



# Weekly Strategy 1 July 2024

ASP Global Strategy

# Key Takeaway : ความเสี่ยงการเมืองกลับมากดดันตลาด



## US

- ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาโทนบวก รวมถึงเงินเฟ้อ PCE ชะลอตัวลง เป็นปัจจัยสนับสนุนความคาดหวัง FED ลดดอกเบี้ยและบวกรต่อตลาด
- Goldman Sachs ประเมินการเลือกตั้งสหรัฐ พบว่าหาก Donald Trump และ WSSC Republican ชนะ จะเป็นบวกรต่อตลาด / ติดตามหุ้นได้และเสียประโยชน์หน้า 9-10
- สัปดาห์นี้ติดตามตัวเลขตลาดแรงงานตลอดทั้งสัปดาห์ ขณะที่ตลาดเริ่ม sideway เพื่อติดตามการประกาศงบ Q2 ซึ่งจะเริ่มในวันที่ 12 ก.ค. นำโดยกลุ่มธนาคาร
- แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว แนวรับ S&P500 อยู่ที่ 5,375 และ 5,200 จุด เน้นกลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth



## JAPAN

- ตลาดมอง BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลาย ส่งผลค่าเงินเยนอ่อนค่าหนัก และเป็นบวกรต่อตลาดโดยเฉพาะกลุ่มส่งออก
- แนะนำทยอยซื้อสะสมเฉพาะกลุ่ม Financials กลุ่ม Trading Company และ Semiconductor และติดตามสถานการณ์ค่าเงินเยน / แนะนำกอง ASP-NGF



## VIETNAM

- แนะนำซื้อเมื่อย่อตัว Principal VNEQ ที่แนวรับ VN Index ที่ 1,210 โดยมองระยะสั้นมีปัจจัยกดดันอยู่จากการคุมค่าเงิน แต่ภาพยาวเศรษฐกิจเติบโตดีกว่าคาด



## Stock and Theme Focus

- Carnival, Micron, Nike, Amazon



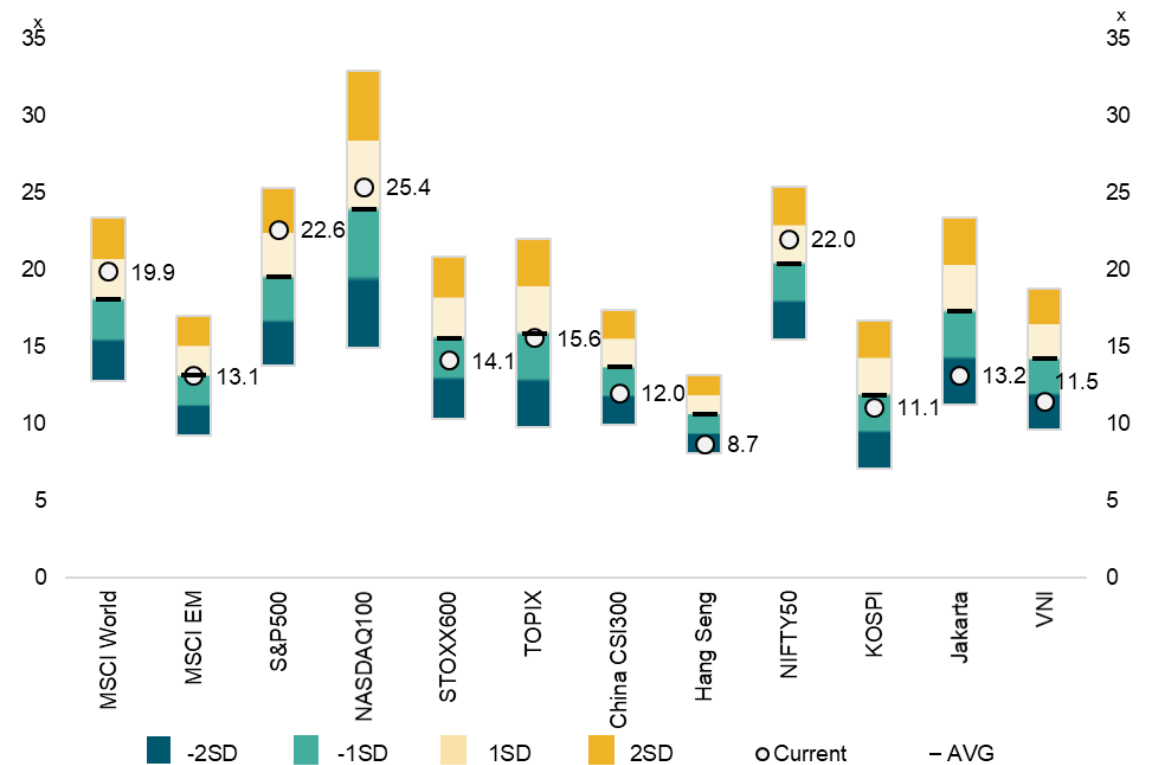
# World Market Update

# Market Performance & Valuation

Market Performance

Market	Index	Index Performance		12M EPS Revision		EPS Revision Momentum (%)
		1M (%)	3M (%)	1M (%)	3M (%)	
MSCI World	3511.8	1.9	2.5	0.3	2.9	
MSCI EM	1086.3	3.6	4.2	0.7	3.7	
S&P500	5460.5	3.5	4.1	0.7	3.9	
NASDAQ	17732.6	6.0	8.1	1.3	6.2	
STOXX600	511.4	-1.3	-0.2	0.9	3.4	
TOPIX	2809.6	1.3	3.2	1.9	3.8	
CSI300	3461.7	-3.3	-3.7	-0.8	-4.0	
HSI Index	17718.6	-2.0	7.1	1.0	1.5	
Nifty 50	24010.6	6.6	6.9	0.4	4.5	
Kospi	2797.8	6.1	1.8	-1.0	5.8	
Vietnam	1245.3	-1.3	-2.8	1.8	8.5	

PE Band (10 Year)







# US Market

**Overweight sector : Tech, Semiconductor**



02-680-1111, 02-680-1000



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

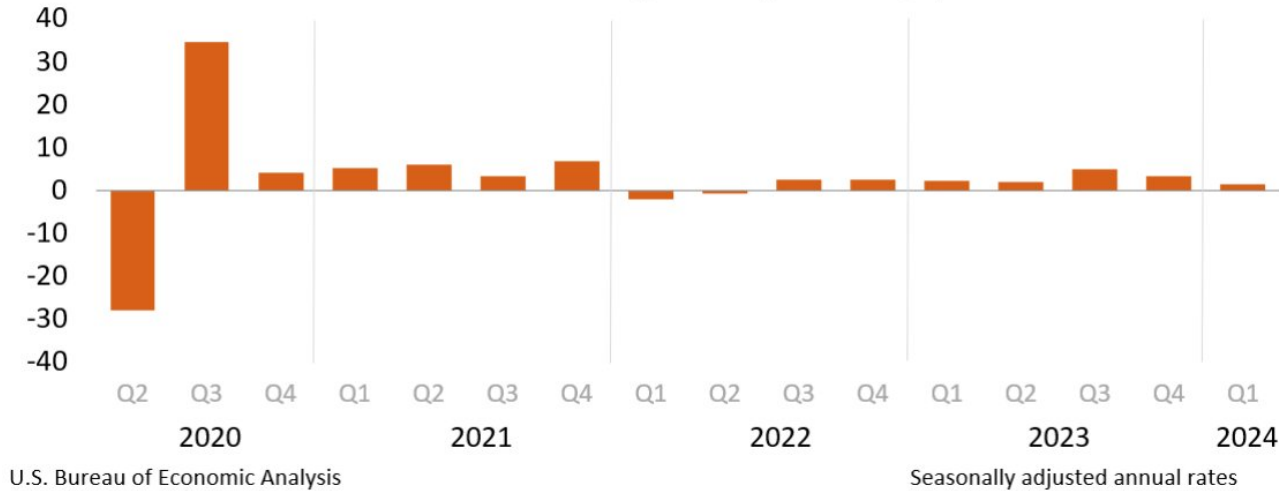


Asia Plus Group

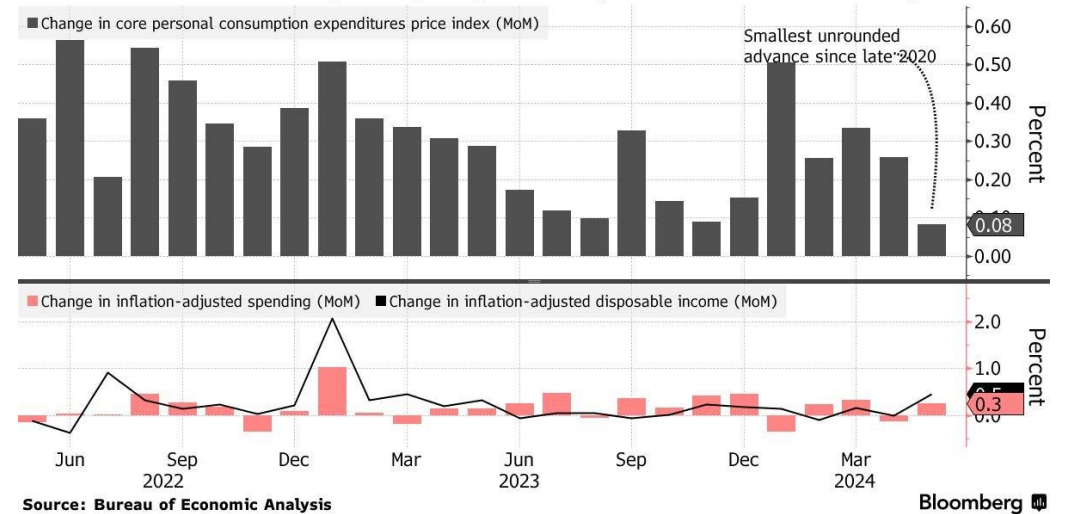


# US : GDP ถูกปรับขึ้นแต่การบริโภคลดลง / เงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง

Real GDP: Percent change from preceding quarter



US Inflation Cools While Consumer Spending Rebounds  
Households emboldened by strongest gain in disposable income since early 2023

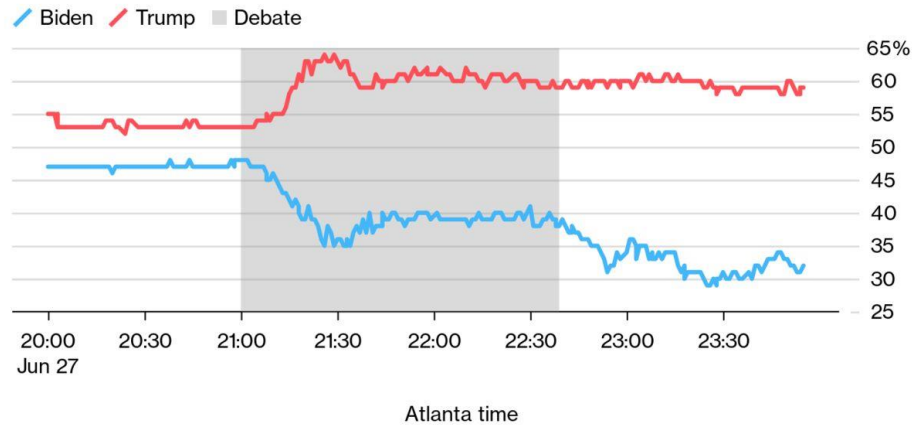


- สหรัจรายงาน GDP 1Q24 (คาดการณ์ครั้งสุดท้าย) อยู่ที่ 1.4%QoQ เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนที่ 1.3% ซึ่งเป็นผลบวกจากปรับประมาณการค่า การลงทุนภาครัฐและเอกชนที่ขยายตัวขึ้น
- อย่างไรก็ตาม Real Consumer Spending (1Q24) ถูกปรับประมาณการลงเหลือที่ 1.5%QoQ จากประมาณการครั้งก่อนที่ 2.0% และลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.3%
- PCE Price (1Q24) อยู่ที่ 3.4%QoQ เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนที่ 3.3% และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.8%
- ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE Price index เดือนพ.ค. ขยายตัว 2.6%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.7% ส่วน Core PCE Price Index (YoY) (May) ขยายตัว 2.6% เท่ากับที่ตลาดคาดและลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.8%

# US : คะแนนนิยม Trump พุ่งหลังดีเบตยกแรก / กลุ่มพลังงานสะอาดร่วง

## Trump Jumps in Election Prediction Markets

Implied probability of candidate victory based on PredictIt prediction market prices

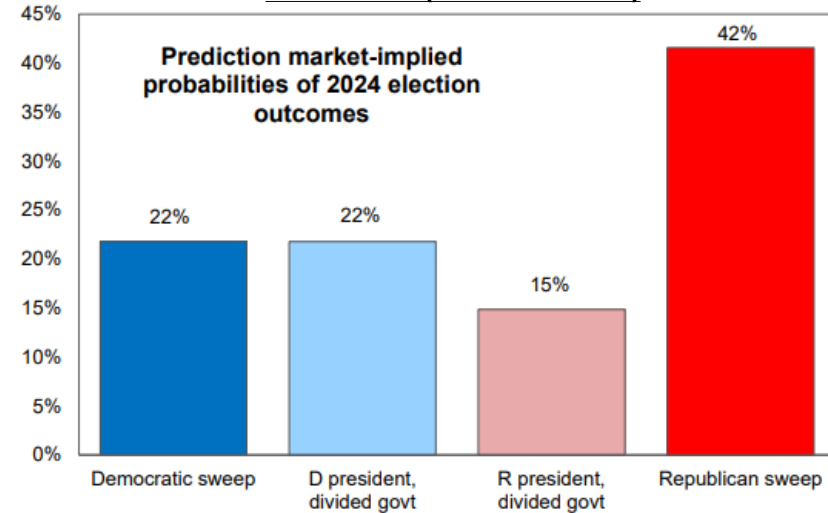


Source: PredictIt

Bloomberg

ความน่าจะเป็นของผลการเลือกตั้งปธน. และสภาสหรัฐ

วันที่ 20 มิ.ย. (ก่อนการ Debate)



- ตลาดหุ้นสหรัฐในวันศุกร์เริ่มเห็นการตอบรับโอกาสการกลับมา ปธน. Donald Trump มากขึ้นหลังผล Poll จาก CNN และ Bloomberg เผย Trump มีโอกาสชนะถึง 60% โดยกลุ่มพลังงานสะอาด ICLN -4%WoW ส่วนทางกลุ่มประกันสุขภาพนำโดย UNH +5%WoW ที่ RBC Capital มองได้ประโยชน์จากการลด regulation risk
- การ Debate มีประเด็นสำคัญดังนี้
  - เศรษฐกิจ : Trump ยังคงให้ความสำคัญกับตลาดหุ้น ผ่านการลดภาษีและข้อจำกัดต่างๆ ในประเทศ แต่ยืนยันถึงนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้า 10% ส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่า
  - ผู้อพยพ : Trump โจมตีเรื่องที่อนุญาตให้ผู้อพยพเข้าเมืองโดยไม่มีเอกสารใช้สวัสดิการของชาวอเมริกัน ซึ่งทำให้รัฐต้องใช้จ่ายเรื่องประกันสุขภาพมากขึ้น
  - การเมืองระหว่างประเทศ : Trump มุ่งเน้นให้ประเทศสมาชิก NATO อื่น ๆ จ่ายส่วนแบ่งที่ยุติธรรม อย่างไรก็ตามยังไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีการแก้ไขปัญหาสงครามในตะวันออกกลางและในยูเครน ขณะที่ประเด็นสงครามการค้ากับจีน ยังไม่มีรายละเอียดสำคัญเพิ่มเติมเช่นกันจากเดิมที่เคยพูดไว้ว่าจะขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนสูงสุด 60%
- ทั้งนี้การ Debate จะถูกจัดขึ้นอีกครั้งในวันที่ 10 ก.ย. และเลือกตั้งในวันที่ 5 พ.ย.

