



Weekly Strategy 29 April 2024

ASP Global Strategy

Key Takeaway : ระยะสั้นยังผันผวน ระยะยาวขึ้นต่อ



US

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัวลงแต่ยังไม่น่ากังวล โดย GDP Q1 อยู่ที่ 1.6% QoQ ต่ำกว่าคาด ด้าน S&P PMI เริ่มชะลอตัวลงครั้งแรก
- เงินเฟ้อ PCE ยังออกมาสูงขึ้นและสูงกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดมอง FED คงดอกเบี้ยนานขึ้น ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันตลาด
- ผลประกอบการ S&P 500 ออกมาแล้ว 46% ซึ่งออกมาดีกว่าคาดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตโดยเฉพาะธีม AI ส่งผลให้ตลาดติดตัวขึ้นต่อ
- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ต่อจาก Earnings growth ที่ดีกว่าคาดและโตต่อเนื่อง แต่ตลาดอาจจะผันผวนเป็นช่วงๆจากความกังวล FED
- แนะนำ Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐและย่อซื้อตามแนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุดเน้นกลุ่ม Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด



CHINA

- แนะนำซื้อถึงกำไรสำหรับผู้รับความเสี่ยงได้สูง บริเวณแนวรับดัชนี HSI index ที่ 17,000 เพื่อลุ้นรีバวน โดยดัชนีมีแนวต้านพื้นฐาน 19,000 และแนวต้านใหญ่เทคนิคอลที่ 20,000
- มองเศรษฐกิจจีนยังมีความเสี่ยงเช่นเดิมโดยเฉพาะด้านเงินฝืดและภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่มองระยะสั้นอาจรีบาวนได้จาก valuation ที่ต่ำมากและ Flow โหลเข้าสัปดาห์แรก



JAPAN

- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0% - 0.1% ตามคาดและไม่ได้ส่งสัญญาณเข้มงวดอย่างที่ตลาดกังวล ส่งผลค่าเงินเยนอ่อนและเป็นบวกต่อตลาดระยะสั้น



Stock Focus

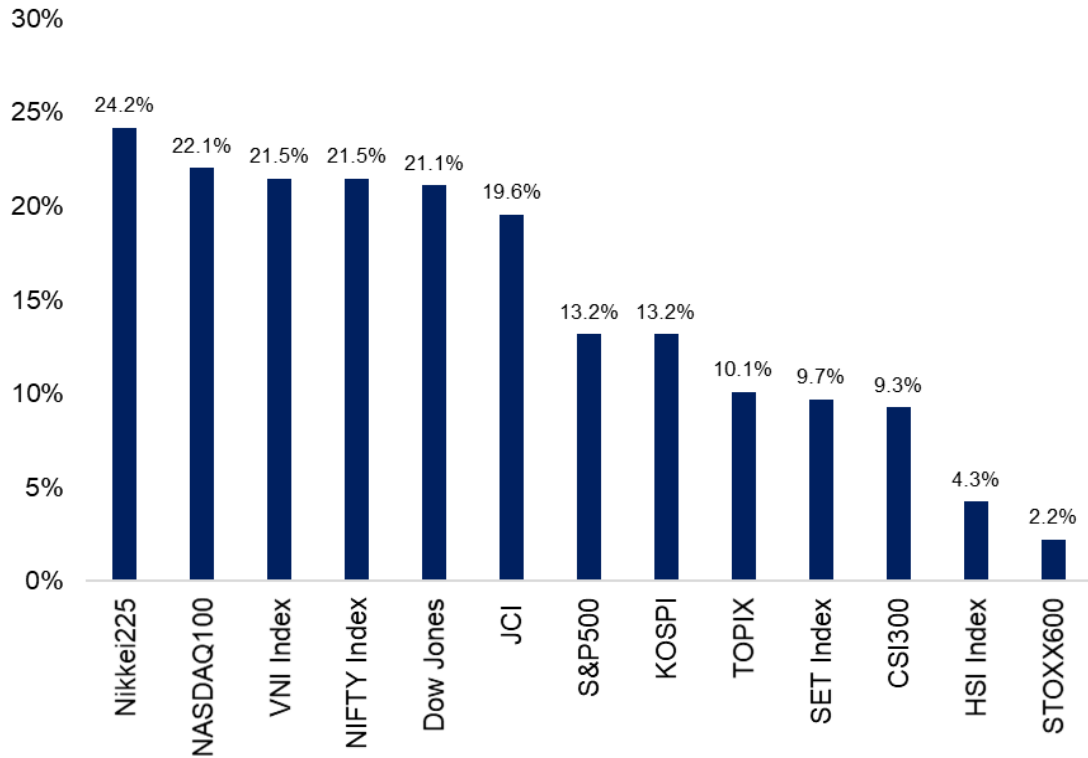
- Tesla, Meta Platform, Alphabet, Microsoft, Ping An Insurance



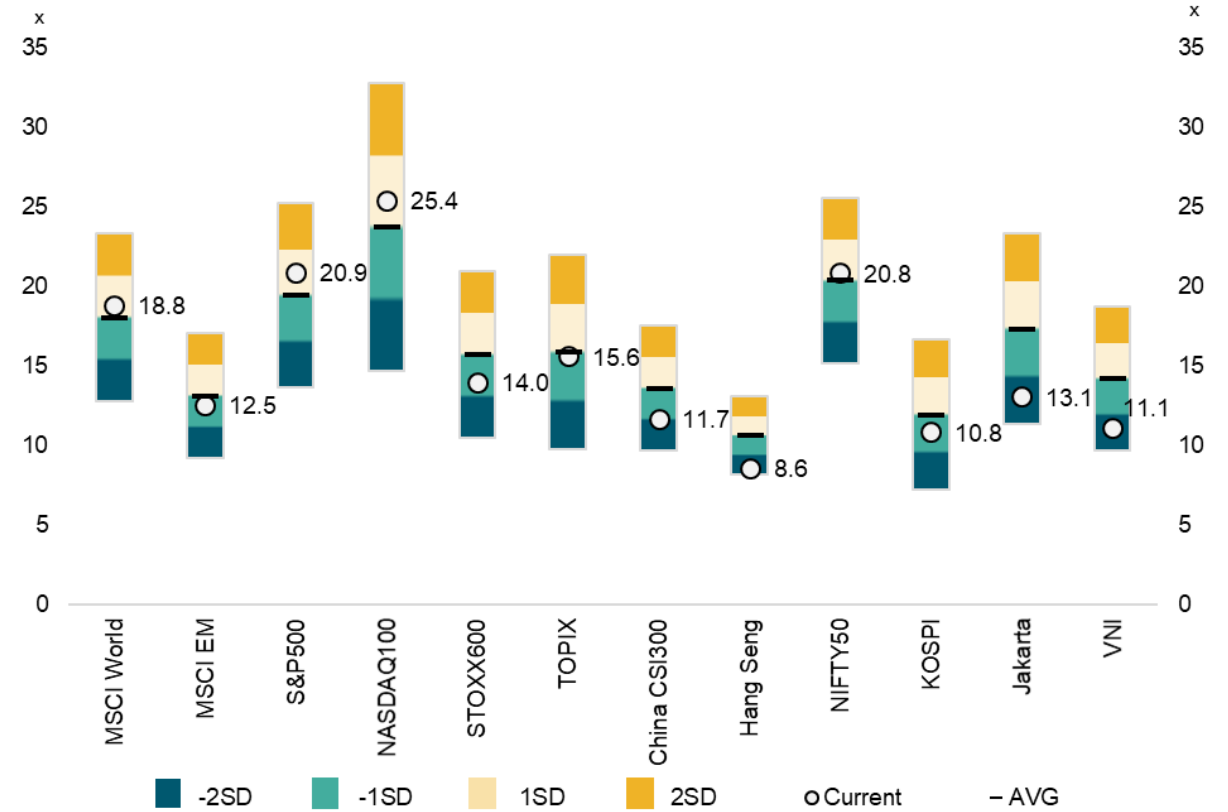
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)



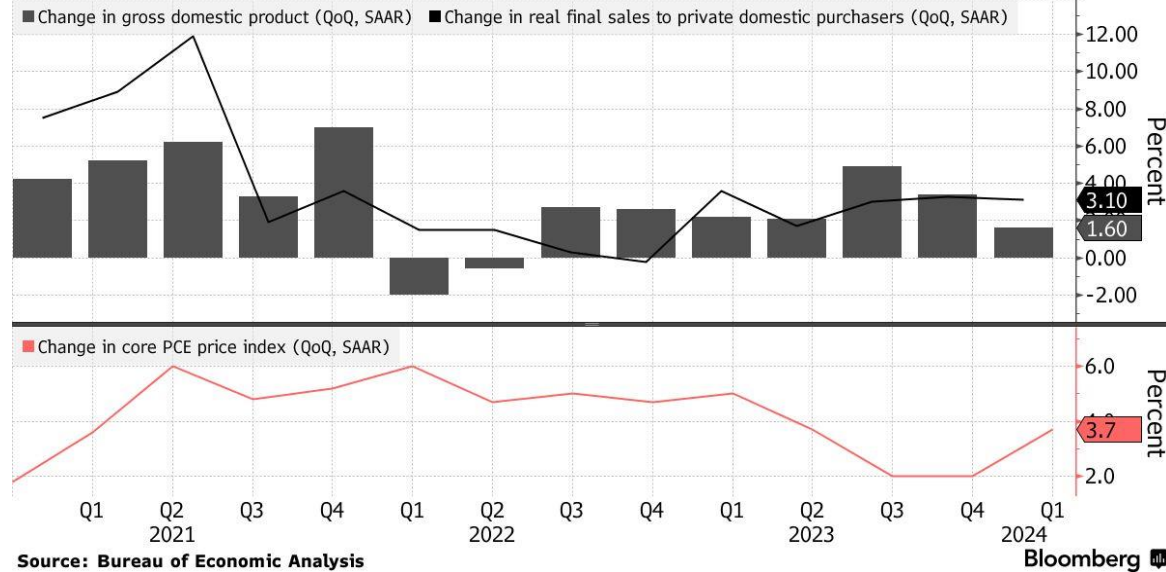


US Market

US : ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัวลง / เงินเฟ้อยังสูงขึ้นมากกว่าคาด

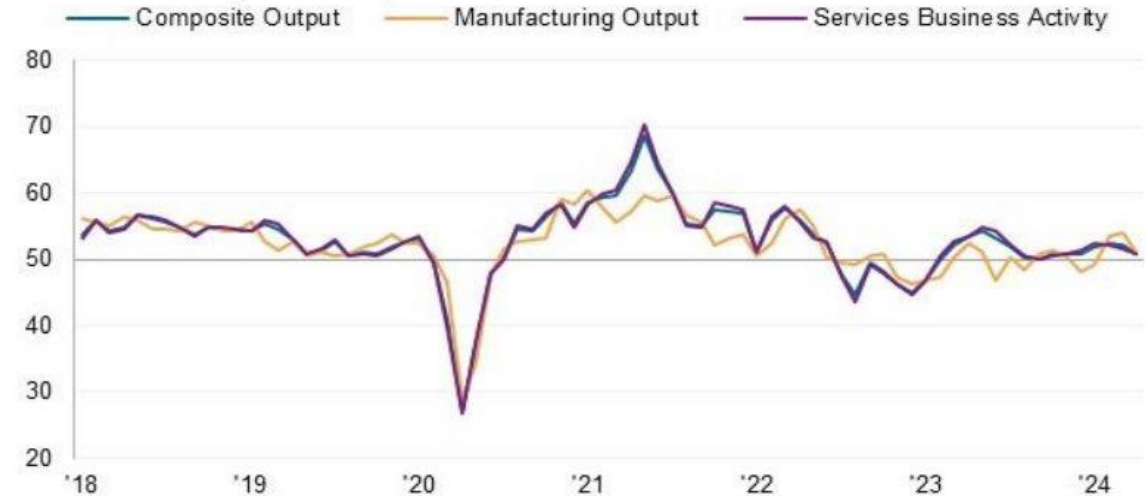
US Growth Slows and Inflation Accelerates

