



# Weekly Strategy 25 Dec 2023

ASP Global Strategy

# Key Takeaway : ลุ้น Santa Rally ต่อ



## USA

- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาอ่อนแอ แต่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง หนุนโอกาส FED ลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- Research House ต่างประเทศมองตลาดดีขึ้น ค่าเฉลี่ยให้เป้า S&P500 ปี 2024 ที่ 4,880 และปรับขึ้นต่อเนื่อง
- กลยุทธ์แนะนำถือ Let profit run หรือซื้อหุ้นได้ประโยชน์จากธีมการลงทุนใน AI เมื่อตลาดย่อตัว และถือกำไรหุ้นขนาดกลางหรือกลุ่มได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขึ้นจบรอบ



## CHINA

- ธนาคารกลางจีนคงดอกเบี้ยตามคาด หนะนักวิเคราะห์มองนโยบายการเงินยังผ่อนคลายต่อไปหน้า
- รัฐบาลจีนกลับมาควบคุมอุตสาหกรรมเกม เรามองว่ารายได้ของ Tencent และ NetEase จะลดลงประมาณ 10% และ 25% ตามลำดับ แนะนำหลีกเลี่ยง



## JAPAN

- ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยและคง YCC สอนทางที่ส่งสัญญาณเตรียมขึ้นดอกเบี้ยก่อนหน้า
- Bloomberg survey คาด BOJ อาจออกมาส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมรอบ ม.ค. และขึ้นจริง เม.ย. 24

## ASPGS Portfolio

- Buy : FSLR, SOXX (switch from SMH)
- Sell : Tencent, NetEase, Nike



# World Market Update



02-680-1111, 02-680-1000



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

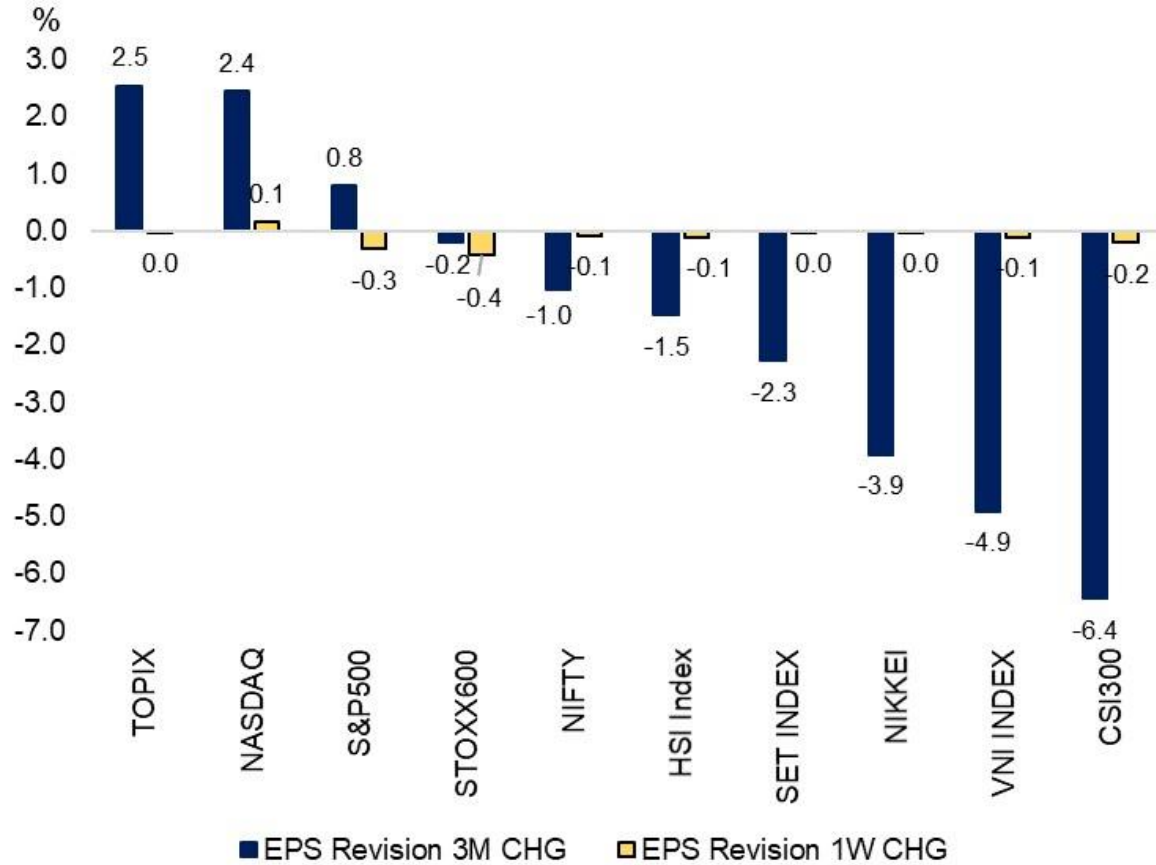


Asia Plus Group

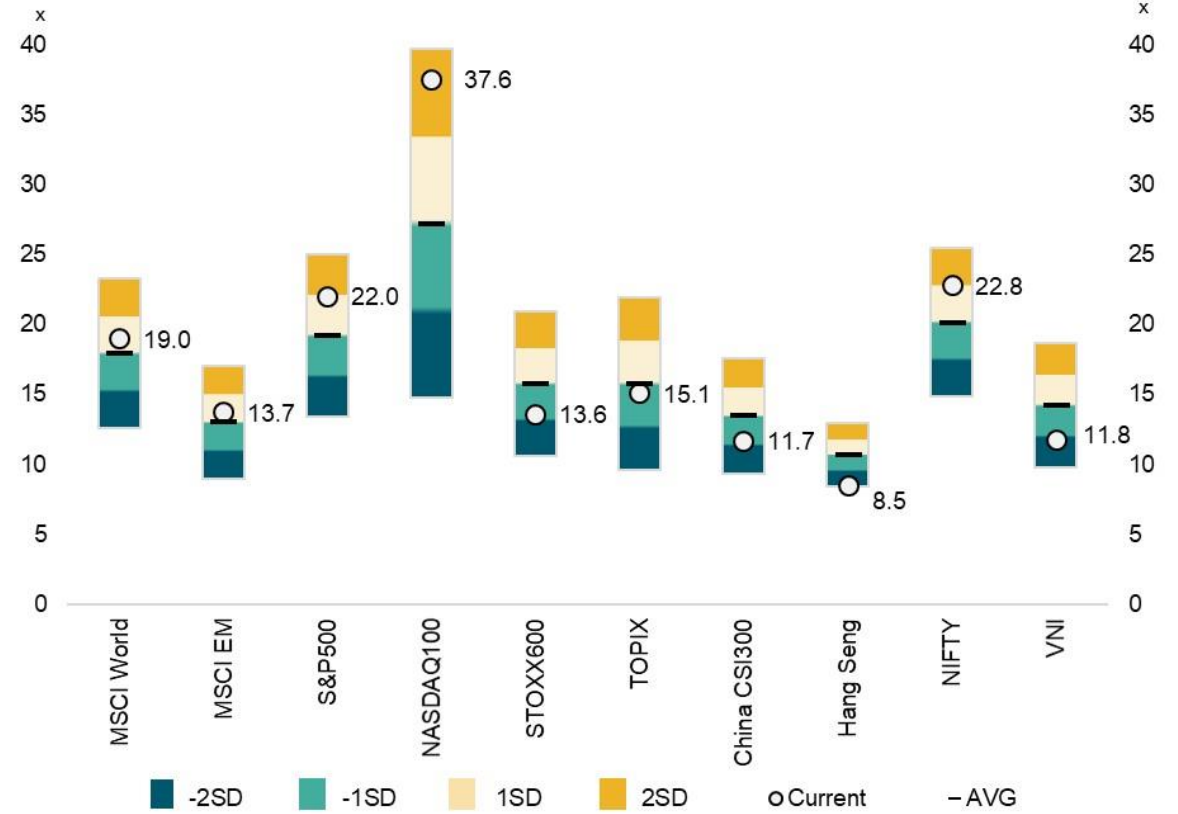


# P/E, EPS Revision

EPS Revision



PE Band (10 Year)

