Weekly Strategy 25 Sep 2023

ASP Global Strategy

Key Takeaway : เศรษฐกิจดี แค่กลัวดอกเบี้ย

USA

- FED มีมติคงดอกเบี้ยแต่ยังส่งสัญญาณเข้มงวด และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยลบต่อตลาดในระยะสั้น
- ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ การผ่านร่างกฎหมายงบประมาณปี 2024 วันที่ 30 ก.ย.นี้ ซึ่งหากไม่ผ่านมีความเสี่ยงเกิด Government Shutdown
- มองแนวรับ S&P500 บริเวณ 4,300 จุด เป็นจุดซื้อสะสมหุ้นในกลุ่มที่ผลประกอบการและ Outlook ออกมาดี ได้แก่กลุ่ม Tech, Comm. Service และ Cons Dis
- ซื้อ KIKO FCN (ABNB, AMD, CRWD : strike 80%, KI 60%, Yield 16%)

JAPAN

- BOJ มีมติคงดอกเบี้ยที่ -0.1% ตามคาด และคงกรอบ Yield Curve ที่ +/- 100 bps ตามคาด แต่ตลาดมองมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า
- มองแนวรับ TOPIX บริเวณ 2,300 จุด เป็นจุดซื้อสะสม หุ้นกลุ่มธนาคารและหุ้นที่ PBV ต่ำ

VIETNAM

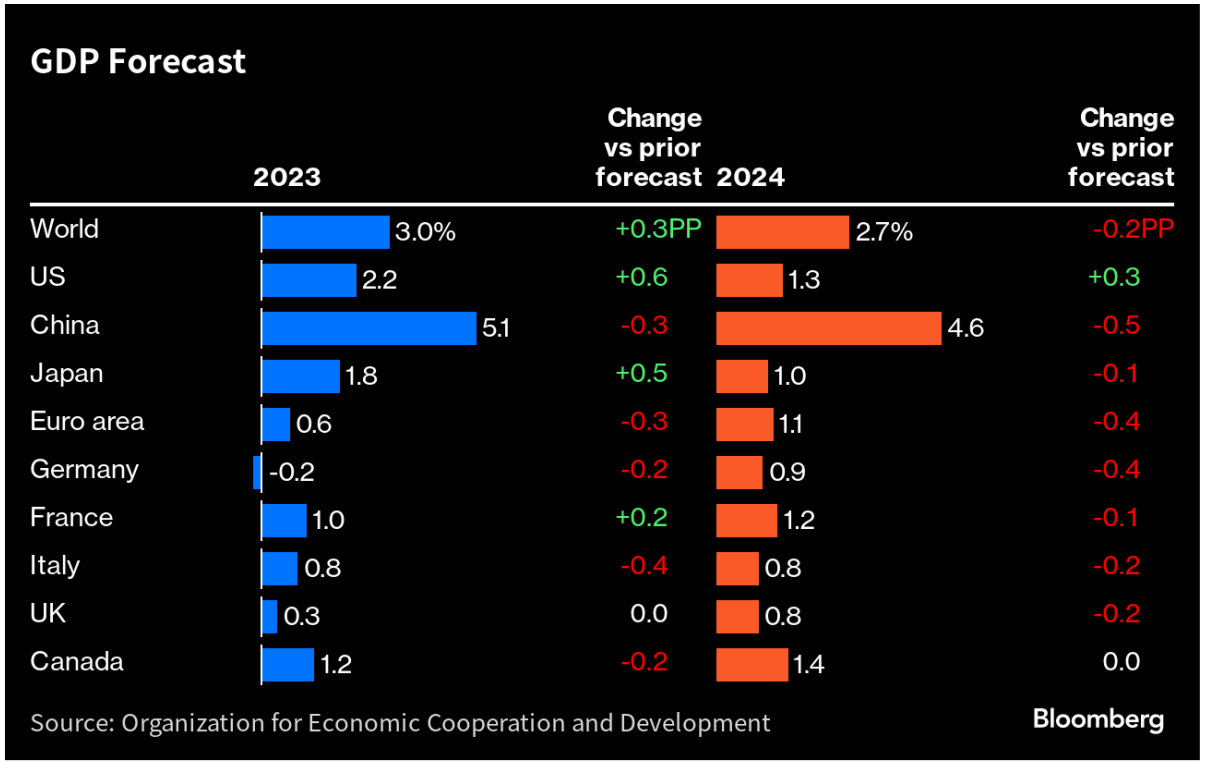
- ธนาคารกลางออกตราสารหนี้ระยะสั้นดูดสภาพคล่องเพื่อควบคุมค่าเงินดอง แต่ตลาดกังวลธนาคารอาจกลับมาดำเนินนโยบายเข้มงวดขึ้น
- ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2023 ได้ที่ 1,236 จุด มองกลยุทธ์เป็นเพียงการเก็งกำไร ในกรอบ 1,170 - 1,245 จุด

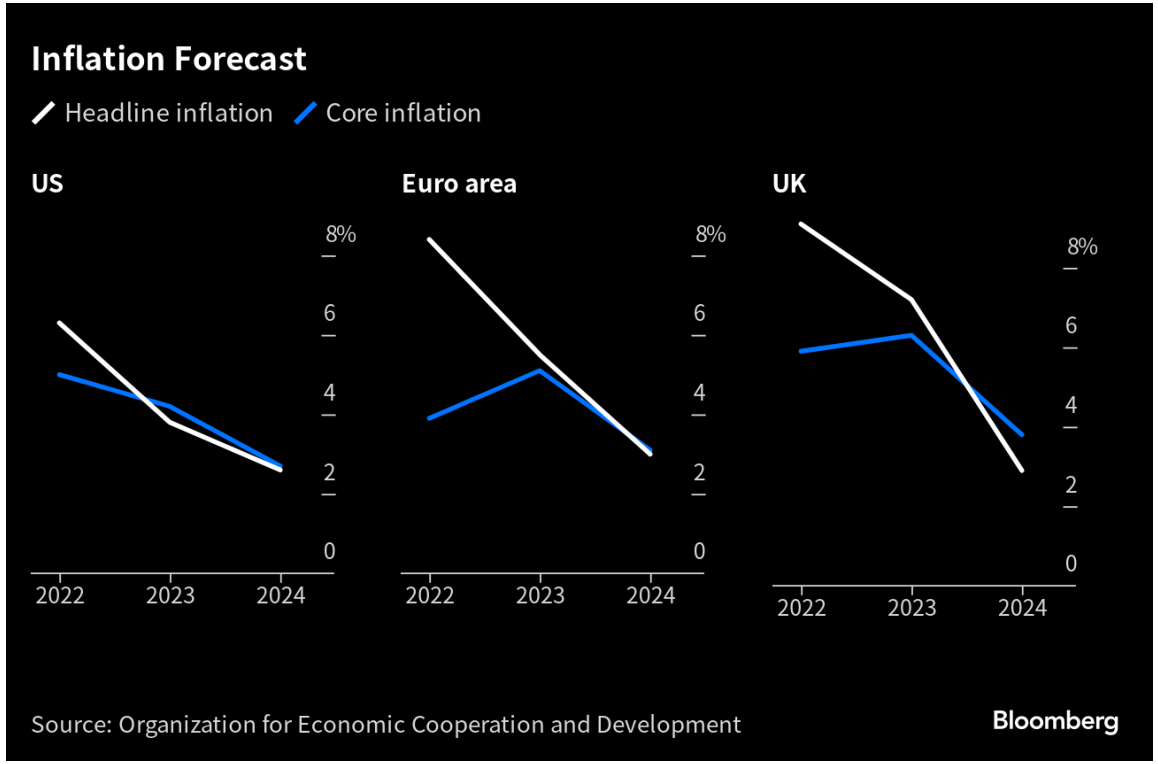
CHINA

- Technical Rebound
- ซื้อ KIKO FCN (Li Auto, Anta Sport, Meituan : strike 80%, KI 60%, Yield 19%)

