



Weekly Strategy

11 November 2024

- ASPS Global Strategy -



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



China NPC Disappoints !

- ❖ **US (Neutral)** : การปรับตัวลงของดัชนี VIX นับเป็นสัญญาณที่ดีที่ตลาดคลายความกังวลหลังทราบผลการเลือกตั้ง โดยเฉพาะหากเทียบกับสถานการณ์การเมืองในประเทศหลักอื่นๆ ด้านภาพรวมผลประโยชน์ประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าตลาดคาดต่อเนื่อง ขณะที่แผนลดภาษีจะช่วยหนุน EPS ในปีหน้า ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนต่อการปรับตัวขึ้นของตลาด สำหรับส่วนต่าง Bond yield ที่กว้างขึ้น เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของ USD ทั้งนี้ ตลาดหุ้นมักให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในภาวะ Steepening ของ Yield curve จากความกังวลในเรื่องการกลับมาของเงินเฟ้อ (Reflation) ภายใต้เศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญ คือ นโยบายขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมของ Trump จะทำให้ตลาดผันผวนมากขึ้นในระยะข้างหน้า รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed อาจต้องหยุดชะงัก
- ❖ **China (Neutral)** : ในวันศุกร์ (8 พ.ย.) แม้ NPC ส่งสัญญาณว่าจะมีมาตรการภาคการคลังเพิ่มเติมในปีหน้า แต่ตลาดผิดหวังอีกครั้งกับขนาดของมาตรการที่ประกาศออกมาในครั้งนี้ รวมถึงความล่าช้าในการพิจารณามาตรการเพิ่มเติม ทำให้ตลาดหุ้นจีนขาดแรงหนุนในสัปดาห์นี้ ด้านการกลับมาของสงครามการค้า จะกดดันกิจกรรมเศรษฐกิจให้อ่อนแอลง ขณะที่ผลักดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้น โดยการค้ำระหว่างกันที่เพิ่มมากขึ้น (ไม่รวมสหรัฐฯ) อาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลจากการค้ากับสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะลดลง
- ❖ **US-China trade war** : ในสงครามการค้าครั้งก่อนหลัง Trump เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ แม้ได้ปรับเพิ่มภาษีนำเข้ากับจีนในอัตราที่ “ต่ำกว่า” ที่ได้หาเสียงไว้ แต่ได้ส่งผลให้มูลค่าการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวหากเทียบกับคู่ค้าอื่นๆ ด้านตลาดหุ้นจีนได้รับแรงกดดันนับตั้งแต่สงครามการค้าได้เริ่มต้นขึ้นในปี 2018 ซึ่งจะเห็นได้จากการปรับตัวลงของตลาดหลังมีข่าวจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ทั้งนี้ Sector ที่พึ่งพิงรายได้จากตลาดสหรัฐฯ และจีนสูง มีความเสี่ยงมากที่สุดจากการกลับมาของสงครามการค้าอีกครั้ง ขณะที่กลุ่มที่เน้นตลาดในประเทศ คาดว่าจะได้แรงพยุงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคการคลังที่จะประกาศเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- ❖ **Stock focus** : คาดมีแรงเก็งกำไรในหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump อาทิ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากการสนับสนุนให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำด้าน AI รวมทั้งหุ้นในกลุ่ม Cybersecurity จากการยกระดับความปลอดภัยด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ ด้านหุ้นกลุ่มการเงิน น่าจะได้รับประโยชน์จากการลดข้อจำกัดด้านกฎระเบียบ รวมทั้งกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีน (Tesla) และหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Bitcoin (COIN) จากการสนับสนุนการลงทุนในบล็อกเชน ขณะที่ต้องระมัดระวังในกลุ่มพลังงานสะอาดและกลุ่ม EV อย่างไรก็ตาม ในระยะต่อไปต้องติดตามว่า Trump จะสามารถ “ดำเนินการตามนโยบายที่หาเสียงไว้ได้มากน้อยแค่ไหน” โดยเฉพาะความขัดแย้งด้านการค้ากับจีนและประเทศคู่ค้าอื่นๆ จากนโยบายปรับเพิ่มภาษีนำเข้าอีกครั้ง นอกจากนี้ หุ้นบางตัวที่มีแรงเก็งกำไรเข้ามานั้น ราคาได้เกินมูลค่ายุติธรรม (Fair value) ที่ Consensus ได้ประเมินไว้แล้ว
- ❖ **Key calendar** : สัปดาห์นี้ติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ (13 พ.ย.) รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของจีน (15 พ.ย.) ขณะที่จะมีรายงานผลประโยชน์ประกอบการไตรมาสสาม อาทิ Grab, Spotify, JD.com, Applied Materials และ Alibaba

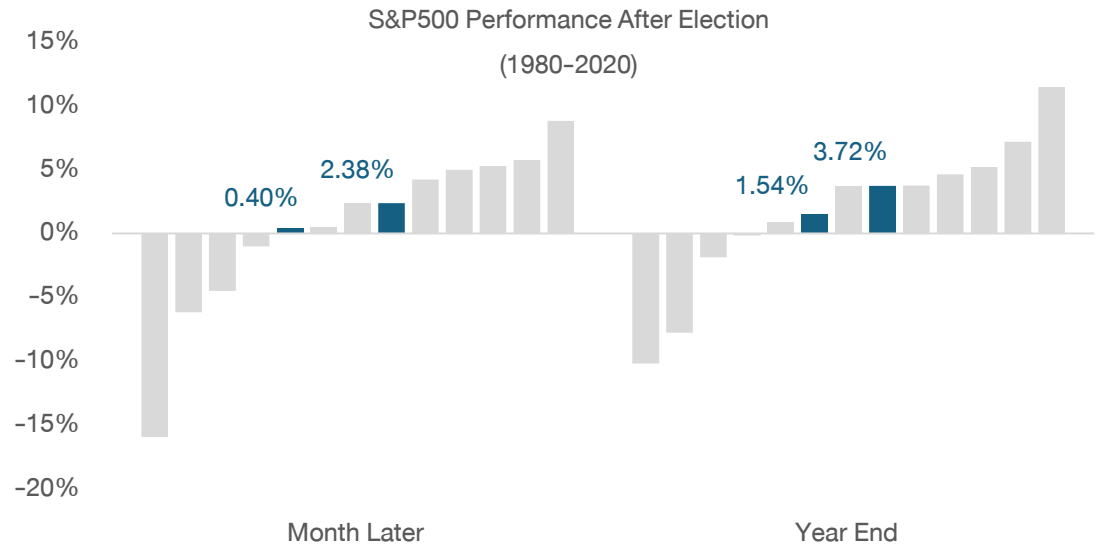
US : ตลาดคลายความกังวลหลังทราบผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณที่ดี...

การปรับตัวลงของดัชนี VIX นับเป็นสัญญาณที่ดีที่สะท้อนการคลายความกังวลลงของตลาดจากความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ทั้งนี้ โดยเฉลี่ยในอดีตจะเห็นการปรับขึ้นของดัชนี S&P500 ในระยะเวลา 1-2 เดือนหลังการเลือกตั้ง

ดัชนี VIX



ความเคลื่อนไหวของดัชนี S&P500 หลังการเลือกตั้งในอดีต



US : ... โดยเฉพาะหากเทียบสถานการณ์การเมืองกับประเทศหลักอื่นๆ อย่างญี่ปุ่นและเยอรมนี

ญี่ปุ่นเผชิญความเสี่ยงการจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างน้อยและการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ล่าช้า ขณะที่เสถียรภาพของรัฐบาลเยอรมนีกำลังสั่นคลอนหลังพรรคร่วมรัฐบาลถอนตัว จนอาจนำไปสู่การประชุมลงมติไม่ไว้วางใจในต้นปีหน้า ซึ่งจะทำให้ปัญหาการเมืองเป็นปัจจัยที่กดดัน Sentiment ในตลาดญี่ปุ่นและยุโรป

สถานการณ์การเมืองในญี่ปุ่นและเยอรมนี



ญี่ปุ่น

ความเสี่ยงรัฐบาลเสียงข้างน้อย และออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ล่าช้า

- พรรค LDP และพรรค Komeito มีคะแนนเสียงในสภาล่างรวมกันต่ำกว่า 50% ในการเลือกตั้งครั้งล่าสุด (27 ต.ค.) ทำให้ต้องมีการเจรจาหาพรรคร่วมเพิ่มเติมในการหาคะแนนเสียงสนับสนุนในการจัดตั้งรัฐบาล
- ในวันที่ 11 พ.ย. นี้ ทางรัฐสภาญี่ปุ่นอาจมีการโหวตลงคะแนนเลือกนายกรัฐมนตรี ซึ่งคาดว่าจะเป็นการเลือกระหว่างนาย Shigeru Ishiba (พรรค LDP) และนาย Yoshihiko Noda (พรรค CDP)
- ดังนั้น ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มมากขึ้นจากประเด็นเสถียรภาพของรัฐบาล (โดยเฉพาะหากเป็นรัฐบาลที่มีเสียงข้างน้อย) และนโยบายเศรษฐกิจที่จะประกาศออกมา คาดว่าจะเป็ปัจจัยกดดันตลาดญี่ปุ่น



เยอรมนี

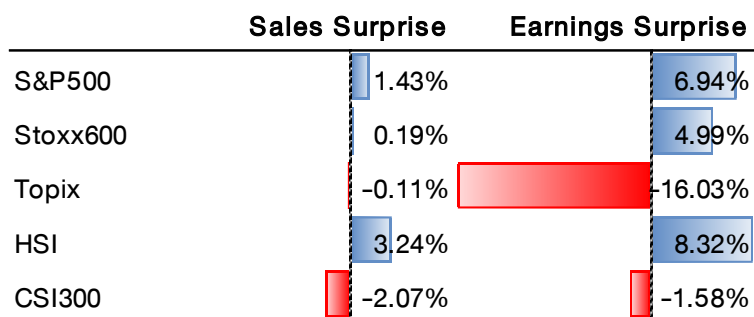
เสถียรภาพรัฐบาลสั่นคลอน หลังพรรคร่วมรัฐบาลถอนตัว

- เมื่อวันที่ 6 พ.ย. นาย Olaf Scholz (พรรค SPD) นายกรัฐมนตรีเยอรมนี ได้สั่งปลด นาย Christian Lindner (พรรค FDP) สมว. คลัง พ้นจากตำแหน่ง จากความเห็นค้านโยบายเศรษฐกิจและงบประมาณที่แตกต่างกัน ซึ่งทำให้พรรค FDP ถอนตัวจากการเป็นพรรคร่วมรัฐบาล
- ดังนั้น อาจมีจัดประชุมลงมติไม่ไว้วางใจ (Confidence vote) หลังเสร็จสิ้นการอนุมัติงบประมาณ FY2025 ไปก่อน ซึ่งน่าจะเป็นเดือน ม.ค. 2025 และจะทำให้เกิดการเลือกตั้งก่อนกำหนดในช่วงเดือน มี.ค.

