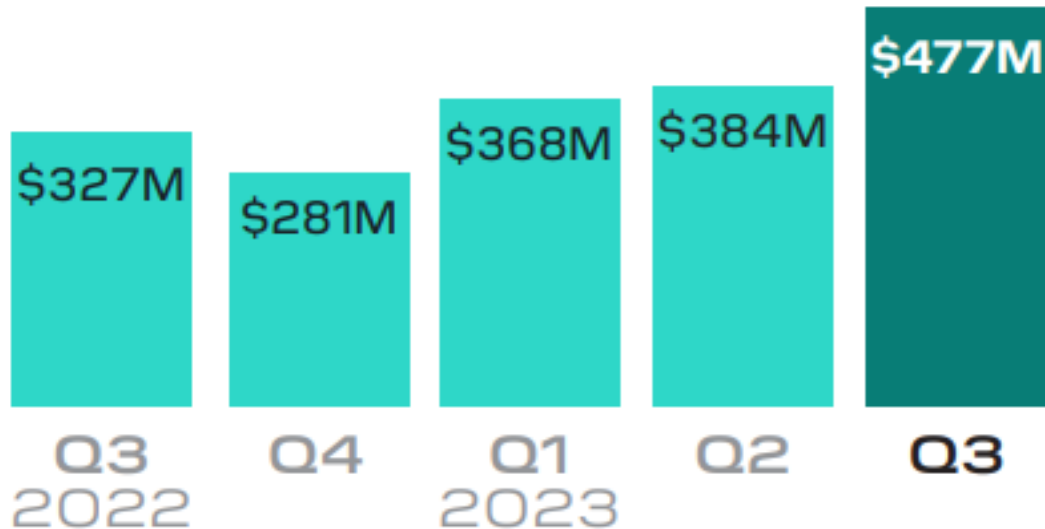
+3.40 (6.58%)



Block (SQ US)

Adjusted EBITDA

\$477 Million



Highlights

- ผลประกอบการไตรมาส 3 รายได้รวมอยู่ที่ \$5.62 พันล้าน เพิ่มขึ้น 24% YoY ตีกว่าคาดที่ \$5.47 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้ Transaction-based อยู่ที่ \$1.66 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.68 พันล้าน
 - รายได้ Subscription & services-based อยู่ที่ \$1.49 พันล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY เท่ากับคาด
 - รายได้ Bitcoin \$2.42 พันล้าน เพิ่มขึ้น 37% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$3.39 พันล้าน
 - รายได้ Hardware อยู่ที่ \$42 ล้าน ลดลง 2.3% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$44.9 ล้าน
- รายได้หลักจาก Cash App อยู่ที่ \$3.58 พันล้าน เพิ่มขึ้น 33% YoY ตีกว่าคาดที่ \$3.39 พันล้าน
- รายได้ Square อยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY น้อยกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$1.99 พันล้าน
- ยอด Gross payment volume อยู่ที่ \$6.01 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$6.10 หมื่นล้าน
- จำนวน Cash App monthly transacting active account อยู่ที่ 55 ล้าน เพิ่มขึ้น 1.9% QoQ ตีกว่าคาดที่ 54.71 ล้าน
- Adj EBITDA เติบโตขึ้น 46% YoY อยู่ที่ \$477.5 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$373.8 ล้าน
- Adj EPS อยู่ที่ 55 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 42 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 45 เซนต์

Block (SQ US)

Guidance

2023 OUTLOOK	Q4 2023
Gross Profit	\$1,960M to \$1,980M
YoY growth	18% to 19%
Adjusted EBITDA ¹	\$430M to \$450M
Adjusted Operating Income ¹	\$40M to \$60M

	Current 2023	Previous 2023
Gross profit	\$7,439M to \$7,459M	--
YoY growth	24%	--
Adjusted EBITDA ¹	\$1,660M to \$1,680M	\$1,500M
Adjusted Operating Income ¹	\$205M to \$225M	\$25M