GDP weighed down by trade and inventories, while underlying demand holds up



S&P Global Flash US PMI

Index, sa, >50 = growth since previous month



- GDP 1Q24 ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 1.6% QoQ ต่ำกว่าคาดที่ 2.5% QoQ รวมถึงชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนที่ 3.47% QoQ สวนทางกับตัวเลข PCE price 1Q24 พยายัต 3.4% QoQ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ยายตัว 1.8% QoQ พร้อมกับ Core PCE Price ที่ขยายตัว 3.7% QoQ สูงกว่าคาดที่ 3.4% QoQ และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ยายตัว 3.4% QoQ
- S&P Global PMI เดือน เม.ย. ออกมาชะลอตัวลง โดย PMI Manufacturing อยู่ที่ 49.9 ต่ำกว่าคาดที่ 52.0 และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 51.9 ขณะที่ PMI Services อยู่ที่ 50.9 ต่ำกว่าคาดที่ 52.0 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 51.7
- อย่างไรก็ตามนักเศรษฐศาสตร์บางส่วนมอง องค์กรประกอบภาคในไม่ได้แยกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากการพิจารณาการบริโภคขั้นสุดท้าย (final sales to private domestic purchasers) ซึ่งไม่รวมสินค้าคงคลัง การค้า และการใช้จ่ายของรัฐบาลนั้นหลังปรับเงินเพื่อแล้วจะขยายตัว 3.1% ชะลอตัวลงเล็กน้อยเท่านั้น จากไตรมาสก่อนที่ 3.3%

US : เงินเฟ้อสูง กดดัน FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด

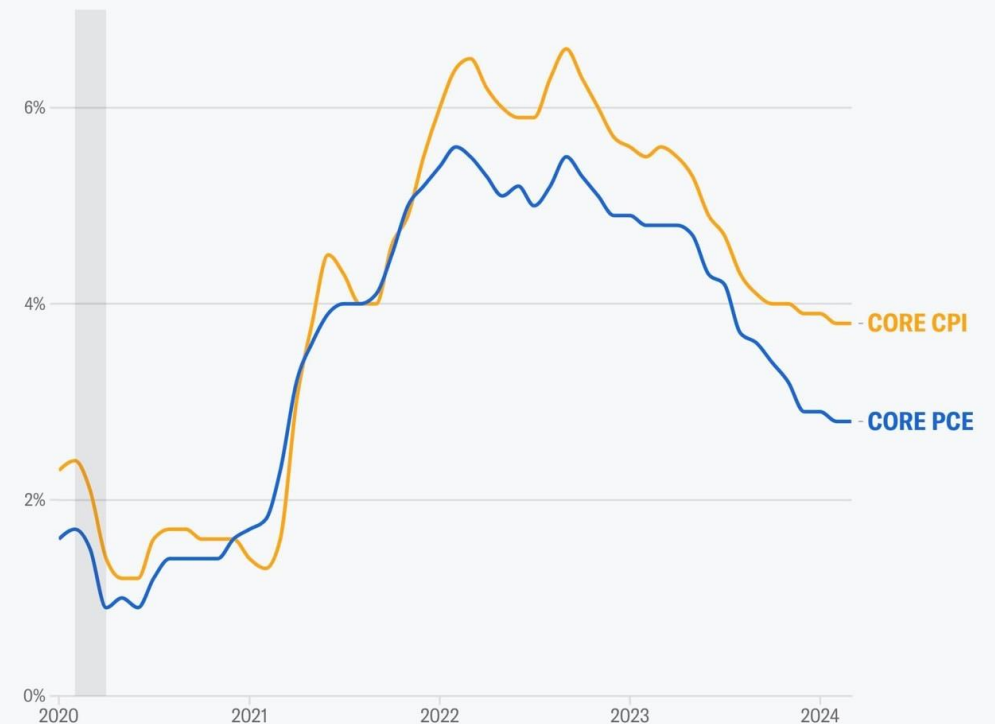
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
5/1/2024		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	97.6%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	10.8%	88.9%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	28.6%	68.7%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	12.5%	43.8%	42.6%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.2%	3.6%	19.6%	43.6%	33.0%
12/18/2024	0.0%	0.1%	1.5%	9.8%	28.8%	39.5%	20.2%
1/29/2025	0.0%	0.5%	3.9%	15.3%	31.9%	33.9%	14.4%
3/19/2025	0.2%	1.8%	8.1%	21.4%	32.7%	26.7%	9.1%
4/30/2025	0.6%	3.5%	11.7%	24.5%	31.1%	22.0%	6.6%

- PCE Price index เดือนมีนาคม ขยายตัว 2.7% YoY มากกว่าตลาดคาดที่ 2.6% YoY และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 2.5%
- Core PCE Price Index เดือนมีนาคมขยายตัว 2.8% YoY มากกว่าตลาดคาดที่ 2.6% YoY แต่เท่ากับเดือนก่อน
- ตัวเลขเงินเฟ้อซึ่งประกาศมาพร้อมกับตัวเลข GDP ในวันพฤหัสบดี ส่งผลให้ตลาดกังวลว่า FED จะคงดอกเบี้ยนานขึ้น โดยปัจจุบันตลาดมอง FED จะลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้ง ในเดือนกันยายน (44%) หรือพฤศจิกายน (44%)

INFLATION'S DECLINE SLOWS TO START 2024

The **Personal Consumption Expenditures (PCE) Price Index** excluding food and energy and the **Consumer Price Index (CPI) excluding food and energy**, since 1/1/2020.

PERCENT CHANGE FROM A YEAR AGO



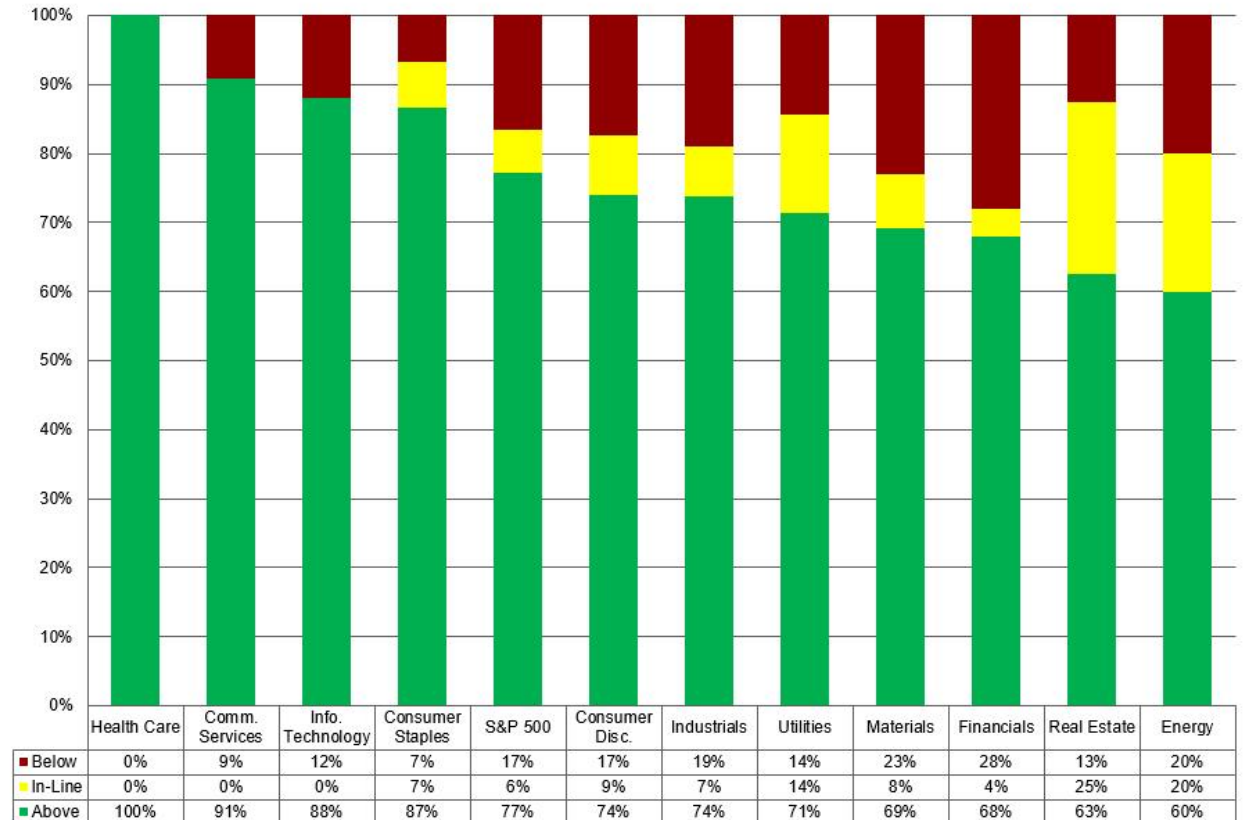
SOURCE: BUREAU OF LABOR STATISTICS - SHADED AREAS INDICATE U.S. RECESSIONS

yahoo/finance

US : ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด และสูงกว่าค่าเฉลี่ย

- ปัจจุบัน (ข้อมูลถึงวันที่ 27 เม.ย. 24) มีบริษัทในดัชนี S&P500 ประกาศงบแล้ว 240 บริษัท หรือคิดเป็น 46% โดยพบว่า
 - 81% รายงานผลกำไรดีกว่าคาด ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ 75%
 - กำไรดีกว่าคาดเฉลี่ย 9% ดีกว่าค่าเฉลี่ย 9 ไตรมาสย้อนหลังที่งบมักดีกว่าคาดเพียง 7%
 - กำไรดัชนี S&P500 ใน 1Q24 เติบโต 3.1% YoY
 - กลุ่ม Communication และ Consumer Discretionary กำไรดีกว่าคาดมากที่สุด

S&P 500 Earnings Above, In-Line, Below Estimates: Q1 2024
(Source: FactSet)



US / EU Earnings Outlook 2Q24

Positive

- - Tech : TSM, NFLX, SAP, SPOT, TXN, LRCX, SK Hynix, MSFT, GOOGL, SNAP, WDC, KLAC
- - Consumer Disc / Staple / Travel : DAL, UAL, GM, UPS, HLT, CMG, F, RMS, SKX, RCL, PRADA, MONG
- - Non-Tech : C, GS, MS, UNH, ISGR, AXP, V, NEE, BIIB, BNP, DBK, BARC

Neutral

- JPM, WFC, BAC, ASML, MC, CDNS, PEP, META, NOW, CAT, BESI, STM, P911

Negative

- JNJ, TSLA, ENPH, KER, INTC

US : ย่อซื้อ S&P500 แนวรับ 5,000 และ 4,800

- ฝ่ายกลยุทธ์มองระยะกลางตลาดหุ้นมีโอกาสขึ้นได้ต่อจาก Earnings growth ที่ดีกว่าคาดและโตต่อเนื่อง แต่ตลาดอาจจะผันผวนเป็นช่วงๆจากความกังวล FED คงดอกเบี้ยนานกว่าคาด
- แนะนำนักลงทุนระยะยาว Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐ และสามารถซื้อเพิ่มได้ที่แนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุดเน้นกลุ่ม Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่งบดีกว่าคาด
- ระวังระวังกลุ่มที่ sensitive ต่ออัตราดอกเบี้ย เช่น Real Estate, REITs, Clean Energy, หุ้นที่มีภาระหนี้สูง, หุ้นที่ยังไม่มีผลกำไร
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ฤดูกาลประกาศงบ Q1 จับตาดูกลุ่ม Big Tech / คืนวันที่ 1 พ.ค. FED Meeting