# US : Goldman Sachs มองนโยบายของ Trump ดีต่อตลาด

Donald Trump  
Republican sweep

- มองตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นและมีความผันผวน โดยมีปัจจัยบวกจากนโยบายการลดภาษีบุคคลธรรมดา / นิติบุคคล รวมถึงการดำเนินนโยบายขาดดุล (government spending) ขณะที่ปัจจัยลบจากการนโยบายการจำกัดที่เข้มงวด
- US Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์ ปรับขึ้น เนื่องจากความกังวลด้านนโยบายการจำกัดที่เข้มงวด
- กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศ อาจได้รับผลจากสงครามการค้า
- กลุ่มพลังงานสะอาด และ EV อาจได้รับผลกระทบจากการตัดงบประมาณ Inflation Reduction Act

Donald Trump  
Divided government

- มองตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงและมีความผันผวน โดยมีปัจจัยลบจากการดำเนินนโยบายขาดดุลน้อยลง (ถูกขัดขวางการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ การบริโภค) และนโยบายการจำกัดที่เข้มงวด ขณะที่ปัจจัยบวกจากการลด regulation risk ในบางอุตสาหกรรม เช่น การผ่อนคลายกฎในการซื้อกิจการ (M&A) เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธนาคารหรือบริษัทที่มีแผนซื้อกิจการ และ การลดกฎเกณฑ์ของ Medicare เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มประกันสุขภาพ
- US Bond Yield และค่าเงินดอลลาร์ ปรับขึ้น เนื่องจากความกังวลด้านนโยบายการจำกัดที่เข้มงวด

Joe Biden  
Democratic sweep

- มองตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง โดยมีปัจจัยลบจากโอกาสการขึ้นภาษี (corporate tax) ขณะที่ปัจจัยบวกจากนโยบายการจำกัดที่ไม่เข้มงวดมาก อย่างไรก็ตามหากไม่มีนโยบายการจำกัดออกมาเพิ่ม มองตลาดอาจปรับขึ้นได้

Joe Biden  
Divided government

- มองตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวไร้ทิศทาง เนื่องจากนโยบายการจำกัดและการขึ้นภาษี (ซึ่งเป็นปัจจัยลบต่อตลาด) กระทบได้ยากมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากไม่มีนโยบายการจำกัดออกมาเพิ่ม มองตลาดอาจปรับขึ้นได้



# US : กลุ่มที่ได้รับผลบวกจากนโยบาย Republican

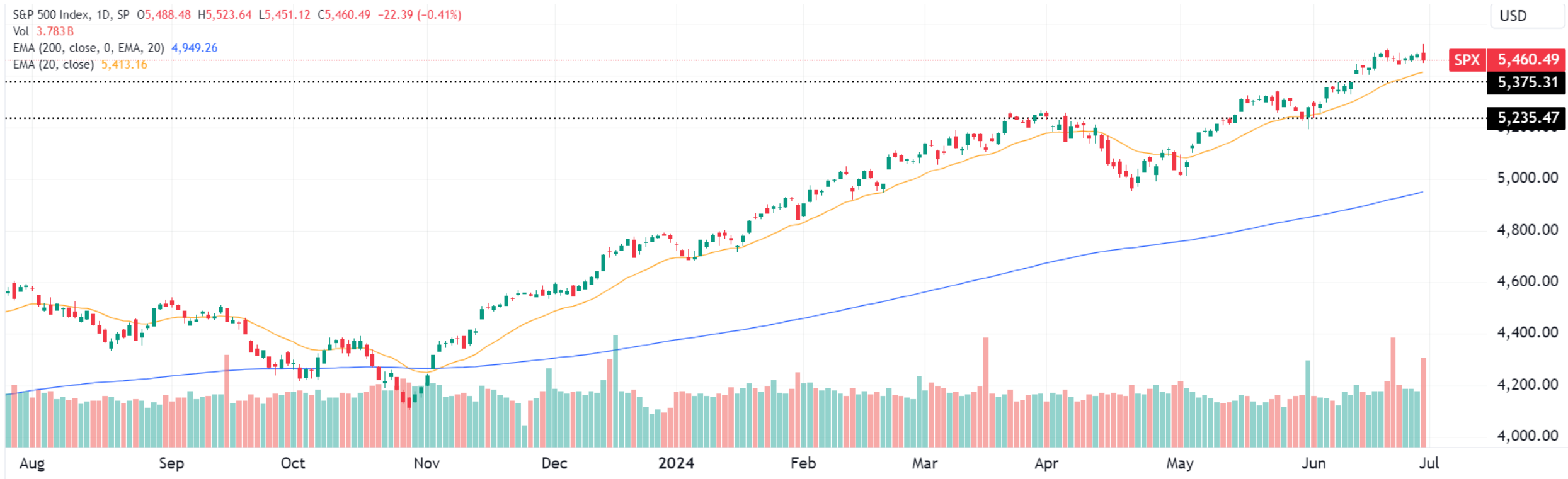
Sector	Comment	Ticker
<b>Financial</b>	ได้ประโยชน์จากการลดกฎระเบียบการซื้อกิจการ (M&A) และการผูกขาดการค้า	<u>C</u> , CBRE, JEF, JLL, JPM, <u>MS</u> , PIPR, <u>WFC</u>
Steel	ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนการผลิตในประเทศ	CMC, CRS, GGB, MT, NUE, VALE, WS
Domestic Security & Law Enforcement	นโยบายด้านการป้องกันประเทศ และงบประมาณสนับสนุนความมั่นคง	AXON, CRWD, CYBR, GEO, PANW, S, ZS
<b>Onshore Production</b>	บริษัทที่มีฐานการผลิต (supply chain) ในประเทศ รวมถึงการสนับสนุนการย้ายฐานการผลิตกลับ US	<u>AMAT</u> , <u>AVGO</u> , FLEX, <u>INTC</u> , JBL, <u>KLAC</u> , <u>LRCX</u> , <u>TXN</u>
Border Construction	กลุ่มที่เคยได้ประโยชน์จากการสร้างกำแพงบริเวณชายแดนในสมัย ปธน. Trump รอบที่แล้ว	<u>CAT</u> , EXP, MLM, PWR, VMC
Small-Business Exposed	กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้ 100% กับธุรกิจรายย่อย ซึ่งมักได้ประโยชน์จากนโยบายต่างๆของ Republican	ACVA, ADP, BILL, CTVA, DE, PAYX, TOST, YELP
<b>Energy</b>	ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนพลังงานเก่า	<u>CVX</u> , <u>EOG</u> , FANG, HP, LNG, SLB, SM, <u>XOM</u>
Coal	ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนพลังงานเก่า	BTU

# US : กลุ่มที่ได้รับผลลบจากนโยบาย Republican

Sector	Comment	Ticker
<u>Consumer with Tariff risk</u>	กลุ่มที่มี supply chain จากต่างประเทศสูง	AEO, GPS, <u>LULU, NKE, PVH, RL, SKX</u> , TGT, UAA, YETI
Industrial with Tariff risk	กลุ่มที่มี supply chain จากต่างประเทศสูง	EMR, FLS, IR, MMM
<u>Technology with Tariff risk</u>	กลุ่มที่มี supply chain จากต่างประเทศสูง	<u>QCOM, NXPI, QRVO, SWKS, TSM</u>
<u>EV</u>	การลดการสนับสนุนราคา EV	F, GM, NIO, RIVN, <u>TSLA, XPEV</u>
<u>Clean Energy</u> / Carbon Credit / Battery Storage / Efficiency	การลดการสนับสนุน Inflation Reduction Act ซึ่งสนับสนุนพลังงานทางเลือก	NEE, WM, PCH, RYN, WY, <u>ENPH, FSLR, SEDG</u> , FLNC, RUN, APD, LIN
Defense	การลดการสนับสนุนด้านการทหารยุครน และ ตะวันออกกลาง	LMT, RTX

# US : หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว / แนวรับ 5,375 และ 5,200

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้แนวโน้ม sideway to side way up โดยได้รับปัจจัยบวกจาก Earnings growth แต่มอง valuation ที่สูงอาจส่งผลให้หุ้นขึ้นเป็นรายกลุ่ม
- สำหรับผู้ที่มืออยู่แนะนำ Let Profit Run / หากต้องการซื้อเพิ่ม แนะนำทยอยซื้อเมื่อย่อตัว โดย Overweight กลุ่ม Tech, Semiconductor, Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าภาค
- แนวรับเชิงเทคนิคคอล S&P500 อยู่ที่ 5,375 และ 5,200 จุด / Consensus มองเป้าสิ้นปีที่ 5,198 จุด โดย Evercore ให้สูงสุดที่ 6,000 จุด (GS, UBS และ BMO ที่ 5,600 จุด)
- ปัจจัยเสี่ยง : ตัวเลขตลาดแรงงาน (3 และ 5 ก.ค.) และ ฤดูกาลประกาศงบ Q2 (ตั้งแต่ 12 ก.ค.เป็นต้นไป เริ่มจากกลุ่มธนาคาร)



# US : ย่อซื้อ หุ้บกลุ่มเทคโนโลยีและริ้บ AI

## Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- **AI / Data center / Software** : Amazon, Microsoft, Google, Meta, Oracle, SAP, Palantir
- **Semiconductor** : AMD, Nvidia, TSMC, ASML, Broadcom, Lam Research, Applied Material, Qualcomm, Micron, Texas Instrument, ADI
- **Hardware / Server Recovery** : Apple, Dell, SMCI, Lenovo, HPE, Arista Network, Logitech
- **Memory chip Recovery** : **Micron**, Samsung, SK Hynix, Western Digital
- **Advertising & Streaming** : Netflix, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap, Disney
- **Cyber Security** : CrowdStrike, Palo Alto, Zscaler



# US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

## Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, Biogen, Amgen, Pfizer, Pharma ETF (PPH ETF)
- Financial : American Express, Visa, UBS, BNP Paribas, Europe Bank ETF (EUFN US), Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Travel / Consumption : Uber, Airbnb, Hilton, LYFT, Booking, Airbus, Trip.com, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : ON Holding, Crocs, Estee Lauder, Adidas, L'Oreal, Decker, Ferrari, Ralph Lauren,

## กิจการกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Yield ปรับตัวลง (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

- Cryptocurrency : Bitcoin Strategy ETF (BITO US), VanEck Digital Transformation ETF (DAPP US), Coinbase, MicroStrategy
- Home Builder : D.R. Horton, Home Depot, Lennar, S&P Homebuilders ETF (XHB ETF)

# KIKO FCN Recommendation

## Top pick

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	AMZN US	MU US	TSLA US	80	97	19.37	6	65
FCN	USD	AMZN US	META US	NVDA US	80	97	16.01	6	65
FCN	USD	AMD US	MU US	PANW US	80	97	15.53	6	65
FCN	USD	3690 HK	992 HK	PDD US	80	97	13.36	6	65

## Other High-Yield Basket

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	MU US	NVDA US	TSLA US	80	97	23.21	6	65
FCN	USD	AMD US	NVDA US	TSLA US	80	97	21.97	6	65
FCN	USD	META US	NVDA US	TSLA US	80	97	21.79	6	65
FCN	USD	AMD US	MU US	NVDA US	80	97	18.82	6	65
FCN	USD	META US	MU US	NVDA US	80	97	18.8	6	65



