



Weekly Strategy 4 Dec 2023

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : หุ้นใหญ่พัก หันไปเล่นหุ้น laggard



USA

- เงินเฟ้อ PCE ปรับลดลงตามคาด หนุนโอกาสลดดอกเบี้ยปีหน้า แต่ต้องจับตาดูการประชุม FED (13 ธ.ค.) ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดหรือไม่
- ดัชนี S&P500 ปรับใกล้แนวต้านเชิงเทคนิคและเป้าสิ้นปี 2023 ของโบรคต่างชาติที่ 4,600
- Consensus มองดัชนี S&P500 ปี 2024 หน้าเฉลี่ย 4,700 จุด โดย BofA มอง 5,000 จุดจากกำไรที่เติบโต แต่ JPM มองเพียง 4,200 จากเศรษฐกิจที่ไม่ดี
- กลยุทธ์สำหรับนักลงทุนระยะยาว แนะนำถือ Let profit run หรือซื้อหุ้น Big Tech เพิ่มเมื่อตลาดย่อตัว แนวรับ 4,450 หรือ Hedge port ระยะสั้น
- กลยุทธ์สำหรับนักเก็งกำไร สามารถขายทำกำไรหุ้นขนาดใหญ่ และ switch เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง / รอตลาดย่อตัวลงมาแนวรับ 4,450 และกลับมาซื้อหุ้น Big tech เช่นเดิม
- กลุ่มหุ้นขนาดกลาง สัปดาห์นี้แนะนำ On Holding, CrowdStrike, Palo Alto, Zscaler
- Structure Note : Adidas, On Holding, Sketcher : strike 80%, KI 60%, Yield 15%



CHINA

- เศรษฐกิจจีนกลับมาชะลอตัวลง สะท้อนจาก Composite PMI ที่ลดลงจากเดือนก่อน ขณะที่ยอดขายบ้าน พ.ย. หดตัวมากขึ้นกว่าเดือนก่อน

ASPGS Portfolio

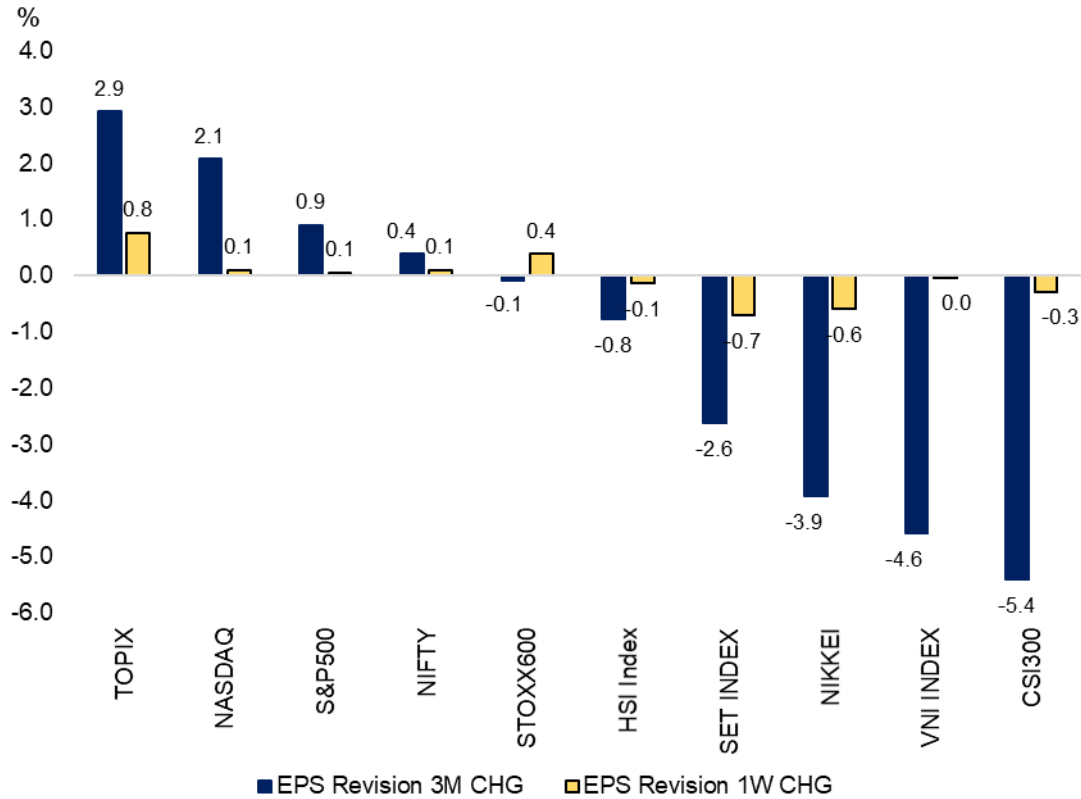
- Buy : ON Holding, Microsoft, Amazon



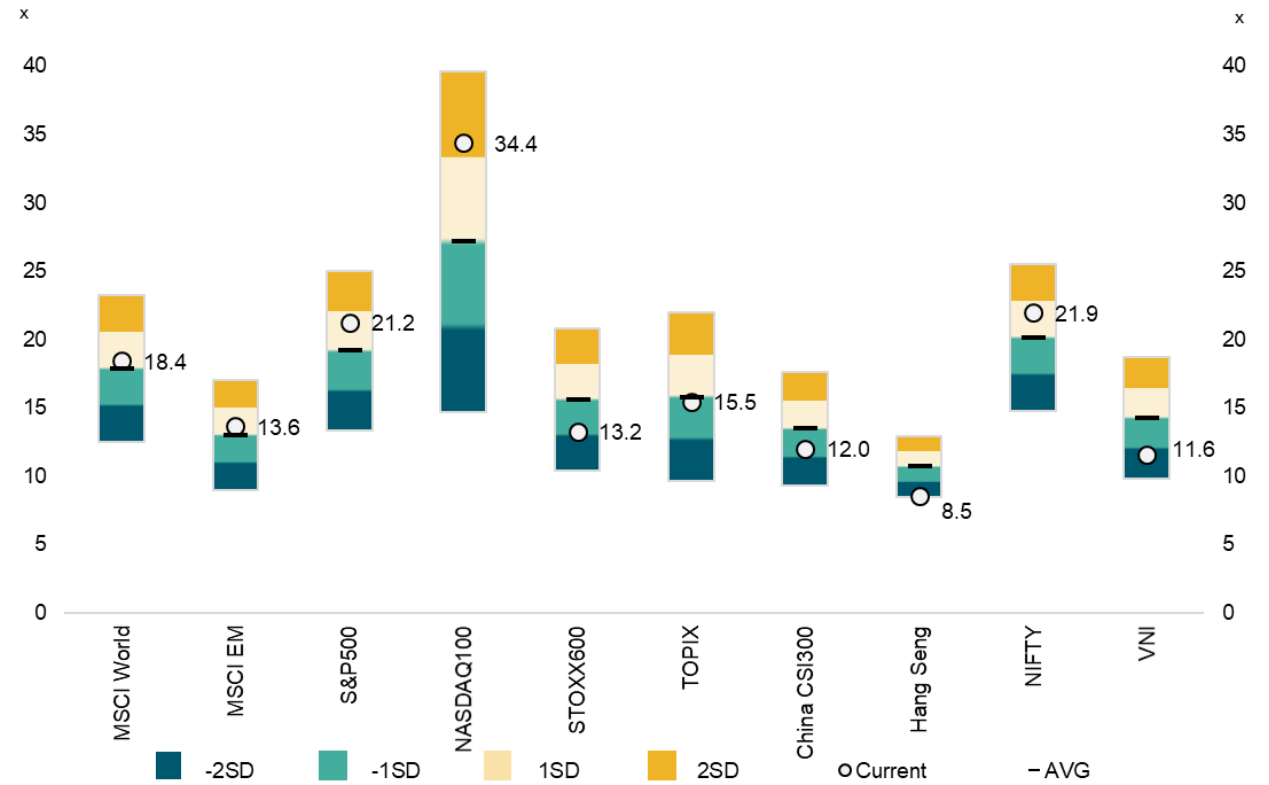
World Market Update

P/E, EPS Revision

EPS Revision



PE Band (10 Year)



