



Weekly Strategy 11 Mar 2024

ASP Global Strategy

Key Takeaway : ตัวเลขเศรษฐกิจยังหนุ่ตลาด แต่เริ่มมีแรงขายบ้าง



USA

- Jerome Powell แถลงต่อสภาครองเกรสสหรัฐโดยมองลดดอกเบี้ยปีนี้ ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัวลง หนุ่ Bond Yield ปรับลง
- อย่างไรก็ตาม Bank of America เฝยเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีในรอบ 9 สัปดาห์ อาจทำตลาดผันผวนระยะสั้น
- แนะนำ Let Profit Run หรือซื้อเมื่อย่อเท่านั้นโดยเน้นหุ้นพื้นฐานดีและธีม AI เซิงเทคนิคอลมองแนวรับ 4,950 ไม่ควรหลุด
- ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ CPI วันที่ 12 มี.ค. หากออกมาตามคาดหรือต่ำกว่า จะเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง



Cybersecurity

- กลุ่ม Cybersecurity มีจิตวิทยาเซิงลบหลัง Palo Alto ปรับกลยุทธ์ ส่งผลให้ความกังวลด้านการแข่งขันสูงขึ้นและราคาหุ้นผันผวน
- ผลประกอบการของหุ้นหลักในอุตสาหกรรมออกมาดีกว่า และส่วนใหญ่ให้คาดการณ์ที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะผู้เล่นรายใหญ่อย่าง CrowdStrike



China

- การประชุม 2 สภาส่วนใหญ่เป็นไปตามนักวิเคราะห์คาดโดยตั้งเป้า GDP ที่ 5% แต่ไม่มีรายละเอียดการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ตัวเลขเศรษฐกิจสัปดาห์ที่ผ่านมาโดยเฉพาะยอดนำเข้า ส่งออก และเงินเฟ้อ CPI เริ่มฟื้นตัว แต่นักวิเคราะห์ยังมองฟื้นตัวแบบไม่ยั่งยืน
- Jefferies ประเมิน Fund Flow จากกองทุนความมั่งคั่งอาจชะลอการไหลเข้า หากดัชนีหุ้นจีนยืนเหนือระดับ 3000 จุด



Stock Focus

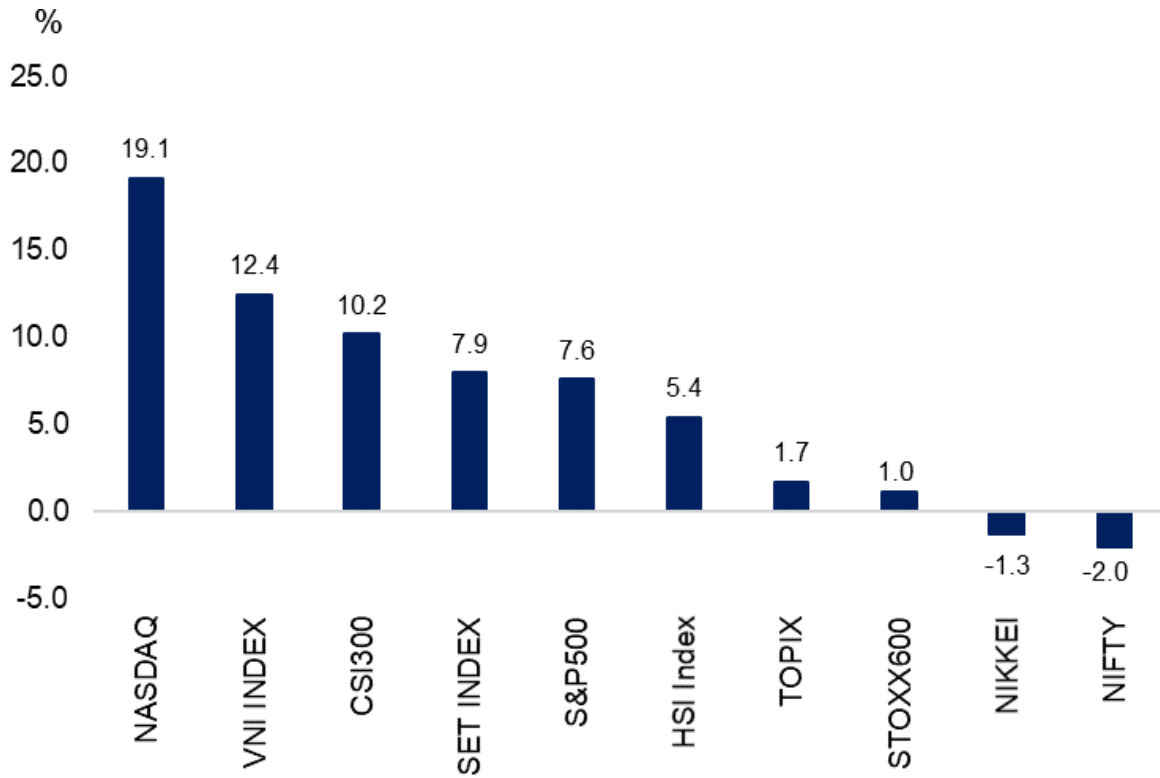
- SEA Limited, CrowdStrike, NIO, JD.com, Broadcom, Marvell



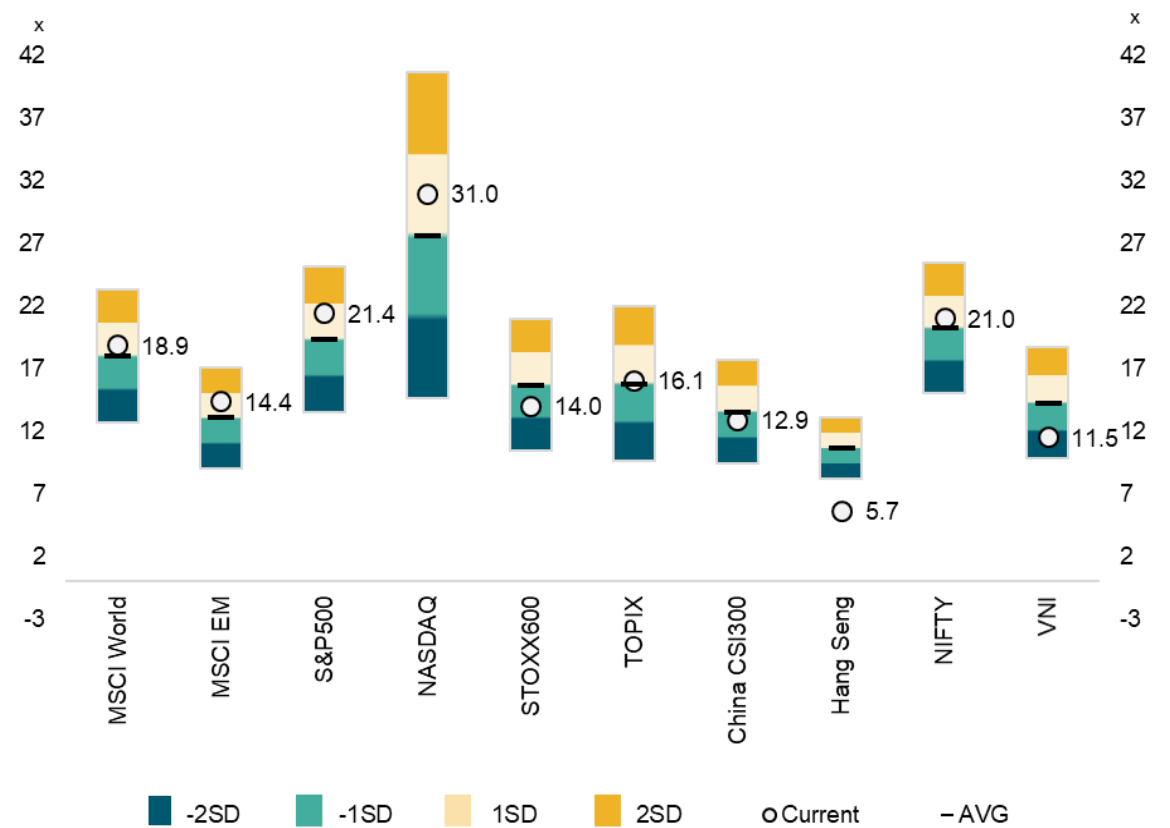
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

Earnings Revision 3M



PE Band (10 Year)



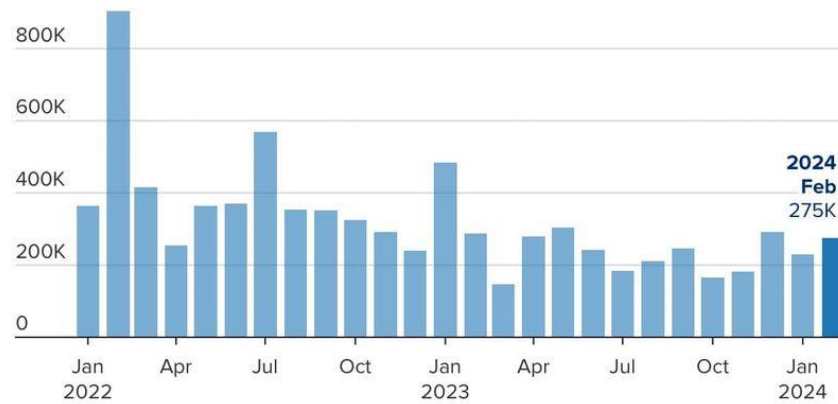


US Market

US : ตัวเลขตลาดแรงงานไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่คาด

Monthly job creation in the U.S.

January 2022 through February 2024

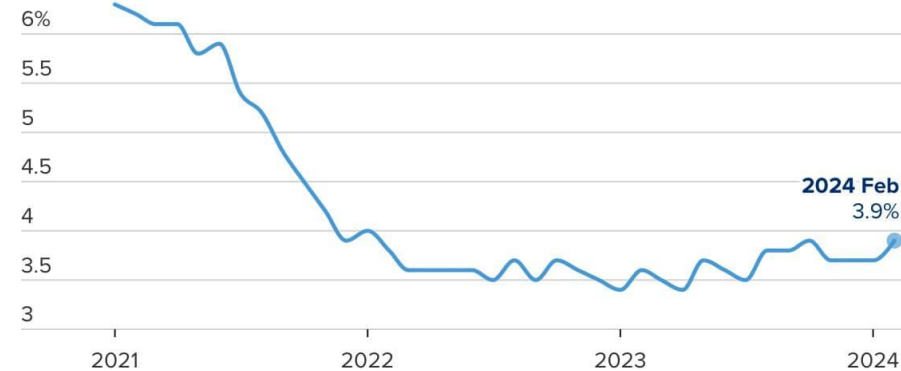


Source: U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED
Data as of March 8, 2024



U.S. unemployment rate

January 2021 through February 2024



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics
Data as of March 8, 2024



- วันศุกร์ที่ผ่านมา สหรัยงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Non-farm Payroll) เดือน ก.พ. อยู่ที่ 2.75 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 1.98 แสนตำแหน่ง และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.29 แสนตำแหน่ง ถึงแม้การจ้างงานจะสูงกว่าคาดแต่ก็มีการปรับประมาณการตัวเลขในเดือน ธ.ค. – ม.ค. ลงกว่า 1.67 แสนตำแหน่ง
- ขณะที่อัตราการว่างงานเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นเป็น 3.9% สูงกว่าคาดและสูงกว่าเดือนก่อนที่ 3.7% และค่าแรงเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 4.3% ต่ำกว่าตลาดคาดและต่ำกว่าครึ่งก่อนที่ 4.4%
- ตัวเลขตลาดแรงงานในวันศุกร์สอดคล้องกับรายงานวันพุธที่ผ่านมา โดย ADP Nonfarm Employment (Feb) อยู่ที่ 1.40 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 1.49 แสนตำแหน่ง แต่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 1.11 แสนตำแหน่ง
- ตัวเลขเปิดรับสมัครงานใหม่ (Job Opening) ม.ค. อยู่ที่ 8.86 ล้านตำแหน่ง สูงกว่าคาดเล็กน้อยที่ 8.85 ล้านตำแหน่ง แต่ลดลงจากเดือนก่อนที่ 8.89 ล้านตำแหน่ง รวมถึงทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 21
- ติดตามการประกาศเงินเฟ้อ CPI วันอังคารที่ 12 มี.ค. หากออกมาตามคาดหรือต่ำกว่าคาด จะเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง