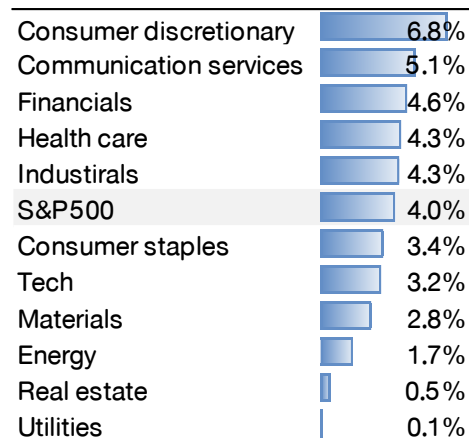
US : ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดยังแข็งแกร่ง ขณะที่แผนลดภาษีนิติบุคคลจะช่วยหนุน EPS ในปีหน้า

แผนปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคลของ Trump คาดว่าจะส่งผลให้ EPS ปรับขึ้นราว 4% ในปีหน้า ขณะที่รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุดยังออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด ด้านนโยบายของ Trump คาดว่าจะทำให้ขาดดุลงบกลางเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลัง แม้จะเป็นการก่อหนี้ในระยะยาวที่ทำให้หนี้สาธารณะเพิ่มสูงขึ้น

รายงานผลประกอบการไตรมาสล่าสุด ^{1\}



การเปลี่ยนแปลงของ EPS (2025F) จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลของ Trump ^{2\}



คาดการณ์ขาดดุลงบกลางภายใต้แผน Trump ^{3\}

CANDIDATE PROPOSALS; 2026-2035	USD, bn
Total (Net Deficit Impact)	-7,500
Deficit-Increasing Policies	-10,200
Deficit-Reducing Policies	3,700
Net Interest	-1,000
Subtotal (Deficit-Increasing Policies)	-10,200
Extend and Modify Parts of the Tax cuts & Jobs Act (TCJA)	-5,350
Reduce Individual Taxes and Expand Tax Breaks	-3,600
Reduce Business Taxes and Expand Tax Breaks	-200
Increase Resources for Health Care and Long-Term Care	-150
Increase Defense Spending	-400
Support Paid Leave, Prescheeol, Child Care, and Education	n/a
Restrict Immigration and Strengthen Border Security	-350
Increase Housing-Related Spending and Tax Breaks	-150
Increase Taxes on Corporations and High-Earners	n/a
Increase Tariffs	2,700
Reduce Other Spending and Tax Breaks	1,000
Subtotal (Deficit-Reducing Policies)	3,700

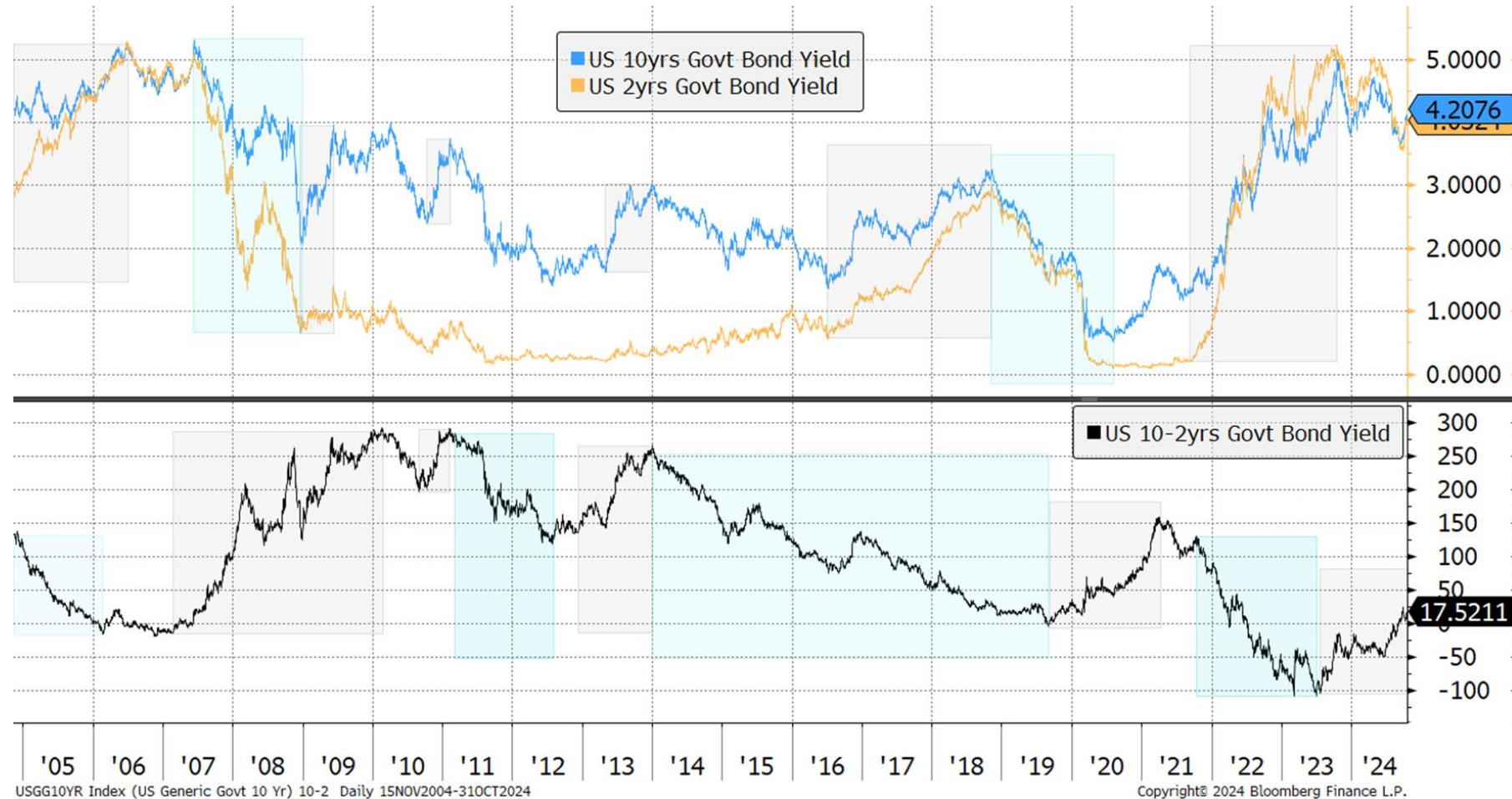
Note : 1\ As of 8 Nov 2024. 2\ Estimated by BofA. 3\ Estimated by Crfb.

Source : Bloomberg, BofA, Crfb ASPS Global Strategy

US : Bond yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นมาก นับตั้งแต่ตลาดกังวลว่า Trump จะชนะเลือกตั้ง

Bond yield 10 ปี เร่งตัวสูงขึ้นจากความกังวลการกลับมาของเงินเฟ้อ (Reflation) ตามนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump และแผนขาดดุลงบการคลังที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้มีความต้องการออกพันธบัตรมากขึ้นเพื่อชดเชยการขาดดุลงบการคลัง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี และ 10 ปี



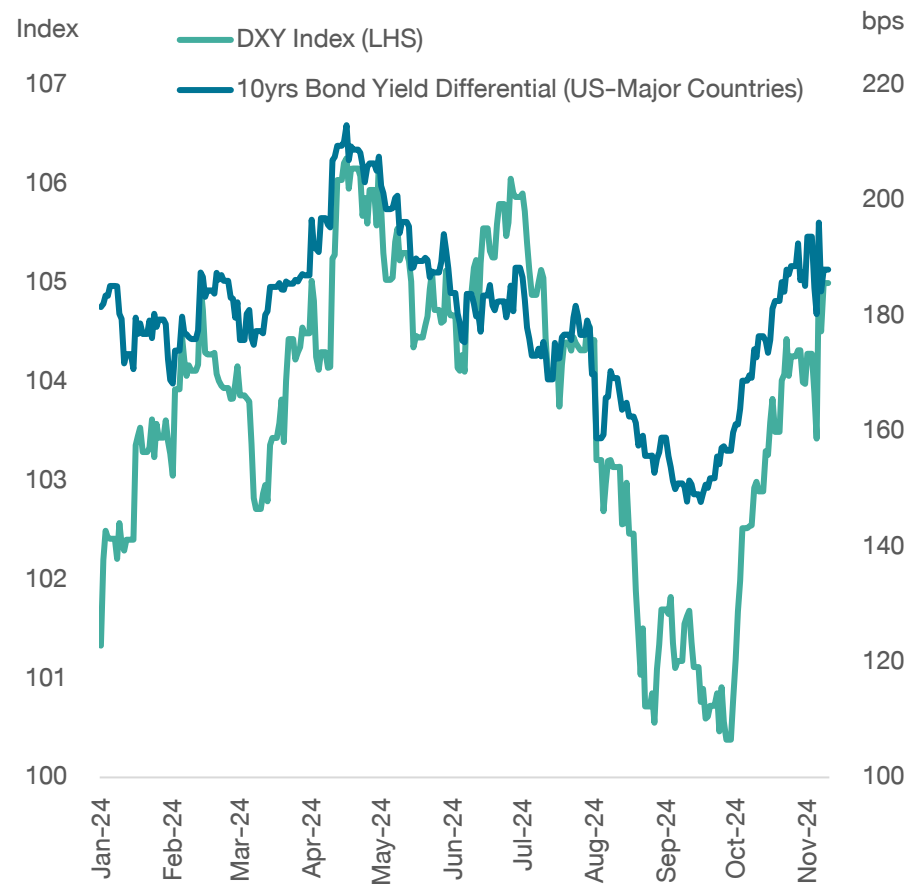
US : ส่วนต่าง Bond yield ที่กว้างขึ้น เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของ USD

แนวโน้มการออกพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้นเพื่อมาชดเชยการขาดดุลการคลัง ทำให้ Bond yield ของสหรัฐฯ เติบโตขึ้นมาก และเป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของ USD จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ 10 ปี



ดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) vs. ส่วนต่าง Bond yield 10 ปี^{1\}



Note : 1\ Major countries' 10yrs bond yield includes Eurozone, Japan, UK, Canada, Sweden and Switzerland; assigned the same weight as DXY.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

US : ตลาดหุ้นมักให้ผลตอบแทนที่ดีในภาวะ Steepening ของ Yield curve

ในอดีตภายใต้ภาวะ Bear steepening ของ Yield curve กลุ่ม Cyclical มักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่ากลุ่ม Defensive