World Market Update

OECD ปรับประมาณการเศรษฐกิจขึ้น

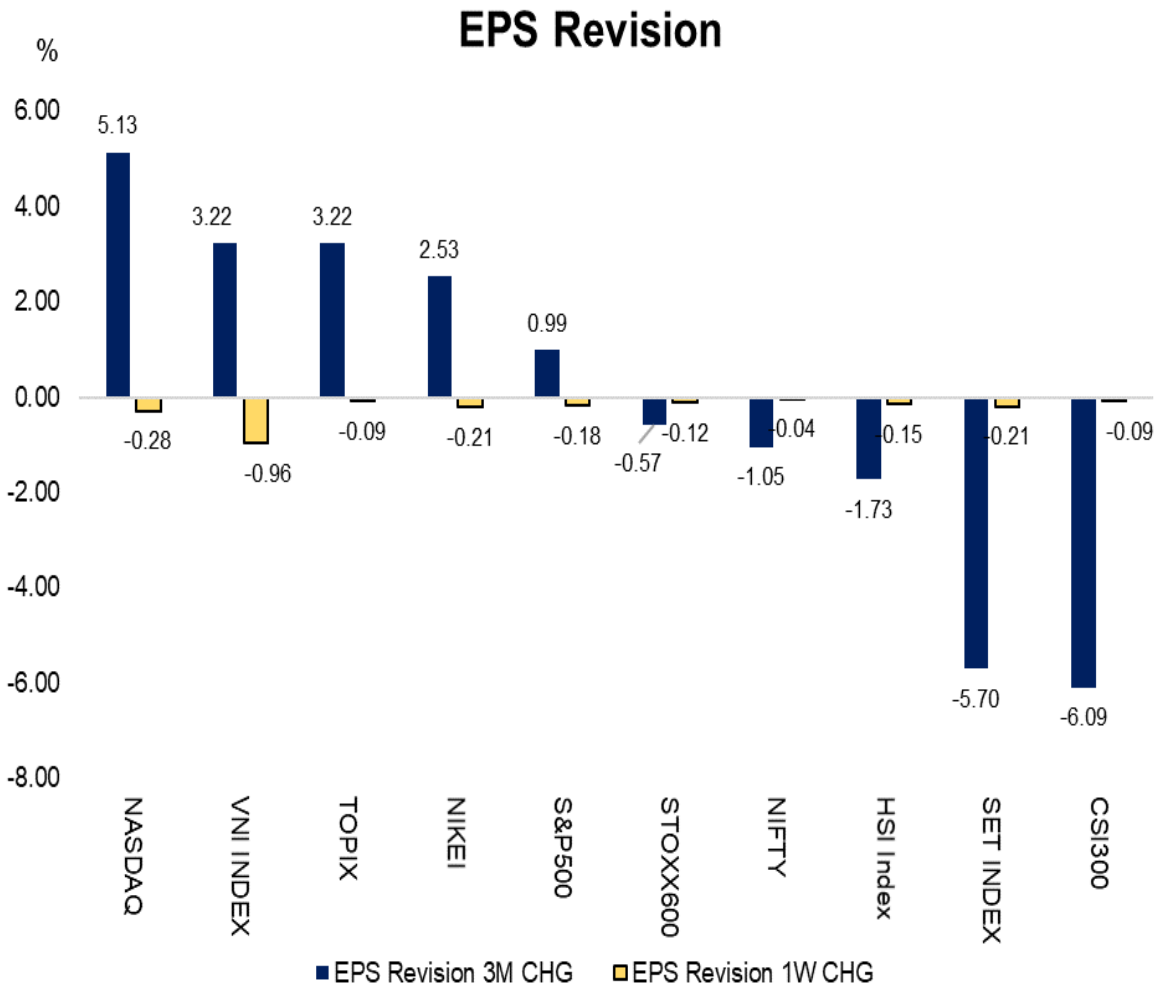


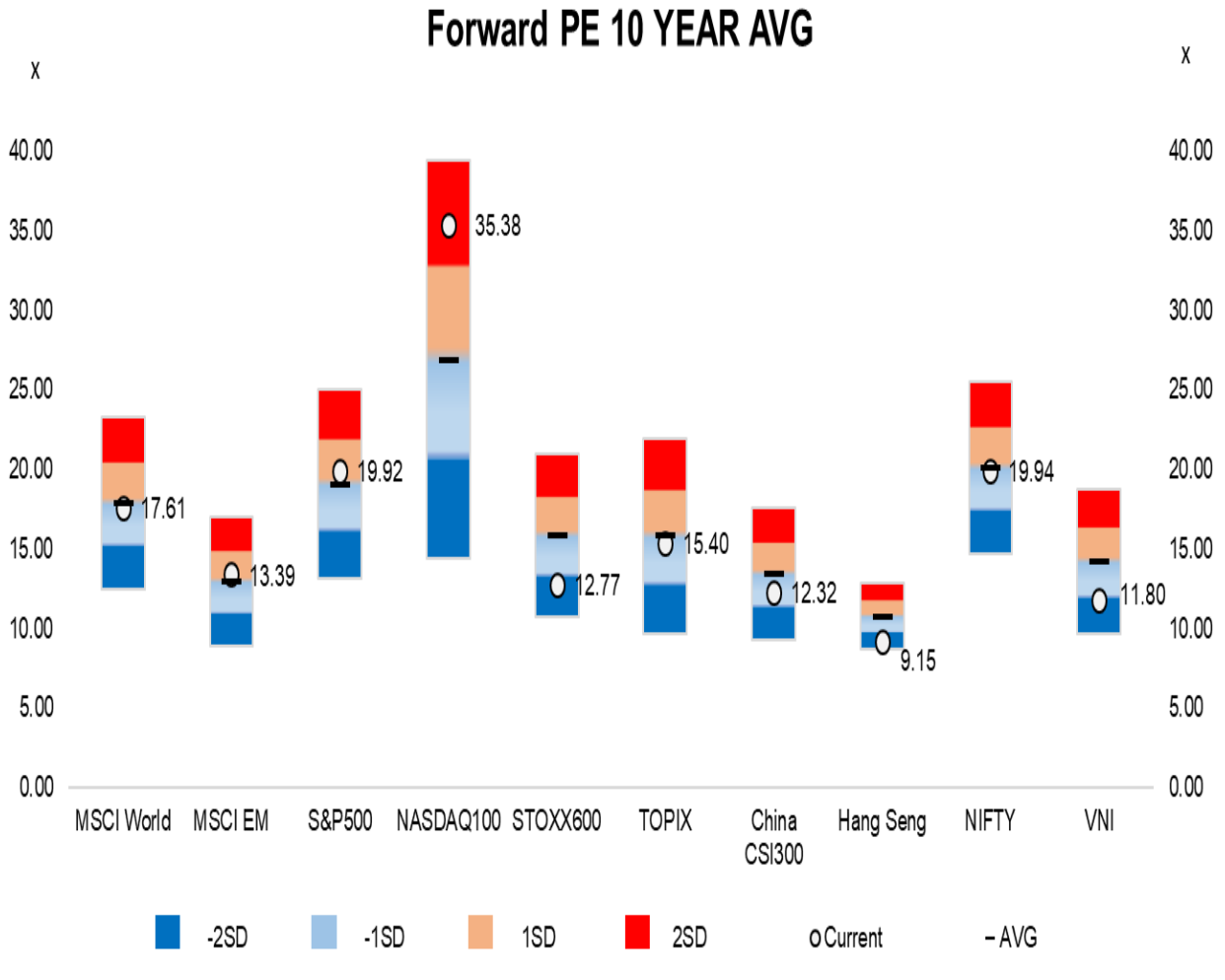


- องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ได้มีการปรับประมาณเศรษฐกิจโลกในปี 2023 ขึ้นสู่ระดับ 3% จากเดิมคาดเติบโต 2.7% รวมถึงมีการปรับ GDP ของ **สหรัฐและญี่ปุ่น**ขึ้นขณะที่ GDP จีนและกลุ่มประเทศยุโรปถูกปรับประมาณการณ์ลง
- ส่วนปี 2024 ได้ปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจลงทั้งสิ้น ยกเว้นสหรัฐที่ปรับเพิ่มขึ้น และแคนนาดาที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลง
- ขณะที่เงินเฟ้อคาดว่าจะปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากเงินเฟ้อทั่วไป แต่เงินเฟ้อพื้นฐานจะยังคงอยู่ในระดับสูงยาวนาน เนื่องจากภาคการบริการและตลาดแรงงานที่ค่อนค้างตึงตัว โดยเงินเฟ้ออาจปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคตหากเกิด Supply Shortage ในพลังงานและอาหาร

Source : OECD, Bloomberg

P/E, EPS Revision

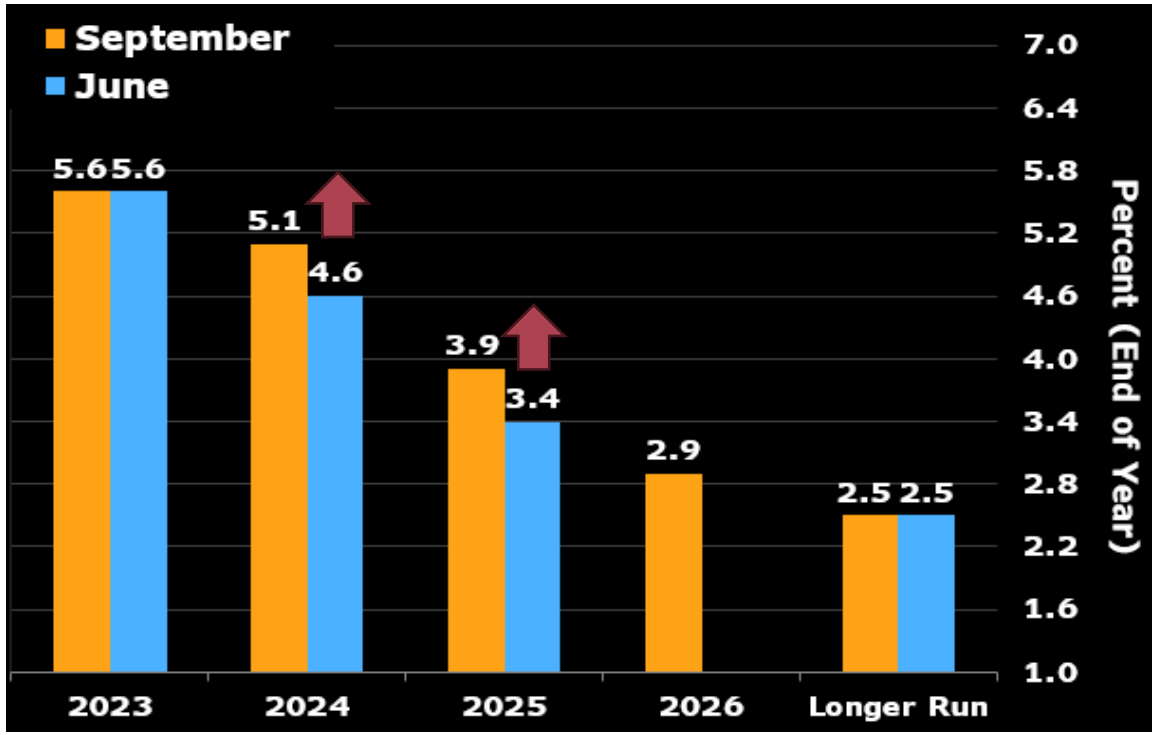




Source: Bloomberg as of 25 Sep 2023

US Market

US : FED มีมติคงดอกเบี้ย แต่ยังส่งสัญญาณ Hawkish



MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
11/1/2023			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	73.7%	26.3%	0.0%	0.0%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	54.8%	38.4%	6.7%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.7%	38.8%	7.4%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.7%	51.0%	33.1%	6.1%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	23.9%	44.8%	23.8%	4.0%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	10.3%	31.0%	37.7%	17.1%	2.7%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.5%	20.2%	34.2%	27.9%	10.2%	1.4%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.3%	3.3%	13.7%	28.0%	30.7%	18.0%	5.3%	0.6%	0.0%
11/7/2024	0.0%	0.2%	1.8%	8.6%	21.0%	29.4%	24.3%	11.6%	2.9%	0.3%	0.0%
12/18/2024	0.1%	1.3%	6.5%	17.2%	26.8%	25.8%	15.5%	5.6%	1.1%	0.1%	0.0%

- FED มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25% ถึง 5.50% แต่ยังส่งสัญญาณ HAWKISH อย่างต่อเนื่อง โดย FED มีการปรับประมาณการณ์ GDP และเงินเฟ้อ PCE ขึ้น รวมถึงปรับลด Unemployment rate ลง สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ทำให้คณะกรรมการ 12 จาก 19 เสียงมองว่า FED ควรขึ้นดอกเบี้ยต่ออีก 25bps ในการประชุมเดือน พ.ย.
- ขณะที่ มุมมองจากตลาดคาด FED ได้ยุติการขึ้นดอกเบี้ยเรียบร้อยแล้ว แต่จะคงอัตราดอกเบี้ยยาวนานขึ้น ก่อนปรับลดในช่วงเดือน ก.ค. จากเดิมคาดลด มิ.ย.