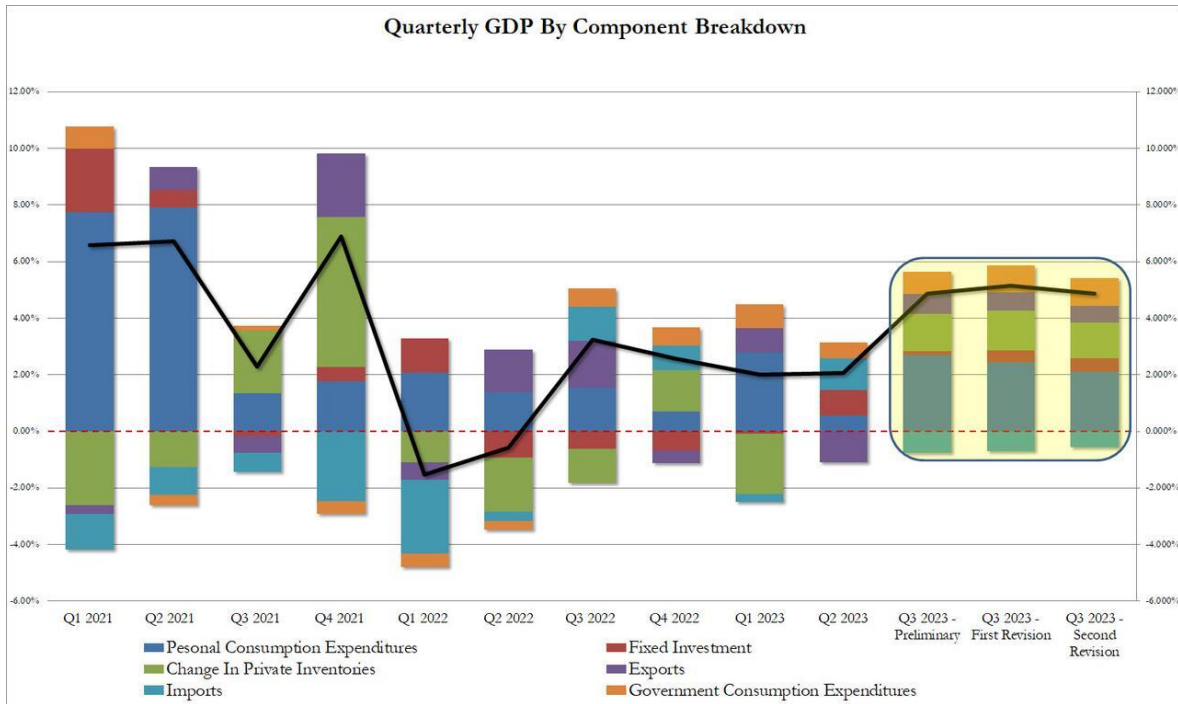




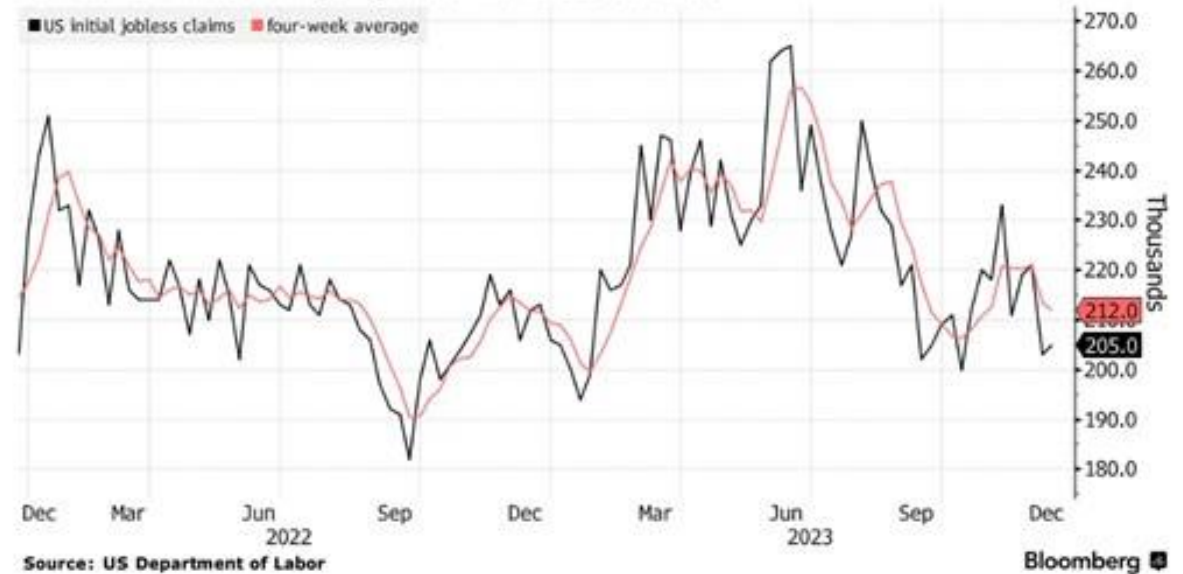


# US Market

# US : GDP Q3 ชะลอตัวลง แต่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง



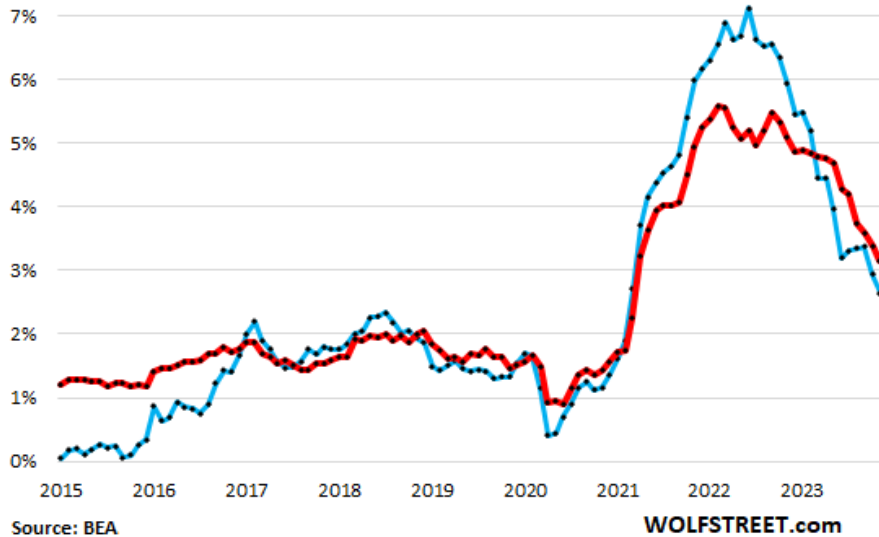
## US Initial Claims Rise Less Than Forecast Low levels indicate ongoing labor-market resilience



- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงาน GDP ประจำไตรมาส 3 (คาดการณ์ครั้งสุดท้าย) อยู่ที่ 4.9% QoQ **ต่ำกว่าคาด** ที่ 5.2% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.1%
- การบริโภคในไตรมาส 3 (ประมาณการครั้งสุดท้าย) อยู่ที่ 3.1% QoQ **ต่ำกว่าคาด** ที่ 3.6% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 0.8%
- ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก อยู่ที่ 2.05 แสนคน ซึ่ง **ดีกว่าคาด** สะท้อนตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาดส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร โดยตลาดมองว่าเมื่อเศรษฐกิจออกมาอ่อนแอ อาจเป็นโอกาสให้ธนาคารกลางปรับลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้นและมากกว่าที่เคยให้คาดการณ์ไว้ที่ 3 ครั้ง อย่างไรก็ตามเมื่อเศรษฐกิจอ่อนแอต่อเนื่อง อาจส่งผลให้ความกังวล Recession กลับมา ซึ่งเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม

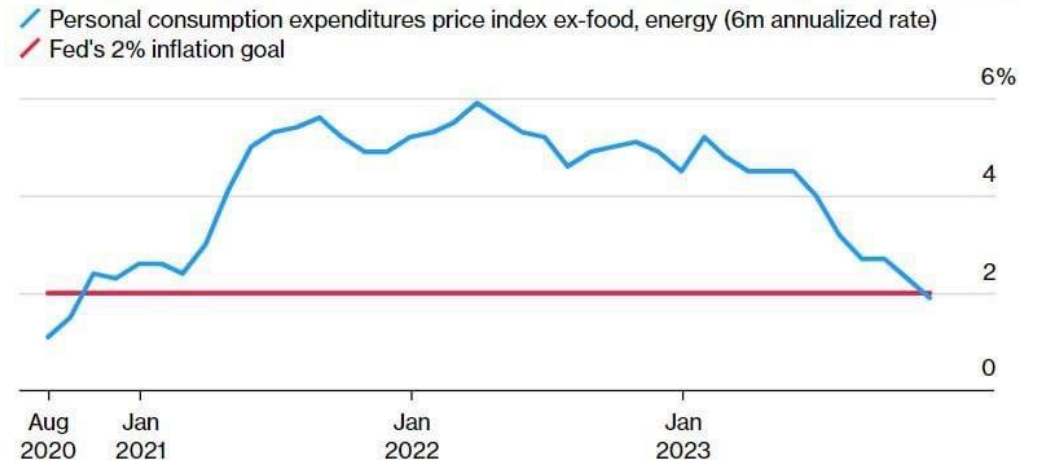
# US : อัตราเงินเฟ้อ PCE ลดลงต่อและต่ำกว่าคาด

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



## Below Target by One Measure

Underlying US inflation has drifted below Fed's goal for first time in three years



- เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภค (PCE) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.6% YoY น้อยกว่าตลาดคาดที่ 2.8% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.0% ขณะที่เงินเฟ้อฝั่งผู้บริโภคพื้นฐาน (Core PCE) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 3.2% YoY น้อยกว่าตลาดคาดที่ 3.3% และลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.4%
- หากวัดเงินเฟ้อ PCE เทียบกับ 6 เดือนก่อนหน้า (6m annualized rate) จะพบว่าเงินเฟ้อช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ปรับลดลงเร็วกว่าคาดและถึงเป้าหมายของ FED แล้ว
- ตลาดจึงมอง FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยเร็วขึ้นเป็นเดือน มี.ค. 24

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

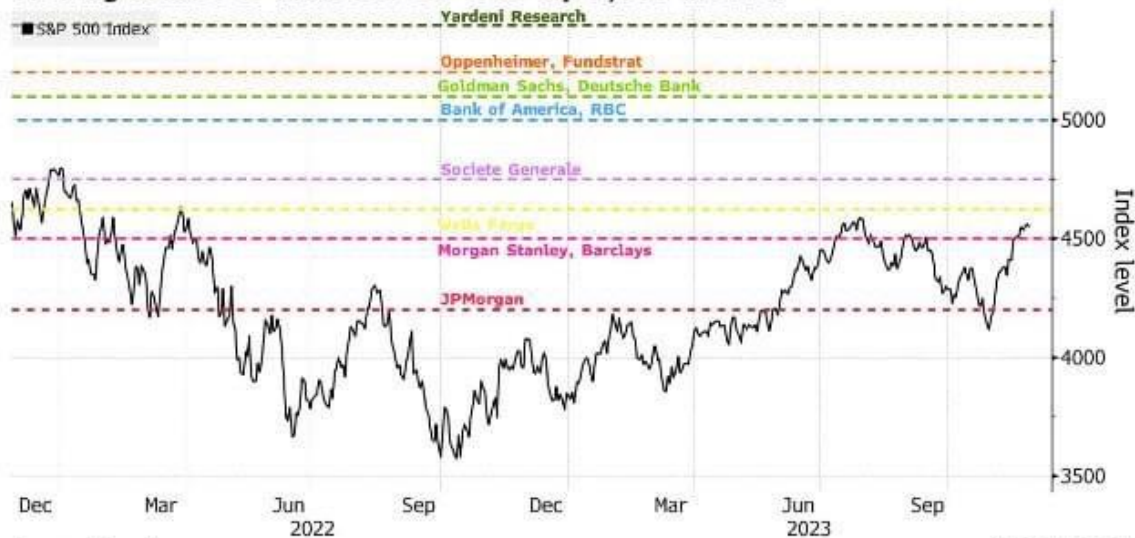
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
1/31/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	85.5%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.4%	75.6%	12.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	14.5%	73.6%	11.6%	0.0%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	21.4%	66.2%	10.2%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	20.1%	63.1%	14.1%	0.7%	0.0%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	1.7%	18.3%	58.8%	19.0%	2.1%	0.1%	0.0%	0.0%
11/7/2024	0.0%	1.0%	11.2%	41.5%	36.0%	9.3%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%
12/18/2024	0.8%	8.8%	34.4%	37.3%	15.5%	2.9%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%



# US : Wall Street ปรับเป้าดัชนีขึ้น หลัง FED ส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย

## Wall Street's Crystal Ball

Growing number of firms see S&P 500 top 5,000 in 2024



Source: Bloomberg

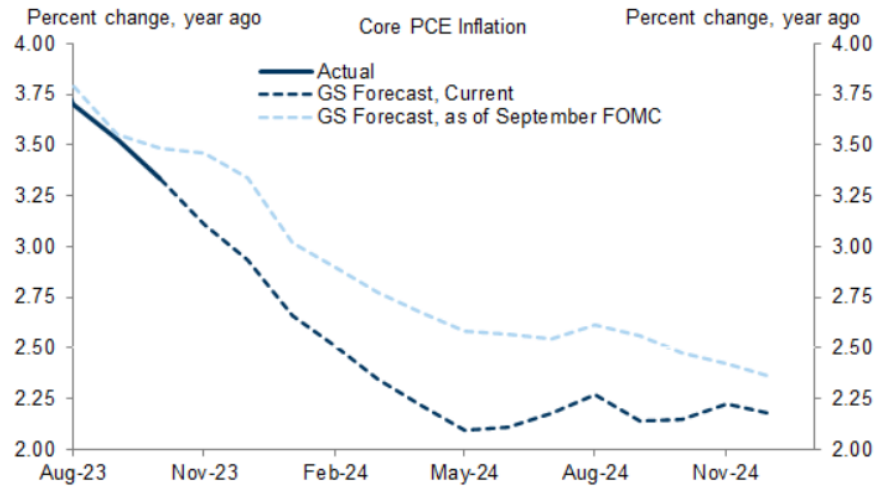
Bloomberg

- Wall Street ยังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา Goldman Sachs ปรับเป้าหมายดัชนี S&P500 สิ้นปี 24 ขึ้นเป็น 5,100 จุดจากเดิม 4,700 จุด
- ปัจจุบัน Consensus มองเป้าหมาย S&P500 สิ้นปี 2024 ที่ 4,881 โดย Oppenheimer และ Fundstrat ให้เป้าสูงสุดที่ 5,200 จุด ขณะที่ JPMorgan ให้เป้าต่ำที่สุดที่ 4,200 จุด