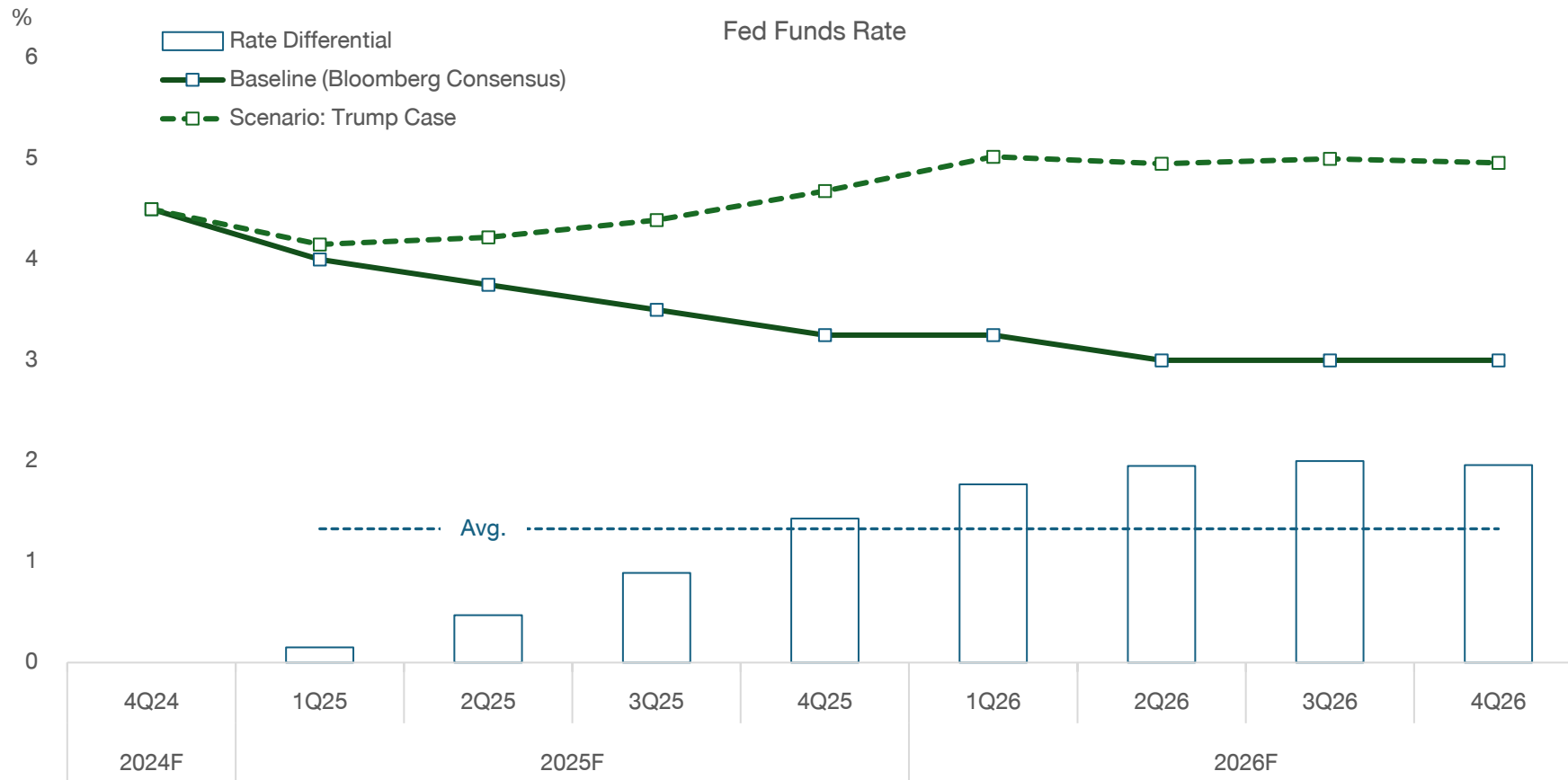
ผลตอบแทนราย Sector ในสถานการณ์ของ Yield curve ที่แตกต่างกัน

Yield Curve Condition	Bull-flattening	Bear-flattening	Bull-steepening	Bear-steepening
S&P 500	6%	4%	16%	26%
IT	14%	7%	49%	48%
Materials	2%	6%	12%	43%
Energy	-21%	20%	-33%	37%
Consumer Discretionary	11%	-1%	26%	36%
Industrials	4%	7%	-1%	31%
Finance	0%	4%	-9%	21%
Health Care	-1%	4%	21%	11%
Consumer Staple	11%	2%	6%	6%
Real Estate	26%	1%	-7%	-4%
Communication Services	10%	-10%	19%	-5%
Utilities	20%	6%	-2%	-8%

US : ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงของ Fed อาจต้องหยุดชะงัก จากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump

นโยบายของ Trump ที่คาดว่าจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว อาจทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยอาจสูงกว่ากรณีที่ไม่ได้ปรับภานีนำเข้าเพิ่มเติมราว 1%+

อัตราดอกเบี้ย Fed funds rate



US : ติดตามรายงานผลประกอบการสัปดาห์นี้

ติดตามรายงานผลประกอบการของไตรมาสสาม อาทิ Grab, Spotify, JD.com, Applied Materials และ Alibaba

กำหนดการรายงานผลประกอบการ (11-15 พ.ย.)



CN : แม้ NPC ส่งสัญญาณว่ามาตรการภาคการคลังจะมีเพิ่มเติมในปีหน้า...

NPC ได้ประกาศมาตรการ Refinance หนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น วงเงิน 6 ล้านล้านหยวน เพื่อมุ่งหวังการเสริมสภาพคล่องให้แก่รัฐบาลท้องถิ่นผ่านภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ด้านมาตรการเพิ่มทุนให้แก่สถาบันการเงินและกระตุ้นการบริโภคยังอยู่ระหว่างการพิจารณา ขณะที่ยืนยันว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีกในปี 2025

ถ้อยแถลงเกี่ยวกับ “มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ” หลังสิ้นสุดการประชุม NPC (4-8 พ.ย.)

Announcement

- 6 trillion-yuan debt limit will be arranged over 3 years to support local govt in replacing various types of hidden debts.
- The local debt repayment resources will be directly increased by 10 trillion yuan.
- At the same time , it is also clear that the 2 trillion yuan of hidden debts due in shantytown renovation in 2029 and later years will still be repaid according to the original contract.
- The replacement will greatly save local interest expenses. We estimate that the cumulative savings in five years are about 600 billion yuan.

Upcoming

- The issuance of special treasury bonds to supplement the core tier-one capital of large state-owned commercial banks is being accelerated.
- Special bonds support the recovery of idle stock land, the increase of land reserves, and the acquisition of stock commercial housing for use as affordable housing. The Ministry of Finance is cooperating with relevant departments to study and formulate policy details to promote accelerated implementation.

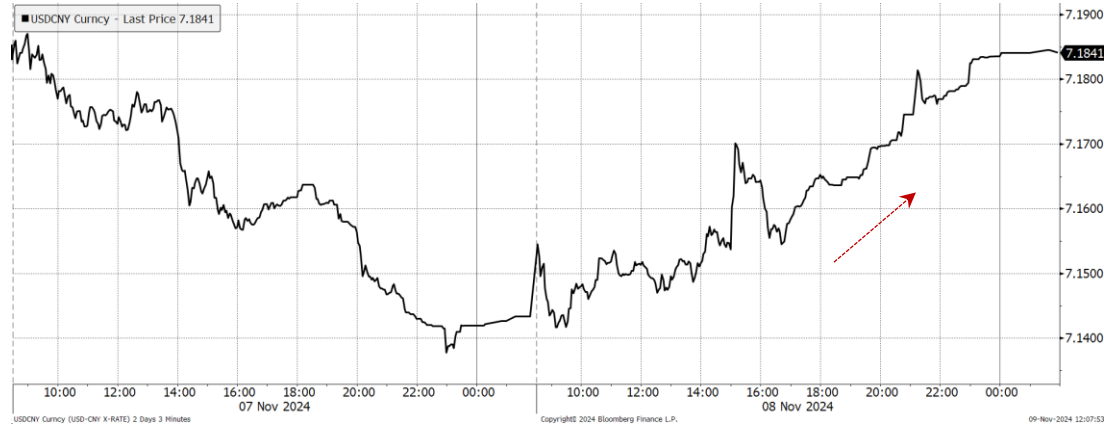
Under Consideration

- The Chinese government still has a lot of room for debt.
- We are currently actively planning the next fiscal policy and increasing the intensity of counter-cyclical regulation .
- A more powerful fiscal policy will be implemented.
 - ✓ **First**, actively **utilize** the **deficit space** that can be increased.
 - ✓ **Second**, **expand** the scale of **special bond issuance**, **broaden** the **investment areas**, and increase the proportion used as capital.
 - ✓ **Third**, continue to **issue ultra-long-term special government bonds to support the construction** of security capabilities in major national strategies and key areas.
 - ✓ **Fourth**, increase efforts to **support large-scale equipment renewal** and **expand the variety and scale of consumer goods replacement.**
 - ✓ **Fifth**, **increase** the scale of **central transfer payments to local governments** and **strengthen** investment guarantees in key areas such as **scientific and technological innovation and people's livelihood.**

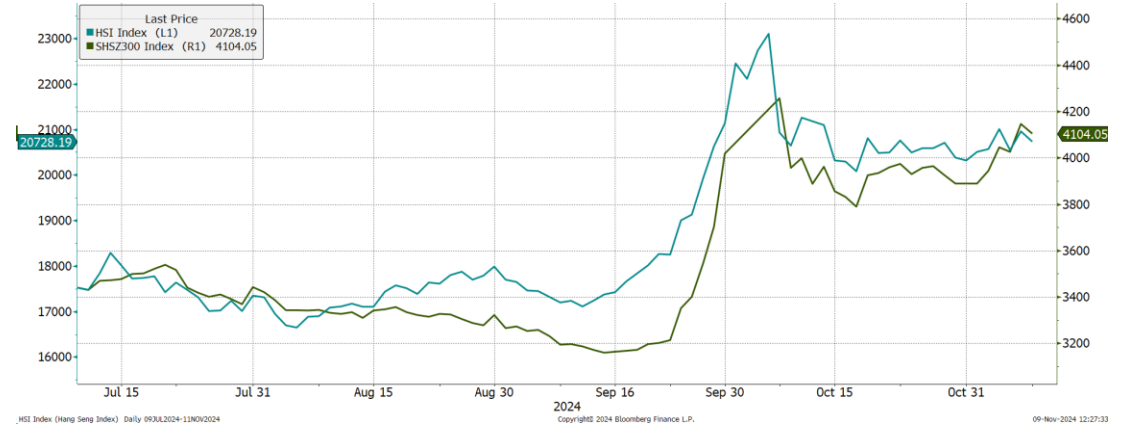
CN : ...แต่ตลาดผิดหวังอีกครั้งกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้ประกาศออกมาในครั้งนี้

