



# Weekly Strategy 1 April 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



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



Asia Plus Group



# Key Takeaway : เกิด Sector Rotation ในตลาดสหรัฐ



## Global Market

- สิ้นสุดไตรมาส 1 ตลาดทั่วโลกมุ่งหน้า All Time High นำโดย Nikkei +20%, Vietnam +15% และ S&P500 +10% / ธีม Semiconductor นำตลาด +33% YTD
- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยุโรป ตลาดเอเชีย และหุ้นขนาดเล็ก เริ่มปรับตัวขึ้น สะท้อนการเกิด Sector / Country Allocation
- Outlook 2Q24 อินเดีย และหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐ ยังเติบโตแต่อัตราชะลอตัวลง สวนทาง S&P500 ตลาดเอเชียและหุ้นขนาดเล็กที่มีแนวโน้มโตเร่งตัวขึ้น



## US

- เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งภาคการบริโภคและตลาดแรงงาน ขณะที่เงินเฟ้อทรงตัว
- ตลาดเกิด Sector Rotation หลังกลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้นมามาก สอดคล้องกับคาดการณ์กำไรกลุ่ม Tech จะโตชะลอตัวลง ขณะที่หุ้น S&P500 / Russell2000 กำไรจะโตเร่งตัวขึ้น
- แนะนำนักลงทุน Let Profit Run หุ้นกลุ่ม Technology และ Semiconductor แต่แนะนำให้เริ่ม Balance Portfolio ด้วยกลุ่ม Non Tech และ Mid-Small Cap



## China

- PMI ภาคการผลิตพลิกกลับมาขยายตัวในรอบ 6 เดือนและดีกว่าคาด ขณะที่ PMI ภาคบริการขยายตัวเร่งตัวขึ้น สะท้อนเศรษฐกิจฟื้น
- ผลประกอบการ HSI Index / CSI300 ออกมาแล้ว 76% / 42% พบว่าโดยส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ Consensus มอง 2Q24 ดัชนี CSI300 จะเริ่มฟื้นตัว
- เราแนะนำถึงกำไรโดยซื้อแนวรับ Hang Seng 16,100 และขายที่แนวต้าน 17,000 – 17,500 จุด และรอดติดตามการฟื้นตัวของผลประกอบการ



## Stock Focus

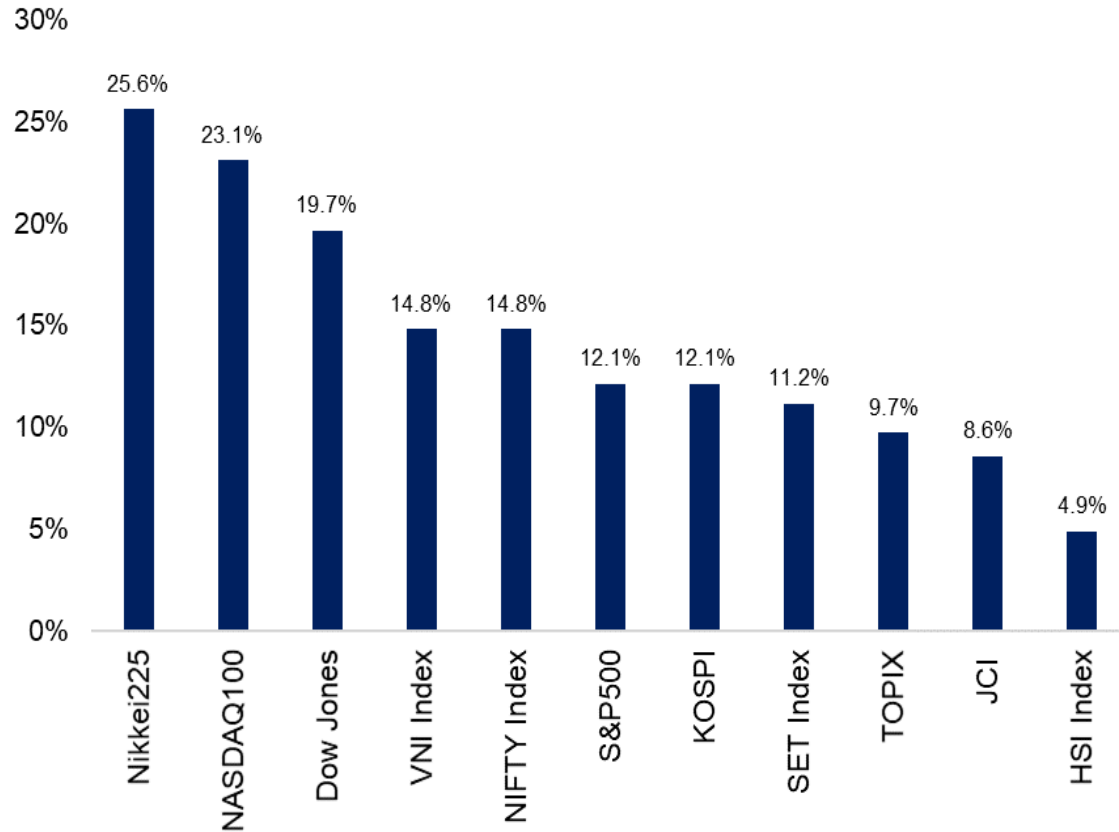
- China Big Bank, BYD, Anta Sport, Pop Mart, Carnival



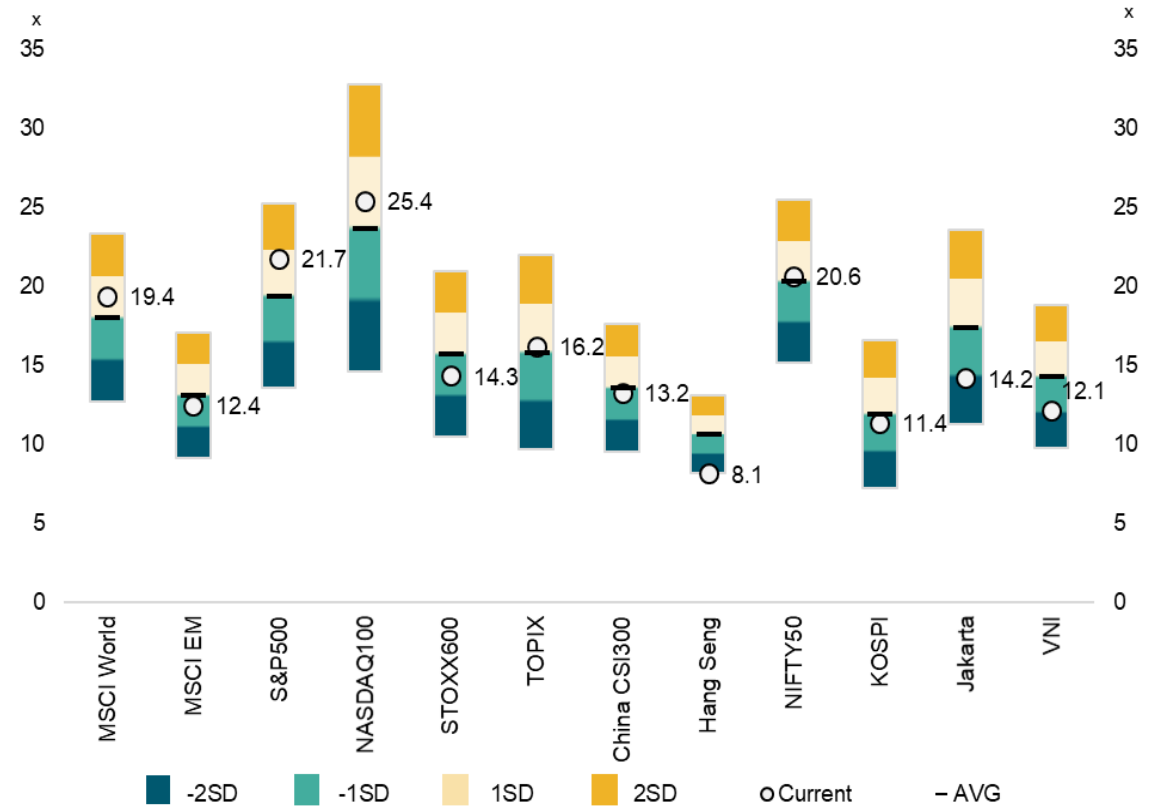
# World Market Update

# Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)



# Market Performance

MSCI	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
MSCI World	3,436.78	0.1	3.1	8.4	8.4
MSCI EM	1,040.39	(0.8)	1.2	1.6	1.6
Equity	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Nikkei 225	40,168.07	(1.6)	2.4	20.0	20.0
VN30	1,303.20	1.7	4.4	15.2	15.2
S&P 500	5,254.35	0.2	3.5	10.2	10.2
NASDAQ100	18,254.69	(0.4)	1.6	8.5	8.5
STOXX 600	512.67	0.6	3.3	7.0	7.0
Russell2000	12,091.98	1.8	3.8	3.4	5.6
SENSEX	73,651.35	1.4	0.8	2.0	2.0
Shanghai composite	3,010.66	(2.2)	(0.2)	1.2	1.2
Hang Seng	16,541.42	(1.9)	(1.5)	(3.0)	(3.0)
SET Index	1,370.34	(1.2)	(1.7)	(3.2)	(3.2)
MSCI	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Gold	83.17	2.6	5.9	16.1	8.1
Crude oil WTI	2,229.87	2.2	9.8	8.1	8.1





