



Weekly Strategy 13 May 2024

ASP Global Strategy



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group



Key Takeaway : ลุ้นเงินเฟ้อ หากต่ำคาดจะหนุนตลาดขึ้นต่อ



US

- ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ 14 – 15 พ.ค. หากชะลอลงมองตลาดมีโอกาสขึ้นต่อ / แต่หากสูงกว่าคาดมองตลาดมีโอกาสย่อซึ่งเป็นโอกาสซื้อ
- แนะนำ Let Profit Run ต่อในหุ้นสหรัฐและ “ย่อซื้อ” ตามแนวรับบริเวณ S&P500 ที่ 5,000 และ 4,800 จุดเน้นกลุ่ม Quality Growth หรือหุ้นรายตัวที่เบ็ดดีกว่าคาด



CHINA

- เรามองจีนมีโอกาสขึ้นต่อระยะสั้น หลังจากตัวเลขท่องเที่ยวช่วงวันหยุด ตัวเลขนำเข้า-ส่งออก และเงินเฟ้อออกมาดีกว่าคาด รวมถึงเห็นการเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ
- อย่างไรก็ตาม Citi และ Morgan Stanley มองตลาดมี upside จำกัดหลังปัจจัยพื้นฐานและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังไม่มีความฟื้นตัว
- แนะนำถือเพื่อลุ้นงบกลุ่มเทคโนโลยี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่ 17,800 และแนวต้าน 19,000 / 20,000 จุดตามลำดับ / แนะนำ Stop loss หากหลุด 17,300 จุด
- Structured Note เริ่มให้ผลตอบแทนสูง แนะนำ KIKO FCN อ้างอิง Tencent, JD.com, PDD ให้ผลตอบแทนประมาณ 17% (strike 80%, Knock In 60%)



EUROPE

- ดัชนี STOXX 600 มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นโดดเด่น หลังตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป GDP และ PMI ฟื้นตัวชัดเจน ขณะที่ ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยก่อน FED เป็นปัจจัยบวกต่อยุโรป
- กำไรดัชนี STOXX 600 ออกมาดีกว่าคาดถึง 7% และดีที่สุดในรอบ 3 ไตรมาส ส่งผลให้นักวิเคราะห์ปรับกำไรดัชนีขึ้นและ UBS ปรับคำแนะนำเป็น Overweight



Stock Focus

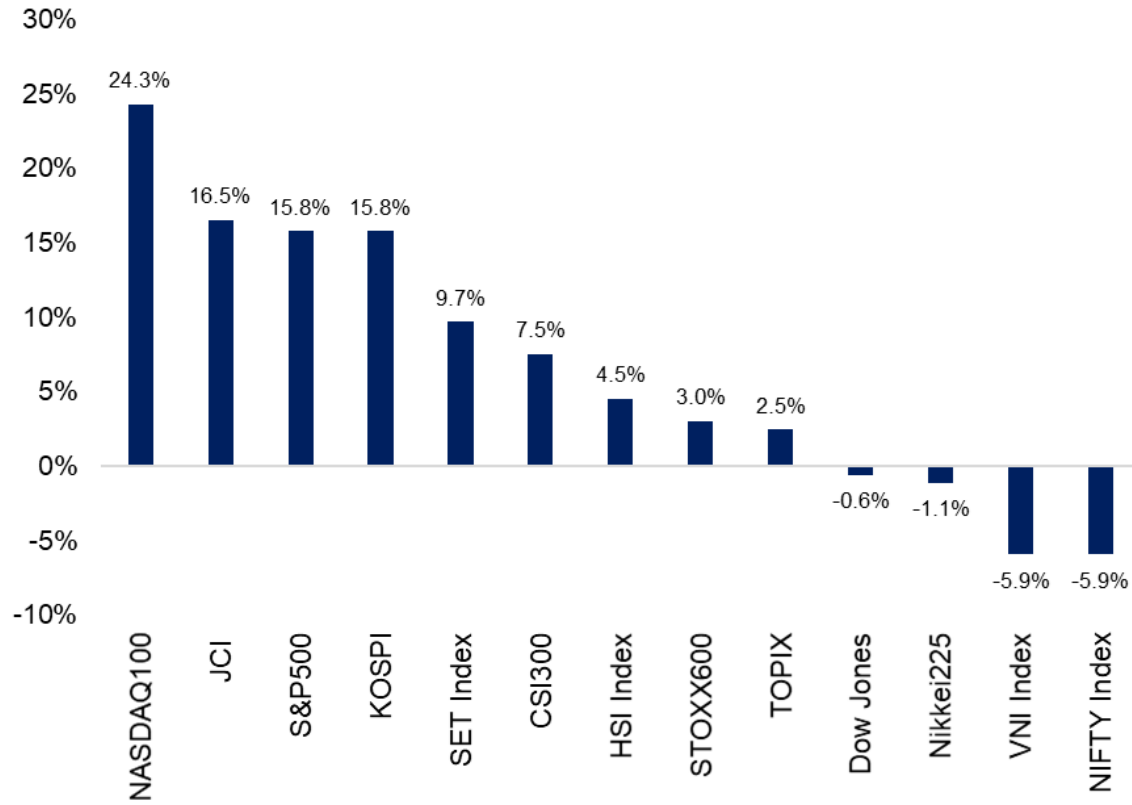
- Disney, ARM, Ferrari, Uber, Shopify, Airbnb