US : รอ... ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้กลุ่มเทคโนโลยีและริ้ม AI

Let Profit Run : Positive Outlook Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

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

US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

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

- Financial : [American Express](#), [Visa](#), BNP Paribas, Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- Travel / Consumption : [Airbnb](#), [Hilton](#), Target, LYFT, Uber, Booking, Airbus, TripAdvisor, Trip.com, Door Dash, Monster Beverage, Celsius
- Strong Brands : [LVMH](#), [Estee Lauder](#), [Adidas](#), Porsche, L'Oreal, Richemont, Hermes, Decker, Ferrari, Ralph Lauren, Crocs
- Healthcare : [Novo Nordisk](#), [Eli Lilly](#), Merck, GSK, Moderna, Biogen, [Pharma ETF \(PPH ETF\)](#)
- Energy : Occidental, Exxon, Chevron

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
April 29, 2024

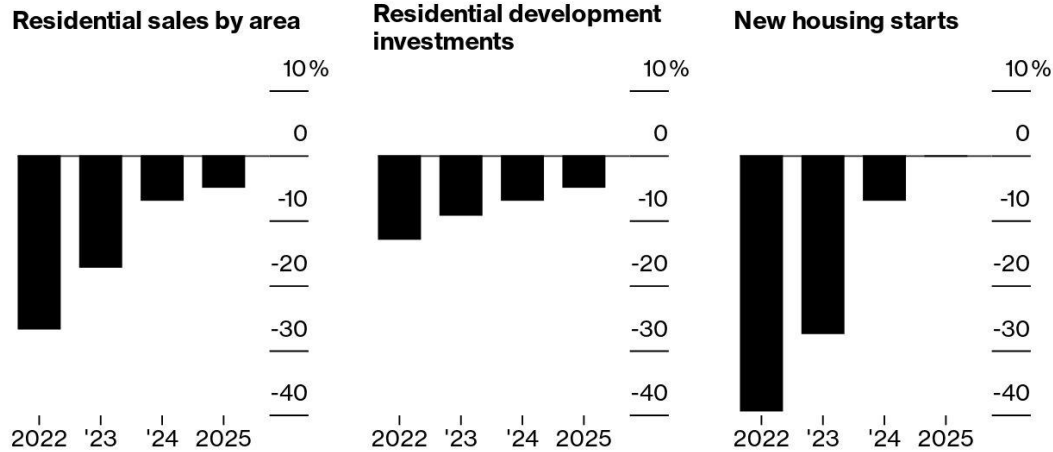
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
								
								
								
								
								
								
								
								
								
								



China Market

CH : นักเศรษฐศาสตร์ปรับ GDP ขึ้นขณะที่ UBS มองอสังหา Bottom แล้ว

UBS Sees China Property Woes To Ease In Next Two Years

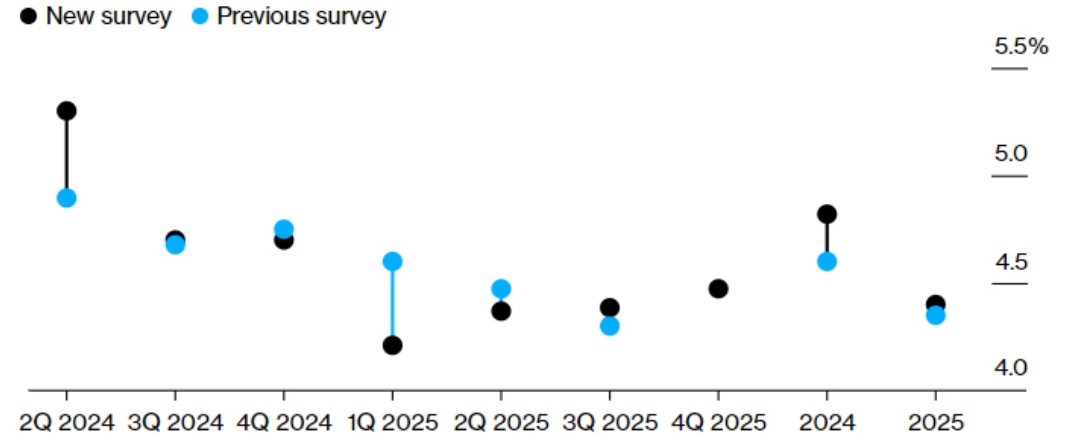


Source: UBS, the Statistics Bureau of China
Note: 2024 and 2025 figures are UBS estimates.

Bloomberg

China's 2024 Growth Outlook Raised

Economists forecast GDP to increase 4.8% this year after solid first-quarter data



Source: Bloomberg survey
Note: Previous forecast for 4Q 2025 is not available.

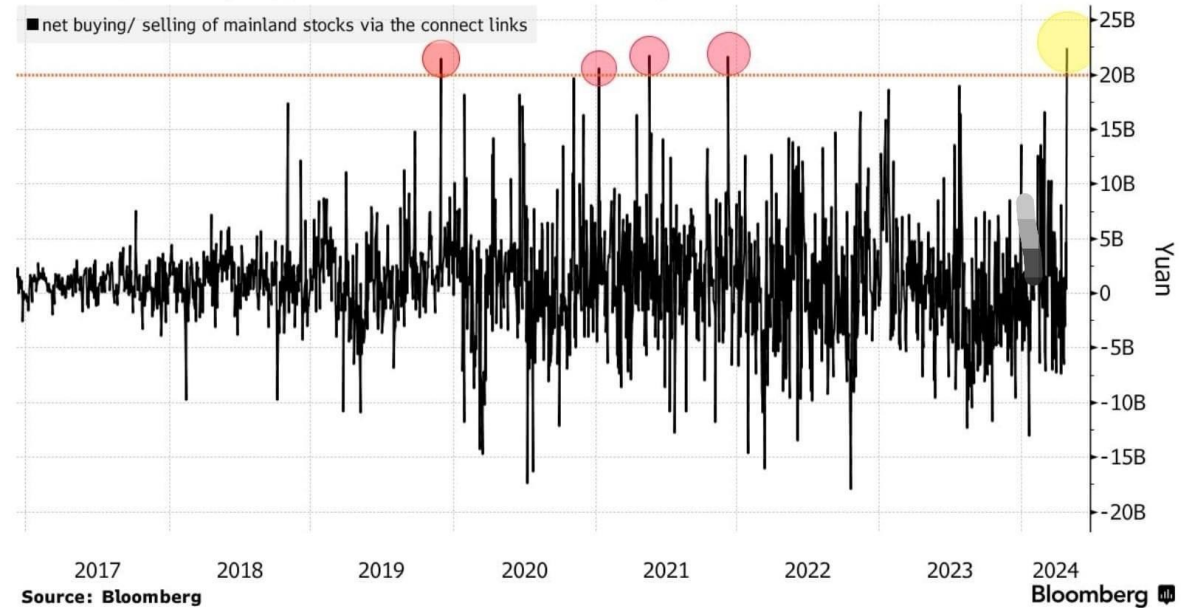
- UBS ปรับน้ำหนักการลงทุนในจีนเป็น overweight โดยปัจจัยหลักมาจาก valuation ที่ถูก ขณะที่มองตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจีนอาจผ่านจุดต่ำสุดไปเรียบร้อยแล้ว เนื่องจากคาดว่าอุปสงค์และอุปทานจะเริ่มกลับมาสมดุลมากขึ้นจากนโยบายช่วยเหลือของภาครัฐ โดยปี 2024 คาดยอดขายที่อยู่อาศัยจะหดตัว 7% YoY ลดลงจากปี 2023 ที่หดตัวราว 20% YoY ขณะที่การเริ่มต้นก่อสร้างโครงการใหม่จะหดตัว 7% YoY เช่นกัน ลดลงจากปี 2023 ที่หดตัวราว 30% YoY และมีโอกาสฟื้นตัวในปี 2025 เป็นต้นไป
- ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์ได้ปรับประมาณการณ์ GDP 2Q24 ของจีนขึ้น สู่ระดับ 5.3% จากเดิมคาด 4.9% รวมถึงปรับเพิ่มการเติบโตทั้งปี 2024 ขึ้นด้วยเช่นกัน สู่ระดับ 4.8% จากเดิมคาด 4.6% ในเดือนก่อนหน้า บ่งชี้ให้เห็นมุมมองเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ Downside ของตลาดหุ้นจีนลดลง

CH : ดัชนีมีโอกาสกลับมาทดสอบบริเวณ 19,000 จุด

HSI Index Average Forward P/E 10 Year



Foreign Buying of China Stocks Tops Record



- เรามองเศรษฐกิจจีนยังมีความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเฉพาะด้านเงินฝืดและภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวช้าซึ่งอาจกดดันภาคการบริโภค ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียนทั้ง A-share และ H-share ไม่มีสัญญาณการปรับประมาณการกำไรขึ้นเลย
- แต่เนื่องจาก Valuation ช้อยายปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำกว่า -2SD ย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งสะท้อนข่าวร้ายไปพอสมควรแล้ว ขณะที่เริ่มมี Research house ต่างชาติเริ่มปรับคำแนะนำขึ้นส่งผลให้เริ่มมี Fund Flow ไหลเข้า ทำให้เรามองว่าตลาดมีโอกาสเกิด **Technical Rebound** จาก PE Rerating ขึ้นไปช้อยายที่ -1SD (PE 9.39x) หรือ Average PE (PE 10.6x)
- ปัจจุบันนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรต่อหุ้นของดัชนี HSI Index ที่ 2,014 HKD ต่อหุ้น
- **Target ที่ -1SD PE = 2,014 x 9.39 = HSI Index 18,911**

CH : ลงซื้อจึ้นงาย แนวต้านเชิงพื้นฐาน 19,000 / แนวต้านเทคนิค 20,000

- สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถถึงกำไรได้บริเวณแนวรับดัชนี HSI index ที่ 17,000 เพื่อลุ้นรับาวน โดยดัชนีมีแนวต้านพื้นฐาน 19,000 และแนวต้านใหญ่เทคนิคคอลที่ 20,000 แนะนำ **Stop loss** หากหลุด 16,000 จุด (หากดัชนีหลุดแนวรับ 17,000 จะเริ่มเป็นสัญญาณที่ไม่ดี)
- ขณะที่นักลงทุนระยะยาวเรายังคง**แนะนำถือ** เนื่องจากการบริโภคที่ชะลอตัวลง บวกกับภาครัฐฯ หนุนอุปสรรคในการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