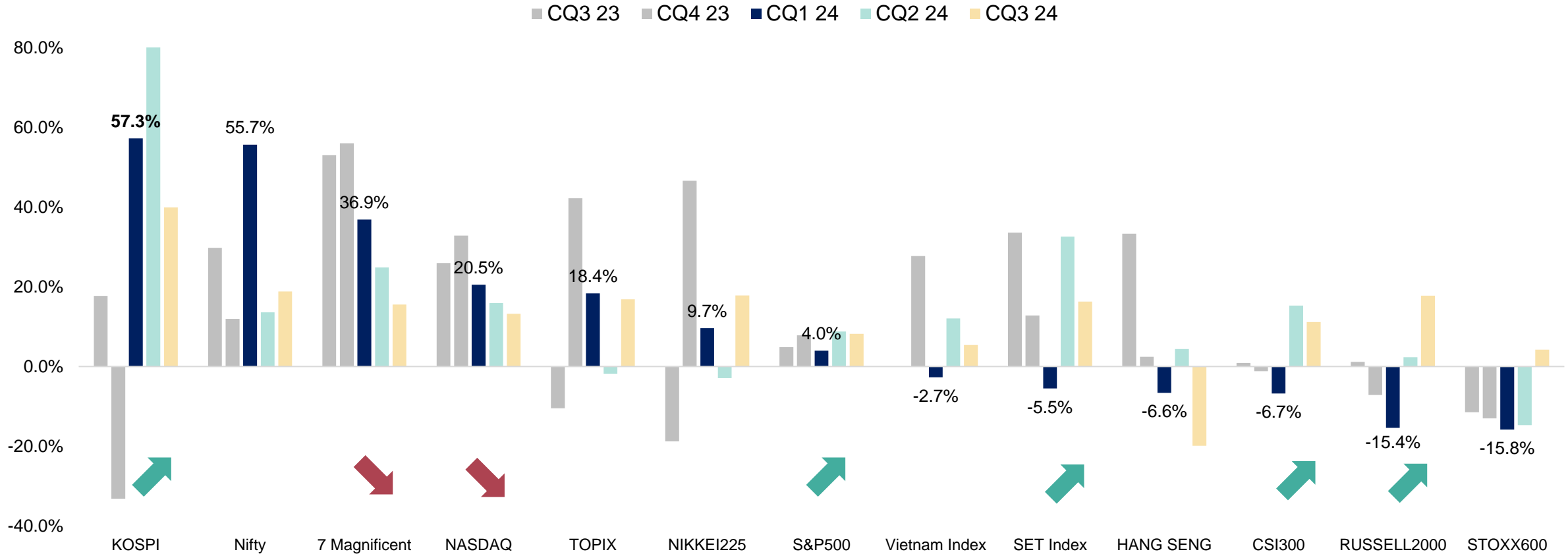
# Sector Performance

Sector (MSCI ACWI)	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Information Technology	657.87	(0.9)	2.5	11.7	11.7
Communication Services	106.79	0.2	3.5	11.2	11.2
Industrials	367.37	(0.4)	4.0	8.6	8.6
Financials	159.92	(0.0)	4.1	8.6	8.6
Energy	260.82	1.4	7.3	8.5	8.5
Healthcare	369.29	0.9	0.7	6.6	6.6
Consumer Discretionary	372.00	(0.3)	1.2	5.6	5.6
Consumer Staple	271.41	0.4	1.1	2.2	2.2
Materials	340.12	0.5	5.6	1.1	1.1
Utilities	146.16	1.7	4.8	0.8	0.8

# Industry Performance

Industry (MSCI ACWI)	Last	1W (%)	1M (%)	3M (%)	YTD (%)
Semiconductor & Semiconductor Equipment	1,493.36	(0.8)	7.8	33.2	33.2
Health Care Technology	2,832.95	0.4	3.5	13.6	13.6
Media & Entertainment	347.84	0.0	4.2	13.3	13.3
Retailing	723.92	(0.0)	3.2	12.3	12.3
Capital Goods	384.70	(0.4)	5.5	10.5	10.5
Pharmaceuticals	231.07	1.2	0.3	9.0	9.0
Health Care Equipment & Supplies	691.45	1.0	1.6	8.6	8.6
Commercial & Professional Services	303.55	0.3	2.0	8.2	8.2
Software & Services	676.29	(1.7)	0.4	7.9	7.9
Consumer Services	398.63	(0.2)	1.6	5.3	5.3
Consumer Durables & Apparel	301.50	(2.1)	(0.8)	2.3	2.3
Transportation	361.32	(0.9)	(0.4)	2.0	2.0
Health Care Providers & Services	904.29	1.0	0.1	1.9	1.9
Biotechnology	1,147.69	1.3	(0.0)	1.9	1.9
Automobiles	296.73	0.4	(2.3)	(4.3)	(4.3)
Technology Hardware & Equipment	467.23	0.1	(1.3)	(4.6)	(4.6)

# หุ้นเทคโนโลยีเติบโตชะลอลงจากฐานสูง ขณะที่ไทย จีนและหุ้นเล็กสหรัฐโตเร่งตัว



- มองตลาดสหรัฐปรับขึ้นได้ต่อ แต่อาจ Balance Portfolio มากขึ้นระหว่างกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีและหุ้น Non-Tech / มองหุ้น Mid to small cap สหรัฐจะเริ่มปรับตัวขึ้น
- มองตลาดฝั่งเอเชียมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้แก่ เกาหลีใต้ อินเดีย และเวียดนาม / แนะนำจับตามตลาดไทย และ จีน (A-share) หากมีปัจจัยบวกอาจเริ่มปรับขึ้น

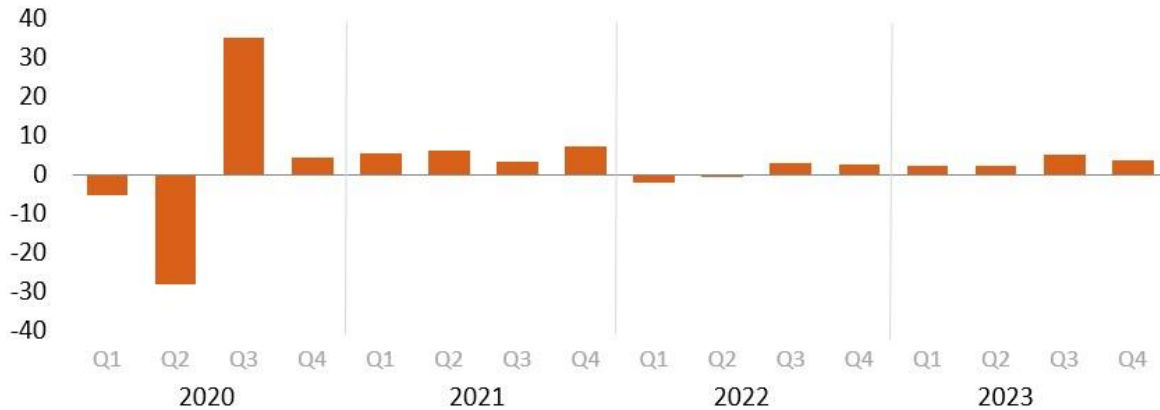




# US Market

# US : GDP ออกมาฟื้นตัวดีขึ้น / ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาทรงตัว

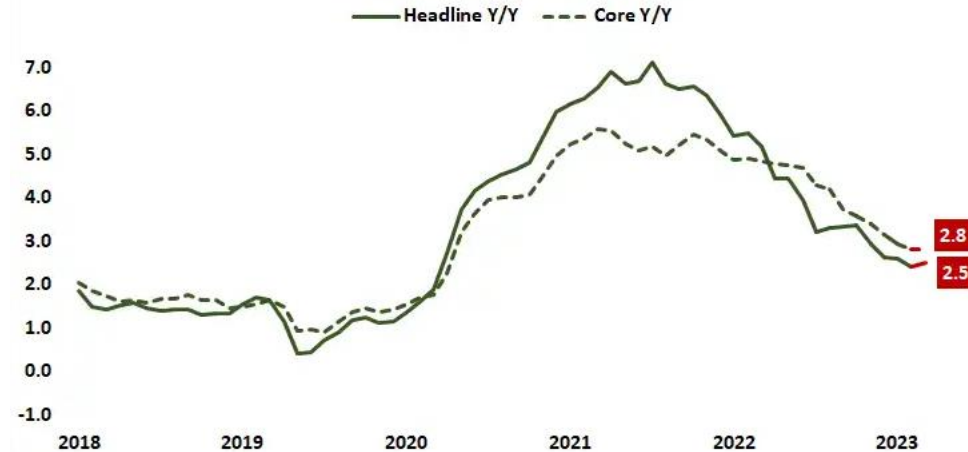
Real GDP: Percent change from preceding quarter



U.S. Bureau of Economic Analysis

Seasonally adjusted annual rates

US PCE Price Index Y/Y



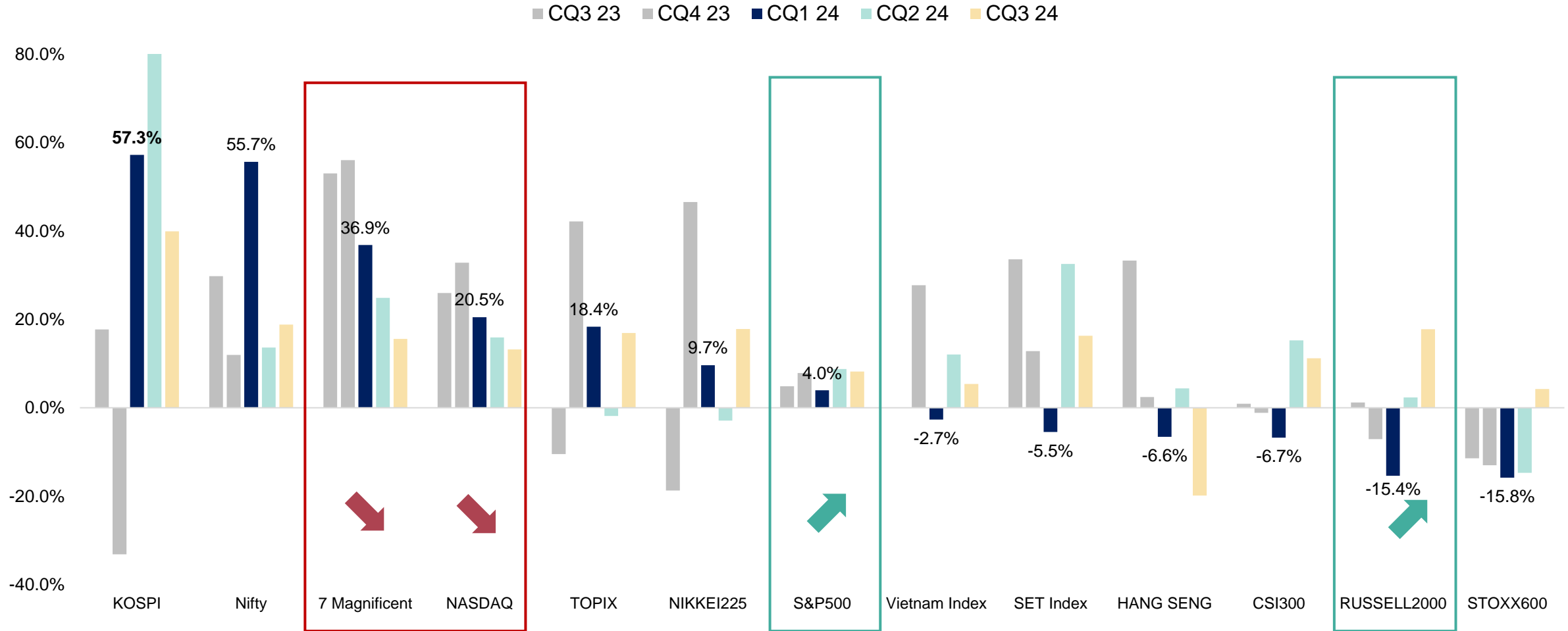
- GDP 4Q23 (QoQ)(คาดการณ์ครั้งสุดท้าย) อยู่ที่ 3.4% สูงกว่าคาดที่ 3.2% แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 4.9% โดยภาคการบริโภค Real Consumer Spending (4Q23)(QoQ) อยู่ที่ 3.3% สูงกว่าคาดที่ 3.0% และสูงกว่าไตรมาสก่อนที่ 3.1% สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯที่เติบโตดีกว่าคาด
- ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE Price index (Feb) พยายัตัว 2.5% เท่ากับที่ตลาดคาดแต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.4% แต่ Core PCE (YoY)(Feb) พยายัตัว 2.8% เท่ากับที่ตลาดคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.9%
- ด้าน Jerome Powell ออกมาให้สัมภาษณ์โทนเป็นกลาง โดยมองตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาล่าสุดสอดคล้องกับประมาณการของ FED พร้อมย้ำจุดยืนเดิมคือ ต้องการรอดูข้อมูลเศรษฐกิจมากกว่านี้ จึงจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะดำเนินการอย่างระมัดระวัง
- แนะนำติดตามผลประกอบการ 1Q24 ช่วงกลางเดือน เม.ย. ซึ่งจะเริ่มจากกลุ่มธนาคาร, ASML, TSMC และ TESLA