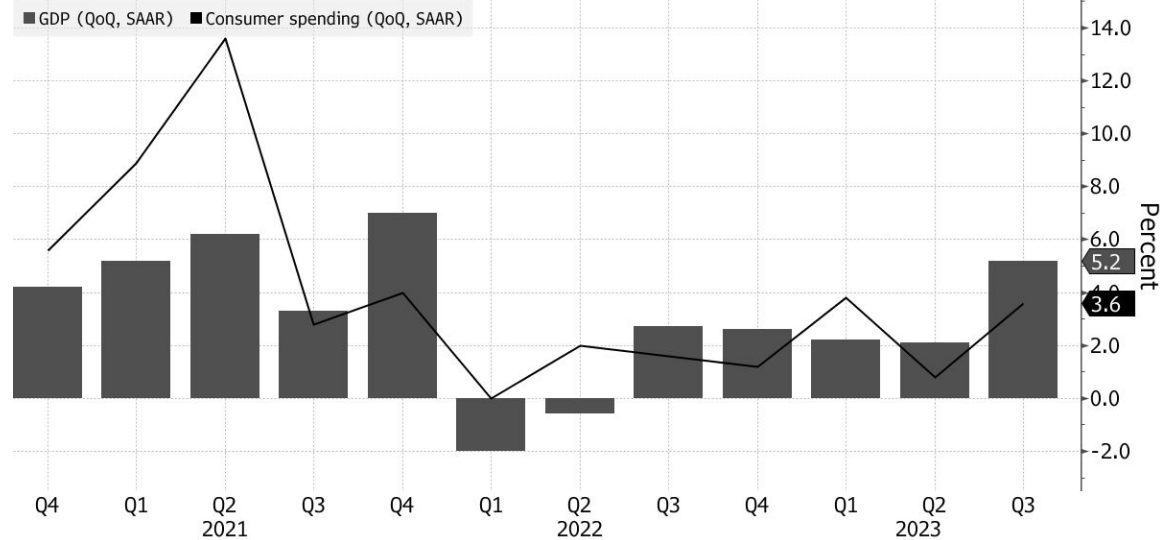


US Market

US : GDP Q3 ออกมาดีกว่าคาด แต่ PMI ชะลอลงต่อ

Third-Quarter GDP Revised Higher

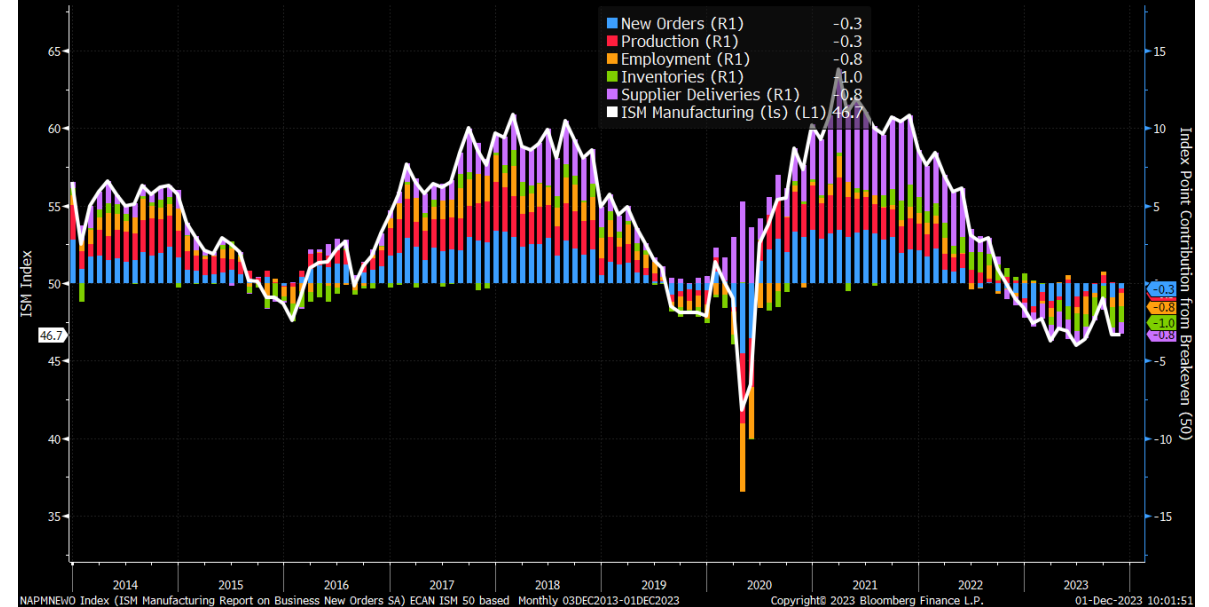
US economy grew at a 5.2% rate, compared to previously reported 4.9%



Source: Bureau of Economic Analysis

Bloomberg

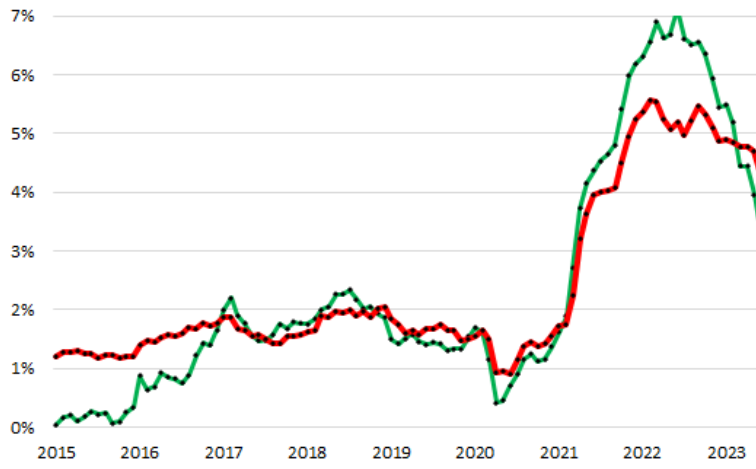
ISM Manufacturing Index w/Contributions



- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงาน GDP ประจำไตรมาส 3 (คาดการณ์ครั้งที่สอง) ออกมาที่ 5.2%QoQ ซึ่งสูงกว่าการประมาณการครั้งที่ 1 ที่ระดับ 4.9%QoQ และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 5.0%QoQ ซึ่งการปรับประมาณการขึ้นจากครั้งก่อน เกิดขึ้นในส่วนของการลงทุนของภาคเอกชน และการใช้จ่ายของรัฐบาล อย่างไรก็ตามการบริโภคยังคงชะลอตัวใน Q4
- การบริโภคใน Q3 ชะลอตัวกว่า 3.6%QoQ ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนทั้งการบริโภคทั้งสินค้าและบริการ โดยหมวดที่เติบโตมากที่สุดได้แก่ Housing, Utilities, Food service, Recreational Goods ทั้งนี้ตลาดมองการบริโภคจะกลับมาชะลอตัวใน Q4
- ดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐ (ISM Manufacturing) ทรงตัวที่ระดับ 46.7 ในเดือนพ.ย. และต่ำกว่าคาดที่ระดับ 47.6 โดยดัชนียังคงปรับตัวต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ภาวะหดตัวของภาคการผลิตสหรัฐ โดยเป็นการหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 13

US: PCE ปรึบลดลง / FED Member ให้ความเห็นในโทนที่ผ่อนคลายนากขึ้น

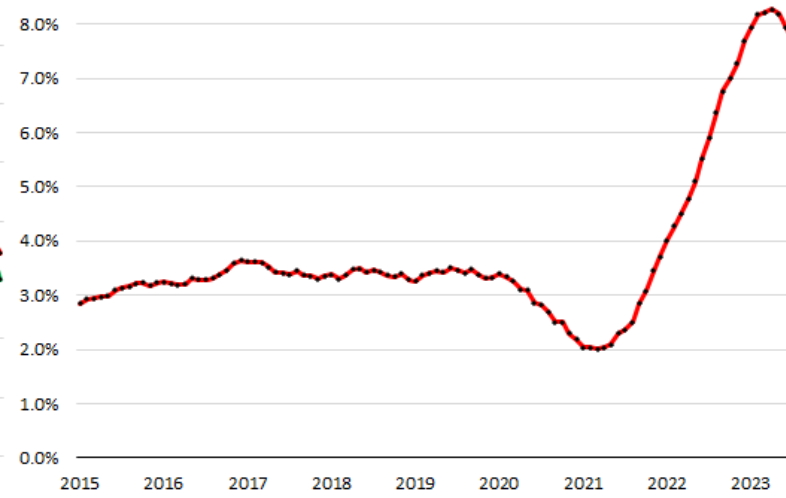
Core PCE Price Index v. Overall PCE Price Index
% change from same month in prior year



Source: BEA

WOLFSTREET.com

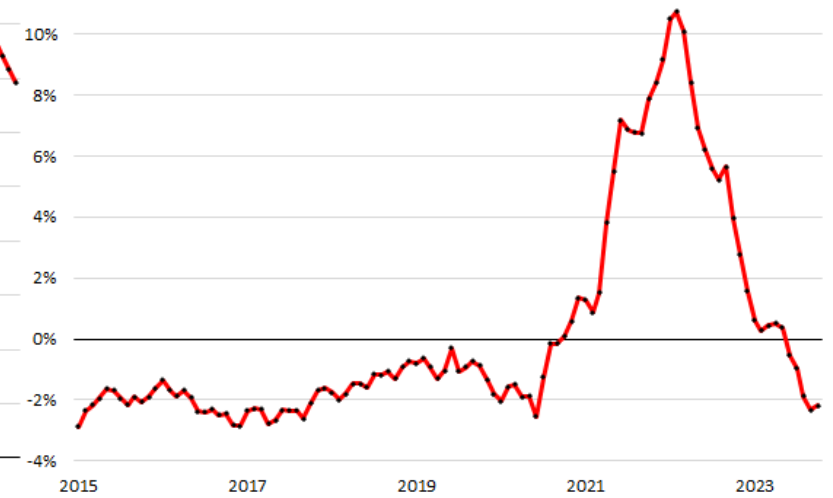
Housing (Rent) PCE Price Index, % Year-over-Year



Source: BEA

WOLFSTREET.com

Durable Goods PCE Price Index, % Year-over-Year



Source: BEA

WOLFSTREET.com

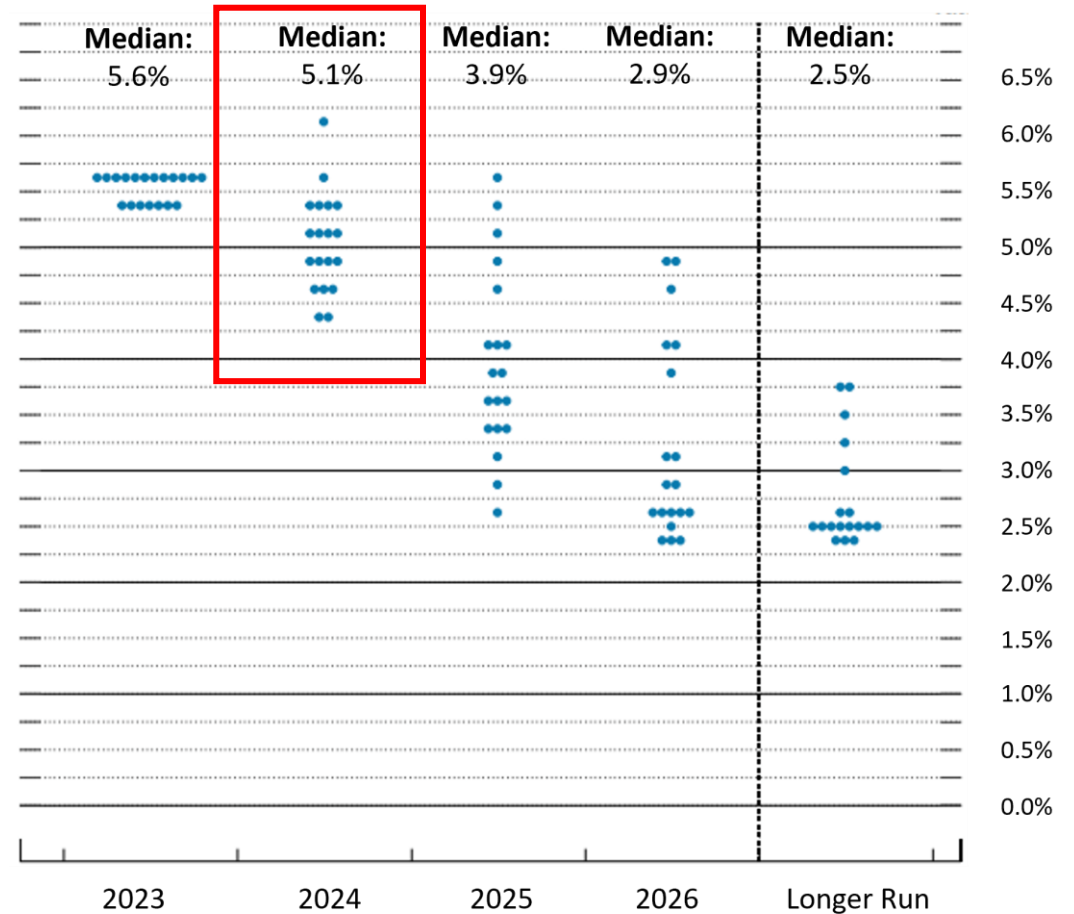
- เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (PCE) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 3.0% YoY ตามคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4% ขณะที่เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคพื้นฐาน (Core PCE) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 3.5% YoY ตามคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.7%
- เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางออกมาให้ความเห็นในโทนที่ผ่อนคลายนากขึ้นในสัปดาห์ผ่านมา โดย Christopher Waller และ Austan Goolsbee ซึ่งเป็นเจ้าหน้าที่สาย Hawkish ออกมาให้ความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในขณะนี้อยู่ในระดับที่เข้มงวดมากเพียงพอแล้ว และตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐกำลังปรับตัวลงในอัตราที่รวดเร็ว นอกจากนี้ Goolsbee กล่าวว่าเขารู้สึกกังวลหากเฟดจะตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูงเป็นเวลานานเกินไป
- อย่างไรก็ตาม Michelle Bowman ซึ่งเป็นเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางอีกท่านหนึ่งยังคงมุมมองว่าเฟดจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งหนึ่ง ขณะที่ Thomas Barkin (Non-voter) ให้สัมภาษณ์ว่าเขาไม่มั่นใจว่าเงินเฟ้อของสหรัฐจะปรับตัวลงสู่เป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2% หรือไม่
- Jerome Powell ประธานเฟดกล่าวว่าขณะนี้ยังคงเร็วเกินไปที่เฟดจะประกาศชยชนะเหนือเงินเฟ้อ หรือจะทำการคาดเดาว่าจะผ่อนคลายนโยบายการเงินเมื่อใด และการตัดสินใจในการประชุมแต่ละครั้งจะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่เฟดได้รับ