Source: Bloomberg, FED, CME Fed Watch Tool

FED Forecasts

Forecast | Rates dot plot

2023-Q3 | 2023-Q2 | 2023-Q1 | 2022-Q4 | 2022-Q3 | 2022-Q2 | 2022-Q1

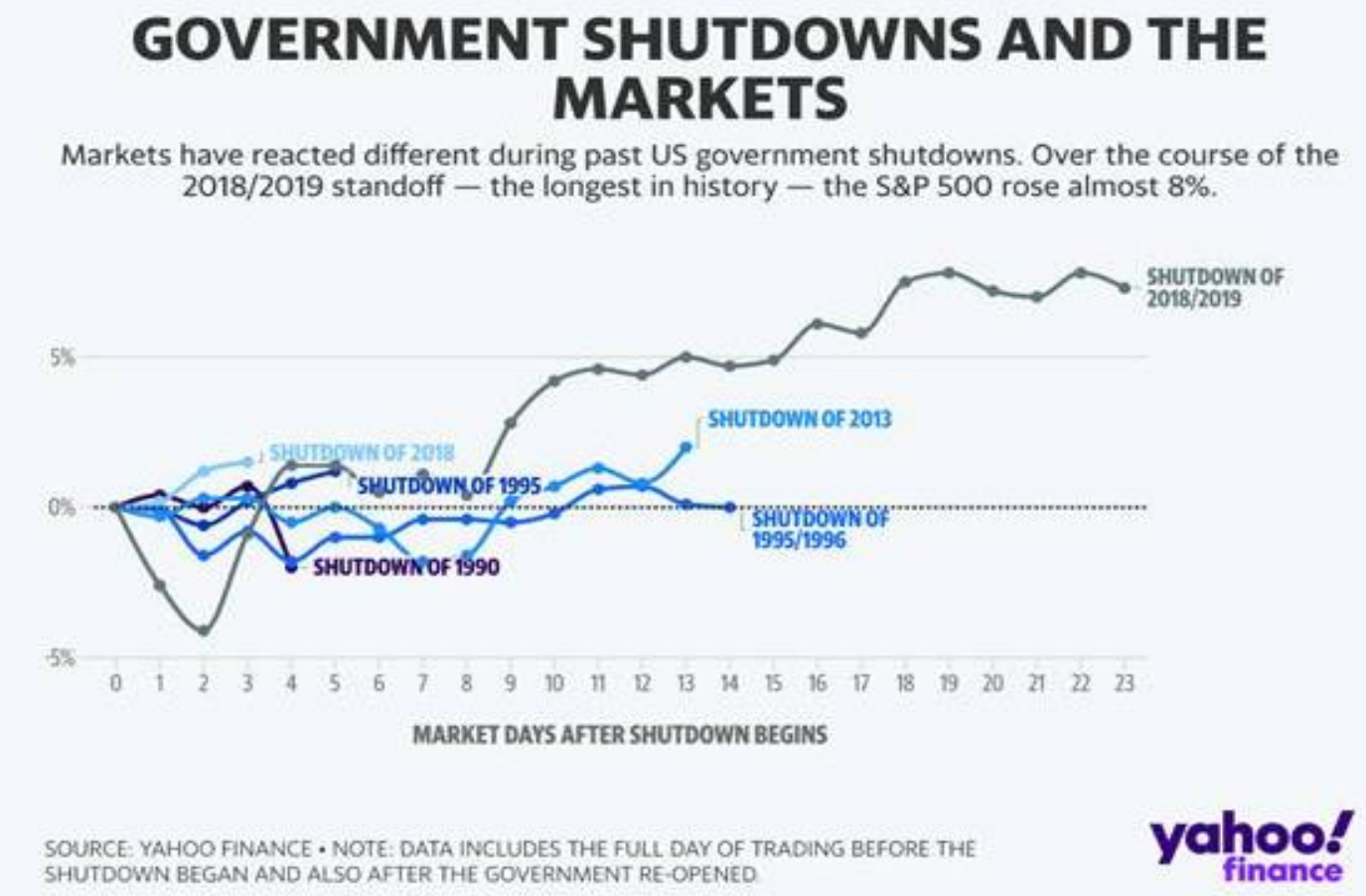
2021-Q4 | 2021-Q3 | 2021-Q2 | 2021-Q1

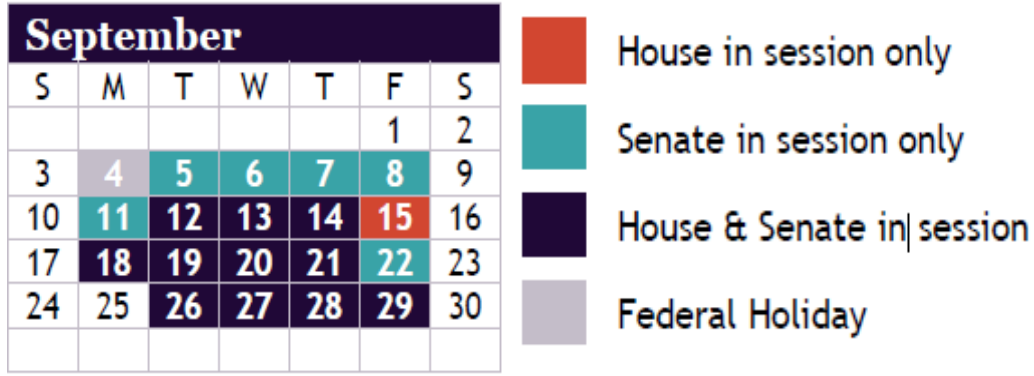
	2023	2024	2025	2026
Real GDP	2.10% ▲ (Prev 1.00%)	1.50% ▲ (Prev 1.10%)	1.80% (Prev 1.80%)	1.80% (-)
Unemployment rate	3.80% ▼ (Prev 4.10%)	4.10% ▼ (Prev 4.50%)	4.10% ▼ (Prev 4.50%)	4.00% (-)
Inflation (PCE)	3.30% ▲ (Prev 3.20%)	2.50% (Prev 2.50%)	2.20% ▲ (Prev 2.10%)	2.00% (-)
Core PCE	3.70% ▼ (Prev 3.90%)	2.60% (Prev 2.60%)	2.30% ▲ (Prev 2.20%)	2.00% (-)
Rates Overview	5.60% (Prev 5.60%)	5.10% ▲ (Prev 4.60%)	3.90% ▲ (Prev 3.40%)	2.90% (-)

MacroMicro

Source: Bloomberg, FED, MacroMicro

US : ติดตามการผ่านร่างงบประมาณก่อน 30 ก.ย.





- หนี้สาธารณะของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น สู่ระดับ 33 ล้านล้านดอลลาร์ เป็นครั้งแรกในประวัติการณ์
- ปัจจุบันหนี้สาธารณะเป็นปัจจัยที่ทำให้สภาครองเกรสเผชิญกับอุปสรรค์ในการร่างกฎหมายงบประมาณ โดยสภาครองเกรสมีระยะในการผ่านร่างกฎหมายก่อนวันที่ 30 ก.ย. นี้ หากไม่ผ่านอาจนำไปสู่การเกิด **Government Shutdown**
- ทั้งนี้ Morgan Stanley เผยการเกิด Government Shutdown ในรอบ 20 ครั้งล่าสุดส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อยเท่านั้น
- สถิติในอดีตเผยว่า ช่วงเกิด Shutdown ตลาดตราสารหนี้จะมีความผันผวนเพิ่มขึ้น 3.8% - 14.8% แต่เฉลี่ยแล้ว US 10Y Bond Yield ปรับตัวลง 0.59%
- CARSON Research พบว่าช่วง Shutdown ดัชนี S&P500 ปรับตัวในกรอบแคบ -4% ถึง 3% และจะปรับขึ้นเฉลี่ย 12% หลังผ่านไป 12 เดือน

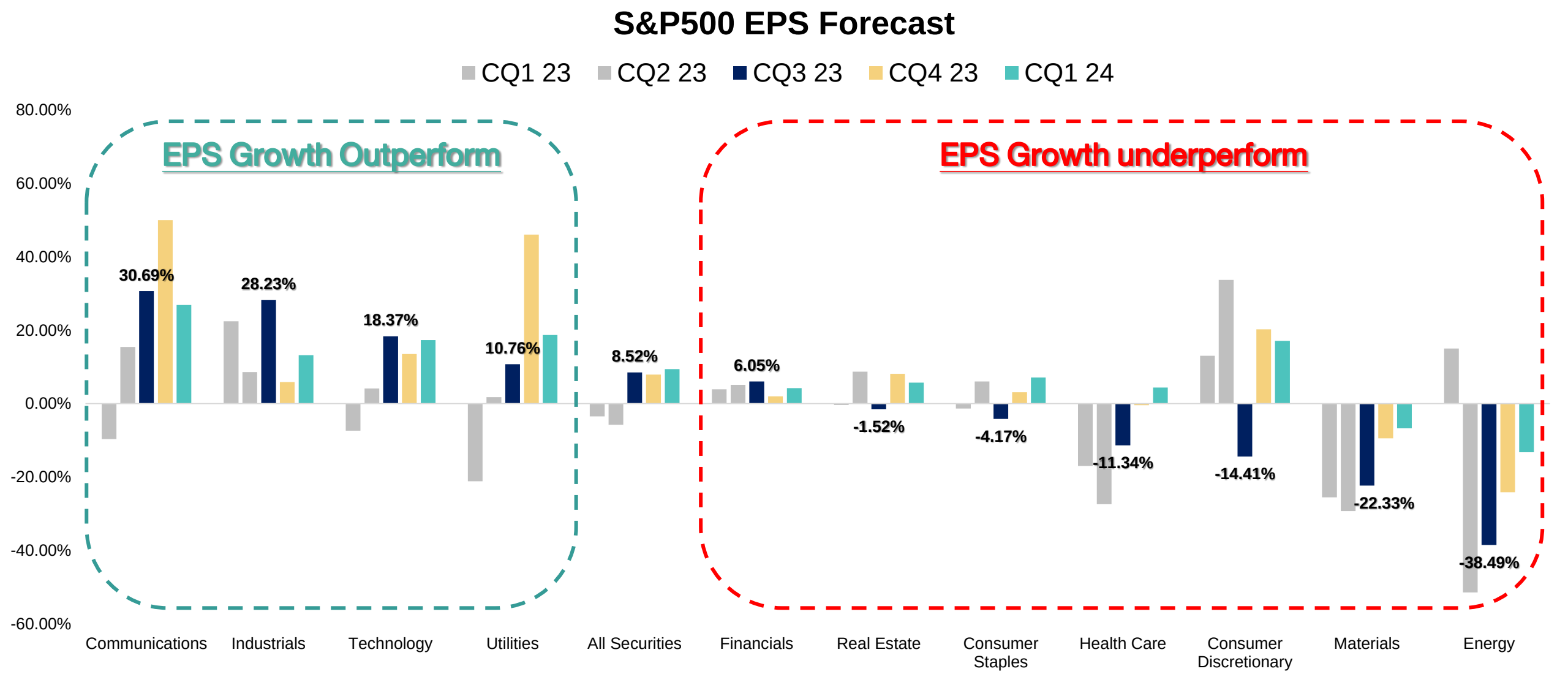
Source: Yahoo Finance, Morgan Stanley, Carson

US : Government Shutdown ส่งผลต่อตลาดหุ้นจำกัด

Start Date	End Date	Length (Days)	S&P 500 % Return During Shutdown	S&P 500 % Return 12-Months After Shutdown Ends
9/30/1976	10/11/1976	12	-3.5%	-6.6%
9/30/1977	10/13/1977	14	-2.5%	12.0%
10/31/1977	11/9/1977	10	0.4%	1.5%
11/30/1977	12/9/1977	10	-1.0%	3.2%
9/30/1978	10/18/1978	19	-2.0%	3.1%
9/30/1979	10/12/1979	13	-4.4%	24.7%
11/20/1981	11/23/1981	4	0.7%	9.3%
9/30/1982	10/2/1982	3	0.3%	36.2%
12/17/1982	12/21/1982	5	2.4%	18.0%
11/10/1983	11/14/1983	5	1.6%	-0.4%
9/30/1984	10/3/1984	4	-2.2%	13.5%
10/3/1984	10/5/1984	3	-0.6%	12.6%
10/16/1986	10/18/1986	3	0.0%	18.4%
12/18/1987	12/20/1987	3	2.5%	11.9%
10/5/1990	10/9/1990	5	-2.1%	23.2%
11/13/1995	11/19/1995	7	1.2%	22.8%
12/15/1995	1/6/1996	23	0.0%	21.3%
10/1/2013	10/17/2013	17	3.1%	8.9%
1/20/2018	1/22/2018	3	0.8%	-7.1%
2/9/2018	2/9/2018	1	1.5%	3.4%
12/22/2018	1/25/2019	35	10.3%	23.7%
	Average	9.5	0.3%	12.1%
	Median	5.0	0.3%	12.0%
	% Higher		57.1%	85.7%

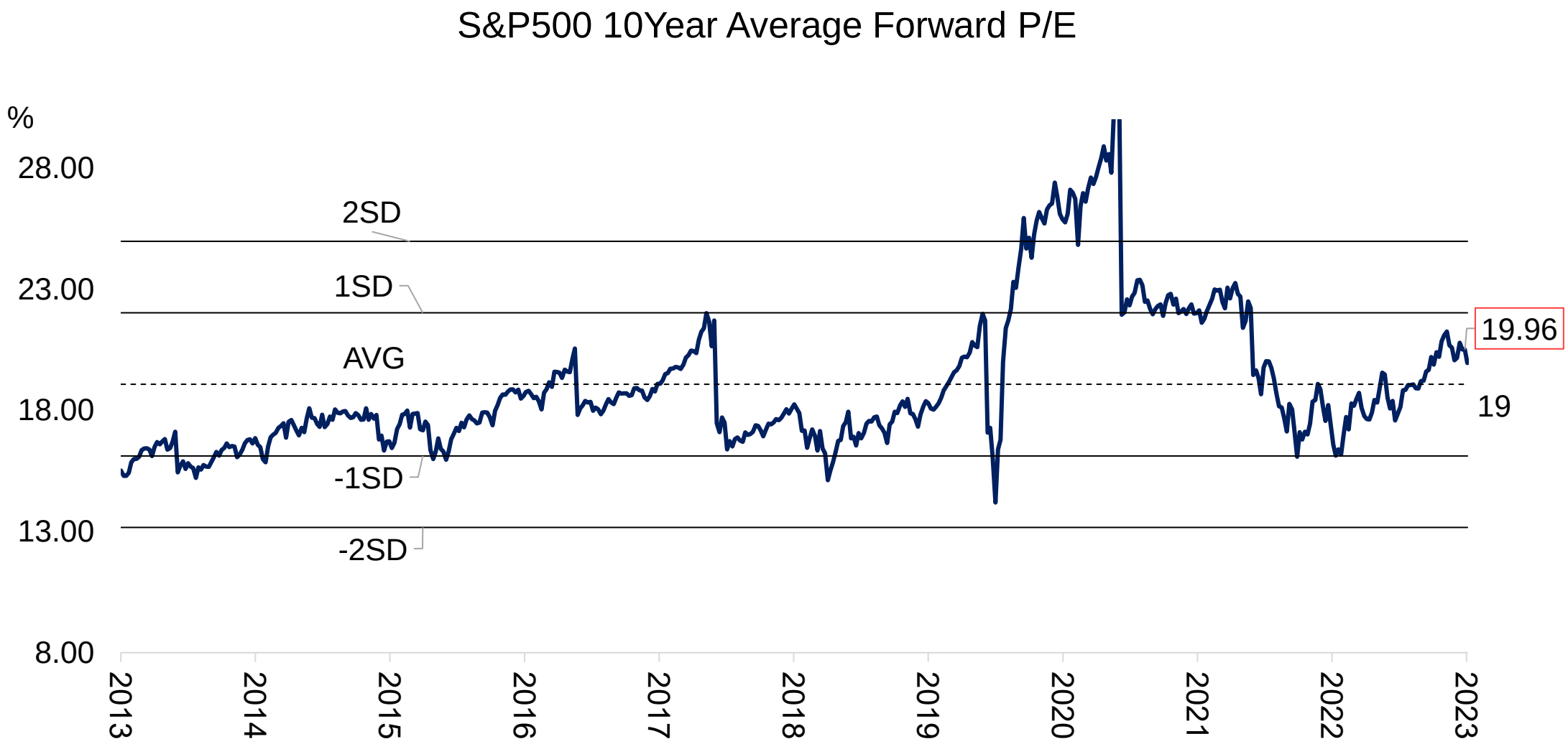
Source: Carson Investment Research, FactSet 09/20/2023
@ryandetrick