US : Jerome ย้ำ ดอกเบี้ย Peak ไปแล้วและจะลดปีนี้ แต่รอเงินเฟ้อลง



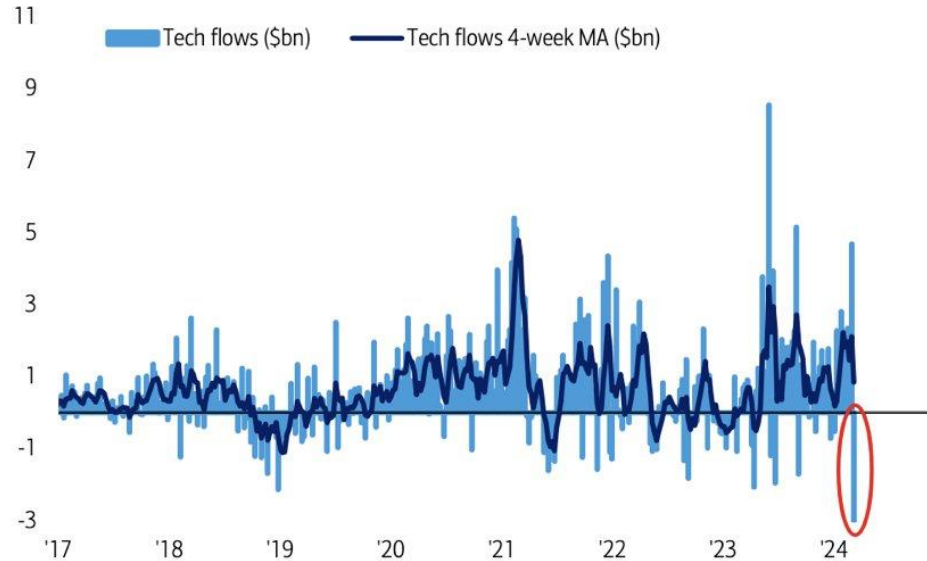
CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	95.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	19.3%	79.9%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	11.9%	55.8%	31.8%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.3%	38.2%	41.4%	12.7%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.8%	31.4%	40.7%	19.1%	2.8%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.1%	3.2%	19.6%	36.4%	29.0%	10.3%	1.3%
12/18/2024	0.0%	0.1%	2.4%	15.2%	31.9%	31.0%	15.3%	3.7%	0.3%
1/29/2025	0.1%	1.5%	10.1%	25.2%	31.4%	21.6%	8.4%	1.7%	0.1%
3/12/2025	0.6%	4.8%	15.9%	27.6%	27.6%	16.5%	5.8%	1.1%	0.1%

- ปร. FED ขึ้นแถลงต่อสภาครองเกรสสหรัฐ โดยถ้อยแถลงยังคงเหมือนเดิมคือ จะปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ หากเศรษฐกิจสหรัฐและเงินเฟ้อเป็นไปตามที่คาดไว้ แต่ยังไม่สามารถระบุช่วงเวลาที่จะชัดเจนได้ ซึ่งได้เน้นย้ำถึงความเสี่ยงของเงินเฟ้อที่จะพลิกกลับมาหากมีการลดดอกเบี้ยแรงและเร็วเกินไป
- หลังถ้อยแถลงของ ปร. FED ตลาดกลับมาปรับมุมมองการลดดอกเบี้ยในปี 2024 โดยคาดว่าจะลดจำนวน 4 ครั้ง จากเดิมสัปดาห์หน้าก่อนหน้าที่คาดไว้เพียง 3 ครั้ง โดยจะมีการปรับลดครั้งแรกในเดือน มิ.ย.

US : เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี

Chart 12: Largest outflow ever from tech

Tech fund flows (weekly & 4-week moving average)

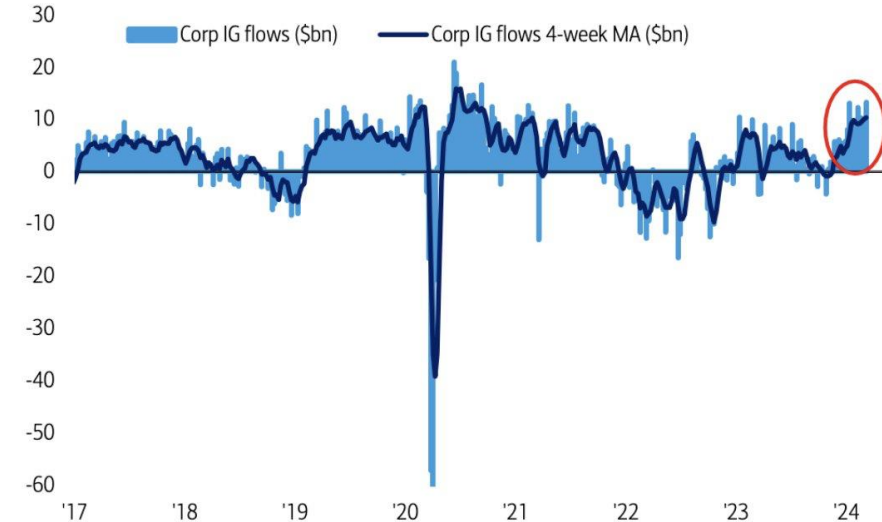


Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR

BofA GLOBAL RESEARCH

Chart 11: Largest inflow to IG bonds since Sep'20

IG bond fund flows (weekly & 4-week moving average)



Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR

BofA GLOBAL RESEARCH

- Bank of America รายงานว่าในสัปดาห์ที่ผ่านมาพบว่ามีแรงขายทำกำไรกว่า \$4.4 พันล้านออกจากกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นแรงขายครั้งแรกในรอบ 9 สัปดาห์
- ขณะที่เริ่มมีเม็ดเงินกว่า \$3.20 หมื่นล้านไหลเข้ากองทุนตลาดเงินและอีก \$1.33 หมื่นล้านไหลเข้ากองทุนตราสารหนี้ Investment Grade ซึ่งมีปริมาณมากที่สุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2020
- อย่างไรก็ตาม กองทุนรวมตลาดทุน (ไม่รวมกลุ่มเทคโนโลยี) ยังมีเม็ดเงินไหลเข้า \$6.9 พันล้านในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งไหลเข้าติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 7 สะท้อนว่าแรงขายทำกำไรเกิดขึ้นเฉพาะกลุ่มที่ราคาปรับขึ้นมาแรง

US Earnings Outlook 1Q24

Positive

- - Tech : TSMC, NFLX, SAP, NOW, ASML, LRCX, QCOM, MSFT, AMZN, META, PLTR, SPOT, FTNT, RBLX, UBER, CMG, ARM, CFLT, AFRM, NET, CYBR, Tokyo Electron, ANET, TDD, COIN, AMAT, NVDA, SNPS, BESI, ZM, OKTA, DELL, ZS, **CRWD, AVGO**
- - Consumer Disc / Staple / Travel : CFR, PG, UAL, LVMH, AAL, GM, DECK, RACE, EL, F, ELF, HLT DIS, KER, RMS, ABNB, LYFT, TRIP, CROX, WMT, TCOM, DASH, Li Auto, FSLR, NCLH, CPNG, DUOL, CELH, BIRK, **SE, TGT, JD**
- - Non-Tech : JPM, GS, NVO, MA, GSK, MRK, CAT, LLY, AXP, SQ

Neutral

- C, MS, LOGI, DHI, JNJ, INTC, KLAC, WDC, PFE, BA, GOOGL, AMD, AAPL, SKX, ON, MCD, ENPH, NXPI, BABA, PYPL, EXPE, PINS, CDNS, SHOP, DDOG, BIIB, AKAM, CSCO, SONY, ALB, HD, ADI, MELI, BKNG, WDAY, LOW, M, HPQ, SNOW, CRM, MNST, **MRVL**

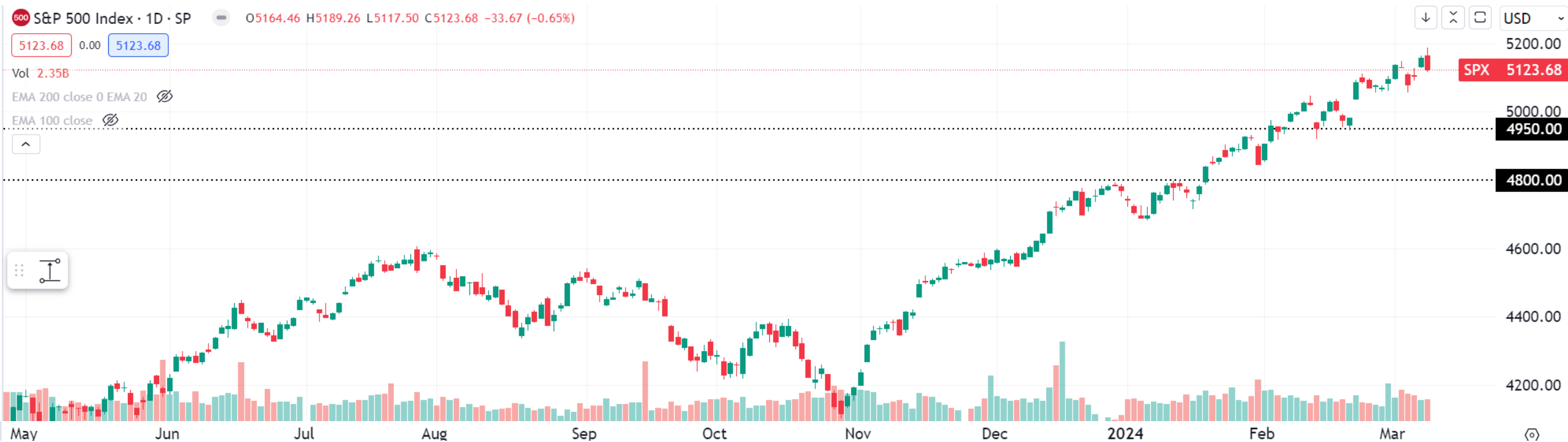
Negative

- BAC, WFC, UNH, DAL, SCHW, TXN, TSLA, V, SBUX, UPS, ADS, SNAP, IFX, MAR, LSCC, UPST, TWLO, DE, ROKU,
- PANW, SEDG, U, PUM, **MDB**



US : Let Profit Run / ซื้อเมื่อย่อเท่านั้นเน้นหุ้นพื้นฐานและรับ AI / แนวรับ 4,950

- วิกฤตระยะยาว สามารถถือ Let Profit Run ได้ เนื่องจากกำไรของดัชนีมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องนำโดยกลุ่มเทคโนโลยี และมีปัจจัยบวกจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2024
- วิกฤตกำไร แนะนำติดตามแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี / หากมีแรงขายต่อเนื่องในต้นสัปดาห์นี้ (11-14 มี.ค.) อาจแบ่งขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี และถือเงินสดรอซื้อใหม่
- ปัจจัยต้องติดตาม :
 - การประกาศเงินเฟ้อ US CPI วันที่ 12 มี.ค. และ PPI วันที่ 14 มี.ค. หากออกมาต่ำกว่าคาดจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาด
 - ARM หมด lock-up period 12 มี.ค.
 - งาน Nvidia GPU Technology Conference (GTC) 18 – 21 มี.ค.
 - FED Meeting 19 – 20 มี.ค.



US : Let Profit Run / ซื้อเมื่อย่อเท่านั้นเน้นหุ้นพื้นฐานและรับ AI / แนวรับ 4,950

Let Profit Run : Positive Outlook Tech Theme 1Q24

- AI / Data center / Software : **Amazon, Microsoft, Google, Meta**, Adobe, ServiceNow, 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 (กำลังปรับฐาน): **CrowdStrike**, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto

Buy on Dip : Positive Outlook Non-Tech Theme 1Q24

- Lower Bond Yield : **Russell 2000 (IWM ETF), Bond & Treasury bill (TLT ETF)**, Global REITs (VNQ ETF)
- Traveling / Consumption : **Airbnb**, Uber, Booking, TripAdvisor, Hilton, Trip.com, Door Dash, **LYFT**, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : Richemont, LVMH, Hermes, ON Holding, Decker, Ferrari, Estee Lauder, L'Oreal, Ralph Lauren, Kering
- Healthcare : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK