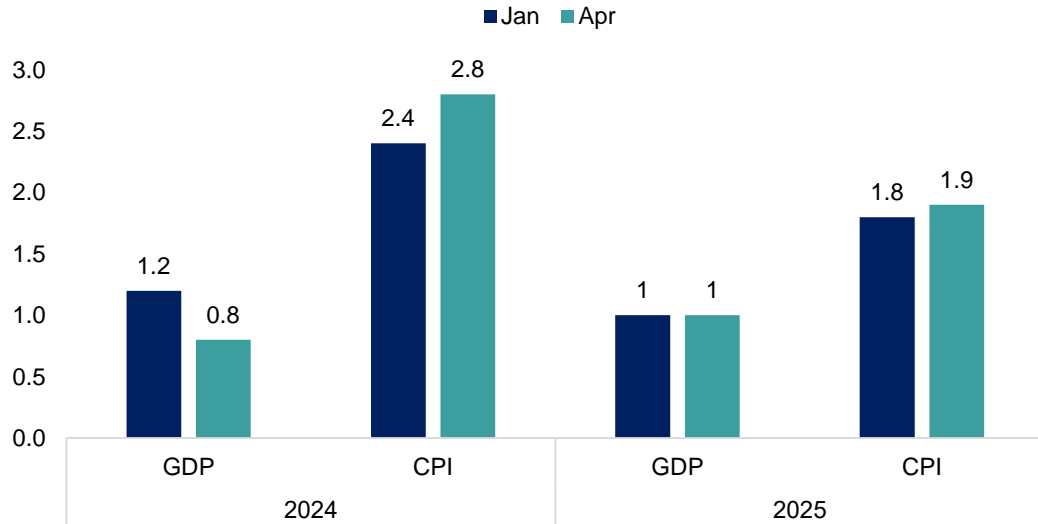




Japan Market

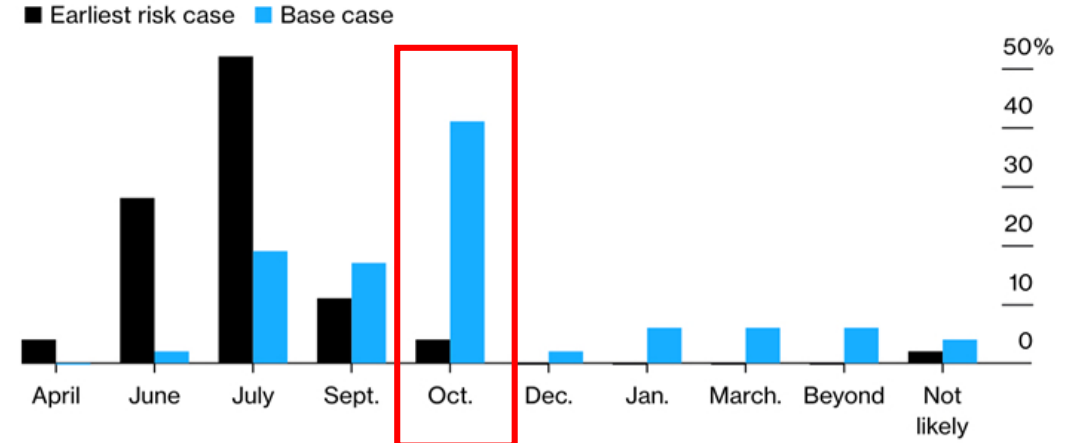
JP : BOJ มีมติคงดอกเบี้ย จุดเงินเยนต่ำสุดรอบ 34 ปี

BOJ Economic Forecast



BOJ's Next Rate Hike Is Expected by October

July is the most popular month for an earliest rate action in a risk scenario



Source: Bloomberg survey of 53 economists

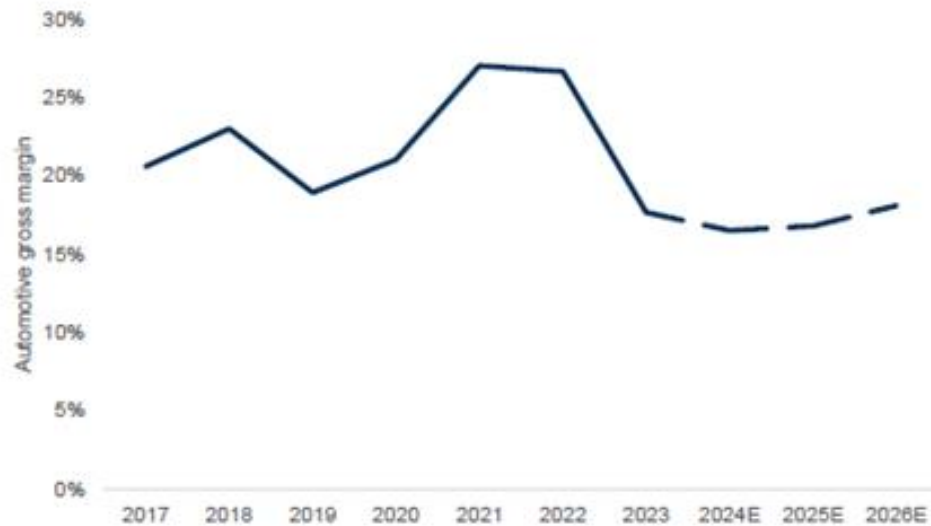
- BOJ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0% - 0.1% ตรงตามคาดการณ์ถึงแผนการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลใกล้เคียงระดับเดิมจำนวนราว 6 ล้านล้านเยน (83.5 พันล้านดอลลาร์) ต่อเดือน นอกจากนี้ยังเผยว่าต้องการให้สภาพคล่องทางการเงินในระบบเศรษฐกิจเป็นไปในทิศทางผ่อนคลาย
- มีการปรับประมาณการณัตถผลเศรษฐกิจ โดยมองเศรษฐกิจในปี 2024 จะขยายตัวลดลงและปรับเงินเพื่อเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2025 คาดเศรษฐกิจขยายตัวเท่าเดิมพร้อมปรับเงินเพื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งต่ำกว่าระดับเป้าหมายของ BOJ ที่ 2% สะท้อนให้เห็นว่า BOJ มีแนวโน้มจะดำเนินนโยบายผ่อนคลายต่อไป
- อย่างไรก็ตาม BOJ กล่าวว่าค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคการบริโภค ซึ่งจุดสำคัญในการพิจารณาการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน **ขณะที่ปัจจุบันนักเศรษฐศาสตร์คาด มีโอกาสราว 40% ที่ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. 2024 แต่หากมีปัจจัยภายนอกเข้ามากดดัน เช่นค่าเงินอ่อนค่ามากเกินไปอาจขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือน ก.ค. 2024**
- นักกลยุทธ์จาก SAXO มองค่าเงินเยนมีโอกาสแตะระดับ 158-160 เยน/ดอลลาร์ และหากต้องการให้ค่าเงินแข็งค่าขึ้นต้องจำเป็นที่จะต้องเข้าแทรกแซงพร้อมส่งสัญญาณเข้มงวดมากขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสกลับไปทดสอบระดับ 40,000 จุดอีกครั้ง โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการหุ้น Tech ฝั่งสหรัฐ และเงินเยนที่มีแนวโน้มอ่อนค่าซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อกำไรบริษัท



Stock Focus

Tesla (TSLA US)

Exhibit 1: Tesla's automotive gross margin (including SBC and excluding automotive regulatory credits)



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

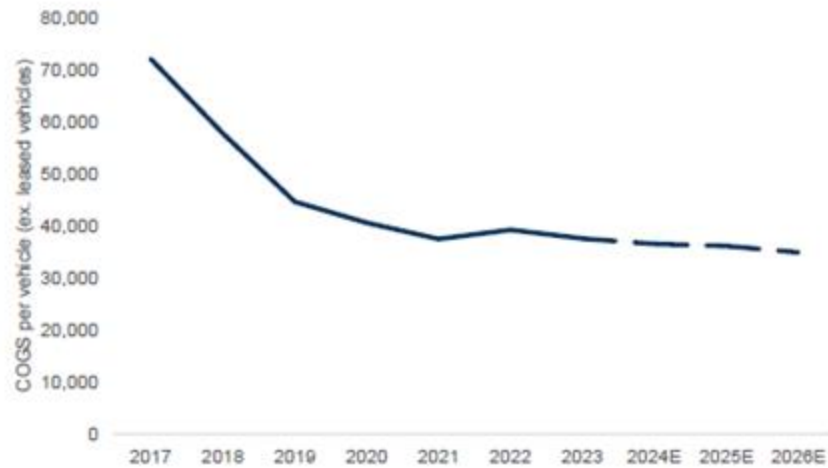
Highlights

รายได้และกำไรยังคงถูกกดดันจากยอดขายที่ชะลอตัวลง

- ผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้อยู่ที่ \$2.13 หมื่นล้าน หดตัวลง 8.7% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.23 หมื่นล้าน ผลกระทบจากยอดขายรถยนต์ที่หดตัวลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2020 ออกมาอยู่เพียงแค่ 3.87 แสนคัน ลดลง 8.53% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดที่ 4.49 แสนคัน
- โดยยอดขายสำหรับรุ่น Model 3 และ Model Y อยู่ที่ 3.69 แสนคัน ลดลง 10% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าและยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 4.27 แสนคัน ในฝั่งการผลิตในไตรมาสนี้อยู่ที่ 433,371 คัน ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 452,976 คัน โดยในจำนวนนี้เป็นรถยนต์รุ่น Model 3/Y จำนวน 412,376 คัน ซึ่งก็ยิ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ที่ 439,194 คันด้วยเช่นกัน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.4% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 19.3% ต่ำกว่าคาดที่ 16.5% กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.17 พันล้าน ลดลง 56% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.53 พันล้าน
- Adj EPS อยู่ที่ 45 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่ 85 เซนต์ น้อยกว่าคาดที่ 52 เซนต์ ถูกกดดันจากทั้ง ASP ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนในการเร่งการผลิต Cybertruck และยอดขายมอที่ลดลง

Tesla (TSLA US)

Exhibit 2: Tesla's COGS per vehicle have trended downward over time



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Highlights

ตั้งเป้าเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่ในราคาที่ถูกลง เพื่อดึงดูดความต้องการของผู้บริโภค

- ทางด้านผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นการเติบโตไปใน 2 ส่วนหลัก 1. เน้นขยายการเติบโตของ model 3/Y ไปทั่วโลก 2. ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ และสินค้าใหม่ ซึ่งรวมถึงแพลตฟอร์มของรถยนต์ใน generation ถัดไปด้วย โดยคาดว่าปีนี้อดขายจะยังคงมีการเติบโตเมื่อเทียบกับปีที่แล้วถึงแม้ว่าในไตรมาสแรกจะแสดงให้เห็นถึงการหดตัวก็ตาม
- บริษัทเผยตั้งเป้าที่จะเริ่มผลิตรถยนต์โมเดลใหม่อย่างรวดเร็วที่สุดคือปลายปีนี้โดยจะใช้โรงงานเดิมที่มีอยู่ในการผลิต ซึ่งคาดการณ์ว่าการเปิดตัวโมเดลใหม่ในราคาที่ถูกลงนั้น จะช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดความต้องการของลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น ท่ามกลางการชะลอตัวของผู้บริโภคทั่วโลก หลังจากก่อนหน้านี้นักลงทุนกังวลว่าบริษัทจะมีการยกเลิกแผนเปิดตัวรถยนต์ในราคา \$25,000 ที่เคยคาดหวังไว้อย่างยาวนาน แต่อย่างไรก็ตามยังไม่เป็นที่ชัดเจนว่ารถยนต์โมเดลใหม่ในราคาที่ถูกลงนั้น บริษัทหมายถึงรถยนต์ที่ถูกคาดหวังไว้อย่างยาวนาน หรือเป็นแค่เพียงความพยายามในการลดต้นทุนการผลิตจากการใช้แพลตฟอร์มรถยนต์โมเดล 3 และ Y ที่มีอยู่เดิมเพื่อประหยัดเงินลงทุนและเวลาที่ในกระบวนการผลิต
- นอกจากนั้นบริษัทยังได้เผยถึงข้อมูลในส่วนอื่นๆ ทั้งการให้บริการ ride-hailing อย่าง Robotaxi ที่จะเปิดตัวในเดือนสิงหาคมปีนี้ รวมถึงหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ ที่คาดว่าจะเริ่มใช้ภายในโรงงานในปีนี้ และออกวางจำหน่ายสู่ภายนอกในปีหน้า