# US : Consensus ปรับเป้า S&P500 ปี 24 ขึ้นต่อเนื่อง

FIRM	STRATEGIST	ORIGINAL 2024 S&P 500	2024 EPS	LATEST TARGET	IMPLIED P/E
OPPENHEIMER	John Stoltzfus	5200	\$250	5500 ↑	22
UBS	Jonathan Golub	4850	\$240	5400 ↑	22.5
BANK OF AMERICA	Savita Subramanian	5000	\$250	5400 ↑	21.6
RBC	Lori Calvasina	5000	\$237	5300 ↑	22.36
BARCLAYS	Venu Krishna	4800	\$235	5300 ↑	22.55
CFRA	Sam Stovall	4940	\$238	5250 ↑	22.02
GOLDMAN SACHS	David Kostin	4700	\$241	5200 ↑	21.58
DEUTSCHE BANK	Binky Chadha	5100	\$250	5100	20.4
CITI	Scott Chronert	5100	\$245	5100	20.82
BMO	Brian Belski	5100	\$250	5100	20.4
WELLS FARGO	Darrell Cronk	4700	\$230	4800 ↑	20.87
EVERCORE ISI	Julian Emanuel	4750	\$221	4750	21.49
MORGAN STANLEY	Mike Wilson	4500	\$229	4500	19.65
JPMORGAN CHASE	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$225	4200	18.67
<b>Average</b>		<b>4853</b>		<b>5064</b>	<b>21.21</b>

- **Oppenheimer** (26/3/24) : ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P500 ขึ้นเป็น 5,500 จุด จากเดิมคาดที่ 5,200 จุด เนื่องจากเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งทำให้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง โดยทำการปรับคาดการณ์ EPS ปี 2024 เป็น \$250 จากเดิมคาด \$240 อ้างอิงตัว P/E ใหม่ที่ 22 เท่าจากเดิม 21.7 เท่า
- **JP Morgan** (12/3/24) : มองเป้าหมายดัชนีสิ้นปีแค่เพียง 4,200 จุด โดยแนะนำให้ Under weight ในหุ้นสหรัฐ หลังมองเห็นถึงความเสี่ยงในการปรับฐานของตลาดหุ้นสหรัฐ เนื่องจากตลาดอยู่ในสภาวะซบเซามากเกินไป ขณะที่ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่อาจกดดันตลาดได้เช่นกัน ทั้งนี้ยังคงแนะนำให้ลงทุนในกลุ่ม Defensive (energy, real estate, utilities, staples, telecoms, and healthcare)

# US : มีโอกาสที่ตลาดจะขึ้นกระจายตัวมากขึ้น ไป S&P500 และ Non-Tech



- มองตลาดสหรัฐปรับขึ้นได้ต่อ แต่อาจ Balance Portfolio มากขึ้นระหว่างกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีและหุ้น Non-Tech / มองหุ้น Mid to small cap สหรัฐจะเริ่มปรับตัวขึ้น

# US : Let Profit Run หุ้กลุ่มเทคโนโลยีและริบ AI

## Let Profit Run : Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Adobe, ServiceNow, Oracle, SAP, Salesforce, Palantir
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, Intel, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Qualcomm, Micron, Marvell
- **Memory chip Recovery** : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- **Advertising & Streaming** : Disney, Meta, Google, Trade Desk, Netflix, Pinterest, Spotify
- **Hardware Recovery** : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Lenovo, Dell, Logitech
- **Data Analytics / Cloud Computing** : Datadog, Snowflake, CLOU ETF, ARKW ETF
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto
- **Clean Energy (สอ FED ลดดอกเบี้ย)** : First Solar

# US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

## Buy on Dip : Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Lower Bond Yield : [Russell 2000 \(IWM ETF\)](#), Bond & Treasury bill (TLT ETF), Global REITs (VNQ ETF), High Dividend
- Travel / Consumption : [Target](#), [Airbnb](#), [LYFT](#), Uber, Booking, Airbus, TripAdvisor, Trip.com, Door Dash, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [Porsche](#), [Estee Lauder](#), [Adidas](#), L'Oreal, Richemont, LVMH, Hermes, Decker, Ferrari, Ralph Lauren, Crocs
- Real Estate / Construction : [Home Depot](#), Caterpillar, Deere, D.R. Horton, Lennar, Home construction ETF (ITB ETF)
- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Financial : UBS, BNP Paribas, JPMorgan, Blackrock, Morgan Stanley
- Energy : Occidental, Exxon, Chevron

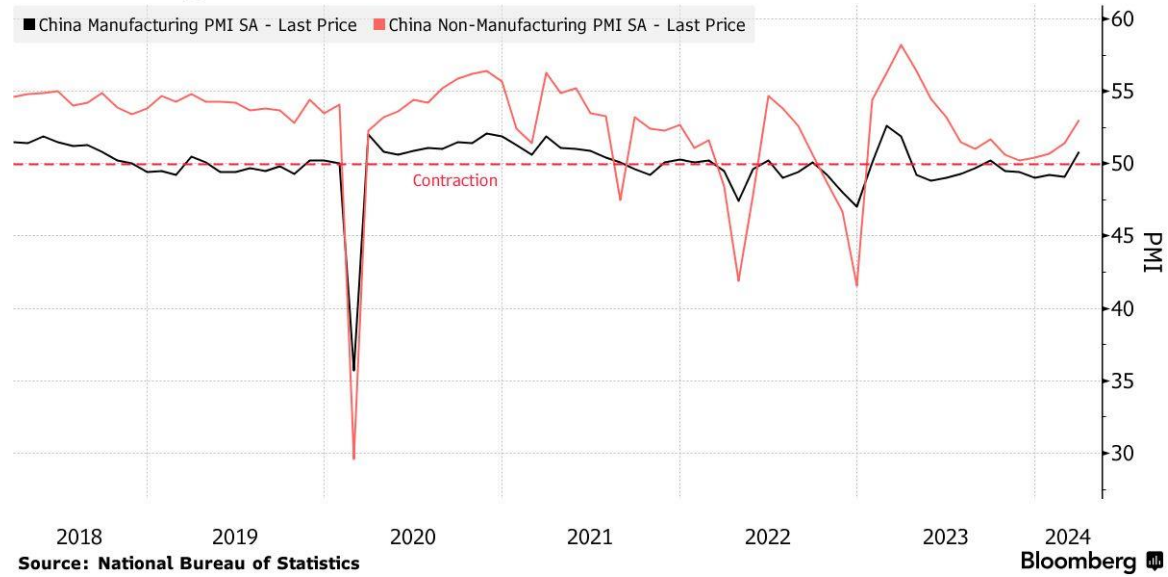




# China Market

# CH : PMI ภาคการผลิตจีนพลิกกลับมาขยายตัวในรอบ 6 เดือน

## China's Factory Activity Expands Manufacturing PMI Increases to 50.8 in March



Indicators of China's Manufacturing Purchasing Managers Index (Seasonally Adjusted)

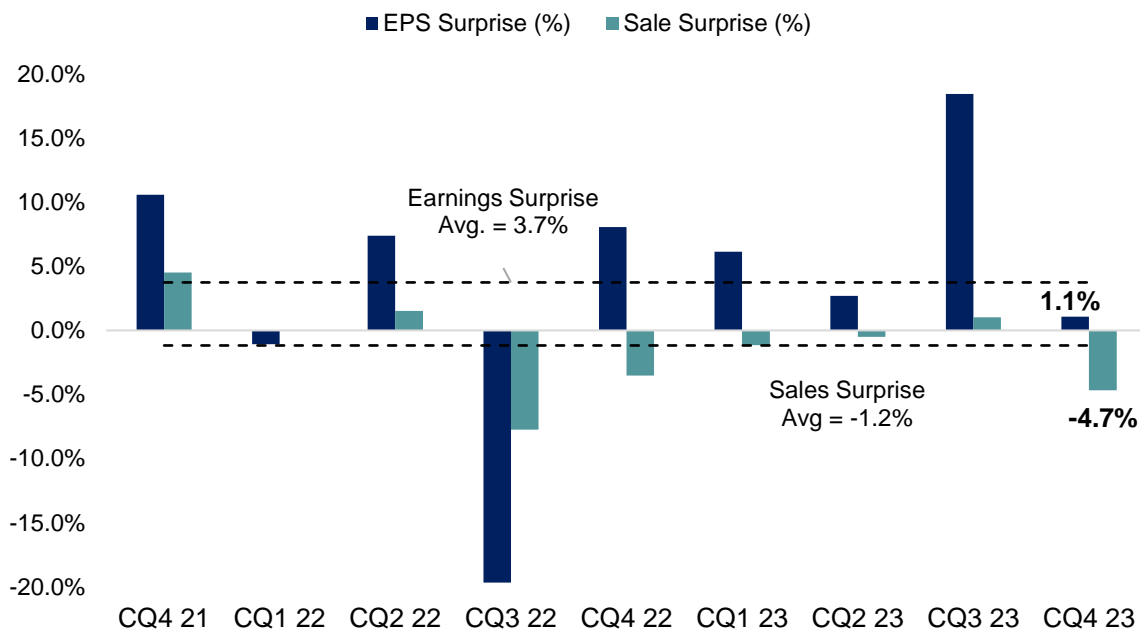
	PMI	Production	New Orders	Raw Material Inv	Employment	Supply Delivery Time	New Export Orders	Import	Purchase	Key Raw Material Price	Producer Price	Manufactured Inv	Orders In Hand	Business Outlook
Mar-24	50.80	52.20	53.00	48.10	48.10	50.60	51.30	50.40	52.70	50.50	47.40	48.90	47.60	55.60
Feb-24	49.10	49.80	49.00	47.40	47.50	48.80	46.30	46.40	48.00	50.10	48.10	47.90	43.50	54.20
Jan-24	49.20	51.30	49.00	47.60	47.60	50.80	47.20	46.70	49.20	50.40	47.00	49.40	44.30	54.00
Dec-23	49.00	50.20	48.70	47.70	47.90	50.30	45.80	46.40	49.00	51.50	47.70	47.80	44.50	55.90
Nov-23	49.40	50.70	49.40	48.00	48.10	50.30	46.30	47.30	49.60	50.70	48.20	48.20	44.40	55.80
Oct-23	49.50	50.90	49.50	48.20	48.00	50.20	46.80	47.50	49.80	52.60	47.70	48.50	44.20	55.60
Sep-23	50.20	52.70	50.50	48.50	48.10	50.80	47.80	47.60	50.70	59.40	53.50	46.70	45.30	55.50
Aug-23	49.70	51.90	50.20	48.40	48.00	51.60	46.70	48.90	50.50	56.50	52.00	47.20	45.90	55.60
Jul-23	49.30	50.20	49.50	48.20	48.10	50.50	46.30	46.80	49.50	52.40	48.60	46.30	45.40	55.10
Jun-23	49.00	50.30	48.60	47.40	48.20	50.40	46.40	47.00	48.90	45.00	43.90	46.10	45.20	53.40
May-23	48.80	49.60	48.30	47.60	48.40	50.50	47.20	48.60	49.00	40.80	41.60	48.90	46.10	54.10
Apr-23	49.20	50.20	48.80	47.90	48.80	50.30	47.60	48.90	49.10	46.40	44.90	49.40	46.80	54.70
Mar-23	51.90	54.60	53.60	48.30	49.70	50.80	50.40	50.90	53.50	50.90	48.60	49.50	48.90	55.50
Feb-23	52.60	56.70	54.10	49.80	50.20	52.00	52.40	51.30	53.50	54.40	51.20	50.60	49.30	57.50
Jan-23	50.10	49.80	50.90	49.60	47.70	47.60	46.10	46.70	50.40	52.20	48.70	47.20	44.50	55.60

