



Weekly Strategy 25 Mar 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : สินทรัพย์เสี่ยงขึ้นต่อ หลัง FED มองลดดอกเบี้ย



USA

- FED ส่งสัญญาณผ่อนคลายน้อยกว่าคาด พร้อมปรับมุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น หนุนตลาดทำ All Time High ต่อเนื่อง
- แนะนำนักลงทุน Let Profit Run และ แนะนำนักเก็งกำไรซื้อกลุ่ม Technology และ Semiconductor



Japan

- BOJ มีมติขึ้นดอกเบี้ยตามคาดแต่ยังคงการซื้อพันธบัตร / ด้าน consensus มอง BOJ ขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปจึงไม่กระทบต่อต้นทุนด้านการเงิน
- กำไรของดัชนี Nikkei 225 มีแนวโน้มเติบโตนำโดยกลุ่ม Technology และ Consumer Discretionary



China

- ตลาดปรับตัวลงหลังเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย เราแนะนำเพียงเก็งกำไรเช่นเดิมโดยซื้อแนวรับ Hang Seng 16,100 และขายที่แนวต้าน 17,000 – 17,500 จุด



Vietnam

- ตลาดผันผวนระหว่างสัปดาห์รับข่าวประธานาธิบดีลาออก แต่นักวิเคราะห์มองผลกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด
- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run / แนะนำนักเก็งกำไรซื้อโดยมีแนวรับ VN Index 1,234 จุด / ด้าน Consensus ให้เป้าหมาย 1,360 จุด



Stock Focus

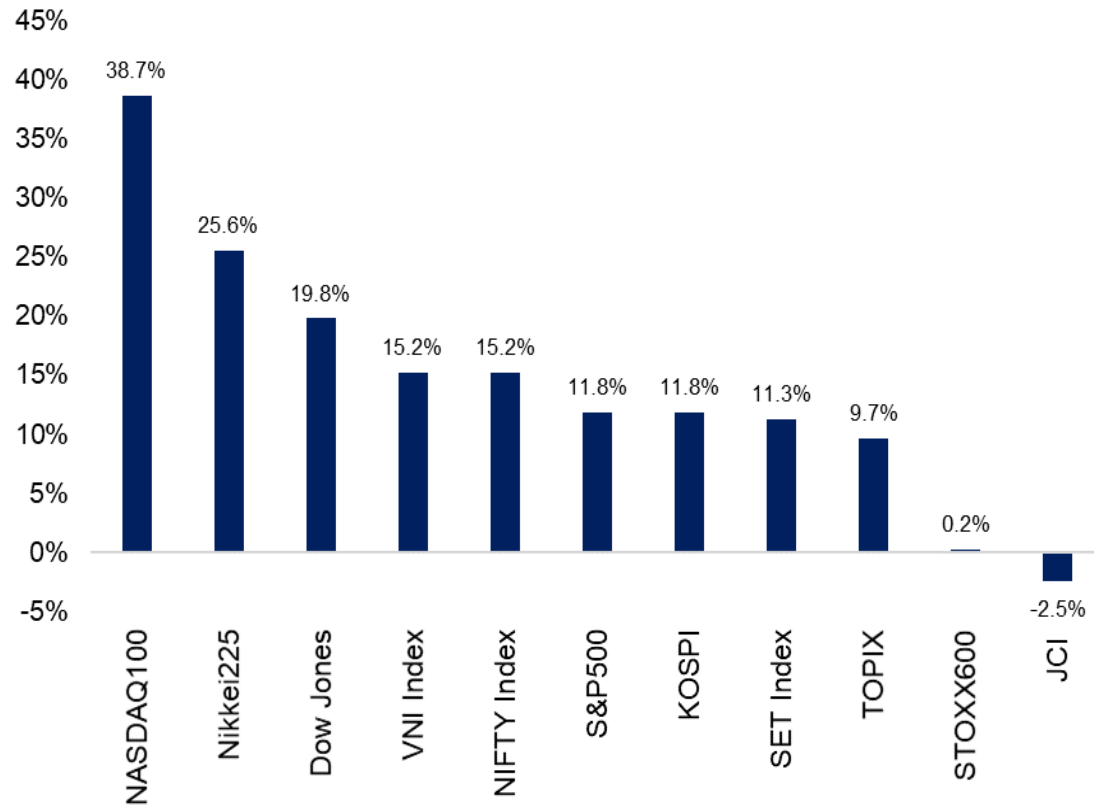
- Tencent, Xiaomi, Ping An Insurance, Meituan, Micron



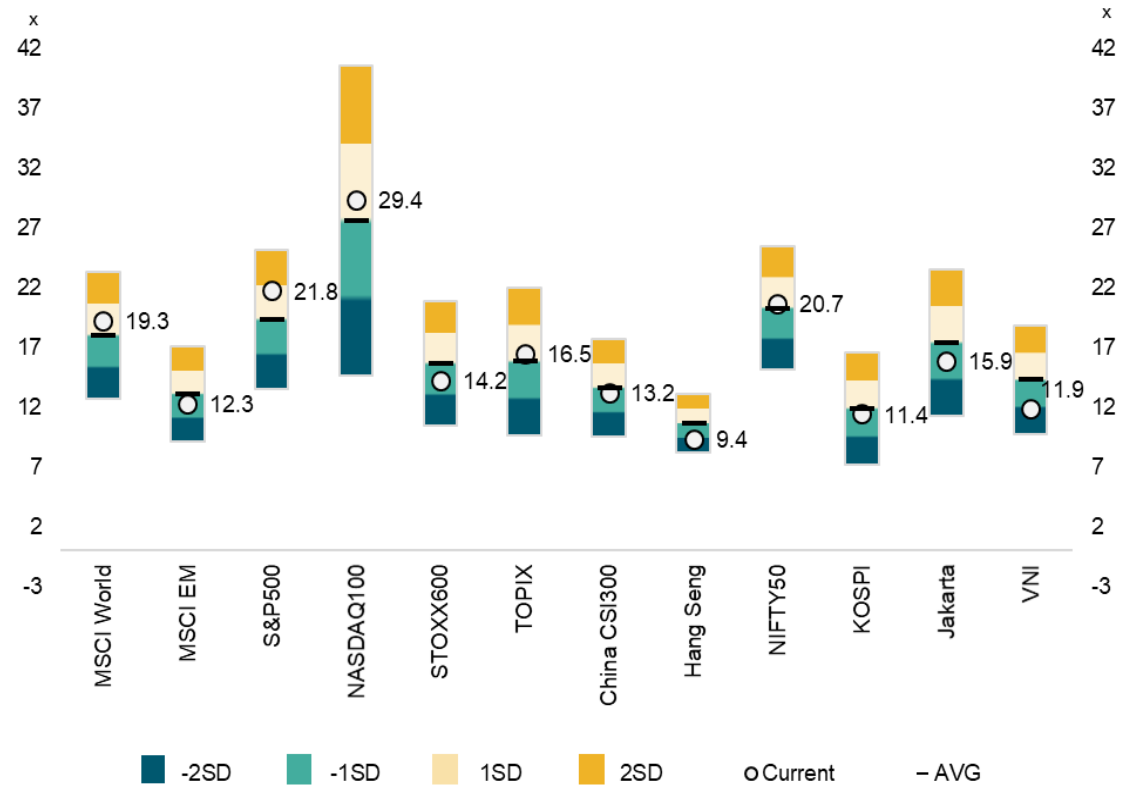
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)