# Japan Market

**Overweight sector : Financial, Trading Company, Semiconductor**



02-680-1111, 02-680-1000



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



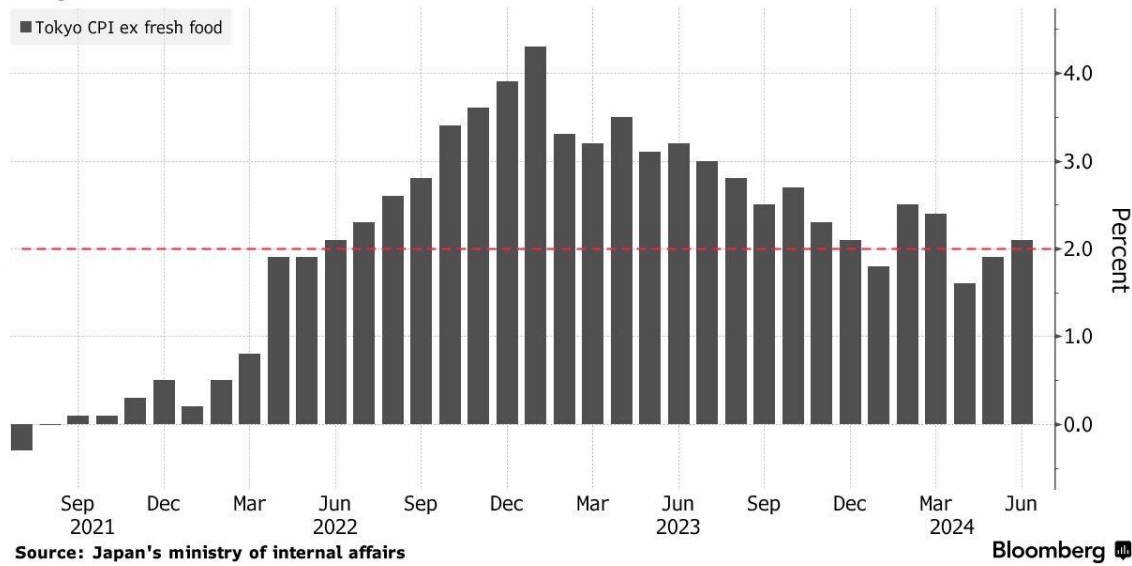
Asia Plus Group



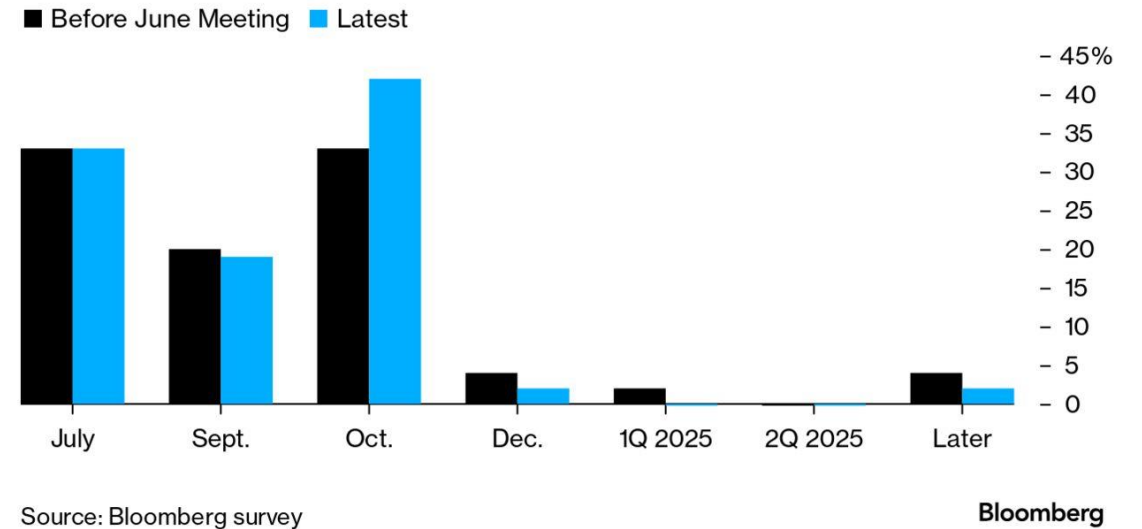
# JP : ตัวเลขเศรษฐกิจเป็นใจ ให้ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสิ้นปีนี้

## Hotter Than Forecast

Tokyo's inflation accelerates above 2% in June



## Most BOJ Watchers Expect Rate Hike by End of October



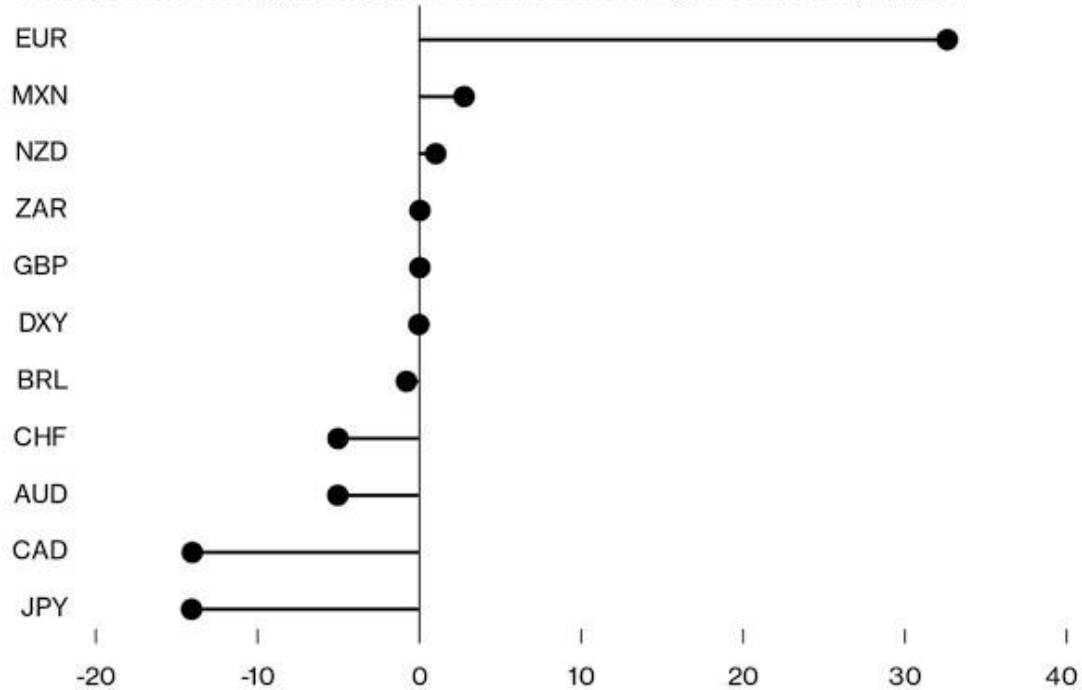
- **ตัวเลขเศรษฐกิจมีสัญญาณการฟื้นตัว** โดยยอดค้าปลีกซึ่งสะท้อนการบริโภคในประเทศเดือน พ.ค. ขยายตัว 3% YoY สูงกว่าคาดที่ 2% และมีการขยายตัวมาแล้ว 27 เดือนติดต่อกัน เป็นอีกหนึ่งสัญญาณบ่งชี้ว่าภาคการบริโภคยังอยู่ในทิศทางที่เป็นบวก ด้านการผลิต Industrial Production พลิกขยายตัว 2.8% MoM จาก -0.9% ในเดือนก่อน
- ขณะที่เงินฟ้อ Tokyo CPI เดือน มิ.ย. ขยายตัว 2.3% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.2% จากราคาต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเพราะค่าเงินเยนอ่อนค่า และ Core CPI ขยายตัว 2.1% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.9% YoY และสูงกว่าคาด
- ทั้งนี้ ผลสำรวจของนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg Survey เผย มี 42% ที่คาดว่า BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. จากครั้งก่อนคาดไว้ที่ 33% ส่วนคาดการณ์ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ค. ยังอยู่ที่ 33% เท่ากับผลสำรวจครั้งก่อนหน้า



# JP : เงินเยนอ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ 1986 ด้านนักวิเคราะห์หมองอาจทะลุ 170

## Investors Are More Bearish on Yen Than Other Currencies

● Net positions held by leveraged funds and asset managers combined (\$ billion)



Sources: Bloomberg, Commodity Futures Trading Commission

Bloomberg

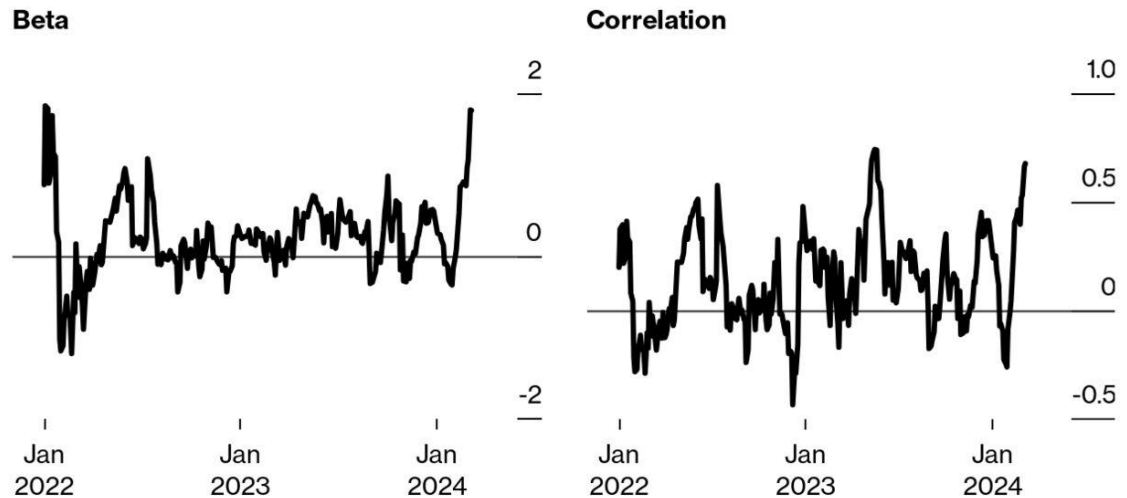
- ช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา BOJ ได้ออกรายงานการประชุมซึ่งเผยให้เห็นว่าที่ประชุมมีมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจ โดยระบุเศรษฐกิจเติบโตสูงกว่าศักยภาพ อย่างไรก็ตาม กลับมองว่าเงินเยนเพื่อไม่ได้สูงขึ้น รวมถึงไม่ได้ให้น้ำหนักกับค่าเงินอ่อนเท่าที่ควร **ส่งผลให้ตลาดมอง BOJ จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อ**
- ค่าเงินเยนพุ่งทะลุ 160 เยน/ดอลลาร์ ซึ่งเป็นจุดที่อ่อนค่ามากที่สุดนับตั้งแต่ปี 1986 โดยนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) ค่าเงินเยนเทียบดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าไปแล้วราว 12% มากสุดในภูมิภาคเอเชีย
- นักกลยุทธ์มองเงินเยนมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง โดยส่วนใหญ่ให้ความเห็นว่า ค่าเงินเยนที่อ่อนมาจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยญี่ปุ่นและชาติตะวันตกที่ห่างกันมาก
- Bank of America มองมีโอกาสแตะ 163 เยนต่อดอลลาร์ และ **BOJ จะเข้าแทรกแซงหากแตะระดับ 165 เยนต่อดอลลาร์**
- ATFX Global Markets มองมีโอกาสแตะ 170 เยนต่อดอลลาร์ และการแทรกแซงค่าเงินเยนจะไม่มีผล
- นักกลยุทธ์จาก Tokai Tokyo Intelligence Lab มองว่านักลงทุนจะยังหาจังหวะขาย (short) เงินเยนในช่วงที่ค่าเงินแข็งค่าจากการเข้าแทรกแซง

# JP : Overweight sector Financial, Trading Company, Semiconductor

- ฝ่ายกลยุทธ์มองตลาดญี่ปุ่นมีโอกาสดำเนินการขึ้นต่อจากค่าเงินเยนที่อ่อน ซึ่งสนับสนุนกลุ่มส่งออก แต่มองระยะยาว BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยและคุมค่าเงิน ส่งผลให้อัปเดตจำกัด
- แนะนำทยอยซื้อสะสมเฉพาะกลุ่ม Financials เนื่องจากได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย / กลุ่ม Trading Company จาก Corporate Governance และกลุ่ม Semiconductor
- แนวรับดัชนี TOPIX ที่ 2,700 จุด / Stop loss ที่ 2,600 จุด โดยกองทุนแนะนำ คือ ASP-NGF (Only)
- ปัจจัยเสี่ยง : การแทรกแซงค่าเงิน, การประชุม BOJ (31 ก.ค.) ซึ่งหากมีการขึ้นดอกเบี้ยหรือลด QE อาจทำให้ค่าเงินเยนและตลาดผันผวน

## Japanese Stocks Are Most Exposed to Yen Volatility Since 2022

Nikkei 225's sensitivity to yen's moves (rolling 20-day basis)