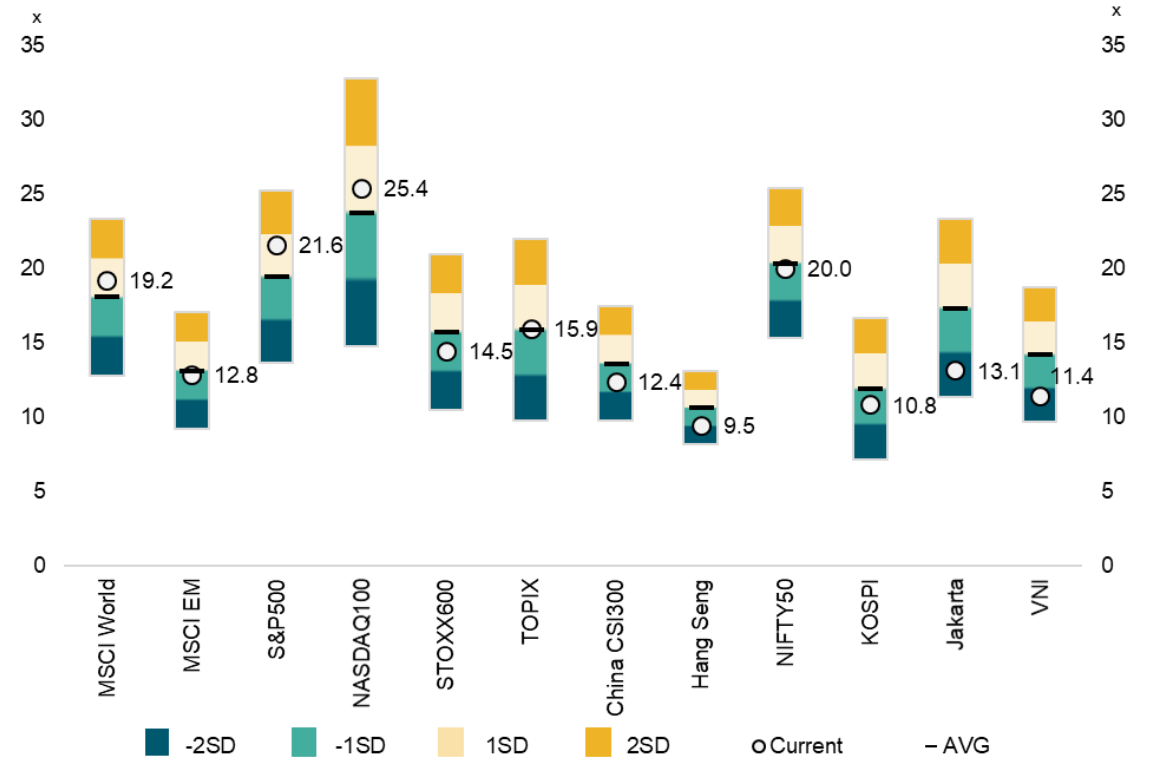
World Market Update

Forward P/E and EPS Revision

EPS Revision 3M



PE Band (10 Year)



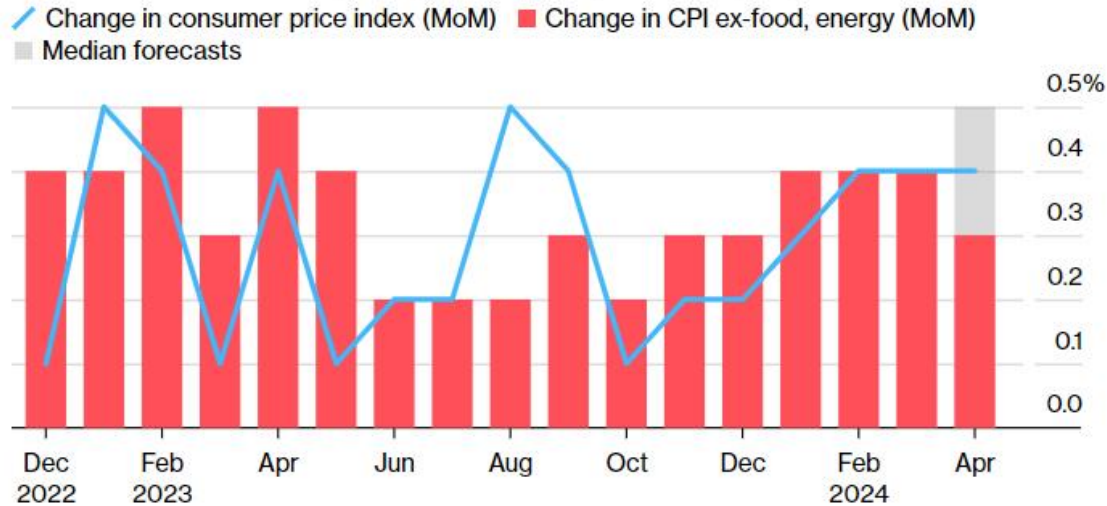


US Market

US : ตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนแอลง / ลุ้น FED กลับใจลดดอกเบี้ย

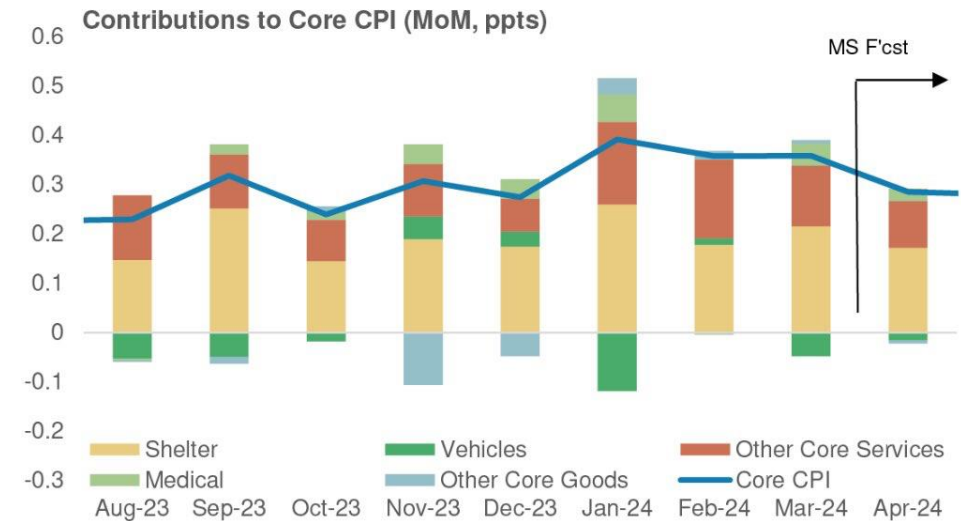
US Core Consumer Price Index Seen Cooling a Touch