เงินหยวนอ่อนค่าลงและดัชนี HSI Futures ร่วงลงในวันศุกร์ สะท้อนความผิดหวังของตลาดหลังตั้งความหวังไว้สูงกับมาตรการ ทำให้ตลาดหุ้นจีนขาดแรงหนุนในระยะสั้นและคาดว่าตลาดจะพุ่งเป้าไปที่รอบประชุมในเดือน ธ.ค. ดังนั้น ต้องระวังการปรับตัวลงของตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์นี้ เนื่องจากมีความกังวลต่อนโยบายภาษีนำเข้าของ Trump ที่มีต่อจีนกดดันอยู่

USD/CNY



Hang Seng Index & CSI300 Index



Hang Seng Futures Index



กำหนดการประชุมสำคัญของทางการจีน

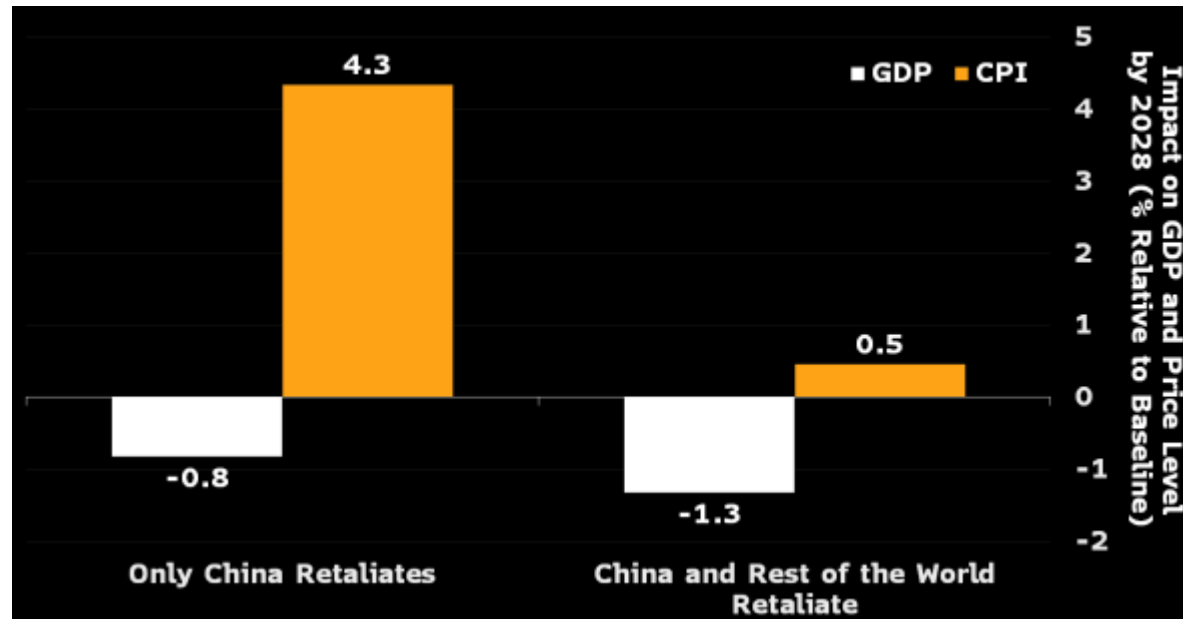
4-8 Nov	The NPC Standing Committee meeting
Early-Mid Dec	Politburo meeting on economic policies
Mid-Late Dec	Central Economic Work Conference

CN : การกลับมาของ Trade war จะกดดันกิจกรรมเศรษฐกิจให้อ่อนแอลง ขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น...

Bloomberg Economics ประเมินว่า GDP สหรัฐฯ จะต่ำกว่ากรณีฐาน -0.8%/-1.3% ในปี 2028F ขณะที่เงิน CPI จะเพิ่มสูงกว่าปกติ +4.3%/+0.5% หาก Trump ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม ขณะที่เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าจะได้รับผลกระทบด้านลบด้วยเช่นกัน...

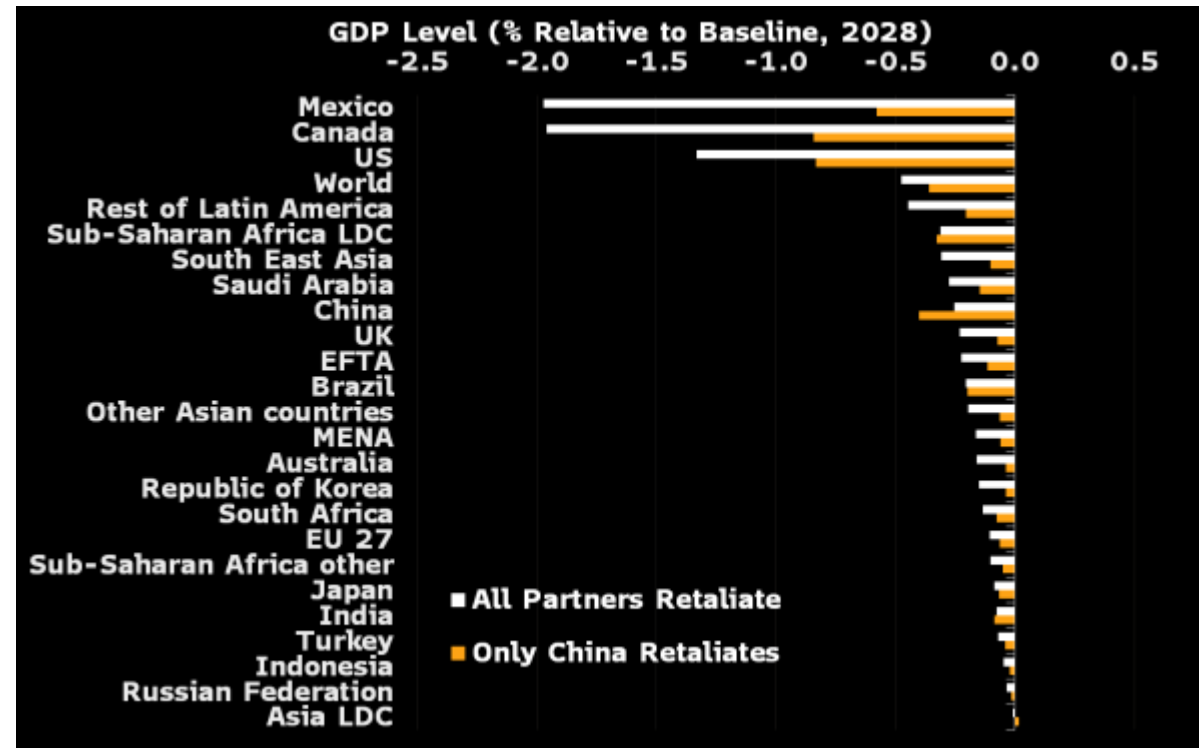
สหรัฐฯ : ผลกระทบต่อ GDP และ CPI

หากสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 60% (จีน) และ 20% (คู่ค้าอื่น)



โลก : ผลกระทบต่อ GDP

หากสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 60% (จีน) และ 20% (คู่ค้าอื่น)

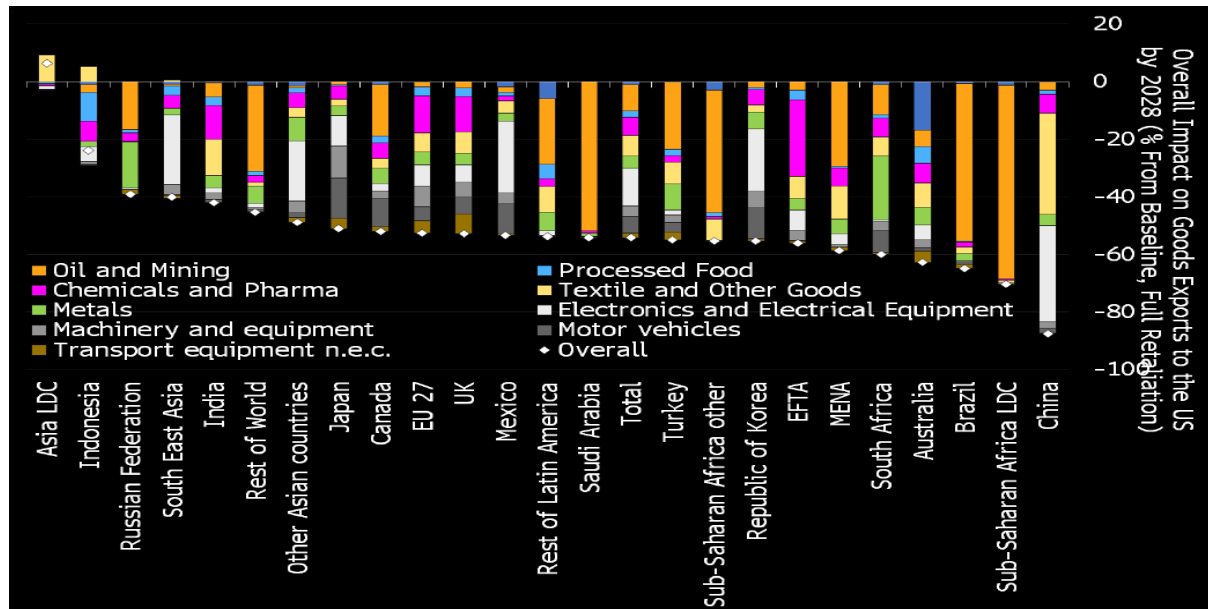


CN : การค้าระหว่างกันที่เพิ่มมากขึ้น (ไม่รวมสหรัฐฯ) อาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลจาก Trade war

แม้จะมีการค้ากับประเทศคู่ค้าอื่นๆ เพื่อชดเชยเพิ่มมากขึ้นหลังสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้า แต่ภาพรวมยังส่งผลกระทบต่อเชิงลบจากการเติบโตของการส่งออกที่จะอ่อนแอลง

