

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



MARKET SUMMARY

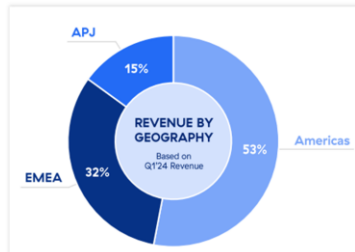
- ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบในวันจันทร์ ดัชนี Dow Jones ปิดลบ 0.16%, S&P500 -0.20% และ NASDAQ -0.07% โดยนักลงทุนจับตารอคิวตัวเศรษฐกิจสำคัญอย่าง GDP และดัชนีเงินเฟ้อ PCE ในวันพุธและพฤหัสบดีนี้ ขณะที่กลุ่ม E-commerce ปรับตัวขึ้นรับยอดใช้จ่ายช่วงเทศกาล Black Friday ออกมาดี
- ข่าวหุ้นอพงเตก Zscaler, SMIC, Hua Hong Semi, Semiconductor, Shopify, Adobe, Pinterest, Domino's Pizza

GLOBAL MARKET UPDATE

Zscaler (ZS US)

Fiscal Q1'24 Results

	Q1 Guidance	Q1 Results
Revenue	\$472M – \$474M Approx. 33% y/y	\$497M 40% y/y
Calculated Billings	Approx. 30% y/y	\$457M 34% y/y
Calculated Current Billings		\$460M 33% y/y
Gross Profit	80% margin	\$401M 80.7% margin
Operating Profit	\$70M – \$72M	\$90M 18.1% margin
EPS	\$0.48 – \$0.49	\$0.67 131% y/y
Free Cash Flow		\$225M 45.2% margin



120% Dollar-based net retention rate

High 90% Gross retention rate

113% Operating profit Y/Y growth

26% Free cash flow margin for trailing twelve months

All numbers presented on an adjusted, non-GAAP basis. See appendix of this presentation for a reconciliation of GAAP to non-GAAP financial measures.

zscaler | Experience your world, secured.

©2023 Zscaler, Inc. All rights reserved.

Source: Company Report

- **ตลาดหุ้นสหรัฐ** : ดัชนีหุ้นสหรัฐปรับตัวในกรอบแคบในวันจันทร์หลังจากปรับขึ้นมาติดต่อกันกว่า 4 สัปดาห์ เพื่อจับตารอคิวตัวเศรษฐกิจสำคัญอย่างผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) และดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันพุธและพฤหัสบดีนี้ โดยดัชนี Dow Jones ปิดลบ 0.16%, S&P500 - 0.20% และ NASDAQ -0.07%

🕒 28 พฤศจิกายน 2566

	Index	Last Close	1 D
US	Dow Jones	35,333.47	-0.16%
	S&P500	4,550.43	-0.20%
	NASDAQ	14,241.02	-0.07%
Europe	STOXX600	458.41	-0.34%
Japan	NIKKEI225	33,447.67	-0.53%
China	CSI300	3,511.94	-0.74%
	HSCE	6,025.22	-0.26%
India	NIFTY50	19,794.70	-
Thailand	SET	1,393.42	-0.29%
Vietnam	VN30	1,078.42	-0.82%
Gold	Gold Futures	2,012.40	0.47%
Oil	WTI Oil Futures	74.86	-0.90%
USD	US Dollar Index	103.20	-0.20%
	Index	Last Close	bps
Gov. 10Y Yield	US Gov 10Y	4.3866%	-8
	TH Gov 10Y	3.0900%	6