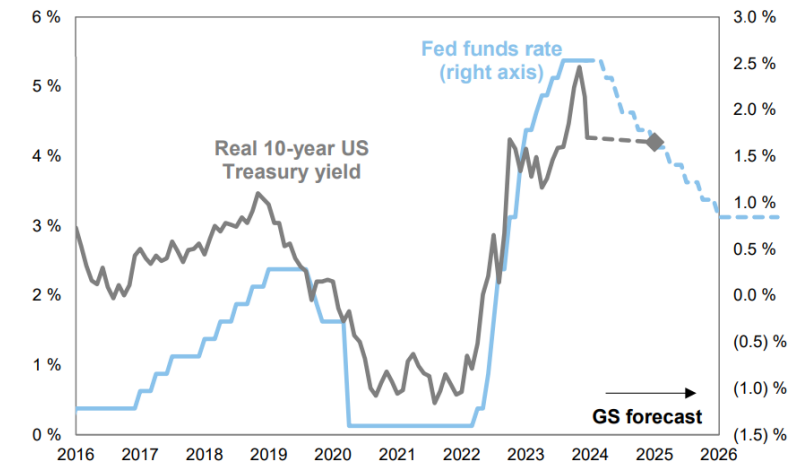
FIRM	2024 EPS	LATEST TARGET	IMPLIED P/E
BANK OF AMERICA	\$235	5000	21.28
BARCLAYS	\$233	4800	20.6
BMO	\$250	5100	20.4
CFRA	\$243	4940	20.34
CITI	\$245	5100	20.82
DEUTSCHE BANK	\$250	5100	20.4
EVERCORE ISI	\$221	4750	21.49
GOLDMAN SACHS	\$237	5100	21.52
JPMORGAN CHASE	\$225	4200	18.67
MORGAN STANLEY	\$229	4500	19.65
OPPENHEIMER	\$240	5200	21.67
RBC	\$232	5000	21.55
UBS	\$225	4850	21.56
WELLS FARGO	\$220	4700	21.36
<b>AVERAGE</b>	<b>\$235</b>	<b>4881</b>	<b>20.80</b>



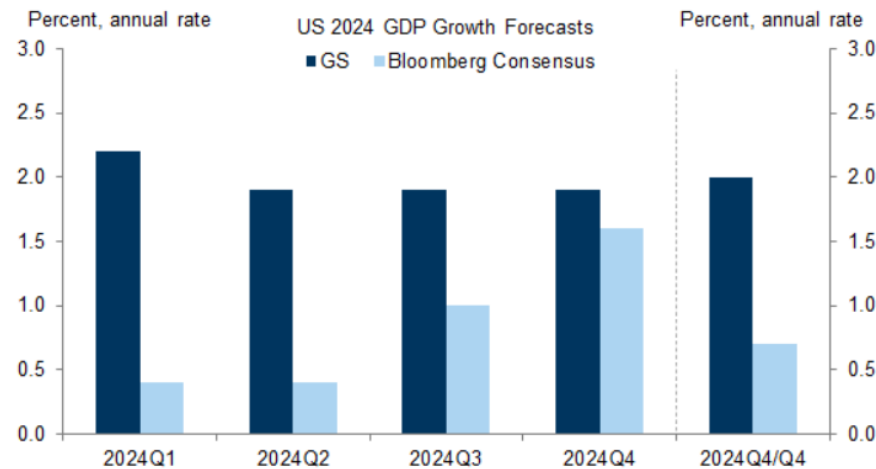
# US : GS ปรับคาดการณ์ FED ลดดอกเบี้ยตั้งแต่ มี.ค. 24



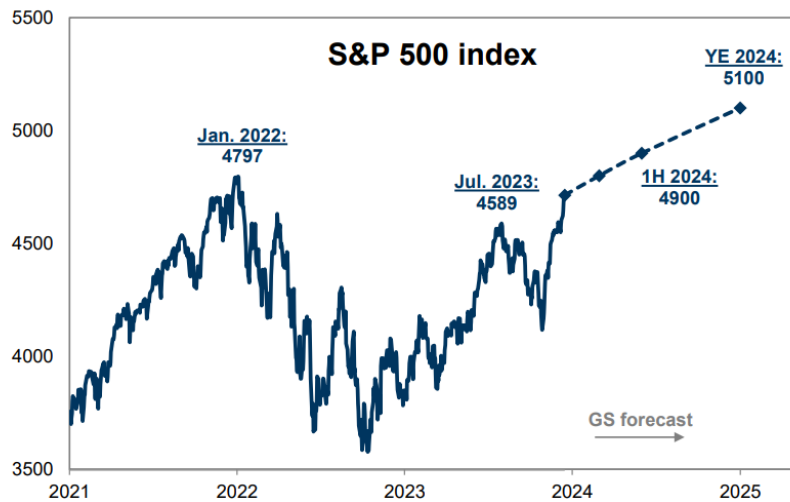
Source: Goldman Sachs Global Investment Research



Source: Goldman Sachs Global Investment Research



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

- Goldman Sachs มีมุมมองบวกมากขึ้น ภายหลังจาก FED คาดการณ์หยุดขึ้นดอกเบี้ย
- คาดเงินเฟ้อ Core PCE จะปรับตัวลดลง ใกล้เคียงกรอบเป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ FED จะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2024 จากเดิมที่คาดว่าจะลดดอกเบี้ยในไตรมาส 3 และคาดปรับลดอัตราดอกเบี้ย 5 ครั้ง ในปี 2024
- คาดเศรษฐกิจสหรัฐปี 2024 จะขยายตัว เฉลี่ยราว 2% มีปัจจัยหนุนจากภาคการจ้างงานจะยังคงแข็งแกร่ง
- ปรับเป้าหมาย S&P500 สิ้นปี 2024 ขึ้นมาที่ 5,100 จุด จากเดิมที่ 4,700 จากภาพการลดดอกเบี้ยที่เร็วขึ้น และเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง

# US : เก็งกำไรหุ้นขนาดกลาง ได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขึ้นจบรอบ

## Benefit Theme From Lower Rate (สำหรับการลงทุน)

- Fixed Income : เน้นตราสารหนี้อายุยาว 20 Year Treasury ETF (TLT)
- REIT : [Real Estate ETF \(VNQ\)](#), Data center REIT ETF (VPN)
- Other Markets (Weak Dollar) : India, Vietnam, Korea

## Benefit Theme From Lower Rate (สำหรับการเก็งกำไร)

- Mid-Small Cap : [Russell 2000 ETF \(IWM\)](#)
- Financial : Regional Bank ETF (KRE), Charles Schwab (SCHW), Bank of America (BAC), Well Fargo (WFC)
- Bitcoin : Digital Transformation ETF (DAPP), Transformational Data Sharing ETF (BLOK), [Bitcoin ETF \(BITO\)](#)
- Clean Energy : Clean Energy ETF (ICLN), Solar ETF (TAN), Wind ETF (FAN), [SolarEdge \(SEDG\)](#), [Enphase \(ENPH\)](#), [First Solar \(FSLR\)](#)
- Real Estate : Real Estate ETF (XLRE)
- Commodity : Gold Miner ETF (GDX), Copper Miner ETF (COPX)
- ETC : Biotechnology ETF (IBB)



# US : Let Profit Run หุ่นพื้นฐานดีเน้นธีม AI / ระวังแนวต้าน 4,800 จุด

## Positive Outlook Theme (From latest Earnings or Catalysts)

- **AI / Data center and Cloud** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, AMD, Nvidia, Intel, TSMC, Adobe, ServiceNow, SAP, Salesforce
- **Cyber Security** : Palo Alto, CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler
- **Data Analytics** : Snowflake, Datadog, MongoDB
- 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, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- Traveling : Uber, Booking, TripAdvisor, Airbus, Royal Caribbean, Hilton
- Financial : JP Morgan, Wells Fargo, UBS, Deutsche Bank
- **E-commerce and Payment** : Shopify, MercadoLibre, PayPal, Block
- Sportswear : ON Holding, Nike, Adidas, Skechers, Decker
- Strong Brands : Hermes, Ferrari, Hugo Boss, Starbucks, Chipotle Mexican Grill, Monster beverage, Celsius,