US : แนะนำหุ้นกลุ่ม Com. Service, Tech, Con Dis เพราะกำไรโต



Source: Bloomberg as of 22 Sep 2023

US : Valuation ไม่แพงมาก มองย่อมาเป็นจังหวะซื้อ



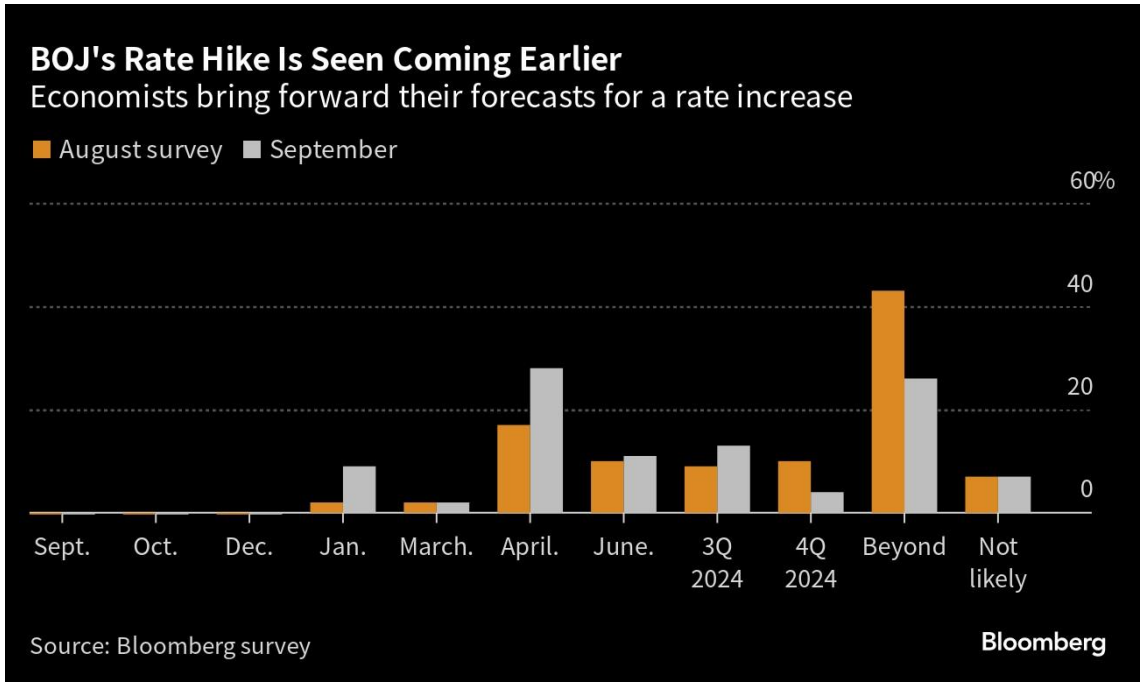
Source: Bloomberg as of 22 Sep 2023

US : KIKO FCN

Code 1	Code 2	Code 3	Yield %	Strike	Knock In
ABNB US	AMD US	CRWD US	16.12	80%	60%
ABNB US	AMD US	TSLA US	19.04	80%	60%
AMD US	AMZN US	TSLA US	16.6	80%	60%
ABNB US	CRWD US	NVDA US	15.71	80%	60%
ABNB US	AMD US	NVDA US	15.05	80%	60%

Japan Market

JP : BOJ มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด แต่ตลาดมองมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า



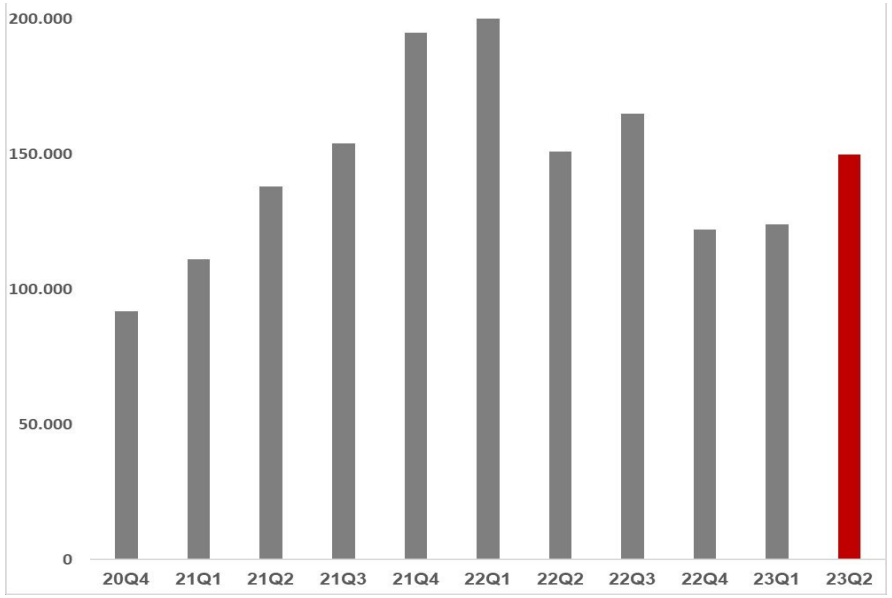
- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% ตามคาด รวมถึงคงกรอบ Yield Curve Control สำหรับพันธบัตร 10 ปีไว้ที่ ± 0.5% แต่ปล่อยให้ยืดหยุ่นได้ที่ ± 1.0%
- คณะกรรมการมอง เศรษฐกิจภาพรวมยังเป็นไปได้ด้วยดี แต่อาจถูกดดันจากปัจจัยภายนอกที่เข้ามากระทบ เช่น การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันรวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า
- ผลสำรวจของนักเศรษฐศาสตร์ผ่าน Bloomberg Survey มอง มีโอกาสมากขึ้นที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยช่วงต้นไตรมาส 1 ของปีหน้า
- โดยผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารของญี่ปุ่นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มธนาคารได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย

Source: Bloomberg, BOJ

Vietnam

VN : ตลาดหุ้นเวียดนามลงแรง หลังกังวลเรื่องการดูดสภาพคล่อง

Margin Lending



EPS / Deposite rate	6.9%	6.6%	6.4%	6.1%	5.85%	5.60%	5.35%	5.10%
80.18	909	936	964	994	1025	1059	1095	1134
82.41	934	962	990	1021	1054	1089	1126	1166
84.64	960	988	1017	1049	1082	1118	1156	1197
86.86	985	1014	1044	1076	1111	1147	1187	1229
89.09	1010	1040	1071	1104	1139	1177	1217	1260
91.32	1035	1066	1098	1132	1168	1206	1248	1292
EPS Growth = 5% 93.54	1061	1092	1124	1159	1196	**1236**	1278	1323
95.77	1086	1118	1151	1187	1225	1265	1308	1355
98.00	1111	1144	1178	1214	1253	1295	1339	1386
EPS Growth = 12.5% 100.23	1136	1170	1205	1242	1282	**1324**	1369	1418

- ธนาคารกลางออกตราสารหนี้ระยะสั้นดูดสภาพคล่องเพื่อควบคุมค่าเงินดอง แต่ตลาดกังวลธนาคารอาจกลับมาดำเนินนโยบายเข้มงวดขึ้น
- ทั้งนี้การออกมาดึงสภาพคล่องออกจากตลาด ทำให้ตลาดมีความกังวลว่าธนาคารกลางอาจเริ่มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้นเพื่อควบคุมค่าเงินดอง ซึ่งสวนทางจากนโยบายการเงินผ่อนคลายที่มีการลดดอกเบี้ยมาก่อนหน้านี้
- ประเมินว่าตลาดเวียดนามอาจมีความผันผวนสูงกว่าปกติเนื่องจากช่วงที่ผ่านมามีการใช้ margin lending ปริมาณมาก ขณะที่ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2023 ได้ที่ 1,236 จุดด้วยวิธี Earning Yield Gap จึงมองกลยุทธ์เป็นเพียงการเก็งกำไร ในกรอบ 1,170 - 1,245 จุด

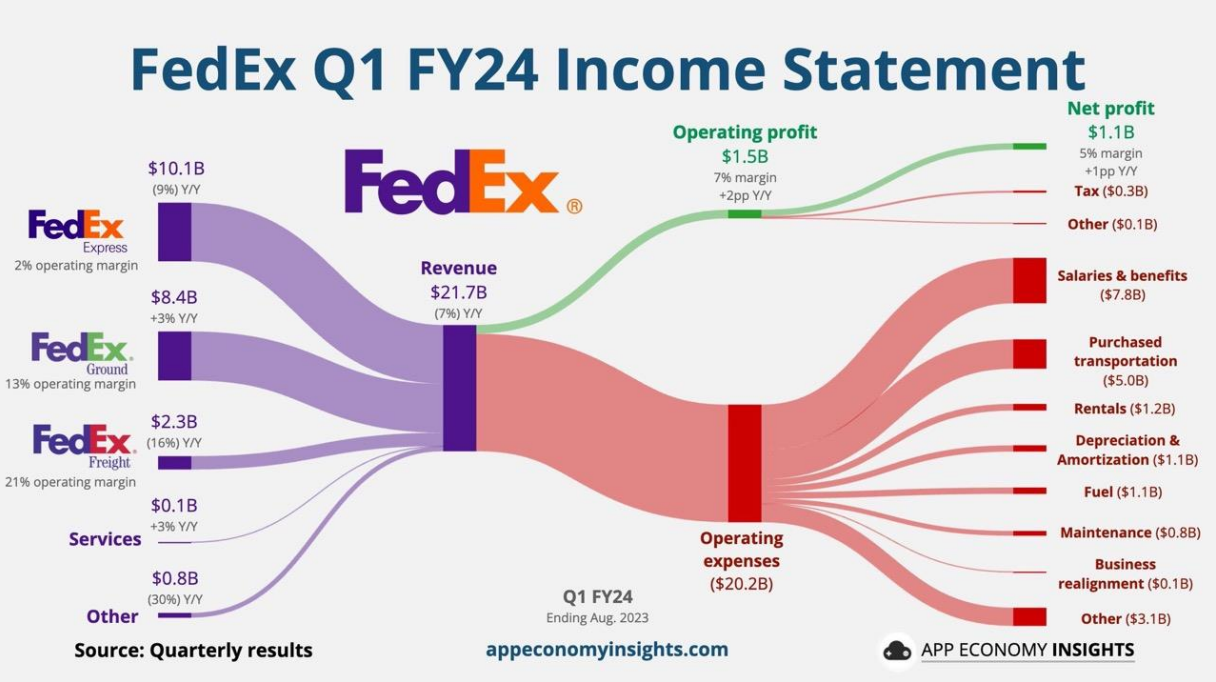
Source : CAFEF, Bloomberg as of 22 Sep 2023

China : KIKO FCN

Code 1	Code 2	Code 3	Yield %	Strike	Knock In
Li Auto	Anta Sport	Meituan	19.21	80%	60%
Li Auto	Anta Sport	PDD US	21.54	80%	60%
Li Auto	Alibaba	PDD US	20.9	80%	60%
Li Auto	Anta Sport	Ping An Insurance	18.5	80%	60%
BYD	Li Auto	Anta Sport	17.4	80%	60%