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นิริศ พิศกน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- หุ่น 4 จาก 11 อุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่ม Real Estate +0.38% และ Consumer Discretionary +0.19% ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลงมากที่สุดได้แก่ Healthcare -0.64% และ Industrials -0.58%
- กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Black Friday ปรับตัวขึ้นนำโดย Amazon และ Shopify ที่ปรับขึ้น 0.7% และ 4.9% ตามลำดับ ขณะที่ Affirm ปรับขึ้นกว่า 12% จากแพลตฟอร์มการชำระเงินแบบ 'Buy Now Pay Later' ของทางบริษัทมีผู้ใช้บริการสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนยอดขายทางออนไลน์ในช่วงวันหยุด
- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงานว่า ยอดขายบ้านใหม่ลดลง 5.6% สู่ระดับ 679,000 ยูนิตในเดือน ต.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 723,000 ยูนิต จากระดับ 719,000 ยูนิตในเดือน ก.ย.
- สัปดาห์นี้ตลาดติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญอย่าง 1.) GDP 3Q23 ประมาณการณครั้งที่ 2 ในวันพุธโดย Consensus คาดจะมีการปรับประมาณการขึ้นเป็น 5%QoQ จากเดิมอยู่ที่ 4.9%QoQ 2.) เงินเฟ้อ PCE ในวันพฤหัสบดีคาดขยายตัว 3.1% YoY ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4% YoY ทั้งนี้หากตัวเลขเศรษฐกิจทั้ง 2 ออกมาในทิศทางที่ตลาดคาด จะบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีโอกาสสูงที่จะเกิด Soft landing ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวในอดีตหุ้มนักให้ผลตอบแทนที่ดี
- **ตลาดยุโรป :** ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบในวันจันทร์ โดยดัชนี STOXX 600 ปิดลบ 0.34% ซึ่งนำลงโดยกลุ่ม Health care -0.83% และ Energy -0.57% ขณะที่ Real Estate ปรับขึ้นมากที่สุดราว 1.03% ตามมาด้วย Utilities +0.51%
- ตลาดถูกกดดันจากความเห็นของ ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่กล่าวว่าการขยายตัวของค่าแรงยังคงแข็งแกร่งและแนวโน้มยังไม่แน่นอน ถึงแม้ว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อของยูโรโซนกำลังลดลงตาม ซึ่งส่งผลให้ความกังวลว่าธนาคารจะดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อไป
- **ตลาดหุ้นจีน :** ดัชนี HSCE Index ลดลง 0.26% ในวันจันทร์ ซึ่งมีปัจจัยกดดันจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และธนาคาร หลังจากมีรายงานว่าเจ้าหน้าที่ตำรวจจีนได้เข้าตรวจสอบ Zhongzhi Enterprise Group ซึ่งเป็นธนาคารเงาที่มีปัญหาหนี้สินจำนวนมาก



- สัปดาห์นี้นักลงทุนจับตาตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) โดย Consensus คาด PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.7 ส่วนนอกภาคการผลิตอยู่ที่ 51.5 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการบริโภคยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง
- **ตลาดหุ้นเวียดนาม :** ดัชนี VN Index -0.69% วานนี้หลังรัฐสภาเวียดนามเตรียมอนุมัติภาษี 'Top-up Tax' ซึ่งส่งผลให้บริษัทต่างชาติเสี่ยงต้นทุนภาษีสูงขึ้น ซึ่งอัตราภาษีนิติบุคคลที่แท้จริงอาจจะยกขึ้นสู่ระดับ 15% ทั้งนี้การออกมาตรการดังกล่าวเป็นไปตามกฎหมายใหม่ที่กำกับดูแลโดยองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ทั้งนี้ภาษีเงินได้นิติบุคคลของเวียดนามอยู่ที่ระดับ 20% เรียบร้อยแล้ว แต่ประเทศได้เสน้อัตราภาษีนิติบุคคลระดับต่ำที่ 5% มาหลายปี

STOCK HIGHLIGHT

- Zscaler (ZS US) ปรับตัวลง 6.76% ในช่วง After-hours ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการไตรมาสแรก (สิ้นสุด ตุลาคม 23) ออกมาอย่างแข็งแกร่ง พร้อมทั้งปรับคาดการณ์สำหรับทั้งปีขึ้น แต่บริษัทเผยแพร่ยอด billing ที่ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
 - โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$496.7 ล้าน เพิ่มขึ้น 40% YoY ตีกว่าคาดที่ \$473.4 ล้าน Adj EPS อยู่ที่ \$0.67 ตีกว่าคาดที่ \$0.49
 - ในส่วนของยอด billing เติบโตเพิ่มขึ้น 34% YoY อยู่ที่ \$456.6 ล้าน เติบโตช้าลงจากไตรมาสก่อนที่เพิ่มขึ้น 38% YoY
 - ไตรมาส 2 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$505 ล้าน-\$507 ล้าน ตีกว่าคาดที่ \$497.2 ล้าน มอ Adj EPS อยู่ช่วง 57 เซนต์-58 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 52 เซนต์
 - สำหรับคาดการณ์ทั้งปีบัญชี 2024 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$2.09 พันล้าน-\$2.10 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่มอไว้ \$2.05 พันล้าน-\$2.07 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$2.06 พันล้าน และมอ Adj EPS อยู่ในช่วง \$2.45-\$2.48 เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่มอไว้ \$2.20-\$2.25 ตีกว่าคาดที่ \$2.25
 - ขณะที่ยอด billing คาดอยู่ในช่วง \$2.52 พันล้าน-\$2.56 พันล้าน ซึ่งค่าเฉลี่ยน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$2.55 พันล้าน