US : ตลาดคาด FED หดขึ้นดอกเบี้ยแน่นอนแล้ว แต่ต้องจับตา Dot Plot

FED Watch Tool (2 Dec 23)

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
12/13/2023				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.8%	1.2%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	84.7%	1.0%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	55.1%	36.2%	0.4%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	41.9%	41.5%	10.5%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	36.7%	41.6%	15.0%	1.6%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	30.6%	40.6%	20.1%	4.2%	0.3%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	3.4%	25.8%	38.8%	23.8%	7.1%	1.0%	0.1%	0.0%
11/7/2024	0.0%	2.2%	18.0%	34.3%	29.1%	12.9%	3.1%	0.4%	0.0%	0.0%
12/18/2024	1.6%	13.7%	29.9%	30.5%	17.3%	5.8%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%

FED Dot Plot (Sep 23)

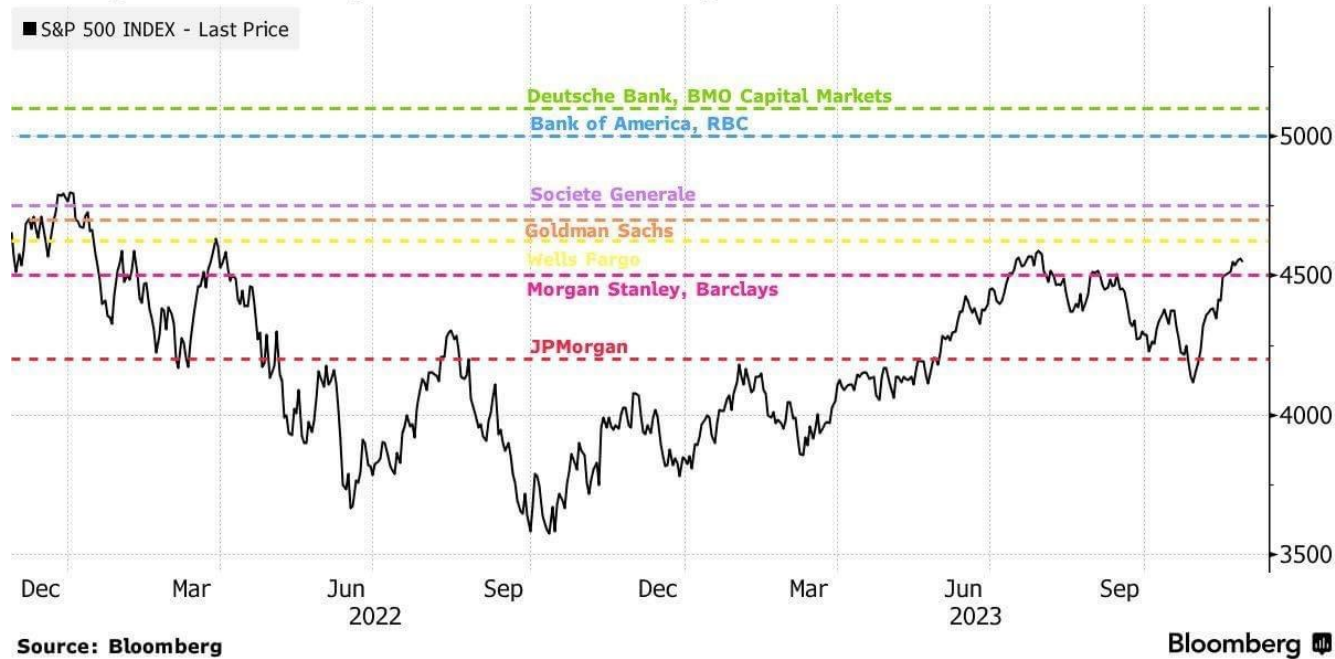


- ตลาดมอง FED หดขึ้นดอกเบี้ยเป็นที่แน่นอนแล้ว ในการประชุมรอบ ธ.ค. 23 (13 ธ.ค. 23) และคาดจะลดดอกเบี้ยลงถึง 5 ครั้งในปีหน้าเหลือ 4.00 – 4.25% ณ สิ้นปี 2024
- ขณะที่ FED Dot Plot (Sep 23) จะลดดอกเบี้ยเพียงแค่ 1 - 2 ครั้งเหลือ 5.1%
- ต้องติดตามการประชุมว่า FED จะปรับคาดการณ์ลดดอกเบี้ยลงเท่าใด

US : Target S&P 2024 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4,700

Wall Street's Crystal Ball

JPMorgan has lowest year-end S&P 500 target for 2024



Wall Street strategists: year end S&P 500 forecasts

- Deutsche Bank 5100
- BMO Capital Markets 5100
- RBC Capital Markets 5000
- Bank of America 5000
- Barclays 4800
- Goldman Sachs 4700
- UBS Global Wealth Mgmt 4700
- Wells Fargo Securities 4625
- Morgan Stanley 4500

Source: MarketWatch

- Bank of America (Bull) มองดัชนี 5,000 จุดในปี 2024 และคาด EPS growth 6% โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1. Pension Fund ถือหุ้นอยู่ระดับต่ำที่สุดในรอบ 25 ปี 2. กำไรบริษัทจดทะเบียนผ่านจุด recession ไปแล้ว และมีแนวโน้มเติบโตต่อ 3. การเลือกตั้งเป็นปัจจัยหนุนเศรษฐกิจในประเทศจากนโยบาย Re-shoring (ย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐ) / ระงับกลุ่ม Healthcare เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากรัฐสูง 4. ผลกระทบจากดอกเบี้ยสูงอยู่ในระดับที่จัดการได้
- JP Morgan (Bear) มองดัชนี 4,200 จุดในปี 2024 และคาด EPS growth 2-3% โดยตลาดมีปัจจัยกดดันจาก 1. ภาวะเศรษฐกิจที่มีความท้าทายมากขึ้น ซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้ อัตรากำไร รวมถึงการซื้อหุ้นคืนลดลง 2. มูลค่าตลาดหุ้นอยู่ในระดับสูง ซึ่งไม่สอดคล้องกับนโยบายการเงินที่เข้มงวดและ geopolitical risk ที่สูง 3. ความผันผวนตลาดสูงช่วงเลือกตั้ง 4. แนะนำตราสารหนี้

US : S&P ไกลชนด้าน 4,600 / รอซื้อ(เพิ่ม)แนวรับ 4,450

กลยุทธ์การลงทุน

- นักลงทุนระยะยาว แนะนำให้ Let profit run หรือซื้อหุ้น Big Tech เพิ่มเมื่อตลาดย่อตัว แนวรับ 4,450 หรือ Hedge port ระยะสั้น
- นักเก็งกำไร สามารถขายทำกำไรหุ้นขนาดใหญ่ และ switch เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง / รอตลาดย่อตัวลงมาแนวรับ 4,450 และกลับมาซื้อหุ้น Big tech เช่นเดิม



US : Let Profit Run / เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง

Positive Outlook Theme (From latest Earnings or Catalysts)

- AI / Data center and Cloud : Amazon, Microsoft, AMD, Intel, TSMC, Adobe, SAP, ServiceNow, Datadog, Snowflake, Salesforce
- Advertising & Streaming growth : Meta, Google, Netflix, Roku, Pinterest, Snap, Spotify
- Smartphone Recovery : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Qualcomm, TSMC
- PC Recovery : Dell, HPQ, Logitech
- Memory chip Recovery : Micron, Samsung, SK Hynix, Western Digital
- Cyber Security : Palo Alto, Cloudflare, CrowdStrike, Zscaler
- E-commerce and Payment : Shopify, MercadoLibre, PayPal, Block
- Sportwear : ON Holding, Nike, Adidas, Skechers, Decker
- Strong Brands : Hermes, Ferrari, Hugo Boss, Starbucks, Chipotle Mexican Grill, Monster beverage, Celsius,
- Traveling : Uber, Booking, TripAdvisor, Airbus, Royal Caribbean, Hilton
- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, United Health
- Financial : JP Morgan, Wells Fargo, UBS, Deutsche Bank
- ETC : REIT, Vietnam, India