Slowdown would be step in right direction, but more progress needed for Fed



Source: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

Core inflation decelerates to 0.29%M in April



Source: Bureau of Labor Statistics, Morgan Stanley Research forecasts

- ตัวเลขตลาดแรงงานอ่อนแอลงต่อเนื่อง โดยผู้ขอสวัสดิการว่างงานออกมาที่ 2.31 แสนคน สูงกว่าคาดที่ 2.13 แสนคน ซึ่งทำจุดสูงสุดตั้งแต่ ก.ย. 2023 และสอดคล้องกับตัวการจ้างงานนอกภาคการเกษตรและอัตราการว่างงาน ที่ส่งสัญญาณอ่อนแอก่อนหน้านี้
- สัปดาห์นี้ติดตามประกาศเงินเฟ้อ PPI (14 พ.ค.) และ CPI (15 พ.ค.) ซึ่ง Consensus มองเงินเฟ้อ CPI จะชะลอลงเหลือ 3.4%YoY จาก 3.5%YoY ในเดือนก่อน
- Morgan Stanley คาดเงินเฟ้อ Core CPI ชะลอลงจากฝั่ง Core good ที่ลดลงต่อเนื่อง และภาค Service จะพลิกกลับมาชะลอลงจาก Car insurance ที่พุ่งขึ้นในเดือนก่อน
- Bank of America มองเงินเฟ้อเดือน เม.ย. ชะลอลงจากภาคบริการ แต่เงินเฟ้อหมวดค่าเช่าอาจไม่ได้ลดลงเร็ว และอาจไม่เพียงพอให้ FED กลับใจลดดอกเบี้ย

US : ทอยซื้อสะสมช่วงที่ตลาดย่อตัว S&P500 แนวรับ 5,000

- 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
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ฤดูกาลประกาศงบ Q1, ตัวเลขเงินเฟ้อ PPI และ CPI (14-15 พ.ค.) คาดชะลอตัวและเป็นบวกต่อตลาด



US : FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	AMD US	MU US	UBER US	80	97	12.84	6	60
FCN	USD	AMD US	MELI US	MU US	80	97	12.56	6	60
FCN	USD	AMD US	META US	MU US	80	97	12.54	6	60
FCN	USD	ABNB US	AMD US	MU US	80	97	12.46	6	60
FCN	USD	AMD US	MU US	NFLX US	80	97	12.04	6	60
FCN	USD	AMD US	EL US	MU US	80	97	11.94	6	60
FCN	USD	AMD US	AMZN US	MU US	80	97	11.28	6	60
FCN	USD	AMD US	GOOGL US	MU US	80	97	11.03	6	60
FCN	USD	ABNB US	AMD US	META US	80	97	11.02	6	60

- Big cap with high volatility : ABNB, AMD, AMZN, EL, GOOGL, MELI, META, MU, NFLX, UBER
- Very high volatility stock : TSLA, PANW, NVDA, CRWD, AVGO, SHOP, FSLR, CROX, ONON

US / EU Earnings Outlook 2Q24

Positive

- Tech : TSM, NFLX, SAP, SPOT, TXN, LRCX, SK Hynix, MSFT, GOOGL, SNAP, WDC, KLAC, ASMI, Samsung, NXPI, SMCI, FSLR, PINS, AMZN, QCOM, SQ, **PLTR, IFX, LYFT, ANET, DDOG, ARM**
- Consumer Disc / Staple / Travel : DAL, UAL, GM, UPS, HLT, CMG, F, RMS, SKX, RCL, PRADA, MONC, DPZ, BKNG, **CROX, PUMA**
- Non-Tech : C, GS, MS, UNH, ISGR, AXP, V, NEE, BIIB, BNP, BARC, ABBV, LLY, PFE, GSK, NVO, MRNA, **UBS**