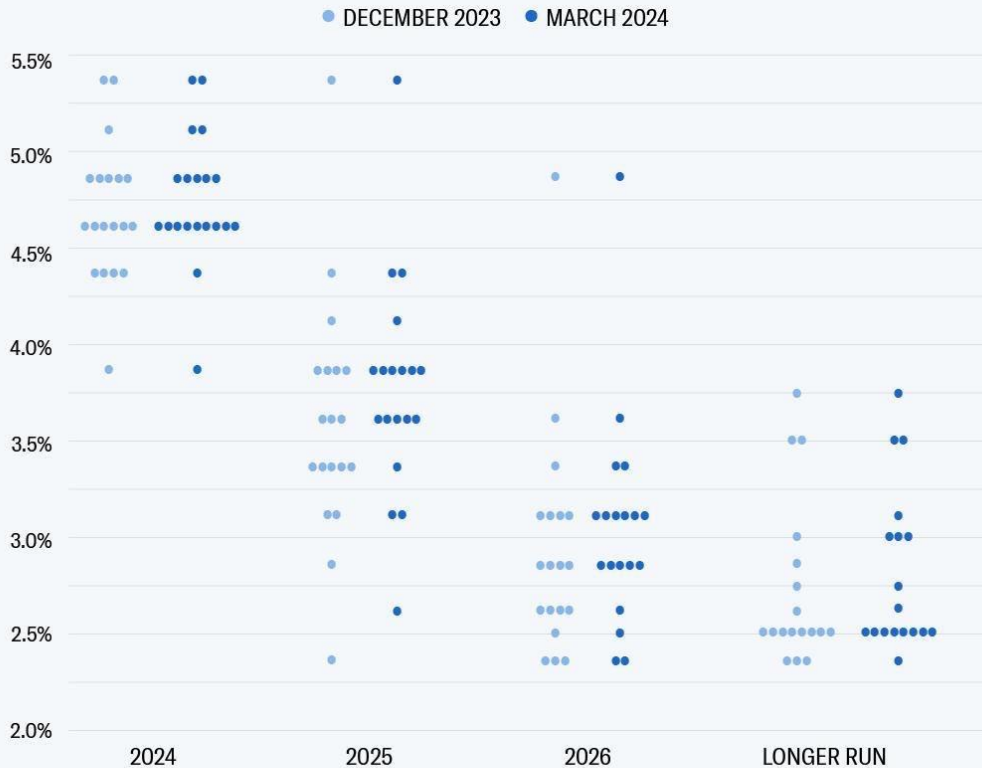




US Market

US : FED ส่งสัญญาณผ่อนคลายน่ากลัวกว่าคาด หนุ่ตลาดทำ ATH!

FED FORECAST SIGNALS 3 RATE CUTS IN 2024



SOURCE: FEDERAL OPEN MARKET COMMITTEE

yahoo!finance

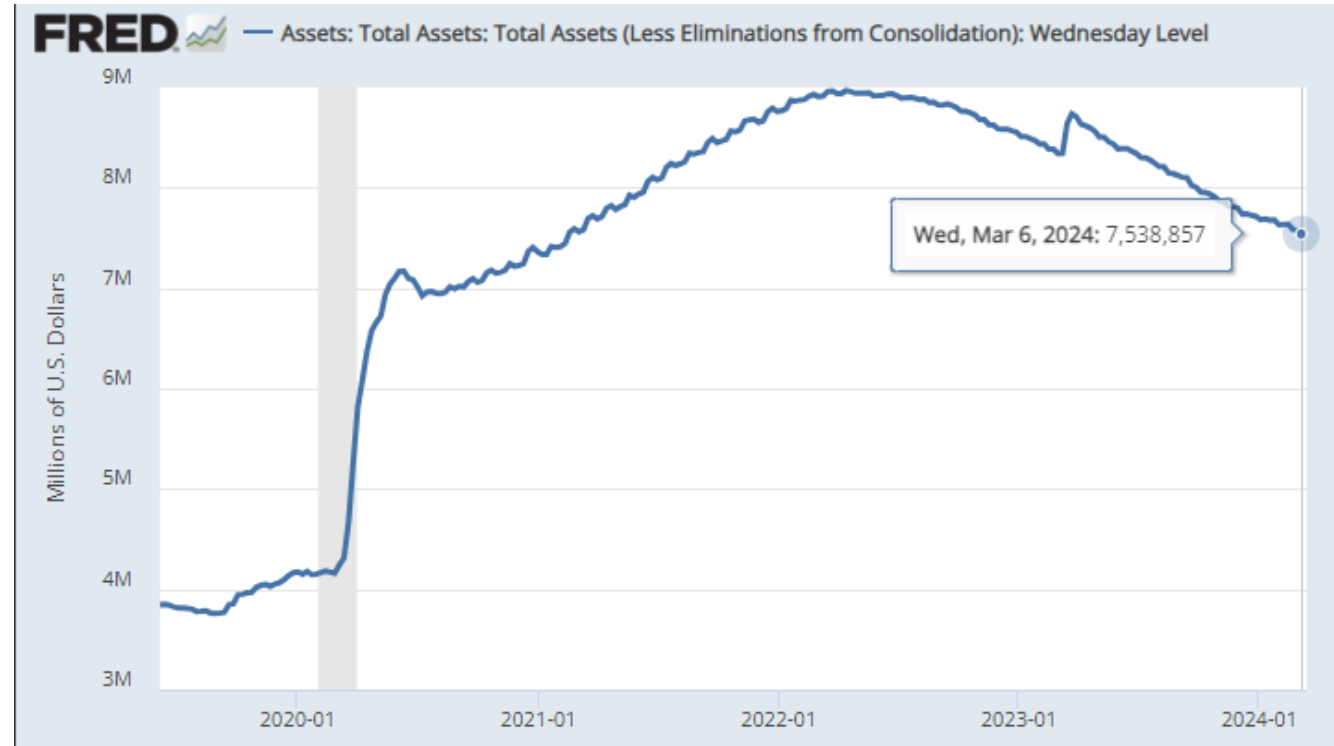
CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/1/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	89.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	67.4%	25.1%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	37.2%	46.4%	12.6%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	30.9%	44.7%	19.1%	2.4%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	17.7%	38.1%	31.2%	10.3%	1.1%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	12.4%	31.4%	33.5%	17.2%	4.2%	0.4%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.6%	7.2%	22.7%	32.5%	24.6%	10.1%	2.1%	0.2%
3/19/2025	0.0%	0.3%	4.3%	15.8%	28.2%	28.1%	16.5%	5.7%	1.0%	0.1%
4/30/2025	0.1%	2.0%	9.0%	20.9%	28.1%	23.3%	12.0%	3.7%	0.6%	0.0%

- ผลการประชุม FOMC ออกมาผ่อนคลายน่ากลัวกว่าที่ตลาดคาด โดยยังคงตัวเลข Dot Plot ซึ่งเป็น มุมมอง ดอกเบี้ยของคณะกรรมการ Fed ไว้ที่ 3 ครั้งในปีนี้อาจกับรอบก่อนในเดือน ธ.ค. ช่วยคลายความกังวล การคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนาน หลังก่อนหน้านี้นักเศรษฐศาสตร์หลายรายมอง FED อาจปรับ Dot Plot ลงเหลือ 2 ครั้ง เนื่องจากเงินเฟ้อช่วงต้นปีอาจสูงขึ้นไปอีกกว่าคาด
- อย่างไรก็ตาม FED มองเงินเฟ้อช่วงต้นปีอาจสูงขึ้นได้ตามปัจจัยฤดูกาล แต่มองเงินเฟ้อระยะยาวยังมี แนวโน้มลดลงสู่เป้าหมาย 2%

US : เศรษฐกิจมีแนวโน้มเกิด No Landing ขณะที่เริ่มพูดถึงการชะลอ QT

Variable	Median ¹			
	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8
December projection	1.4	1.8	1.9	1.8
Unemployment rate	4.0	4.1	4.0	4.1
December projection	4.1	4.1	4.1	4.1
PCE inflation	2.4	2.2	2.0	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	
December projection	2.4	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	4.6	3.9	3.1	2.6
December projection	4.6	3.6	2.9	2.5



- มีการปรับประมาณการณัตวเองเศรษฐกิจในปี 2024 คี้น โดยคาด GDP จะขยายตัวสูงถึง 2.1% จากเดิมคาดไว้เพียง 1.4% นอกจากนี้มีการปรับลดอัตราการว่างงานลงเหลือ 4.0% จากเดิมที่ 4.1% สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มการเกิด No Landing ขณะเดียวกันมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2025 และ 2026
- ด้านแผนลดขนาดงบดุล (QT) ยังไม่ได้ข้อสรุปในการประชุมครั้งนี้ แต่คณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นด้วยว่าควรเริ่มชะลอนวดในเร็วๆนี้ เนื่องจากมองว่าจะทำให้สภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจตึงตัวเกินไป และอาจส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ โดยนักเศรษฐศาสตร์จาก Moody Analytics มอง FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกควบคู่ไปกับการลดขนาด QT ในเดือน มี.ย. 2024 และจะทยอยปรับลดต่อเนื่องก่อนจะสิ้นสุดการทำ QT ช่วงต้นปี 2025 ซึ่งจะทำให้งบดุลของ FED อยู่ที่ 7 ล้านล้านดอลลาร์