Stock Focus

FedEx Corp (FDX US)



Highlights

- ผลประกอบการไตรมาสแรก (สิ้นสุด สิงหาคม 23) รายได้อยู่ที่ $2.17 หมื่นล้าน ลดลง 6.7% YoY น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเล็กน้อยที่ $2.18 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 5.3%
- Adj EPS อยู่ที่ $4.55 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ $3.44 และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ $3.73
- บริษัทมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ขอบล่างของ Adj EPS สำหรับงบบัญชีปี 2024 มาอยู่ที่ $17 จากเดิมที่มองไว้ $16.50 ขณะที่ขอบบนยังมองไว้อยู่ที่ $18.50 ต่อหุ้น

Breakdown

- ถึงแม้รายได้บริษัทจะหดตัวจากความต้องการในการจัดส่งพัสดุที่ชะลอตัวลง แต่บริษัทสามารถเอาชนะใจนักลงทุนได้ในช่วงที่ผ่านมาด้วยการใช้แผนปรับโครงสร้างเป็นระยะเวลาหลายปี ในการลดต้นทุนและปรับปรุงประสิทธิภาพ ทำให้ช่วยหนุนประสิทธิภาพการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นถึงแม้จะเผชิญกับช่วงการชะลอตัวก็ตาม
- บริษัทเผยกำไรที่ดีกว่านักวิเคราะห์คาด พร้อมทั้งปรับคาดการณ์ขอบล่างของกำไรขึ้น ได้แรงหนุนจากทั้งการควบคุมค่าใช้จ่าย ราคาที่แข็งแกร่ง และ ลูกค้าจากคู่แข่งที่มาใช้บริการจากความกังวลต่อการประท้วงหยุดงานที่อาจจะเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
- ไตรมาสที่ผ่านมาบริษัทได้ประโยชน์จากลูกค้าบางส่วนของ United Parcel Service ที่มีความกังวลว่าอาจจะเกิดการนัดประท้วงหยุดงาน รวมทั้งจากปริมารการขนส่งบางส่วนที่เพิ่มขึ้นหลังจากบริการขนส่งทางรถบรรทุก Yellow Corp มีการประกาศล้มลายไปในช่วงต้นเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา

Source: APP ECONOMY INSIGHTS

FedEx Corp (FDX US)

Breakdown

- บริษัทเตรียมที่จะปรับค่าขนส่งและค่า clearance สำหรับการนำเข้าสินค้าขึ้นภายในปีหน้าตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2024 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น
- การปรับค่าขนส่งทั้งการนำเข้าและส่งออกจะปรับขึ้นในอัตรา 5.9% ในสหรัฐ นอกจากนั้นทางบริษัทยังมีแผนในการลดค่าใช้จ่ายมากถึง $4 พันล้าน ภายในปลายปี 2025
- หลังจากปีที่ผ่านมาบริษัทได้ปลดพนักงานไปประมาณ 29000 คนและออกมาตรการอย่างเช่นการยกเลิกการส่งมอบในวันอาทิตย์เพื่อที่จะลดค่าใช้จ่าย

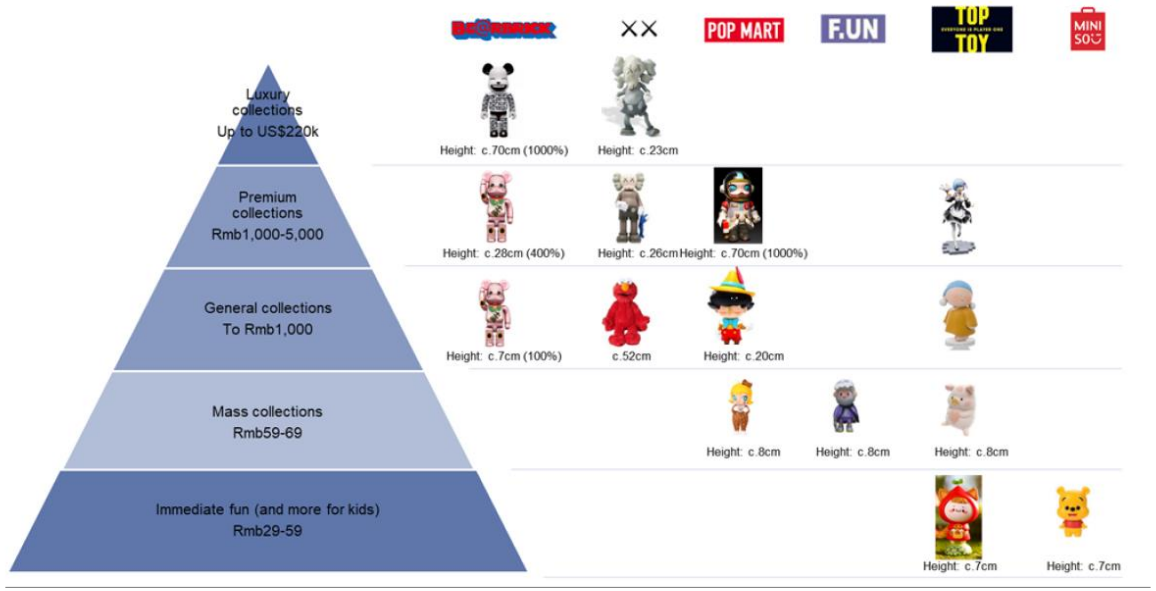
Analyst Comments

- Citi (Buy, ราคาเป้าหมาย $300 จาก $295) : นักวิเคราะห์มองหลังจากได้ฟังความเห็นของผู้บริหารถึงแนวโน้มกำไรของปีบัญชี 2024 ที่ค่อนข้างให้มุมมองในเชิงอนุรักษ์นิยม ถึงแม้จะมีการปรับคาดการณ์กำไรขึ้นก็ตาม จากผลประกอบการที่ของมาสนับสนุนถึงแนวโน้มการบริษัทการจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น
- Jefferies (Hold, ราคาเป้าหมาย $265 จากเดิม $245) : มองบริษัทเผย EPS ออกมาดีกว่าคาดจากอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง แต่บริษัทมีการปรับคาดการณ์กำไรเพิ่มเพียง $0.25 สำหรับขอบล่าง และคงขอบบนไว้เท่าเดิม

Source: FINVIZ

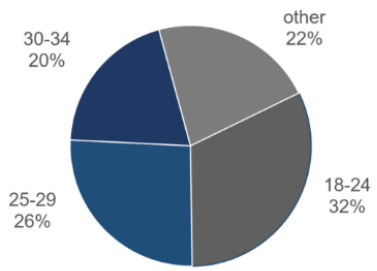
Pop Mart International (9992 HK)

Exhibit 24: Pop toys pricing pyramid



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Age distribution of POP MART consumers in China in 2021



daxueconsulting
beijing shanghai hongkong

Overview

- บริษัทเป็นที่รู้จักสำหรับแบรนด์ของเล่นที่ได้รับความนิยมในประเทศจีน โดยเฉพาะในการขายสินค้ารูปแบบ blind box (กล่องสุ่มของเล่นที่ไม่รู้ว่าข้างในเป็นอะไร) โดยบริษัทก่อตั้งขึ้นตั้งแต่ปี 2010 และปัจจุบันได้กลายเป็นผู้นำในตลาดออกแบบของเล่นในจีน ถึงแม้บริษัทอาจจะถูกมองว่าเป็นบริษัทของเล่นสำหรับเด็ก แต่จากข้อมูลของทาง Daxue consulting ที่มีการรวบรวมช่วงอายุลูกค้าของ Pop Mart ในจีนสำหรับปี 2021 ลูกค้าช่วงอายุ 18-24 ปีมีสัดส่วนมากที่สุดคิดเป็น 32% รองลงมาเป็นช่วงอายุ 25-29 ปี ที่ 26% ช่วงอายุ 30-34 ปี ที่ 20% และ อื่นๆอีก 22%

Highlights

- ผลประกอบการครึ่งปีแรก รายได้เพิ่มขึ้น 19.3% YoY อยู่ที่ 2.8 พันล้านหยวน ได้แรงหนุนจากการบริโภคที่เร่งตัวขึ้น ทั้งรายได้จากต่างประเทศ ที่มีการคาดการณ์ว่าจะทำได้ถึง 1 พันล้านหยวนในปีนี้ รวมทั้งรายได้จากยอดขายใน Douyin ที่เป็น TikTok ในจีน เพิ่มขึ้นถึง 569% YoY อยู่ที่ประมาณ 110 ล้านหยวน ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 477 ล้านหยวน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 43% YoY แซงกำไรของปี 2022 ทั้งปีที่ 475.7 ล้านหยวน โดยกำไรการดำเนินจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นถึง 183% YoY อยู่ที่ 78.9 ล้านหยวน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 60% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 58% ขณะที่อัตรากำไรสุทธิที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 19% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 17%
- สำหรับการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกมีการเปิดร้านค้า 19 ร้านในจีน ทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนร้านอยู่ที่ 340 ร้าน ขณะที่จำนวน roboshop เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,185 หลังจากเปิดเพิ่ม 118 ในช่วงครึ่งปีแรก นอกจากนั้นบริษัทเตรียมเปิดสวนสนุนในเมืองแห่งแรก ตั้งอยู่ที่ Chayang Park ในเขตปักกิ่งเนื้อที่กว่า 4 หมื่นตารางเมตร
- ในเชิง valuation ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ P/E (NTM) ที่ระดับ 23.5 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยนับตั้งแต่เข้า IPO (ธันวาคม 2020) อยู่ที่ 34.1 เท่า

Source: Company data, Goldman Sachs, Daxueconsulting

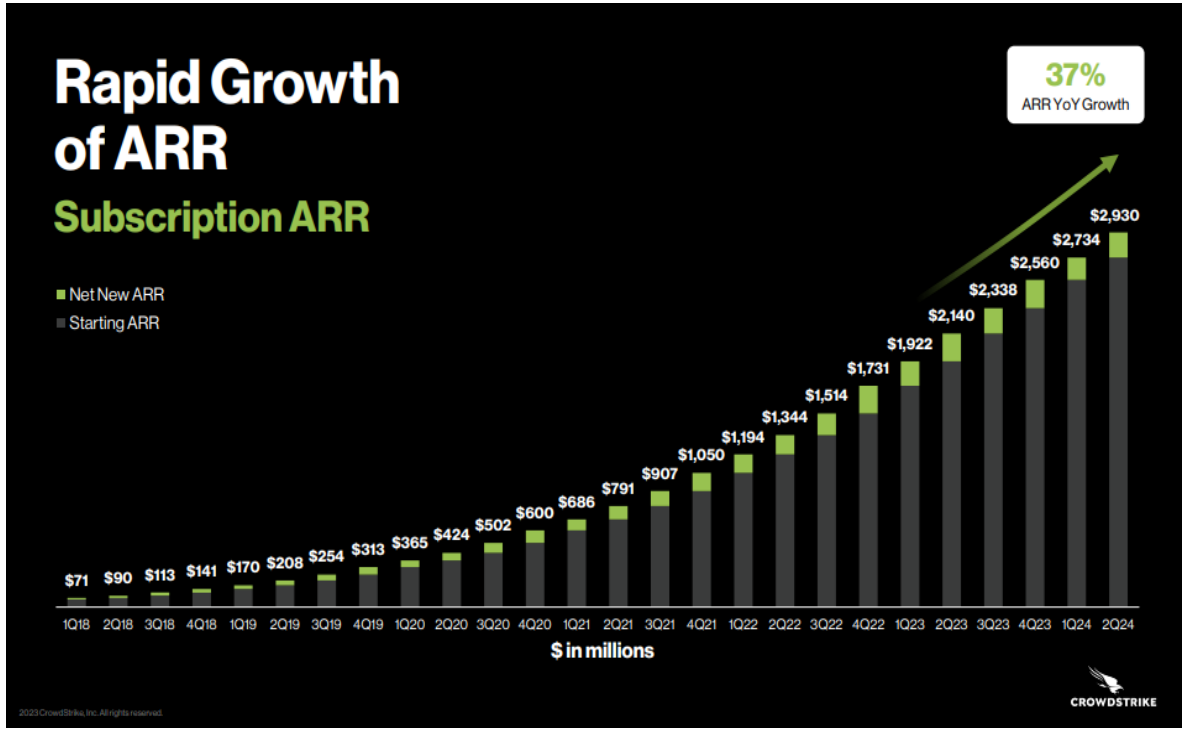
Pop Mart International (9992 HK)