Cybersecurity : sentiment ไม่ดีระยะสั้น แต่รายได้โตต่อเนื่อง

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Palo Alto	PANW US	+	+	(+) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เติบโต 19% YoY และออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน (-) Total Billings +15.68% อยู่ที่ \$2.35 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.37 พันล้าน (+) กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.46 เติบโต 39.05% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.30	(-) สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ของรายได้ลงจากเดิมที่มองว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$8.15 – 8.20 พันล้าน มาอยู่ที่ \$7.95 – 8.00 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$8.18 พันล้าน (+) ปรับลดยอด Billings จากเดิมที่มองว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.07 – 1.08 หมื่นล้าน มาอยู่ \$1.01 – 1.02 หมื่นล้าน ซึ่งก็ต่ำกว่าคาดที่ \$1.08 หมื่นล้าน หมายเหตุ : สาเหตุของการปรับคาดการณ์ลง เนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ไปสู่ในรูปแบบแพลตฟอร์มที่รวมทุกอย่างไว้ ซึ่งจะเป็นเสนอให้ใช้บริการฟรีในบางสินค้าเพื่อดึงดูดต่อการทำสัญญาระยะยาวในอนาคต
CrowdStrike	CRWD US	+	+	(+) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$845.3 ล้าน เติบโต 32.6% YoY ดีกว่าคาดที่ \$839.6 ล้าน (+) ยอด Total Billing เติบโต 38.8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตมากที่สุดในรอบ 3 ไตรมาสมาอยู่ที่ \$1.35 พันล้าน และดีกว่าคาดที่ \$1.15 พันล้าน (+) กำไรปกติต่อหุ้นออกมาที่ \$0.95 เติบโตกว่า 102% YoY และดีกว่าคาดที่ \$0.83	(+) คาดรายได้ไตรมาส 1 ปี 2025 อยู่ในช่วง \$902.2 – 905.8 ล้าน ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$899 และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง 89 เซนต์-90 เซนต์ (+) รายได้ทั้งปี 2025 อยู่ในช่วง \$3.92 – 3.99 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$3.94 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$3.77-\$3.97 ดีกว่าคาดที่ \$3.76
Zscaler	ZS US	+	+	(+) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$525 ล้าน เติบโต 35% YoY ดีกว่าคาดที่ \$508.7 ล้าน (+) ยอด Billings เติบโต 27% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$627.6 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$614.4 ล้าน (+) ไตรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.76 เติบโตจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ \$0.37 และออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.58	(+) สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับกรอบรายได้ขึ้นจากเดิมที่คาดไว้ระหว่าง \$2.09 – 2.10 พันล้าน มาอยู่ที่ \$2.12 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าคาดที่ \$2.10 พันล้าน ม (+) ปรับยอด Billings ขึ้นจากกรอบ \$2.52 – 2.56 พันล้าน มาอยู่ที่ \$2.55 – 2.57 พันล้าน ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$2.55 พันล้าน (+) คาดกำไรสุทธิต่อหุ้นจะออกมาอยู่ในกรอบ \$2.73 – 2.77 ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$2.48

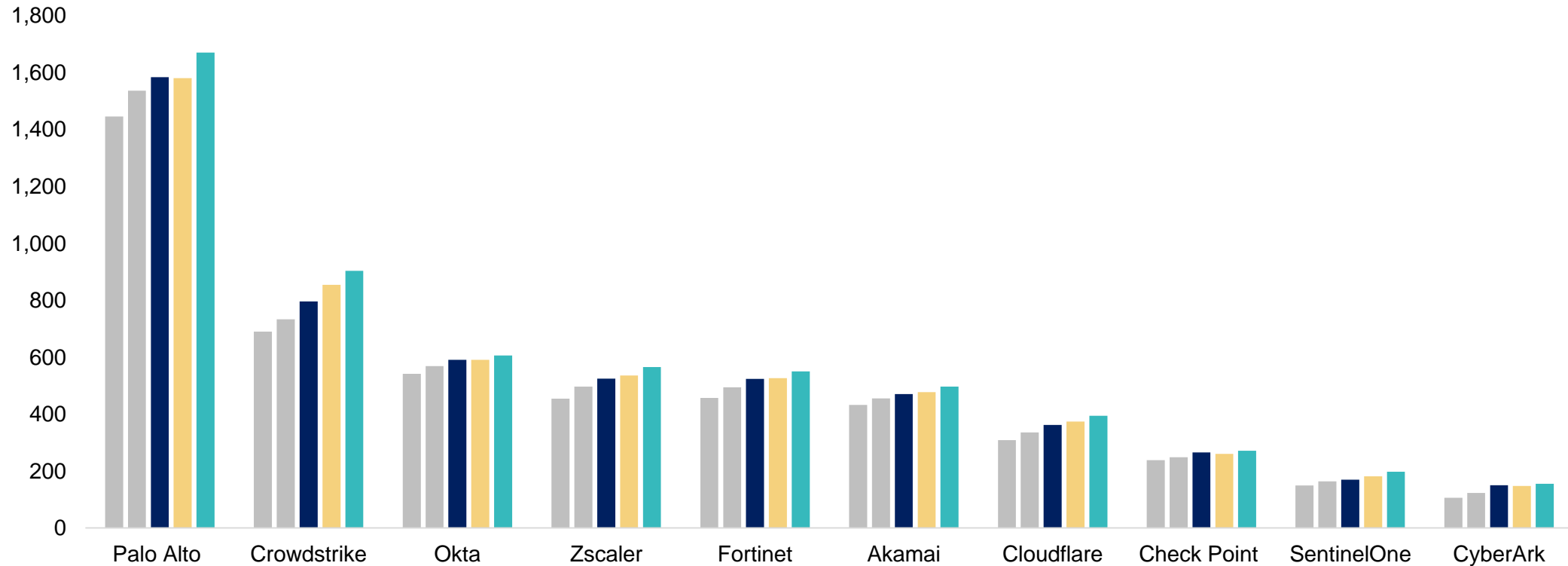
Cybersecurity : sentiment ไม่ดีระยะสั้น แต่รายได้โตต่อเนื่อง

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Fortinet	FTNT US	+	+	<p>(+) รายได้รวมอยู่ที่ \$1.42 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.41 พันล้าน</p> <p>(+) ยอด Billings อยู่ที่ \$1.86 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8.5% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.62 พันล้าน</p> <p>(+) Adj EPS อยู่ที่ 51 เซนต์ ดีกว่าคาดไว้ที่ 43 เซนต์</p>	<p>(+) สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$1.30 พันล้าน-\$1.36 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.38 พันล้าน มองยอด billings อยู่ในช่วง \$1.39 พันล้าน-\$1.45 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$1.47 พันล้าน</p> <p>(+) สำหรับทั้งปีบริษัทมองรายได้ในช่วง \$5.72 พันล้าน-\$5.82 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$5.95 พันล้าน มองยอด Billings อยู่ในช่วง \$6.40 พันล้าน-\$6.60 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$6.52 พันล้าน และ มอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$1.65-\$1.70 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$1.68</p>
Cloudflare	NET US	+	+	<p>(+) ไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$362.5 ล้าน เพิ่มขึ้น 32% YoY ดีกว่าคาดที่ \$353.8 ล้าน</p> <p>(+) อัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษอยู่ที่ 78.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 77.45 ดีกว่าคาดที่ 77.9%</p> <p>(+) Adj EPS อยู่ที่ \$0.15 สูงกว่าคาดที่ \$0.12</p>	<p>(+) สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้ในช่วง \$372.5 ล้าน-\$373.5 ล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$373.3 ล้าน มอง Adj EPS อยู่ที่ 13 เซนต์เท่ากับนักวิเคราะห์คาด</p> <p>(+) สำหรับทั้งปีบริษัทคาดการณ์รายได้ที่ประมาณ \$1.65 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$1.66 หมื่นล้าน มอง Adj EPS อยู่ในช่วง 58 เซนต์-59 เซนต์ เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ 59 เซนต์</p> <p>(+) ผู้บริหารเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ การเติบโตอย่างมีนัยสำคัญใน public และ การเติบโตของ Cloudflare One</p>

Cybersecurity : sentiment ไม่ดีระยะสั้น แต่รายได้โตต่อเนื่อง

Revenue Forecast (\$ Mn)

■ 2Q23 ■ 3Q23 ■ 4Q23 ■ 1Q24F ■ 2Q24F



Cybersecurity : sentiment ไม่ดีระยะสั้น แต่รายได้โตต่อเนื่อง

Ticker	Name	Market Cap (\$Bn)	Forward P/S	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Forward PEG	Target Price (\$)	Upside
CSCO US Equity	CISCO SYSTEMS	198.0	3.9	-0.23	-4.5	1.7	52.7	8%
PANW US Equity	PALO ALTO NETWORK	92.6	10.9	2.07	24.1	2.3	331.7	16%
INFY US Equity	INFOSYS LTD-ADR	80.5	4.1	-0.20	3.0	2.4	20.2	4%
CRWD US Equity	CROWDSTRIKE HO-A	79.7	20.1	-0.21	26.6	2.6	399.2	21%
FTNT US Equity	FORTINET INC	55.8	9.6	0.29	3.0	2.1	76.5	5%
NET US Equity	CLOUDFLARE INC-A	34.0	20.6	-0.40	20.0	4.4	104.8	4%
ZS US Equity	ZSCALER INC	30.2	12.7	-0.92	54.1	-	263.5	31%
OKTA US Equity	OKTA INC	18.7	7.4	-0.98	43.3	2.5	115.1	3%
CHKP US Equity	CHECK POINT SOFT	18.5	7.2	-0.20	8.0	1.7	170.6	8%
AKAM US Equity	AKAMAI TECHNOLOG	17.1	4.2	-0.59	8.6	1.8	126.3	12%
FFIV US Equity	F5 INC	11.4	4.0	0.52	7.8	2.0	188.6	-2%
CYBR US Equity	CYBERARK SOFTWARE	10.9	11.8	1.17	56.3	3.3	299.0	14%
S US Equity	SENTINELONE IN-A	8.1	10.6	-0.53	58.3	10.6	30.0	11%

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
March 11, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
BLDP BALLARD	ORCL ORACLE	ADM ADM	CLOV Clover	DLTR DOLLAR TREE	PATH UiPath	DG DOLLAR GENERAL	ADBE Adobe	JBL JABIL
FTRE Fortrea	ASAN asana	ONON ONON	SKIN hydrafacial	ZIM ZIM	S SentinelOne	DKS DICK'S SPORTING GOODS	BLNK blink	ERJ EMBRAER
ELTK eltek	CASY Casey's	KSS KOHL'S	PHUN PHUNWARE	ARCO Arcos Dorados	LEN LENNAR	FUTU FUTU	ULTA ULTA BEAUTY	SHCO SOHO HOUSE
SILV SILVERCREST Metals Inc.	MTN VAIL RESORTS	WKHS WORKHORSE	BIRD allbirds	WOOF petco THE HEALTH & WELLNESS CO.	GWH ESS INC	CSIQ CanadianSolar	PD PagerDuty	TSQ townsquare
LEGN LEGEND BIOTECH	OCUL Ocular Therapeutix	BZ BOSS直聘	NRGV ENERGY VAULT	VFF village farms	VRM VROOM	BBW WORKSHOP	SMAR smartsheet	TLS Telos
EXK Endeavour SILVER	LFMD LifeMD	IGT IGT	PHX PHX MINERALS	WSM WILLIAMS-SONOMA	GRWG Grow Generation	GIII GIII	RGTI rigetti	
	AVO Mission	HGTY HAGERTY	QFIN 360 金融 360 Finance	VRA Vera Bradley	EGY Vaalco Energy	AUTL Autolus	KOPN KOPIN	
	ASRT ASSERTIO	MANU MANU UNITED	GHLD Guild mortgage	ADCT ADC THERAPEUTICS	FTCI FTC SOLAR	WB 新浪微博 weibo.com	WPM WHEATON PRECIOUS METALS	
	CTMX CYTOMX	BLDE BLADE	PRPL purple	SLN SILENCE THERAPEUTICS	ANIK ANIKA	GOCO GoHealth	PHR Phresia	
	MYPS MYPS	AAWH AAWH	HRTX HERON THERAPEUTICS	GBLI GBLI	QNRX QUOIN PHARMACEUTICALS	DTC solo brands	VRXT VAXART	
	PLATINUM PLATINUM P	AWH AWH						



China Market

CN : ยังตั้งเป้าการเติบโตทางเศรษฐกิจต่ำกว่าปีก่อนที่ 5%

China's Economic Targets

NPC work reports	2024	2023
GDP growth	Around 5%	Around 5%
Fiscal deficit (% of GDP)	3%	3% (raised to 3.8% in October)
Special local government bond quota	3.9 trillion yuan	3.8 trillion yuan
CPI	Around 3%	Around 3%
New urban job creation	Over 12 million	Around 12 million
Surveyed jobless rate	Around 5.5%	Around 5.5%

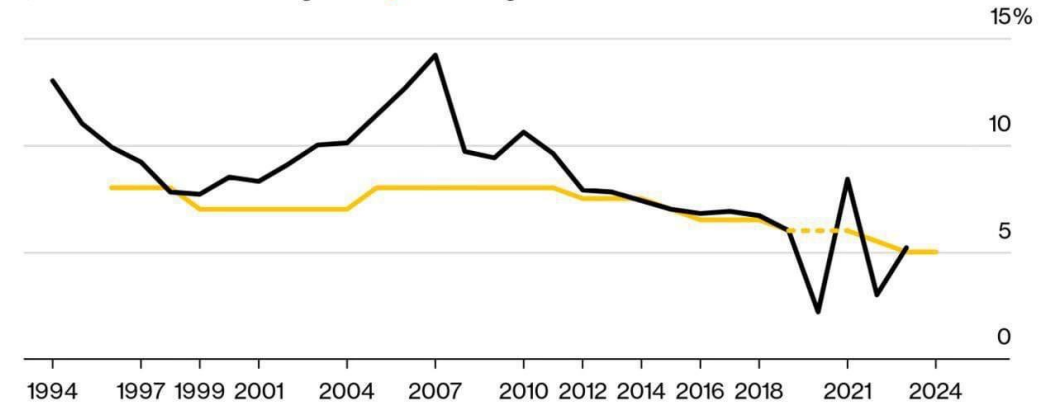
Source: Chinese government work reports

Bloomberg

China's Forecasts Growth of 5% This Year

Target will be harder to reach this year as housing market struggles and Beijing tries to reduce debt

China real annual GDP growth GDP target



Source: China's National Bureau of Statistics, government work reports

Bloomberg

- ตัวเลขเศรษฐกิจและเป้าหมายการเติบโตของจีนปี 2024 ในการประชุม 2 สภาส่วนใหญ่เป็นไปตามนักวิเคราะห์คาดและใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ตั้งแต่การเติบโตของ GDP ตัวเลขเงินเฟ้อ CPI รวมไปถึงอัตราการว่างงาน แตกต่างกันเล็กน้อยที่ ยอดการออกพันธบัตรพิเศษสำหรับรัฐบาลท้องถิ่นตั้งไว้ที่ 3.9 ล้านล้านหยวน มากกว่าปีก่อนที่ 3.8 ล้านล้านหยวน สะท้อนให้เห็นว่าภาครัฐไม่ได้เร่งรีบที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ด้านมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์นั้นยังคงมีความไม่ชัดเจน โดยกล่าวเสริมแค่จะเสนอแนวทางเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือธุรกิจเอกชนและหนีสินผ่านการเข้าถึงแหล่งเงินทุน โดยนักวิเคราะห์จาก BNP Paribas เผย ปัจจุบันตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงไม่ฟื้นตัว สะท้อนถึงมาตรการที่ยังไม่มากพอ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในการเกิดภาวะเงินฝืดยาวนานยังมีอยู่
- อย่างไรก็ตามผู้ว่าการ PBOC เผยว่า อาจมีการปรับลด RRR รวมถึงใช้นโยบายการเงินอื่นๆเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการบริโภค แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์เพิ่มเติม

CH : ลุ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงประชุม NPC (4-5 มี.ค.)