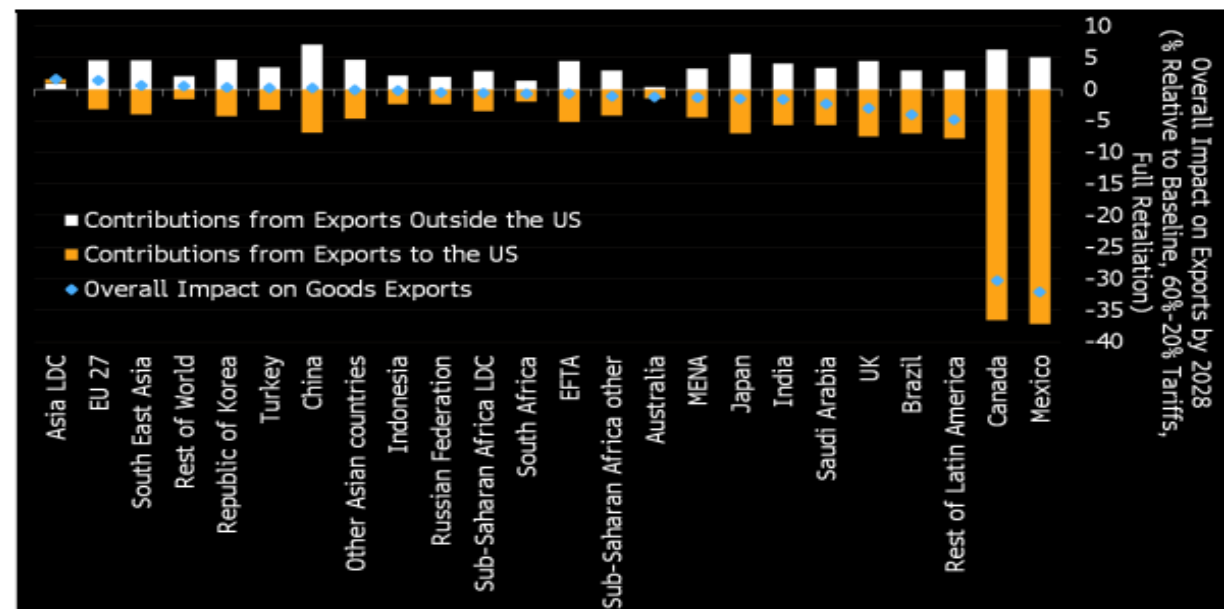
โลก : การส่งออกรายสินค้าที่จะปรับตัวลดลง

หากสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 60% (จีน) และ 20% (คู่ค้าอื่น)



โลก : การส่งออกไปยังสหรัฐฯ และคู่ค้าอื่นๆ

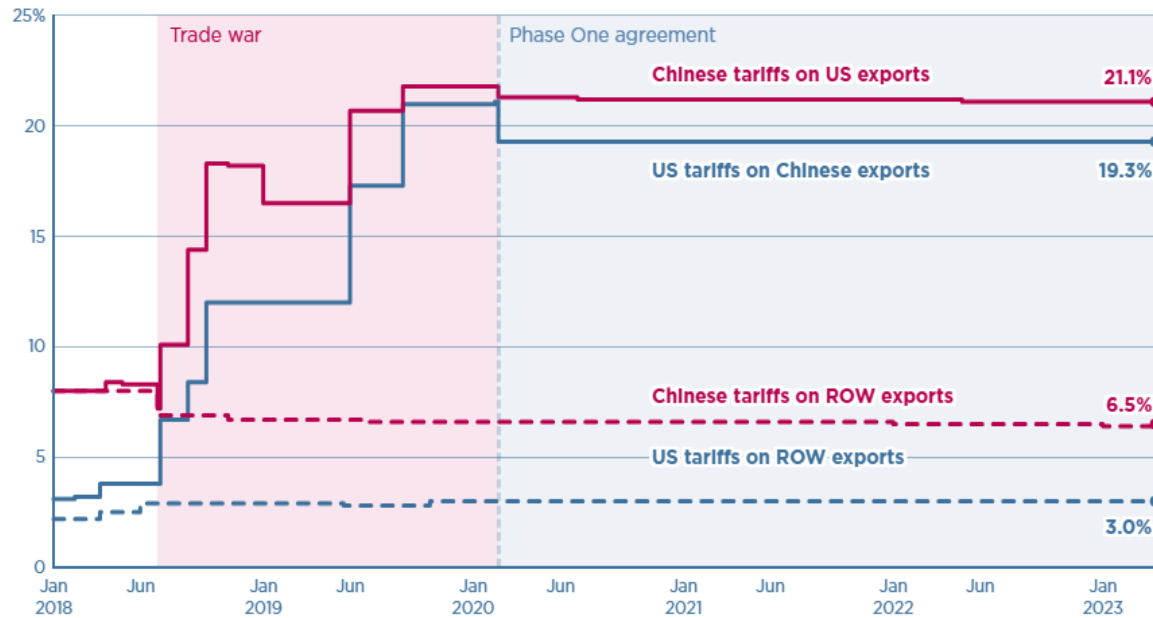
หากสหรัฐฯ ปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 60% (จีน) และ 20% (คู่ค้าอื่น)



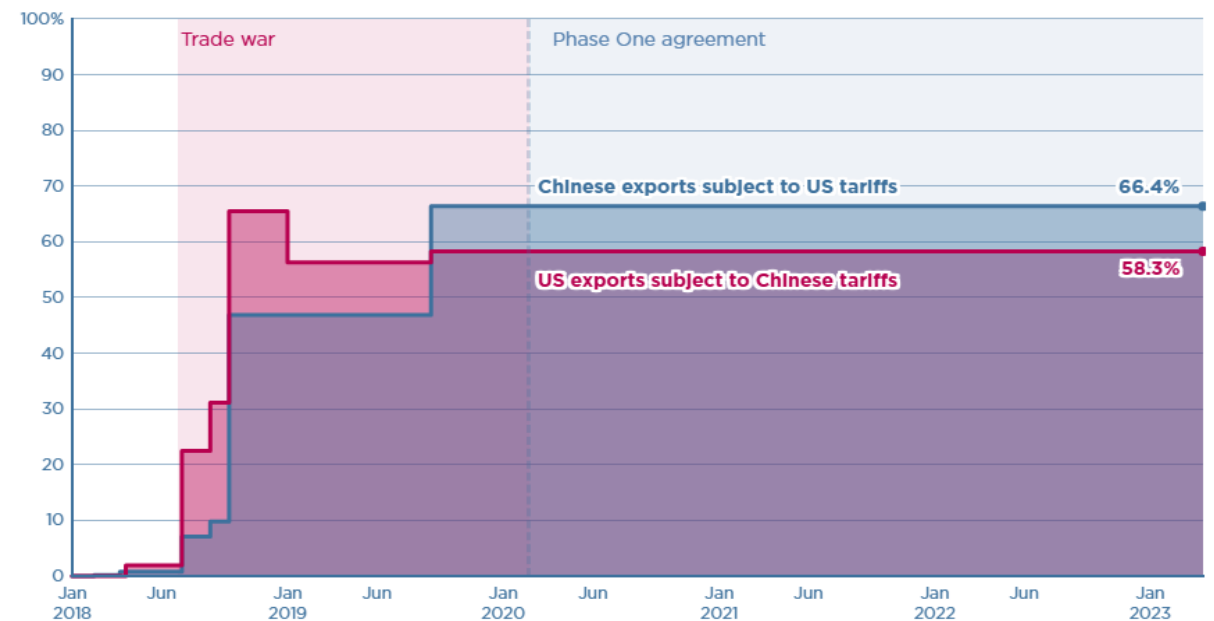
CN : แม้ Trade war ครั้งก่อน Trump ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนในอัตราที่ “ต่ำกว่า” ที่ได้หาเสียงไว้...

Trump ได้เพิ่มภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้าหลังเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีเป็นเวลา 1 ปีเศษ โดยเฉพาะกับจีน แต่ยังเป็นไปในอัตราที่ “ต่ำกว่า” ที่ได้หาเสียงไว้ (19% vs. 45%)

อัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และจีน



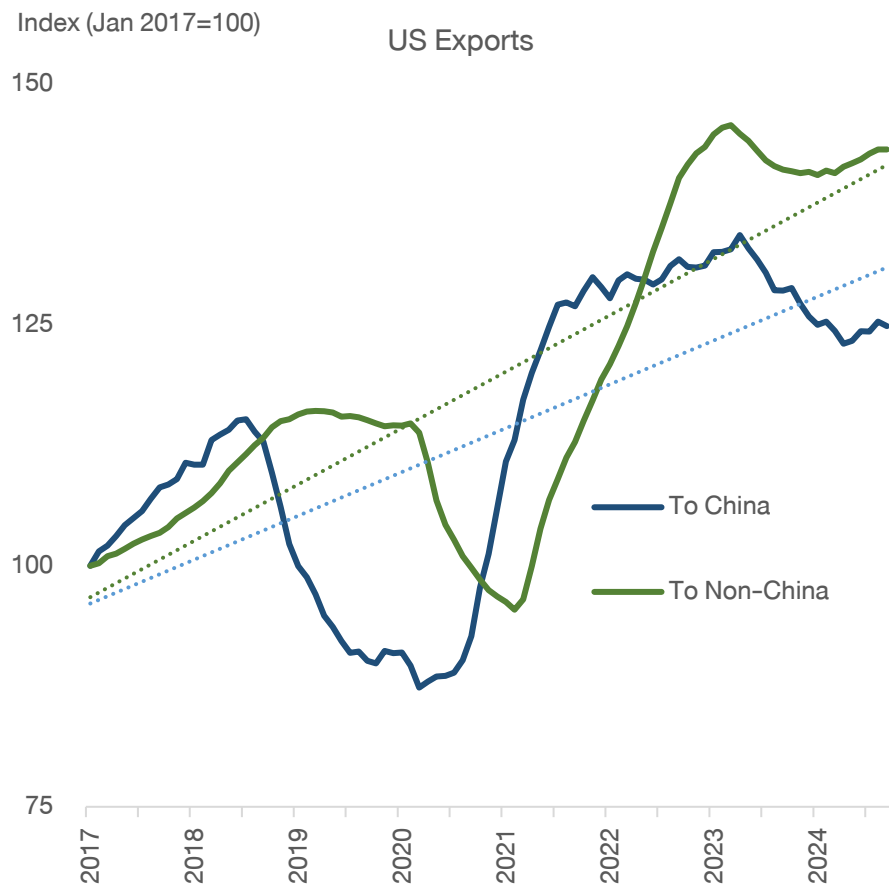
สัดส่วนสินค้าที่สหรัฐฯ และจีนมีการจัดเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม



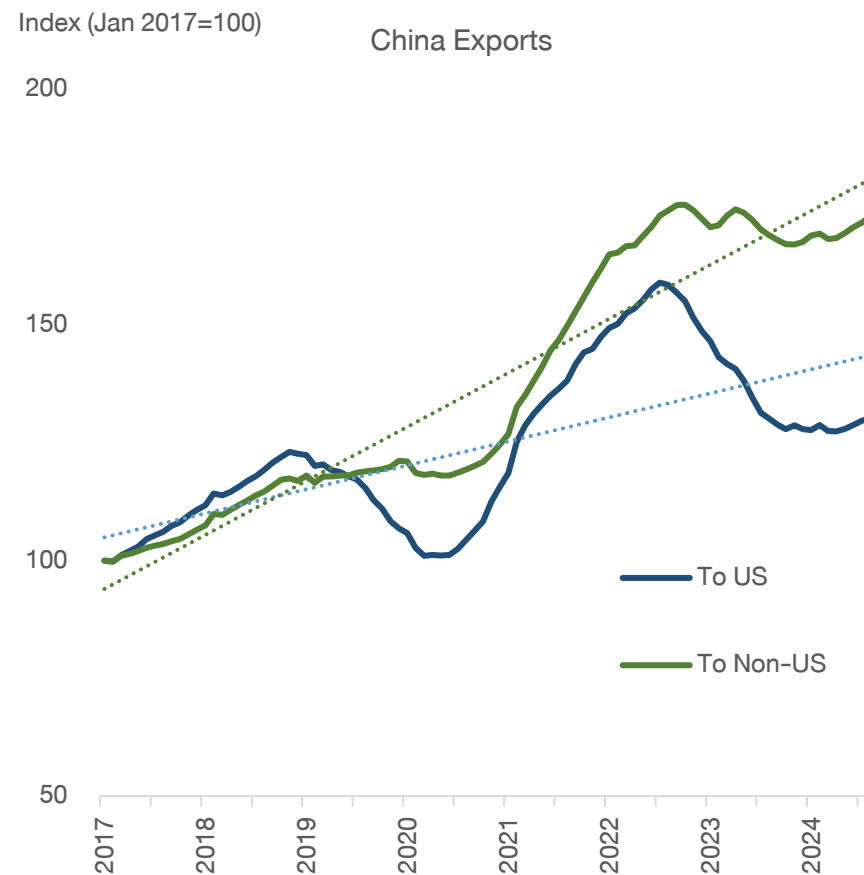
CN : ...แต่ได้ส่งผลให้การค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลง

ผลของสงครามการค้าทำให้การค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนเติบโตในอัตราช้ากว่าการค้ากับประเทศคู่ค้าอื่นๆ

การส่งออกของสหรัฐฯ : จีน vs. คู่ค้าอื่น



การส่งออกของจีน : สหรัฐฯ vs. คู่ค้าอื่น



CN : ตลาดหุ้นจีนได้รับแรงกดดันจากสงครามการค้าสหรัฐฯ ที่เริ่มต้นขึ้นในปี 2018...

ตลาดหุ้นจีนได้รับแรงกดดันจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง

ดัชนี S&P500, ดัชนี CSI300 และ ดัชนี HSI (2017-2019)



CN : ...ซึ่งได้เห็นการปรับตัวลงของตลาดหลังมีข่าวจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ

โดยหากจะมีการเก็บภาษีในอัตราที่เพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อตลาดของดัชนี โดยเฉพาะตลาดจีนที่เป็นรายการปรับเพิ่มภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

ความเคลื่อนไหวของดัชนี S&P500 และดัชนี CSI300 ในช่วงความขัดแย้งด้านสงครามการค้า ^{1\}

Period	Event	S&P500 (% chg.)					CSI300 (% chg.)				
		T	T+1	T+3	T+7	T+14	T	T+1	T+3	T+7	T+14
22 January 2018	Trump imposes tariffs on all imported washing machines and solar panels - not just those from China.	0.81	1.03	1.03	0.48	-6.79	1.19	2.27	1.86	-0.22	-10.38
8 March 2018	Trump orders 25% tariffs on steel imports and 10% on aluminum from all suppliers - not just China.	0.45	2.19	1.41	-0.51	-4.47	1.01	1.79	1.35	0.93	-4.80
3 April 2018	Trump unveils plans for 25% tariffs on about \$50 billion of Chinese imports.	1.26	2.43	0.87	3.18	3.42	-0.63	-0.82	1.04	-2.01	-1.50
15 June 2018	The 25% levies on \$34 billion of Chinese imports will go into effect July 6, and announces 25% tariffs on an additional \$16 billion of goods.	-0.10	-0.31	-0.55	-2.14	-0.81	-0.53	-4.03	-4.78	-8.32	-10.82
10 July 2018	The United States unveils plans for 10% tariffs on \$200 billion of Chinese imports.	0.34	-0.36	0.62	0.73	0.66	0.24	-1.49	0.97	-0.89	1.62
1 August 2018	Trump orders the July 10 tariffs to increase to 25%.	-0.10	0.39	1.21	0.60	1.66	-2.00	-4.17	-6.95	-3.20	-5.43
5 May 2019	Trump tweets that he intends to raise the tariffs on \$200 billion of Chinese goods to 25% on May 10.	-1.65	-1.81	-1.74	-1.91	-4.44	0.98	-0.47	1.24	1.61	-1.29
1 August 2019	Trump announces 10% tariffs on \$300 billion worth of Chinese imports.	-0.90	-1.62	-3.31	-3.24	-1.88	-0.83	-2.29	-5.19	-3.55	-1.40
13 August 2019	Trump postpones some of the 10% tariffs on the \$300 billion goods list until Dec. 15.	1.18	-1.50	0.17	1.36	0.78	-0.90	-0.45	0.31	2.55	4.03
13 December 2019	Trump calls off the scheduled December 15 tariff increase.	0.01	0.72	0.71	1.73	2.45	1.98	2.48	3.64	2.62	6.53

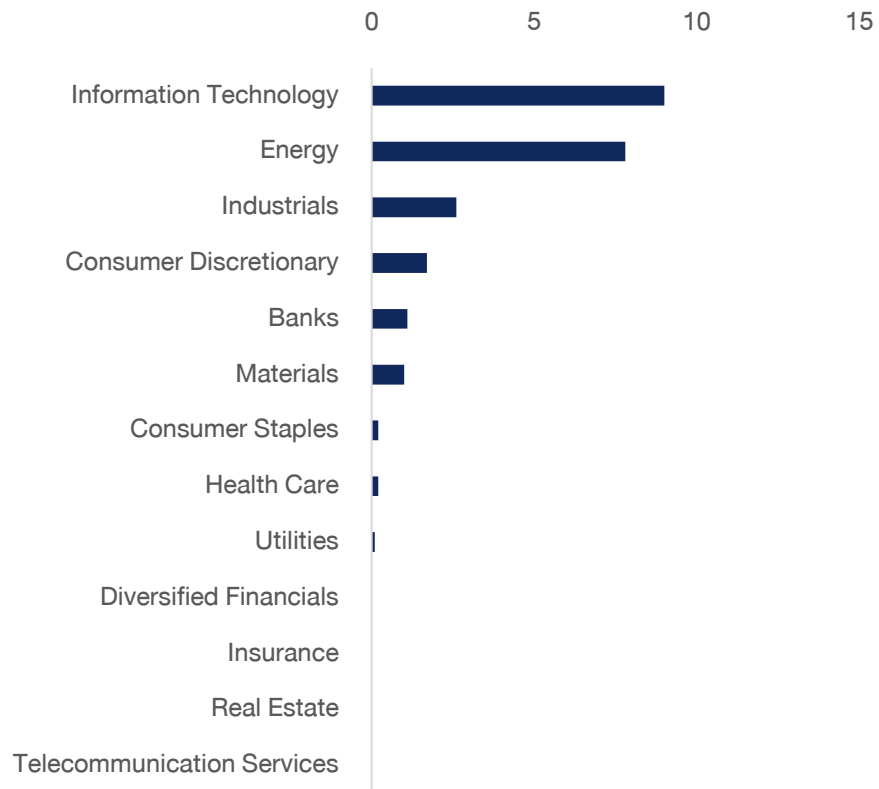
Note: 1\ T = Date of announcement/news as shown in the period column.

Source : Bloomberg, PIIE, Reuters, ASPS Global Strategy

CN : Sector ที่พึ่งพิงรายได้สหรัฐฯ และจีนสูง มีความเสี่ยงมากที่สุดจากการกลับมาของ Trade war

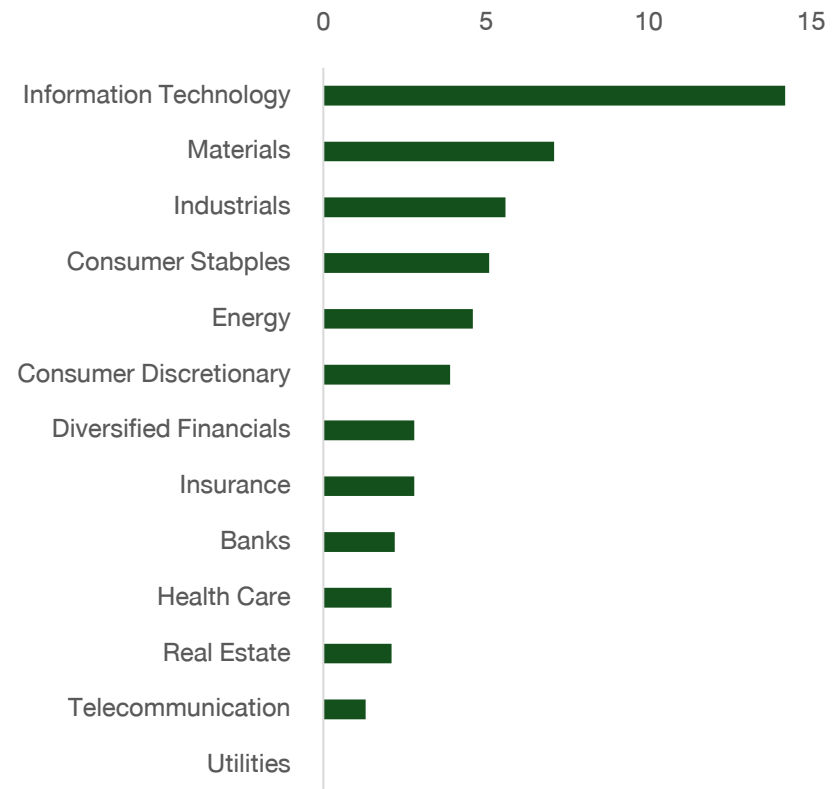
Information Technology เป็น Sector ที่มีการพึ่งพิงรายได้ระหว่างสหรัฐฯ และจีนมากที่สุด ซึ่งมีความเสี่ยงสูงจากสงครามการค้าที่อาจเข้มงวดขึ้นตามแผนปรับขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump ขณะที่ Sector ที่เน้นตลาดในประเทศ มีโอกาสได้รับผลกระทบทางตรงน้อยกว่าโดยเปรียบเทียบ

จีน: สัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ แบ่งตาม Sector ^{1\}



China's Revenue Exposure to US (%)

สหรัฐฯ : สัดส่วนรายได้จากจีน แบ่งตาม Sector ^{1\}



US's Revenue Exposure to China (%)

Note : 1\ Based on MSCI Economic Exposure database as of March 22, 2018.