US : ซื้อเก็งกำไร / Let Profit Run เน้นหุ้นพื้นฐานและริมน AI / แนวรับ 5,050

Stock Theme	Stock / ETF	Alternatives	Strategy	Comment
High Growth		KFGG	Trading BUY	- เหมาะสำหรับนักเก็งกำไรที่รับความเสี่ยงสูงมาก - cut loss เมื่อ Nasdaq 100 หลุด 17,700 จุด
Semiconductor	SMH ETF	SCBSEMI, KKP SEMICON-H	Trading BUY	- cut loss SMH เมื่อหลุด \$214.2
★ Technology	QQQM ETF	ASP-X, KKP TECH-H, TUSTECH-A , B-INNOTECH	BUY	- เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงสูง - cut loss เมื่อ Nasdaq 100 หลุด 17,700 จุด
US Mid Small	IWM ETF	KF-HSMUS, SCBRS2000	BUY	- เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงสูง - cut loss เมื่อ Russell 2000 หลุด 1,950 จุด
Quality Growth	VOO ETF	ASP-TOPBRAND, KKP-GNP	BUY	- เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงปานกลาง - cut loss เมื่อ S&P500 หลุด 5,050 จุด
Bond	TLT ETF TMF ETF	UGIS-N, MUBOND	BUY	- เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงต่ำถึงปานกลาง - cut loss เมื่อ US 10Y Yield มากกว่า 4.35%

US : ซื้อเก็งกำไร / Let Profit Run เน้นหุ้นพื้นฐานและธีม AI / แนวรับ 5,050

Let Profit Run : Positive Outlook Tech Theme 1Q24

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

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)
- **Travel / Consumption** : **Target, Airbnb, LYFT, Home Depot**, Uber, Booking, TripAdvisor, Trip.com, Door Dash, Monster Beverage, Celsius,
- **Strong Brands** : Porsche, Richemont, LVMH, Hermes, ON Holding, Decker, Ferrari, Estee Lauder, L'Oreal, Ralph Lauren, Crocs
- **Healthcare** : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK

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, ORCL, **MU**
- 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, **ADS, P911**
- 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, ONON, COST, ADBE, S, **LULU, NKE**

Negative

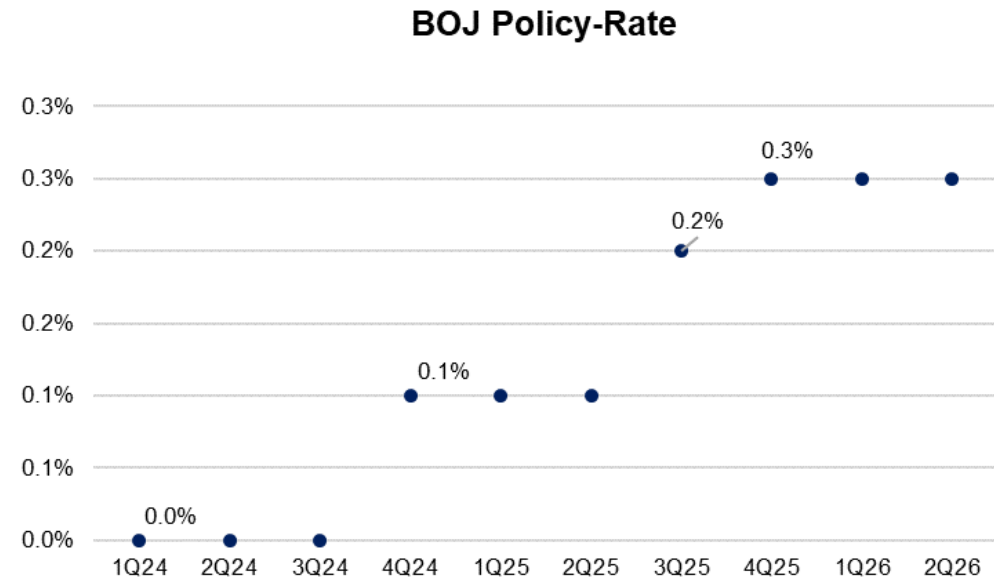
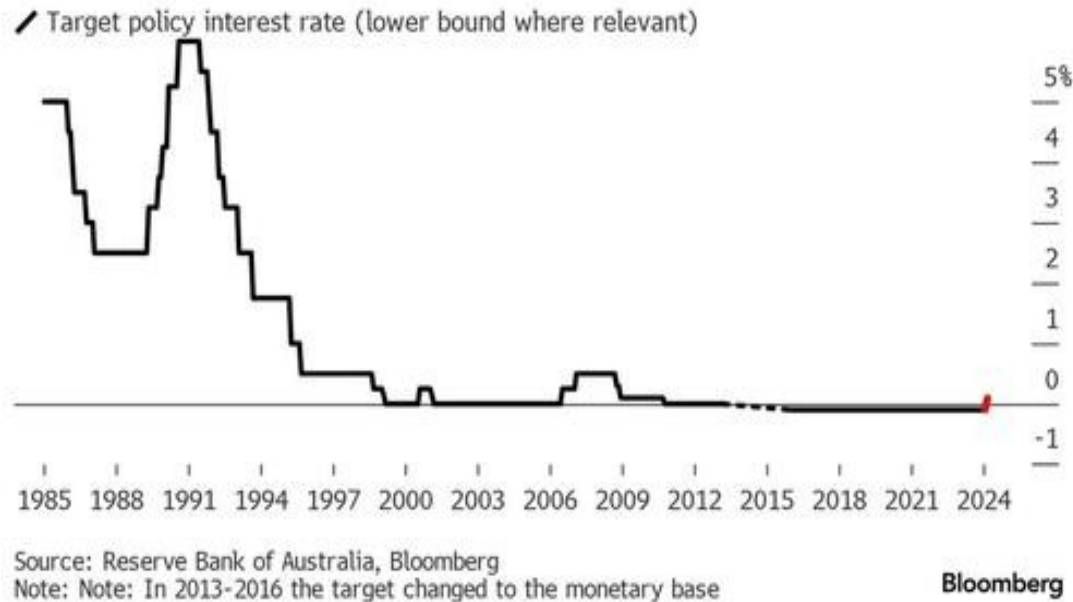
BAC, WFC, UNH, DAL, SCHW, TXN, TSLA, V, SBUX, UPS, ADS, SNAP, IFX, MAR, LSCC, UPST, TWLO, DE, ROKU, PANW, SEDG, U, PUM, MDB, **ACN**