# China Market



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group



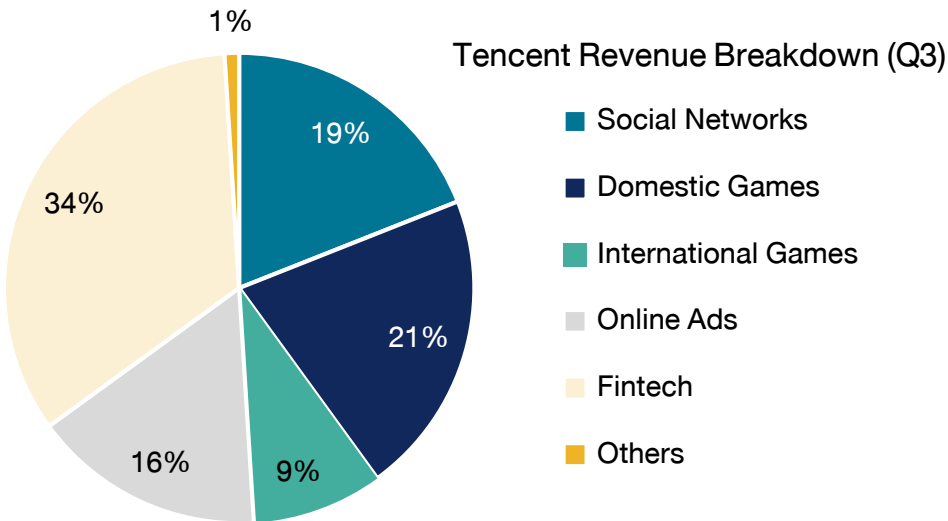
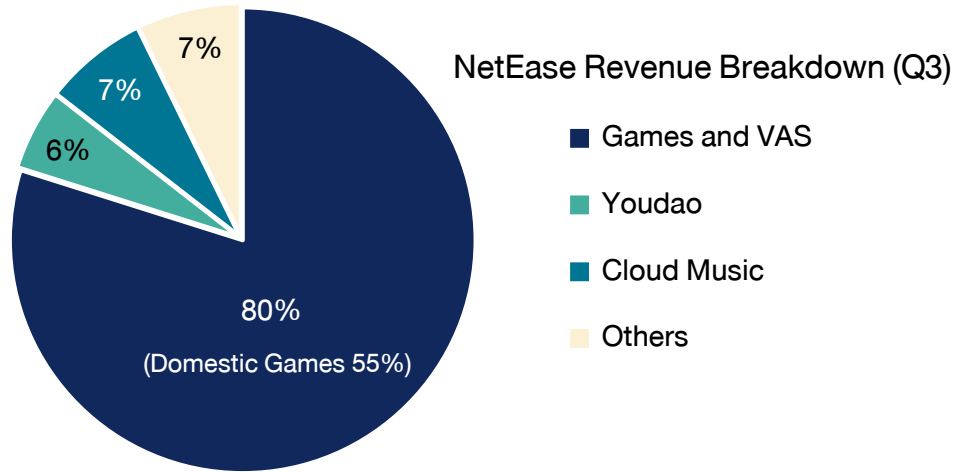
# CH : จีนมีมติคงดอกเบี้ย เพิ่มแรงกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



- PBOC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate ตามคาด โดย China Loan Prime Rate 5Y อยู่ที่ 4.20% และ 1 ปีอยู่ที่ 3.45% ซึ่งเป็นการคงดอกเบี้ย 4 ครั้งติดต่อกัน สร้างแรงกดดันให้กับเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์
- ทั้งนี้นักวิเคราะห์มอง จีนยังไม่สามารถทำการลดอัตราดอกเบี้ยได้ เนื่องจากจะเป็นตัวกระตุ้นให้เปิดเงินไหลออกจากประเทศ
- อย่างไรก็ตามด้วยแรงกดดันของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงความกังวลภาวะเงินฝืด ทำให้ Bloomberg Economics คาดในปี 2024 PBOC จะปรับลดดอกเบี้ย MLF ลง 30bps รวมถึงลด RRR ลง 50bps ในปี 2024



# CH : รัฐบาลคุมธุรกิจเกมรอบใหม่ น่ากังวล



- หน่วยงานกำกับด้านสื่อและสิ่งพิมพ์แห่งชาติของจีน หรือ NPPA อยู่ระหว่างการออกร่างกฎหมายเพื่อควบคุมการบริโภคเกมออนไลน์
- ส่วนสำคัญคือ 1) การควบคุมจำนวนชั่วโมงเล่นเกมและจำกัดการใช้จ่ายของผู้เยาว์ (ซึ่งเคยถูกควบคุมไปก่อนหน้านี้แล้ว) และ 2) การจำกัดไม่ให้เกมออนไลน์มีกำไรเกินควรจากการขายสินค้าฟุ่มเฟือยในเกม (แต่ไม่ได้ระบุรายละเอียด)
- หากเราตั้งสมมติฐานว่า มาตรฐานกล่าวกระทบรายได้ 50% ของธุรกิจเกมออนไลน์ในประเทศ เรามองว่ารายได้ของ Tencent และ NetEase จะลดลงประมาณ 10% และ 25% ตามลำดับ
- ทั้งนี้การกลับมาควบคุมธุรกิจเกมออนไลน์ก่อให้เกิดความไม่แน่นอน และเป็นจิตวิทยาเชิงลบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนอีกครั้ง หลังมีการควบคุมล่าสุดในปี 2021 จึงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มดังกล่าว
- **Aberdeen** มองว่าการควบคุมชั่วโมงเล่นเกมและจำกัดการใช้จ่ายของผู้เยาว์ก่อนหน้านี้ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเกม แต่การควบคุมในครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในจีนอย่างแน่นอน
- **UOB Kay Hian** มองว่าเหตุการณ์นี้เหมือนเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นไม่กี่ปีที่ผ่านมาโดยรัฐบาลพยายามเข้ามาควบคุมอุตสาหกรรมเกมในจีน มากไปกว่านั้น นักวิเคราะห์มีความกังวลว่า Fund Flows มีโอกาสไหลออกจากจีนเนื่องจาก policy risk และ ความไม่แน่นอนที่สูง
- **LightStream Research** มองว่าการออกมาตรการใหม่ในครั้งนี้มีเป้าหมายในการจำกัดความสามารถของบริษัทพัฒนาเกมในจีนและมากกว่านั้นยังส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรม นักวิเคราะห์จึงมองว่าตลาดยังมีโอกาสปรับฐานลงต่อ