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำลดสัดส่วนในช่วงที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นมา เนื่องจากในระยะสั้นบริษัทยังคงขาดปัจจัยสนับสนุน รวมถึงเผชิญกับแรงกดดันทั้งการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ และกำไรของบริษัทที่ลดลง ขณะที่ระยะยาวเรายังคงมองว่าบริษัทจะได้ปัจจัยสนับสนุนจากทั้งการเปิดตัวรถยนต์โมเดลใหม่ รวมทั้งรายได้ในช่องทางอื่นๆ ที่จะช่วยหนุนการเติบโตในอนาคตทั้ง Robotaxi, หุ่นยนต์เหมือนมนุษย์, และ Full Self-Driving เป็นต้น

Tesla (TSLA US)

TSLA Tesla Inc

Consumer Cyclical • Auto Manufacturers • USA • NASD

Apr 25 • 04:00PM ET

170.18 +8.05 ↑
4.97%

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

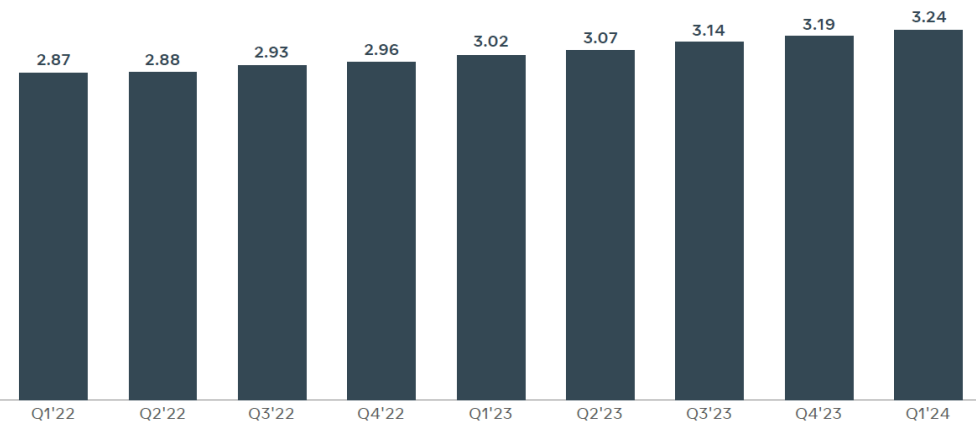


Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาไม่เลวร้ายเท่าที่หลายคนคาด แต่ยังคงมีความกังวลต่อการเติบโตของกำไรในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การประกาศเริ่มผลิตรถยนต์โมเดลใหม่และการเปิดตัวบริการ Ride hailing เป็น surprise ของไตรมาสนี้
- นักวิเคราะห์จาก Truist (Hold) มองว่าผลประกอบการในไตรมาส 1 ถือว่าแย่แต่ไม่ได้เลวร้ายเท่าที่ตลาดกังวล มากไปกว่านั้น ผู้บริหารของ Tesla ยังคงมองเห็นการเติบโตของยอดขายบริษัทอยู่ในช่วงกลาง

Meta (META US)

Family Daily Active People (DAP) In Billions



We define a daily active person (DAP) as a registered and logged-in user of Facebook, Instagram, Messenger, and/or WhatsApp (collectively, our "Family" of products) who visited at least one of these Family products through a mobile device application or using a web or mobile browser on a given day.

The numbers for DAP do not include users on our other products unless they would otherwise qualify as DAP based on their other activities on our Family products.

We do not require people to use a common identifier or link their accounts to use multiple products in our Family, and therefore must seek to attribute multiple user accounts within and across products to individual people. Our calculations of DAP rely upon complex techniques, algorithms, and machine learning models that seek to estimate the underlying number of unique people using one or more of these products, including by matching user accounts within an individual product and across multiple products when we believe they are attributable to a single person, and counting such group of accounts as one person. As these techniques and models require significant judgment, are developed based on internal reviews of limited samples of user accounts, and are calibrated against user survey data, there is necessarily some margin of error in our estimates. For additional information, see "Limitations of Key Metrics and Other Data" located in the Appendix of this presentation. In the third quarter of 2022, we updated our Family metrics calculations to maintain calibration of our models against recent user survey data, and we estimate such update contributed an aggregate of approximately 30 million DAP to our reported worldwide DAP in September 2022. Beginning in the fourth quarter of 2023, our Family metrics no longer include Messenger Kids users.



Highlights

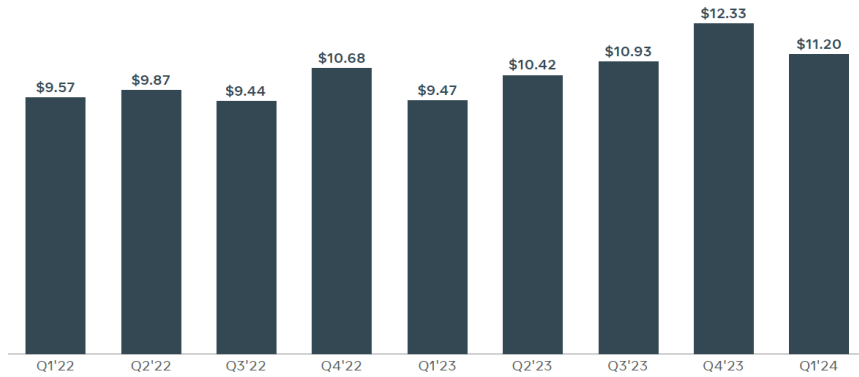
รายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง พร้อมกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ย้ายตัวขึ้น

- เข้าสู่ผลประกอบการปี 2024 ด้วยการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1 ทั้งแนวโน้มรายได้ที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้จะเผชิญกับฐานที่สูงขึ้น พร้อมกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานของ Family of Apps ที่เติบโต และการสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นทั้งการซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผลรวมประมาณ \$1.6 หมื่นล้าน
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$3.65 หมื่นล้าน เติบโต 27.26% YoY ออกมาดีกว่าคาดที่ \$3.61 หมื่นล้าน แบ่งรายได้หลักจากจาก Advertising อยู่ที่ \$3.56 หมื่นล้าน เติบโต 27% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.56 หมื่นล้าน รายได้ Reality Labs ออกมาอยู่ที่ \$440 ล้าน เติบโต 30% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$494.1 ล้าน ในส่วนของของจำนวน Daily active users ของ Family products อยู่ที่ 3.24 พันล้านราย เติบโต 7.28% YoY และยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ 3.16 พันล้านราย อัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 38% ย้ายตัวจาก 25% ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ 37.2% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานของ Family of Apps ออกมาอยู่ที่ \$1.77 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 57.45% YoY น้อยกว่าคาดที่ \$1.78 หมื่นล้าน การขาดทุนจากการดำเนินงานในส่วนของ Reality Labs อยู่ที่ \$3.85 พันล้าน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต่ำกว่าคาดที่มองว่าจะขาดทุน \$4.51 พันล้าน ส่งผลทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$4.71 เติบโต 114.09% YoY และยิ่งออกมามากกว่าคาดที่ \$4.30

Meta (META US)

Family Average Revenue per Person (ARPP)

Meta



Beginning with this quarter, we define average revenue per person (ARPP) as our FoA revenue during a given quarter, divided by the average of the number of DAP at the beginning and end of the quarter. We have recast ARPP in prior periods for comparative purposes.

11

Highlights

แนวโน้มรายได้ในไตรมาส 2 น้อยกว่าคาด พร้อมกับปรับเพิ่มคาดการณ์ค่าใช้จ่าย กดดันราคาหุ้น

- บริษัทให้กรอบแนวโน้มรายได้ในไตรมาส 2 ที่เติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง ถึงแม้จะเป็นที่รู้กันว่าจะพบเจอกับฐานที่สูงตลอดทั้งปีก็ตาม แต่ก็ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ระหว่าง \$3.65 – 3.90 หมื่นล้าน เติบโต 15%–23% ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยที่ \$3.82 หมื่นล้าน ในส่วนของทั้งปี ผู้บริหารได้มีการปรับประมาณการ Capex ขึ้นมาอยู่ในกรอบที่ \$3.5 – 4.0 หมื่นล้านจากเดิมที่เคยให้ไว้ \$3.0 – 3.7 หมื่นล้าน สูงกว่าคาดที่ \$3.45 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยังได้มีการปรับคาดการณ์ค่าใช้จ่ายทั้งปีขึ้นมาอยู่ระหว่าง \$9.60 – 9.90 หมื่นล้าน จาก \$9.40 – 9.90 หมื่นล้าน ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดเช่นกัน เนื่องจากยังคงมุ่งเน้นสำหรับโอกาสในการเติบโตระยะยาว จากทั้งการลงทุนใน infrastructure เพื่อสนับสนุนแนวทาง AI ที่วางไว้ พร้อมกับการลงทุน Reality Labs ซึ่งตอนนี้อยู่ในช่วงวัฏจักรของการลงทุนก่อนหน้าที่จะเห็น ผลผลิตที่ต่างๆที่จะตามมาช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมให้กับบริษัท
- CEO เผยแผนการลงทุน ใน AI อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายที่มากขึ้นก่อนที่ผลผลิตที่ใหม่ๆจะช่วยเข้ามาสร้างรายได้ ทำให้เมื่อเทียบกับในอดีตราคาหุ้นจะมีความผันผวนในช่วงเฟสของการลงทุนในสินค้าใหม่ของบริษัทที่ต้องมีการลงทุนอย่างมาก แต่เชื่อมั่นว่าบริษัทจะสามารถสร้างรายได้จาก AI เมื่อสามารถขยายขนาดได้ใหญ่พอ จึงมีความพยายามใช้ AI ในการขับเคลื่อนธุรกิจ และมีมุมมองที่ดีขึ้นสำหรับ AI เมื่อเทียบกับก่อนหน้านี้ พร้อมเชื่อว่าจะสามารถก้าวขึ้นมาเป็นบริษัทชั้นนำในด้าน AI ของโลกได้

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำขายทำกำไรสำหรับนักลงทุนระยะสั้น เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาสูงจากความคาดหวังของนักลงทุน อาจจะเผชิญกับความผันผวนจากแนวโน้มรายได้ในไตรมาส 2 ที่ให้ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงการเพิ่มคาดการณ์ค่าใช้จ่ายจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการรักษาประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E (NTM) 22.63 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 19.04 เท่า คิดเป็นระดับ +1SD
- ขณะที่ระยะยาวเรายังคงเชื่อมั่นว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการนำ AI มาใช้ในการขับเคลื่อนธุรกิจ ช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ พร้อมกับรายได้ในส่วนผลผลิตที่ใหม่ๆที่จะเข้ามาช่วยหนุนการเติบโตในอนาคต

Meta (META US)