Source: NBS, CN\_Wire @Sino\_Market

- Manufacturing PMI (Mar) ออกมาที่ 50.8 ตีกว่าคาดที่ 50.1 และขยายตัวจากเดือนก่อนที่ 49.1 ซึ่งเป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ขณะที่ด้าน Non-Manufacturing PMI (Mar) ขยายตัวมาที่ 53.0 ตีกว่าคาดที่ 51.5 และขยายตัวจากเดือนก่อนที่ 51.4
- Composite PMI (Mar) อยู่ที่ 52.7 ซึ่งขยายตัวมากกว่าเดือนก่อนที่ 50.9 ซึ่งและระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน
- PMI ซึ่งมักเป็น leading Indicator ของเศรษฐกิจ ขยายตัวมากขึ้นทั้งภาคการผลิตและการบริการ เป็นสัญญาณที่ดีต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด

# CH : HSI Index มีแค่ Tech ที่ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร

## ทั้งรายได้และกำไร แย่กว่าค่าเฉลี่ยในอดีต



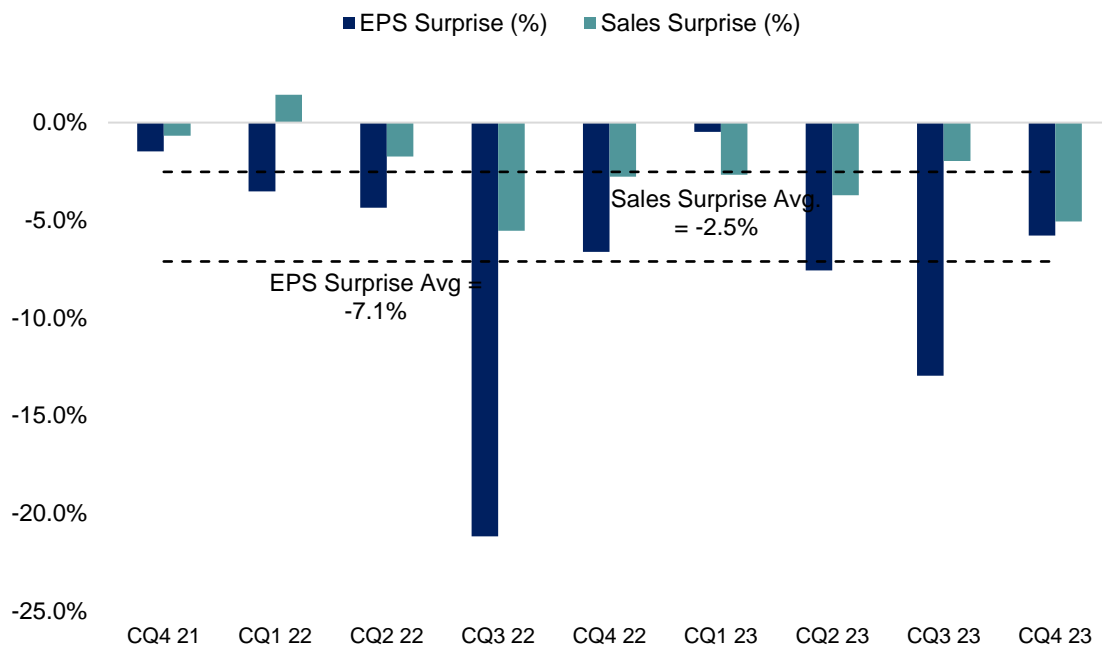
## มีเพียงกลุ่ม Technology ที่สูงกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise %	Earnings Surprise %
All Securities	35 / 46	-4.7%	1.1%
> Materials	2 / 3	-	-24.3%
> Industrials	0 / 1	-	-
> Consumer Staples	2 / 4	-5.2%	-46.2%
> Energy	3 / 3	-10.2%	-8.9%
> Technology	3 / 3	1.8%	29.0%
> Consumer Discretionary	7 / 9	-0.9%	0.9%
> Communications	7 / 7	-1.0%	5.7%
> Financials	8 / 9	-1.5%	3.7%
> Health Care	3 / 4	-6.0%	6.8%
> Utilities	0 / 1	-	-
> Real Estate	0 / 2	-	-

- หุ่นในดัชนี HSI Index ประกาศผลประกอบ 4Q23 แล้วเป็นจำนวน 35 จาก 46 บริษัท (76%) โดยพบว่ารายได้หดตัว 2.0% และออกมาต่ำกว่าคาด 4.7% ขณะที่กำไรเติบโต 3.58% และออกมาสูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ 1.1%
- โดยรายได้ในไตรมาสที่ออกมาต่ำกว่าคาด -4.7% แย่สุดในรอบ 4 ไตรมาสรวมถึงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาสที่ -1.2% ขณะที่กำไรสูงกว่าคาดเพียง 1.1% ต่ำสุดในรอบ 4 ไตรมาสและค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาสที่ 3.7%
- มีเพียงกลุ่ม Technology เท่านั้นที่รายได้และกำไรออกมาสูงกว่าคาด ขณะที่กลุ่ม Energy รายได้ต่ำกว่าคาดมากที่สุด ส่วนกลุ่ม Consumer Staple กำไรต่ำกว่าคาดมากที่สุด

# CH : CSI300 รายได้และกำไรต่ำกว่าคาด 7 ไตรมาสติดต่อกัน

ทั้งรายได้และกำไร แย่กว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 7 ไตรมาสติดต่อกัน

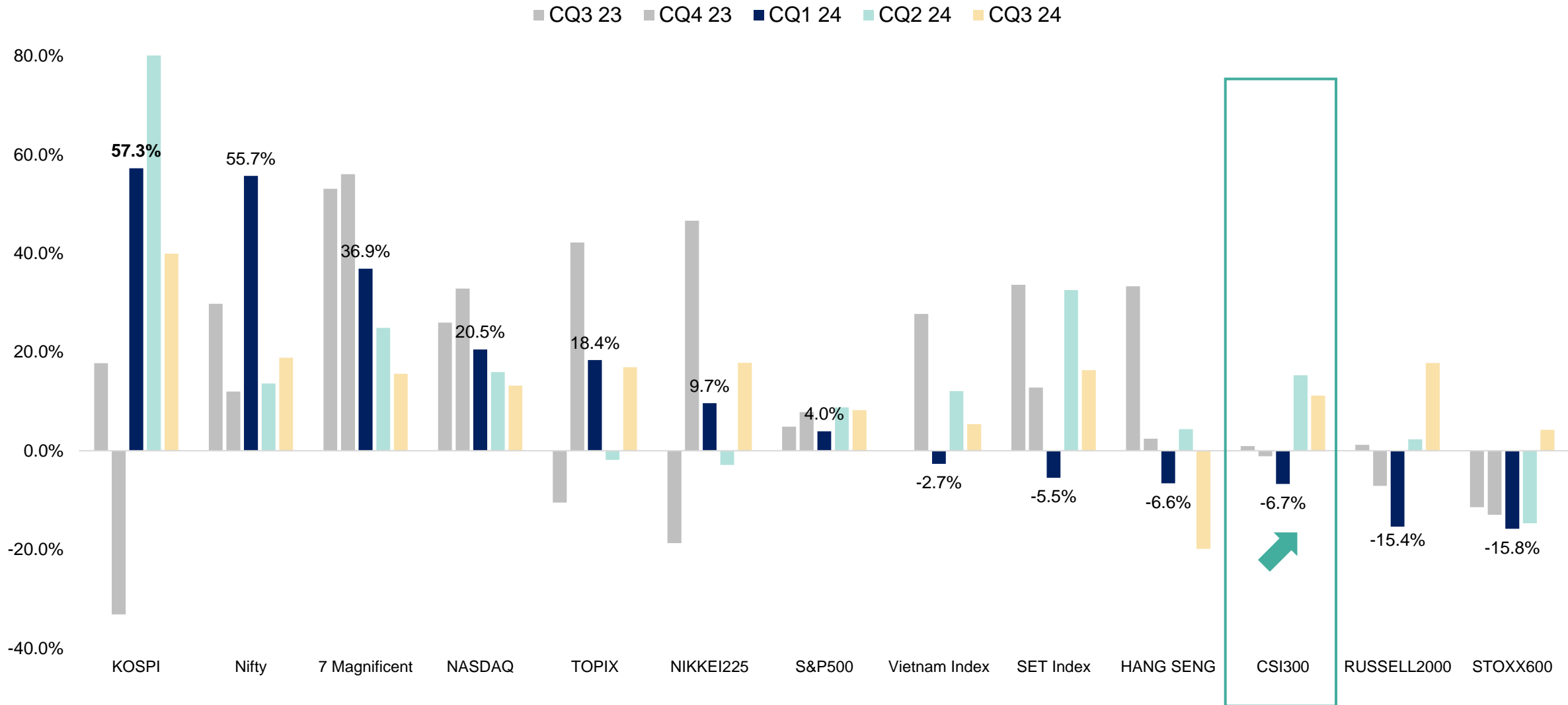


9 จาก 11 อุตสาหกรรม กำไรต่ำกว่าคาด

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise %	Earnings Surprise %	
All Securities	125	300	-5.0%	-5.6%
> Materials	21	40	-6.9%	-4.5%
> Industrials	16	46	4.7%	9.8%
> Consumer Staples	3	19	-21.9%	175.1%
> Energy	6	21	-10.2%	-9.7%
> Technology	13	49	-4.1%	-17.3%
> Consumer Discretionary	11	23	-7.1%	16.4%
> Communications	3	8	-1.8%	-25.9%
> Financials	34	49	-2.6%	-5.3%
> Health Care	12	26	-4.1%	-53.9%
> Utilities	4	12	14.1%	-94.9%
> Real Estate	3	7	11.3%	-10.3%