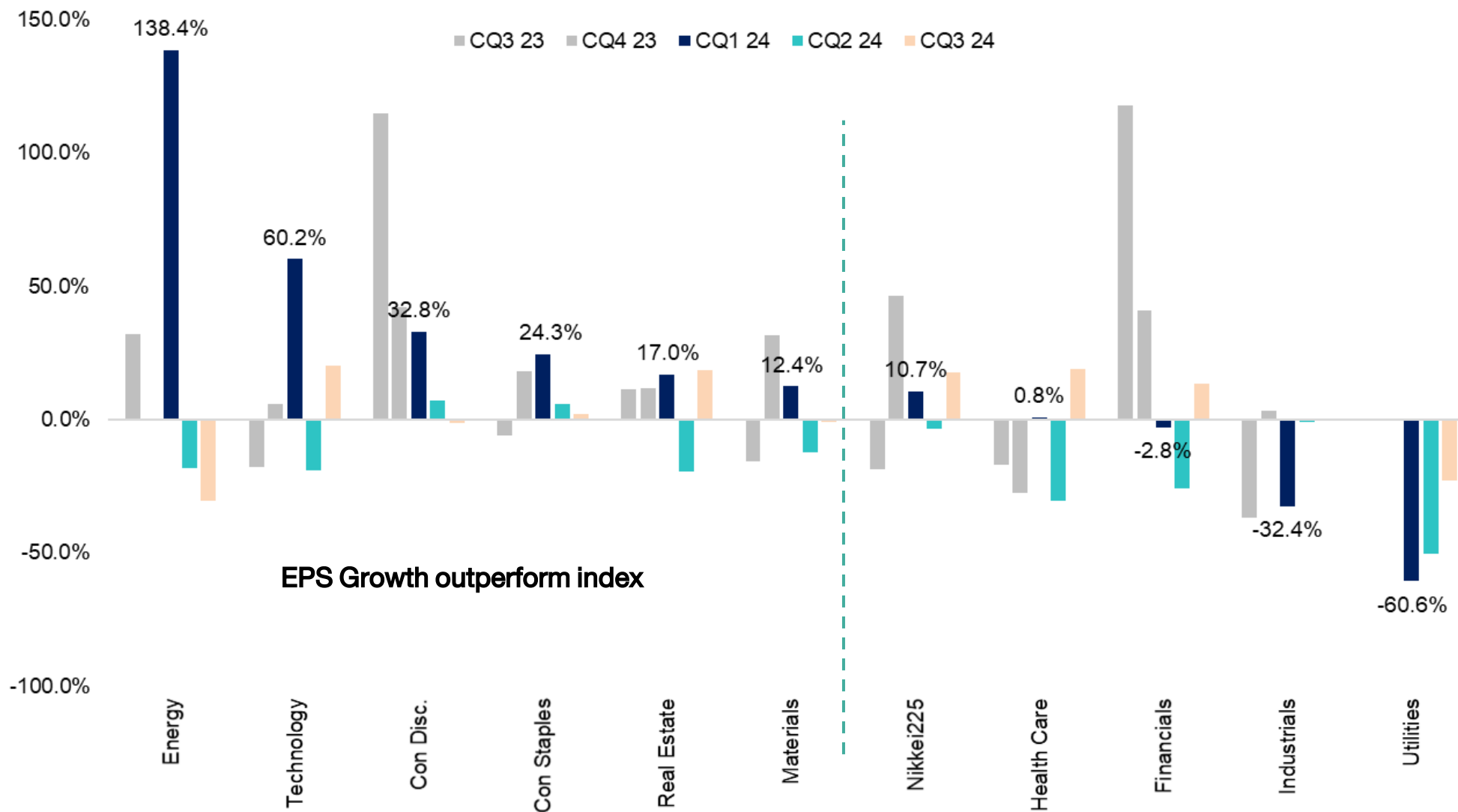
Japan Market

JP : BOJ ทยุคดอกเบีย้ติดลอบครั้งแรกในรอบ 17 ปี



- BOJ มีมติ 7-2 เสียงในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 0% - 0.1% ตรงตามที่ตลาดคาด ซึ่งเป็นการทยุคดอกเบีย้ติดลอบครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2007 นอกจากนี้ได้ประกาศยกเลิกการควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control) รวมถึงการเข้าซื้อ ETF และ J-REIT แต่ยังคงแผนการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลในปริมาณเท่าเดิม
- อย่างไรก็ตามค่าเงินเยนและผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของญี่ปุ่นยังปรับตัวลดลง เนื่องจาก ปธ. BOJ เผยว่ายังคงให้ความสำคัญกับสภาพแวดล้อมทางการเงินที่ผ่อนคลาย ทำให้ตลาดมอง BOJ จะไม่เร่งรีบในการปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยผลสำรวจของนักเศรษฐศาสตร์จาก Bloomberg Survey เผย BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียงแค่ 10bps เท่านั้นในช่วง 4Q24 ก่อนจะปรับขึ้นอีก 10bps ในช่วง 3Q25 และ 4Q25 ซึ่งจะทำได้ดอกเบี้ยสูงสุดอยู่ที่ระดับ 0.3% เท่านั้น
- ด้านนักวิเคราะห์จาก Bank of America มองการขึ้นดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นจำกัดเนื่องจาก Funding Cost และ Households Mortgage จะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น
- อย่างไรก็ตามนักกลยุทธ์จาก BNP Paribas เผยมีความเสี่ยงในการที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น หากค่าจ้างที่สูงขึ้นผลักดันอัตราเงินเฟ้อให้ปรับตัวขึ้นมากเกินไป

JP : กำไรของดัชนี NKY225 เติบโตที่สุดใน Q1 นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี



EPS Growth outperform index

JP : กำไรของดัชนี NKY225 เติบโตได้ใน Q1 นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี

หุ้นขนาดใหญ่ 20 อันดับในดัชนี Nikkei 225 มีแนวโน้มเติบโตในปี 2024 - 25

Ticker	Name	Market Cap (Bn ¥)	Sector	Forward P/E	SD 5 Year AVG.	EPS Growth 24	Forward PEG	Target Price (¥)	Upside
7203	JP Equity TOYOTA MOTOR	62,812.7	Consumer Discretionary	11.0	0.92	91.4	0.4	3536.5	-8%
8306	JP Equity MITSUBISHI UFJ F	19,604.6	Financials	14.8	3.20	32.4	1.0	1539.7	-3%
8035	JP Equity TOKYO ELECTRON	18,445.6	Information Technology	41.6	3.54	-26.8	11.7	38294.1	-2%
6861	JP Equity KEYENCE CORP	17,421.0	Information Technology	44.2	0.07	-0.9	6.8	75520.0	5%
6758	JP Equity SONY GROUP CORP	16,982.5	Consumer Discretionary	18.1	-0.02	-0.9	17.6	16185.2	20%
9432	JP Equity NIPPON TELEGRAPH	16,561.7	Communication Services	-	1.77	7.8	1.0	197.5	8%
9983	JP Equity FAST RETAILING	15,039.1	Consumer Discretionary	49.6	1.19	7.7	4.7	43490.5	-8%
8058	JP Equity MITSUBISHI CORP	14,852.2	Industrials	15.4	2.61	-12.3	-	3330.0	-6%
4063	JP Equity SHIN-ETSU CHEM	13,665.5	Materials	24.2	1.66	-21.4	6.1	6703.3	-2%
9984	JP Equity SOFTBANK GROUP C	13,663.6	Communication Services	34.2	1.52	81.5	-	9785.8	5%
6501	JP Equity HITACHI LTD	12,618.8	Industrials	24.4	3.25	-11.8	4.4	13171.4	-3%
8316	JP Equity SMFG	12,013.7	Financials	13.8	3.12	19.7	1.3	8964.3	0%
6098	JP Equity RECRUIT HOLDINGS	11,412.1	Industrials	41.9	-0.13	30.7	3.5	6537.9	-3%
7974	JP Equity NINTENDO CO LTD	10,854.5	Communication Services	27.9	2.80	4.3	5.2	8792.5	5%
8031	JP Equity MITSUI & CO	10,748.0	Industrials	13.8	2.44	-10.0	-	6707.3	-6%
8001	JP Equity ITOCHU CORP	10,479.3	Industrials	11.5	2.19	3.9	-	7185.0	9%
9433	JP Equity KDDI CORP	10,560.2	Communication Services	-	0.91	6.3	1.4	4964.8	8%
4519	JP Equity CHUGAI PHARMA CO	9,820.8	Health Care	28.0	0.21	5.5	10.7	6053.7	3%
7267	JP Equity HONDA MOTOR CO	10,121.8	Consumer Discretionary	9.2	0.38	52.8	0.4	2019.2	5%
9434	JP Equity SOFTBANK CORP	9,792.3	Communication Services	-	3.16	-12.3	4.6	1921.9	-6%

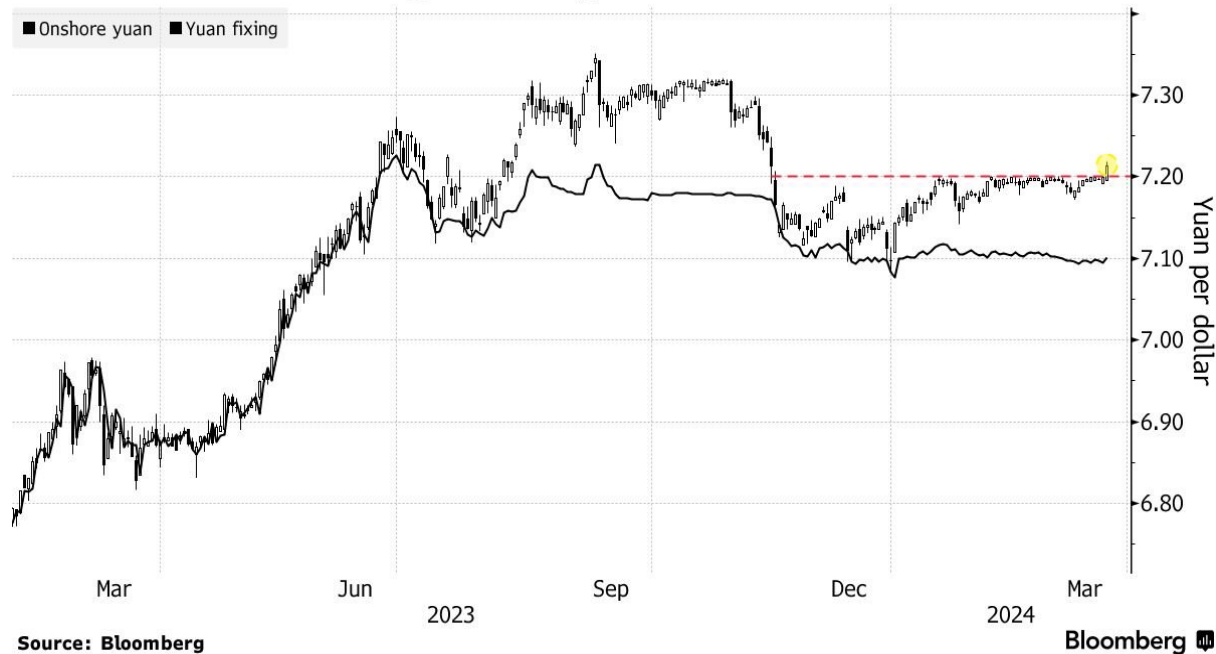
*Trading company และกลุ่ม Financial อาจซื้อขายที่ +3SD แต่อาจเป็นผลจากการทำ corporate governance