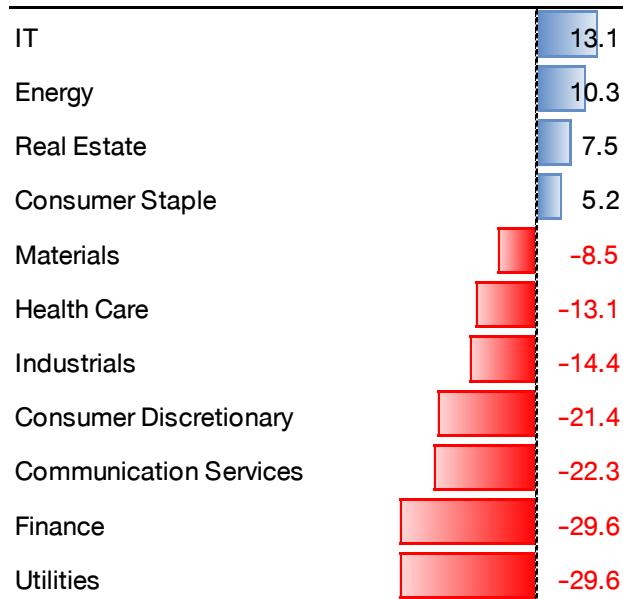
Source : MSCI, ASPS Global Strategy

CN : การปรับประมาณการ EPS ขึ้นใน 4Q24F ของนักวิเคราะห์ยังคงกระจุกตัวในบาง Sector

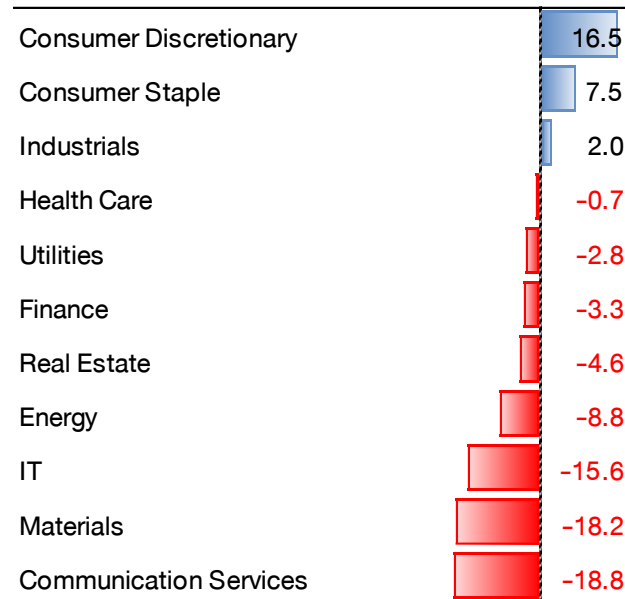
Consumer staple เป็น Sector ที่นักวิเคราะห์มีมุมมองเชิงบวกต่อประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาสสี่ของตลาดหุ้นจีน และคาดว่าจะ เป็นกลุ่มที่จะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศที่จะมีการประกาศออกมาเพิ่มเติม ภายใต้ความเสี่ยง Trade war ที่จะกลับมาอีกครั้ง

การเปลี่ยนแปลงของ EPS (4Q24F) นับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2024 อ้างจาก Bloomberg consensus ^{1\}

CSI300 : 4Q24F Earning Revision (% chg.)



HSI : 4Q24F Earning Revision (% chg.)



Note : 1\ As of 8 Nov 2024.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Calendar : ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ รวมทั้งตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของจีน

ตัวเลขสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ เงินเฟ้อของญี่ปุ่นและสหรัฐฯ (พุง) และเครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือนของจีน (ศุง) อาทิ ยอดปล่อยสินเชื่อ ราคาบ้าน ยอดค้าปลีก และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจ/เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์นี้ (11-15 พ.ย.)

11 Nov	n/a
12 Nov	EZ : ZEW Survey Expectations (Nov)
13 Nov	JP : Producer Price Index (Oct) US : Consumer Price Index (Oct)
14 Nov	EZ : GDP (Q3), Industrial Production (Sep) US : Producer Price Index (Oct), Initial Jobless Claims (Weekly ended 9 Nov)
15 Nov	JP : GDP (Q3), Industrial Production (Sep) CN : New Yuan Loans (Oct), Home Prices (Oct), Industrial Production (Oct), Retail Sales (Oct), Fixed Assets ex Rural (Oct) US : Retail Sales (Oct), Industrial Production (Oct)

US stock focus : คาดมีแรงเก็งกำไรระยะสั้นในกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump

คาดมีแรงเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump ระยะต่อไปต้องเฝ้าระวัง “การดำเนินการได้จริงตามที่หาเสียง” และ “ความขัดแย้งด้านการค้ากับจีนและคู่ค้าอื่นๆ” ขณะที่หุ้นบางตัวราคาได้เกิน Consensus Fair Value ไปแล้ว

หมวด	นโยบาย	กลุ่มที่ได้ประโยชน์ (+)	หุ้น
Energy	<ul style="list-style-type: none"> ลดพึ่งพิงการนำเข้าน้ำมันผ่านการเพิ่มการขุดเจาะน้ำมันในประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มน้ำมัน (Petroleum) 	<ul style="list-style-type: none"> Exxon : ประกอบธุรกิจก๊าซธรรมชาติและน้ำมันปิโตรเลียม Chevron : ประกอบธุรกิจสำรวจ และจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ ความเสี่ยงที่สำคัญ : การกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC ที่จะกดดันราคาน้ำมัน
Tech	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำด้าน AI โดยส่งเสริมการผลิตชิปคอนดักเตอร์ในประเทศ และเน้นความปลอดภัยด้าน Cybersecurity 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่ม Semiconductor และ Cybersecurity น่าจะได้ประโยชน์ 	<ul style="list-style-type: none"> Nvidia : ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาแข็งแกร่ง แนวโน้มสดใสจากการลงทุนของ Hyperscalers Broadcom : ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาแข็งแกร่ง โดยมีจุดแข็งในด้าน Network สำหรับ AI Palo Alto Networks : หนึ่งในผู้นำด้าน Cybersecurity ที่มีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ความเสี่ยงที่สำคัญ : การกีดกันทางการค้าและงบ CapEx ของกลุ่ม Hyperscalers
Financial	<ul style="list-style-type: none"> ได้ประโยชน์จากการลดกฎระเบียบ การซื้อกิจการ (M&A) และการผูกขาดการค้า 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ 	<ul style="list-style-type: none"> JPMorgan : มีสัดส่วนรายได้จาก Consumer & Community Banking ที่สูง Bank of America : รายได้จากธุรกิจ Investment Banking เติบโตอย่างแข็งแกร่ง Goldman Sachs : ธุรกิจ Capital markets มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ความเสี่ยงที่สำคัญ : แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงจะเป็นปัจจัยกดดัน NIM และส่งผลกระทบต่อกำไร
Tariff	<ul style="list-style-type: none"> ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนและประเทศคู่ค้า 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มที่มีการแข่งขันสูงกับทางจีน 	<ul style="list-style-type: none"> Tesla : ได้ประโยชน์จากการที่คู่แข่งจากจีนโดนภาษีที่เยอะจืด อาจส่งผลให้ได้ Market share ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ความเสี่ยงที่สำคัญ : ธุรกิจใหม่อย่าง Optimus และ Robotaxi มาช้ากว่าที่คาด
Geopolitics	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนอิสราเอล แต่ไม่สนับสนุนยูเครน 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มอาวุธสงคราม 	<ul style="list-style-type: none"> Northrop Grumman : กำไรในไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด รายได้จากธุรกิจ Defense Systems เติบโตแข็งแกร่ง ความเสี่ยงที่สำคัญ : ความไม่แน่นอนเรื่องความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์/การทำสงคราม
Digital Assets	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนการลงทุนในบล็อกเชนและการกำกับดูแลที่น้อยที่สุด 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Bitcoin 	<ul style="list-style-type: none"> Coinbase : แพลตฟอร์มซื้อขายคริปโตที่ใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ ได้ประโยชน์จากการซื้อขายคริปโตที่เพิ่มขึ้นในช่วงนี้ ความเสี่ยงที่สำคัญ : Regulation risk จากทางรัฐบาล

US stock focus : คาดมีแรงเก็งกำไรระยะสั้นในกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump

คาดมีแรงเก็งกำไรระยะสั้น ในหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบาย Trump ระยะต่อไปต้องเฝ้าระวัง “การดำเนินการได้จริงตามที่หาเสียง” และ “ความขัดแย้งด้านการค้ากับจีนและคู่ค้าอื่นๆ” ขณะที่หุ้นบางตัวราคาได้เกิน Fair value (Bloomberg consensus) ไปแล้ว

Growth									
Company Name	Industry	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 4Q24	EPS Rev :1Q25	EPS Rev :2025	ROE	P/E
EXXON MOBIL CORP	Energy	\$121.15	\$130.50	8%				15.4%	15.7x
CHEVRON CORP	Energy	\$156.77	\$170.36	9%				12.9%	14.6x
NVIDIA CORP	Technology	\$148.88	\$148.58	0%				124.0%	43.9x
BROADCOM INC	Technology	\$183.81	\$194.64	6%				26.5%	30.9x
PALO ALTO NETWORK	Technology	\$387.00	\$390.97	1%				26.4%	61.6x
JPMORGAN CHASE	Financials	\$236.38	\$230.96	-2%				17.2%	14.2x
BANK OF AMERICA	Financials	\$44.77	\$46.80	5%				8.4%	12.8x
GOLDMAN SACHS GP	Financials	\$582.17	\$560.04	-4%				10.8%	14.3x
TESLA INC	Consumer Discretionary	\$296.91	\$236.77	-20%				11.8%	93x
NORTHROP GRUMMAN	Industrials	\$520.58	\$566.32	9%				17.7%	19.5x
COINBASE GLOBA-A	Financials	\$255.58	\$235.27	-8%				33.8%	80.7x

Note: Last price as of 8 Nov 2024.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

US stock focus : กลุ่มที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบาย Trump

ขณะที่ต้องระมัดระวังในกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายของ Trump อาทิ กลุ่มพลังงานสะอาดและกลุ่ม EV