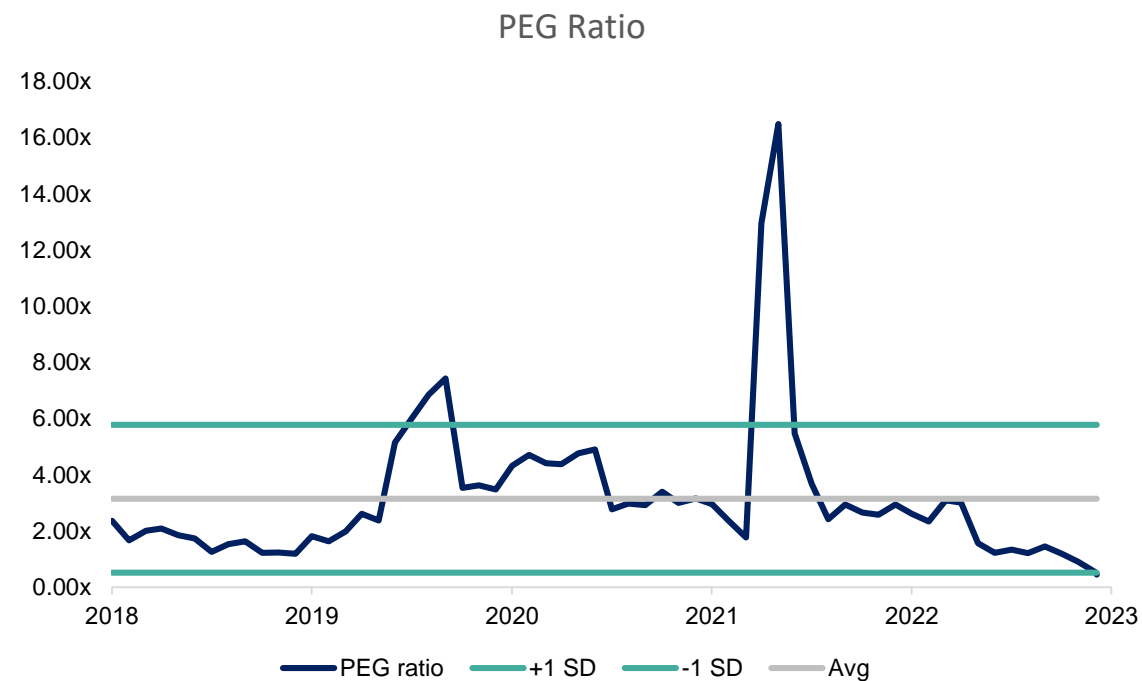
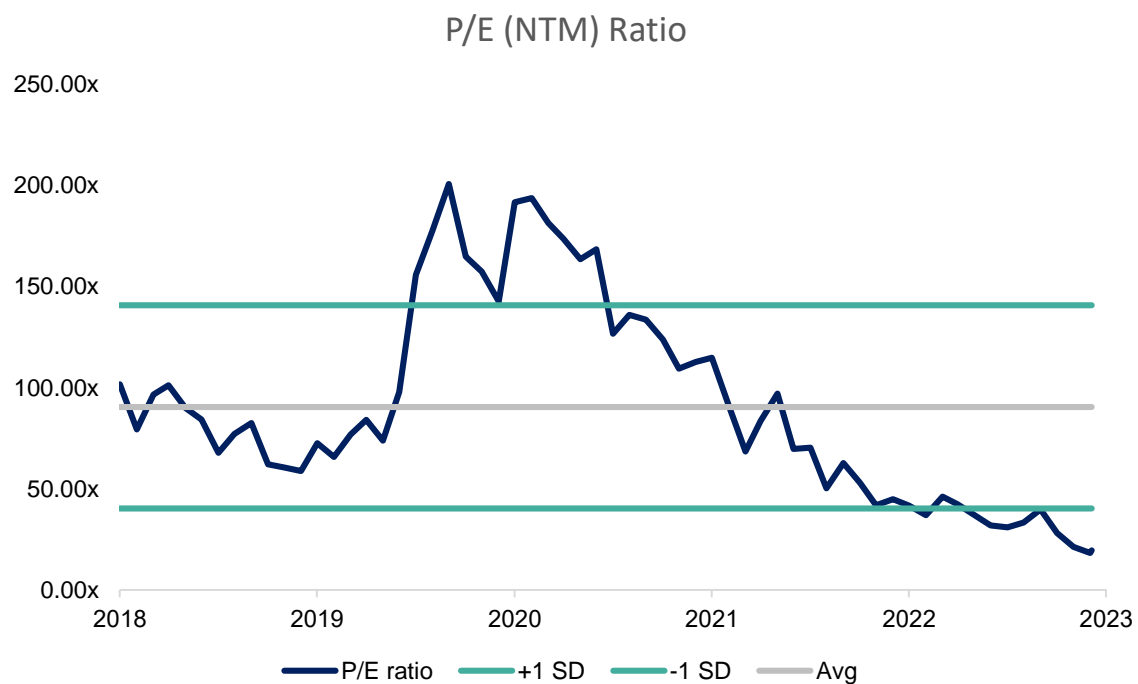
In the fourth quarter of 2023, we expect our share-based compensation expense to remain relatively stable quarter over quarter on a dollar basis.