หุ้นขนาดกลาง อาจย่อตัวระยะสั้น

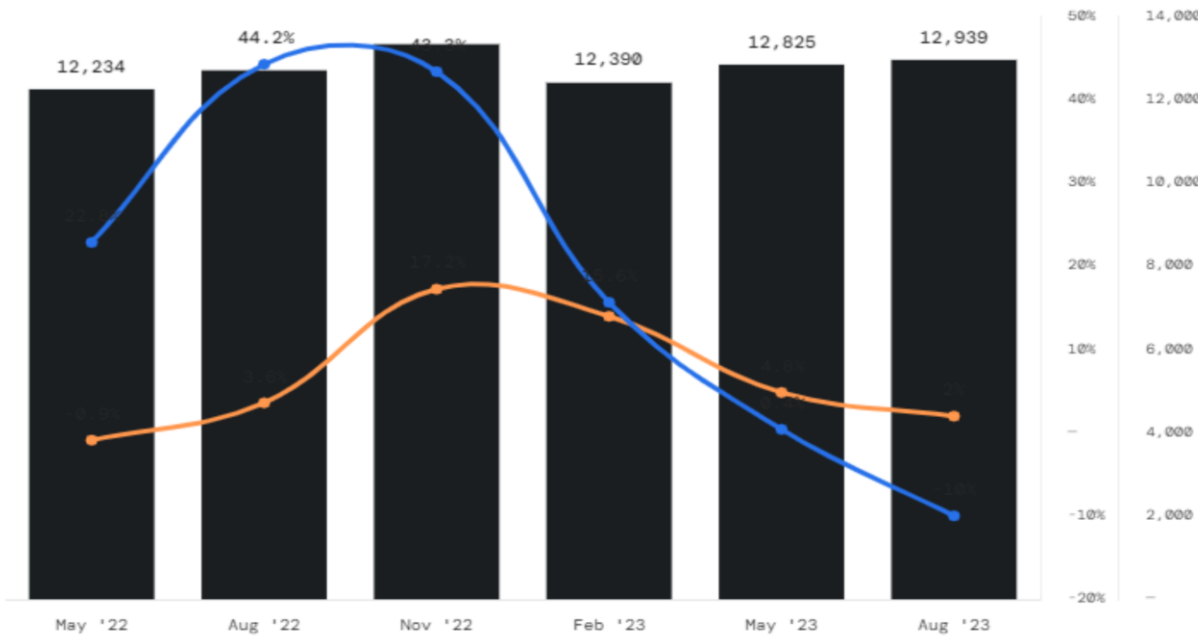
หุ้นขนาดกลาง แนะนำซื้อเก็งกำไร

Footwear : Earnings Momentum ดีขึ้น QoQ / Inventory ลด



NKE: Stable Revenue / Inventory Drop

Powered By FinChat.io

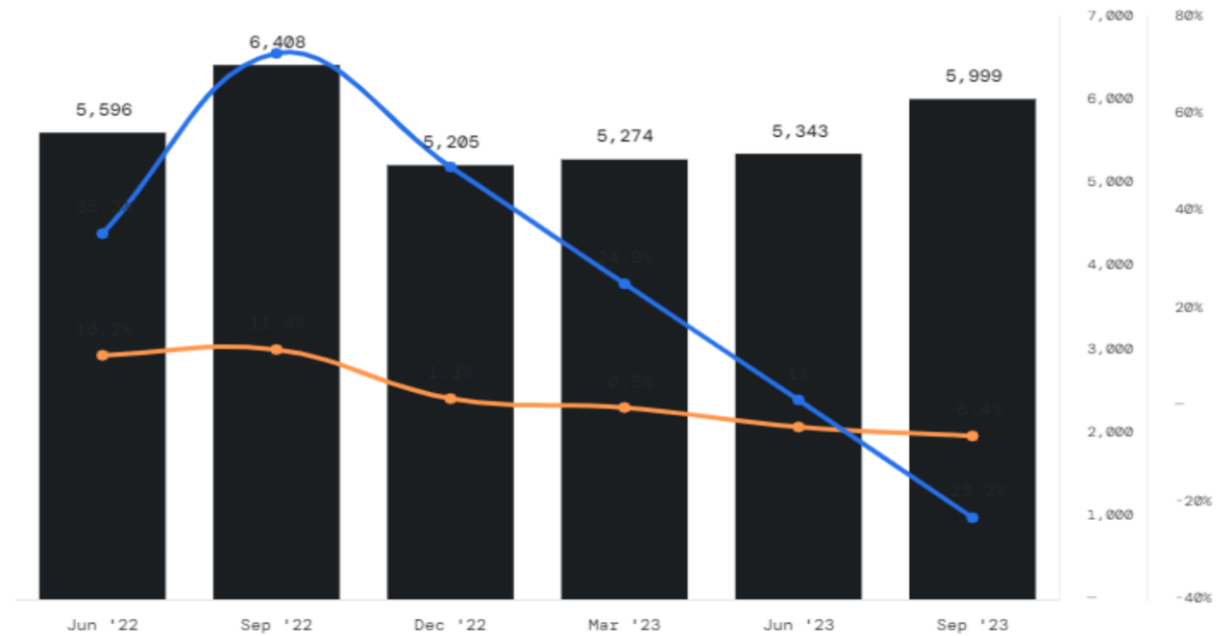


- Inventory % Chg. (Quarterly) (%)
- Total Revenues (Quarterly) (Millions) (CAGR: 4.58%)
- Total Revenues % Chg. (Quarterly) (%)



ADS: Revenue Growth QoQ / Inventory Drop

Powered By FinChat.io



- Total Revenues (Quarterly) (Millions) (CAGR: 5.71%)
- Inventory % Chg. (Quarterly) (%)
- Total Revenues % Chg. (Quarterly) (%)

- Nike และ Adidas ช่วงก่อนหน้านี้มีปัจจัยกดดันจากรายได้ต่อสาขาที่ปรับตัวลดลงจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว และปัญหาการบริหารสินค้าคงคลัง แต่หลังการประกาศงบ Q2 พบว่าสถานการณ์ Inventory to sales ปรับตัวดีขึ้น
- ขณะที่หลังประกาศงบ 3Q23 พบว่ารายได้เริ่มมีการปรับตัวดีขึ้น QoQ ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลข Retail sales สหรัฐที่ออกมาดี รวมถึงปัญหา Inventory ลดลงต่อเนื่อง

Footwear : Earnings Momentum ดีขึ้น QoQ / Inventory ลด

	★ ON HOLDING USD	DECKERS USD	NIKE USD	ADIDAS EUR	SKECHERS USD
Overview					
Market Cap (mn)	9,159	16,768	165,508	33,599	8,854
Last Price	28.79	651.68	108.75	186.66	57.5
Consensus TP	35.00	635.88	118.72	186.24	63.33
Consensus TP Upside %	21.6%	-2.4%	9.2%	-0.2%	10.1%
Income Statement 2023F					
Total Revenue (mn)	2,027.9	4,060.3	53,198.0	21,608.0	8,074.1
<i>Growth Over Prior Year</i>	58.4%	11.9%	3.9%	-4.0%	8.5%
Gross Profit (mn)	1,202.1	2,137.4	23,958.8	10,243.2	4,152.9
<i>Gross Margin %</i>	59.3%	52.6%	45.0%	47.4%	51.4%
EBITDA (mn)	306.2	814.2	7,457.5	1,376.3	956.6
<i>Margin %</i>	15.1%	20.1%	14.0%	6.4%	11.8%
EBIT (mn)	219.6	759.7	6,704.3	266.7	791.4
<i>Margin %</i>	10.8%	18.7%	12.6%	1.2%	9.8%
Net Income (mn)	151.3	608.7	5,719.7	(4.2)	552.6
<i>Margin %</i>	7.5%	15.0%	10.8%	(0.0%)	6.8%
<i>Growth Over Prior Year</i>	150.3%	17.8%	12.8%	(100.7%)	48.1%

Footwear : Earnings Momentum ดีขึ้น QoQ / Inventory ลด

Stock 1	Stock 2	Stock 3	Yield %	Strike %	KI %
ADS GY	LULU US	ONON US	15.07	80	60
ADS GY	AMZN US	ONON US	14.63	80	60
ADS GY	ONON US	SKX US	14.56	80	60
LULU US	ONON US	SKX US	14.46	80	60
ADS GY	DECK US	ONON US	14.42	80	60
ADS GY	ONON US	TGT US	14.42	80	60
ADS GY	ONON US	RMS FP	14.33	80	60
AMZN US	LULU US	ONON US	14.3	80	60
ADS GY	MC FP	ONON US	14.22	80	60
AMZN US	ONON US	SKX US	14.14	80	60
DECK US	LULU US	ONON US	14.11	80	60
LULU US	ONON US	TGT US	14.11	80	60
ADS GY	NKE US	ONON US	14.04	80	60
AAPL US	ADS GY	ONON US	13.99	80	60

US Earnings Outlook Q4

Data as of 1 Dec

Positive

- Tech : NFLX, SAP, TSMC, SPOT, LOGI, MSFT, SNAP, NOW, META, AMZN, INTC, BYD, WDC, PINS, Samsung, FSLR, AMD, QCOM, SHOP, PANW, SQ, NET, AYX, UBER, DDOG, RIVN, IFX, ZM, NVDA, ZS, CRWD, SNOW, CRM, SNPS
- Consumer Disc / Staple / Travel : PUMA, RMS FP, KO, HLT, RCL, DECK, SKX, CMG, MCD, MELI, SBUX, ELF, RACE, EXPE, MNST, CELH, RBLX, RL, TGT, M, FL, ULTA
- Non-Tech : JPM, C, WFC, BAC, UNH, RTX, NVO, UBS, TRIP, DIS, AFRM

Neutral

GS, LRCX, ASML, AXP, GM, NEE, V, GOOGL, BA, MA, F, PYPL, LLY, ABNB, AAPL, NXPI, ADS, ARM, HD, ONON, WMT, AMAT, HPQ, BBY, ADI, MRVL, OKTA

Negative

MS, MC FP, TSLA, CNDS, KER FP, UPS, ENPH, CVX, ON, CAT, PFE, EL, MAR, SEDG, ALB, MRNA, CROX, FTNT, EBAY, WBD, UPST, BYND, LCID, CFR, SE, CSCO, LOW, DE, DELL