Neutral

JPM, WFC, BAC, ASML, MC, CDNS, PEP, META, NOW, CAT, BESI, STM, P911, DBK, SOFI, ON, ADS, PYPL, AMD, EL, CYBR, AAPL, FTNT, NET, **DIS, CELH, RACE, CPNG, SHOP, UBER, ABBV**

Negative

JNJ, TSLA, ENPH, KER, INTC, MA, MAR, SBUX, CVS, EXPE, **SEDG, RBLX, TPR**



US : รอ... ลงมาเป็นโอกาสซื้อ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและริเริ่ม AI

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
- Advertising & Streaming : Netflix, Meta, Google, Trade Desk, Pinterest, Spotify, Snap, Disney
- Fintech : Block, PayPal
- Memory chip Recovery : Micron, Western Digital, Samsung, SK Hynix
- PC / Hardware / Server Recovery : Xiaomi, Samsung, MediaTek, Lenovo, Dell, Logitech
- **Data Analytics / Cloud Computing (รอประกาศงบ)** : Datadog, Snowflake, CLOU ETF, ARKW ETF
- **Cyber Security (รอประกาศงบ)** : CrowdStrike, Cloudflare, Zscaler, Fortinet, Palo Alto
- **Clean Energy (อุตสาหกรรมยังไม่ฟื้น เลือกซื้อรายตัว)** : First Solar, NextEra

US : Balance Port ด้วยหุ้น Non-Tech

Positive Outlook Non-Tech Theme (เรียงตามลำดับความน่าสนใจจากบนลงล่าง)