2024 OUTLOOK	2024
Adjusted EBITDA ¹	\$2,400M
Adjusted Operating Income ¹	\$875M

Breakdown

- ผู้บริหารเห็นถึงประโยชน์สำหรับธุรกิจขนาดเล็กในฝั่ง square เช่นเดียวกับผู้บริโภคในฝั่ง Cash App ที่ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้บริษัทยังคงแข็งแกร่งในช่วงที่มีแรงกดดันจากเศรษฐกิจ
- บริษัทพยายามมุ่งเน้นในการที่จะพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายท่ามกลางความพยายามในการเร่งการเติบโตของกำไร ซึ่งรวมถึงการละทิ้งสำนักงานบางแห่ง และการจ้างงานที่พยายามรักษาระดับพนักงานไว้ที่ประมาณ 12,000 คน
- สำหรับทั้งปีมอง Adj EBITDA อยู่ในช่วง \$1.66 พันล้าน-\$1.68 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ \$1.50 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$1.52 พันล้าน มอง Adj Operating income อยู่ในช่วง \$205 ล้าน-\$225 ล้าน เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ \$25 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$85.9 ล้าน
- สำหรับปี 2024 มอง Adj EBITDA อยู่ที่ \$2.4 พันล้าน และมอง Adj Operating Income อยู่ที่ \$875 ล้าน
- นอกจากนั้นยังมีแผนอนุมัติซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$1 พันล้าน และคาดว่าจะเห็นกระแสเงินสดอิสระและอัตรากำไรที่ปรับตัวได้ดีขึ้นในปีต่อไปจากนี้

Block (SQ US)



*Bloomberg Estimates Long Term Growth EPS

Analyst Comment

- Jefferies (Buy, ราคาเป้าหมาย \$60) : ผลประกอบการที่รายงานออกมาช่วงผ่อนคลายความกังวลได้มาก และเป็นที่น่าสังเกตสำหรับแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดูเหมือนจะดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้
- Baird (Buy, ราคาเป้าหมาย \$72) : ผลประกอบการออกมาแข็งแกร่ง รวมทั้งแนวโน้ม EBITDA ในปี 2024 ที่ดีกว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้

Block (SQ US)

Fri NOV 03 2023 6:19 AM ET

finviz

SQ

DAILY

+3.02 (7.37%)





Appendix



Monthly Outlook

November Outlook : US

Macro Economic

- ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหลักในช่วงนี้ โดย FED เตรียมขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีี้และคงดอกเบี้ยนานขึ้น (Higher for Longer) จากเดิมคาดคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า จึงเป็นปัจจัยกดดันตลาดระยะสั้น
- ตัวเลขเศรษฐกิจเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ทั้งตัวเลข GDP และ Retail Sales ในไตรมาส 3 แต่คาดการณ์อาจจะลดลงในไตรมาสถัดไป
- ผลประกอบการ 3Q23 กว่า 80% มีกำไรออกมาดีกว่าที่คาด นำโดยกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary ขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตต่อเนื่องใน 4Q23
- Valuation ตลาดเคลื่อนไหวในรอบค่าเฉลี่ยระยะยาว โดย Forward PE S&P อยู่ที่ประมาณ 19-20 เท่า

Strategy

- กทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัวในกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary โดยอาจใช้สัญญาณการกลับตัวของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เป็นจุดในการเข้าลงทุน
- แนวรับ S&P500 ที่ 4,100 - 4,150 จุด

Products

- เลือก MSFT, NLFX, TSMC และ AMZN เป็น Top-pick สามารถถึงกำไรในหุ้นกลุ่ม software (ADBE), Cybersecurity (CRWD, PANW), และ EV (TSLA)
- หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ KIKO FCN เนื่องจากมี strike ที่ต่ำช่วยปกป้อง downside