META Meta Platforms Inc

Communication Services • Internet Content & Information • USA • NASD

Apr 25 • 04:00PM ET
441.38 -52.12↓
 -10.56%

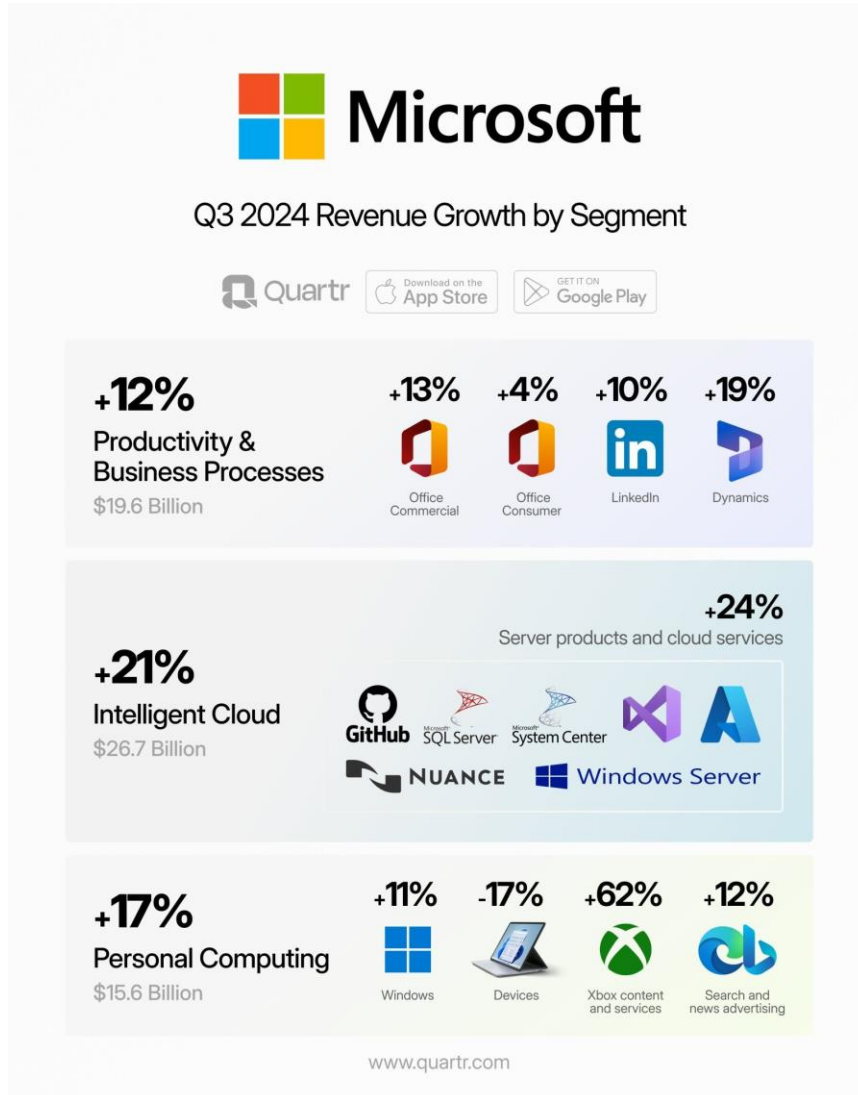
[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Baird (Outperform: \$525) มองราคาหุ้นปรับตัวลงเนื่องจากตลาดมีการคาดหวังที่สูงต่อการเติบโตของผลประกอบการในไตรมาสนี้ มากไปกว่านั้นการคาดการณ์รายได้ของผู้บริหารก็ออกมาตรงกันที่นักวิเคราะห์คาด ซึ่งตลาดคาดหวังว่าผู้บริหารควรที่จะมีการปรับคาดการณ์ขึ้นสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- นักวิเคราะห์จาก Stifel (Buy: \$588) มองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ออกมาดีกว่าคาด แต่คาดการณ์ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อยและการเพิ่มปริมาณการค่าใช้จ่ายส่งผลให้ราคาหุ้นถูกนักลงทุนเทขาย

Microsoft (MSFT US)



Highlights

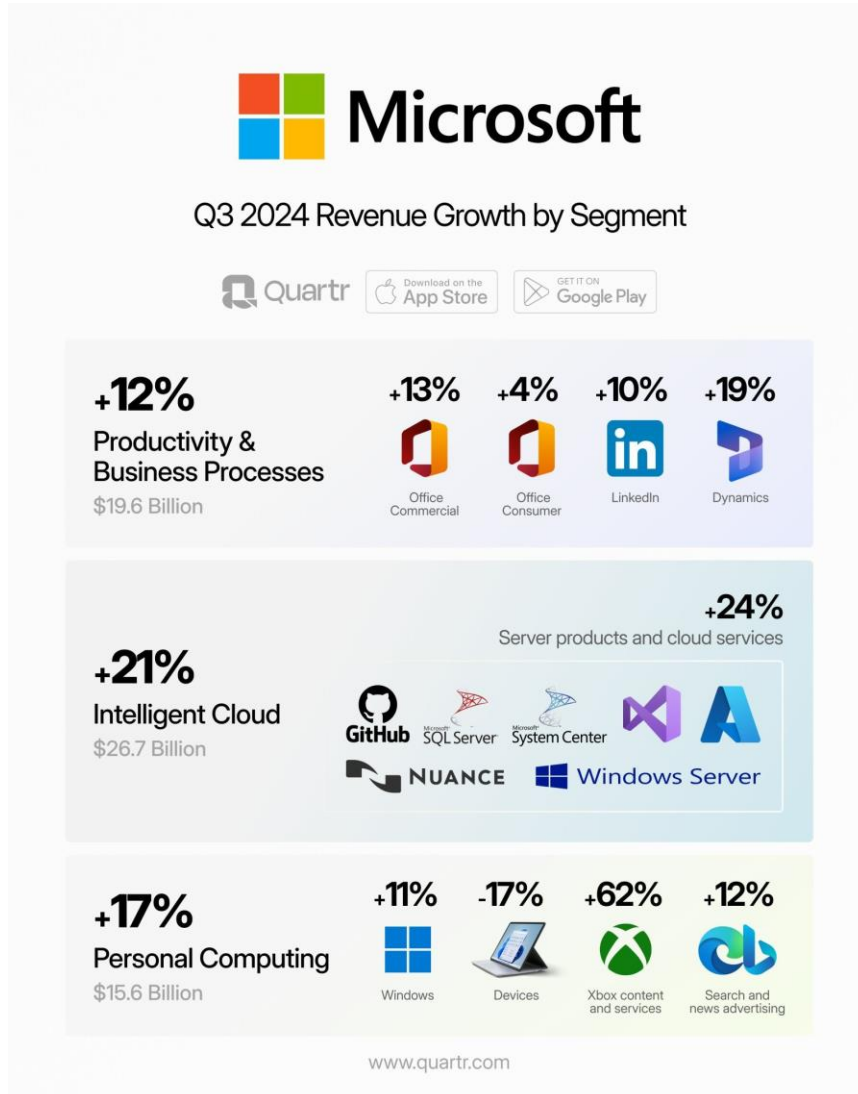
Azure เติบโตมากสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา

- ผลประกอบการไตรมาส 3 (สิ้นสุด มีนาคม 2024) รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$6.19 หมื่นล้าน เติบโต 17.03% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$6.09 หมื่นล้าน
- แบ่งเป็นรายได้จากหน่วยธุรกิจ Intelligent Cloud (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 43%) ที่รวมแพลตฟอร์มอย่าง Azure Cloud computing อยู่ที่ \$2.67 หมื่นล้าน เติบโต 31.99% QoQ และ 20.95% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.63 หมื่นล้าน ด้วยแรงหนุนจากรายได้ในส่วนของ Azure & other cloud services ที่เติบโต 31% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน และเติบโตมากที่สุดเมื่อเทียบกับในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา
- รายได้จาก Productivity and Business Processes (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 32%) ที่มีทั้ง LinkedIn และ Office อยู่ที่ \$1.96 หมื่นล้าน เติบโต 11.73% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.95 หมื่นล้าน
- รายได้จาก Personal Computing (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 25%) ซึ่งรวมทั้งระบบปฏิบัติการ Windows และ ธุรกิจเกม อยู่ที่ \$1.58 หมื่นล้าน เติบโต 17.5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.51 หมื่นล้าน โดยรายได้ Xbox content and services เพิ่มขึ้น 62% YoY จากการเข้าซื้อกิจการ Activision Blizzard
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 70.08% และ 44.59% ทยอยตัวจากปีก่อนหน้าที่ 69.49% และ 42.29% โดยทั้งสองรายการออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดทั้งคู่ ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$2.94 เติบโต 20% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$2.83

ผู้บริหารให้ความสำคัญในการนำ AI มาปรับใช้ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัท

- ผู้บริหารกล่าวว่า Microsoft Copilot กำลังอยู่ในช่วงการเริ่มต้นของการเปลี่ยนผ่านไปสู่การขับเคลื่อนด้วย AI ซึ่งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งของธุรกิจในทุกภาคส่วน ซึ่งบริษัทได้ยกระดับความสามารถของ AI ผ่านการเป็นพันธมิตรและเร่งพัฒนากรรมสิทธิ์ทางด้าน AI มีบริษัทใน Fortune 500 มากกว่า 65% มีการใช้ประโยชน์จากบริการของ Azure OpenAi

Microsoft (MSFT US)



Highlights

ผู้บริหารให้ความสำคัญในการนำ AI มาปรับใช้ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัท

- ทำให้โมเมนต์ของ AI จะยังคงเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตอย่างต่อเนื่อง พร้อมกันนั้นเมื่อดูถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนในไตรมาสล่าสุดรายงานออกมาอยู่ที่ \$1.1 หมื่นล้าน ซึ่งออกมาต่ำกว่าคาด \$1.18 หมื่นล้าน ช่วยคลายความกังวลของตลาด สำหรับบริษัทที่มีการเพิ่มการลงทุนในช่วงวัฏจักรเพื่อสนับสนุนต่อการเติบโตในระยะยาว

บริษัทมองไตรมาสนี้ Azure ยังสามารถรักษาการเติบโตในระดับสูงได้

- บริษัทมองไตรมาส 4 รายได้ Intelligent cloud อยู่ในช่วง \$2.84 หมื่นล้าน-\$2.87 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18.33%-19.58% YoY ด้วยแรงหนุนจาก Azure ที่คาดว่าจะเติบโตประมาณ 30%-31% YoY มองรายได้ More Personal Computing อยู่ในช่วง \$1.52 หมื่นล้าน-\$1.56 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9.35%-12.23% YoY และ มองรายได้ Productivity อยู่ในช่วง \$1.99 หมื่นล้าน-\$2.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8.74%-10.38% YoY
- สำหรับปีบัญชี 2025 คาดรายได้รวมจะเติบโตในระดับ double-digit มองว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capex) จะปรับตัวเพิ่มสูงกว่าปี 2024 และมองว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงประมาณ 1% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์มีมุมมองที่ดีต่อผลประกอบการในไตรมาสที่ผ่านมา ที่สะท้อนการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการเติบโตในส่วนของธุรกิจคลาวด์ ที่มีการเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับการเติบโตในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา ด้วยแรงหนุนจากการนำ AI มาผสมผสานกับผลิตภัณฑ์ และช่วยเพิ่มรายได้ให้กับบริษัท ในระยะยาวเรายังมองว่าบริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากการเติบโตของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่จะช่วยเร่งการเติบโตให้บริษัทในอนาคต
- ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/E (NTM) 30.57 เท่า อยู่เหนือค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง 28.89 เท่า อยู่ +0.54SD

Microsoft (MSFT US)