หมวด	นโยบาย	กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ (-)	หุ้น
Clean Energy	<ul style="list-style-type: none"> ไม่สนับสนุนพลังงานสะอาด 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่ม Clean Energy 	<ul style="list-style-type: none"> First Solar : ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาด ความเสี่ยงที่สำคัญ : ธุรกิจหลัก Solar Power อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายที่ไม่สนับสนุนพลังงานสะอาด
Antitrust	<ul style="list-style-type: none"> ต่อต้านการผูกขาดของบริษัทขนาดใหญ่ 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่ม Big Tech 	<ul style="list-style-type: none"> Meta : ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาด ขณะที่บริษัทคาดการณ์งบลงทุน Capex ที่สูงขึ้นในปีนี้เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการในอนาคต Microsoft : ตลาดกังวลกับงบลงทุนใน CapEx ที่สูงในอนาคต โดยคาดว่ารายได้อาจจะโตตามไม่ทัน ความเสี่ยงที่สำคัญ : การชะลอตัวของอุตสาหกรรม IT และการแข่งขันที่สูงขึ้น
Consumer with Tariff risk	<ul style="list-style-type: none"> ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนและประเทศคู่ค้า 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่ม Consumer ที่มีสัดส่วนรายได้จากจีน 	<ul style="list-style-type: none"> Nike : รายได้ในไตรมาสล่าสุดยังไม่ฟื้นตัว โดยได้รับแรงกดดันจากยอดขายในสหรัฐฯ และยุโรปที่ลดลง อีกทั้งบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากจีนประมาณ 15% Lululemon : รายได้ในไตรมาสล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาดและบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากจีนประมาณ 13% ความเสี่ยงที่สำคัญ : การพึ่งพารายได้จากจีนที่สูง
Tech with Tariff risk	<ul style="list-style-type: none"> ปรับเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนและประเทศคู่ค้า 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มเทคโนโลยีที่มีรายได้จากจีน 	<ul style="list-style-type: none"> Qualcomm : ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดหนุนโดยธุรกิจ Handsets ขณะที่บริษัทมีรายได้จากจีนสูงถึง 60% Apple : รายได้จากประเทศจีนยังไม่ฟื้นตัว และบริษัทมีรายได้จากจีนประมาณ 20% ความเสี่ยงที่สำคัญ : การพึ่งพารายได้จากจีนที่สูง
Healthcare	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกกฎหมายประกันสุขภาพ (Affordable Care Act หรือ ACA) 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่ม Healthcare 	<ul style="list-style-type: none"> Eli Lilly : ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาต่ำกว่าคาด อีกทั้งบริษัทได้ปรับคาดการณ์ยอดขายในปีนี้ลง Pfizer : ผลประกอบการในไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดหนุนโดยรายได้จาก Covid vaccine ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ความเสี่ยงที่สำคัญ : การยกเลิกกฎหมาย ACA อาจส่งผลให้ยอดขายในอนาคตลดลง

US stock focus : กลุ่มที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบาย Trump

ขณะที่ต้องระมัดระวังในกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายของ Trump อาทิ กลุ่มพลังงานสะอาดและกลุ่ม EV

Growth									
Company Name	Industry	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 4Q24	EPS Rev :1Q25	EPS Rev :2025	ROE	P/E
FIRST SOLAR INC	Energy	\$193.93	\$275.19	42%				18.8%	10.1x
META PLATFORMS-A	Communications	\$589.34	\$650.45	10%				37.6%	23.6x
MICROSOFT CORP	Technology	\$422.54	\$499.31	18%				35.8%	31.9x
NIKE INC -CL B	Consumer Discretionary	\$75.88	\$92.18	21%				40.5%	26.4x
LULULEMON ATH	Consumer Discretionary	\$308.53	\$312.68	1%				46.2%	21.5x
QUALCOMM INC	Technology	\$170.91	\$208.10	22%				39.0%	15.3x
APPLE INC	Technology	\$226.96	\$244.53	8%				157.4%	30.8x
ELI LILLY & CO	Health Care	\$831.54	\$1,002.62	21%				93.3%	37.4x
PFIZER INC	Health Care	\$26.72	\$33.04	24%				11.3%	10.8x

Note: Last price as of 8 Nov 2024.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

CN stock focus : ความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดยังเป็นแรงหนุนต่อกลุ่ม Domestic plays

กลุ่มที่เน้นตลาดในประเทศ คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคการคลังที่จะประกาศเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญคือการกลับมาของ Trade war

Stocks	Rationale	Key Risk
Sands China	<ul style="list-style-type: none"> ได้ประโยชน์จากการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาล "Golden Week" มีสัดส่วนรายได้จาก Mass GGR สูงกว่าคู่แข่ง ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเติบโตมากกว่า VIP GGR ในช่วง "Golden Week" 	<ul style="list-style-type: none"> แนวโน้ม GRR ที่ต่ำกว่าคาด ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงแรมใหม่
Trip.com	<ul style="list-style-type: none"> ได้แรงหนุนจากการจองเที่ยวบินและโรงแรมในช่วงเทศกาล "Golden Week" การเป็น Online Travel Agency ทำให้บริษัทมีต้นทุนต่ำกว่าบริษัทในกลุ่มเดียวกัน 	<ul style="list-style-type: none"> กำลังซื้อของคนในประเทศที่ชะลอตัวลง เศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว
BYD Company	<ul style="list-style-type: none"> มองว่าการแข่งขันทางด้านราคาในประเทศมีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยคาดว่าราคาขายเฉลี่ยจะ Stable นับตั้งแต่วินิจฉัยถึงปลายปี การเปิดตัว Denza รุ่น High-end ของ BYD ได้รับกระแสตอบรับที่ดี 	<ul style="list-style-type: none"> การแข่งขันที่สูงขึ้น การกีดกันทางการค้า
JD.com	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จาก Home Appliance และ Supermarket ยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการออก Campaign อย่าง "Trade in" เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของลูกค้า การแข่งขันในประเทศดุเดือดขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> การแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรม E-commerce Regulation Risk
Haier Smart Home	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขาย Home Appliances ในประเทศมีความแข็งแกร่ง บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดนอกประเทศจีนที่มากขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> กำลังซื้อที่อ่อนแอเนื่องจากเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้น ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น
Alibaba	<ul style="list-style-type: none"> มีการเก็บค่า Merchant fee บน Tmall และ Taobao เพิ่มขึ้น คาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตรายได้ในส่วนของ E-commerce 	<ul style="list-style-type: none"> แนวโน้ม GMV ที่ต่ำกว่าคาด การเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวของ Cloud

CN stock focus : ความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดยังเป็นแรงหนุนต่อกลุ่ม Domestic plays

กลุ่มที่เน้นตลาดในประเทศ คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคการคลังที่จะประกาศเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญคือการกลับมาของ Trade war

Stocks	Rationale	Key Risk
Meituan	<ul style="list-style-type: none"> ผลประกอบการยังมีการเติบโตต่อเนื่องไม่ว่าจะเป็นรายได้และกำไรสุทธิ หนุนโดยรายได้จากรธุรกิจหลักอย่าง Delivery Services และแนวโน้มการเติบโตรายได้อีกที่อยู่ตามการเติบโตของ Food Delivery 	<ul style="list-style-type: none"> กำลังซื้อของคนในประเทศที่ชะลอตัวลง ค่าแรงที่สูงขึ้นจากเงินเฟ้อ
Xpeng	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขายมอในเดือน ต.ค. ออกมาดีกว่าคาดและทำสถิติสูงสุดใหม่ การเปิดตัวรถรุ่น Mona M03 ได้รับกระแสตอบรับที่ดีสะท้อนจากยอดจองที่แข็งแกร่ง 	<ul style="list-style-type: none"> การแข่งขันที่สูงขึ้น ยอดขายรถ G6 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด การกีดกันทางการค้า
Tencent	<ul style="list-style-type: none"> มีการเปิดตัวเกมใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง ธุรกิจ Ads มีการเติบโตที่แข็งแกร่งและคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง 	<ul style="list-style-type: none"> การแข่งขันของธุรกิจ Ads การเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
Xiaomi	<ul style="list-style-type: none"> การเปิดตัว Xiaomi 15 ได้รับการตอบรับที่ดี คาดการณ์ยอดขายมอรถยนต์ EV รุ่น SU7 จะออกมาดีต่อเนื่องในปี 2024 และ 2025 อีกทั้งจะมีการเปิดตัวรถยนต์ Xiaomi SU7 Ultra ในช่วงสิ้นปีนี้ 	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขายรถ SU7 ที่ต่ำกว่าคาด การแข่งขันที่สูงขึ้นของตลาด Smartphone
HKEX	<ul style="list-style-type: none"> ได้แรงหนุนจากการซื้อขายของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น มี "Capital market activity" ที่เพิ่มขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> Volume การซื้อ-ขายที่ลดลง การแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจ Securities

CN stock focus : ความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดยังเป็นแรงหนุนต่อกลุ่ม Domestic plays

กลุ่มที่เน้นตลาดในประเทศ คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคการคลังที่จะประกาศเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงสำคัญคือการกลับมาของ Trade war

China									
Company Name	Industry	Current Price	Target Price	Upside/Downside	EPS Rev: 4Q24	EPS Rev :1Q25	EPS Rev :2025	ROE	P/E
SANDS CHINA	Consumer Discretionary	\$20.85	\$26.00	25%				N/A	18.0x
TRIP.COM	Communications	\$527.50	\$533.91	1%				11.7%	20.4x
BYD	Consumer Discretionary	\$281.40	\$353.23	26%				23.6%	16.1x
JD.COM	Consumer Discretionary	\$156.90	\$189.54	21%				19.2%	10.5x
HAIER SMART	Consumer Discretionary	\$28.30	\$35.89	27%				17.9%	11.3x
ALIBABA	Consumer Discretionary	\$94.90	\$116.97	23%				13.6%	10.6x
MEITUAN	Communications	\$195.00	\$190.25	-2%				15.9%	24.4x
XPENG	Consumer Discretionary	\$58.90	\$51.91	-12%				-22.1%	N/A
HKEX	Financials	\$342.60	\$360.10	5%				24.3%	31.6x
TENCENT	Communications	\$425.00	\$504.73	19%				19.3%	16.5x
XIAOMI	Technology	\$28.80	\$28.85	0%				11.5%	29.2x

Note: Last price as of 8 Nov 2024.

Source : Bloomberg, ASPS Global Strategy

Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

ธรรมรัตน์ กิตติศิริพัฒน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045116

กัญสพันธ์ ตั้งเจริญอนันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต สัจจมงคล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ 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