❄️ ❄️

# Japan

❄️ ❄️



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group

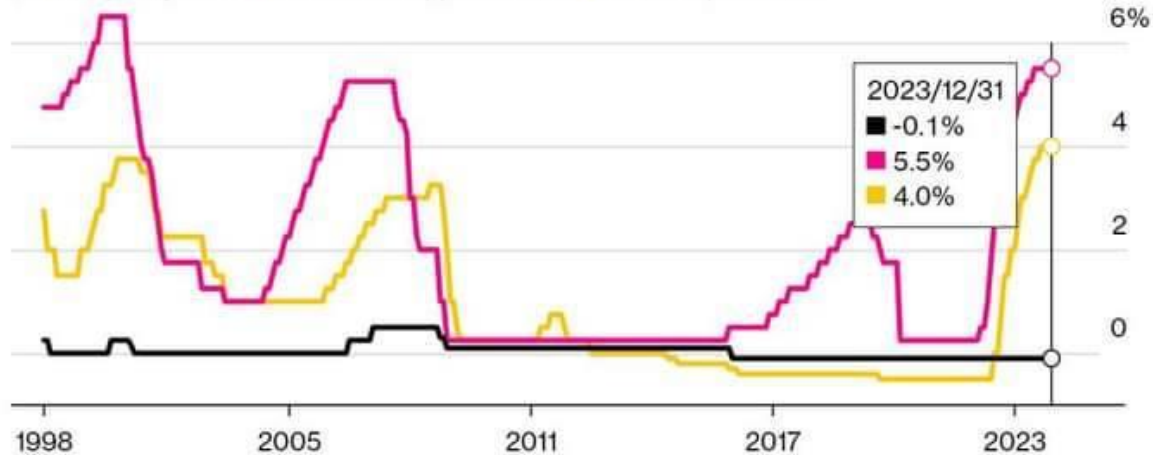


# JP : BOJ ยังคงนโยบายการเงินผ่อนคลาย แต่ตลาดคาดจะยุติ เม.ย. 24

## Mind the Gap

Japan keeps its subzero rate as the Fed signals policy pivot in coming year

BOJ policy rate / Fed funds upper bound / ECB deposit rate

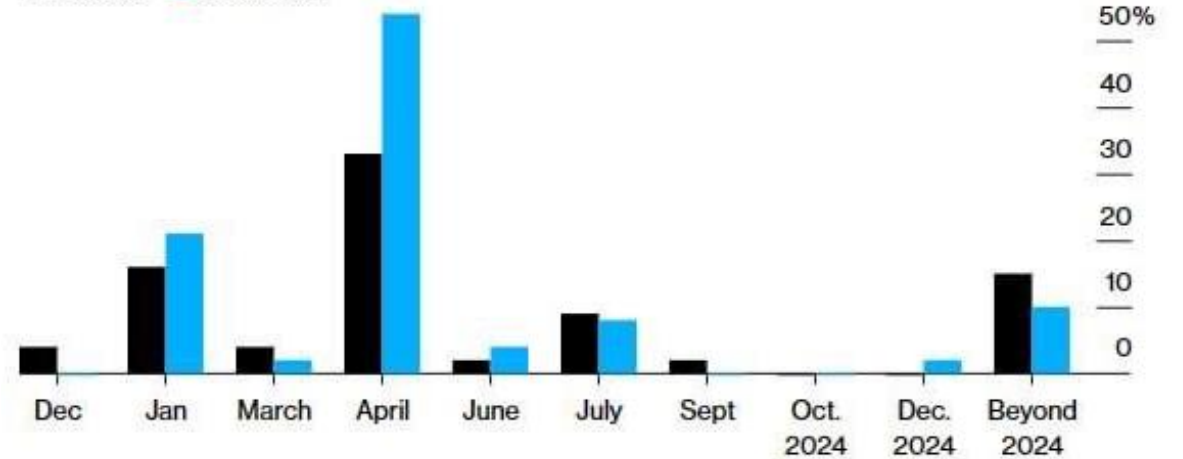


Source: Bloomberg, BOJ, Fed, ECB  
Note: BOJ used various policy rates in period and sometimes focused on QE

## Spring Move

Surveyed BOJ watchers see April as most likely month for policy tightening

October / December



Source: Bloomberg survey

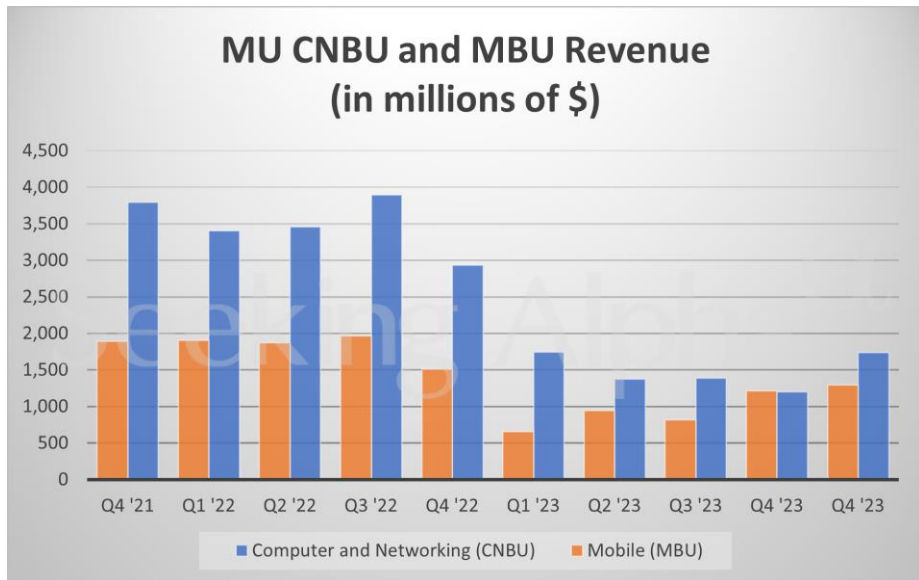
- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ -0.1% และคงกรอบ 10-Year Japanese bond yield ที่ระดับ  $\pm 1.00\%$  โดย BOJ ยังดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อให้มั่นใจว่าค่าจ้างจะเพิ่มขึ้นซึ่งจะทำให้เงินเฟ้ออยู่ในบริเวณกรอบเป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน ซึ่งสวนทางกับความเห็นของ รองผู้ว่า BOJ ที่อยากปรับขึ้นดอกเบี้ยก่อนหน้านี้ ดังนั้นการคงดอกเบี้ยในครั้งนี้จึงคลายความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยและส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะสั้น
- นักวิเคราะห์ตลาดการเงินอาวุโสของ Capital.com มอง ปัจจุบันดอกเบี้ยของสหรัฐและยุโรปได้ผ่านจุดสูงสุดและมีแนวโน้มปรับตัวลง จึงมองว่าการที่ BOJ คงดอกเบี้ยและประเมินสถานการณ์นั้นสมเหตุสมผลแล้ว
- ขณะที่ผลสำรวจจากนักเศรษฐศาสตร์ผ่าน Bloomberg Survey ของเดือน ธ.ค. พบมีโอกาสถึง 50% ที่ในเดือน เม.ย. BOJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยนักกลยุทธ์จาก Nomura มอง หาก BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณที่เข้มงวดขึ้นในการประชุมเดือน ม.ค. 2024 อาจทำให้ค่าเงินเยนกับไปอ่อนค่าบริเวณ 145 เยน/ดอลลาร์อีกครั้ง



# Stock Focus



# Micron (MU US) : รายได้พลิกกลับมาฟื้นตัว โดยได้แรงหนุนจาก AI



Amounts in millions, except per share	FQ1-24	% of Revenue	FQ4-23	% of Revenue
Revenue	\$4,726	100%	\$4,010	100%
Gross margin	37	1%	(366)	(9%)
Operating income (loss)	(955)	(20%)	(1,208)	(30%)
Income tax (provision) benefit	(59)		14	
Net income (loss)	(1,048)	(22%)	(1,177)	(29%)
Diluted earnings (loss) per share	(0.95)		(1.07)	
Cash provided by operating activities (GAAP)	1,401		249	
Cash, marketable investments, and restricted cash (GAAP)	9,839		10,517	

- Micron (MU US) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด พ.ย. 2023) ออกมาดีกว่าคาดและผู้บริหารยังให้การคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิต่อหุ้นในไตรมาส 2 ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$4.73 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 15.69% YoY ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2022 และยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ \$4.54 พันล้าน
  - Compute and Networking (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 37%) ที่มีรายได้อยู่ที่ \$1.74 พันล้าน หดตัวลง 0.52% YoY แต่ยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ \$1.64 พันล้าน
  - รายได้จาก Mobile (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 27%) ออกมาอยู่ที่ \$1.29 พันล้าน พลิกกลับมาเติบโต 97.4% YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี และออกมามากกว่าคาดที่ \$1.12 พันล้าน
- รายได้ตามผลิตภัณฑ์:
  - 73% ของรายได้รวม มาจาก DRAM โดยมีการเติบโต 24% QoQ ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) เติบโต 3% QoQ
  - 26% ของรายได้รวม มาจาก NAND โดยมีการเติบโต 2% QoQ ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย (ASP) เติบโต 20% QoQ
- อัตราการขึ้นต้นยังพลิกกลับมาขยายตัวอยู่ที่ 0.8% ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีนี้ และยิ่งออกมามากกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 0.59%
- ในขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.95 แย่กว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$0.04 แต่ยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ขาดทุน \$1.00
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$5.1 – 5.5 พันล้าน สูงกว่าคาดที่ \$4.99 พันล้าน และมองว่าขาดทุนสุทธิจะอยู่ในกรอบ \$0.21 – 0.35 ซึ่งดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะขาดทุน \$0.62