ตลาดหุ้น	วันเริ่มประชุม	1 DAY	1 Week	1 Month	3 Month	
CSI Index	3-Mar-13	-4.61%	-2.32%	-6.84%	-2.34%	
	3-Mar-14	-0.28%	-1.00%	-0.44%	-1.55%	
	3-Mar-15	0.65%	-0.84%	17.59%	44.71%	
	3-Mar-16	1.16%	1.61%	5.34%	3.34%	
	3-Mar-17	0.00%	0.61%	0.82%	2.04%	
	3-Mar-18	0.00%	1.52%	-3.23%	-6.12%	
	4-Mar-19	0.58%	-3.60%	6.01%	-4.33%	
	21-May-20	-2.29%	-1.05%	4.72%	21.13%	
	4-Mar-21	-0.34%	-5.86%	-2.26%	0.18%	
	4-Mar-22	0.00%	-6.01%	-4.90%	-9.05%	
	5-Mar-23	-0.52%	-3.04%	-0.97%	-6.93%	
	Avg.		-0.51%	-1.82%	1.44%	3.73%

ตลาดหุ้น	วันเริ่มประชุม	1 DAY	1 Week	1 Month	3 Month	
HSI Index	3-Mar-13	-1.50%	0.93%	-2.24%	-2.13%	
	3-Mar-14	0.70%	0.71%	0.10%	2.58%	
	3-Mar-15	-0.96%	-2.18%	2.32%	11.72%	
	3-Mar-16	1.18%	0.35%	2.79%	4.11%	
	3-Mar-17	0.18%	0.97%	2.37%	9.58%	
	3-Mar-18	-2.28%	0.23%	-1.60%	-0.30%	
	4-Mar-19	0.01%	-2.52%	3.55%	-7.11%	
	21-May-20	-5.56%	-3.69%	1.50%	3.70%	
	4-Mar-21	-0.47%	-1.59%	-1.02%	0.21%	
	4-Mar-22	-3.87%	-5.83%	0.61%	-3.76%	
	5-Mar-23	0.07%	-4.55%	1.11%	5.64%	
	Avg.		-1.14%	-1.56%	0.86%	2.20%

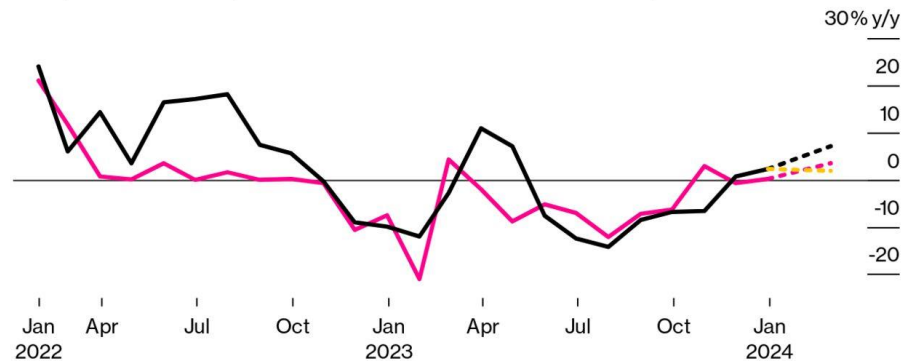
- ฝ่ายกลยุทธ์พบว่าผลตอบแทนเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 10 ปีของดัชนีหุ้น CSI300 และ HSI INDEX หลังการประชุม NPC 1 วันและ 1 สัปดาห์จะปรับตัวลดลง ก่อนจะมีการปรับตัวขึ้นหลัง 1 เดือนเป็นต้นไป
- พร้อมกันนั้นในช่วงเวลาเดียวกันดัชนี HSI INDEX จะเข้าสู่ฤดูประกาศผลประกอบการ 4Q23 ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่าจะหดตัว -5.39% ดังนั้นหากในการประชุม NPC ครั้งนี้ภาครัฐไม่ส่งสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ รวมถึงผลประกอบการยังคงหดตัว ฝ่ายกลยุทธ์มองทั้งสองจะเป็นปัจจัยกดดัน UPSIDE ของตลาดหุ้น

CN : ยอดนำเข้า ส่งออก สะท้อนเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว

China's Exports Surge 7% So Far This Year

Uptick in overseas shipments better than expectations

Exports (in \$) Imports Economists' median estimate for exports

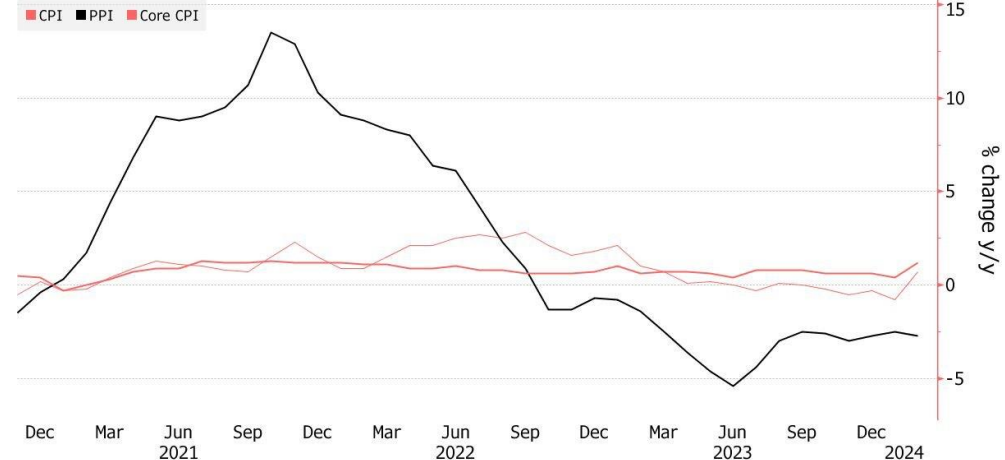


Source: Bloomberg, China's General Administration of Customs
Note: Feb. 2024 data shows change in first two months of the year.

Bloomberg

China's Consumer Prices Rise in February

Factory-gate deflation persists



Source: National Bureau of Statistics

Bloomberg

- ยอดส่งออก (Export) เดือน ม.ค. – ก.พ. ของจีนขยายตัวที่ 7.1% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.9% YoY และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.3% YoY และทำระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน ได้แรงหนุนจาก อุปสงค์ที่ฟื้นตัวในต่างประเทศ ขณะที่ตัวเลขนำเข้า (Import) ขยายตัว 3.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.5% YoY และเร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2% YoY และทำระดับสูงสุดในรอบ 18 เดือน สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มกลับมาเติบโต
- อย่างไรก็ตาม Bloomberg Economics มองการขยายตัวได้ดีของตัวเลขนำเข้าและส่งออกมาจากฐานที่ต่ำ ขณะที่ Morgan Stanley มองยอดส่งออกที่ต่ำกว่าคาดมากเป็นผลกระทบเชิงบวกจากค่าเงินหยวน และมองยอดส่งออกเดือน มี.ค. มีโอกาสพลิกกลับมาหดตัวระยะสั้นอีกครั้งหลังหมดปัจจัยฤดูกาลและฐานสูงในปีก่อน
- เงินเฟ้อ CPI จีนเดือน ก.พ. ขยายตัว 0.7% YoY สูงกว่าคาดที่ 0.3% YoY และเป็นการออกจากเงินเฟ้อติดลบครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2023 โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคช่วงตรุษจีน เช่นเนื้อหมู ผักสด และการเดินทางขณะที่เงินเฟ้อ PPI หดตัว -2.7% YoY มากกว่าที่คาดว่าจะหดตัว -2.5% และ เป็นการหดตัวต่อเนื่องยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Pinpoint Asset Management มองว่าปัจจุบันยัง เรือเกินไปที่จะสรุปว่าจีนนั้นออกจากสภาวะเงินฝืดแล้ว เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เวลาเพื่อให้มาตรการต่างๆ เข้าไปช่วยกระตุ้นอุปสงค์ให้ฟื้นตัว

CN : กองทุนความมั่งคั่งอาจชะลอซื้อหุ้น หากดัชนีหุ้นจีนยืนเหนือระดับ 3000 จุด

Figure 5 - 13 ETFs transaction value vs SCHCOMP



Source: Wind, Jefferies

- นักวิเคราะห์จาก Jefferies มองกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติจีนอาจเริ่มชะลอการเข้าซื้อ ETF อ้างอิงดัชนีหุ้นจีน หากดัชนี Shanghai สามารถยืนเหนือบริเวณ 3000 จุดได้ เนื่องจากพบว่าเมื่อดัชนีอยู่ในระดับดังกล่าว มูลค่าการซื้อขายจะปรับตัวลดลง โดยการปรับตัวขึ้นครั้งล่าสุดนั้นคาดว่าจะเป็นการรักษาเสถียรภาพในช่วงที่จะมีการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ
- นอกจากนี้ในปี 2024 ธนาคารกลางจีนไม่ได้มีการประกาศว่าจะเข้าซื้อแบบไม่จำกัด เหมือนช่วงปี 2015 ที่ตลาดปรับตัวลงแรง ดังนั้นจึงเป็นอีกหนึ่งเหตุผลที่ Jefferies มองว่า มีโอกาสน้อยลงที่กองทุนของรัฐบาลจะยังคงซื้อหุ้นต่อไป เมื่อดัชนี Shanghai Composite อยู่เหนือระดับสำคัญที่ 3,000
- โดยข้อมูลจาก UBS ประเมินว่าตั้งแต่ต้นปี 2024 รัฐบาลอัดฉีดเงินเข้าสู่ตลาดหุ้นจีนแล้วกว่า 4.1 แสนล้านหยวน หรือคิดเป็น 18% จากเป้าหมายที่เคยกำหนดไว้ที่ 2.3 ล้านล้านหยวนโดยเบ็ดเงินไหลเข้า CSI300 มากที่สุดคิดเป็นราว 75% ของเบ็ดเงินทั้งหมด

	CSI 300	CSI 500	CSI 1000	CSI 2000
Excess Turnover (in billion yuan)	312	53	28	19

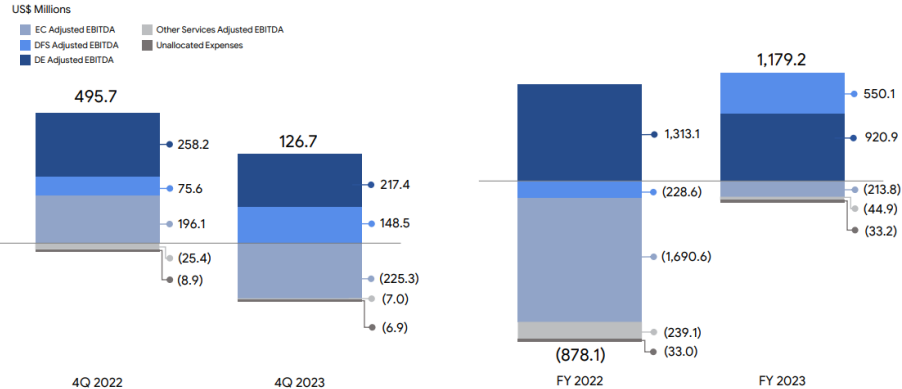


Stock Focus

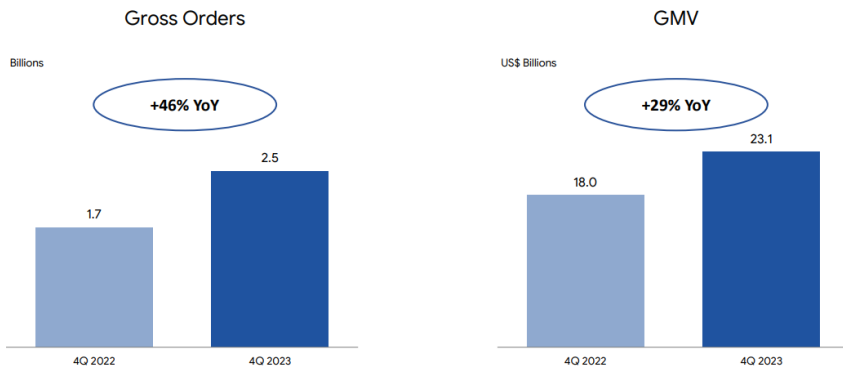
Sea (SE US)