China Market

CH : ตลาดปรับตัวลงแรง หลังเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย

Yuan Weakens Through Closely-Watched Technical Level



- วันศุกร์ที่ผ่านมามี HSI Index ปรับตัวลงกว่า 2% โดยตลาดมองเป็นแรงขายทำกำไร หลังดัชนีปรับขึ้นมากกว่า 20% และค่าเงินหยวนอ่อนค่า ขณะที่ปัจจัยกดดันจากสส.สหรัฐ เตรียมยื่นร่างกฎหมายจำกัดการลงทุนในหุ้นจีน
- ค่าเงินหยวนอ่อนค่าทะลุระดับ 7.23 หยวนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 4 เดือน หลังธนาคารกลางจีนปรับลดอัตราแลกเปลี่ยนลงและผู้ว่าธนาคารส่งสัญญาณนโยบายการเงินผ่อนคลายก่อนหน้านี้ เป็นปัจจัยกดดันต่อ Fund Flow ให้ออกจากจีน
- ขณะเดียวกัน สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่าสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐกำลังพิจารณาร่างกฎหมาย 4 ฉบับซึ่งเกี่ยวข้องกับการลงทุนในประเทศจีนโดยปัจจัยกดดันหลักมาจาก 1.กฎหมายไม่ให้กองทุนรวมสหรัฐลงทุนในดัชนีตลาดหุ้นจีน และ 2. กฎหมายกำหนดให้บริษัทในสหรัฐที่มีห่วงโซ่การผลิตในจีนจำเป็นต้องรายงานข้อมูลกับทางการสหรัฐ ทั้งนี้ร่างกฎหมายอยู่ระหว่างการนำเสนอรัฐสภา
- นอกจากนี้ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากผลประกอบการ XPeng (-8%) ปรับลงหลัง Alibaba มีการขายหุ้น ด้าน Li Auto (-10%) หลังบริษัทปรับประมาณการยอดขายรถในไตรมาส 1 ลง ด้าน Ping An (-5%) ลงรับผลประกอบการออกมาต่ำกว่าคาด และ SMIC (-6%) ปรับลงหลัง Bloomberg รายงานว่าบริษัทอาจจะเปิดกฎหมายสหรัฐ
- เรายังคงคำแนะนำเพียงเก็งกำไรระยะสั้นสำหรับผู้รับความเสี่ยงสูง โดยซื้อแนวรับ Hang Seng 16,100 – 16,200 จุด และขายที่แนวต้าน 17,000 – 17,500 จุด หากผ่านได้ลุ้นทดสอบ 18,000 จุด



Vietnam Market

VN : ตลาดทำจุดสูงสุดในรอบ 1 ปี แม้ช่วงกลางสัปดาห์มีแรงขายทำกำไร



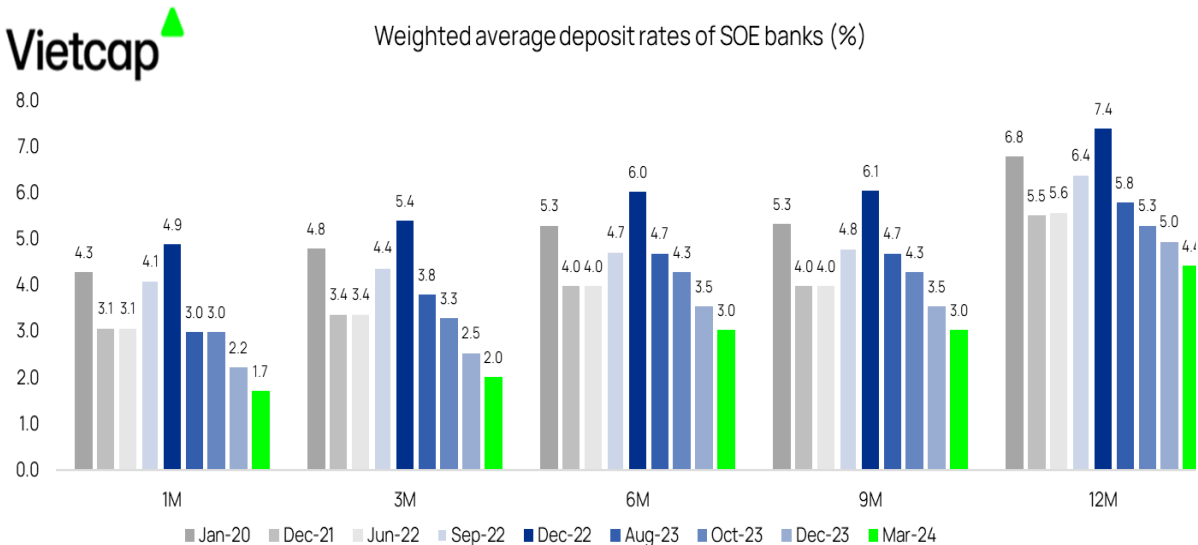
- เมื่อวันที่ 18 มี.ค. ที่ผ่านมามีดัชนี VN Index ปรับลง 1.60% หลัง Reuter รายงานว่า รัฐบาลเวียดนามจัดประชุมพิเศษในวันพฤหัสบดี จากประเด็นส่วนตัวของบุคคลากรทางการเมือง (personnel matters) ซึ่งการประชุมลักษณะดังกล่าวในรอบก่อน (18 ม.ค. 2023) เป็นการประชุมเพื่อรับรองการลาออกของประธานาธิบดีคนก่อน (Nguyen Xuan Phuc)
- ต่อมาในวันพุธ 20 มี.ค. ประธานาธิบดีเวียดนามยื่นหนังสือลาออก หลังดำรงตำแหน่งผู้นำประเทศได้เพียง 1 ปี โดยพรรคคอมมิวนิสต์เวียดนามระบุว่านายมีข้อบกพร่อง และพรรคยอมรับการลาออก
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย วิเคราะห์การลาออกอาจเกิดจากกระแสการปราบปรามการคอร์รัปชัน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนทางการเมืองและบรรยากาศในการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในระยะสั้น แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานและการเติบโตของเศรษฐกิจเวียดนามในระยะยาว
- ด้าน Dragon Capital มองตลาดยังมีความน่าสนใจลงทุนหลังอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับลดลง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีต่อเนื่อง และเป็นมูลค่าพื้นฐานยังต่ำที่ Forward PE 10.6x ซึ่งต่ำกว่าประเทศในกลุ่ม ASEAN ที่ซื้อขายที่ 13-16x

VN : ดอกเบี้ยเงินฝากปรับตัวลดลง ขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตต่อเนื่อง

Figure 17: Vietcap total coverage by sector *

Sector	Revenues, YoY				Net margins				NPAT-MI, YoY			
	2022	2023F	2024F	2025F	2022	2023F	2024F	2025F	2022	2023F	2024F	2025F
Financials	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	34%	6%	20%	19%
Consumer	11%	-2%	11%	11%	8.7%	7.0%	7.7%	8.2%	-4%	-21%	22%	19%
Industrials	23%	-20%	18%	17%	20.7%	17.3%	19.5%	20.0%	72%	-33%	33%	20%
Industrial Parks	-2%	6%	13%	17%	21.8%	18.2%	19.5%	21.5%	23%	-12%	20%	29%
Real estate	-22%	66%	5%	7%	22.5%	14.3%	10.8%	11.7%	0%	5%	-20%	16%
Materials	-2%	-10%	8%	15%	4.0%	4.7%	7.7%	8.7%	-77%	6%	77%	31%
Oil & Gas	60%	-16%	1%	0%	6.7%	5.1%	5.2%	5.7%	74%	-36%	3%	10%
Power & Water	16%	-4%	18%	19%	9.0%	7.1%	8.2%	9.5%	9%	-25%	35%	38%
Transport & Log's	113%	25%	23%	13%	-2.9%	2.4%	4.2%	5.4%	nm	nm	114%	45%
Total	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	14%	-3%	17%	20%
ex-Financials	21%	1%	9%	9%	8.4%	7.4%	7.7%	8.5%	-2%	-11%	13%	22%

Source: Company data, Vietcap (* Vietcap sector classifications; total coverage includes several stocks that are traded on HNX and UPCoM)