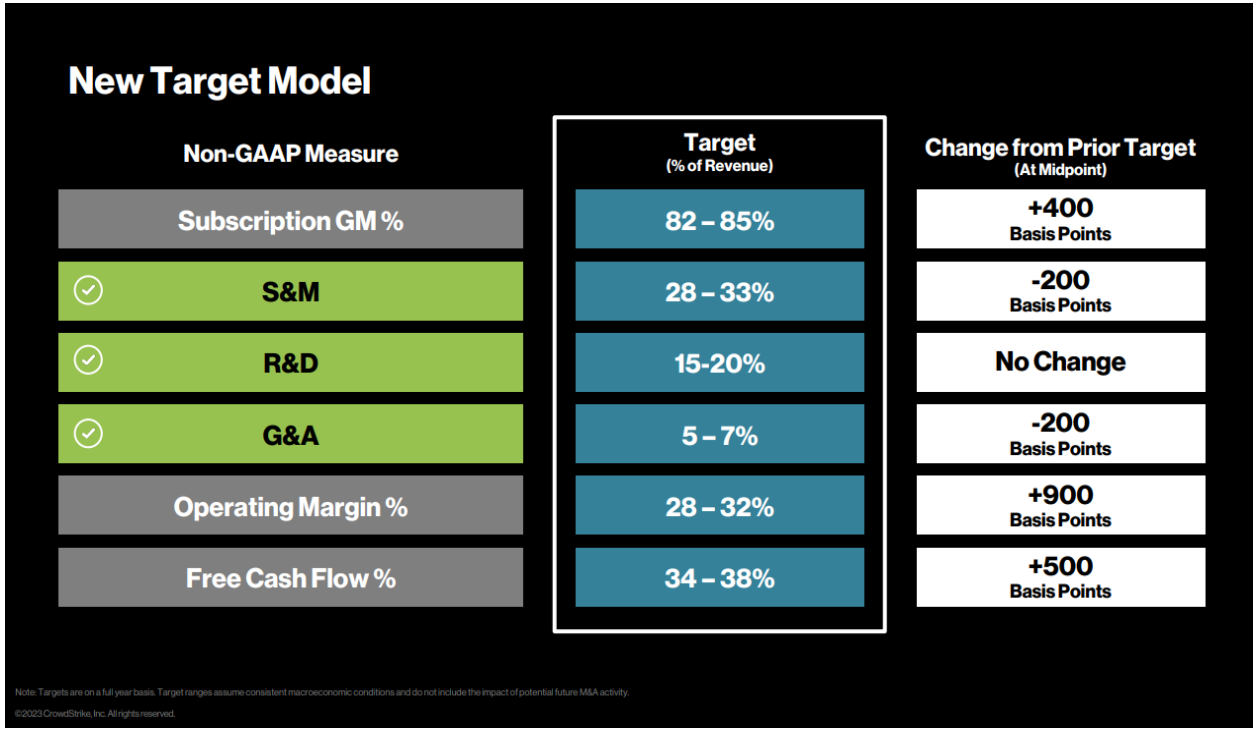
Analyst Comments

- CICC (Outperform, ราคาเป้าหมาย HKD31) : มองแนวโน้มกำไรเป็นบวกต่อเนื่องเนื่องจากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการฟื้นตัวของอัตรากำไร
- Morgan Stanley (Overweight/Inline, ราคาเป้าหมาย HKD32) : มองยอดขายปรับตัวได้ดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวจากปริมาณความหนาแหน่นของผู้คนในห้างสรรพสินค้าที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับการใช้จ่ายเกี่ยวกับสินค้าสิ้นเปลืองในส่วนที่มีขนาดราคาไม่แพง ขณะที่กำไรปรับตัวดีขึ้นได้แรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น รวมทั้งยอดขายใน Tmall และ JD ลดลงในอัตราที่แคบลงในไตรมาส 2 ขณะที่ยอดขายใน Douyin เร่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งโดยไม่จำเป็นต้องเสนอราคาส่วนลดที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทสามารถเข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ๆด้วย IP ที่น่าดึดดูด การออกแบบสินค้า และความคิดสร้างสรรค์

Source: TradingView

Crowdstrike (CRWD US)





- บริษัททำข้อตกลงในการเข้าซื้อบริษัทสตาร์ทอัพ Bionic ซึ่งคาดว่าดีลจะเสร็จสิ้นในช่วงไตรมาส 2 ช่วยขยายความเป็นผู้นำในการให้บริการทางด้าน Cloud security เพื่อป้องกันภัยคุกคามจากรูปแบบต่างๆ
- เปิดเผยถึงแพลตฟอร์ม Falcon เจเนอเรชั่นใหม่ ในงานประชุมที่ผ่านมา ที่จะเป็นแพลตฟอร์มแรกให้กับลูกค้าที่ไม่ต้องมีการเขียนโค้ด รวมทั้งยังให้ลูกค้าและพาร์ทเนอร์สามารถสร้างปรับแต่งแอพขึ้นมาเป็นของตัวเองเพื่อจัดการกับปัญหาด้าน security และ IT พร้อมทั้งง่ายต่อการใช้งาน
- บริษัทปรับเป้าอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับ subscription มาอยู่ในช่วงระหว่าง 82%-85% ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายเดิม 400 basis points
- รวมทั้งปรับเพิ่มเป้าหมายของอัตรากำไรจากการดำเนินงานมาอยู่ในช่วง 28%-32% เพิ่มขึ้นจากเดิม 900 basis points ซึ่งคาดว่าจะทำตามเป้าหมายที่ตั้งเป้าไว้ได้ในอีก 3-5 ปีข้างหน้าต่อจากนี้

Source: Company report

Crowdstrike (CRWD US)

Analyst Comments

- Truist Securities (Buy, ราคาเป้าหมาย $200 จากเดิม $175) : มองเห็นถึงความก้าวหน้าทางด้านนวัตกรรมและศักยภาพของบริษัทต่อแนวโน้มการเปลี่ยนทางดิจิทัล การปรับใช้คลาวน์ที่เพิ่มขึ้น และ ภัยคุกคามที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนั้นบริษัทกำลังเปลี่ยนจากการเป็นผู้เล่นแค่เพียงในส่วน endpoint ไปสู่การให้บริการแพลตฟอร์มแบบครบวงจรเพื่อตอบสนองความต้องการด้านความปลอดภัยที่จำเป็นสำหรับองค์กร
- Needham (Buy, ราคาเป้าหมาย $215 จากเดิม $200) : ชื่นชอบการพัฒนา pipeline ของบริษัทที่สะท้อนต่อประสิทธิภาพหลัก และทำได้ดีกว่าเป้า pipeline ที่คาดหวังไว้อย่างมีนัยสำคัญในการประชุมครั้งล่าสุด ซึ่งมองว่าจะเป็นความหวังต่อการเติบโตในอนาคต
- Guggenheim (Buy, ราคาเป้าหมาย $191 จากเดิม $175) : มองบริษัทจะประสบความสำเร็จสำหรับการขยายตลาดกว้างขึ้น พร้อมทั้งการเติบโตอย่างมากในส่วนของตลาด endpoint ซึ่งจะลบภาพจำเมื่อเทียบกับช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่แทบจะเป็นบริษัทที่ไม่มีใครรู้จัก

Source : FINVIZ

Amazon.com (AMZN US)

Analyst Comments

- Wells Fargo เลือก Amazon เป็น Signature Pick พร้อมกับคำแนะนำ Overweight และราคาเป้าหมายที่ $165 ต่อหุ้น โดยยังคงคาดการณ์ส่วนใหญ่ในปี 2024 เช่นเดิม ขณะที่ราคาหุ้นระดับปัจจุบันน่าดึงดูดสำหรับตำแหน่งที่ดีของบริษัทในปี 2024 และ 2025 แต่อาจจะต้องระมัดระวังเล็กน้อยสำหรับไตรมาส 4 ที่กำลังจะถึงในปลายปีนี้ ล่าสุดบริษัทมีการประกาศจ้างงานเพิ่ม 250,000 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้น 66% YoY ในช่วง holiday season ที่จะถึงนี้ ซึ่งสะท้อนถึงการดำเนินที่มีประสิทธิภาพที่คาดจะกลับมาในช่วงไตรมาส 4 ที่เป็นช่วงพีค อย่างไรก็ตามยังคงมีแรงกดดันจากภายนอกทั้งจากราคาเชื้อเพลิงและการแข่งขันที่สูง ที่อาจจะกระทบกับผลประกอบการไตรมาส 4 เช่นกัน
- Wedbush มอง Amazon เป็น 1 ในบริษัทที่ชื่นชอบสำหรับในกลุ่มเทค เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้รายได้ในส่วน AI และต่อการใช้งานอินเทอร์เน็ต ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายขององค์กรในรอบใหม่ โดยสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้นจากการใช้จ่ายทั้งซอฟแวร์, เซมิคอนดักเตอร์ และ digital media ที่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า ซึ่งรวมไปถึงการใช้จ่ายทางด้านบริการคลาวน์ ซึ่ง AWS ของ Amazon เป็นผู้ให้บริการรายใหญ่ในด้านนี้

Source : FINVIZ

Advanced Micro Devices (AMD US)

Analyst Comments

- Wells Fargo มองการเปิดตัวชิพ MI300 ของทาง AMD จะเพิ่มความมั่นใจที่มากขึ้นสำหรับปี 2024 โดยหลังจากทางนักวิเคราะห์ได้มีการเข้าประชุมกับทางผู้บริหารของบริษัท ทำให้เห็นแนวโน้มที่มั่นใจมากขึ้นสำหรับการเข้ามาของทางชิพ GPU MI300 ที่จะเป็นตัวผลักดันการเข้าสู่ data center ในการใช้จ่ายเกี่ยวกับ AI ที่มากขึ้นที่ปัจจุบัน Nvidia (NVDA US) เป็นผู้ครองตลาดในส่วนนี้
- ซึ่งตัวชิพจะ MI300X จะเริ่มผลิตในช่วงไตรมาส 4 และจะมีการใช้ในคลาวน์ขนาดใหญ่ในปี 2024 โดยทาง Wells Fargo ให้คำแนะนำ Overweight ที่ราคาเป้าหมาย $150 ต่อหุ้น