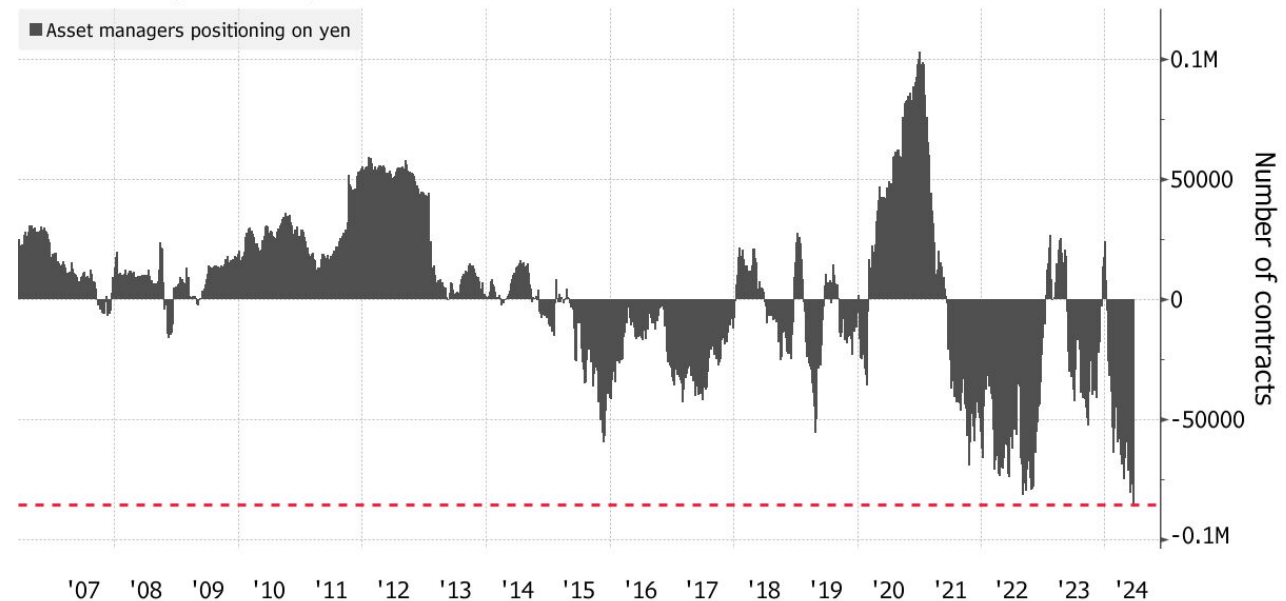


Source: Bloomberg

Bloomberg

## Asset Managers Are More Bearish on Yen Than Ever Before

Real money boosts yen shorts to record levels



Source: Commodity Futures Trading Commission, data available through 2006

Bloomberg



# Vietnam Market

Neutral on Index ; Overweight Domestic consumption, Tech



02-680-1111, 02-680-1000



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

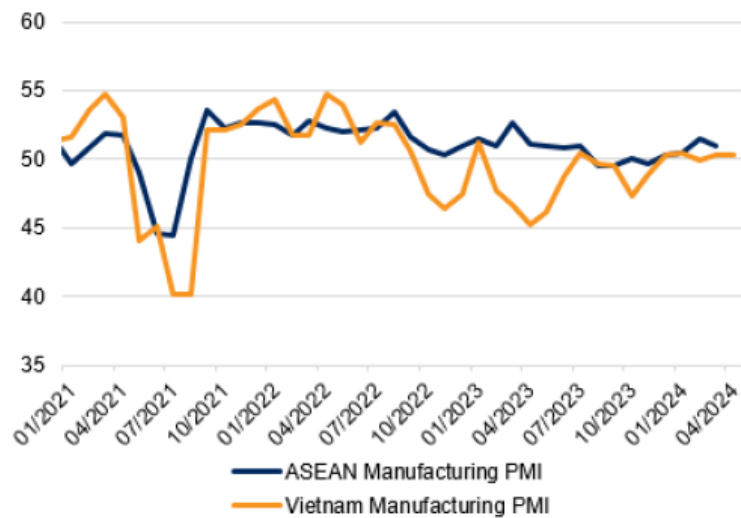


Asia Plus Group

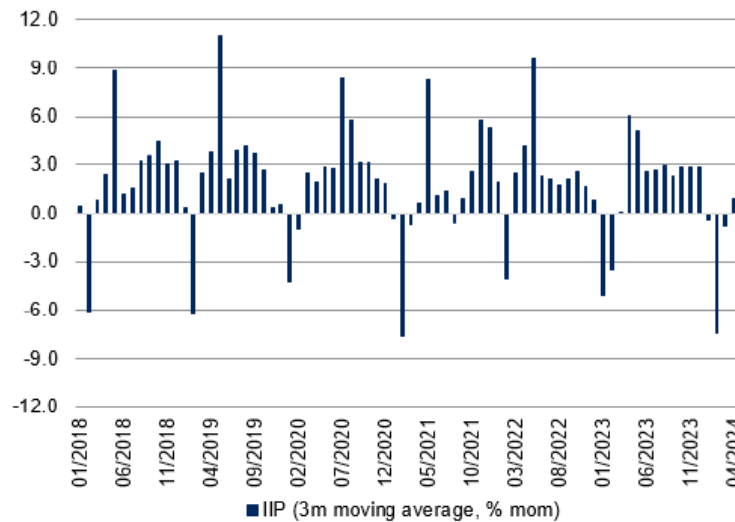


# VN : เศรษฐกิจฟื้นตัวในหลายภาคส่วน

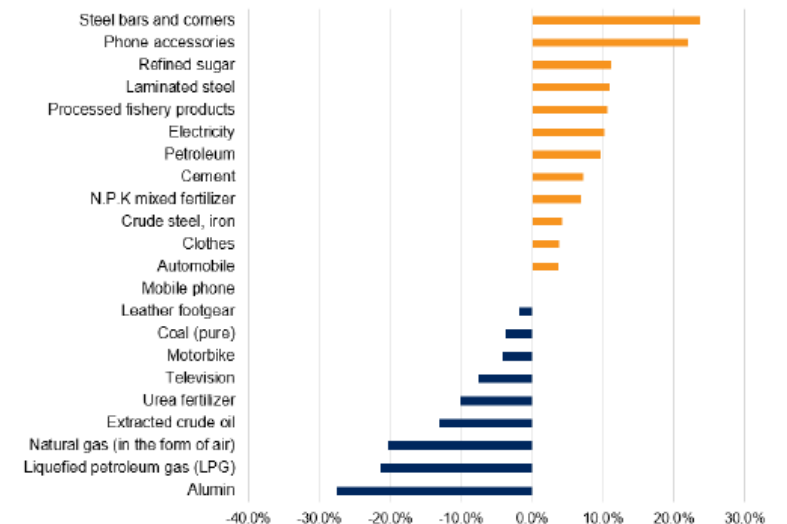
Vietnam's PMI remained above the 50-point threshold for a second consecutive month



Vietnam's IIP bounced back strongly in the past two months



Output growth of some industrial products in May 24

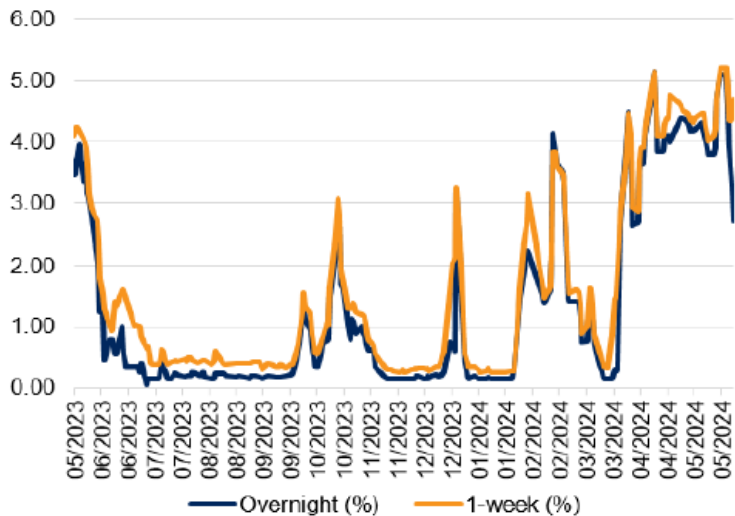


- เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา (29 มิ.ย.) เวียดนามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจซึ่งส่งสัญญาณการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย GDP ไตรมาส 2 ขยายตัวกว่า 6.93% YoY ซึ่งเร่งตัวขึ้นจาก 5.87% ในไตรมาสก่อนจากภาคการส่งออก และใกล้เคียงเป้าหมายรัฐบาลที่ 6 - 6.5% สำหรับปี 2024
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของเวียดนามในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 10.9% (YoY) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 10% YoY
- นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (purchasing managers' index) ของเวียดนาม ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 จุด เป็นเดือนที่สองติดต่อกัน ซึ่งบ่งชี้ว่า ภาคการผลิตยังคงขยายตัว

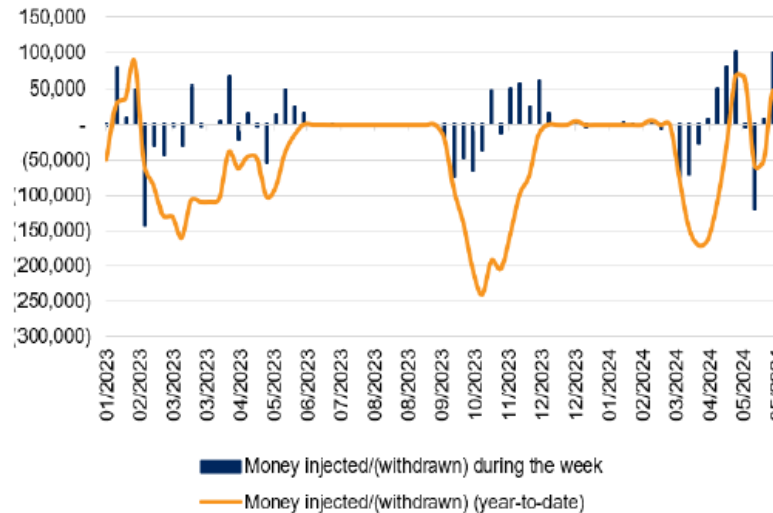


# VN : แบงก์ชาติยังสกัดเงินคงที่อ่อนค่าสุดเป็นประวัติการณ์

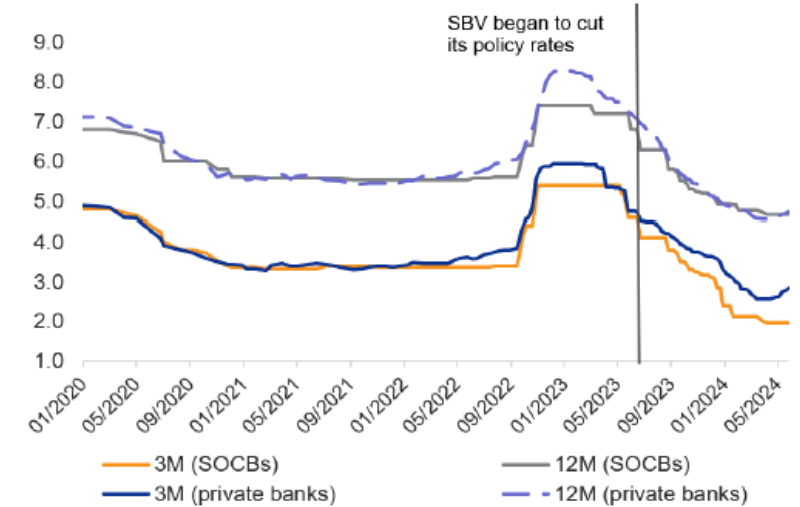
Overnight interbank rates temporarily fell after the SBV's previous liquidity support move



After a short period of net injection, the SBV withdrew money to curb excess liquidity as overnight interbank rates plummeted



Deposit interest rates continued to edge up in May (unit: %)



- อย่างไรก็ตามภายหลังจากที่ FED มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนานกว่าที่ตลาดเคยคาดไว้ **ส่งผลให้ค่าเงินคงที่อ่อนค่าสุดเป็นประวัติการณ์** ขณะที่แบงก์ชาติเวียดนามจำเป็นต้องใช้มาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมค่าเงิน ส่งผลให้ Overnight rate เพิ่มขึ้นและธนาคารพาณิชย์ต้องขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากตาม โดย VN Direct คาดว่าจนถึงสิ้นปี 2024 จะปรับเพิ่มขึ้นราว 50bps สู่ระดับ 6.57%
- อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะยังคงอยู่ที่ระดับต่ำต่อไปอีกสักระยะเพื่อสนับสนุนกิจกรรมทางธุรกิจต่อไป
- ด้าน VietCap รายงานยอดปล่อยสินเชื่อ (Credit Growth) สิ้นสุดวันที่ 14 มิ.ย. เติบโตเพียง 3.79%YoY ต่ำกว่าเป้าหมายรัฐบาลที่มองทั้งปีขยายตัว 15%

# VN : VN Direct มองเป้า 1,300 -1,350 จุด (EPS โต 18%, FED ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง)

## Base Scenario

US Fed	First cut in September meeting. At least one rate cut in 2024.
US Dollar	After diving below 105 points, DXY could hover at 102-105 in 3Q24F
Vietnam Exports	Vietnam's exports could increase 10% YoY in 2024
Vietnam credit growth	Vietnam credit growth could increase 14% YoY in 2024, slightly lower than the SBV's target
Forecast	<b>VN-Index closes 2024 at 1,300-1,350 points, (based on expectation of EPS growth of 16-18%)</b>

## Sector ที่ขึ้นชอบได้แก่

- Steel : ได้แรงหนุนจากการพลิกกลับมาเติบโตของอุตสาหกรรม Real Estate (HPG, HSG)
- Residential : อุปสงค์มีแนวโน้มขยายตัวจากดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงและผ่อนคลายนโยบาย (KDH, VHM)
- Semiconductor : เติบโตต่อเนื่องจากการเติบโตของอุตสาหกรรม AI (FPT)

# VN : Buy on Dip / แนวรับ VN Index 1,210 จุด

- ฝ่ายกลยุทธ์มองดัชนี VN Index ระยะเวลาสั้น sideway ในกรอบ 1,210 และ 1,350 โดยมีปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจที่เติบโตต่อเนื่องและ valuation ที่ต่ำ แต่ถูกกดดันระยะสั้นจากราคากลางที่อยู่ระหว่างการควบคุมค่าเงินดอง (ส่งผลให้ดอกเบี้ยสูงขึ้น) รวมถึง credit growth ที่เติบโตไม่ถึงเป้า
- **แนะนำซื้อเมื่อย่อตัว Principal VNEQ** ที่แนวรับ VN Index ที่ 1,210 โดยเน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการบริโภคในประเทศ และการส่งออก (Consumption, Technology)
- ปัจจัยเสี่ยง : อัตราดอกเบี้ย (Deposit rate) ที่สูงขึ้นจากการคุมค่าเงินดอง, การใช้ Margin loan ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของรายย่อย, Credit growth ที่เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย

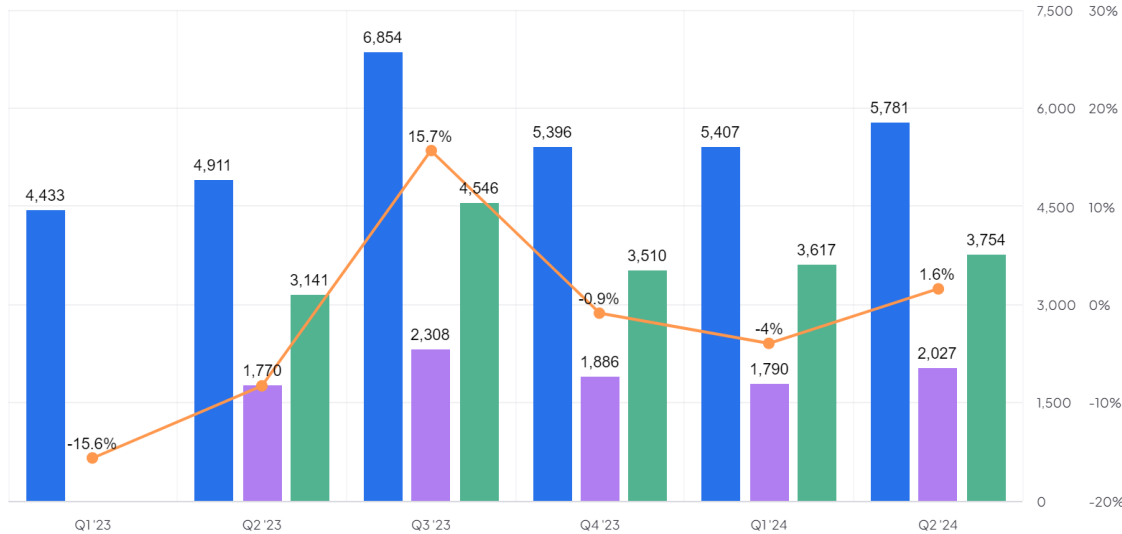




# Stock Focus

# Carnival (CCL US) เผยผลประกอบการออกมาอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 2 พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในไตรมาส 3

## Carnival Corporation & plc



● CCL - Total Revenues (Quarterly) (Millions) (Total Change: 30.41%) (CAGR: 23.62%)

— CCL - Net Profit Margin (Quarterly) (%)

● CCL - Onboard & Other Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 14.52%) (CAGR: 14.48%)

● CCL - Passenger Ticket Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 19.52%) (CAGR: 19.46%)

Powered by FinChat

### ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 2

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$5.78 พันล้าน เติบโต 18% YoY ตีกว่าคาดที่ \$5.69 พันล้าน
- Adjusted Ebitda ออกมาอยู่ที่ \$1.20 พันล้าน เติบโต 76% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.07 พันล้าน
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.11 พลิกกลับมาทำกำไรจากที่ขาดทุน \$0.31 และยิ่งออกมาดีกว่าที่คาดว่าจะขาดทุน \$1.70

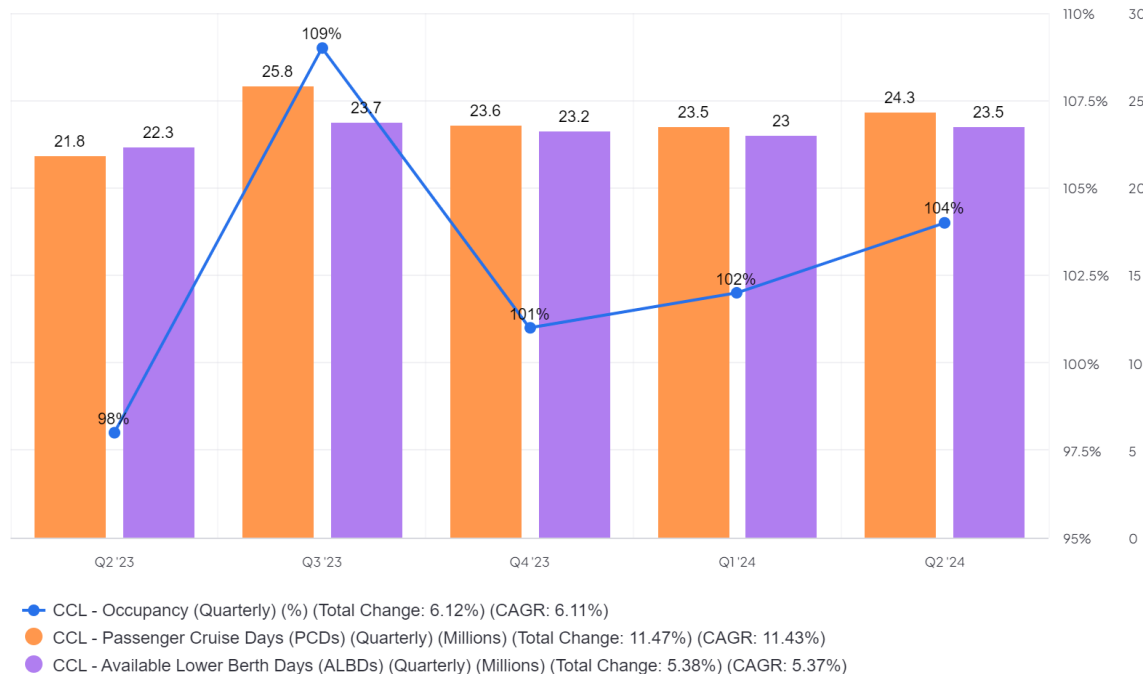
### ประเด็นสำคัญ

- รายได้ที่เติบโตในไตรมาสนี้ได้แรงหนุนจากรายได้จากการขายตั๋วที่มีการเติบโต 19.4% YoY มาอยู่ที่ \$3.75 พันล้าน และรายได้จากบริการบนเรือที่เติบโต 14.7% YoY มาอยู่ที่ \$2.03 พันล้าน สะท้อนถึงความสามารถในการเพิ่มราคาตัวเนื่องจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสัดส่วนของผู้โดยสารชาวอเมริกันและยุโรปที่สูงในไตรมาสนี้ ช่วยหนุนการใช้จ่ายบนเรือ
- มากไปกว่านั้น ในไตรมาสนี้ indicators หลายตัวยังสะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งรวมไปถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$560 ล้าน สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ \$120 ล้าน
  - อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) ขยายตัวมาอยู่ที่ 104% จาก 98% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 103.3%
  - รายได้ต่อปริมาณการเข้าพักทั้งหมด (Net Yields) ขยายตัว 12% YoY ทำจุดสูงสุดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 4
  - จำนวนเตียงห้องพักที่ให้บริการ (Available Lower Berth Days) ออกมาอยู่ที่ 23.5 ล้านวัน เติบโต 5.4% YoY
  - จำนวนวันที่ให้บริการผู้โดยสาร (Passenger Cruise Days) ออกมาอยู่ที่ 24.3 ล้านวัน สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ 21.8 ล้านวัน
  - Net Yields (Per ALBD) ออกมาอยู่ที่ \$188.60 เติบโต 12% YoY
  - Net Cruise Costs (Per ALBD) เติบโต 0.10% YoY มาอยู่ที่ \$134.83 ออกมาดีกว่าคาดที่ \$138.55 แต่เมื่อ adjust ด้วยค่าใช้จ่ายด้านพลังงานออก Adjusted Cruise Costs (Per ALBD) ออกมาเท่ากับปีก่อนหน้า ตีกว่าที่ผู้บริหารคาดว่าจะเติบโต 3%



# Carnival (CCL US) เผยผลประกอบการออกมาอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 2 พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในไตรมาส 3

## Carnival Corporation & plc



Powered by FinChat

### ประเด็นสำคัญ

- ผู้บริหารได้กล่าวถึงการฟื้นตัวของทางท่องเที่ยวเรือสำราญ โดยบริษัทได้มีการเพิ่ม Capacity เพื่อตอบสนองกับความต้องการที่สูง โดยบริษัทได้มีการเปิดตัวเรือสำราญใหม่ 3 ลำ ได้แก่:
  - Queen Anna: อยู่ภายใต้แบรนด์ Cunard ซึ่งเป็นการส่งมอบเรือครั้งแรกในรอบ 14 ปี โดยคาดว่าจะช่วยดึงดูดลูกค้าที่กลุ่ม high-end
  - Sun Princess: อยู่ภายใต้แบรนด์ Princess Cruises และเป็นเรือที่ล้ำสมัยที่สุดเท่าที่เคยสร้างมา
  - Carnival Firenze: อยู่ภายใต้แบรนด์ Carnival Cruise Line ตอบโจทย์สำหรับลูกค้าวัยรุ่น
- เงินงวดมัดจำของลูกค้าทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$8.3 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าสถิติเดิม \$1.1 พันล้าน บ่งชี้ถึงความต้องการที่แข็งแกร่ง และความมุ่งมั่นของลูกค้าที่มีต่อการเดินทางท่องเที่ยวทางเรือสำราญ มากไปกว่านั้นการจองตั๋ว (booking) สำหรับปี 2025 มีแนวโน้มของทั้งราคาและอัตราการเข้าพักที่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งและศักยภาพในการตั้งราคาที่สูงขึ้น
- สำหรับไตรมาส 3 ผู้บริหารคาดว่า Net Yields จะขยายตัว 8% YoY ขณะที่มอง Adjusted Ebitda เติบโต 20% YoY มาอยู่ที่ \$2.66 พันล้าน ในส่วนของทั้งปี ผู้บริหารคาดว่า Net Yields จะสามารถขยายตัว 10.25% YoY ขณะที่ได้ปรับประมาณการ Ebitda ขึ้น จากที่เคยมองไว้ที่ \$5.63 พันล้าน มาอยู่ที่ \$5.83 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$5.66 พันล้าน

### มุมมองการลงทุน

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัท แนะนำหาจังหวะเข้าสะสมในช่วงที่ราคามีการย่อตัว เนื่องจากผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนมาจากการเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวขึ้นและแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายของผู้บริหารที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลทำให้กำไรขยายตัว มากไปกว่านั้นผู้บริหารยังให้คาดการณ์สำหรับไตรมาส 3 และทั้งปีออกมาดีกว่าคาด รวมไปถึงแนวโน้มของยอดการจองสำหรับปี 2025 ที่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตที่สดใส

# Carnival (CCL US) เผยผลประกอบการออกมาอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 2 พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรในไตรมาส 3

## CCL Carnival Corp.

Consumer Cyclical • Travel Services • USA • NYSE

Jun 27 • 04:00PM ET  
**18.61** +0.24 ↑  
 1.31%

[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Financials](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)

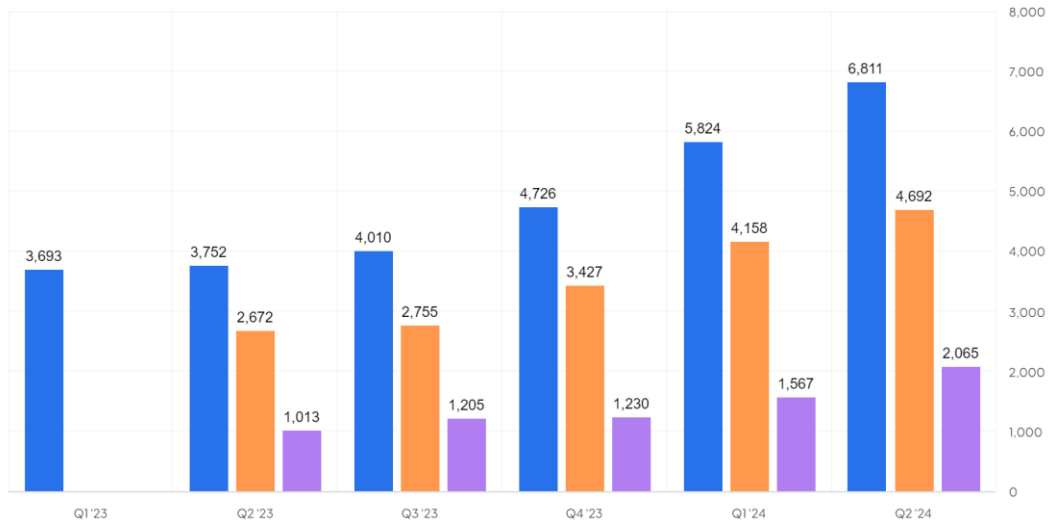


### Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Melius (Buy: \$20) มองว่ายอด Bookings สำหรับปี 2024 และ 2025 ของ Carnival สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมและจะเป็นปัจจัยหลักในการหนุนการเติบโตของบริษัทในอนาคต
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies (Buy: \$25) มองว่าทั้ง top- line และ bottom- line ที่ออกมาดีกว่าคาด รวมไปถึงยอดมัดจำและ Bookings ที่แข็งแกร่ง จะช่วยหนุนให้ราคาหุ้นสามารถปรับตัวขึ้น รวมไปถึงช่วยให้บริษัทสามารถชำระหนี้ได้ไวยิ่งขึ้น

# Micron (MU US) พลิกกลับมาทำกำไร ด้วยแรงหนุนจากการขยายตัวของ DRAM และ NAND พร้อมกับยอดจอง HBM ที่เต็มไปด้วยจนถึงปีหน้า

## Micron Technology, Inc.



● MU - Total Revenues (Quarterly) (Millions) (Total Change: 84.43%) (CAGR: 63.05%)  
 ● MU - DRAM Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 75.60%) (CAGR: 75.33%)  
 ● MU - NAND Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 103.85%) (CAGR: 103.45%)