Source: Company data, Vietcap compilation; Data as of Mar 19, 2024

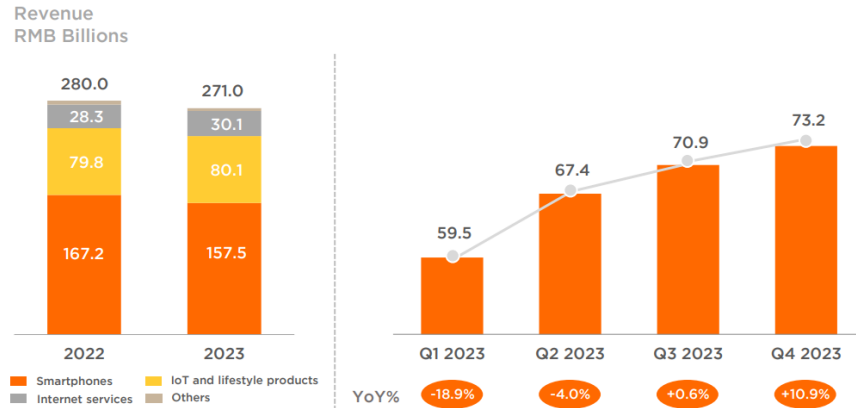
- Vietcap เชื่อว่าเม็ดเงินในประเทศจะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเพิ่มเติม หลังจากที่อัตราดอกเบี้ยเงินเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ในประเทศเวียดนามปรับตัวลดลง
- ขณะที่ผลประกอบการในปี 2024 และ 2025 คาดจะเติบโตต่อเนื่อง 17% และ 20% ตามลำดับ พลิกฟื้นจากปี 2023 ที่หดตัว -3%
- นักลงทุนระยะยาวแนะนำ Let Profit Run / นักเก็งกำไรแนะนำซื้อโดยมีแนวรับ VN Index 1,234 จุด โดยปัจจุบัน Bloomberg Consensus มองเป้าหมายดัชนีที่ 1,360 จุด (upside 6%)



Stock Focus

Xiaomi (1810 HK)

Quarterly Revenue Increased throughout 2023



Highlights

- Xiaomi (1810 HK) รายงานผลประกอบการในไตรมาส4 ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการเติบโตในส่วนของสมาร์ทโฟนที่แข็งแกร่งพร้อมกับอัตรากำไรที่ปรับตัวได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- โดยรวมอยู่ที่ 7.32 หมื่นล้านบาทเติบโต 10.9% YoY ซึ่งเติบโตเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนและออกมาดีกว่าคาดที่ 7.25 หมื่นล้านบาท
 - รายได้จากธุรกิจหลัก smartphone (61% รายได้รวม) ที่ 4.42 หมื่นล้านบาท เติบโต 20.5% YoY และดีกว่าคาดที่ 4.32 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ IoT และ Lifestyle (28% รายได้รวม) อยู่ที่ 2.03 หมื่นล้านบาท หดตัว 5.3% YoY และออกมาต่ำกว่าคาดที่ 2.09 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Internet services อยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.7% YoY ดีกว่าคาดที่ 7.85 พันล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาที่ 21.3% ตามคาดและดีกว่าปีก่อนที่ 17.2% ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเติบโตถึง 50.7% YoY มาอยู่ที่ 5.06 พันล้านบาทซึ่งดีกว่าคาดที่ 3.43 พันล้านบาท
- กำไรสุทธิ (adjusted) อยู่ที่ 4.91 พันล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.46 พันล้านบาท ดีกว่าคาดที่ 3.77 พันล้านบาท

Our First EV: Xiaomi SU7 Series Full-size High-performance Eco-technology Sedan

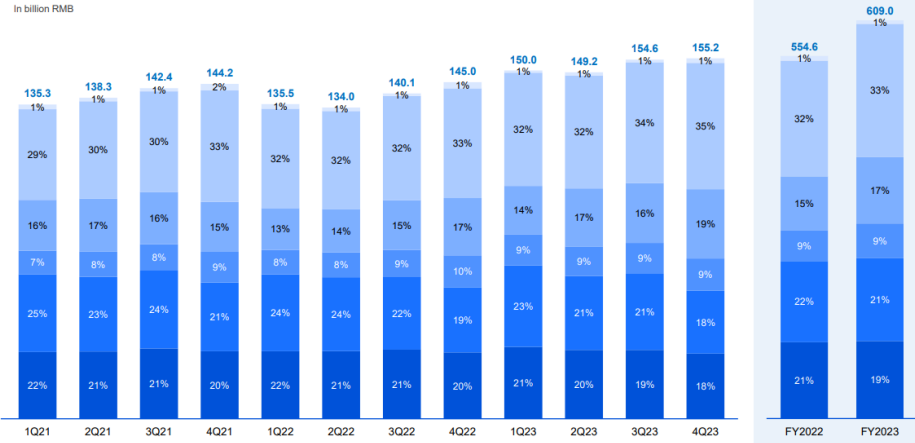


Pricing to be Announced on **March 28, 2024**
 Covering 59 Stores in 29 Cities Nationwide
 Available for Launch and Delivery in Parallel

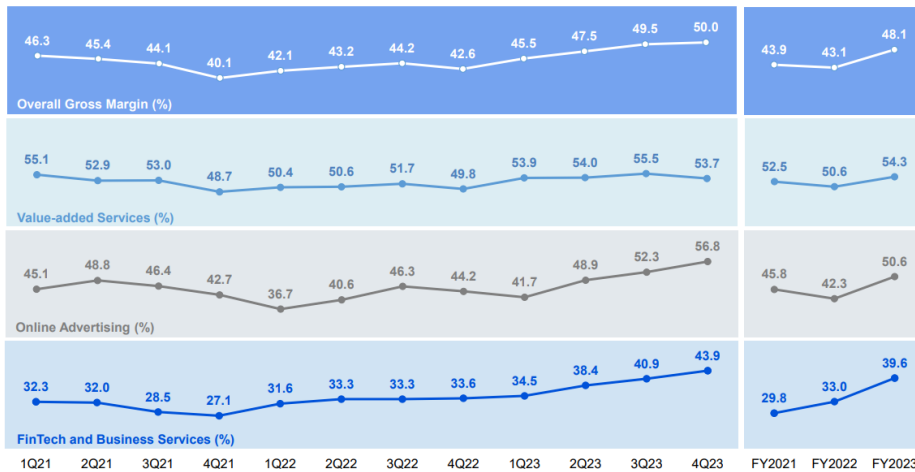
Note: Specifications based on Xiaomi SU7 Max

Tencent (700 HK)

Revenue by Segment



Gross Margins

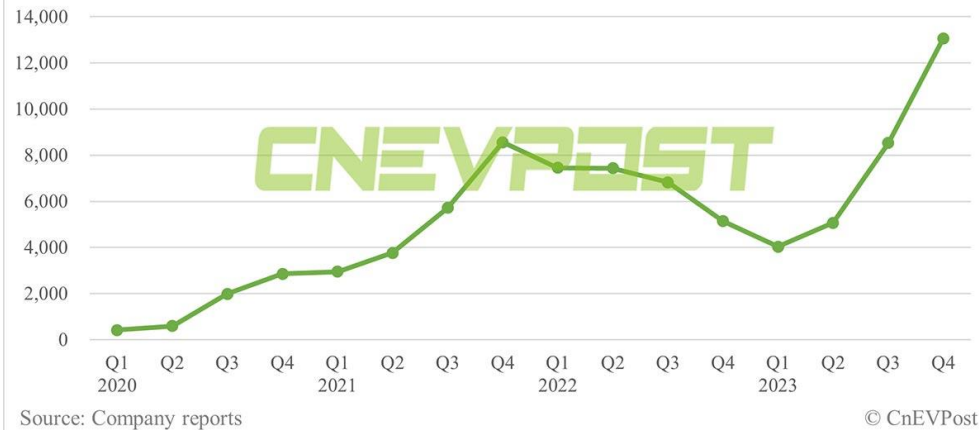


Highlights

- Tencent (700 HK) รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด แต่มีการให้คำมั่นถึงแผนการซื้อหุ้นคืนในปีนี้ด้วยจำนวนเงินเพิ่มขึ้นเท่าตัว รวมถึงเพิ่มการจ่ายปันผล
- โดยไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ 1.55 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1% YoY น้อยกว่าคาดที่ 1.57 แสนล้านบาท แบ่งเป็น
 - รายได้ Online advertising อยู่ที่ 2.98 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY ดีกว่าคาดที่ 2.83 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Value-Added Services อยู่ที่ 6.91 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.9% YoY น้อยกว่าคาดที่ 7.20 หมื่นล้านบาท มาจาก
 - รายได้ Domestic games อยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 3.2% YoY น้อยกว่าคาดที่ 3.02 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ International games อยู่ที่ 1.39 หมื่นล้านบาท เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน น้อยกว่าคาดที่ 1.46 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Social networks อยู่ที่ 2.82 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.4% YoY น้อยกว่าคาดที่ 2.88 หมื่นล้านบาท
 - รายได้ Fintech & business services อยู่ที่ 5.44 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YoY น้อยกว่าคาดที่ 5.48 หมื่นล้านบาท
- ในส่วนของกำไรสุทธิที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ 4.27 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 44% YoY ดีกว่าคาดที่ 4.20 หมื่นล้านบาท
- จำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือน (MAUs) Weixin และ Wechat อยู่ที่ 1.34 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.34 พันล้าน
- ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2023 ที่ HKD3.40 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 42% YoY