MSFT Microsoft Corporation

Technology - Software - Infrastructure - USA - NASD

Apr 25 - 04:00PM ET

399.04 -10.02↓
-2.45%

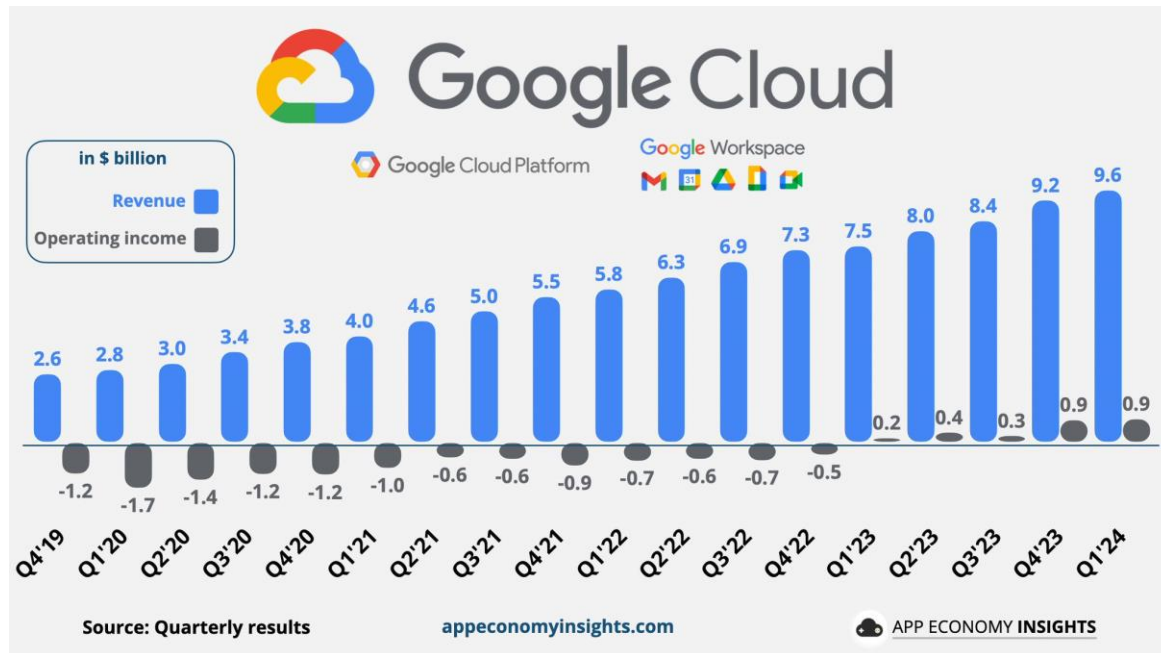
[Stock Detail](#) - [Compare Perf.](#) - [Revenue](#) - [Options Chain](#) - [Save to Portfolio](#) - [Create Alert](#)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (Outperform: \$475) มองว่าผลประโยชน์การไตรมาสนี้ออกมาค่อนข้างน่าพอใจโดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของ AI และเริ่มเห็นสัดส่วนรายได้จากการลงทุนใน Azure ที่มากขึ้น
- นักวิเคราะห์จาก Truist (Buy: \$600) มองว่าผลประโยชน์การที่ออกมาดีกว่าคาดได้รับ แรงขับเคลื่อนมาจากความแข็งแกร่งของ Azure ขณะที่ AI คงส่งเสริมการเติบโตของรายได้ "Top Line"

Alphabet (GOOGL US)



Highlights

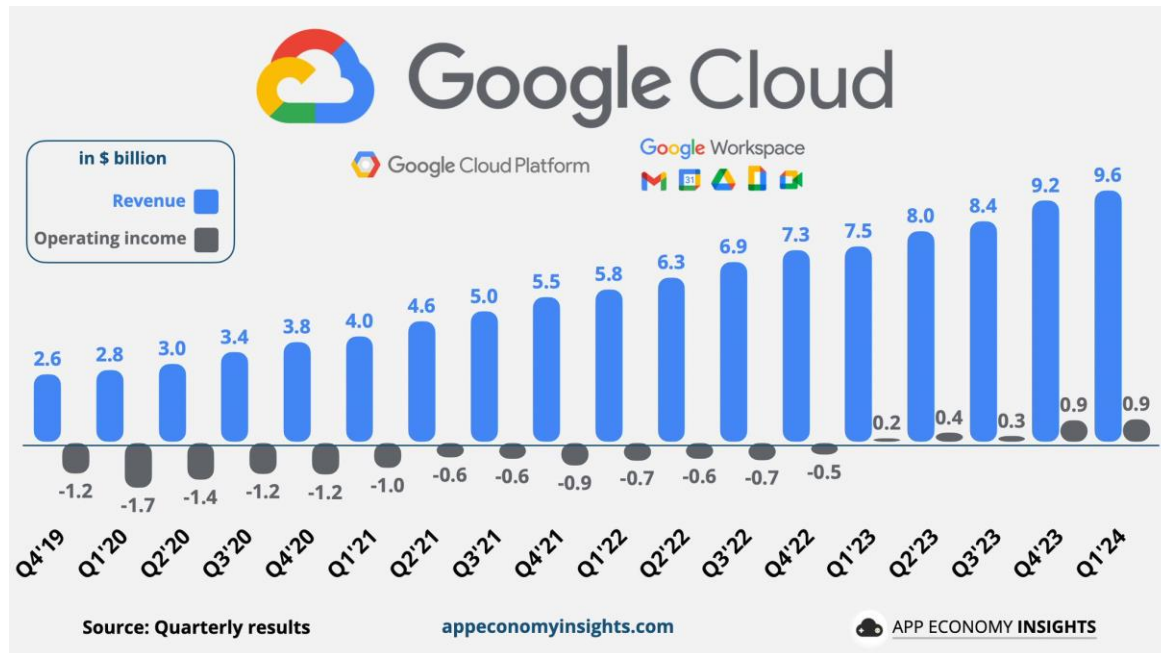
รายได้เติบโตเป็นวงกว้าง และทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

- ผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$8.05 หมื่นล้าน เติบโต 15% YoY ดีกว่าคาดที่ \$7.90 หมื่นล้าน
- แบ่งเป็นรายได้ Google Services ที่มีรายได้จาก Google Advertising และ Youtube ads (มีสัดส่วนรายได้ อยู่ที่ 87%) อยู่ที่ \$7.04 หมื่นล้าน เติบโต 13.62% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.91 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นเมื่อดูเฉพาะรายได้หลักอย่าง Advertising อย่างเดียวนั้น ออกมาอยู่ที่ \$6.17 หมื่นล้าน เติบโต 13% YoY ดีกว่าคาดที่ \$6.02 หมื่นล้าน
- ในส่วนรายได้จาก Google Cloud (มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 12%) เติบโต 4.2% QoQ และ 28.44% YoY มาอยู่ที่ \$9.57 พันล้าน ดีกว่าที่ \$9.37 พันล้าน

AI หนุนประสิทธิภาพการดำเนินงาน พร้อมกับอัตรากำไรที่ขยายตัวขึ้น

- ด้วยแรงหนุนจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการเติบโตของรายได้ พร้อมกับนวัตกรรมทางด้าน AI ที่นำเข้ามาช่วยความสามารถในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- หนุนกำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$2.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 45.98% YoY แบ่งเป็นในส่วนของ Google Services อยู่ที่ \$2.79 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 28.57% YoY และ ในส่วนของ Google Cloud อยู่ที่ \$900 ล้าน เพิ่มขึ้น 371.20% YoY ซึ่งทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ทั้งคู่ สะท้อนจากอัตรากำไรที่ขยายตัวออกมาอยู่ที่ 31.63% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 24.95% และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 28.59%
- ส่งผลทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.89 เติบโต 15.2% QoQ และ 61.54% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.53

Alphabet (GOOGL US)



Highlights

ผู้บริหารมองแนวโน้มธุรกิจยังคงสดใส พร้อมกับการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรก

- ผู้บริหารเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1 ได้แรงหนุนจากทั้ง Search, YouTube และ Cloud ที่กำลังมีทิศทางที่สดใสร่วมกับ Gemini และมองเห็นโมเมนต์ที่ดีในทุกธุรกิจ พร้อมกับการตำแหน่งความเป็นผู้นำในทั้งด้านโครงสร้างและวิจัยที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ในด้านค่าใช้จ่ายในการลงทุนในไตรมาส 1 ที่ \$1.20 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% YoY มากกว่าคาดที่ \$1.03 หมื่นล้าน เนื่องจากบริษัทยังคงให้ความสำคัญการเติบโตระยะยาว ทำให้มีการลงทุนเพื่ออนาคตด้วยแรงขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมอย่าง AI และ search เพื่อเพิ่มการดำเนินงานที่ประสิทธิภาพขึ้น
- นอกจากนั้นบริษัทยังได้ประกาศจ่ายเงินปันผลครั้งแรกในอัตรา \$0.20 ต่อหุ้นและยังอนุมัติแผนการทำ stock-repurchase มากถึง \$7 หมื่นล้าน

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์มีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของบริษัท ด้วยการเติบโตที่ออกมาแข็งแกร่งทั้งในส่วนของธุรกิจโฆษณา และ cloud ที่ทำได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ พร้อมกับการนำ AI มาช่วยเพิ่มความสามารถในหลากหลายธุรกิจ และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ที่ช่วยหนุนต่อความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น
- ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E (NTM) 21.36 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังที่ 20.46 เท่า

Alphabet (GOOGL US)

GOOGL Alphabet Inc

Communication Services • Internet Content & Information • USA • NASD

Apr 25 • 04:00PM ET

156.00 -3.13 ↓
-1.97%

Stock Detail • Compare Perf. • Revenue • Options Chain • Save to Portfolio • Create Alert



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$168) มองว่าตลาดให้ความสำคัญต่ออาร์เทบโตของ Google Search อย่างมาก โดยอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 170bps หรือประมาณ 14.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และยังคงออกมาดีกว่าคาดจากแนวโน้มการเติบโตของ advertisements ที่ดีกว่าคาด
- นักวิเคราะห์จาก Stifel (Buy: \$174) มองว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงเนื่องจากการประกาศแผนการทำ shares repurchase และการจ่ายปันผลครั้งแรกของบริษัท มากไปกว่านั้นผลประโยชน์จาก advertisement ไม่ว่าจะมาจาก Google search หรือ Youtube ก็ออกมาดีกว่าคาด ขณะเดียวกันการลงทุนใน AI และ Cloud จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรในอนาคต

Ping An Insurance (2318 HK)

Group Strategies **Performance Overview** Solvency Core Businesses Technological Empowerment

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

Steady OPAT from the Group's Three Core Businesses

(in RMB million)	1Q 2024	Proportion (%)	YoY change (%)
L&H ⁽¹⁾	27,288	70.5	2.2
P&C	3,874	10.0	(14.3)
Bank	8,654	22.4	2.3
Asset management	910	2.4	(30.3)
Technology ⁽²⁾	(202)	(0.5)	N/A
Others & elimination	(1,816)	(4.7)	3.2
The Group	38,709	100.0	(3.0)

Core financial businesses remained stable

The three core businesses delivered RMB39.8 bn in OPAT, up 0.3% YoY

Notes: (1) The computation of OPAT is based on a 4.5% long-run investment return assumption. OPAT for 1Q 2023 based on a 4.5% long-run investment return assumption was RMB26,696 million, which was disclosed in the chapter "Analysis of Embedded Value" of the Company's 2023 Annual Report.

(2) Technology business's OPAT declined by RMB895 mn mainly due to a YoY decrease in Lufax Holding's net profit.

(3) Figures may not match the calculation due to rounding.