Risk / Catalyst

- แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวกในช่วงนี้ เพราะอาจทำให้ธนาคารกลางหยุดการขึ้นดอกเบี้ย
- แนะนำติดตามการผ่านร่างงบประมาณก่อนวันที่ 17 พ.ย. หากผ่านไม่ได้มีโอกาสในการเกิด Government Shutdown

November Outlook : EU

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจในยุโรปหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่มีการบันทึกสถิติ ทำให้กลุ่มแบงก์ต้องระวังเรื่องของ Credit Tightening และความเสถียรเชิงระบบ เงินเฟ้อของยุโรปออกมาชะลอตัวลง และออกมาดีกว่าคาด ส่งผลให้ ECB ส่งสัญญาณชะลอการขึ้นดอกเบี้ย ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 มีแนวโน้มหดตัวและออกมาต่ำกว่าคาดใน 3Q23 ขณะที่ไตรมาสที่ 4Q23 ยังหดตัวต่อเนื่อง
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> มองตลาดเป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับของดัชนี Stocxx50 ที่ 4,000 จุด สามารถเล่นเก็งกำไรได้โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบรนด์หรู
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นที่มีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ และมีความทนทานต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ เช่น สินค้าแบรนด์หรู
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่างๆที่มีรายได้หลักมาจากประเทศจีน



November Outlook : China

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจจีนอยู่ระหว่างการฟื้นตัวโดยเดือนที่ผ่านมา Retail sales, Composite PMI เริ่มเห็นการฟื้นตัว อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันหลักจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวต่อเนื่อง รัฐบาลและธนาคารกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีการออกพันธบัตรจำนวน 1 ล้านล้านหยวน รวมถึง การลดดอกเบี้ย และ กระตุ้นการบริโภคเป็นปัจจัยบวกเป็นระยะๆ ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลเห็นและพยายามแก้ไขปัญหา อย่างไรก็ตามตลาดมองว่ามาตรการต่างๆอาจไม่เพียงพอต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ Valuation ตลาดอยู่ในระดับต่ำโดย Forward PE HSI อยู่ที่ 9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.31 เท่า (-1SD)
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> มอง HSI Index เป็นภาพ sideway down แกว่งอยู่ในกรอบ 17,000 - 19,000 จุด แต่ HSTECH เป็น sideway Wait and see ดัชนี HSI โดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร ที่มีแนวโน้มยังไม่ดี สามารถเล่นเก็งกำไรได้โดยเลือกเฉพาะกลุ่มหรือหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัว
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alibaba, Tencent, Netease, Xiaomi, BYD, Baidu
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI, CPI, Retail sales) รวมถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น ราคาขายบ้าน หากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวก ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม



November Outlook : Japan

Macro Economic

- ธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต
- เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มทรงตัว โดยกลุ่ม Consumption ในประเทศได้รับแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงสูงสุดในรอบ 30 ปี ของสหภาพแรงงาน Shunto ที่ 3.6% เทียบกับค่าเฉลี่ย 20 ปีที่ผ่านมาที่ประมาณ 2.0% ช่วยเพิ่มความคาดหวังการบริโภคกลับมาเติบโต
- ตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นมีมาตรการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่น มีการปรับโครงสร้างองค์กรและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยเพิ่ม ROE และ PBV ส่งผลให้ตลาดคาดหวังการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด

Strategy

- มองดัชนี Topix Index เป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับที่ 2,220 จุด
- เฝ้าระวังหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว และช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค

Risk / Catalyst

- การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น
- สังคมผู้สูงอายุ ทำให้การบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว
- เงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้นำเข้าสินค้าต่างๆ เช่น น้ำมันแพงขึ้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนเงินเฟ้อให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