Xpeng (XPEV US, 9868 HK)

Xpeng quarterly revenue in RMB millions



Xpeng quarterly gross margin

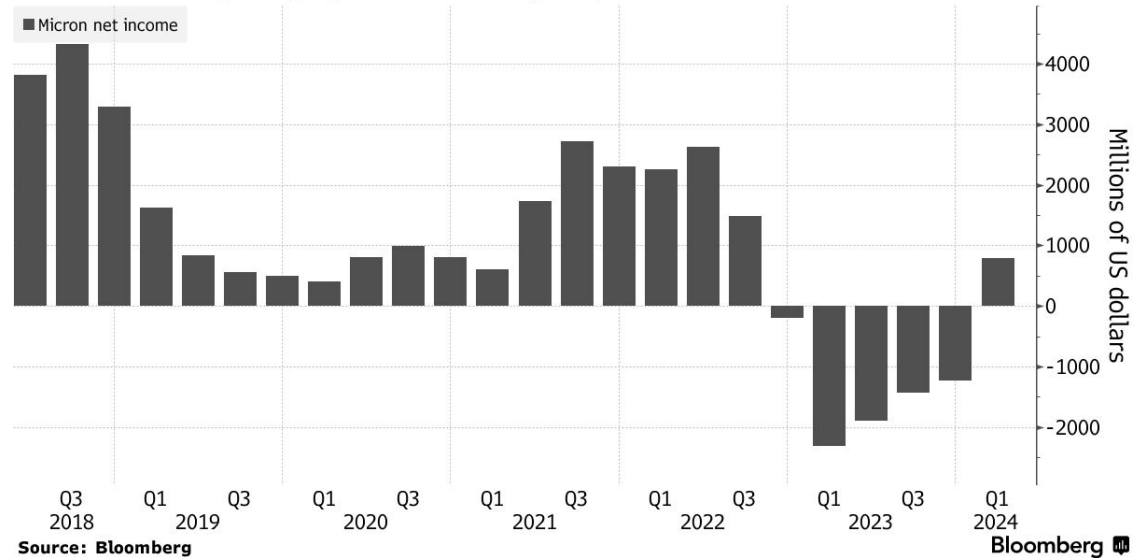


Highlights

- Xpeng (XPEV US, 9868 HK) รายงานขาดทุนรายไตรมาสออกมาดีกว่าคาด แต่บริษัทให้คาดการณ์รายได้และยอดส่งมอบในไตรมาส 1 น้อยกว่านักวิเคราะห์คาด
- โดยผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้อยู่ที่ \$1.31 หมื่นล้านหยวน เติบโต 153.88% YoY, 53.0% QoQ น้อยกว่าคาดที่ \$1.34 หมื่นล้านหยวน
- ยอดส่งมอบรถยนต์อยู่ที่ 60,158 คัน เพิ่มขึ้น 170.93% YoY น้อยกว่าคาดที่ 61,086 คัน
- อัตรากำไรขั้นอยู่ที่ 6.2% ปรับตัวได้ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ -2.7% ดีกว่าคาดที่ 3.67%
- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นที่ไม่นับรวมรายการพิเศษต่างๆอยู่ที่ 0.98 หยวน ดีกว่านักวิเคราะห์หมองว่าจะขาดทุน 1.87 หยวนต่อหุ้น
- สำหรับคาดการณ์ในไตรมาส 1 บริษัทมองรายได้อยู่ในช่วง 5.8 พันล้านหยวน-6.2 พันล้านหยวน สะท้อนการเติบโต 44%-54% YoY น้อยกว่าคาดที่ 1.17 หมื่นล้านหยวน และมองยอดส่งมอบอยู่ในช่วง 21,000-22,500 คัน สะท้อนการเติบโต 15%-23% YoY น้อยกว่าคาดที่ 54,268 คัน
- ทางด้านผู้บริหารเผยถึงแผนในการพยายามใช้เทคโนโลยีและวิศวกรรมต่างๆในการช่วยลดต้นทุน พร้อมทั้งการดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้น ช่วยชดเชยกับผลกระทบจากสงครามทางด้านราคาในตลาดรถยนต์รถยนต์ที่มีมาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนออกมาให้เห็นในอัตรากำไรในส่วนของบริษัทที่เพิ่มขึ้นประมาณ 10% QoQ
- รถยนต์รุ่นแรกของแบรนด์ใหม่คาดว่าจะเปิดตัวและเริ่มส่งมอบได้ในไตรมาสที่สามของปีนี้ และ บริษัทมั่นใจว่าจะ เป็นโมเดลใหม่ที่มาแรงในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าแบบเตอร์ A-class (BEV) ในปีนี้

Micron (MU US)

Micron Returns to Profit After Slump 2023 was a very tough year for memory chipmakers



Highlights

- Micron (MU US) รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 (สิ้นสุด กุมภาพันธ์ 24) และให้คาดการณ์ในไตรมาส 3 ออกมาอย่างแข็งแกร่งและดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- โดยไตรมาส 2 รายได้อยู่ที่ \$5.82 พันล้าน เพิ่มขึ้น 58% YoY ดีกว่าคาดที่ \$5.35 พันล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20% พลิกกลับมาเป็นบวกหลังจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วติดลบ 31.4% ดีกว่าคาดที่ 13.6%
- Adj EPS ออกมาอยู่ที่ 42 เซนต์ เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ขาดทุน \$1.91 ต่อหุ้น ดีกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน 24 เซนต์ต่อหุ้น
- สำหรับไตรมาส 3 บริษัทคาดการณ์รายได้ในช่วง \$6.4 พันล้าน-\$6.8 พันล้าน ดีกว่าคาดที่ \$5.99 พันล้าน มองอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วง 25%-28% ดีกว่าคาดที่ 20.9% และมอง Adj EPS อยู่ในช่วง 38 เซนต์-52 เซนต์ ดีกว่าคาดที่ 24 เซนต์

Ping An Insurance (2318 HK)

Steady OPAT from the Group's Three Core Businesses

(in RMB million)	2023	Proportion (%)	YoY Change (%)
L&H ⁽¹⁾	105,070	89.1	(3.2)
P&C	8,918	7.6	(11.4)
Bank	26,925	22.8	2.1
Asset management ⁽²⁾	(20,747)	(17.6)	N/A
Technology ⁽³⁾	1,905	1.6	(65.1)
Others & elimination	(4,083)	(3.5)	(30.1)
The Group	117,989	100.0	(19.7)

Core financial businesses remained stable

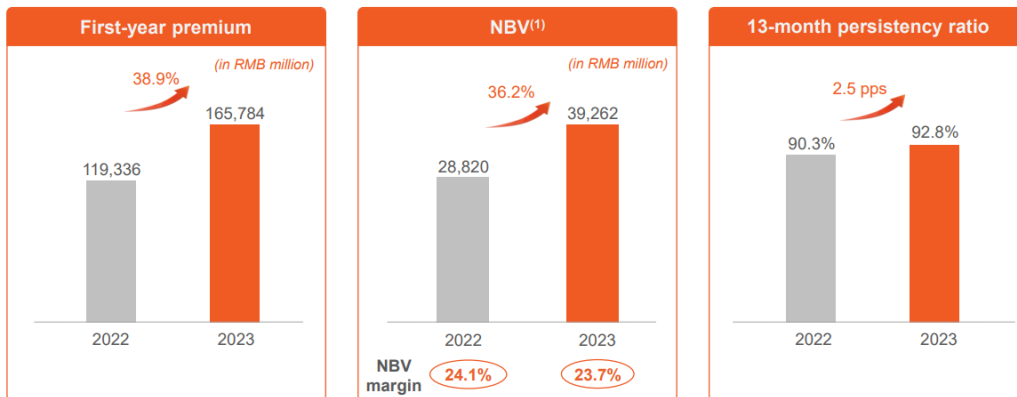
Three core businesses (L&H, P&C and bank) delivered RMB140.9 bn in OPAT, down slightly by 2.8% YoY

Excl. impacts of one-off items and the investment return assumption change⁽⁴⁾, L&H OPAT rose 0.6% YoY