- หุ่นในดัชนี CSI300 Index ประกาศผลประกอบ 4Q23 แล้วเป็นจำนวน 125 จาก 300 บริษัท (42%) โดยพบว่ารายได้หดตัว 5.05% และออกมาต่ำกว่าคาด -5.0% เช่นเดียวกับกำไรหดตัว 6.10% และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 5.6%
- โดยทั้งรายได้และกำไรออกมาต่ำกว่าคาด 7 ไตรมาสติดต่อกัน รวมถึงออกมาต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 ไตรมาส
- มีเพียงกลุ่ม Industrials ที่รายได้และกำไรออกมาสูงกว่าคาด

# CH : ตลาดจีน A-Share มีลุ้นกำไรฟื้นตั้งแต่ 2Q24





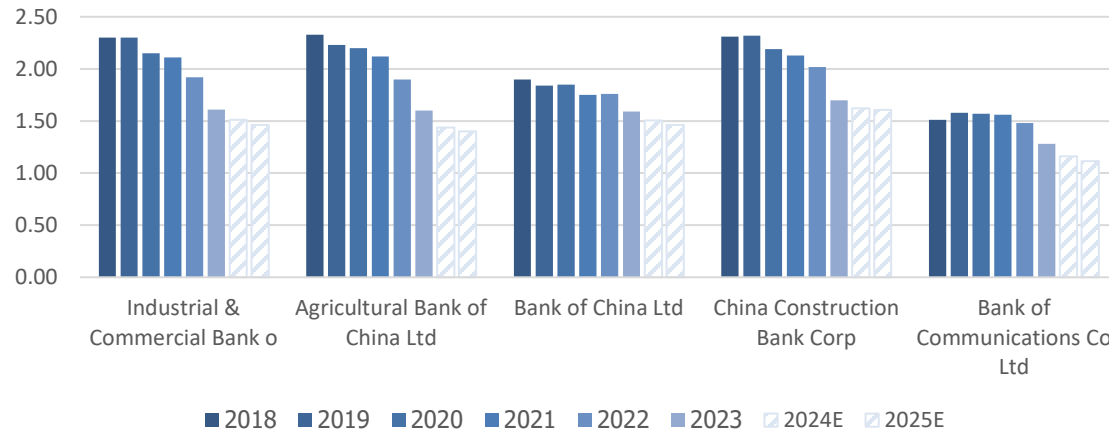


# Stock Focus

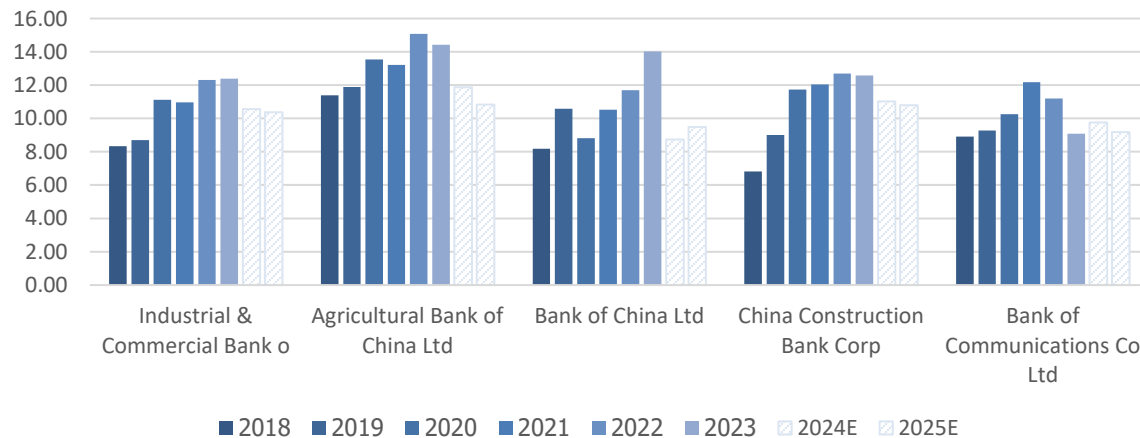


# Big 5 banks in China

## Net Interest Margin (%)



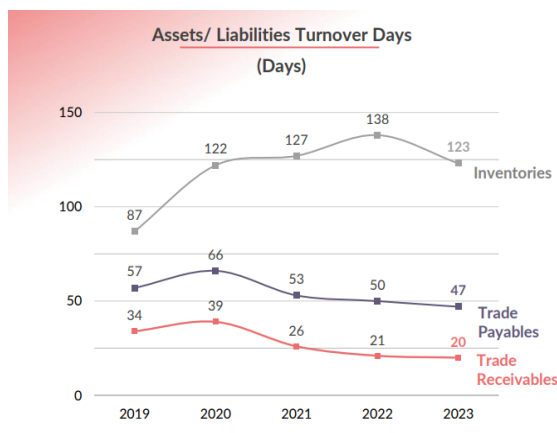
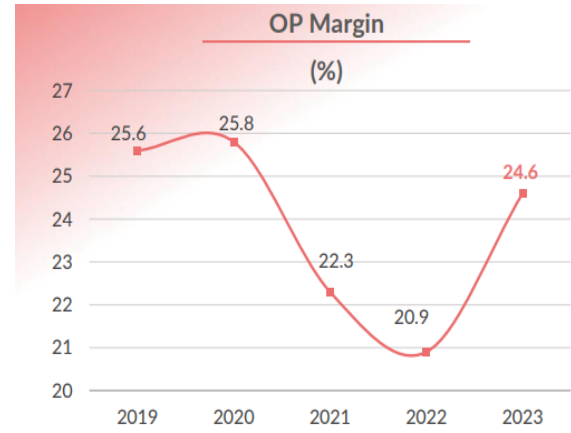
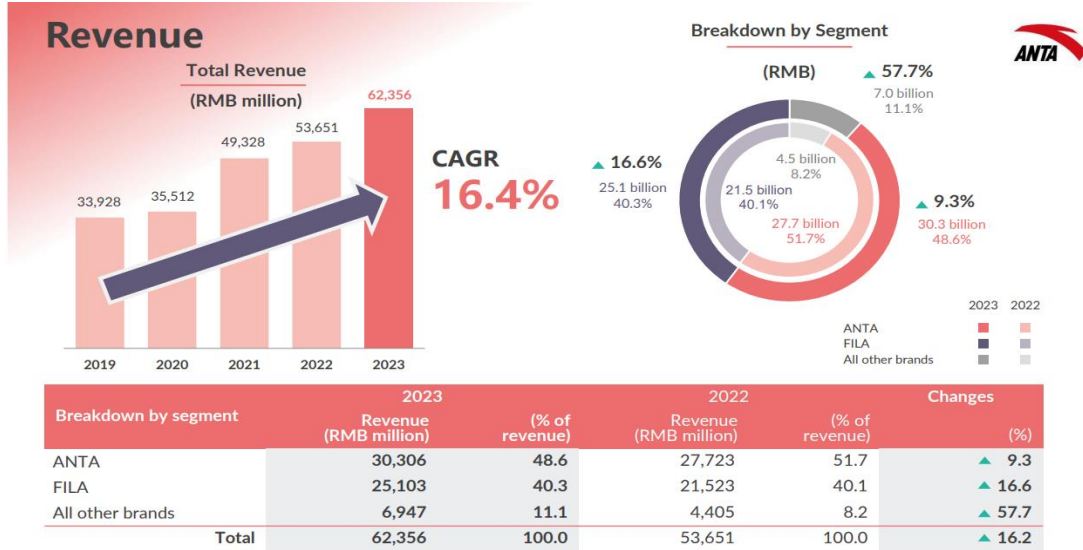
## Loans Growth (%)



## Highlights

- ธนาคารยักษ์ใหญ่ 5 แห่งของจีนทั้ง China Construction Bank (CCB), Bank of China (BoC), Agricultural Bank of China (AgBank), Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) และ Bank of Communications (COCOM) ได้มีการประกาศผลประกอบการซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย (NIM) ที่หดตัวอย่างมีนัยสำคัญซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกำไรของธนาคารเหล่านี้ ท่ามกลางภาพของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง พร้อมเตือนถึงความเสี่ยงต่อเนื่องในภาคอสังหาริมทรัพย์
- Nicholas Zhu นักวิเคราะห์กลุ่มธนาคารของ Moody กล่าวว่าความสามารถในการทำกำไรยังคงถูกกดดันจากต้นทุนที่สูงและการลดลงของ NIM เนื่องจากสภาพแวดล้อมท่ามกลางดอกเบี้ยต่ำทำให้รายได้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์และการลงทุนลดลง
- ในส่วนของภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นประเด็นที่ยังต้องจับตาสำหรับธนาคารอย่าง Bank of Communications ที่ได้รายงานสัดส่วนของสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL) จากบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 4.49% ในสิ้นปี 2023 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่ 2.8% ทำให้บริษัทพยายามควบคุมคุณภาพของสินทรัพย์ให้มากขึ้น
- สำหรับแนวโน้มในปีนั้น คาดว่าความอ่อนแอในภาคอสังหาริมทรัพย์จะยังคงสร้างแรงกดดันต่อคุณภาพของสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร
- Elaine XU ผู้อำนวยการสถาบันการเงินเอเชียแปซิฟิกของ Fitch Ratings เชื่อว่าความอ่อนแอในภาคอสังหาริมทรัพย์และสัดส่วนเครื่องมือทางการเงินของรัฐบาลท้องถิ่น (LGfV) รวมถึงความต้องการของผู้บริโภคที่ลดลง จะยังคงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารในปี

# Anta Sports (2020 HK)



## Highlights

- Anta Sports (2020 HK) เผยผลประกอบการสำหรับทั้งปีออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ 6.24 หมื่นล้านบาท เติบโต 16% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 6.22 หมื่นล้านบาท
  - รายได้หลักยังมาจากการขาย Apparel (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 56.2%) ซึ่งมีการเติบโต 19% YoY มาอยู่ที่ 3.51 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 3.6 หมื่นล้านบาท
  - รายได้จาก Footwear (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 40.6%) เติบโต 13% YoY มาอยู่ที่ 2.53 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 2.45 หมื่นล้านบาท
  - รายได้จาก Accessories มีการเติบโต 18% YoY มาอยู่ที่ 1.96 พันล้านบาท ต่ำกว่าคาดที่ 1.81 พันล้านบาท
- ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 62.6% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 60.2% และออกมาดีกว่าคาดที่ 61.8% สะท้อนถึงการเสนอส่วนลด การจัดการสินค้าคงคลัง และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น พร้อมกับ inventory days ปรับตัวได้ดีขึ้นมาอยู่ที่ 123 วัน จากเดิมที่ 138 วันในปี 2022
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 3.60 หยวน เติบโต 30.43% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.51 หยวน ได้แรงหนุนจากแบรนด์หลักทั้ง Anta, Filia, Descente, Kolon
- สำหรับปี 2024 ผู้บริหารยังคงมีมุมมองบวกอย่างระมัดระวัง แต่บริษัทยังคงดำเนินการขยายสาขาของทั้ง Anta และ Anta Kids เพิ่ม โดยผู้บริหารคาดว่า Anta และ Anta Kids จะมีสาขามากถึง 7,100- 7,200 และ 2,800 – 2,900 สาขาตามลำดับ
- ผู้บริหารย้ำถึงเป้าหมายในการเติบโตสำหรับปีนี้ จากแบรนด์หลักทั้ง Anta/Fila ที่มองว่าจะเติบโต 10%-15% สำหรับ Descente/Kolon ตั้งเป้าโต 20%/30% ตามลำดับ ขณะที่ในส่วนอัตรากำไรผู้บริหารมุ่งมั่นที่จะรักษาระดับอัตรากำไรให้แข็งแกร่งถึงแม้จะมีการลงทุนที่มากขึ้นสำหรับเทศกาลโอลิมปิก พร้อมกับการปรับปรุงหน้าร้าน ชดเชยด้วยการควบคุมค่าใช้จ่าย การจัดการระดับสินค้าคงคลัง เป็นต้น
- บริษัทเริ่มขยายไปตลาดต่างประเทศตั้งแต่ปีที่แล้ว โดยเริ่มที่ในฝั่ง Southeast Asia และทำได้นำประทับใจ ผู้บริหารมีแผนที่จะขยายเข้าสู่ตลาดในฝั่ง Western และ Middle East เพื่อเร่งขยายภาพลักษณ์ของแบรนด์

## Anta Sports (2020 HK)

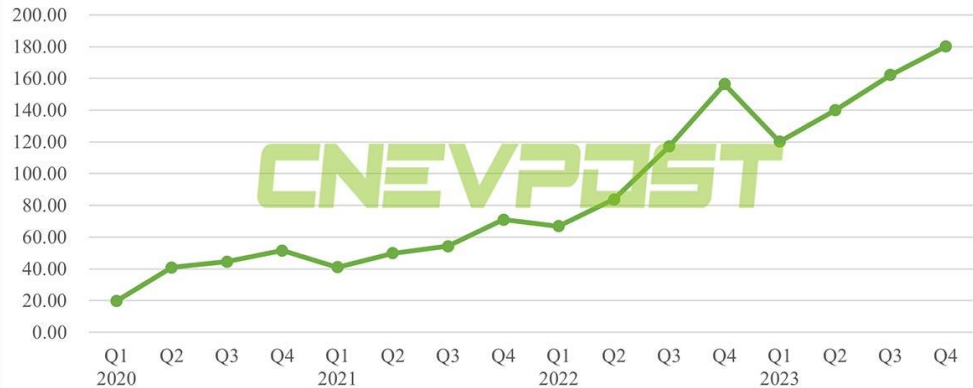


## Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: HK\$117) มองว่า Anta เป็นหนึ่งในไม่กี่แบรนด์ในกลุ่ม Sportwear ที่มีผลประกอบการออกมาสูงกว่านักวิเคราะห์คาด โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของผู้บริโภคในจีน มากไปกว่านั้นนักวิเคราะห์คาดว่า Anta และ Fila จะสามารถเติบโต 9% และ 11% ตามลำดับในปี 2024 ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการ re-rating ขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy: HK\$135) มองว่า outlook สำหรับปี 2024 ยังมีความผสมผสาน มากไปกว่านั้นยังคาดว่าค่าใช้จ่ายในด้านการตลาดจะเพิ่มสูงขึ้นจากกระแสของ Olympics และการเปิดตัวรองเท้าบาสเกตบอลของ Kyrie Irving

## BYD (1211 HK)

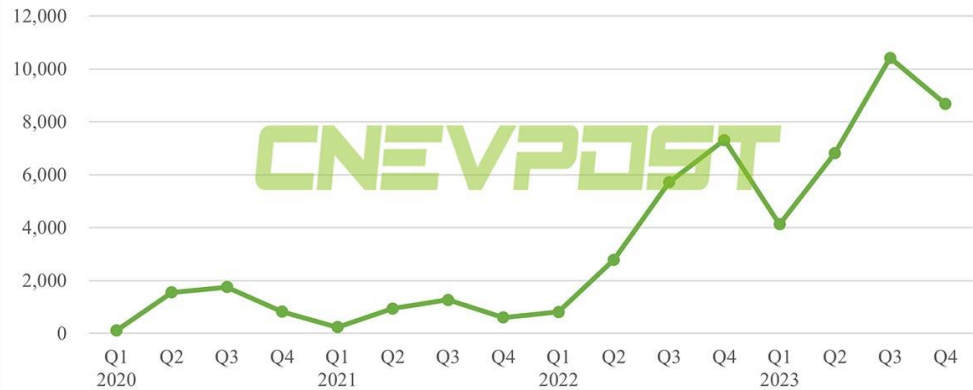
BYD quarterly revenue in RMB billions



Source: Company reports

© CnEVPost

BYD quarterly net profit in RMB millions



Source: Company reports

© CnEVPost

Highlights

- BYD (1211 HK) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าคาด
- โดยรายได้ออกมาอยู่ที่ 1.80 แสนล้านหยวน เพิ่มขึ้น 15% YoY, 11% QoQ แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ 1.93 แสนล้านหยวน การเติบโตได้แรงหนุนจากได้แรงหนุนยอดส่งมอบรถยนต์อยู่ที่ 942,000 คัน เพิ่มขึ้น 38% YoY, +15% QoQ แบ่งเป็น
  - BEV 526,000 คัน เพิ่มขึ้น 60% YoY, +22 QoQ และ PHEV 416,000 คัน เพิ่มขึ้น 18% YoY, +7 QoQ
  - ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดในจีนสำหรับตลาด NEV อยู่ที่ 31.9%
  - ส่งออกรถยนต์ 97,000 เพิ่มขึ้น 193% YoY, +37% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 10.3% จากยอดส่งมอบทั้งหมด
  - ในส่วนแบรนด์พรีเมียมมียอดขายอยู่ที่ 43,000 คัน ซึ่งรวมถึงทั้ง Denza, Fangchengbao และ Yangwang คิดเป็นสัดส่วน 4.5% จากยอดขายทั้งหมด
- ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา (R&D Expense) เติบโต 92.43% จาก ปีก่อนหน้าอยู่ที่ 1.50 หมื่นล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ 1.14 หมื่นล้านหยวน
- อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 21.22% ทยายตัวจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ 19% แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ 21.53%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 2.97 หยวน เติบโต 18.18% YoY แต่ก็ยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 3.60 หยวน
- บริษัทคาดว่าจะเห็นยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นพร้อมกับการเร่งตัวของ EV penetration ในประเทศ ที่มากกว่า 50% ในอีก 3 เดือนต่อจากนี้ เนื่องจากบริษัทมีการปรับลดราคารถยนต์ NEV ให้ต่ำกว่ารถยนต์ ICE แล้ว
- ภาพรวมทั้งปีผู้บริหารตั้งเป้ายอดส่งมอบมากกว่า 3.6 ล้านคัน เติบโตอย่างน้อย 20% YoY แบ่งเป็นในประเทศ 3.1 ล้านคัน และ ตลาดต่างประเทศส่งออก 500,000 คันในปี พร้อมทั้งเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัว เป็น 1,000,000 คันในปีหน้า
- ผู้บริหารตั้งเป้าในการรักษาระดับกำไร ถึงแม้จะถูกกดดันจากการแข่งขันทางด้านราคาที่รุนแรง แต่ได้แรงหนุนจากทั้งยอดขายที่ขยายตัว และการผสมผสานในหลากหลายโมเดล ล่าสุดเตรียมเปิดตัว DM5.0 platform ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งมีการปรับปรุงประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้น และจะเริ่มค่อยๆปรับใช้กับโมเดลที่มีอยู่