Source : FINVIZ

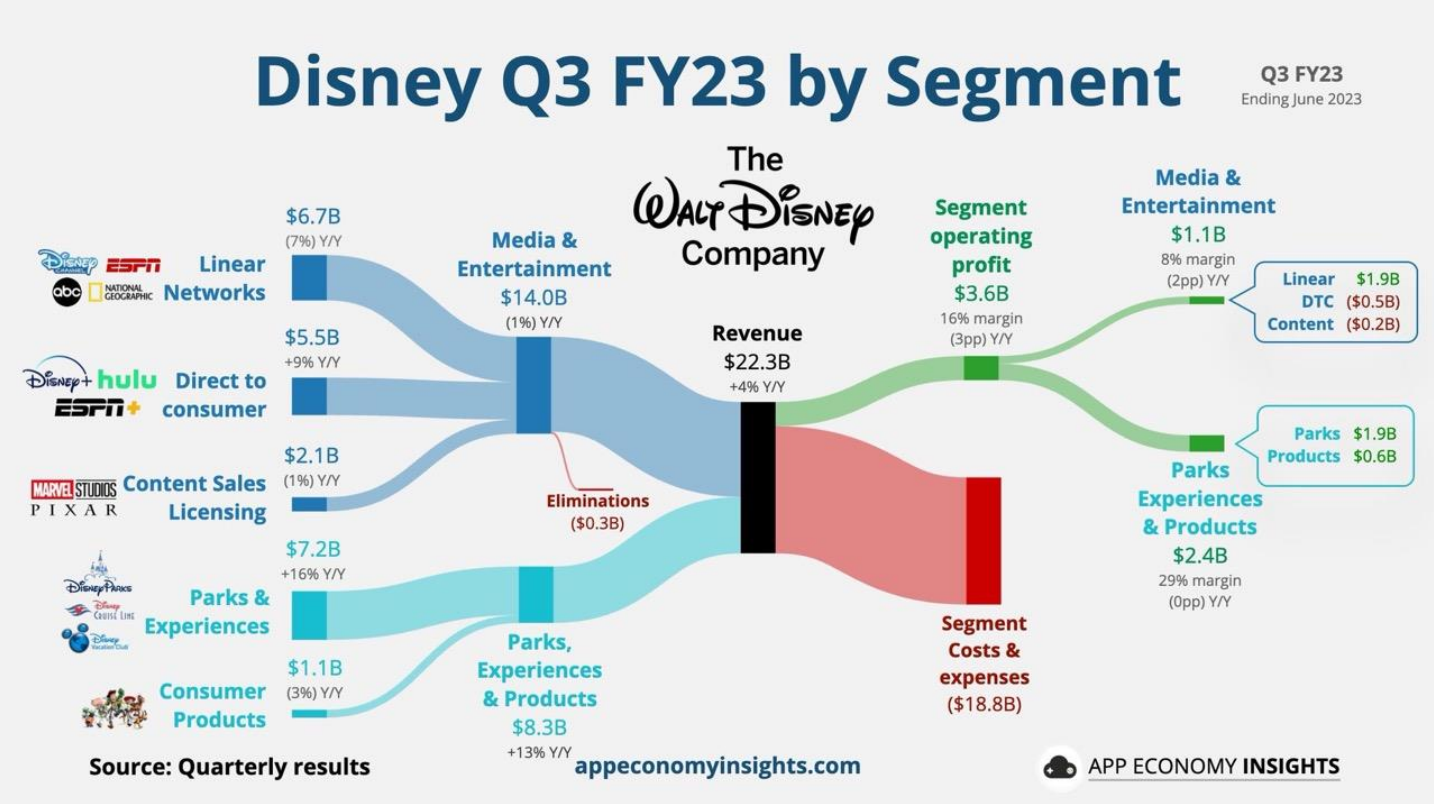
Lulu lemon (LULU US)

Analyst Comments

- นักวิเคราะห์ของ Raymond James เผยถึงหุ้น Lululemon ที่ยังคงเป็นหุ้นชื่นชอบเป็นอย่างมากในปัจจุบัน และยังคงคำแนะนำ Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ $440 ต่อหุ้น โดยมองว่า Lululemon เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีคุณภาพสูง มีความแข็งแกร่งท่ามกลางแบรนด์ระดับโลก พร้อมทั้งโอกาสในการเติบโตของแบรนด์ที่มีอัตราการเติบโตที่สูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม ขณะที่ในส่วนธุรกิจหลักยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งในการขยายไปในหลากหลายประเทศ หมวดหมู่สินค้า และ ช่องทางการขาย นอกจากนั้นการขายรองเท้าที่สามารถช่วยสร้างอัตรากำไรจากการดำเนินงานในระดับสูงของแบรนด์ระดับโลกนั้น จะช่วยเพิ่มโอกาสในการเร่งการขยายตัวของทั้งรายได้และกำไรที่เติบโตแซงหน้ารายได้
- ขณะที่เมื่อเร็วๆนี้ทาง HSBC มีการออกคำแนะนำ Buy ให้กับทาง Lululemon ด้วยเช่นกัน โดยให้ราคาเป้าหมายที่ $500 ต่อหุ้น ซึ่งมองว่าราคาหุ้นอยู่เหนือระดับปี 2020 เพียงเล็กน้อย ขณะที่ธุรกิจมีการเติบโตขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญและสามารถสร้างโอกาสการเติบโตที่ดีกว่าในช่วงที่ผ่านมา

Source : FINVIZ

Disney (DIS US)



Update

- Walt Disney เผยจะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าสำหรับในส่วนของธุรกิจสวนสนุกมูลค่ากว่า $6 หมื่นล้านในอีก 10 ปีต่อจากนี้
- โดยทางด้านผู้บริหารได้มีการเผยถึงการเร่งลงทุนมุ่งเน้นในส่วนธุรกิจสวนสนุกที่นับเป็นส่วนสำคัญของบริษัทในการสร้างกำไรและช่วยชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจสตรีมมิ่ง ซึ่งรายได้ในส่วน parks, experiences and products มีการขยายตัวคิดเป็น CAGR 6% นับตั้งแต่ปี 2017 และสร้างกำไรจากการดำเนินงานในรอบ 12 เดือนล่าสุดถึง $3.23 หมื่นล้าน นับเป็นส่วนธุรกิจสำคัญที่คอยสร้างกระแสเงินสดให้กับบริษัท
- ซึ่งบริษัทเผยมีพื้นที่มากกว่า 1,000 เอเคอร์สำหรับสวนสนุก 6 แห่งทั่วโลกที่จะใช้พัฒนาสำหรับในอนาคต เพื่อที่จะดึดดูดผู้คนกว่า 700 ล้านคน ที่เป็นแฟนคลับดิสนีย์แต่ยังไม่เคยได้ไปเยี่ยมชม 1 ในสวนสนุกเหล่านี้ตามการวิจัยภายในของทางบริษัท
- นอกจากนั้นบริษัทยังเผยแผนที่จะเพิ่มความสามารถในส่วนของการดำเนินงานของเรือสำราญอีกเท่าตัว โดยจะมีการเพิ่มจำนวนเรือ 2 ลำ ในปีบัญชี 2025 และอีกปีใน 2026

Source : APP ECONOMY INSIGHT

Disney (DIS US)

Analyst Comments

- Raymond James ได้มีการปรับคำแนะนำ Disney (DIS US) เป็น Outperform และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น $97 เนื่องจากทาง มองเห็นถึงการเติบโตของกระแสเงินสดที่มีแนวโน้มว่าจะสูงขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้นและการปรับขึ้นราคา subscription อย่างต่อเนื่อง รวมไปถึง Valuation ที่ถูกกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่ถึงอย่างไรก็ตามการลดลงของรายได้ในส่วน Traditional TV ก็ยังเป็นแรงกดดันต่อการเติบโตของธุรกิจ Streaming
- Wells Fargo เลือก Disney เป็น Signature pick สะท้อนมุมมองที่ดีต่อในส่วนธุรกิจสวนสนุกและเรือสำราญ ที่ยังคงเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ที่ดีที่สุดและมีเอกลักษณ์ใน Media อย่างไรก็ตามเนื้อเรื่องของ Disney ยังคงซับซ้อน เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรของ DTC ที่จะเป็นตัวปลดล็อกมูลค่าในอนาคต
- BofA เชื่อว่าทาง Bob Iger CEO มีแผนที่จะฟื้นคืนชีพ Disney และวางตำแหน่งการเติบโตที่ดีสำหรับการเปลี่ยนแปลง landscape
- Morgan Stanley มองระดับราคาปัจจุบันน่าดึงดูดใจสำหรับในเชิงผลตอบแทนต่อความเสี่ยง และมองว่าธุรกิจ Parks & Experiences (75% ของกำไรจากการดำเนินงานในปี 2023) ดูมีความน่าสนใจสำหรับศักยภาพการเติบโตในระยะยาวทั้ง ขนาด และ ผลตอบแทน

Source : FINVIZ

Appendix

Monthly Outlook

September Outlook : US

Macro Economic	• ตลาดให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารเป็นปัจจัยหลักในช่วงนี้ ซึ่งเดือนที่ผ่านมาตัวเลขจากตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ธนาคารจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยและเริ่มลดดอกเบี้ยกลางปีหน้า เป็นปัจจัยบวกต่อตลาด • ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี S&P500 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 และคาดการณ์กลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ Q3 โดยกลุ่มที่เติบโตสูงและโตกว่าดัชนีได้แก่ กลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary และ Financials • Valuation ตลาดกลับมาแพงโดย Forward PE S&P อยู่ที่ 20 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 19.04 เท่า
Strategy	• มองตลาดเป็นภาพ sideway up นำโดยกลุ่ม Technology, Communication Services, Consumer Discretionary • ทยอยสะสมเมื่อตลาดย่อตัว ในหุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการดีและ Valuation ไม่แพง • แนวรับ S&P500 ที่ 4,300 จุด
Products	• เลือก MSFT, NVDA และ NLFX เป็น Top-pick / สามารถเก็งกำไรในกลุ่ม software (CRM, ADBE), Cybersecurity (CRWD), และ EV (TSLA) • หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ KIKO FCN เนื่องจากมี strike ที่ต่ำช่วยปกป้อง
Risk / Catalyst	• แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน หากออกมาต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวกในช่วงนี้ เพราะอาจทำให้ธนาคารกลางหยุดการขึ้นดอกเบี้ย • US Election ในปี 2024 ซึ่งอาจส่งผลต่อนโยบายด้านพลังงานสะอาด และกลุ่ม Healthcare

September Outlook : EU

Macro Economic	• เงินเฟ้อของยุโรปยังอยู่ในระดับสูง โดยราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินเฟ้อยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ กดดันให้ ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อ • ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจในยุโรปหดตัวมากสุดนับตั้งแต่มีการบันทึกสถิติ ทำให้กลุ่มแบงก์ต้องระวังเรื่องของ Credit Tightening และความเสี่ยงเชิงระบบ • ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นในดัชนี STOXX 600 ออกมาดีกว่าคาดใน Q2 ขณะที่ valuation ที่ต่ำกว่าเฉลี่ยมากและมีการซื้อหุ้นคืนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนให้ตลาดยุโรปมี downside จำกัด
Strategy	• มองตลาดเป็นภาพ sideway โดยมีแนวรับของดัชนี Stoxx50 ที่ 4,030 จุด • สามารถเล่นเก็งกำไรได้โดยเลือกเฉพาะกลุ่มที่มีการซื้อหุ้นคืนสูงเช่น กลุ่มพลังงานและธนาคาร และกลุ่มที่คาดการณ์งบเติบโตดี เช่น สินค้าแบนด์หรู
Products	• แนะนำลงทุนใน Structured Note อ้างอิงหุ้นที่มีรายได้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ และมีความทนทานต่อเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ เช่น สินค้าแบนด์หรู
Risk / Catalyst	• ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ OPEC+ ลดกำลังการผลิต ส่งผลให้เงินเฟ้อในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุน ECB ขึ้นดอกเบี้ยต่อ • เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมต่างๆที่มีรายได้หลักมาจากประเทศจีน

September Outlook : China

Macro Economic	• เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้ต่ำกว่าคาด แม้มีการเปิดเมืองและมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากภาคอสังหาริมทรัพย์ (ยอดการโอนต่ำคาด ราคาอสังหาตกต่ำ และการผิดนัดชำระหนี้) และปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น • รัฐบาลและธนาคารกลางจีนได้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลดดอกเบี้ย และ กระตุ้นการบริโภคเป็นปัจจัยบวกเป็นระยะๆ ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลเห็นและพยายามแก้ไขปัญหา อย่างไรก็ตามตลาดมองว่ามาตรการต่างๆอาจไม่เพียงพอต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ • ผลประกอบการส่วนใหญ่ของหุ้นเทคโนโลยีจีนสะท้อนภาพการฟื้นตัวชัดเจน ในกลุ่ม E-commerce, สื่อ, กลุ่มเปิดเมือง เช่น ร้านอาหาร สายการบิน คาสิโน • Valuation ตลาดอยู่ในระดับต่ำโดย Forward PE HSI อยู่ที่ 9.11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 10.31 เท่า (-1SD)
Strategy	• มอง HSI Index เป็นภาพ sideway แกว่งอยู่ในกรอบ 17,500 - 19,000 จุด แต่ HSTECH เป็น sideway up • ทยอยสะสมกลุ่มเทคโนโลยีจีนตามแนวรับ โดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี • เก็งกำไรดัชนี HSI ตามกรอบ และ Wait and see กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ธนาคาร
Products	• หากรับความเสี่ยงได้ปานกลางหรือมีสัดส่วนหุ้นมากแล้ว แนะนำ Bonus Enhanced Note (FCN) ในหุ้นเทคโนโลยีจีน เนื่องจากมี downside ต่ำและงบฟื้นตัวชัดเจน • เลือก Li Auto เป็น Top-pick และหุ้นที่อื่นๆที่น่าสะสมได้แก่ Baba, Tencent, Baidu, NetEase, PDD
Risk / Catalyst	• แนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ (PMI, CPI, Retail sales, ยอดขายอสังหา) หากออกมาดีกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยบวก • ติดตามมาตรการแก้ไขปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ การผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