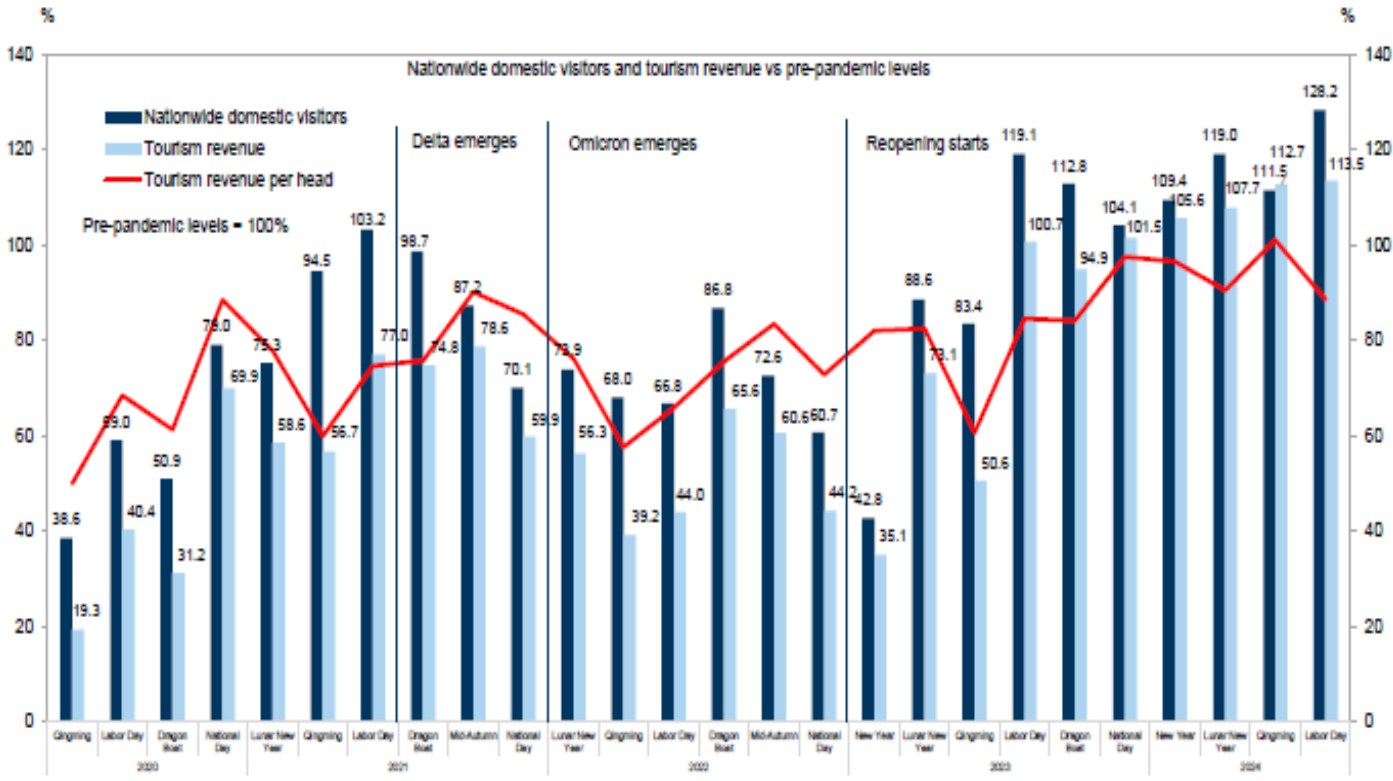
- **Healthcare** : Novo Nordisk, Eli Lilly, Merck, GSK, Moderna, Biogen, Amgen, Pfizer, **Pharma ETF (PPH ETF)**
- **Financial** : **American Express, Visa, UBS**, BNP Paribas, Europe Bank ETF (EUFN US), Goldman Sachs, Blackrock, Morgan Stanley
- **Travel / Consumption** : **Uber, Airbnb, Hilton**, Target,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



China

CH : รายได้การท่องเที่ยวช่วงวันแรงงานดีขึ้น แต่ยังไม่สุด

Exhibit 1: Domestic tourism data during the Labor Day holiday improved from previous long holidays, although per head spending softened

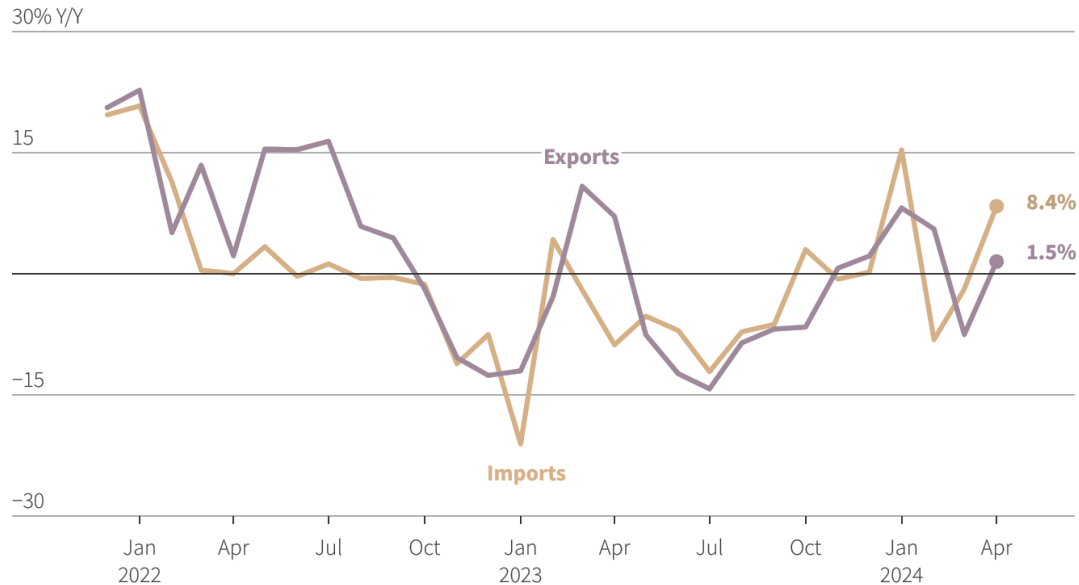


Source: Ministry of Culture and Tourism, Data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research