November Outlook : Vietnam

<h2>Macro Economic</h2>	<ul style="list-style-type: none"> เศรษฐกิจเวียดนามเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากภาคการส่งออก ขณะที่ GDP ออกมาเติบโตเร่งตัวขึ้น เป็นปัจจัยบวกระยะยาว อย่างไรก็ตามด้านนโยบายการเงิน เริ่มเห็นการควบคุมสภาพคล่องในระบบโดยการออกตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นจิตวิทยาเชิงลบและสวนทางกับนโยบายผ่อนคลาย (ลดดอกเบี้ย) ที่ดำเนินมาก่อนหน้านี้ จำนวนนักลงทุนรายย่อยเปิดบัญชีเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการควบคุม Margin lending ในบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้น
<h2>Strategy</h2>	<ul style="list-style-type: none"> มอง VN Index เป็นภาพ sideway โดยมองเป้าหมายดัชนีเพียงแค่ 1,236 จุด (base case) อิงกำไรโต 5% และดอกเบี้ยที่ 5.6% <u>แนะนำถือ หรือซื้อเมื่อย่อสำหรับนักลงทุนระยะยาว</u> โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี
<h2>Products</h2>	<ul style="list-style-type: none"> ซื้อดัชนีบน VNM US (ETF)
<h2>Risk / Catalyst</h2>	<ul style="list-style-type: none"> ตลาดมีความผันผวนสูงมาก เนื่องจากผู้เล่น 80-90% เป็นนักลงทุนรายย่อยและใช้ margin ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐและจีน ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นผลบวกต่อการส่งออกของเวียดนาม ติดตามนโยบายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย (+ ต่อตลาด) การควบคุมการปล่อยกู้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (- ต่อตลาด)





GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

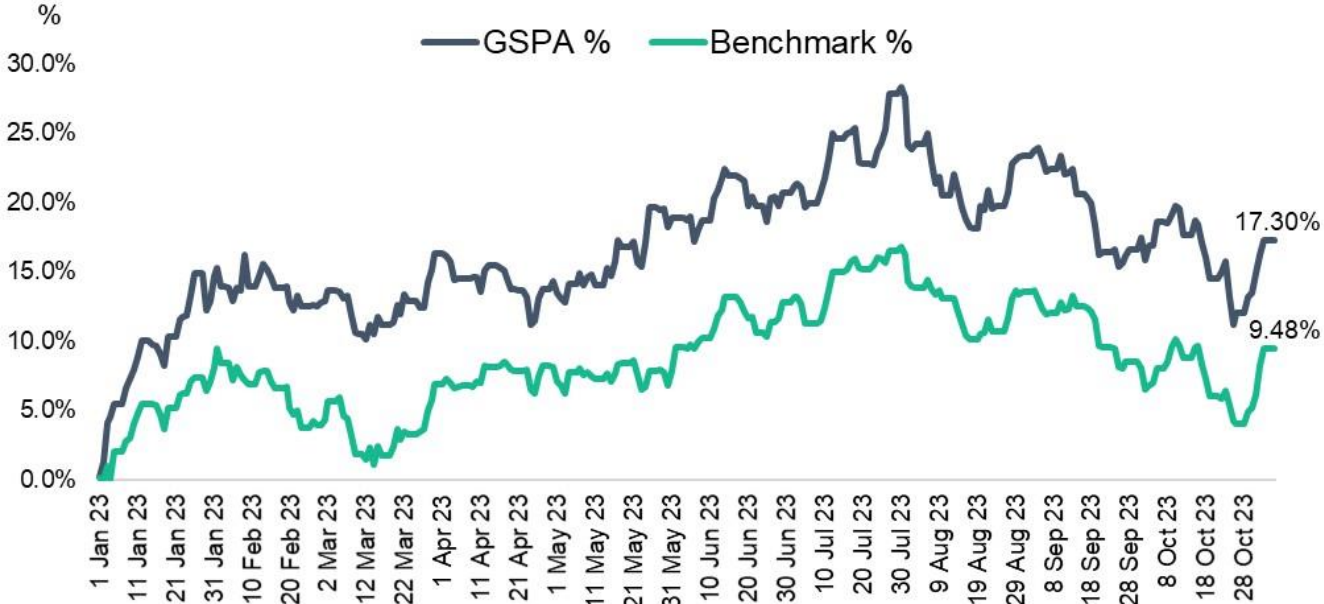
GSPA : Performance YTD +17.30%, ACWI + 9.48%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
MC FP Equity	6 Dec 22	702.80	-1.6%	655.00	7.3%	849.45	20.9%	6.2%
META US Equity	8 Feb 23	314.60	71.5%	300.00	4.9%	374.38	19.0%	7.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	129.10	27.0%	125.40	3.0%	153.02	18.5%	6.6%
AMZN US Equity	8 May 23	138.60	31.0%	121.23	14.3%	174.64	26.0%	4.3%
NVDA US Equity	3 Jan 23	450.05	214.4%	400.00	12.5%	640.97	42.4%	6.5%
ADBE US Equity	2 Jun 23	563.66	29.2%	503.70	11.9%	602.01	6.8%	5.3%
9988 HK Equity	28 Jun 23	82.85	-1.8%	77.30	7.2%	135.46	63.5%	4.7%
MU US EQUITY	25 May 23	72.58	4.3%	63.90	13.6%	78.81	8.6%	2.5%
700 HK Equity	9 Feb 23	302.60	-23.5%	291.00	4.0%	441.72	46.0%	1.6%
MSFT US Equity	28 Aug 23	352.80	9.0%	308.00	14.5%	406.24	15.1%	5.5%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	112.25	5.3%	95.26	17.8%	131.22	16.9%	2.7%
PANW US Equity	29 Sep 23	243.53	3.9%	225.00	8.2%	280.23	15.1%	5.0%
NKE US Equity	29 Sep 23	107.06	12.0%	89.60	19.5%	118.87	11.0%	2.8%
INTC US Equity	29 Sep 23	38.14	7.3%	34.00	12.2%	37.77	-1.0%	2.7%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	85.07	-1.3%	79.00	7.7%	106.63	25.3%	2.5%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	98.17	-3.0%	87.00	12.8%	93.75	-4.5%	2.4%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	47.75	2.7%	42.50	12.4%	58.09	21.7%	2.5%
SMSN LI equity	2 Nov 23	1342.00	1.7%	1200.00	11.8%	1642.20	22.4%	2.5%