Most Anticipated Earnings Releases



for the week beginning

December 04, 2023

Monday

Before Open After Close

SAIC

 HT00
 FUSION-FUEL
 GTLB

 JOAN

 CULP

 CRMT

 DBI

FERGUSON
 HOV

 GIII

 ZFOX


Tuesday

Before Open After Close

NIO

 AZO

 SJM

 SIG

 CRMT

 DBI

FERGUSON
 HOV

 GIII

 ZFOX

 MDB

 S

 TOL

 AVAV

 PLAY

 ASAN

 HQY
HealthEquity
 SFIX
 STITCH FIX
 BOX

 DSGX


Wednesday

Before Open After Close

OLLI

 VRA

 CPB

 LOVE

 THO

 UNFI

 WLY
WILEY
 BF.B

 KFY

 AI

 GME
GameStop
 CHWY

 VEEV

 CHPT

 BRZE

 SMTC

 SPWH

 OXM
OXFORD
 NAPA


Thursday

Before Open After Close

DG

 CIEN

 LQDT

 SCWX
 Secureworks
 MEI

 HOFT

 GMS

 AVGO

 LULU

 DOCU
DocuSign
 SMAR

 RH

 HCP

 SWBI

 COO

 GWRE

 MTN
VAIL RESORTS

Friday

Before Open

MOMO

 JOUT

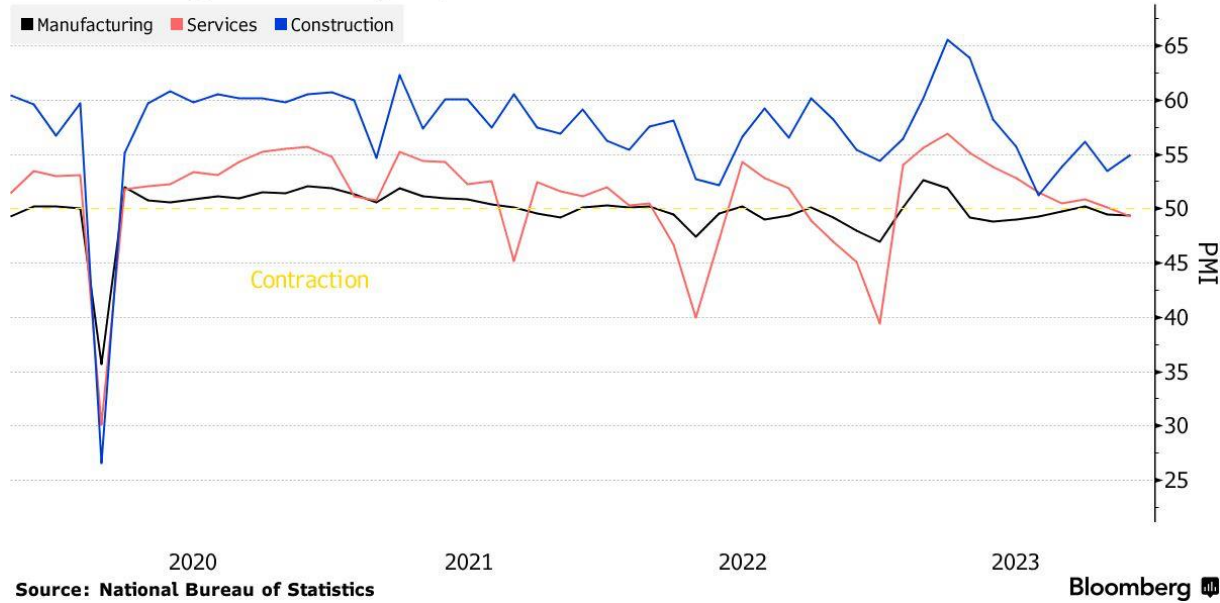



China Market

เศรษฐกิจจีนกลับมาชะลอตัวลง

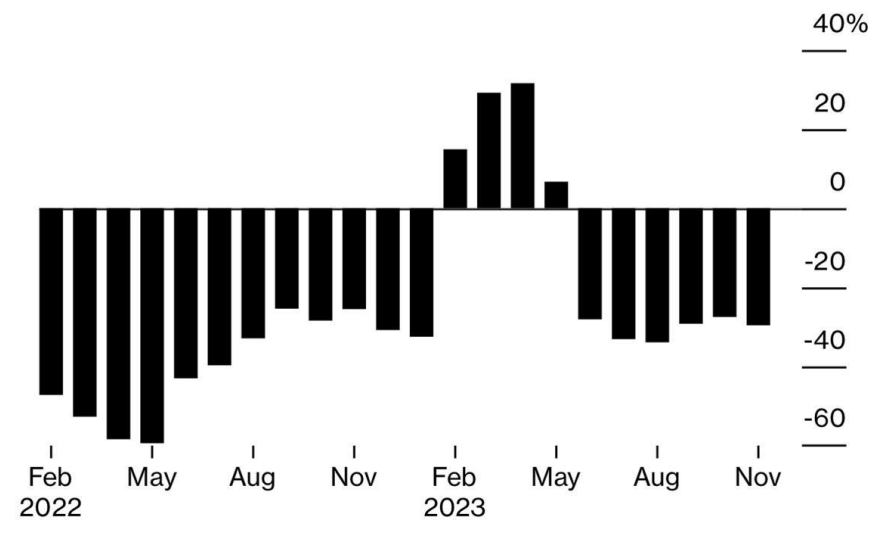
China's Economic Activity Falters

Manufacturing contracts again, services sector shrinks for first time in 2023



China Home Sales Slowdown Continues Despite Intervention

Monthly sales by top 100 developers compared with year earlier



- Composite PMI (Nov) อยู่ที่ 50.4 ลดจากเดือนก่อนที่ 50.6 สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง แม้มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดย China Manufacturing PMI (Nov) อยู่ที่ 49.4 ต่ำกว่าค่าที่ 49.6 และลดจากเดือนก่อนที่ 49.5 ขณะที่ภาคบริการ Non-manufacturing PMI (Nov) อยู่ที่ 50.2 ต่ำกว่าค่าที่ 51.1 และลดจากเดือนก่อนที่ 50.6
- Bloomberg Economic เผยการออก sovereign bonds จำนวน 1 ล้านล้านหยวนจะช่วยให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวได้ 0.1% YoY ใน 4Q23 และ 0.5% YoY ในปี 2024 หากภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงปลายปีนี้ โดยการลดดอกเบี้ยนโยบาย 10 bps รวมถึงลด RRR ลง 25bps จะช่วยให้ GDP ขยายตัวเพิ่มขึ้น 1.8 ppts ในปี 2024
- ยอดขายบ้านของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ 100 บริษัท ปรับลดลง 29.6% YoY หดตัวมากขึ้นจากเดือนก่อนที่ 27.5%

China Earnings Outlook Q4

Data as of 1 Dec

Positive

AIA, BYD, MGM, Anta Sports, Li Auto, Tencent, JD.com, NetEase, Xiaomi, Trip.com, Baidu, PDD

Neutral

HKEX, China Duty Free, Xpeng, Alibaba

Negative

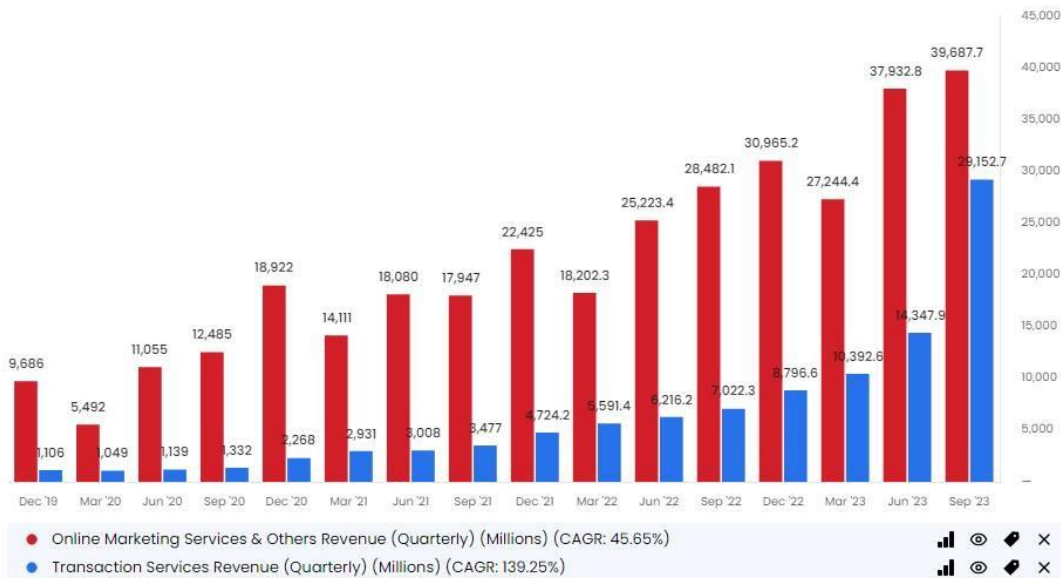
Ping An Insurance, Bank of China, Li Ning, Meituan, Bilibili



Stock Focus

PDD Holdings (PDD US)

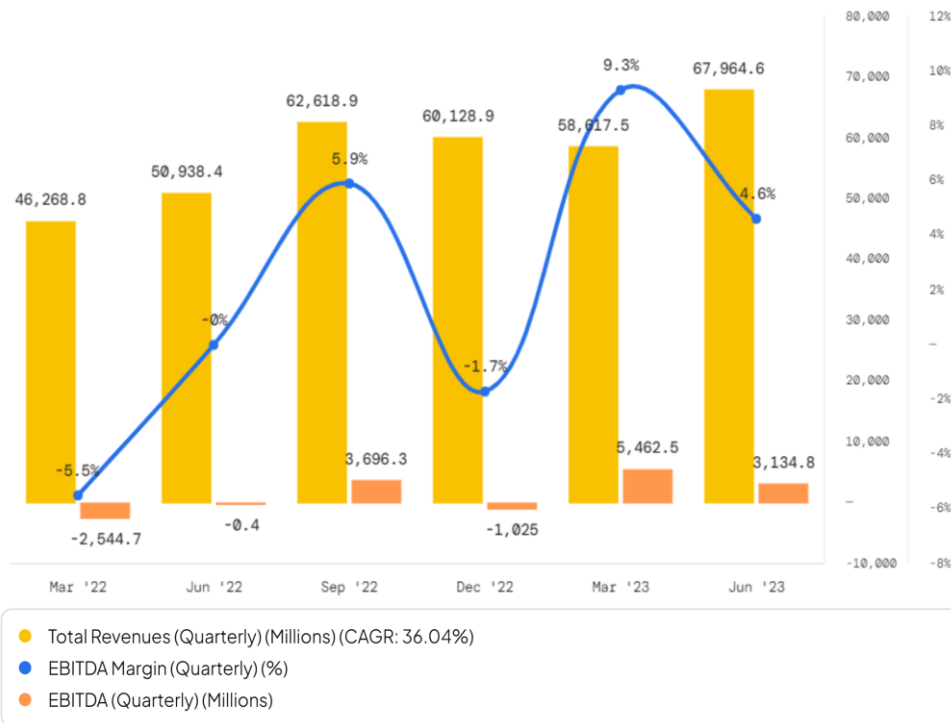
 PDD Holdings Inc. (PDD)
Powered By Stratosphere.io



- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.88 หมื่นล้านหยวน เติบโต 94% YoY ตีกว่าคาดที่ 5.49 หมื่นล้านหยวน ซึ่งได้แรงหนุนจากแผนการเสนอส่วนลดของ Temu ที่สามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดจากคู่แข่งอย่าง Shein ได้
 - โดยสามารถแบ่งรายได้หลักจากธุรกิจ Online market services ที่มีรายได้อยู่ที่ 3.97 หมื่นล้านหยวน เติบโต 39.62% YoY ตีกว่าคาดที่ 3.89 หมื่นล้านหยวน
 - รายได้อีกส่วนมาจากธุรกิจ Transaction services ที่มีรายได้อยู่ที่ 2.92 หมื่นล้านหยวน เติบโต 315% YoY ตีกว่าคาดที่ 1.66 หมื่นล้านหยวน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 24.20% หดตัวลง 5.2% YoY แต่ตีกว่าคาดที่ 20.8%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 11.61 หยวน เติบโต 34.69% YoY ตีกว่าคาดที่ 8.81 หยวน
- JPMorgan ยังคงคำแนะนำอยู่ที่ Overweight โดยมองว่ารายได้ที่เติบโตมากถึง 315% YoY ได้รับแรงหนุนมาจาก Temu ซึ่งผลประกอบการยังสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นโดยรายได้ต่อผลิตภัณฑ์ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การขาดทุนของ Temu ที่เพิ่มขึ้นมาเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และ ทำให้บริษัทมี Return on Investments ที่สูง
- Goldman Sachs ยังคงคำแนะนำ Buy โดยมองว่าการเติบโตของกำไรในไตรมาสนี้ได้แรงหนุนมาจาก 1) กำไรต่อผลิตภัณฑ์ของ Temu ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง 2) แผนการตลาดของผู้บริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นส่งผลให้รายได้ในประเทศมีการเติบโต

Meituan (3690 HK)

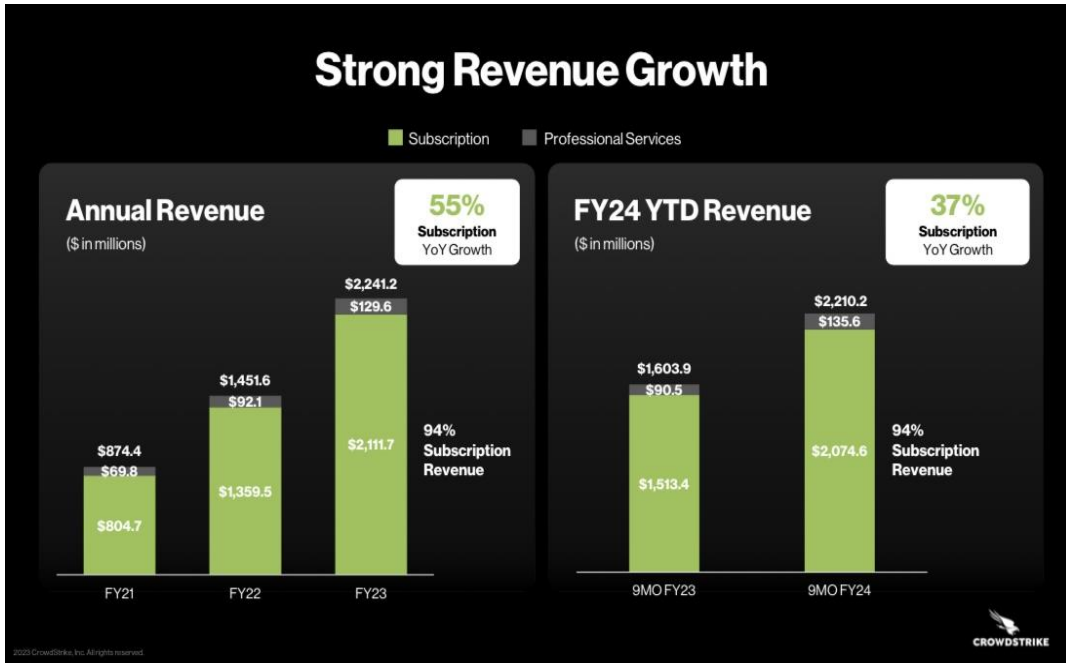
美 Meituan Quarterly Result Powered By FinChat.io



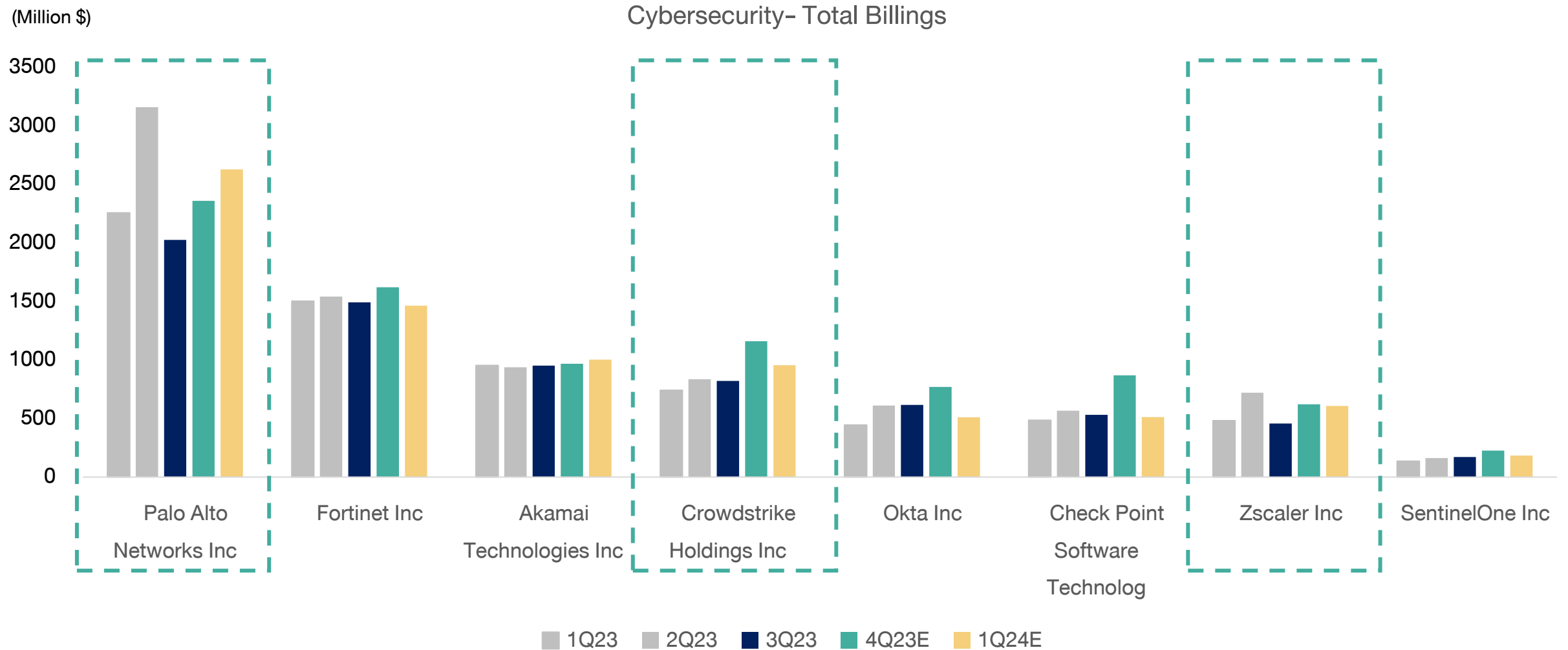
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 7.65 หมื่นล้านหยวน เติบโต 22% YoY ตีกว่าคาดที่ 7.60 หมื่นล้านหยวน
 - ธุรกิจ Core local commerce ที่มีรายได้อยู่ที่ 5.77 หมื่นล้านหยวน เติบโต 25% YoY ตีกว่าคาดที่ 5.68 หมื่นล้านหยวน ได้ประโยชน์จากยอดส่งอาหาร ที่เติบโต 23% YoY และรายได้จองโรงแรม/ร้านอาหารที่เพิ่มขึ้น 30.5% YoY
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน หดตัวเหลือ 4.39% จาก 6.9% ในไตรมาสก่อน ซึ่งสะท้อนแผนการใช้จ่ายด้านการโฆษณา และการจัดโปรโมชั่น ที่ขยายตัวกว่า 55% YoY
- Adjusted EBITDA ออกมาอยู่ที่ 6.19 พันล้านหยวน เติบโต 29% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 7.13 พันล้านหยวน
- JPMorgan ยังคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายที่ (Overweight: HK\$195) แต่มองว่าตลาดอาจมีการปรับลดการคาดการณ์กำไรของบริษัทลงในไตรมาสหน้าเนื่องจากแรงกดดันจาก food-delivery volume ที่ชะลอตัวลงและการลงทุนที่มากขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้น
- Goldman Sachs ยังคงคำแนะนำ Buy แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ \$HK176 จาก HK\$205 โดยมองว่าถึงแม้บริษัทจะมีอัตราการเติบโต (CAGR) สำหรับปี 2023-2025 ของรายได้อยู่ที่ 20% ที่สูงที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่นักวิเคราะห์คาดว่าอัตรากำไรในไตรมาส 4 อาจชะลอตัวลง โดยเฉพาะในธุรกิจหลักอย่าง core commerce

CrowdStrike (CRWD US)