Powered by FinChat

### ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 3

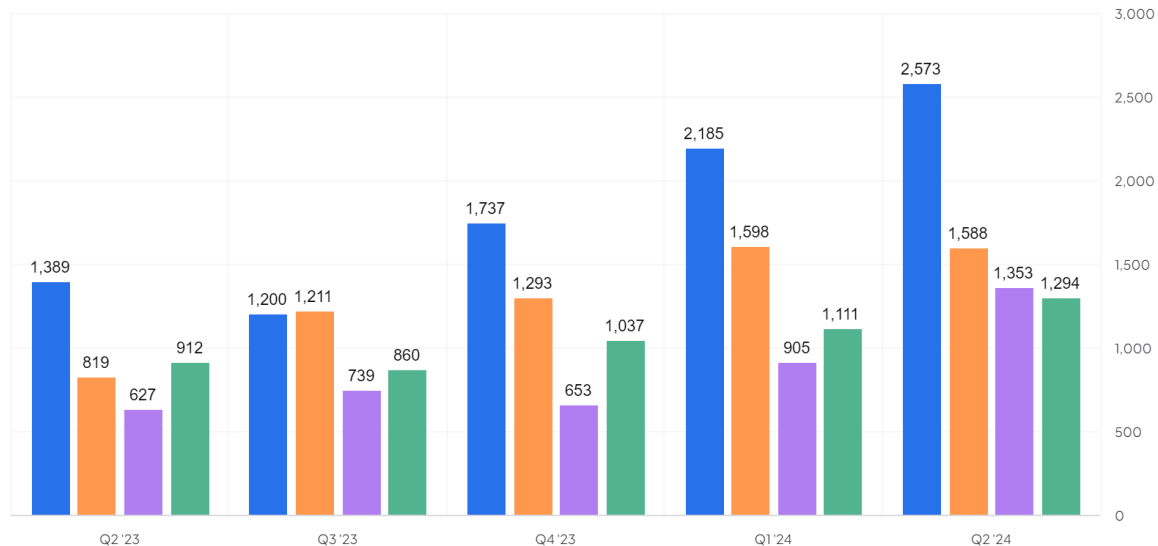
- รายได้อยู่ที่ \$6.81 พันล้าน เพิ่มขึ้น 82% YoY ตีกว่าคาดที่ \$6.67 พันล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 28.1% พลิกกลับมาเป็นบวก เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ -16.1% ตีกว่าคาดที่ 27.2%
- กำไรจากการดำเนินงานปกติออกมาอยู่ที่ \$941 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน \$1.47 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$869.1 ล้าน
- กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 62 เซนต์ พลิกจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน \$1.43 ต่อหุ้น ตีกว่าคาดที่ 50 เซนต์

### ประเด็นสำคัญ

- รายได้รวมสามารถแบ่งออกมาได้จาก 2 ผลิตภัณฑ์
  - รายได้จาก DRAM มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 69% ขยายตัว 76% YoY และ 13% QoQ มาอยู่ที่ \$4.69 พันล้าน ถึงแม้ยอดส่งมอบจะหดตัว 5-6% จากไตรมาสก่อนหน้า แต่ราคาขายมีการเติบโต มากถึง 20% จากไตรมาสก่อนหน้า การเติบโตของราคาขายได้แรงหนุนจาก supply ที่ตึงตัวและความต้องการที่สูงในการนำ DRAM มาใช้ใน AI training/ inference
  - รายได้จาก NAND มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 30% ขยายตัว 104% YoY และ 32% QoQ มาอยู่ที่ \$2.07 พันล้าน ได้แรงหนุนจากทั้งยอดส่งมอบที่เติบโต 8% QoQ และราคาขายที่เติบโต 20% QoQ สะท้อนถึงความต้องการ 232-layer-based 6500 30 terabyte SSDs ที่อยู่ในระดับสูง
- รายได้รวมสามารถแบ่งออกมาเป็น 4 หน่วยธุรกิจ
  - รายได้จากหน่วยธุรกิจ Compute and Networking Business เติบโต 85% YoY และ 18% QoQ มาอยู่ที่ \$2.57 พันล้าน ได้แรงหนุนมากจากความต้องการที่สูงสำหรับ HighBandwidth Memory จากลูกค้า AI server โดยรายได้จาก Datacenter มีการเติบโตมากถึง 50% จากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้รายได้จากหน่วยธุรกิจนี้มีสัดส่วนมากถึง 38%
  - รายได้จาก Mobile business เติบโต 94% YoY แต่หดตัวลง 1% QoQ มาอยู่ที่ \$1.59 พันล้าน ได้แรงหนุนจากความต้องการ LP5X DRAM สำหรับการพัฒนา AI on Smartphone แต่ถูกฉุดด้วย inventory level ที่ยังอยู่ในระดับสูงของลูกค้า

# Micron (MU US) พลิกกลับมาทำกำไร ด้วยแรงหนุนจากการขยายตัวของ DRAM และ NAND พร้อมกับยอดจอง HBM ที่เต็มไปด้วยจนถึงปีหน้า

## Micron Technology, Inc.



- MU - Compute & Networking BU Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 85.24%) (CAGR: 84.93%)
- MU - Mobile BU Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 93.89%) (CAGR: 93.54%)
- MU - Storage BU Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 115.79%) (CAGR: 115.34%)
- MU - Embedded BU Revenue (Quarterly) (Millions) (Total Change: 41.89%) (CAGR: 41.75%)

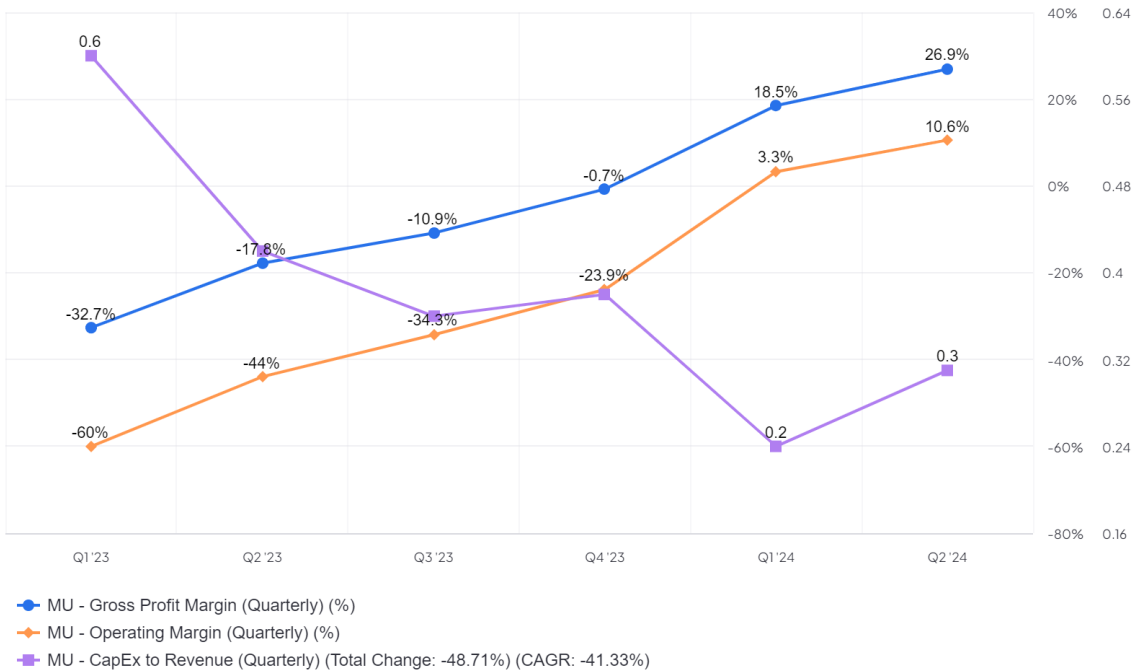
Powered by FinChat

### ประเด็นสำคัญ

- รายได้จาก Storage Business เติบโต 116% YoY และ 50% QoQ มาอยู่ที่ \$1.353 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของ 232- layer SSDs เพื่อใช้ใน Datacenter
- รายได้จาก Embedded Business เติบโต 42% YoY และ 16% QoQ มาอยู่ที่ \$1.29 พันล้าน ได้แรงหนุนจากความต้องการที่ฟื้นตัวสำหรับชิป Gen 4 NVMe SSD เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์และเครื่องจักรในโรงงาน
- Micron มีตลาดลูกค้าปลายทางที่หลากหลายครอบคลุมทั้ง datacenter, PCs, mobile และ industrials โดยทุก segment ต่างมีผลประกอบการที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
  - รายได้จากลูกค้ากลุ่ม datacenter มีการเติบโตที่ดีกว่าคาด โดยผู้บริหารคาดว่าจะยอดส่งมอบจะมีการเติบโตในระดับ 5 – 9% สำหรับทั้งปี 2024 โดยในไตรมาสนี้ยอดขาย HBM3E อยู่ที่ \$100 ล้าน และผู้บริหารมองว่ารายได้จะออกมาอยู่ประมาณหลายร้อยล้านเหรียญสหรัฐสำหรับทั้งปี 2024 และมั่นใจว่าจะสามารถเติบโตได้ถึงหลายพันล้านเหรียญสำหรับปี 2025 ทั้งนี้สินค้า HBM ได้ขายหมดสำหรับทั้งปี 2024 และ 2025 ได้แรงหนุนจากการเติบโตของ Datacenter ที่นำชิปเหล่านี้มาพัฒนา AI มากไปกว่านั้น รายได้จากฝั่ง traditional datacenter ที่ใช้ SSDs เริ่มเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งหลังลูกค้าสามารถระบายสินค้าคงคลังของปี 2023 หมดไปแล้ว นอกจากนี้ Micron ยังได้มีการส่งมอบ 232- layer based 6500 30 terabyte SSDs มากกว่าปีก่อนหน้าถึง 3 เท่า
  - รายได้จาก PC มีแนวโน้มที่สดใสมากขึ้นเนื่องจากคาดว่าจะมีการเปิดตัว Windows 12 ในปี 2025 รวมไปถึงการเปิดตัว AI PC จากบริษัท PC ต่างๆที่จำเป็นต้องใช้ชิป memory ที่มีประสิทธิภาพในการประมวลผลที่สูงขึ้น โดยคาดว่าจะยอดส่งมอบเติบโต 1-3% ในปี 2024

# Micron (MU US) พลิกกลับมาทำกำไร ด้วยแรงหนุนจากการขยายตัวของ DRAM และ NAND พร้อมกับยอดจอง HBM ที่เต็มไปด้วยจนถึงปีหน้า

## Micron Technology, Inc.



Powered by FinChat

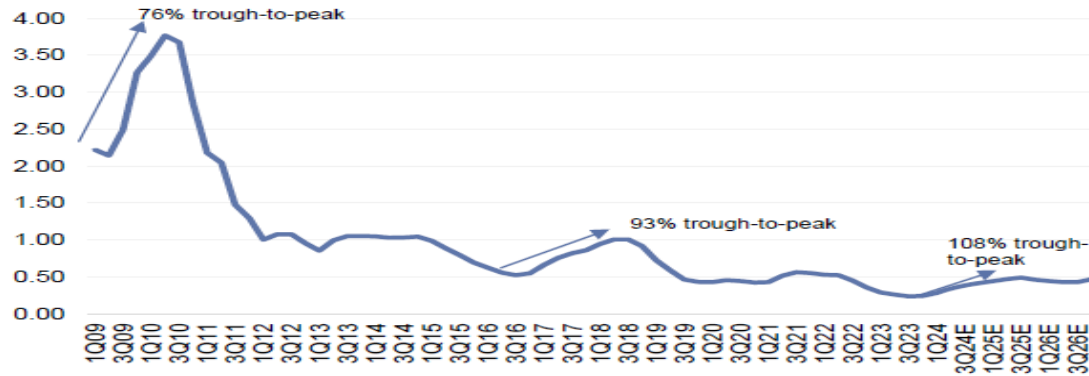
## ประเด็นสำคัญ

- รายได้จากฝั่ง Automotive ได้ทำจุดสูงสุดในประวัติศาสตร์ในไตรมาสนี้สะท้อนถึงความต้องการที่สูงท่ามกลางอุตสาหกรรม automotive โดยรวมที่ชะลอตัวลงและบริษัทยังได้เปิดตัวชิปรุ่นใหม่ Gen 4 NVMe SSD
- รายได้จาก Mobile มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยมองว่ายอดส่งมอบจะเติบโต 1 – 5% ในปี 2024 มากกว่านั้นยังได้แรงหนุนจากการเปิดตัวของ AI สมาร์ทโฟน ซึ่งบริษัทได้มีการผลิตชิป LP5X สำหรับสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการขยายตัวจาก 20.0%/ 3.5% ในไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 28.1%/ 13.8% ตามลำดับ ได้แรงหนุนจากราคายของผลิตภัณฑ์ (DRAM/NAND) ที่ฟื้นตัวกลับขึ้นมา รวมไปถึง product mix ที่ดีขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- การลงทุนด้าน CAPEX สำหรับทั้งปี 2024 คาดว่าจะอยู่ที่ \$8 พันล้าน ขณะที่มองการลงทุนด้าน equipment จะชะลอตัวลง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามผู้บริหารมองว่าการลงทุนด้าน CAPEX ในปีบัญชี 2025 จะคิดเป็นประมาณ 35% ของรายได้รวม โดยจะมีการลงทุนในเครื่องผลิตชิปสำหรับโรงงานใหม่ใน โอคาโฮและ นิวยอร์ก เพื่อขยายการผลิต รองรับความต้องการที่มากขึ้นในอนาคต ทั้งนี้โรงงานที่กำลังสร้างในรัฐโอคาโฮจะยังไม่สามารถสนับสนุนปริมาณการผลิตชิป ได้อย่างมีนัยสำคัญจนกว่าจะถึงปีบัญชี 2027 และเงินลงทุนก่อสร้างโรงงานใน นิวยอร์ก คาดว่าจะยังไม่ส่งผลต่อปริมาณการผลิตชิปจนถึงปีบัญชี 2028 หรือหลังจากนั้น