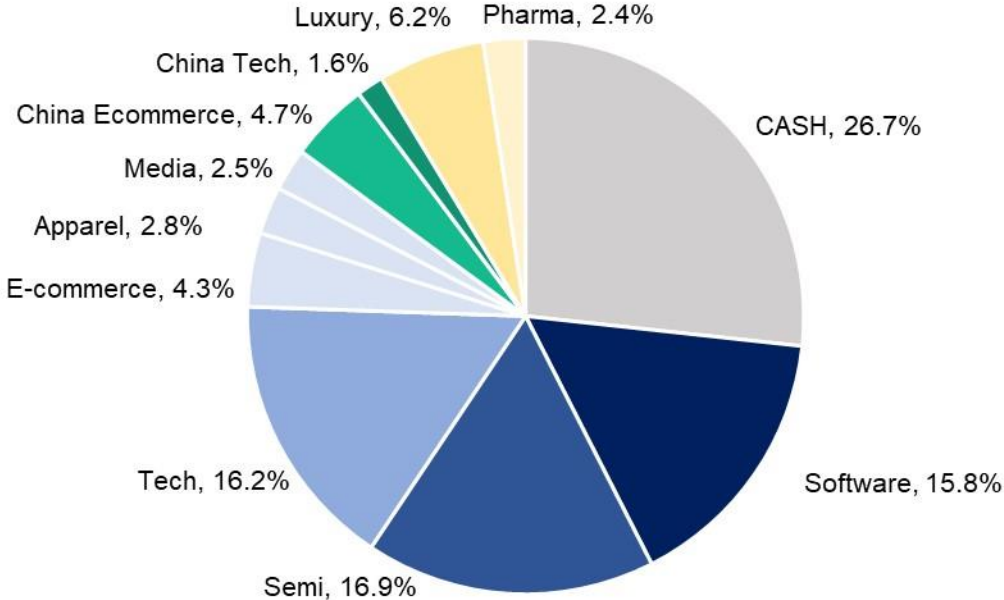
GSPA : Performance YTD +17.30%, ACWI + 9.48%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.96%	4.70%	0.35%	-5.55%	17.30%	28.30%
MSCI ACWI	1.18%	5.29%	2.55%	-3.81%	9.48%	16.80%
Alpha	-0.22%	-0.60%	-2.20%	-1.74%	7.82%	11.84%
STD Benchmark		3.7%		STD Port		4.8%
				Portfolio Beta		1.09

GSPA Performance YTD



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group