Highlights

- ผลประกอบการปี 2023 กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (OPAT) อยู่ที่ 1.18 แสนล้าน ลดลง 20% YoY ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 8.57 หมื่นล้านหยวน น้อยกว่าคาดที่ 1.02 แสนล้านหยวน เนื่องจากผลกระทบจากการขาดทุนในส่วนของธุรกิจ asset management เนื่องจากการมีการตั้งสำรองเชิงรุกสำหรับความเสี่ยงทางด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น และความผันผวนของตลาดในปี 2023 รวมทั้งการขาดทุนจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ในบางรายการ
- กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี ในส่วนของ Life insurance อยู่ที่ 1.06 แสนล้านหยวน ปรับตัวลดลง 3% YoY เนื่องจากอัตราภาษีที่สูงขึ้นและผลตอบแทนของการลงทุนระยะยาวที่ลดลงจาก 5% มาอยู่ที่ 4.5% ด้วยการปรับลดสมมติฐานผลตอบแทนของการลงทุน
- มูลค่ากรมธรรม์ประกันชีวิตใหม่ (Life NBV) อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านหยวน เพิ่มขึ้น 36% YoY ทำได้ดีกว่าคาดด้วยแรงหนุนการเติบโตของยอดขาย ขณะที่ NBV margin อยู่แถวระดับเดิมที่ 24%
- จำนวนตัวแทนขายอยู่ที่ 347,000 ลดลง 4% QoQ และลดลง 22% YoY
- อัตราส่วนรวมของค่าใช้จ่ายสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ (P&C combines ratio) อยู่ที่ 100.7% มากกว่าคาด เนื่องจากการสูญเสียในส่วนของงบการรับประกันเครดิตที่มากกว่าคาด
- บริษัทประกาศจ่ายเงินผลสำหรับทั้งปีอยู่ที่ 2.43 หยวนต่อหุ้น ใกล้เคียงกับปี 2022 ที่ 2.42 หยวนต่อหุ้น

L&H: Steady Business Growth and Improving Business Quality



Note: (1) On a like-for-like basis, which means NBV for 2023 was based on the end-2022 assumptions and model.



Appendix



GSPA : Global Strategy portfolio Advisory



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



GSPA : Performance YTD + 15.53%, ACWI + 7.47%

Stock Recommend				Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
Name	Start	Last Price	Return	Level	Trailing	Target	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	509.58	177.8%	450.00	13.2%	519.41	1.9%	6.1%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	150.77	48.4%	129.00	16.9%	166.23	10.3%	6.5%
AMZN US Equity	8 May 23	178.87	69.0%	160.00	11.8%	207.48	16.0%	7.0%
NVDA US Equity	3 Jan 23	942.89	558.7%	740.00	27.4%	972.99	3.2%	11.1%
MSFT US Equity	28 Aug 23	428.74	32.4%	397.00	8.0%	464.26	8.3%	5.4%
AMD US EQUITY	14 Sep 23	179.65	68.5%	180.00	-0.2%	199.39	11.0%	6.3%
PANW US Equity	29 Sep 23	286.78	22.3%	262.00	9.5%	334.53	16.6%	4.8%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	115.87	34.4%	107.00	8.3%	119.40	3.0%	5.3%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	128.76	27.3%	120.00	7.3%	131.89	2.4%	5.1%
UBER US EQUITY	2 Nov 23	80.23	72.6%	74.00	8.4%	88.89	10.8%	6.6%
FUEVFVND VN EQUITY	15 Nov 23	30260.00	17.9%	28000.00	8.1%	-	-	5.0%
BITO US Equity	14 Dec 23	29.16	37.3%	25.00	16.6%	-	-	2.9%
HD US Equity	9 Jan 24	390.28	12.7%	367.00	6.3%	375.69	-3.7%	5.0%
RACE US Equity	19 Jan 24	433.29	24.0%	370.00	17.1%	396.98	-8.4%	2.8%
QCOM US Equity	14 Feb 24	170.10	10.5%	156.00	9.0%	164.36	-3.4%	2.7%
ABNB US Equity	16 Feb 24	167.86	10.1%	140.00	19.9%	143.75	-14.4%	5.2%
TMF US EQUITY	6 Mar 24	53.56	-7.5%	51.20	4.6%	-	-	2.3%
P911 GY EQUITY	19 Mar 24	93.52	0.4%	87.00	7.5%	99.25	6.1%	2.5%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	168.63	-0.9%	155.00	8.8%	182.37	8.1%	2.5%
LYFT US EQUITY	21 Mar 24	20.16	-0.6%	18.50	9.0%	16.23	-19.5%	2.5%
TSM US Equity	21 Mar 24	140.54	0.8%	132.00	6.5%	146.49	4.2%	2.6%

GSPA : Performance YTD +15.53%, ACWI + 7.47%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	0.36%	1.77%	8.06%	15.97%	15.53%	43.68%	44.96%
MSCI ACWI	-0.26%	1.78%	4.47%	8.34%	7.47%	29.06%	29.40%
Alpha	0.61%	-0.01%	3.59%	7.63%	8.06%	14.62%	17.26%

STD Benchmark

6.8%

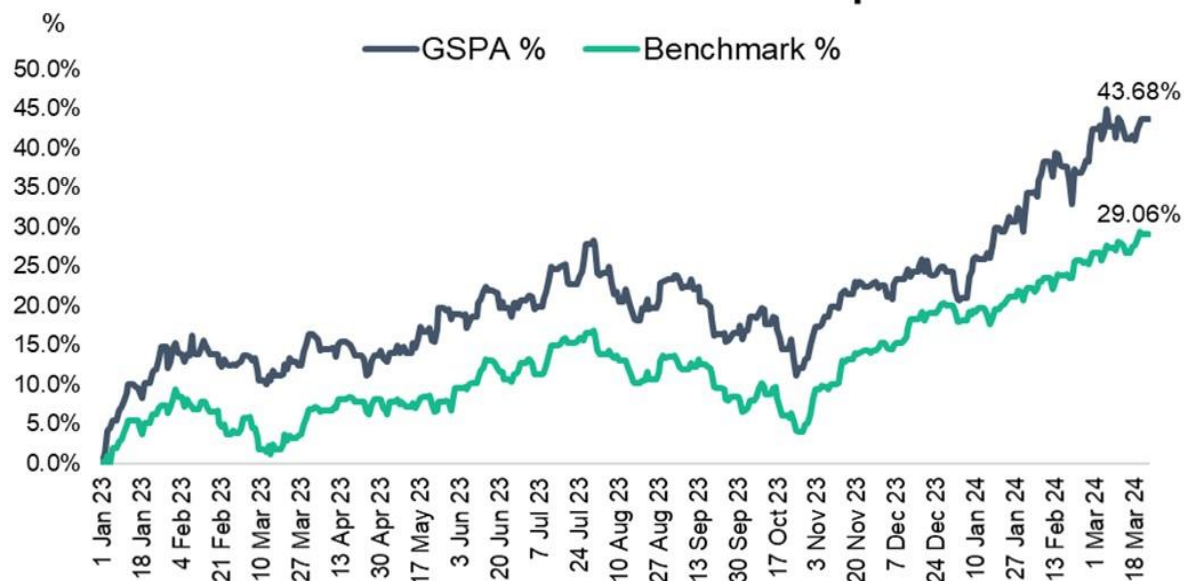
STD Port

8.6%

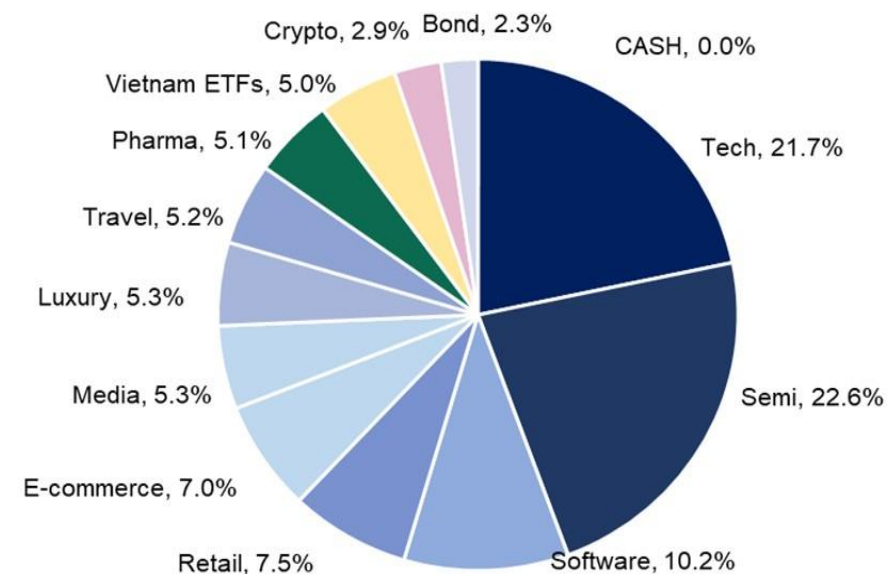
Portfolio Beta

1.33

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่าจะกรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