GLOBAL DAILY INSIGHT

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นต่างประเทศ



- SMIC (981 HK), Hua Hong Semiconductor (688347 CH) และ Will Semiconductor (603501 CH) ที่มีฐานที่ตั้งอยู่ในเซี่ยงไฮ้ ปรับตัวขึ้น 3.02%, 0.42% และ 3.98% เมื่อวานนี้หลังทางสื่อจีนมีการรายงานว่าทางประธานาธิบดี Xi Jinping จะมีการเข้าเยี่ยมชมเมืองในวันอังคาร ซึ่งนับเป็นการเดินทางมาที่นี้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021 โดยทาง South China Morning Post รายงานว่ากำหนดการเยี่ยมชมของทาง Xi นั้นจะมีไปทั้ง Shanghai Futures Exchange และ บริษัทเทคโนโลยีบางแห่งที่ดำเนินงานอยู่ในเมือง ตามการอ้างอิงจากผู้คนที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ ขณะที่ทางนักวิเคราะห์ Bloomberg Intelligence เชื่อว่าการเยี่ยมชมครั้งนี้จะสอดคล้องกับกลยุทธ์ของรัฐบาลในการเร่งการสนับสนุนสำหรับชิปในการเป็นอิสระเพื่อสามารถพึ่งพาตัวเองได้ในอนาคต ขณะที่ทาง SMIC ที่เป็นผู้ผลิตชิปที่มีความสำคัญอย่างมากในจีน เป็นบริษัทที่อยู่ในตำแหน่งที่ดีจะได้ส่วนแบ่งจากตลาดที่ใหญ่ขึ้น โดยเฉพาะในส่วนชิปในขนาด node ที่อึดตัวแล้ว พร้อมทั้งเร่งสนับสนุนจากในส่วนของทางภาครัฐ
- Shopify (SHOP US) ปรับตัวขึ้น 4.89% หลังบริษัทเผยว่าร้านค้าสามารถทำสคต ยอดขายรวมกันในช่วง Black Friday ได้ถึง \$4.1 พันล้าน ขณะที่ทางนักวิเคราะห์กล่าวถึงการเริ่มต้นที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูกาลวันหยุด และมองเห็นอัปเดตสำหรับมูลค่ายอดขายสินค้ารวมทั้งหมดที่คิดว่าคาดสำหรับไตรมาส 4 ทางด้าน Harley Finkelstein ประธานของบริษัทเผยถึงผู้บริหารกำลังสร้างสิ่งที่น่าตื่นเต้นให้กับร้านค้าของเรา ซึ่งรวมไปถึงช่วง Cyber Monday ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้บริษัทเผยถึงสินค้าหมวดหมู่ที่ขายดีในช่วงระหว่าง Black Friday ได้แก่ เสื้อผ้า, personal care และ จิวเวลรี่
- Adobe (ADBE US) คาดว่ารายได้ในช่วงเทศกาล Thanksgiving จะออกมาอยู่ที่ \$5.6 พันล้าน เติบโต 5.5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและมากกว่าในปี 2017 ถึงสองเท่า โดยได้รับแรงหนุนมาจาก e-commerce โดยเฉพาะ mobile shopping และ Buy Now Pay Later ที่มีการเติบโตในวงกว้างมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารในสหรัฐได้ใช้จ่ายมากถึง \$7.67 หมื่นล้านผ่าน e-commerce ในช่วง 23 วันแรกของเดือนพฤศจิกายน เติบโต 6.8% YoY โดยการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่งไม่ได้มาจากการตั้งราคาขายที่สูงขึ้นแต่มาจากความต้องการที่มากขึ้น
- Pinterest (PINS US) ปรับตัวขึ้น 1.29% หลังจาก New Street Research ปรับคำแนะนำจาก Neutral เป็น Buy และยังให้ราคาเป้าหมายที่ \$48 ซึ่งสูงที่สุดในตลาด นักวิเคราะห์มองว่ากำไรของบริษัทในระยะสั้นยังสามารถขยายตัวได้อยู่และยังมอง



ว่าการคาดการณ์กำไรของบริษัทในระยะยาวถือว่าค่อนข้าง conservative มากไปกว่านั้น New Street ยังมองว่าสิ่งที่จะเป็นแรงหนุนที่สำคัญในการขับเคลื่อนบริษัทในอนาคตคือรายได้จากการโฆษณาโดยเริ่มเห็นการเติบโตเมื่อคิดเป็นสัดส่วนของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญ

- Domino's Pizza (DPZ US) ปรับตัวขึ้น 4.52% หลังถูก TD Cowen ปรับคำแนะนำขึ้นจาก Neutral เป็น Outperform และยังได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก \$410 เป็น \$430 โดยนักวิเคราะห์มั่นใจว่าบริษัทจะสามารถมี turnaround story ซึ่งจะได้รับแรงหนุนมาจากการเติบโตของรายได้ต่อสาขาเดิมและสามารถฟื้นตัวกลับมาสร้างกระแสเงินสดได้ในระดับสูงในปี 2025 ที่สำคัญมากที่สุดนักวิเคราะห์มองว่า Domino's Pizza มีแบรนด์ที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งซึ่งจะสามารถทำให้บริษัทเติบโตได้อย่างมั่นคงในอนาคต

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