# Micron (MU US)

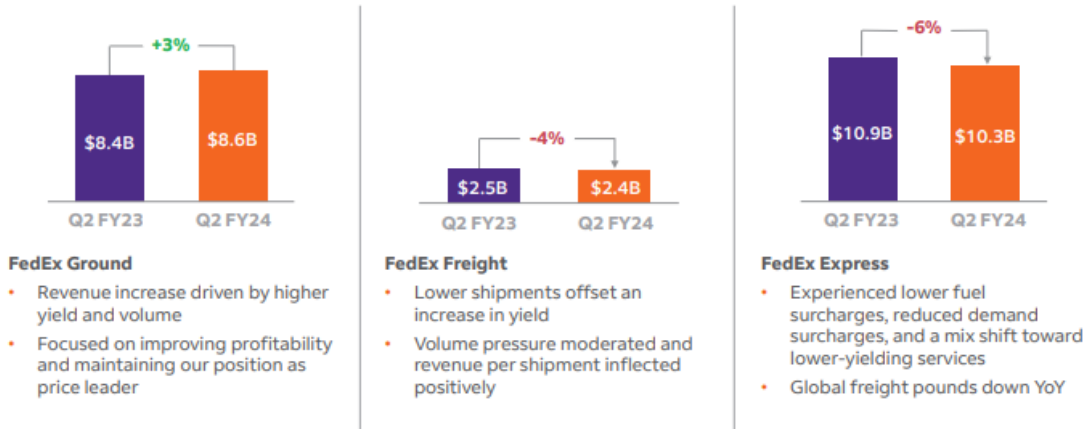


- นักวิเคราะห์จาก Piper Sandler ยังคงคำแนะนำไว้ที่ (Neutral: \$70) โดยมองว่าผลประโยชน์การไตรมาสที่ออกมาดีกว่าคาดได้แรงหนุนจากการขยายสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น มากไปกว่านั้นชิป High Bandwidth Memory ยังมีความต้องการที่สูง
- นักวิเคราะห์จาก Barclays ยังคงคำแนะนำไว้ที่ (Overweight: \$95) โดยมองว่าราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเริ่มฟื้นตัวกลับมา ส่งผลให้อัตรากำไรไม่มีการขยายตัวและออกมาดีกว่าคาด มากไปกว่านั้นบริษัทยังได้รับแรงหนุนจากการพัฒนา HBM3E เพื่อส่งมอบให้กับ Nvidia สำหรับ GPU รุ่น GH200 และ H200 ในการนำไปพัฒนา AI

# FedEx (FDX US) : รายได้ถูกกดดัน จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ

## Transportation segment revenue performance

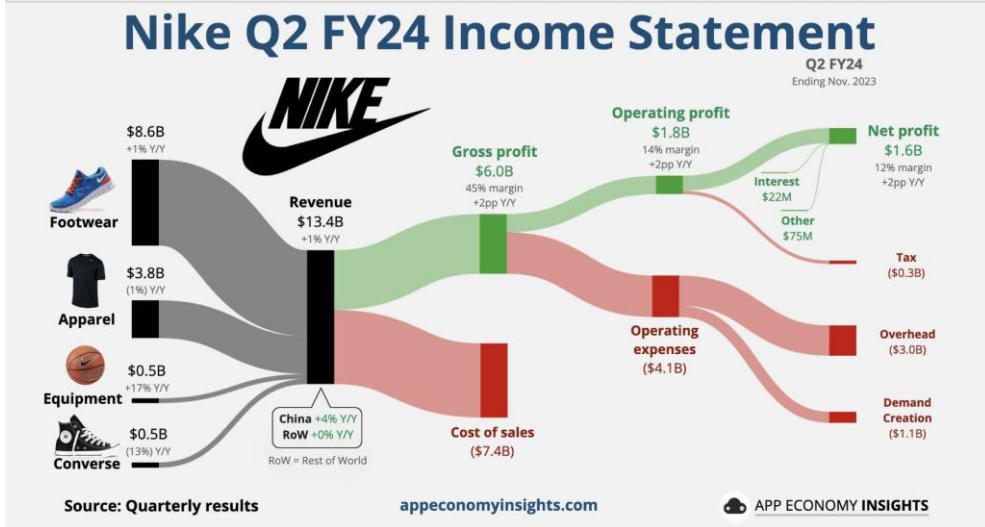
Gaining parcel share in the U.S. and internationally



- FedEx (FDX US) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 2023) ออกมาแยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดและผู้บริหารยังได้ให้การคาดการณ์สำหรับทั้งปีที่ยังต่ำกว่าคาด
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.22 หมื่นล้าน หดตัวลง 2.79% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.24 หมื่นล้าน
  - ธุรกิจ FedEx Express (มีส่วนรายได้ 46%) หดตัวลง 5.61% YoY มาอยู่ที่ \$1.03 หมื่นล้าน
  - ธุรกิจ FedEx Ground (มีส่วนรายได้ 38%) เติบโต 2.93% YoY มาอยู่ที่ \$8.64 พันล้าน
  - ธุรกิจ FedEx Freight (มีส่วนรายได้ 11%) หดตัวลง 3.83% YoY มาอยู่ที่ \$2.36 พันล้าน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 6.41% ถึงแม้จะมีการขยายตัวจากช่วงเวลาของปีก่อนหน้าที่ 5.30% แต่ยังคงออกมาแยหว่าคาดที่ 6.57%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.99 เติบโต 25.47% YoY ออกมาต่ำกว่าคาดที่ \$4.19
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารคาดว่ารายได้จะมีการหดตัวลงแต่ยังมองว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นจะอยู่ในกรอบ \$17 – 18.5 ซึ่งตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดที่ \$18.22
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies ยังคงคำแนะนำไว้ที่ (Hold: \$265) โดยมองว่าอัตรากำไรของธุรกิจขนส่งทางอากาศ (FedEx Express) ยังถูกกดดันอย่างต่อเนื่อง แต่ถูกชดเชยได้บางส่วนจากอัตรากำไรของธุรกิจขนส่งทางบก (FedEx Ground) ที่มีการขยายตัวได้จากค่าใช้จ่ายที่ลดลง ขณะที่ความคาดหวังที่สูงยังส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงหลังจากการประกาศงบ
- นักวิเคราะห์จาก Citi ยังคงคำแนะนำที่ (Buy: \$300) โดยกล่าวว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้รับผลกระทบจาก volume ของ FedEx Express ที่หดตัวลง แต่อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่าอัตรากำไรน่าจะเข้าใกล้จุดต่ำสุดแล้ว



# NIKE (NKE US) : ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ในไตรมาสหน้าจะชะลอตัว



- Nike (NKE US) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด พฤศจิกายน 2023) ออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ผู้บริหารกลับให้คาดการณ์สำหรับครึ่งปีหลังที่ออกมาต่ำกว่าคาดและบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายสำหรับการปรับโครงสร้างบริษัทมากถึง \$450 ล้าน แต่บริษัทมองว่าจะสามารถลดค่าใช้จ่ายมากถึง \$2 พันล้านในระยะยาวจากการปรับโครงสร้างในครั้งนี้
- รายได้รวมออกมาอยู่ \$1.34 หมื่นล้าน เติบโต 0.5% YoY และออกมาตรงกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยอัตราการเติบโตของรายได้ตามภูมิภาคออกมาค่อนข้างผสมผสาน
  - รายได้ในอเมริกาเหนือมีอัตราการหดตัวอยู่ที่ 3% ออกมาดีกว่าที่คาดว่าจะหดตัว 4.45%
  - รายได้ใน EMEA หดตัวลง 3% ออกมาต่ำกว่าที่คาดว่าจะเติบโต 2.3%
  - รายได้ในจีน เติบโต 8% ต่ำกว่าคาดที่ 12.54%
  - รายได้ใน APAC กับ LATAM ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ 10% สูงกว่าคาดที่ 5.59% รายได้หลักยังมาจากการขายรองเท้ากีฬาซึ่งมีส่วนต่อรายได้รวมมากถึง 64%
- รายได้ตามผลิตภัณฑ์:
  - รายได้ Footwear ออกมาตรงคาดที่ \$8.61 พันล้าน เติบโต 1.21% YoY
  - รายได้ Apparel ออกมาตรงคาดที่ \$3.77 พันล้าน แต่หดตัวลง 0.53% YoY
  - รายได้ Equipment ออกมาอยู่ที่ \$479 ล้าน เติบโต 17.40% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$417 ล้าน