Total Adjusted EBITDA



E-commerce



Highlights

- Sea Ltd. (SE US) ปรับตัวขึ้นหลังบริษัทเผยแพร่ EBITDA ออกมาดีกว่าคาด มากไปกว่านั้นปี 2023 ยังเป็นปีแรกตั้งแต่ IPO ที่บริษัทพลิกกลับมาทำกำไร
- โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.62 พันล้าน เติบโต 4.78% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$3.50 พันล้าน แบ่งเป็น
- รายได้หลักจาก E-commerce (มีส่วนส่วนรายได้อยู่ที่ 76.5%) ที่มีรายได้อยู่ที่ \$2.59 พันล้าน เติบโต 23.33% YoY ดีกว่าคาดที่ \$2.41 พันล้าน
- รายได้จาก Digital Entertainment (มีส่วนส่วนรายได้อยู่ที่ 14.1%) มีรายได้อยู่ที่ \$510.8 ล้าน หดตัวลง 46.17% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$553.1 ล้าน
- รายได้จาก Digital Financial Services (มีส่วนส่วนรายได้อยู่ที่ 13%) ออกมาอยู่ที่ \$472.4 ล้าน เติบโต 24.26% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$487.3 ล้าน
- E-commerce GMV มีการเติบโต 28.33% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$2.31 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$2.21 หมื่นล้าน
- Digital Entertainment Active Users มีการเติบโต 8.90% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 528.7 ล้านรายได้ ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 535.9 ล้านราย
- กำไร Adjusted EBITDA โดยรวมหดตัวลง 74.44% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$126.7 ล้าน แต่ยังคงออกมาดีกว่าคาดที่ \$88 ล้าน และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้น 35% QoQ
- ในขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.24 พลิกกลับมาขาดทุนจากที่กำไร \$0.98 ในปีก่อนหน้า และยังคงออกมาต่ำกว่าคาดที่คาดว่าจะขาดทุน \$0.08
- ทาง Forrest Li ประธาน และ CEO ของบริษัทกล่าวว่านับเป็นเรื่องที่น่ายินดีที่บริษัทสามารถทำกำไรได้เป็นปีแรก นับตั้งแต่มีการ IPO โดยคาดว่าปี 2024 นี้ จะเป็นอีกปีที่บริษัทจะสามารถทำกำไรได้เช่นเดียวกัน

Sea (SE US)

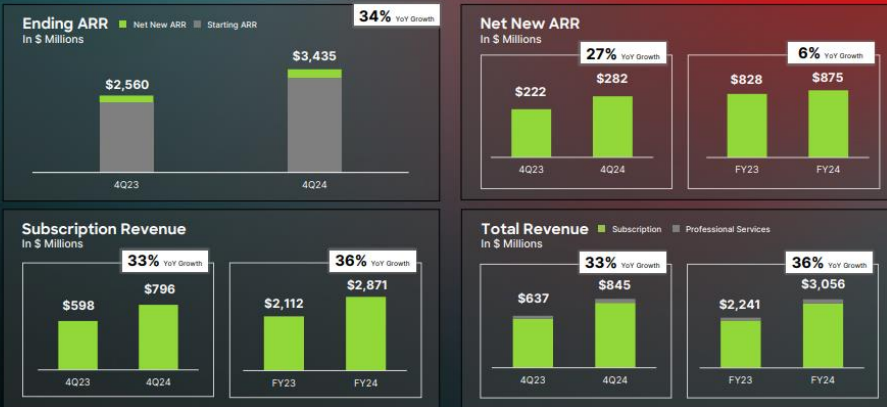


Analyst Comments

- Citi (buy ราคาเป้าหมาย \$50) มองภาพรวมในไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาดด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวในส่วนของธุรกิจ e-commerce ที่ช่วยชดเชยกับรายได้ในส่วนของ digital entertainment ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย นอกจากนี้ยังเห็นสัญญาณที่ดี ของแนวทางการฟื้นตัวในปีนี้ ที่สะท้อนถึงความมั่นใจในการดำเนินงานในธุรกิจและดำเนินตามแผนกลยุทธ์ที่ตั้งไว้
- Jefferies (buy, ราคาเป้าหมาย \$80) ผลประกอบการออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดในหลายๆมาตรวัดที่สำคัญ

CrowdStrike (CRWD US)

Growth at Scale



Note: Fiscal year ends January 31. See Appendix for definition of metrics.
© CrowdStrike, Inc. All rights reserved.

Non-GAAP Profit & Free Cash Flow



Note: Fiscal year ends January 31. All financial figures are non-GAAP as of Q4 FY24. See Appendix for definition of metrics and a reconciliation of each non-GAAP financial measure to the most directly comparable financial measure stated in accordance with GAAP.
© CrowdStrike, Inc. All rights reserved.

Highlights

- CrowdStrike (CRWD US) ปรับตัวขึ้นหลังเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 และให้คาดการณ์ไตรมาส 1 ดึงกว่าคาด
- โดยรายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$845.3 ล้าน เติบโต 32.6% YoY ดึงกว่าคาดที่ \$839.6 ล้าน แบ่งเป็น
- รายได้ Subscription อยู่ที่ \$795.9 ล้าน ดึงกว่าคาดที่ \$789.1 ล้าน
- รายได้ Professional services อยู่ที่ \$49.4 ล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$51.1 ล้าน
- หนะที่ยอด Total Billing เติบโต 38.8% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตมากที่สุดในรอบ 3 ไตรมาสมาอยู่ที่ \$1.35 พันล้านและดึงกว่าคาดที่ \$1.15 พันล้าน
- รายได้ประจำต่อปี (Annual recurring revenue) อยู่ที่ \$3.44 พันล้าน ดึงกว่าคาดที่ \$3.39 พันล้าน โดยรายได้ประจำต่อปีใหม่อยู่ที่ \$281.9 ล้าน ดึงกว่าคาดที่ \$241.2 ล้าน
- ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวมาที่ 25.2% จาก 16.7% ในปีก่อนและดึงกว่าคาดที่ 22.4%
- ส่งผลให้กำไรปกติต่อหุ้นออกมาที่ \$0.95 เติบโตกว่า 102% YoY และดึงกว่าคาดที่ \$0.83
- ทั้งนี้ผู้บริหารให้คาดการณ์ผลการดำเนินงานดีขึ้นถึงไตรมาส 1 และปี 2025 โดยมองรายได้ไตรมาส 1 อยู่ในช่วง \$902.2 - 905.8 ล้านซึ่งดึงกว่าคาดที่ \$899 ล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง 89 เซนต์-90 เซนต์
- และมองรายได้ทั้งปี 2025 อยู่ในช่วง \$3.92 - 3.99 พันล้าน ดึงกว่าคาดที่ \$3.94 พันล้าน และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง \$3.77-\$3.97 ดึงกว่าคาดที่ \$3.76
- นอกจากผลประกอบการและแนวโน้มในอนาคตที่บริษัทให้ออกมาที่ทำได้เป็นอย่างดีแล้ว บริษัทยังเผยถึงการเข้าซื้อ Flow Security เพื่อมุ่งเน้นในการขยายการเสนอริษัทความปลอดภัยทางไซเบอร์ และเพื่อตำแหน่งที่ดีต่อการเติบโตในตลาดทาง cybersecurity

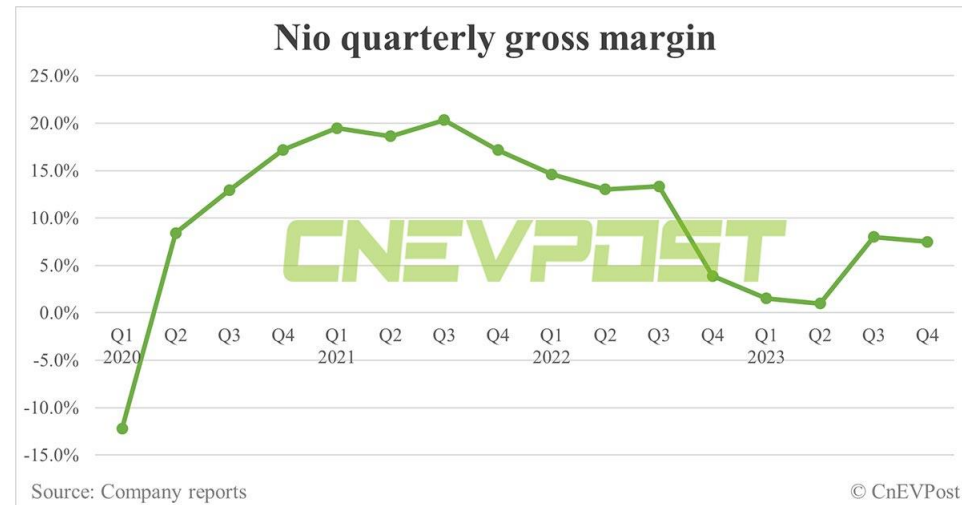
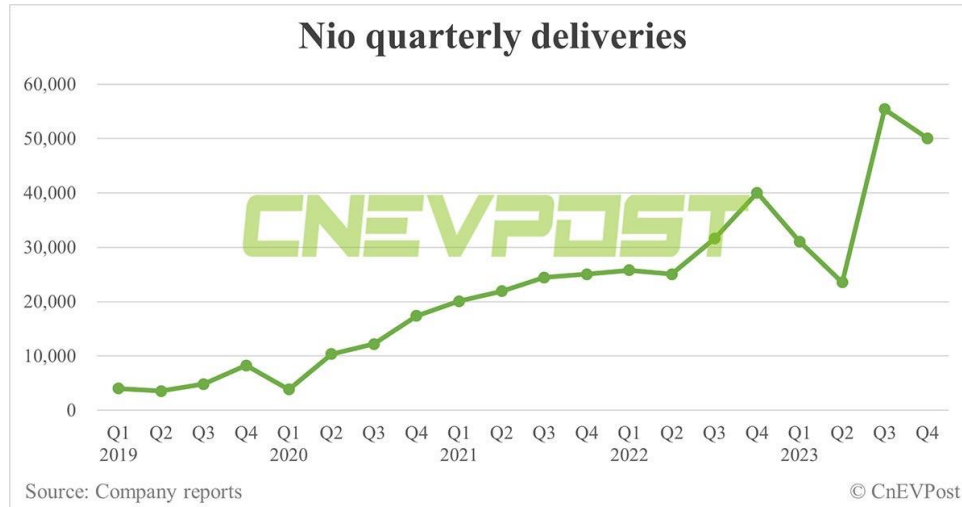
CrowdStrike (CRWD US)



Analyst Comments

- Morgan Stanley (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$304) : มองว่า CrowdStrike เป็น 1 ในไม่กี่บริษัทซอฟต์แวร์ที่สามารถสร้างการเติบโตได้ประมาณ 30% ในปีนี้ รวมทั้งยังไม่เห็นถึงการใช้จ่ายที่อ่อนตัวลง เนื่องจากได้ปัจจัยหนุนที่หลากหลาย ทั้งการโจมตีทางไซเบอร์ที่เพิ่มขึ้น, ระเบียบข้อบังคับใหม่ของ SEC และ การเร่งตัวขึ้นของ AI ที่ช่วยเพิ่มความต้องการ
- Evercore ISI (Outperform, ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาอยู่ที่ \$405 จากเดิมที่ \$255) : มองว่าบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาอย่างแข็งแกร่งพร้อมกับแนวโน้มในอนาคตที่สดใส ถึงแม้ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา จะมีการเคลื่อนไหวที่อ่อนตัวกลุ่ม Cyber แต่ก็เป็นตัวสรุปได้สำหรับฤดูกาลประกาศงบที่ยังคงเห็นการเติบโตได้ดีอยู่

Nio (NIO US, 9866 HK)