September Outlook : Japan

Macro Economic	• ธนาคารกลางส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวด และอาจมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต หลังมีการปรับ YCC จากเดิมอยู่ที่ ±0.5% ให้สามารถยืดหยุ่นได้มากยิ่งขึ้น • เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มทรงตัว โดยกลุ่ม Consumption ในประเทศได้รับแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงสูงสุดในรอบ 30 ปี ของสหภาพแรงงาน Shunto ที่ 3.6% เทียบกับค่าเฉลี่ย 20 ปีที่ผ่านมาที่ประมาณ 2.0% ช่วยเพิ่มความคาดหวังการบริโภคกลับมาเติบโต • ตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นมีมาตรการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนญี่ปุ่น มีการปรับโครงสร้างองค์กรและเพิ่มประสิทธิภาพการทำกำไร โดยเพิ่ม ROE และ PBV ส่งผลให้ตลาดคาดหวังการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด
Strategy	• มองดัชนี Topix Index เป็นภาพ sideway up โดยมีแนวรับที่ 2,300 จุด • เก็งกำไรหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์สูงสุดช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว และช่วงนโยบายการเงินเข้มงวดได้แก่กลุ่ม ธนาคาร การเงิน ประกัน และกลุ่มนำเข้าซึ่งอิงการบริโภค
Risk / Catalyst	• การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในญี่ปุ่นเพิ่มสูงขึ้น • สังคมผู้สูงอายุ ทำให้การบริโภคและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว • เงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ทำให้นำเข้าสินค้าต่างๆ เช่น น้ำมันแพงขึ้น ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนเงินเฟ้อให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

September Outlook : Vietnam

Macro Economic	• เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มชะลอตัวตามเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญอย่างสหรัฐ และมีปัจจัยกดดันในประเทศจากการผิดนัดชำระหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ (แต่ลดลงแล้ว) • รัฐบาลได้ปรับแก้กฎหมายภาคอสังหาริมทรัพย์ไปมากแล้ว และออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น การลด VAT ขณะที่ธนาคารกลางปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องส่งผลบวกต่อสภาพคล่องในระบบการเงินและตลาดหุ้น • นักลงทุนรายย่อยกลับมาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เร่งตัวขึ้นใน Q2 แต่พบว่าเกือบทั้งหมดเป็นการซื้อขายบน Margin ส่งให้ตลาดปรับขึ้นได้แต่มีความผันผวนสูงมาก
Strategy	• มอง VN Index เป็นภาพ sideway up แต่มองเป้าหมายดัชนีเพียงแค่ 1,236 จุด (base case) อิงกำไรโต 5% และดอกเบี้ยที่ 5.6% • แนะนำถือ หรือซื้อเมื่อย่อโดยมองแนวรับที่ 1,150 จุด เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่ผลประกอบการและ OUTLOOK ออกมาดี
Products	• ซื้อดัชนีบน VNM US (ETF)
Risk / Catalyst	• ตลาดมีความผันผวนสูงมาก เนื่องจากผู้เล่น 80-90% เป็นนักลงทุนรายย่อยและใช้ margin • ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจของคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐและจีน ซึ่งหากออกมาดีจะเป็นผลบวกต่อการส่งออกของเวียดนาม • ติดตามนโยบายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย (+ ต่อตลาด) การควบคุมการปล่อยกู้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (- ต่อตลาด)

GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

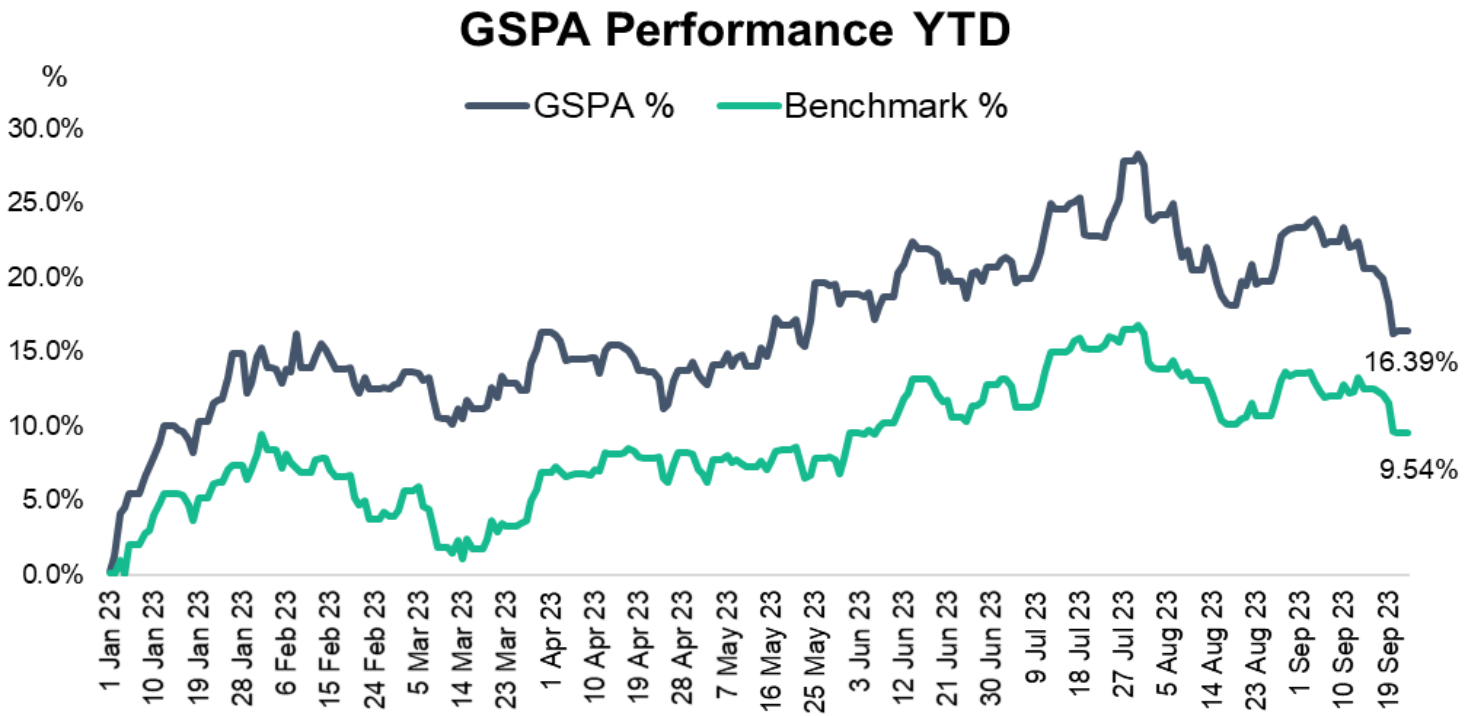
GSPA : Performance YTD +16.39%, ACWI + 9.54%

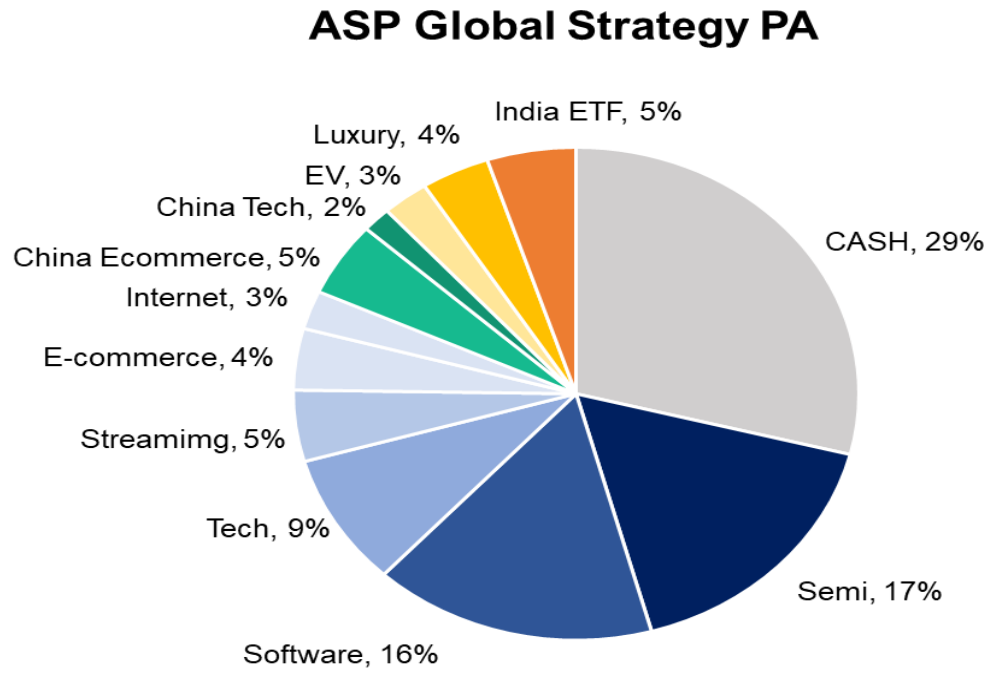
Stock Recommend					Support	% To	Consensus	Upside /
Weight	Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside
3.92%	MC FP Equity	6 Dec 22	732.30	2.5%	720.00	1.7%	910.69	24.4%
4.40%	META US Equity	8 Feb 23	299.08	63.0%	275.00	8.8%	373.11	24.8%
4.18%	CRM US Equity	15 Mar 23	206.43	12.9%	205.00	0.7%	258.61	25.3%
4.26%	GOOGL US Equity	17 Mar 23	130.25	28.2%	114.00	14.3%	151.96	16.7%
4.03%	SMH US Equity	28 Apr 23	141.96	14.8%	143.00	-0.7%	-	-
4.03%	AMZN US Equity	8 May 23	129.12	22.0%	120.00	7.6%	173.23	34.2%
6.04%	NVDA US Equity	3 Jan 23	416.10	190.7%	400.00	4.0%	645.95	55.2%
4.89%	ADBE US Equity	2 Jun 23	512.90	17.5%	470.00	9.1%	600.58	17.1%
5.09%	INDA US EQUITY	2 Jun 23	44.48	5.2%	43.00	3.4%	-	-
2.56%	9988 HK Equity	28 Jun 23	85.90	1.8%	85.00	1.1%	137.49	60.1%
2.39%	MU US EQUITY	25 May 23	68.88	-1.0%	60.00	14.8%	78.66	14.2%
4.28%	AMD US EQUITY	25 May 23	96.20	-20.1%	107.00	-10.1%	140.46	46.0%
2.16%	DDOG US Equity	11 Jul 23	88.76	-15.5%	88.00	0.9%	105.21	18.5%
2.53%	UBER US EQUITY	13 Jul 23	44.41	-2.7%	41.50	7.0%	58.45	31.6%
1.65%	700 HK Equity	9 Feb 23	313.60	-20.7%	307.00	2.1%	442.50	41.1%
4.68%	NFLX US Equity	11 Aug 23	379.81	-9.9%	378.00	0.5%	474.05	24.8%
2.33%	9988 HK Equity	14 Aug 23	85.90	-7.4%	85.00	1.1%	137.49	60.1%
4.97%	MSFT US Equity	28 Aug 23	317.01	-2.1%	300.00	5.7%	392.88	23.9%
2.66%	TSLA US Equity	28 Aug 23	244.88	2.5%	210.00	16.6%	268.44	9.6%

GSPA : Performance YTD +16.39%, ACWI + 9.54%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.15%	-3.48%	-3.73%	-2.79%	16.39%	28.30%
MSCI ACWI	-0.10%	-2.67%	-1.82%	-0.99%	9.54%	16.80%
Alpha	0.26%	-0.81%	-1.91%	-1.80%	6.85%	11.84%

STD Benchmark	3.9%	**STD Port**	5.1%
		Portfolio Beta	1.07





Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จากัด ไม่ว่ากรณีใด