## BYD (1211 HK)

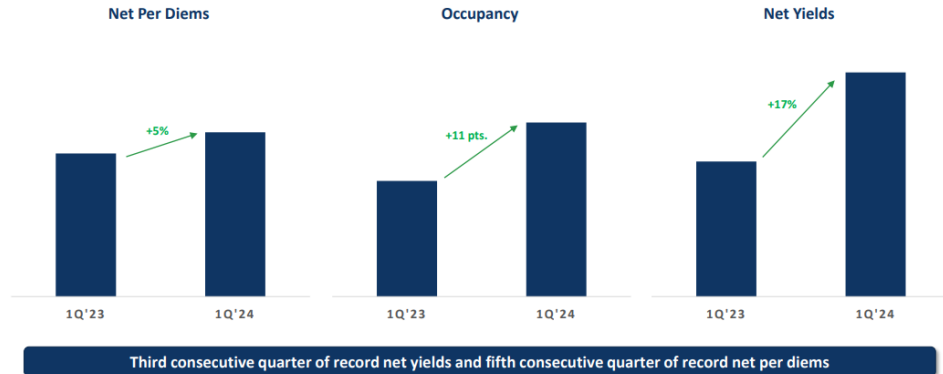


## Analyst Comments

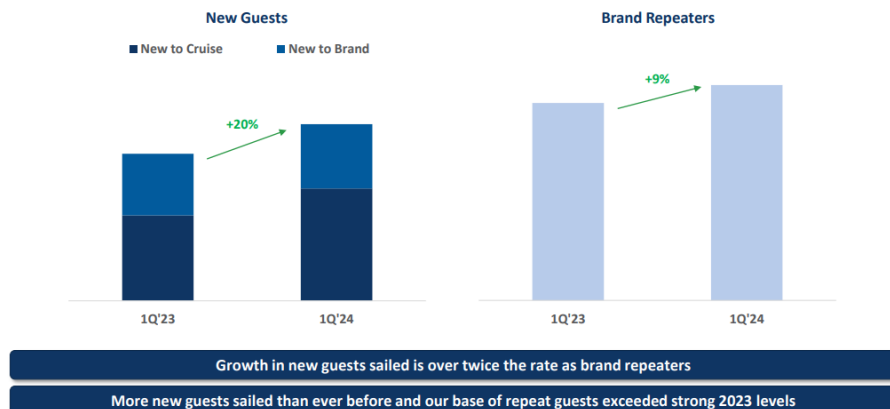
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Equal- weight: HK\$225) มองว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาตรงกับที่ผู้บริหารคาดไว้ในไตรมาสก่อน ซึ่งไม่น่าจะ surprise ตลาด มากไปกว่านั้นราคาขายเฉลี่ยยังได้ปรับลดลงมา 4 ไตรมาสติด จาก 1.7 แสนหยวนในปี 2022 สู่ 1.51 แสนหยวนในไตรมาสนี้ กำไรของบริษัทยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในด้านการวิจัยและพัฒนาที่สูงขึ้น ทั้งนี้นักลงทุนยังต้องจับตาดูการคาดการณ์ยอด Volume และ roadmap สำหรับปี 2024
- นักวิเคราะห์จาก Citigroup (Buy: HK\$463) มองว่ากำไรสุทธิต่อคืนในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 9500 หยวน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ในรอบ 8000-8500 แต่ก็ยังต่ำกว่าในไตรมาส 3 ที่ 1 หมื่นหยวน อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิต่อคืนสำหรับไตรมาส 1 ไว้ที่ 6000 หยวนและคาดว่าบริษัทอาจมีการเพิ่มอัตราในการจ่ายปันผลในปี 2024-2025

# Carnival Corp (CCL US)

## Record Net Yields and Net Per Diems



## Demand Generation Efforts Capturing New Guests



## Highlights

- Carnival Corp. เผยขาดทุนสุทธิของไตรมาส 1 ออกมาน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.41 พันล้าน เติบโต 22% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$5.40 พันล้าน ได้แรงหนุนจากทั้ง
  - Passenger Cruise Days ออกมาอยู่ที่ 23.5 ล้าน เติบโต 16% YoY แต่ยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ 23.74 ล้าน
  - Occupancy rate ออกมาอยู่ที่ 102% ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ 91% แต่ยังคงต่ำกว่าคาดที่ 103%
  - จำนวนผู้โดยสารใหม่ที่มาใช้บริการเรือสำราญเพิ่มขึ้น 30% YoY รวมทั้งผู้โดยสารที่กลับมาใช้บริการซ้ำเพิ่มขึ้น 9% YoY สะท้อนถึงการเติบโตในระยะยาวที่ได้แรงหนุนจากทั้งลูกค้าเดิมที่มีอยู่ และลูกค้าใหม่ที่ไม่เคยใช้บริการก่อน ไม่ใช่เพียงแค่ความต้องการที่ถูกจำกัดไว้ในช่วงโควิด
- Adjusted Ebitda ออกมาอยู่ที่ \$871 ล้าน ขยายตัวจากปีก่อนหน้าที่ \$382 ล้าน และออกมาดีกว่าคาดที่ \$820.4 ล้าน หนุนให้ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.14 เติบโต 74.55% YoY ดีกว่าคาดที่ขาดทุน \$0.17
- ในส่วนของไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่า Adjusted Ebitda จะออกมาอยู่ที่ \$1.05 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$1.03 พันล้าน
- สำหรับทั้งปีผู้บริหารได้มีการปรับการคาดการณ์ Adjusted Ebitda ขึ้นจากเดิมที่มองไว้ \$5.60 พันล้าน มาอยู่ที่ \$5.63 พันล้าน ปรับเพิ่มคาดการณ์ Adj EPS มาอยู่ที่ประมาณ 98 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้าที่มองไว้ 93 เซนต์ ถึงแม้จะได้รับผลกระทบจากการปรับเส้นทางเดินเรือในฝั่งทะเลแดง ส่งผลกระทบต่อ Ebitda ประมาณ \$130 ล้าน หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นประมาณ \$0.09 รวมทั้งมีการปรับเพิ่มการเติบโตของ Net yield มาอยู่ที่ 9.5% จากเดิมที่ไว้ไว้ 8.5%
- การเติบโตได้แรงหนุนจากความต้องการที่ยอดจองในปี และปีหน้าที่ทำได้ดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา พร้อมกับการตั้งราคาที่สูงขึ้นในเชิง YoY
- มากไปกว่านั้นบริษัทยังได้มีการสั่งเรือ cruise ใหม่ในรอบ 5 ปี ซึ่งคาดว่าจะเริ่มส่งมอบในปี 2027 – 2028



## Carnival Corp (CCL US)

Fri MAR 29 2024 3:52 AM ET

-0.85 (4.94%)

DAILY

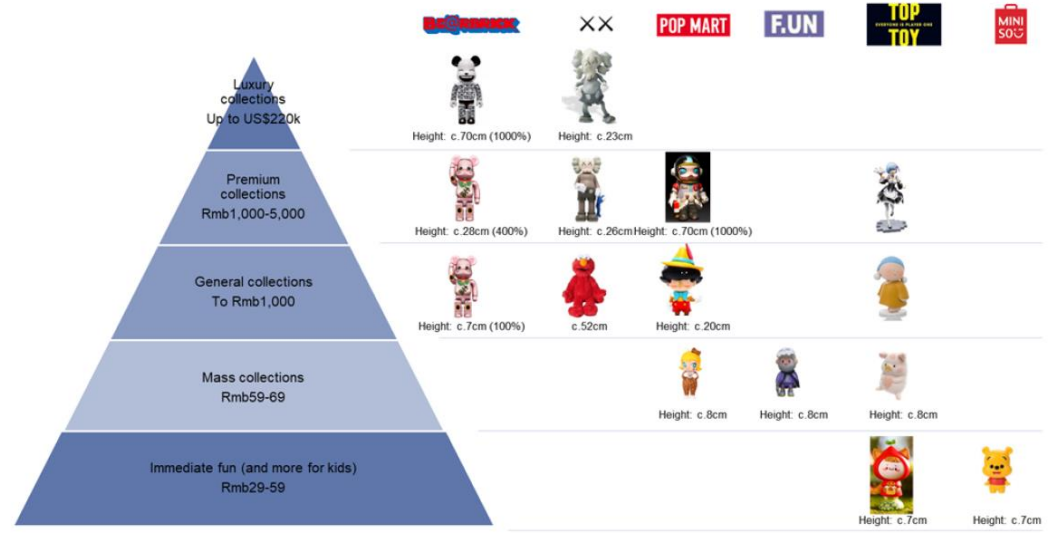


## Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Truist (Hold: \$18) มองว่าการปรับประมาณการของทั้งปีนั้นอาจไม่ได้ส่งผลอะไรมาต่อราคาหุ้น แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีจากการจองและ pricing ที่แข็งแกร่ง มากไปกว่านั้นผลประโยชน์ในไตรมาสนี้ที่ออกมาดีกว่าคาดนั้นได้แรงหนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- นักวิเคราะห์จาก Stifel (Buy: \$28) มองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาหลังการประกาศงบมีความไม่สมเหตุสมผล เนื่องจากกำไรของบริษัทออกมาดีกว่าคาด มีเพียงแค่การคาดการณ์แนวโน้มการเติบโต EBITDA ที่ยังคงต่ำกว่าคาด แต่ก็ไม่ใช่เรื่องที่น่าเป็นห่วงเพราะในช่วงที่ผ่านมา ทีมผู้บริหารก็ได้ให้แนวโน้มการเติบโตที่อ่อนแอกว่านักวิเคราะห์คาด มากไปกว่านั้นยังมองว่าการปรับคาดการณ์ EBITDA ขึ้นใกล้เคียงกับนักวิเคราะห์ในตลาดเป็นสัญญาณว่า EBITDA ของทั้งปีน่าจะออกมาสูงกว่าคาด

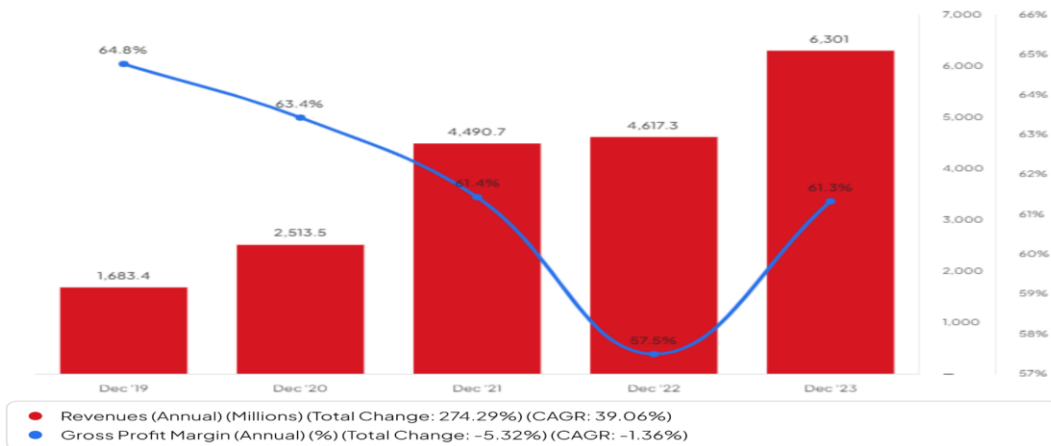
# Pop Mart (9992 HK)