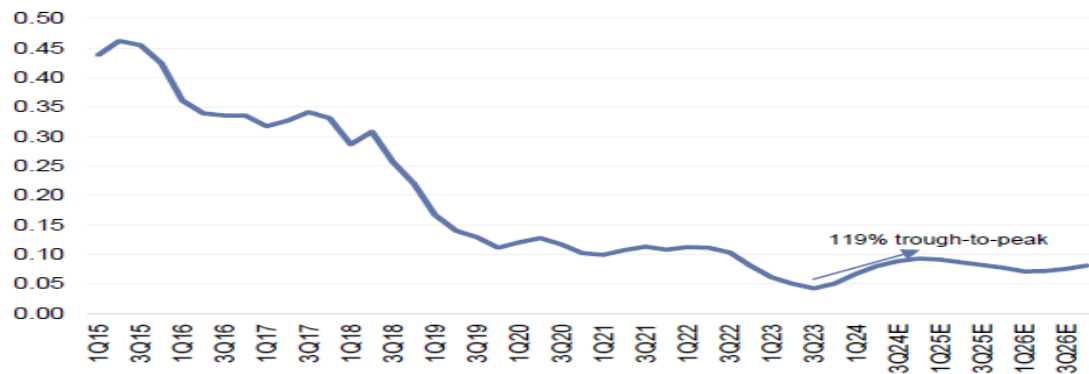
# Micron (MU US) พลิกกลับมาทำกำไร ด้วยแรงหนุนจากการขยายตัวของ DRAM และ NAND พร้อมกับยอดจอง HBM ที่เต็มไปจนถึงปีหน้า

**Exhibit 2: In DRAM, we model a 108% trough-to-peak increase in ASP/bit vs. 76%/93% trough-to-peak increases during the past 2 cyclical upturns...**  
Micron's DRAM ASPs (1Gb) on a quarterly basis



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

**Exhibit 3: We model a more than doubling in NAND ASP/bit this cycle but this is off of an extremely low base**  
Micron's NAND ASPs (1GB) on a quarterly basis



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

## ประเด็นสำคัญ

- สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$7.4 พันล้าน-\$7.8 พันล้าน ซึ่งค่าเฉลี่ยใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์คาดว่า \$7.58 พันล้าน มออัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 33.5%-35.5% ค่าเฉลี่ยเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาดว่า 34.5% มอค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ในช่วง \$1.05 พันล้าน-\$1.08 พันล้าน มากกว่าคาดว่า \$1.06 พันล้าน และมอกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$1.00-\$1.16 ต่ำกว่าคาดว่า \$1.02
  - ทาง Sumit Sadana รองประธานบริหารและหัวหน้าฝ่ายธุรกิจของบริษัทเผยถึงมุมมองที่สดใส เนื่องจากมองว่า นอกเหนือจาก Nvidia แล้ว Micron เองก็มีส่วนสำคัญในการเติบโตของ AI ที่มากกว่าบริษัทเซมิคอนดักเตอร์อื่นๆ รวมถึงบริษัทยังได้กล่าวถึงชิป HBM ของบริษัท ที่ใช้สำหรับในชิปประมวลผล AI ใน Nvidia นั้น ขายหมดแล้วทั้งในปีนี้และปีหน้า

## มุมมองการลงทุน

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อบริษัทและแนะนำซื้อ หลังราคามีการปรับตัวลงมาจากคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 4 ที่ออกมา in-line กับที่นักวิเคราะห์คาดว่า แต่ไม่เพียงพอต่อความคาดหวังที่สูงของนักลงทุน ซึ่งมองว่าด้วยผลประกอบการไตรมาสที่ออกมาดีกว่าคาด พร้อมกับราคาขายของทั้ง DRAM และ NAND มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องสะท้อนถึง cycle ใหม่ของการเติบโตของอุตสาหกรรม semiconductor มากไปกว่านั้นยังได้รับแรงหนุนจากภาพใหญ่อย่าง AI ที่จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในระยะยาว

# Micron (MU US) พลิกกลับมาทำไร ด้วยแรงหนุนจากการขยายตัวของ DRAM และ NAND พร้อมกับยอดจอง HBM ที่เต็มไปด้วยจนถึงปีหน้า

## MU Micron Technology Inc.

Technology • Semiconductors • USA • NASD

Jun 27 • 04:00PM ET

**132.23** -10.13↓  
-7.12%

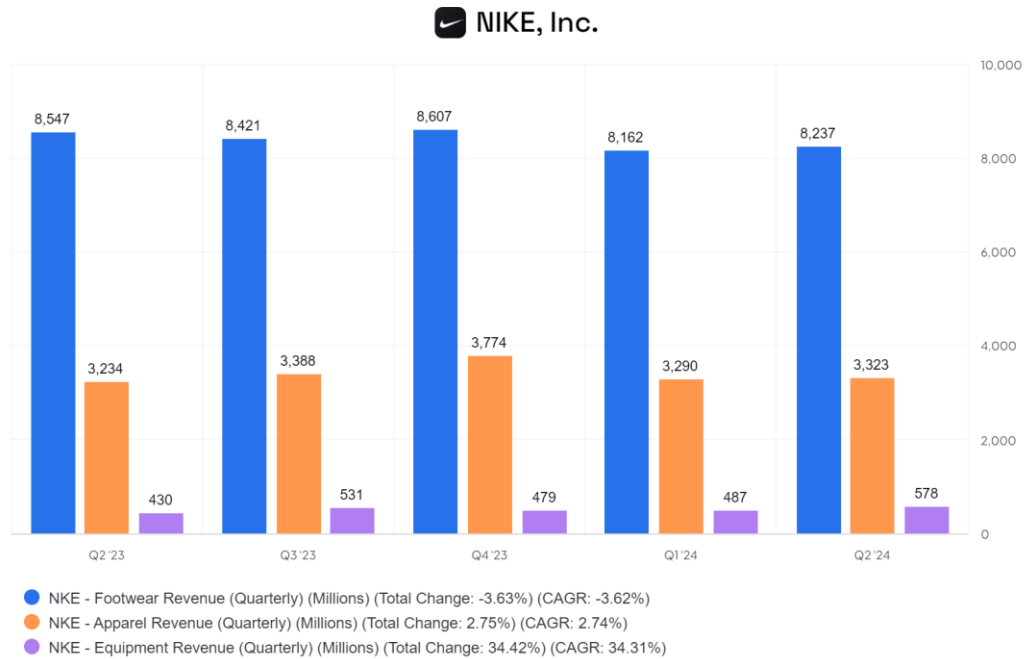
[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Financials](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)



### Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Stifel (Buy) มองว่าถึงแม้ตลาดจะมีความคาดหวังที่สูงกับผลประกอบการของ Micron แต่ยังคงเชื่อว่า บริษัทมีความสามารถที่สูงในการปรับขึ้นราคาขายของทั้ง DRAM และ NAND และมองว่าบริษัทยังมีปัจจัยหนุนอีกมากมายที่จะทำให้ราคาหุ้นสามารถปรับตัวขึ้นต่อ

# Nike (NKE US) เปรียบรายได้หดตัว พร้อมกับให้คาดการณ์การเติบโตของรายได้ออกมาต่ำกว่าคาด



Powered by FinChat

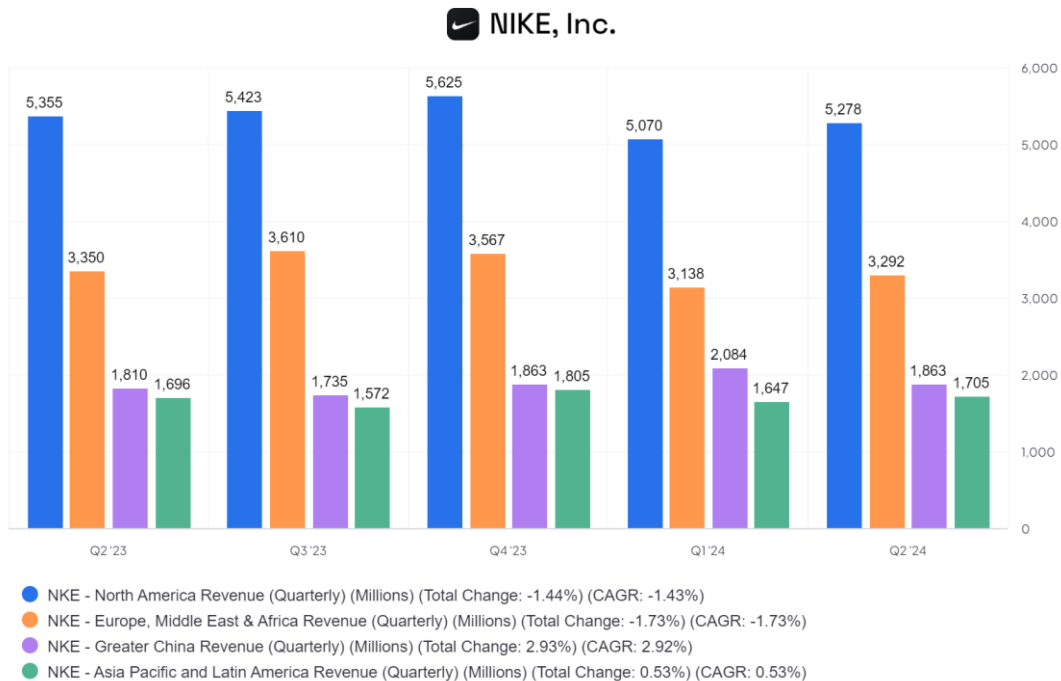
## ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 4

- รายได้รวมอยู่ที่ \$1.26 หมื่นล้าน ลดลง 1.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.29 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44.7% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 43.6% น้อยกว่าคาดที่ 45.3%
- ระดับสินค้าคงคลังอยู่ที่ \$7.52 พันล้าน ลดลง 11% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$7.99 พันล้าน
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 99 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 66 เซนต์ ต่ำกว่าคาดที่ 85 เซนต์
- ในช่วง earnings call ผู้บริหารให้คาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ปีบัญชี 2025 จะหดตัวลงประมาณ 10% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ว่าจะหดตัวเพียง 3% YoY

## ประเด็นสำคัญ

- รายได้หลักจากรองเท้าอยู่ที่ \$8.24 พันล้าน ลดลง 3.6% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$8.64 พันล้าน รายได้เครื่องแต่งกายอยู่ที่ \$3.32 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.8% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.25 พันล้าน และรายได้อุปกรณ์อยู่ที่ \$578 ล้าน เพิ่มขึ้น 34% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$446 ล้าน
  - รายได้หลักในฝั่ง North America อยู่ที่ \$5.28 พันล้าน ลดลง 1.4% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$5.44 พันล้าน รายได้จากรองเท้าหดตัวลง 6% YoY ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการที่อ่อนตัวลงในกลุ่มสินค้าไลฟ์สไตล์ เช่น รองเท้าบาสเก็ตบอลและรองเท้าวิ่งรุ่นใหม่ ที่ขัดแย้งกับรายได้บางส่วนจากเครื่องแต่งกายที่เติบโต 4% YoY ได้แรงหนุนจากความสามารถในการเพิ่มราคาขาย และ รายได้อุปกรณ์ที่เติบโต 47% YoY ได้แรงหนุนจากความต้องการที่มากขึ้น
- รายได้ EMEA อยู่ที่ \$3.29 พันล้าน ลดลง 1.7% น้อยกว่าคาดที่ \$3.31 พันล้าน รายได้จากรองเท้าหดตัวลง 5% รายได้เครื่องแต่งกาย เติบโต 1% YoY ได้แรงหนุนจากสินค้าผู้หญิง และ รายได้อุปกรณ์เติบโต 28% YoY
- รายได้ Greater China อยู่ที่ \$1.86 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.9% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.83 รายได้จากรองเท้าเติบโต 2% YoY ได้แรงหนุนจากรองเท้าวิ่งรุ่นใหม่ รายได้เครื่องแต่งกายเติบโต 5% YoY และ รายได้อุปกรณ์เติบโต 28% YoY
- รายได้ Asia Pacific & Latin America อยู่ที่ \$1.71 พันล้าน เพิ่มขึ้น 0.5% YOY น้อยกว่าคาดที่ \$1.74 พันล้าน รายได้จากรองเท้าไม่ได้มีการเติบโตจากปีก่อนหน้า รายได้เครื่องแต่งกายเติบโต 2% YoY และ รายได้อุปกรณ์เติบโต 11% YoY

# Nike (NKE US) เปรียบรายได้หดตัว พร้อมกับให้คาดการณ์การเติบโตของรายได้ออกมาต่ำกว่าคาด



Powered by **FinChat**

## ประเด็นสำคัญ

- อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวจาก 43.6% มาอยู่ที่ 44.7% ได้แรงหนุนจาก Freight Rate และ Logistics Costs ที่ลดลง ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังมีการปรับตัวลดลง ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์การบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพเพื่อหลีกเลี่ยงการมีสินค้าคงคลังมากเกินไป และมุ่งเน้นให้ระดับสินค้าคงคลังสอดคล้องกับความต้องการ
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีส่วนใหญ่มาจากในฝั่ง North America อยู่ที่ \$1.46 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.6 พันล้าน ตามมาด้วยในฝั่ง EMEA อยู่ที่ \$797 ล้าน เพิ่มขึ้น 2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$825.9 ล้าน Greater China อยู่ที่ \$548 ล้าน เพิ่มขึ้น 3.6% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$552.6 ล้าน และ Asia Pacific & Latin America อยู่ที่ \$479 ล้าน เพิ่มขึ้น 3.7% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$496.4 ล้าน

## มุมมองการลงทุน

- เรามีมุมมองระยะยาวต่อ Nike ถึงแม้กำไรในไตรมาสนี้จะมีการเติบโตจากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาด แต่รายได้จากรองเท้าซึ่งมีส่วนรายได้มากที่สุดยังคงชะลอตัวลงและยังไม่เห็นถึงสัญญาณการฟื้นตัวในระยะสั้น มากไปกว่านั้นอุตสาหกรรมยังมีการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นจากคู่แข่งที่พยายามเข้ามาแย่งส่วนแบ่งทางการตลาด ส่งผลให้บริษัทอาจจะเผชิญความเสี่ยงด้านการระบายสินค้าคงคลัง และกระทบกับผลประกอบการในอนาคต