- ตัวเลขการท่องเที่ยวของปะเทศจีนช่วงวันหยุดยาวเทศกาลแรงงานทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ช่วยสนับสนุนมุมมองการฟื้นตัวของภาคบริโภค
- กระทรวงวัฒนธรรมและการท่องเที่ยว (MCT) เผยตัวเลขการเดินทางภายในประเทศอยู่ที่ 295 ล้านเที่ยว +7.6% YoY และ +28.2% เมื่อเทียบกับปี 2019 รวมถึงทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ส่วนรายได้รวมจากการท่องเที่ยวอยู่ที่ 1.66 แสนล้านหยวน (ประมาณ 23.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) +12.7% YoY และ +13.5% เมื่อเทียบกับปี 2019
- อย่างไรก็ตามรายได้จากการท่องเที่ยวเฉลี่ยต่อคนต่ำกว่าปี 2019 ถึง 11.5% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดจากทุกเทศกาลหยุดยาวในปี 2024 โดยส่วนหนึ่งมาจากการเที่ยวเมืองรองมากขึ้น ทำให้การใช้จ่ายน้อยลง
- Goldman Sachs มองว่าภาครัฐยังคงจำเป็นต้องมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เมื่อพิจารณาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังชะลอตัว รวมถึงความเชื่อมั่นที่ยังคงเปราะบาง สะท้อนจากการใช้จ่ายต่อหัว

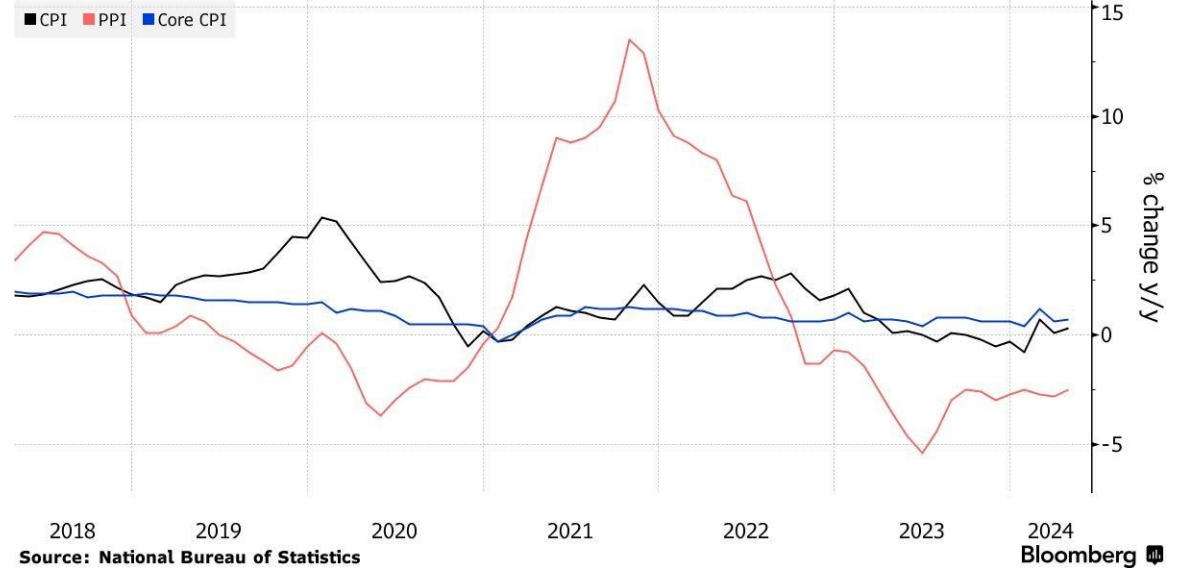
CH : ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มฟื้นทั้งนำเข้าส่งออก และเงินไม่ฝืด