# Nike (NKE US)



- บริษัทยังสามารถระบายสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสะท้อนได้จากอัตราการเติบโตของสินค้าคงคลังที่ -14.44% ซึ่งดีกว่าคาดที่ -8.66%
- อัตรากำไรขั้นต้นยังออกมาดีกว่าคาดที่ 44.6% และขยายตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 42.9%
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.03 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$0.85
- ผู้บริหารคาดว่ารายได้ไตรมาส 3 จะมีการหดตัวลง ก่อนที่จะฟื้นกลับมาเติบโต Low single digit ในไตรมาส 4 ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้โต 5% และ 8% ในไตรมาส 3 และ 4 ตามลำดับโดยการคาดการณ์ส่งผลให้นักลงทุนมาความกังวลว่าบริษัทจำเป็นต้องจัด promotion หนักเพื่อกระตุ้นยอดขาย ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรของบริษัท



# Appendix



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group







# GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group





# GSPA : Performance YTD +23.95%, ACWI + 19.13%

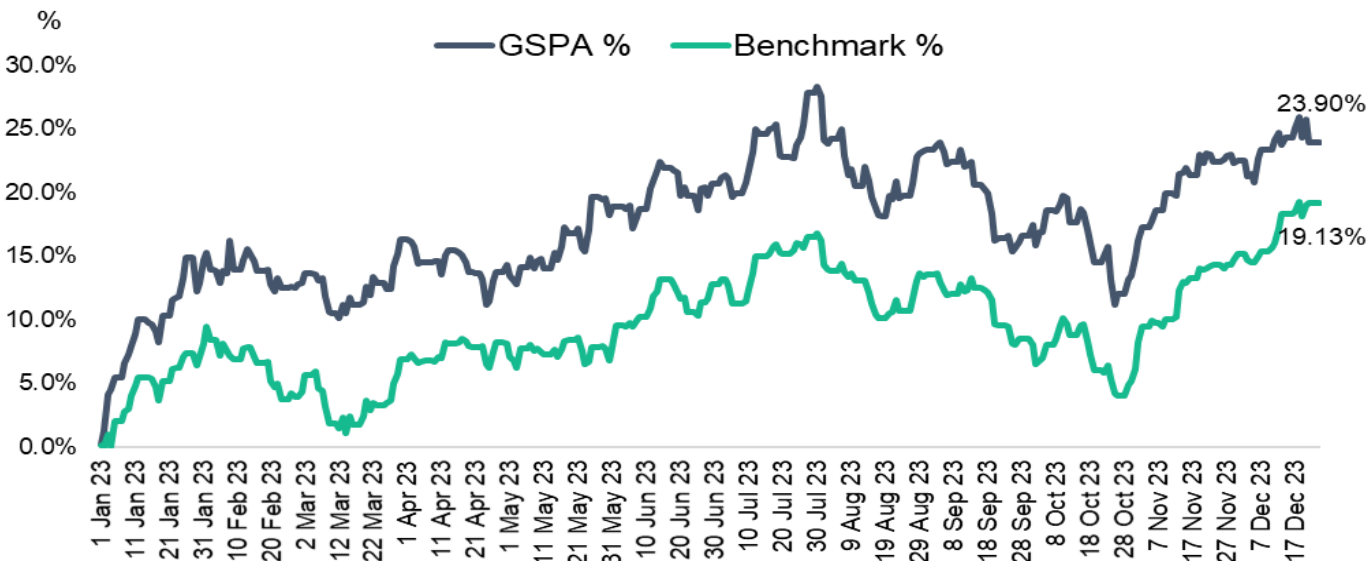
Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	353.39	92.7%	300.00	17.8%	379.56	7.4%	7.5%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	141.49	39.2%	125.40	12.8%	154.23	9.0%	6.8%
AMZN US Equity	8 May 23	153.42	45.0%	132.00	16.2%	180.06	17.4%	6.6%
NVDA US Equity	3 Jan 23	488.30	241.1%	406.00	20.3%	652.43	33.6%	6.7%
ADBE US Equity	2 Jun 23	598.75	37.2%	590.00	1.5%	644.54	7.6%	5.4%
MSFT US Equity	28 Aug 23	374.58	15.7%	340.00	10.2%	414.75	10.7%	6.5%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	139.60	30.9%	124.00	12.6%	135.14	-3.2%	5.7%
PANW US Equity	29 Sep 23	298.21	27.2%	266.00	12.1%	296.56	-0.6%	5.8%
INTC US Equity	29 Sep 23	48.00	35.0%	40.50	18.5%	40.54	-15.5%	3.2%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	91.02	5.6%	88.00	3.4%	105.29	15.7%	2.5%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	102.71	1.5%	94.00	9.3%	111.19	8.3%	2.4%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	61.71	32.8%	57.00	8.3%	64.98	5.3%	5.9%
AAPL US Equity	8 Nov 23	193.60	5.9%	189.00	2.4%	199.52	3.1%	5.0%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	25590.00	-0.3%	23000.00	11.3%	-	-	4.9%
ONON US Equity	29 Nov 23	28.03	-6.4%	26.00	7.8%	35.24	25.7%	2.3%
IWM US Equity	14 Dec 23	201.48	1.4%	0.00	-	0.00	0.0%	5.0%
BITO US Equity	14 Dec 23	21.44	0.9%	0.00	-	0.00	0.0%	2.5%
FSLR US Equity	20 Dec 23	170.39	3.5%	0.00	-	0.00	0.0%	2.6%
SOXX US Equity	20 Dec 23	569.89	3.1%	0.00	-	0.00	0.0%	2.6%



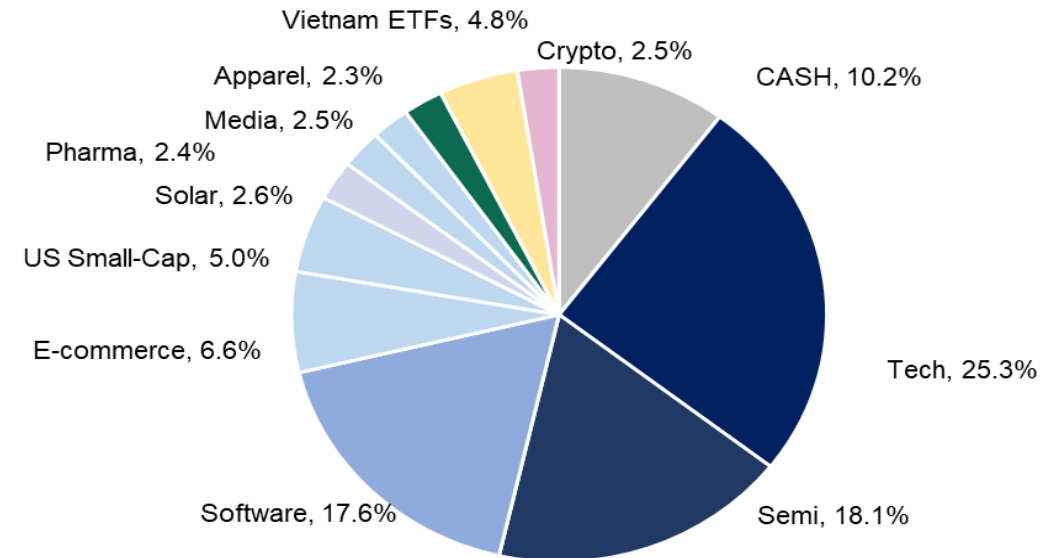
# GSPA : Performance YTD +23.95%, ACWI + 19.13%

	1D	1W	1M	3M	YTD	MAX
Port	-1.44%	-0.34%	0.70%	6.49%	23.95%	28.30%
MSCI ACWI	0.14%	0.66%	4.48%	8.75%	19.13%	19.24%
Alpha	-1.58%	-1.00%	-3.78%	-2.26%	4.82%	11.84%
STD Benchmark	4.2%		STD Port		4.9%	
			Portfolio Beta		1.30	

GSPA Performance YTD



ASP Global Strategy PA



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

### นิริกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

#### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุกรรมใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group