Exhibit 24: Pop toys pricing pyramid



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

PM Pop Mart (9992) Revenue and GPM  
Powered By FinChat.io



## Highlights

- รายได้รวม 2023 ออกมาอยู่ที่ 6.30 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 36% YoY ด้วยแรงหนุนจากยอดขายจาก Douyin ที่เป็น TikTok เวอร์ชันจีน ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 5 เท่า หนุนการเติบโตในประเทศอย่างแข็งแกร่ง
- รายได้ในตลาดต่างประเทศ (16% รายได้รวม) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวอยู่ที่ 1.07 พันล้านหยวน
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาที่ 61.3% จากปีก่อนที่ 57.5% จาก Economic of scale และการควบคุมค่าใช้จ่ายการผลิต
- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.08 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 107.57% YoY ด้วยแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังอยู่ที่ 62.1% ขยายตัวจากช่วงครึ่งปีแรกที่ 60.4% ด้วยค่าใช้จ่ายในการจัดซื้อจัดจ้างที่ลดลง ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอโปรโมชั่นอย่างระมัดระวัง และการเติบโตจากตลาดต่างประเทศที่มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 75% ช่วยชดเชยกับค่าใช้จ่ายในการขายและการจัดจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้น
- ทางด้านผู้บริหารมีความมั่นใจในการเติบโตในปีนี้จะโตไม่ต่ำกว่า 30% ดีกว่าตลาดคาด ด้วยแรงหนุนจากการเติบโตในตลาดต่างประเทศที่มากกว่า 100% YoY ขณะที่การเติบโตของรายได้ตั้งแต่ต้นปีเพิ่มขึ้นได้ดีกว่าที่คาดไว้ และมองว่าไตรมาส 1 จะเติบโตแรงกว่าในปีที่แล้วที่มีการเติบโต 36% YoY
- ในเชิงกลยุทธ์ สำหรับตลาดในประเทศ ผู้บริหารมุ่งเน้นปรับปรุงประสิทธิภาพของร้านค้าออฟไลน์ให้ดีขึ้น ขณะที่ในช่วงทางออนไลน์ผ่าน Douyin ได้รับกระแสตอบรับดีมาก และยังคงหนุนการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ในตลาดต่างประเทศตั้งเป้าเปิดร้านเพิ่มอีก 50-60 ร้านในปีนี้ พร้อมทั้งกำลังมองหาช่องทางในการเข้าสู่ตลาดตะวันตก
- บริษัทเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล (dividend payout ratio) มาอยู่ที่ 35% ในปี 2023 จากเดิมที่ 25% ในปี 2022

# Pop Mart (9992 HK)



## Analyst Comments

- Morgan Stanley มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย จากความคาดหวังของการขยายไปในตลาดต่างประเทศและสินค้าใหม่ ที่จะช่วยเร่งการเติบโตของกำไร โดยทางนักวิเคราะห์คาดว่าจะขยายในปี 2024 จะเติบโต 34% ด้วยแรงหนุนจากการเติบโตในจีน 16% และ ตลาดต่างประเทศที่โตถึง 102% นอกจากนี้มองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะขยายตัวขึ้นเนื่องด้วยประโยชน์จากการขายสินค้าที่มากขึ้นและการขยายตรงถึงผู้บริโภค รวมทั้งการเปิดตัวสินค้าใหม่ในไตรมาส 2 ที่คาดว่าจะเป็ปัจจัยเร่งให้กับบริษัทด้วยเช่นกัน ทำให้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ HK\$38



# GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

# GSPA : Performance YTD + 14.85%, ACWI + 7.73%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	485.58	164.7%	450.00	7.9%	524.90	8.1%	5.8%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	150.93	48.5%	129.00	17.0%	166.35	10.2%	6.5%
AMZN US Equity	8 May 23	180.38	70.4%	160.00	12.7%	207.48	15.0%	7.1%
NVDA US Equity	3 Jan 23	903.56	531.2%	740.00	22.1%	972.99	7.7%	10.7%
MSFT US Equity	28 Aug 23	420.72	30.0%	397.00	6.0%	467.35	11.1%	5.4%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	180.49	69.3%	180.00	0.3%	199.39	10.5%	6.4%
IWM US Equity	28 Mar 24	210.30	0.0%	0.00	-	-	-	2.4%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	122.36	41.9%	107.00	14.4%	123.77	1.1%	5.6%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	128.40	26.9%	120.00	7.0%	131.89	2.7%	5.1%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	76.99	65.6%	74.00	4.0%	89.31	16.0%	6.4%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	31380.00	22.3%	28000.00	12.1%	-	-	5.2%
BITO US Equity	14 Dec 23	32.30	52.1%	25.00	29.2%	-	-	3.3%
HD US Equity	9 Jan 24	383.60	10.8%	367.00	4.5%	378.47	-1.3%	4.9%
RACE US Equity	19 Jan 24	435.94	24.8%	370.00	17.8%	400.90	-8.0%	2.8%
QCOM US Equity	14 Feb 24	169.30	10.0%	156.00	8.5%	164.36	-2.9%	2.7%
ABNB US Equity	16 Feb 24	164.96	8.2%	140.00	17.8%	143.75	-12.9%	5.1%
TMF US EQUITY	6 Mar 24	54.50	-5.8%	51.20	6.4%	-	-	2.3%
P911 GY EQUITY	19 Mar 24	92.28	-1.0%	87.00	6.1%	99.54	7.9%	2.4%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	177.21	4.1%	155.00	14.3%	183.55	3.6%	2.7%
LYFT US EQUITY	21 Mar 24	19.35	-4.6%	18.50	4.6%	16.23	-16.1%	2.4%
TSM US Equity	21 Mar 24	136.05	-2.4%	132.00	3.1%	144.95	6.5%	2.5%
MRNA US Equity	28 Mar 24	106.56	0.0%	0.00	-	131.64	23.5%	2.4%



# GSPA : Performance YTD + 14.85%, ACWI + 7.73%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-0.04%	-0.24%	3.19%	14.85%	14.85%	42.83%	44.96%
MSCI ACWI	0.03%	-0.02%	2.95%	7.73%	7.73%	29.37%	29.40%
Alpha	-0.07%	-0.21%	0.24%	7.12%	7.12%	13.46%	17.26%

STD Benchmark

6.9%

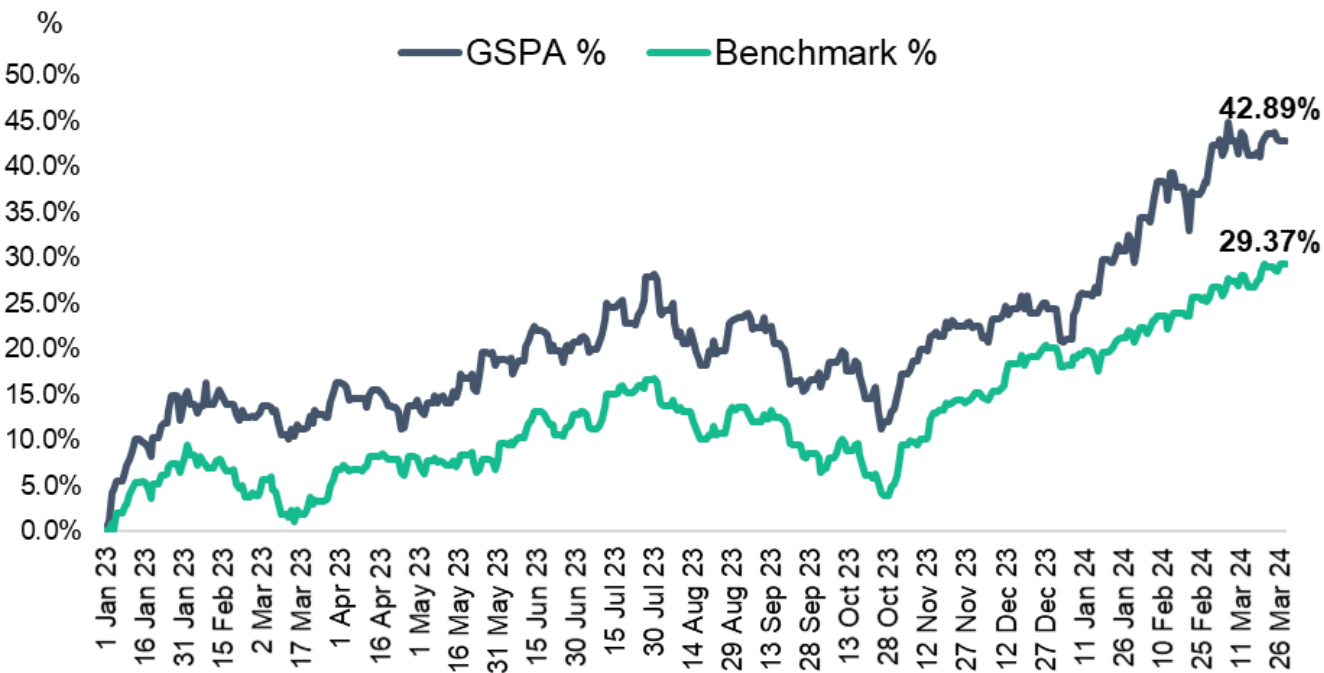
STD Port

8.7%

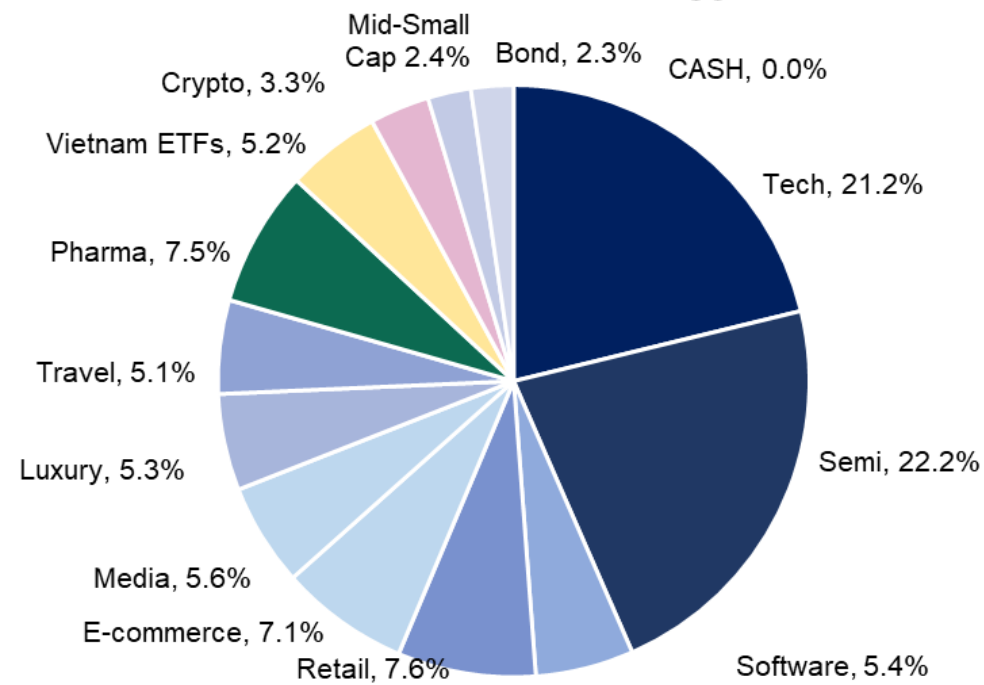
Portfolio Beta

1.38

## GSPA Performance Since Inception



## ASP Global Strategy PA





# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

### นิธกร พิศกน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