Highlights

- Nio (NIO US, 9866 HK) ปรับตัวขึ้น ถึงแม้บริษัทจะให้คาดการณ์ยอดส่งมอบในไตรมาสแรกน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดก็ตาม
- โดยบริษัทเผยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ 1.71 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.68 หมื่นล้านบาท
- ยอดขายหลักจากรถยนต์อยู่ที่ 1.54 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.51 หมื่นล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 7.5% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3.9% YoY น้อยกว่าคาดที่ 10.2%
- อัตรากำไรขั้นต้นของรถยนต์อยู่ที่ 11.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6.8% น้อยกว่าคาดที่ 13.6%
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ที่ 7.90 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.4% YoY มากกว่าคาดที่ 7.02 พันล้าน
- ขาดทุนสุทธิต่อ ADRs (Adjusted) อยู่ที่ 3.18 หยวน มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 3.07 ต่อหุ้น แยกกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุนเพียง 2.70 หยวนต่อหุ้น
- สำหรับไตรมาสแรกบริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง 1.05 หมื่นล้าน-1.11 หมื่นล้าน น้อยกว่าคาดที่ 1.57 หมื่นล้าน และมองยอดส่งมอบอยู่ในช่วง 31,000 คัน-33,000 คัน น้อยกว่าคาดที่ 44,035 คัน

Nio (NIO US, 9866 HK)

Fri MAR 08 2024 2:44 AM ET

0.00 (0.00%)

DAILY

finviz

NIO

Mar 7 O5.66 H5.79 L5.47 C5.77 Vol45.94M

SMA 20

SMA 50

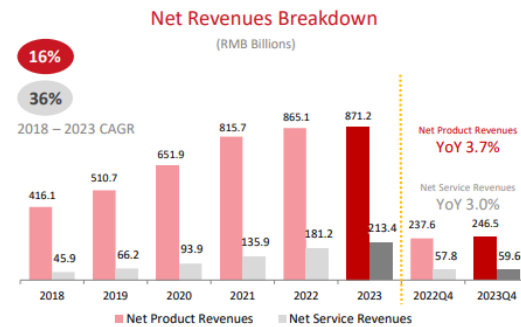
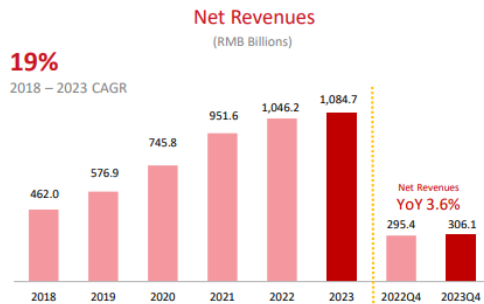
SMA 200

Analyst Comments

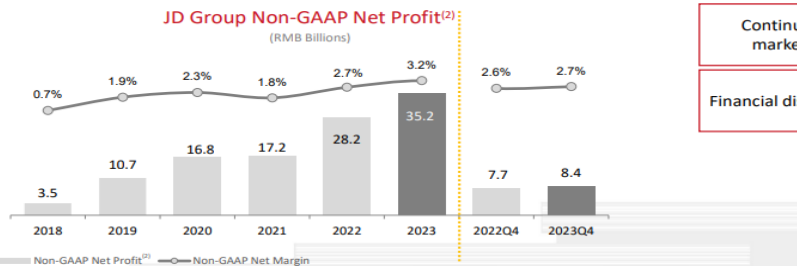
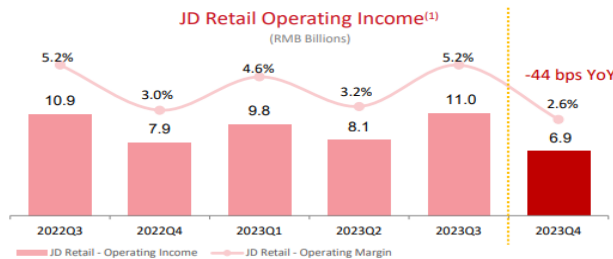
- Citigroup (Buy, ราคาเป้าหมาย \$10.40) : มองภาพรวมของอัตราค่าโง่เงินพลาตจากที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ขณะที่อัตราค่าโง่เงินต้นในส่วนที่ไม่ใช่รถยนต์ -33.6% รวมทั้งคาดว่ารายได้เฉลี่ยต่อคันได้ในไตรมาสนี้จะปรับตัวลดลงอีกมาอยู่ที่ 285,000 หยวน
- Morgan Stanley (Overweight, ราคาเป้าหมาย \$13) : ผลประกอบการไตรมาส 4 ส่วนใหญ่ออกมาสอดคล้องกับที่ตลาดคาด พร้อมด้วยแนวโน้มส่งมอบที่มองว่าออกมาดีกว่าที่กลัวไว้ตอนแรกที่สะท้อนถึงยอดส่งมอบที่ดีขึ้นในเดือนมีนาคมหลังจากในช่วงปีใหม่จีนมีการหยุดชะงักไป

JD.com (JD US, 9618 HK)

Solid Growth Momentum



Resilient Core Profitability with the Benefits of Scale



Drivers of Profitability
Improving operating efficiency & economies of scale in core business over the long term
Continuous efforts in driving growth of marketplace and marketing services
Financial discipline in investment and spending

Highlights

- JD.com (JD US, 9618 HK) ปรับตัวขึ้นในตลาดสหรัฐ หลังเผยแพร่ผลการไตรมาส 4 ที่ดีกว่าคาดพร้อมประกาศซื้อหุ้นคืน
- โดยบริษัทรายงานรายได้ในไตรมาส 4 ที่ 3.06 แสนล้านหยวนเติบโต 3.6% YoY และดีกว่าคาดที่ 3.0 แสนล้านหยวน ซึ่งเป็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เติบโต 1.7%
- ด้านอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวมาที่ 14.21% จาก 14.06% ในปีก่อน
- ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้าน Fulfillment อยู่ที่ 1.73 หมื่นล้านหยวน ขยายตัว 2.4% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดจึงส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted EBITDA) ขยายตัว 8.6% YoY มาอยู่ที่ 9.66 พันล้านหยวนซึ่งดีกว่าคาดที่ 9.46 พันล้านหยวน
- กำไรสุทธิต่อ ADRs (adjusted) อยู่ที่ 5.3 หยวนเติบโต 10.2% YoY เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 4.81 หยวน และดีกว่าคาดที่ 4.57 หยวน
- นอกจากนี้บริษัทได้มีการประกาศซื้อหุ้นคืนวงเงินรวม \$3 พันล้านในช่วง 3 ปีข้างหน้า และประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 76 เซนต์ ต่อ ADRs

JD.com (JD US, 9618 HK)

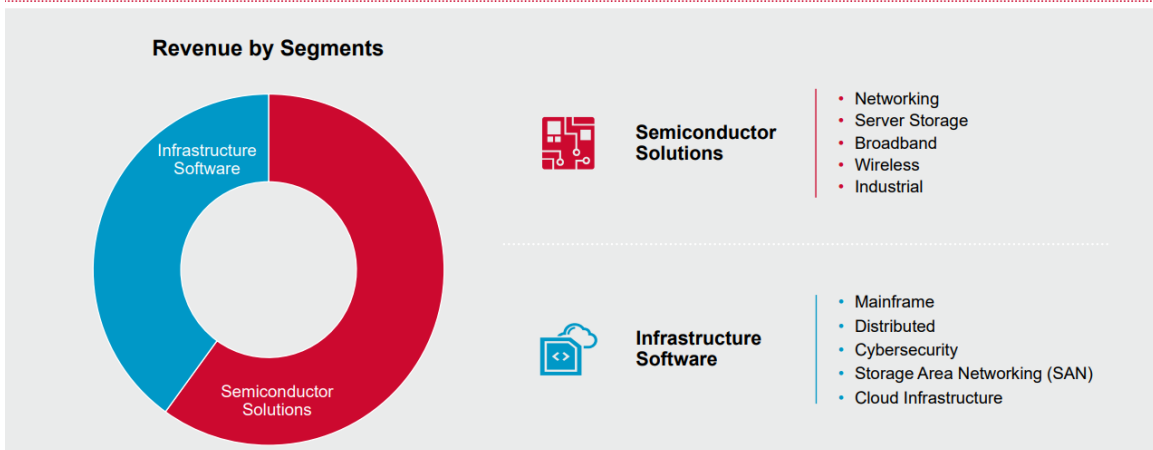


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight: \$795) มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดท่ามกลางความคาดหวังที่สูง ได้รับแรงหนุนมาจากการพัฒนา AI ที่ยังอยู่ในระดับสูง
- นักวิเคราะห์จาก Bernstein (Outperform: \$1,000) มองว่าผลประกอบการและการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ออกมาดีกว่าคาดนั้น เน้นย้ำถึงแนวโน้มการเติบโตที่ไม่มีที่จบในการชะลอตัวในระยะสั้น

Broadcom (AVGO US)

Fiscal Year 2024 Revenue* by Segments



Highlights

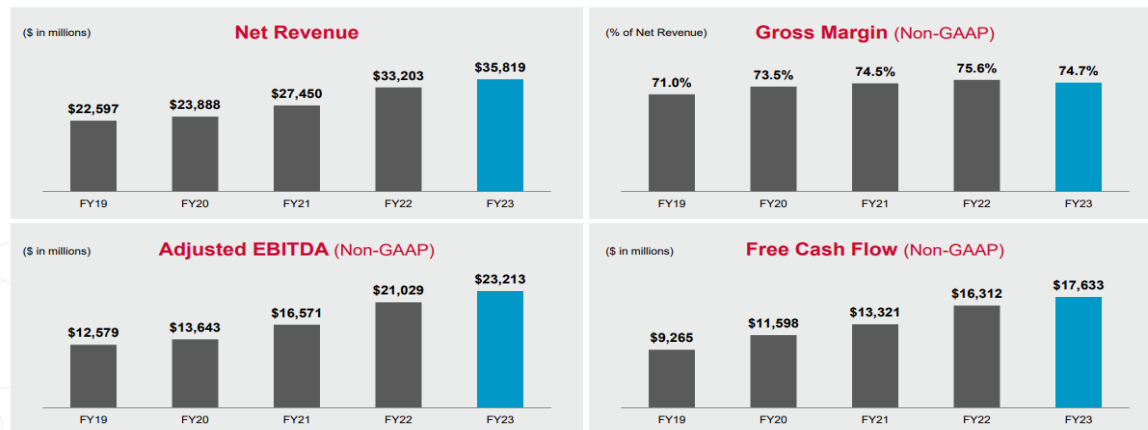
- Broadcom (AVGO US) ปรับตัวลงหลังบริษัทรายงานรายได้ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด รวมทั้งยังคงคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปีคงเดิม ขณะที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดหวังจะเห็นการปรับประมาณการที่มากขึ้นด้วยแรงหนุนจาก AI
- โดยผลประกอบการไตรมาส 1 (สิ้นสุด มกราคม 24) รายได้รวมอยู่ที่ \$1.20 หมื่นล้าน เติบโต 34% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.18 หมื่นล้าน แบ่งเป็น
- รายได้ Semiconductor solutions อยู่ที่ \$7.39 พันล้าน เติบโต 3.98% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$7.7 พันล้าน

รายได้ Infrastructure software อยู่ที่ \$4.57 พันล้าน เติบโต 153% YoY ตีกว่าคาดที่ \$4.33 พันล้าน ด้วยแรงหนุนจากการซื้อกิจการ VMware ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted) ออกมาอยู่ที่ \$6.83 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$6.46 พันล้าน และ Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$10.99 ตีกว่าคาดที่ \$10.42

บริษัทเผยเห็นความต้องการที่แข็งแกร่งในส่วนของ networking products ทั้ง AI data centers รวมถึง การปรับแต่ง AI accelerator สำหรับ hyperscalers ที่ช่วงเร่งการเติบโตในส่วนของ semiconductor

สำหรับทั้งปีบริษัทยังคงมองรายได้ที่ประมาณ \$5 หมื่นล้าน ซึ่งประมาณ \$1 หมื่นล้านจะเป็นรายได้ในชิป AI ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยการออกแบบปรับแต่งชิปเองจากลูกค้ารายใหญ่อย่าง Google และ Meta รวมถึงมอง Adj Ebitda อยู่ที่ประมาณ \$3 หมื่นล้าน คิดเป็นประมาณ 60% ของคาดการณ์รายได้

Annual Financial Data*



* Non-GAAP results have been adjusted for the items presented in the table, as described in the respective captions. The non-GAAP adjustment for diluted shares excludes the impact of unrecognized stock-based compensation expense expected to be incurred in future periods, which would otherwise be assumed to be used to repurchase shares under the GAAP treasury stock method. For FY19 through FY22, the impact of the mandatory convertible preferred stock was antidilutive on a GAAP basis. We have included this preferred stock in the non-GAAP diluted shares and related non-GAAP adjustments.