# Nike (NKE US) เปรยรายได้หดตัว พร้อมกับให้คาดการณ์การเติบโตของรายได้ออกมาต่ำกว่าคาด

**NKE Nike, Inc.**

Consumer Cyclical • Footwear & Accessories • USA • NYSE

Jun 27 • 04:00PM ET

**94.19** +0.13 ↑  
0.14%

[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Financials](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)



## Analyst Comments

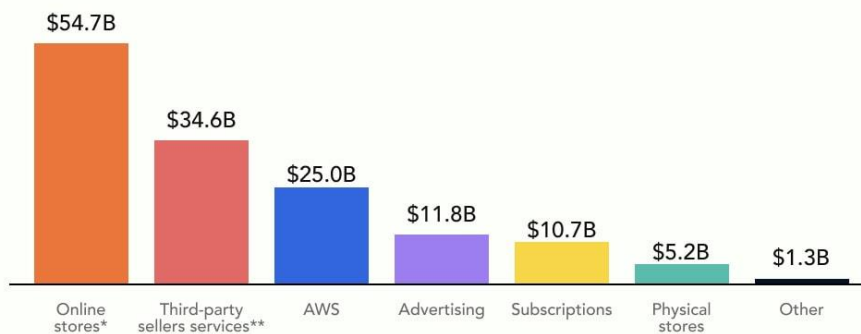
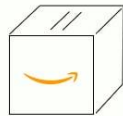
- นักวิเคราะห์จาก UBS (Neutral: \$78) มองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ค่อนข้างดีเกินกว่าที่คาด และมองไม่เห็นถึงปัจจัยในระยะสั้นที่จะช่วยให้รายได้กลับมาเติบโต นักวิเคราะห์จึงปรับลดคำแนะนำจาก Buy มาเป็น Neutral และลดราคาเป้าหมายลงจาก \$125 มาอยู่ที่ \$78 ต่อหุ้น



# Amazon (AMZN US) เตรียมเปิดตัวเว็บไซต์ที่เน้นไปที่สินค้าราคาถูก เพื่อตอบสนองต่อการแข่งขันจาก Temu และ Shein

## AMAZON: NOT JUST AN ONLINE STORE

Amazon's net sales in the first quarter of 2024, by segment



GrabOn

- Amazon (AMZN US) ปรับตัวขึ้น 3.90% ในวันพุธที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาหุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และทำให้บริษัทมีมูลค่าหลักทรัพย์ใน ตลาดดะ- \$2 ล้านล้าน เป็นครั้งแรกของบริษัท นับเป็นบริษัทที่ 5 ในสหรัฐที่มีมูลค่าเกินระดับนี้ ต่อจาก Microsoft, Apple, Nvidia และ Alphabet
- Information reported รายงานว่าทางบริษัทมีแผนที่จะเปิดตัวเว็บไซต์ช้อปปิ้งที่เน้นไปที่สินค้าราคาถูกที่ส่งตรงไปยังลูกค้า ต่างประเทศจากคลังสินค้าในประเทศจีน ซึ่งตลาดใหม่นี้ สะท้อนถึงความพยายามของบริษัทในการตอบสนองต่อตลาดสินค้าราคาถูก ที่มีการเติบโตอย่าง Temu และ Shein ซึ่งจะเน้นเสนอไปที่สินค้าประเภท แฟชั่นที่ไม่มีแบรนด์ สินค้าเกี่ยวกับบ้าน และ สิ่งของที่ใช้ในชีวิตประจำวัน ที่จะมีการจัดส่งให้กับลูกค้าภายใน 9-11 วัน ตามสไตล์ที่ได้มีการเสนอให้กับผู้ขายในจีน ซึ่งจะมีการเปิดให้ร้านค้าเริ่ม ลงทะเบียนในช่วงฤดูร้อนนี้ และเริ่มรับสินค้าเข้าคลังในช่วงฤดูใบไม้ร่วง ขณะที่ผู้ขายที่เข้าร่วมเว็บไซต์นี้จะสามารถกำหนดผลิตภัณฑ์ และราคาได้เอง รวมถึงสามารถเริ่มผลิตสินค้าใหม่ที่มีแผนจะเปิดตัว ในปริมาณเล็กน้อยเพื่อทดสอบความต้องการของตลาดก่อนได้
- นอกจากนั้นทางนักวิเคราะห์ Bank of America มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$220 จากเดิมที่เคยให้ไว้ที่ \$210 พร้อมทั้ง ยังคงคำแนะนำ Buy และเลือก Amazon เป็น Top pick สำหรับหุ้นในกลุ่ม large cap/FANG ในปี 2024 โดยมองว่าบริษัทยังมี ความสามารถในการพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ได้อีกมาก โดยทาง Bank of America มองว่าบริษัทประสบความสำเร็จในการเป็นผู้นำในด้านโลจิสติกส์ คาดว่าจะมีการส่งพัสดุมากกว่า 9 พันล้านชิ้นทั่วโลกในปีนี้ ซึ่งจะทำให้ Amazon กลายเป็นผู้นำส่งรายใหญ่ที่สุดในสหรัฐเหนือกว่าทาง UPS รวมถึง 25% ของสินค้านั้นจะถูกจัดส่งภายในวันเดียวกันหรือวันถัดไป อย่างไรก็ตามถึงแม้จะมีการปรับปรุงประสิทธิภาพอย่างมากในปี 2023 แต่มาตรวัดที่ดูอัตราการใช้ประโยชน์ในด้านโลจิสติกส์ที่ทาง นักวิเคราะห์ใช้ยังอยู่ต่ำกว่าระดับปี 2018 แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของบริษัทในการเพิ่มประสิทธิภาพที่ได้มากกว่านี้
- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำซื้อ เนื่องจากมองว่าความพยายามในการเปิดตัวตลาดช้อปปิ้งใหม่ที่เน้นไปในสินค้าราคาถูกที่ส่งมาจาก คลังสินค้าในประเทศจีน จะช่วยเพิ่มความสามารถให้กับบริษัทในการป้องกันการแย่งส่วนแบ่งในตลาดอีคอมเมิร์ซจากผู้แข่งขันอย่าง Temu และ Shein นอกจากนี้ด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพในด้านโลจิสติกส์ พร้อมกับการมาของ AI ที่ช่วยหนุนต่อการเติบโตในส่วนของธุรกิจคลาวด์ และส่งผลต่อการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง ในเชิง valuation ปัจจุบัน Amazon ซื้อขายที่ระดับ P/E (NTM) ต่ำ ที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่นๆในกลุ่ม 7 นางฟ้า และต่ำกว่ากว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ -1.30 เท่า

# Amazon (AMZN US) เตรียมเปิดตัวเว็บไซต์ที่เน้นไปที่สินค้าราคาถูก เพื่อตอบสนองต่อการแข่งขันจาก Temu และ Shein



# KIKO FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	ABNB US	TSLA US	UBER US	80	97	<b>17.46</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	AMD US	UBER US	80	97	<b>13.75</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	CRWD US	UBER US	80	97	<b>12.6</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	META US	UBER US	80	97	<b>11.68</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	AVGO US	UBER US	80	97	<b>11.32</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	PANW US	UBER US	80	97	<b>10.67</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	CRM US	UBER US	80	97	<b>8.64</b>	6	65
FCN	USD	ABNB US	MSFT US	UBER US	80	97	<b>8.06</b>	6	65



# Appendix

# GSPA : Performance YTD +15.5%, ACWI +10.3%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	504.22	174.9%	459.00	9.9%	524.53	4.0%	6.0%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	182.15	79.2%	162.70	12.0%	196.90	8.1%	7.9%
AMZN US Equity	8 May 23	193.25	82.6%	174.00	11.1%	220.39	14.0%	7.5%
NVDA US Equity	3 Jan 23	123.54	763.0%	109.00	13.3%	134.53	8.9%	10.1%
MSFT US Equity	28 Aug 23	446.95	38.1%	397.00	12.6%	491.20	9.9%	5.7%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	142.74	41.1%	122.85	16.2%	146.50	2.6%	5.6%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	72.68	34.9%	62.00	17.2%	86.89	19.6%	2.8%
TSM US Equity	21 Mar 24	173.81	24.6%	160.00	8.6%	183.21	5.4%	3.2%
AMD US EQUITY	7 May 24	162.21	5.0%	150.00	8.1%	187.81	15.8%	4.9%
ORCL US EQUITY	7 May 24	141.20	19.7%	130.00	8.6%	149.04	5.5%	2.8%
SKX US EQUITY	7 May 24	69.12	4.1%	65.00	6.3%	76.93	11.3%	2.5%
EUFN US EQUITY	9 May 24	22.36	-4.3%	22.00	1.6%	-	-	4.5%
2828 HK EQUITY	9 May 24	64.16	-3.3%	64.80	-1.0%	-	-	2.3%
SMCI US Equity	16 May 24	819.35	-9.4%	800.00	2.4%	1038.57	26.8%	2.2%
PANW US Equity	16 May 24	339.01	7.0%	295.00	14.9%	343.11	1.2%	5.3%
700 HK Equity	5 Jun 24	372.40	-2.2%	359.00	3.7%	473.37	27.1%	2.3%
AMAT US Equity	6 Jun 24	235.99	6.4%	220.00	7.3%	238.17	0.9%	2.5%
LRCX US Equity	6 Jun 24	1064.85	10.7%	994.00	7.1%	1017.69	-4.4%	2.6%
DELL US EQUITY	18 Jun 24	137.91	-7.5%	128.00	7.7%	161.76	17.3%	2.3%
MU US EQUITY	28 Jun 24	131.53	0.0%	125.00	5.2%	163.88	24.6%	2.5%





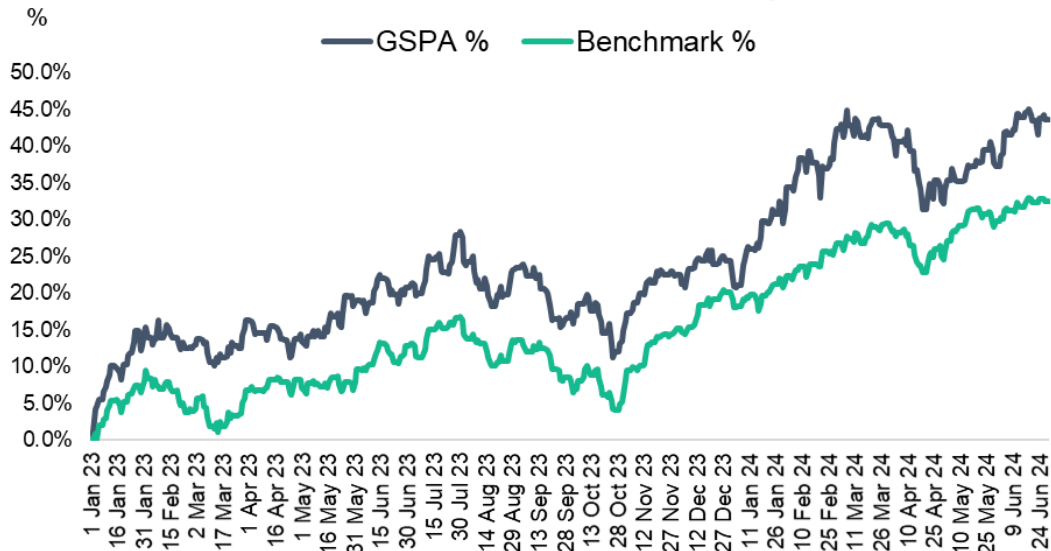
# GSPA : Performance YTD +15.5%, ACWI +10.3%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-0.50%	0.04%	2.91%	0.50%	15.47%	43.60%	45.04%
MSCI ACWI	-0.22%	0.09%	2.28%	2.35%	10.32%	32.48%	33.00%
Alpha	-0.28%	-0.05%	0.63%	-1.85%	5.15%	11.12%	17.26%

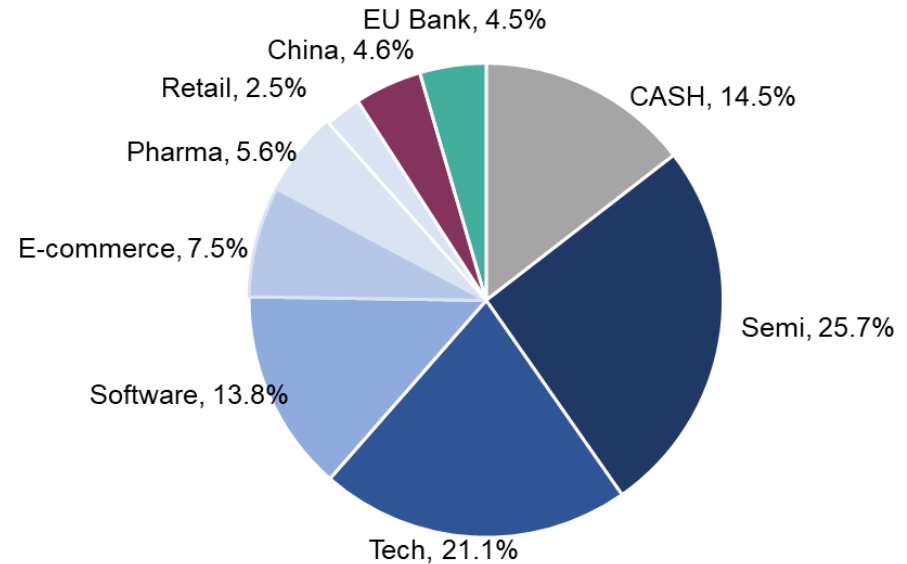
  

STD Benchmark	9.0%	STD Port	10.6%
		Portfolio Beta	1.21

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



# Global Strategy Team

## RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

### นิรท พิศกนท, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

### เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

### ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



#### Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