6

Highlights

ธุรกิจ Life & Health และ Bank หนุนการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานชดเชยกับ Property & Casualty

- ผลประกอบการไตรมาส 1 กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษีอยู่ที่ 3.87 หมื่นล้านบาท ลดลง 3% YoY เพิ่มขึ้น 283% QoQ ได้แรงสนับสนุนจากธุรกิจ Life & Health เพิ่มขึ้น 2.2% YoY มาอยู่ที่ 2.73 หมื่นล้านบาท และ Bank เพิ่มขึ้น 2% YoY มาอยู่ที่ 8.65 พันล้านบาท เช่นเดียวกับในส่วนของ Asset management ที่ฟื้นตัวกลับมาเป็นบวกอยู่ที่ 910 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ถึงแม้จะยังคงลดลง 30% YoY ชดเชยกับการอ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง ในส่วน Property & Casualty ที่ปรับตัวลดลง 14% YoY ออกมาอยู่ที่ 3.87 พันล้านบาท และ เทคโนโลยีที่ยังขาดทุน 202 ล้านบาท ซึ่งเมื่อดูในสามธุรกิจหลักอย่าง Life & Health, Property & Casualty และ Bank มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 0.3% YoY

Bloomberg Intelligence คาด Value of New Business จะเติบโตได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

- ในส่วนของ Value of New Business เพิ่มขึ้น 21% YoY ภายใต้สมมติฐานเดิมที่หนุนให้อัตรากำไรขยายตัวขึ้น 6.5 pt ชดเชยกับ new business sales ที่วัดจาก first year premium ที่ลดลง 14% YoY จากอัตรากำคอมมิชชั่นที่ต่ำลง ชดเชยประสิทธิภาพของตัวแกนที่ดีขึ้น ทาง Bloomberg Intelligence มองว่า New Business Value ของ Ping An จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ และคาดว่าทั้งปีจะเติบโตมากกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ 17% YoY ถึงแม้ฐานที่เปรียบเทียบกับจะสูงขึ้นก็ตาม แต่ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามคือการฟื้นตัวของอัตรากำไรหลังจากที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5 จุดในไตรมาสที่ 1 ซึ่งเป็นผลมาจากการผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ค่าธรรมเนียมประกันชีวิตที่ลดลง และการปรับปรุงราคาผลิตภัณฑ์เงินออม

Ping An Insurance (2318 HK)

Group Strategies **Performance Overview** Solvency Core Businesses Technological Empowerment

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

Steady OPAT from the Group's Three Core Businesses

(in RMB million)	1Q 2024	Proportion (%)	YoY change (%)
L&H ⁽¹⁾	27,288	70.5	2.2
P&C	3,874	10.0	(14.3)
Bank	8,654	22.4	2.3
Asset management	910	2.4	(30.3)
Technology ⁽²⁾	(202)	(0.5)	N/A
Others & elimination	(1,816)	(4.7)	3.2
The Group	38,709	100.0	(3.0)

Core financial businesses remained stable
The three core businesses delivered RMB39.8 bn in OPAT, up 0.3% YoY

Notes: (1) The computation of OPAT is based on a 4.5% long-run investment return assumption. OPAT for 1Q 2023 based on a 4.5% long-run investment return assumption was RMB26,696 million, which was disclosed in the chapter "Analysis of Embedded Value" of the Company's 2023 Annual Report.

(2) Technology business's OPAT declined by RMB895 m mainly due to a YoY decrease in Lufax Holding's net profit.

(3) Figures may not match the calculation due to rounding.

6

Highlights

Bloomberg Intelligence คาด Value of New Business จะเติบโตได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้

- New Business ที่แข็งแกร่งยังเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับกำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี ที่ถึงแม้จะลดลง 3% ในไตรมาสที่ 1 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าสินไหมทดแทนประกันภัย (P&C) ที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 99.6% จากเดิมที่ 98.7% และผลตอบแทนจากการลงทุนที่อ่อนแอ ขณะที่รายได้ของธนาคารยังคงทรงตัว เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อที่มั่นคงและคุณภาพสินเชื่อที่ดี ช่วยชดเชยอัตราค่าโรสุกรีจากดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง
- บริษัทได้รับผลกระทบจากการลงทุนที่ขาดทุนในช่วงที่ผ่านมา ทั้งการด้อยค่าสินทรัพย์จากส่วนที่เกี่ยวข้องกับอสังหา การอ่อนตัวของตลาดการลงทุน และการขาดทุนจากการรับประกันทางด้านเครดิต มองว่าในปีนี้จะเห็นการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากการหยุดออกการรับประกันทางด้านสินเชื่อและการลงทุนที่ปรับตัวได้ดีขึ้น

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์แนะนำถือ เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวได้ดีขึ้นในส่วนธุรกิจหลักอย่าง Life & Health ที่ได้แรงหนุนจาก Value of New Business ที่เติบโตพร้อมกับอัตราค่าโรที่ขยายตัวขึ้น และ Bank ที่ได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่มั่นคงและคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/BV (NTM) 0.60 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 1.15 เท่า อยู่แถวระดับ -1SD และมีอัตราการจ่ายปันผลในรอบ 12 เดือนล่าสุดอยู่ที่ 7.5%

Ping An Insurance (2318 HK)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Citi มองว่าผลประกอบการไตรมาส 1 ได้รับแรงหนุนจากมูลค่ากรมธรรม์ใหม่ที่ออกมาดีกว่าคาด แต่กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษีถูกกดดันจากรูทิจ Asset management และ Technology อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารคาดว่าสำหรับทั้งปี มูลค่ากรมธรรม์ใหม่จะยังมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่ง
- นักวิเคราะห์จาก Jefferies มองมูลค่ากรมธรรม์ใหม่เติบโต 21% yoy ได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอัตรากำไร มากไปกว่านั้นรูทิจอย่าง Asset Management ก็สามารถพลิกกลับมาทำกำไร

GSPA : Performance YTD + 8.87%, ACWI + 4.87%

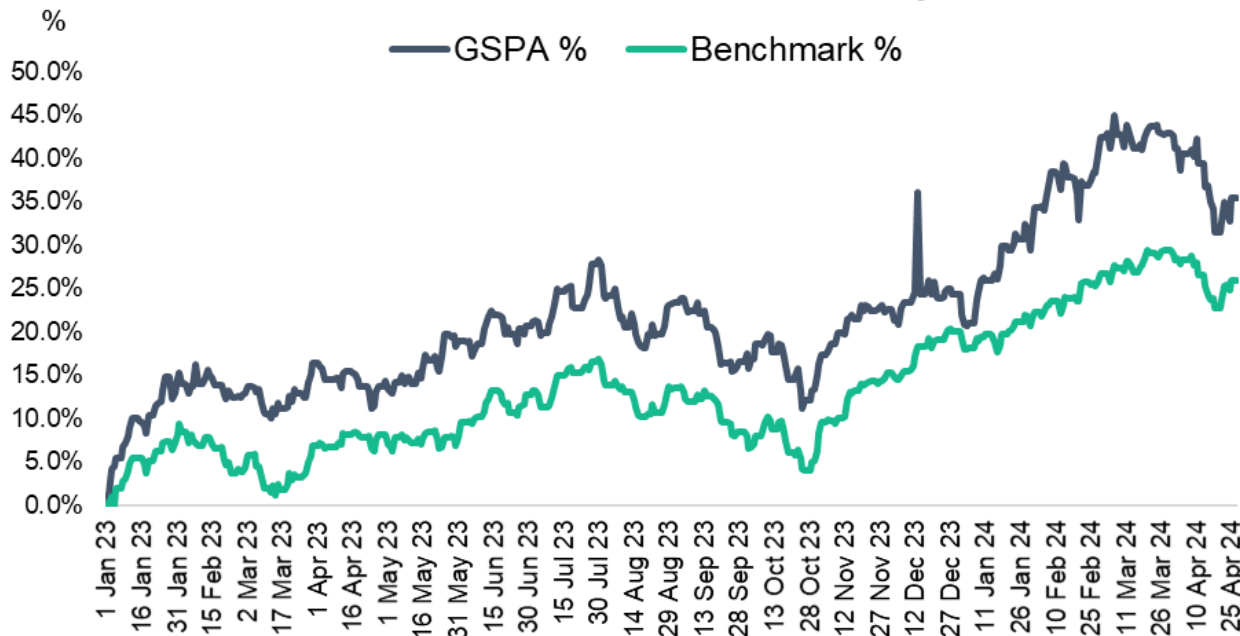
Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	443.29	141.7%	420.00	5.5%	527.24	18.9%	5.6%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	171.95	69.2%	146.00	17.8%	188.08	9.4%	7.9%
AMZN US Equity	8 May 23	179.62	69.7%	160.00	12.3%	212.27	18.2%	7.4%
NVDA US Equity	3 Jan 23	877.35	512.9%	823.00	6.6%	994.16	13.3%	10.9%
MSFT US Equity	28 Aug 23	406.32	25.5%	397.00	2.3%	478.97	17.9%	5.5%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	112.73	30.8%	110.00	2.5%	128.00	13.5%	5.4%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	126.85	25.4%	120.00	5.7%	135.50	6.8%	5.3%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	69.05	28.2%	67.00	3.1%	89.71	29.9%	2.9%
BITO US Equity	14 Dec 23	27.70	30.4%	26.60	4.1%	-	-	3.0%
HD US Equity	9 Jan 24	335.09	-3.2%	329.00	1.9%	382.26	14.1%	4.5%
RACE US Equity	19 Jan 24	422.46	20.9%	400.00	5.6%	410.19	-2.9%	2.9%
ABNB US Equity	16 Feb 24	164.23	7.7%	140.00	17.3%	151.94	-7.5%	5.4%
P911 GY EQUITY	19 Mar 24	89.80	-3.6%	87.00	3.2%	101.63	13.2%	2.5%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	164.74	-3.2%	155.00	6.3%	185.16	12.4%	2.6%
TSM US Equity	21 Mar 24	138.30	-0.8%	124.00	11.5%	160.26	15.9%	2.7%
MRNA US Equity	28 Mar 24	107.97	1.3%	99.00	9.1%	132.05	22.3%	2.5%

GSPA : Performance YTD + 8.87%, ACWI + 4.87%

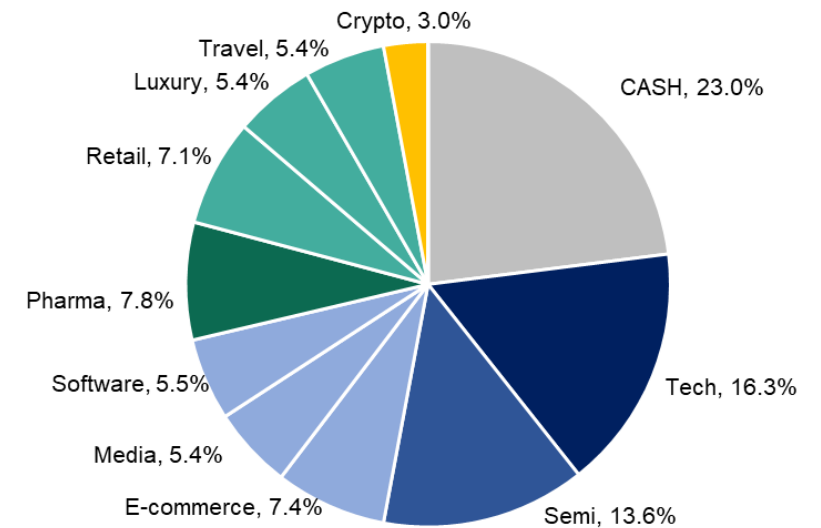
	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	1.99%	2.99%	-5.25%	3.56%	8.87%	35.39%	44.96%
MSCI ACWI	0.90%	2.57%	-2.62%	3.90%	4.87%	25.94%	29.44%
Alpha	1.09%	0.42%	-2.62%	-0.34%	4.00%	9.46%	17.72%

STD Benchmark 7.6% STD Port 9.5%
 Portfolio Beta 1.05

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

นิธกร พิศกน, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ นักวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiplus.co.th



Asia Plus Group