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$786 ล้าน เติบโต 35.31% YoY ตีกว่าคาดที่ \$777 ล้าน
 - ซึ่งรายได้จากการ subscription มีสัดส่วนมากถึง 93% ของรายได้ทั้งหมด
- Annual recurring revenue ออกมาอยู่ที่ \$3.15 พันล้าน เติบโต 34.73% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
 - Net recurring revenue อยู่ที่ \$223.1 ล้าน พลิกตัวกลับมาเติบโตอยู่ที่ 12.62% YoY จาก 2 ไตรมาสที่ผ่านมา
- Total Billings ในไตรมาสนี้ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$821.5 ล้าน เติบโต 9.20% YoY
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 22.35% ขยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 15.45%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.82 เติบโต 105% YoY ตีกว่าคาดที่ \$0.74
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์รายได้ขึ้นมาอยู่ที่ \$3.05 พันล้าน จากที่เคยมองไว้ที่กรอบ \$3.03 – 3.04 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$3.04 พันล้าน มากไปกว่านั้นผู้บริหารมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ระหว่าง \$2.95- 2.96 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$2.83
- Stephens ยังคงคำแนะนำ Overweight โดยให้เหตุผลว่าอัตรากำไรที่ขยายตัวส่งผลให้บริษัทมีกำไรที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและยังได้รับแรงหนุนจาก annual recurring revenue ที่ออกมาตีกว่าคาด
- Morgan Stanley ยังคงคำแนะนำ Equal-Weight และราคาเป้าหมายที่ \$203 โดยให้เหตุผลว่าถึงแม้เศรษฐกิจโลกยังได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่สูง แต่ผลประกอบการของบริษัทยังออกมาแข็งแกร่ง สะท้อนได้จาก Annual recurring revenue ที่อยู่ในระดับที่สูง

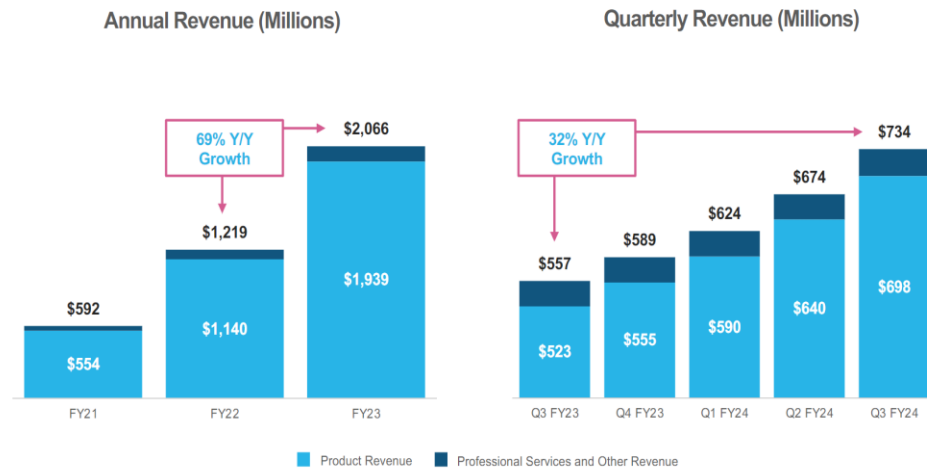


Cybersecurity : PANW, CRWD, ZS งบดี แนะนำซื้อ



Snowflake (SNOW US)

Strong Combination of Scale & Growth



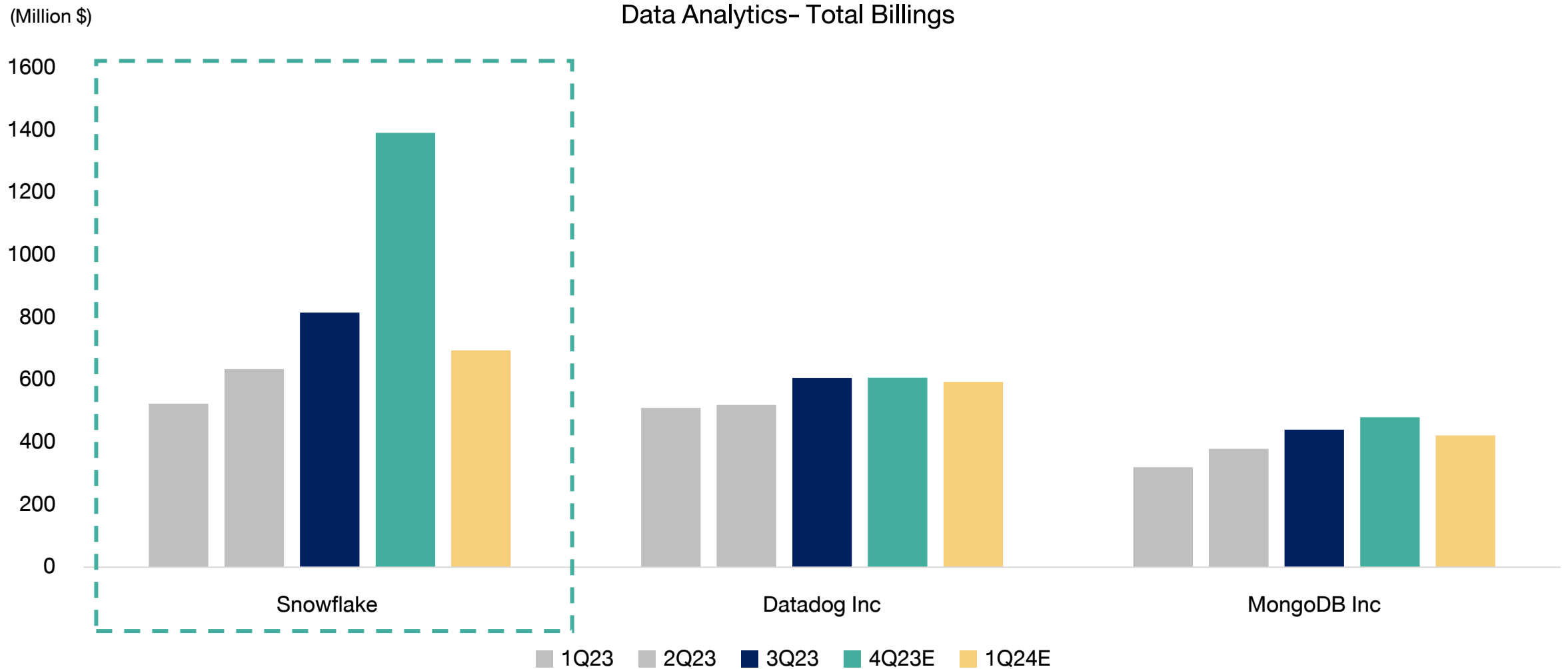
Note: Fiscal year ends January 31. Numbers are rounded for presentation purposes.

© 2023 Snowflake Inc. All Rights Reserved

17

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$734.2 ล้าน เติบโต 32% YoY ตีกว่าคาดที่ \$713.8 ล้าน ซึ่งรายได้มากถึง 95% ของรายได้รวมมาจากยอดขายของ cloud product
 - ยอด Total Customers ออกมาอยู่ที่ 8,907 ราย เติบโต 22.15% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์
 - ยอด Remaining Performance Obligation ออกมาอยู่ที่ \$3.7 หมื่นล้าน เติบโต 23% YoY
 - ยอด Billings ออกมาอยู่ที่ \$816.3 ล้าน เติบโต 35.33% YoY ตีกว่าคาดที่ \$801.6 ล้าน
 - ยอด Retention rate ออกมาอยู่ที่ 135% ถึงแม้จะมีการหดตัวลง 30% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าแต่ก็ยังออกมาตีกว่าคาดที่ 131.2%
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 9.8% เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 7.79% ตีกว่าคาดที่ 4.59%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.25 เติบโต 127.27% YoY ตีกว่าคาดที่ \$0.16
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์รายได้ขึ้นมาอยู่ที่ \$2.65 พันล้าน จาก \$2.60 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$2.61 พันล้าน
- นักวิเคราะห์จาก Citi ยังคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายที่ (Buy: \$191) โดยกล่าวว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ออกมาดีที่สุดในเมื่อเทียบกับ 6 ไตรมาสที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นว่าแรงกดดันของอุตสาหกรรม Cloud ได้ผ่านจุดที่หนักที่สุดไปแล้ว
- นักวิเคราะห์จาก Evercore ISI ยังคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายที่ (Outperform: \$195) โดยมองว่าผลประกอบการที่ออกมาแข็งแกร่งรวมถึงการคาดการณ์ที่ออกมาตีกว่าคาด ทำให้มั่นใจว่าอัตราการเติบโตของรายได้จะสามารถทำจุดต่ำสุดในไตรมาสหน้า

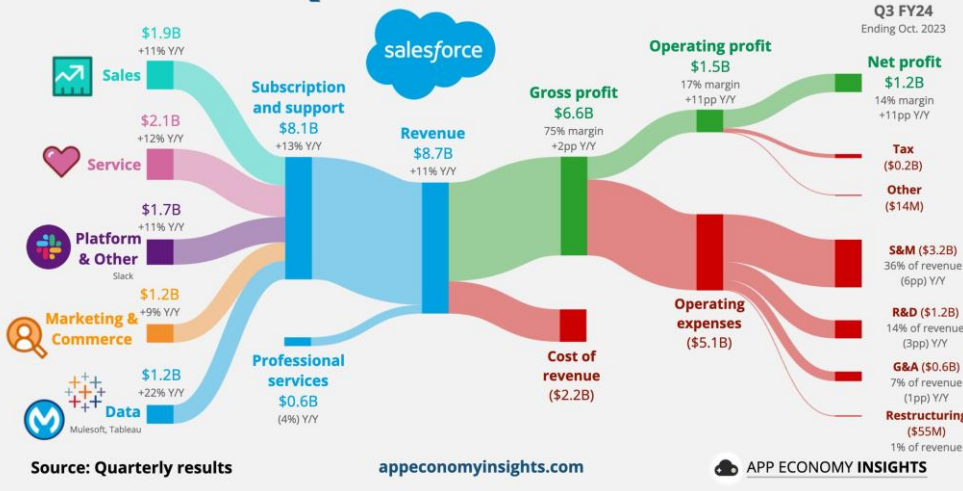
Data Analytics : SNOW งบดี แนะนำซื้อ



Salesforce (CRM US)