Broadcom (AVGO US)

Fri MAR 08 2024 2:47 AM ET

+57.01 (4.22%)

DAILY

finviz

AVGO

Mar 7 O 1381.99 H 1414.31 L 1372.89 C 1407.01 Vol 5.85M

SMA 20

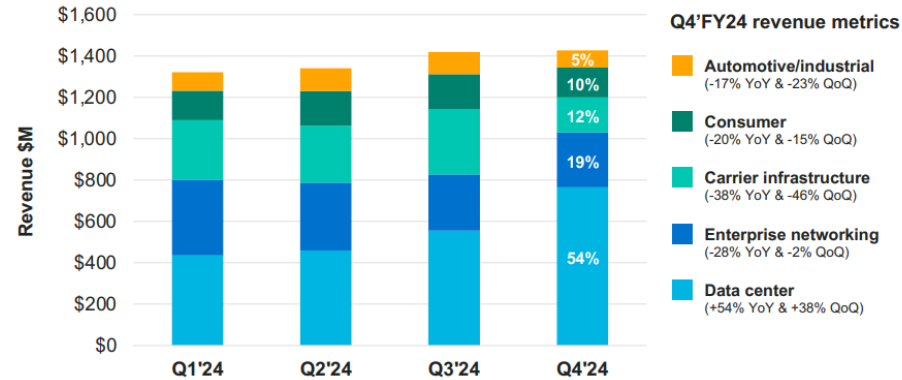
SMA 50

SMA 200



Marvell (MRVL US)

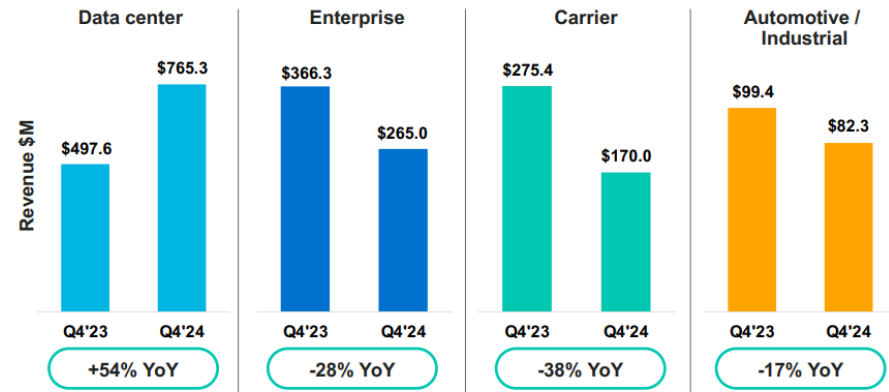
Quarterly revenue by end market



© 2024 Marvell. All rights reserved.

11

Q4'FY24 YoY revenue for focus end markets



© 2024 Marvell. All rights reserved.

10

Highlights

- Marvell Technology (MRVL US) ปรับตัวลงหลังบริษัทให้คาดการณ์ไตรมาส 1 น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยบริษัทมีการรายงานผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้รวมอยู่ที่ \$1.43 พันล้าน เพิ่มขึ้น 0.6% YoY ตีกว่าคาดเล็กน้อยที่ \$1.42 พันล้าน แบ่งเป็น
 - รายได้หลักจาก Data center อยู่ที่ \$765.3 ล้าน เพิ่มขึ้น 54% YoY ตีกว่าคาดที่ \$752.5 ล้าน
 - รายได้ Consumer อยู่ที่ \$143.9 ล้าน ลดลง 20% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$144 ล้าน
 - รายได้ Carrier infrastructure อยู่ที่ \$170.0 ล้าน ลดลง 38% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$175.8 ล้าน
 - รายได้ Enterprise networking อยู่ที่ \$265 ล้าน ลดลง 28% YoY ตีกว่าคาดที่ \$262.5 ล้าน
 - รายได้ Automotive/industrial อยู่ที่ \$82.3 ล้าน ลดลง 17% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$88.9 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted) อยู่ที่ 63.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 63.5% ตีกว่าคาดที่ 63.5%
- หน้าที่ Adj EPS อยู่ที่ 46 เซนต์ เท่ากับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วและเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาด
- สำหรับไตรมาส 1 บริษัทคาดรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ \$1.15 พันล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$1.37 พันล้าน โดยกล่าวว่าในไตรมาส 1 จะเห็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ใน data center ด้วยการเริ่มส่งมอบส่วนต่างๆที่หนุนให้คลาวด์ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพที่จะช่วยหนุนการทำงานของ AI อย่างไรก็ดีตามยังคงมองรายได้ในส่วน consumer, carrier infrastructure และ enterprise networking ที่จะยังคงปรับตัวลงในระยะสั้น และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้
- ขณะที่บริษัทคาด Adj EPS อยู่ในช่วง 18 เซนต์-28 เซนต์ น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 41 เซนต์ นอกจากนั้นบริษัทยังเผยถึงแผนการอนุมัติซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน

Marvell (MRVL US)

Fri MAR 08 2024 2:47 AM ET

finviz
MRVL

DAILY

+3.72 (4.57%)

Mar 7 O 81.00 H 85.76 L 80.98 C 85.09 Vol 28.78M

SMA 20

SMA 50

SMA 200



Nvidia, Amazon, Starbuck

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Nvidia	NVDA US	+	+	<p>(+) โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$2.21 หมื่นล้าน เติบโต 22.10% QoQ และ 265.28% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.04 หมื่นล้าน</p> <p>(+) รายได้จาก Data Center อยู่ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เติบโต 26.90% QoQ และ 408.96% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.72 หมื่นล้าน</p> <p>(+) อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ 76.7% vs 66.1% YoY ตีกว่าคาด</p> <p>(+) กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 486.36% YoY และ 28.4% QoQ ตีกว่าคาด</p> <p>(-) รายได้จมีสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน</p>	<p>(+) บริษัทคาดการณ์รายได้ในไตรมาส 1 ตีกว่านักวิเคราะห์ห้มอง พร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่มั่นคง</p> <p>(+) กำลังปรับปรุงสินค้าชิปให้สอดคล้องกับข้อกำหนดในการส่งออกไปจีน อาจจะต้องใช้เวลา แต่ได้มีการส่งตัวอย่างให้ลูกค้าบางรายแล้ว</p> <p>(+) ผู้บริหารเผยจุดเปลี่ยนสำคัญที่ความต้องการพุ่งขึ้นทั่วโลก กระจายไปทั่วหลากหลายบริษัท อุตสาหกรรม และประเทศ หนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี และปีต่อไป</p> <p>(+) เร่งเพิ่มการส่งมอบชิป H200 ในไตรมาส 2 แรงกว่า H100 เท่าตัว เข้าสู่ตลาด Ethernet สำหรับ AI</p>
AMAZON	AMZN US	+	+	<p>(+) รายได้รวมอยู่ที่ \$1.70 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 14% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.66 แสนล้าน</p> <p>(+) รายได้ AWS โต 13 YoY เท่ากับคาด เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับ 2 ไตรมาสก่อน</p> <p>(+) รายได้ Online Stores โต 9.3% YoY, รายได้ Third-Party Seller services โต 20% YoY ตีกว่าคาดทั้งคู่</p> <p>(+) กำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.00 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วที่ 94 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 78 เซนต์</p>	<p>(+) สำหรับไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง \$1.38 แสนล้าน-\$1.44 หมื่นล้าน เติบโต 8%-13% YoY เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$1.42 แสนล้าน</p> <p>(+) มองกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง \$8 พันล้าน-\$1.2 หมื่นล้าน นักวิเคราะห์คาดที่ \$9.12 พันล้าน</p> <p>(+) เปิดตัวบริการแพ็คเกจแบบมีโฆษณา บนบริการ Prime Video Streaming หนุนการเติบโตของรายได้โฆษณา</p> <p>(+) เปิดตัว Rufus ซึ่งเป็น generative AI ตัวใหม่ ที่ช่วยขับเคลื่อนประสบการณ์สำหรับลูกค้า ซึ่งจะเป็นผู้ช่วยในการช้อปปิ้ง</p>
STARBUCK	SBUX US	-	-	<p>(-) รายได้รวมอยู่ที่ \$9.43 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$9.6 พันล้าน</p> <p>(-) ยอดขาย comparable sales เพิ่มขึ้น 5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 6.39% YoY</p> <p>(-) รายได้เฉลี่ยต่อมิลปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% YoY น้อยกว่าคาดที่ 2.73% YoY</p>	<p>(-) ปรับคาดการณ์การเติบโตของ comparable sale สำหรับทั้งปีลงมาอยู่ในช่วง 4%-6% จากก่อนหน้านี้ที่มองไว้ 5%-7%</p>

Netflix, Intel, Palo Alto

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
NETFLIX	NFLX US	+	-	<p>(+) รายได้รวมอยู่ที่ \$8.83 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ตีกว่าคาดที่ \$8.71 พันล้าน</p> <p>(+) จำนวนสมาชิกใหม่ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 13.12 ล้านบัญชี ทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนสมาชิกทั้งหมดอยู่ที่ 260.28 ล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ตีกว่าคาดที่ 256.11 ล้าน</p> <p>(+) EPS อยู่ที่ \$2.11 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 12 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ \$2.19</p>	<p>(/) คาดไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$9.24 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$9.28 พันล้าน มอง operating margin อยู่ที่ 26.2% ตีกว่าคาดที่ 24.1% และมอง EPS อยู่ที่ \$4.49 ตีกว่าคาดที่ \$4.09 .</p> <p>(+) สำหรับทั้งปี 2024 มองรายได้จะเติบโตในระดับ double digit และมอง operating margin อยู่ที่ 24% ตีกว่าคาดที่ 22.7%</p> <p>(+) เตรียมถ่ายถอดรายการ WWE ในต้นปีหน้า แต่เพียงผู้เดียวทั้งในสหรัฐ แคนาดา สหราชอาณาจักร และ ลาตินอเมริกา</p>
INTEL	INTC US	+	+	<p>(+) รายได้อยู่ที่ \$1.54 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9.7% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$1.52 หมื่นล้าน</p> <p>(+) Client computing ที่ส่วนใหญ่เป็น PC processor โตขึ้น 33% YoY มาอยู่ที่ \$8.8 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$8.42 พันล้าน</p> <p>(-) รายได้ datacenter และ AI ปรับตัวลดลง 10% YoY มาอยู่ที่ \$4 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$4.08 พันล้าน</p> <p>(-) Adj EPS อยู่ที่ 54 เซนต์ ตีกว่าคาดที่ 45 เซนต์</p>	<p>(-) ไตรมาสปัจจุบันบริษัทคาดว่าจะได้อยู่ในช่วง \$1.22 หมื่นล้าน-\$1.32 หมื่นล้าน น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ที่ \$1.43 หมื่นล้าน</p> <p>(-) มอง Adj EPS อยู่ที่ประมาณ 13 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ 35 เซนต์</p> <p>(+) ในปี 2024 ยังคงมุ่งเน้นการขยายธุรกิจ foundry สำหรับลูกค้าภายนอก เพื่อขยายขนาดในการเป็นผู้ผลิตระดับโลก</p> <p>(+) ได้มีการติดตั้งเครื่อง High-NA EUV นับเป็นเครื่องแรกในอุตสาหกรรม เพื่อใช้สำหรับการพัฒนาและจัดการกับความท้าทายที่นอกเหนือจากการผลิต Intel 18A</p>
PALO ALTO	PANW US	+	+	<p>(+) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.98 พันล้าน เติบโต 19% YoY และออกมา ตีกว่าคาดที่ \$1.97 พันล้าน</p> <p>(-) Total Billings +15.68% อยู่ที่ \$2.35 พันล้าน ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$2.37 พันล้าน</p> <p>(+) กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.46 เติบโต 39.05% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.30</p>	<p>(-) สำหรับทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับลดการคาดการณ์ของรายได้ลงจากเดิมที่มองว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$8.15 – 8.20 พันล้าน มาอยู่ที่ \$7.95 – 8.00 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$8.18 พันล้าน</p> <p>(+) ปรับลดยอด Billings จากเดิมที่มองว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.07 – 1.08 หมื่นล้าน มาอยู่ \$1.01 – 1.02 หมื่นล้าน ซึ่งก็ต่ำกว่าคาดที่ \$1.08 หมื่นล้าน</p> <p>หมายเหตุ : สาเหตุของการปรับคาดการณ์ลง เนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ไปสู่ในรูปแบบแพลตฟอร์มที่รวมทุกอย่างไว้ ซึ่งจะเป็นเสนอให้ใช้บริการฟรีในบางสินค้าเพื่อดึงดูดต่อการทำสัญญาระยะยาวในอนาคต</p>

Tesla, Adobe, Disney

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
Tesla	TSLA US	-	-	<p>(-) รายได้รวมอยู่ที่ \$2.517 หมื่นล้าน โตขึ้น 3.5% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.587 หมื่นล้าน</p> <p>(-) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 17.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 23.8% และต่ำกว่าคาดที่ 18.1%</p> <p>(-) Adj EPS อยู่ที่ 71 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ 73 เซนต์</p> <p>(-) ยอดส่งมอบในจีนปรับตัวลดลง ทำระดับต่ำสุดนับแต่ปี 2021</p>	<p>(-) สำหรับแนวโน้มในอนาคตบริษัทกล่าวถึงการผลิตในปีที่คาดว่าจะมีอัตราเติบโตที่ช้าลงอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปี 2023 จากความต้องการที่อ่อนตัวลง</p> <p>(+) รถยนต์ตัวใหม่ที่มีราคาถูกลง เพื่อให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้มากยิ่งขึ้น คาดว่าจะเริ่มผลิตในโรงงานเท็กซัสตั้งแต่ช่วงกลางปี 2025</p>
ADOBE	ADBE US	+	+	<p>(+) รายได้รวมอยู่ที่ \$5.05 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.01 พันล้าน</p> <p>(+) รายได้ประจำตัวของ Digital Media (ARR) อยู่ที่ \$1.517 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.6% YoY ดีกว่าคาด \$1.513 หมื่นล้าน</p> <p>(+) รายได้จาก subscription อยู่ที่ \$4.76 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$4.74 พันล้าน</p> <p>(+) Adj EPS อยู่ที่ \$4.27 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$3.60 และดีกว่าคาดที่ \$4.14</p>	<p>(-) ทั้งปีบัญชี 2024 มองรายได้อยู่ในช่วง \$2.13 หมื่นล้าน-\$2.15 หมื่นล้าน สะท้อนการเติบโตประมาณ 10% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.173 หมื่นล้าน</p> <p>(-) และมอง EPS อยู่ในช่วง \$17.60-\$18.00 เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$18.00</p> <p>(+) Dan Durn CFO ของบริษัทเผยว่า บริษัทมีการให้คาดการณ์อย่างระมัดระวัง และเปิดโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าที่มองไว้</p>
DISNEY	DIS US	-	+	<p>(-) โดยไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ \$2.36 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 0.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$2.38 หมื่นล้าน</p> <p>(+) Adj EPS ออกมาอยู่ที่ \$1.22 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 99 เซนต์ และดีกว่าคาดที่ 99 เซนต์</p> <p>(-) จำนวนสมาชิก Disney+ อยู่ที่ 149.6 ล้านบัญชี ลดลง 1.3 ล้านบัญชี ต่ำกว่าคาดที่ 151.2 ล้านบัญชี</p>	<p>(+) คาดว่าในไตรมาส 2 จำนวนสมาชิก Disney+ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5.5 ล้าน-6 ล้านบัญชี</p> <p>(+) คาดสำหรับทั้งปี Adj EPS จะอยู่ที่ประมาณ \$4.60 ดีกว่าคาดที่ \$4.27 ได้แรงหนุนจากแผนการประหยัดค่าใช้จ่าย</p> <p>(+) การดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้นในธุรกิจสตรีมมิ่งที่มีการขาดทุนที่น้อยลงเรื่อยๆ และคาดว่าจะพลิกกลับมากำไรในไตรมาส 4 ปีบัญชี 2024</p>

LVMH, Meta Platforms, Mercado Libre

Name	Ticker	Revenue surprise	Earnings surprise*	Review	Outlook
LVMH	MC FP	+	+	<p>(+) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 2.40 หมื่นล้านยูโร เติบโต 5.5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.37 หมื่นล้าน</p> <p>(+) ผลประกอบการปี 2023 รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 8.62 หมื่นล้านยูโร คิดเป็นอัตราการเติบโตแบบ organic growth ที่ 13% YoY</p> <p>(+) ธุรกิจในกลุ่ม Fashion & Leather Goods ที่รวมทั้งแบรนด์อย่างเช่น Louis Vuitton สามารถทำเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดทั่วโลกได้มากขึ้น</p>	(+) ปี 2024 บริษัทยังคงมั่นใจถึงความสามารถในการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการสร้างส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง
META	META US	+	+	<p>(+) รายได้รวมอยู่ที่ \$4.01 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 25% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.90 หมื่นล้าน</p> <p>(+) daily active users กับ monthly active users ของ Face book อยู่ที่ 2.11 พันล้าน และ 3.07 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.5% YoY และ 3.7% YoY ซึ่งดีกว่าคาดทั้งหมด</p> <p>(+) กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$5.33 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.76 และดีกว่าคาดที่ \$4.91</p> <p>(+) ประกาศซื้อหุ้นคืนเพิ่มอีก \$5 หมื่นล้าน และจ่ายเงินปันผลครั้งแรก 50 เซนต์</p>	<p>(+) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2024 บริษัทคาดรายได้อยู่ในช่วง \$3.45 หมื่นล้าน-\$3.7 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$3.36 หมื่นล้าน</p> <p>(-) ค่าใช้จ่ายในการลงทุนทั้งปี คาดอยู่ในช่วง \$3.0 หมื่นล้าน-\$3.70 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ครั้งก่อนประมาณ \$2 พันล้าน</p> <p>(+) แนวโน้มไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งนั้นมองว่าได้ปัจจัยหนุนความต้องการในโฆษณาที่แข็งแกร่งในหลากหลายส่วน โดยเฉพาะใน online commerce และ gaming</p> <p>(+) บริษัทกำลังมุ่งเน้นในการพัฒนาบริการทางด้าน AI ซึ่งมีแผนจะเปิดตัวเป็นวงกว้างขึ้นในอนาคต</p>
Mercado Libre	MELI US	+	-	<p>(+) รายได้เต็มออกมาอยู่ที่ \$4.3 พันล้าน เติบโต 41.94% YoY สูงกว่าคาดที่ \$4.2 พันล้าน</p> <p>(+) ยอด Gross Merchandise Value มีการเติบโต 39.89% YoY มาอยู่ที่ \$1.35 หมื่นล้าน ออกมาสูงกว่าคาดที่ \$1.24 หมื่นล้าน</p> <p>(-) อัตรากำไรขั้นต้นออกมาอยู่ที่ 45.9% หดตัวลงจากปีก่อนหน้าที่ 48.6% และยิ่งออกมาต่ำกว่าคาดที่ 51.3%</p> <p>(-) กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$3.25 เท่ากับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$7.17</p>	<p>(+) การเติบโตของรายได้ได้แรงหนุนจากหลักในฝั่งของบราซิล ที่เติบโตถึง 45.6% YoY และเม็กซิโกที่มีสัดส่วนรายได้เป็นลำดับ 3 เติบโตถึง 51.4% YoY</p> <p>(+) รายได้ของ e-commerce ได้ปัจจัยหนุนจากรายได้ของยอดขายสินค้า first-party ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง</p> <p>(+) การเติบโตของ Fintech ได้แรงหนุนจากรายได้ของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น โดยสินเชื่อมีจำนวน active users ของ financial products อยู่ที่ 53 ล้าน เพิ่มขึ้น 21.3% YoY ทะลุ 50 ล้านบัญชีเป็นครั้งแรก</p>



Appendix



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory

GSPA : Performance YTD +14.8%, ACWI + 6.09%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	505.95	175.8%	450.00	12.4%	518.13	2.4%	6.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	135.41	33.3%	129.00	5.0%	165.56	22.3%	5.9%
AMZN US Equity	8 May 23	175.35	65.7%	160.00	9.6%	207.86	18.5%	6.9%
NVDA US Equity	3 Jan 23	875.28	511.4%	740.00	18.3%	901.63	3.0%	10.4%
MSFT US Equity	28 Aug 23	406.22	25.5%	397.00	2.3%	463.74	14.2%	5.2%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	207.39	94.5%	180.00	15.2%	197.43	-4.8%	7.3%
PANW US Equity	29 Sep 23	280.20	19.5%	262.00	6.9%	331.73	18.4%	4.7%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	110.32	28.0%	107.00	3.1%	117.19	6.2%	5.1%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	133.07	31.5%	120.00	10.9%	127.00	-4.6%	5.3%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	78.70	69.3%	74.00	6.4%	88.60	12.6%	6.5%
FUEVFNND VN EQUITY	15 Nov 23	29530.00	15.1%	28000.00	5.5%	-	-	4.9%
BITO US Equity	14 Dec 23	31.80	49.7%	25.00	27.2%	-	-	3.2%
HD US Equity	9 Jan 24	373.35	7.8%	367.00	1.7%	374.53	0.3%	2.3%
CFR SW Equity	19 Jan 24	145.10	24.7%	135.00	7.5%	142.52	-1.8%	2.8%
RACE US Equity	19 Jan 24	420.74	20.4%	370.00	13.7%	390.71	-7.1%	2.7%
QCOM US Equity	14 Feb 24	170.57	10.8%	156.00	9.3%	163.23	-4.3%	2.7%
ABNB US Equity	16 Feb 24	164.91	8.1%	140.00	17.8%	143.70	-12.9%	2.6%
MRVL US Equity	22 Feb 24	75.42	7.9%	74.00	1.9%	88.10	16.8%	2.6%
TMF US EQUITY	6 Mar 24	57.39	-0.8%	51.20	12.1%	-	-	2.5%

GSPA : Performance YTD +14.8%, ACWI + 6.09%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	-1.51%	0.24%	5.04%	15.75%	14.80%	42.77%	44.96%
MSCI ACWI	-0.23%	0.55%	3.52%	10.45%	6.09%	27.41%	27.70%
Alpha	-1.28%	-0.31%	1.53%	5.30%	8.71%	15.36%	17.26%

STD Benchmark

6.3%

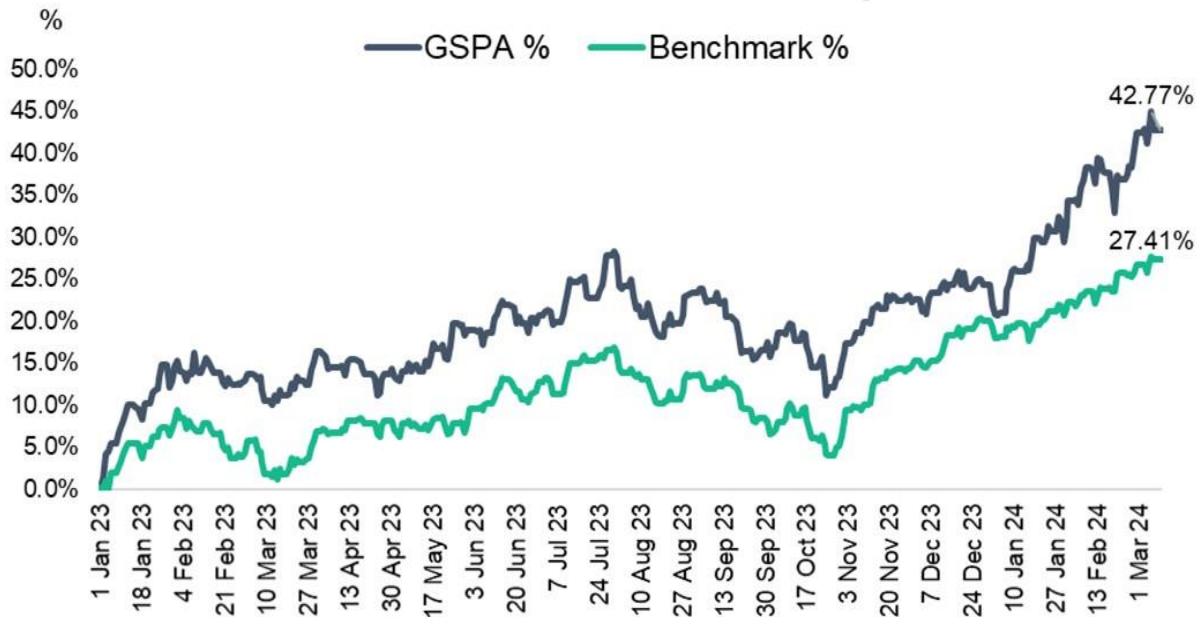
STD Port

7.8%

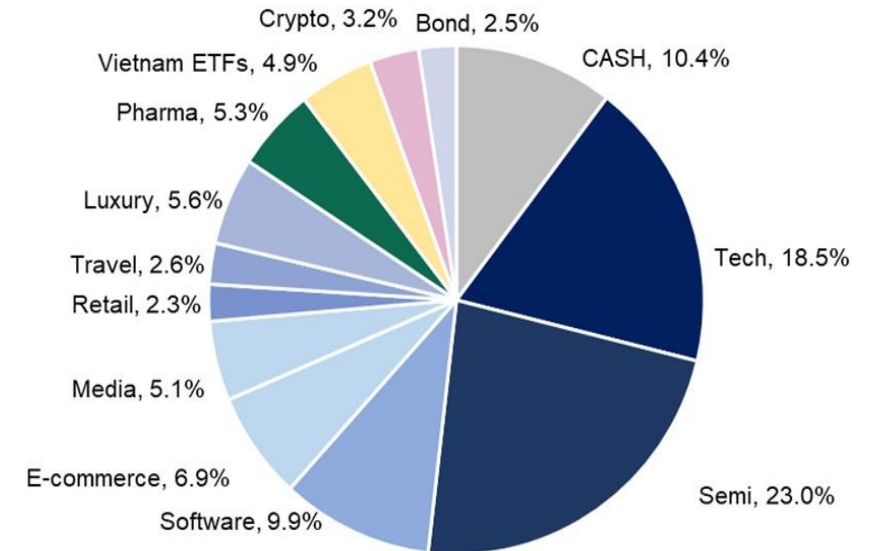
Portfolio Beta

1.21

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 ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