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$8.72 พันล้าน เติบโต 11% YoY ดีกว่าคาดที่ \$8.71 พันล้าน แบ่งรายได้หลักได้จาก Subscription and support ที่มีสัดส่วนรายได้มากถึง 93%
 - ยอด Total Billings ในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ \$6.88 พันล้าน เติบโต 11.95% YoY แต่ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$7.04 พันล้าน
 - ยอด Remaining Performance Obligation ที่เป็นที่ยึดตามของนักวิเคราะห์ยังคงออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดที่ \$4.83 หมื่นล้าน เติบโต 20.75% YoY
 - อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาอยู่ที่ 31.16% ดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 22.67% และยังคงดีกว่าคาดที่ 30.40%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.11 เติบโต 50.7% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.06
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารยังคงคาดการณ์รายได้ได้ที่ \$3.48 พันล้าน ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์และได้ปรับการคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นขึ้นมาอยู่ในกรอบ \$8.18 – 8.19 จากกรอบ \$8.04 – 8.06 ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$8.06
- นักวิเคราะห์จาก Barclays ยังคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายที่ (Overweight: \$260) โดยถึงแม้นักลงทุนมีความคาดหวังที่ต่ำแต่อัตราการเติบโตของ current revenue performance obligation (CRPO) ที่ 14% YoY และความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่สามารถเติบโตอย่างต่อเนื่องท่ามกลางดอกเบี้ยและเงินเฟ้อที่สูง
- นักวิเคราะห์จาก Evercore ISI ยังคงคำแนะนำและราคาเป้าหมายที่ (Outperform: \$275) โดยมองว่าผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าได้แรงหนุนมาจากความต้องการที่สูงและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ออกมาแข็งแกร่งสะท้อนให้เห็นถึง operating leverage ที่สูง

Salesforce Q3 FY24 Income Statement



Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	EV/EBITDA		Sales Growth (5Y CAGR)	Target Price (\$)	Upside	EPS 1M Revision
			Forward 1Y	SD 5 Year AVG.				
Cybersecurity								
★ PANW US EQUITY	PALO ALTO NETWOR	93.0	35.6x	1.40	24.8%	281.7	-5%	3.8%
★ CRWD US EQUITY	CROWDSTRIKE HO-A	56.9	58.6x	-0.12	80.0%	235.0	-1%	5.5%
FTNT US EQUITY	FORTINET INC	40.4	26.3x	-0.40	24.2%	57.0	8%	1.6%
★ ZS US EQUITY	ZSCALER INC	29.3	59.1x	-0.61	53.4%	206.7	5%	11.6%
AKAM US EQUITY	AKAMAI TECHNOLOG	17.4	11.8x	0.76	7.8%	117.6	2%	3.2%
CHKP US EQUITY	CHECK POINT SOFT	17.1	13.8x	0.29	4.7%	140.5	-4%	0.0%
OKTA US EQUITY	OKTA INC	11.0	24.0x	-0.09	48.6%	83.5	25%	42.7%
S US EQUITY	SENTINELONE IN-A	5.6	-	-	-	19.4	2%	0.0%
Data Analytics								
ORCL US EQUITY	ORACLE CORP	318.3	13.6x	1.66	4.9%	127.4	10%	0.0%
ADBE US EQUITY	ADOBE INC	278.2	26.6x	0.33	19.2%	607.2	-1%	0.0%
CRM US EQUITY	SALESFORCE INC	243.8	15.2x	-1.02	24.4%	274.5	9%	3.8%
NOW US EQUITY	SERVICENOW INC	140.6	39.4x	-0.43	30.4%	653.7	-5%	-0.1%
★ SNOW US EQUITY	SNOWFLAKE INC-A	61.9	153.7x	-0.65	-	217.7	16%	15.2%
PLTR US EQUITY	PALANTIR TECHN-A	43.6	54.8x	-0.25	-	16.1	-20%	2.7%
DDOG US EQUITY	DATADOG INC-A	38.3	63.4x	-0.08	75.4%	116.3	0%	27.1%
MDB US EQUITY	MONGODB INC	29.7	136.6x	-0.12	50.5%	435.5	5%	-0.4%



Appendix



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



GSPA : Performance YTD +22.55%, ACWI + 15.22%

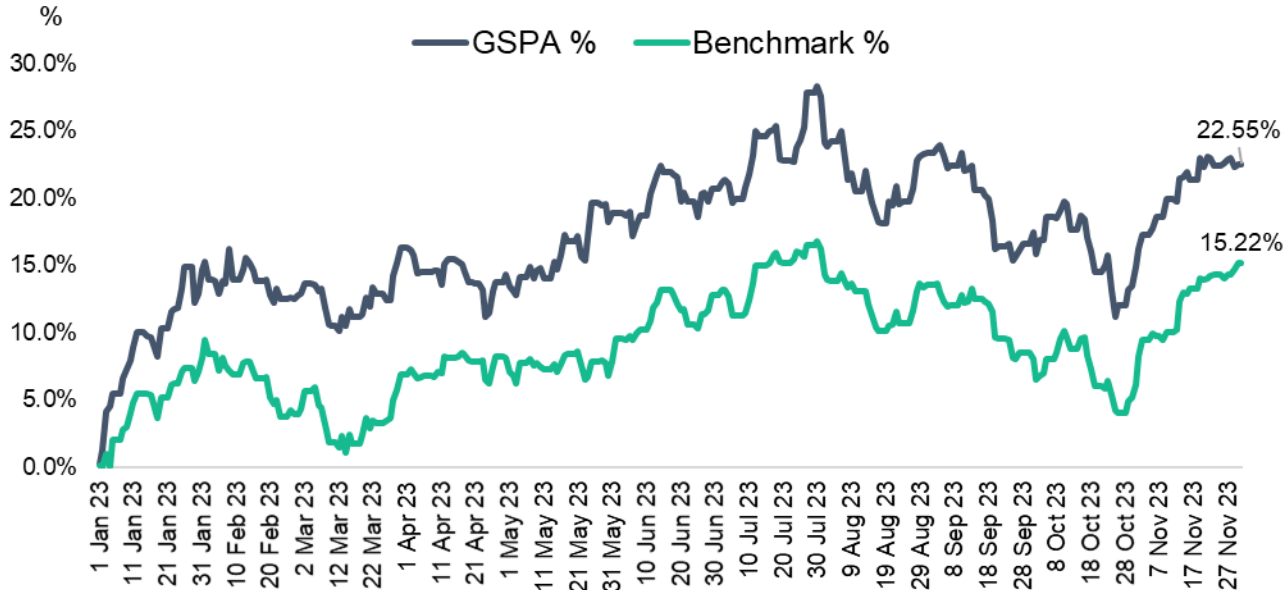
Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	324.82	77.1%	300.00	8.3%	376.05	15.8%	7.0%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	131.86	29.8%	125.40	5.2%	153.15	16.1%	6.4%
AMZN US Equity	8 May 23	147.03	38.9%	132.00	11.4%	176.56	20.1%	6.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	467.65	226.7%	406.00	15.2%	653.62	39.8%	6.4%
ADBE US Equity	2 Jun 23	612.47	40.4%	565.00	8.4%	607.15	-0.9%	5.5%
MU US EQUITY	25 May 23	75.93	9.1%	72.00	5.5%	81.63	7.5%	2.5%
700 HK Equity	9 Feb 23	319.00	-19.4%	291.00	9.6%	445.37	39.6%	1.6%
MSFT US Equity	28 Aug 23	374.51	15.7%	340.00	10.2%	409.15	9.2%	6.6%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	121.39	13.8%	110.00	10.4%	131.24	8.1%	2.8%
PANW US Equity	29 Sep 23	296.16	26.3%	266.00	11.3%	281.75	-4.9%	5.8%
NKE US Equity	29 Sep 23	113.48	18.7%	105.00	8.1%	118.72	4.6%	5.3%
INTC US Equity	29 Sep 23	43.74	23.0%	40.50	8.0%	38.01	-13.1%	2.9%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	92.58	7.4%	88.00	5.2%	105.76	14.2%	2.6%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	100.40	-0.8%	94.00	6.8%	100.64	0.2%	2.4%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	57.35	23.4%	52.00	10.3%	62.03	8.2%	5.3%
AAPL US Equity	8 Nov 23	191.24	4.6%	181.00	5.7%	198.43	3.8%	5.0%
SMH US Equity	8 Nov 23	161.13	6.4%	151.00	6.7%	-	-	2.6%
TSM US Equity	13 Nov 23	98.55	2.2%	94.00	4.8%	114.91	16.6%	2.5%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	24840.00	-3.2%	23000.00	8.0%	-	-	4.8%
9999 HK EQUITY	23 Nov 23	175.80	-3.0%	168.00	4.6%	212.42	20.8%	2.4%
ONON US Equity	29 Nov 23	30.26	1.0%	26.00	16.4%	35.00	15.7%	2.5%



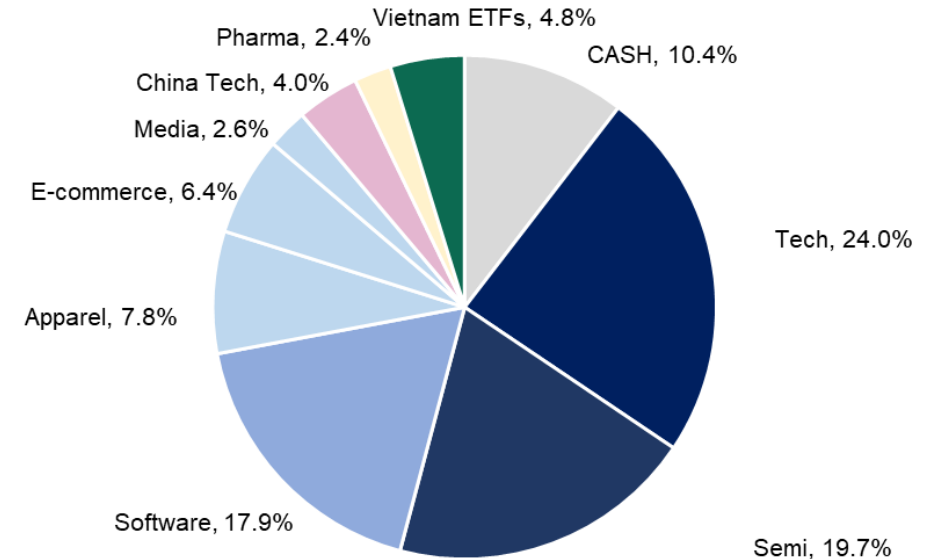
GSPA : Performance YTD +22.55%, ACWI + 15.22%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	0.19%	0.07%	6.65%	-0.70%	22.55%	28.30%
MSCI ACWI	0.45%	0.77%	8.54%	1.49%	15.22%	16.80%
Alpha	-0.26%	-0.70%	-1.89%	-2.19%	7.33%	11.84%
STD Benchmark	3.8%		STD Port		4.8%	
			Portfolio Beta		1.22	

GSPA Performance YTD



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