Change in exports and imports



China Consumer Inflation Edges Up

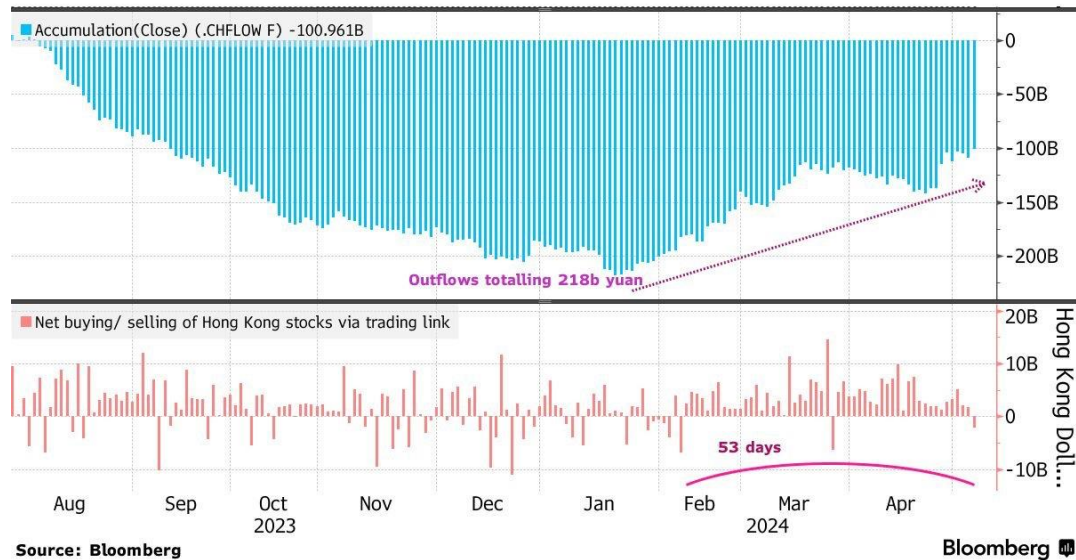
Industrial prices extend decline as deflationary pressures remain



- ยอดส่งออกของจีนเดือน เม.ย. ขยายตัว 1.5% YoY สูงกว่าคาดที่ 1.0% YoY และพลิกกลับมาขยายตัวหลังเดือนก่อนหดตัว -7.5% YoY ส่วนภาคการนำเข้าขยายตัว 8.4% YoY สูงกว่าคาดที่ 5.4% และพลิกกลับมาขยายตัวหลังเดือนก่อนหดตัว -1.9% YoY ซึ่งสะท้อนการบริโภคในประเทศฟื้นตัว
- อัตราเงินเฟ้อ CPI เดือน เม.ย. ขยายตัว 0.3% YoY ดีกว่าคาดและเพิ่มจากเดือนก่อนที่ 0.1% YoY ขณะที่ PPI ยังปรับลง -2.5% YoY ดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ -2.8% YoY แต่แยกว่าคาดที่ -2.3% YoY
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Capital Economics คาดตัวเลขการส่งออกในอนาคตจะเริ่มชะลอลงเนื่องจากการบริโภคที่ชะลอลงในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตามการนำเข้ามีแนวโน้มค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายทางการคลังของภาครัฐที่สนับสนุนการก่อสร้างทำให้ต้องมีการนำเข้าสินค้าและวัตถุดิบต่างๆ เป็นจำนวนมาก
- ING Economics มองว่าการนำเข้ายังสามารถทรงตัวได้ แต่การส่งออกอาจเผชิญความไม่แน่นอนในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

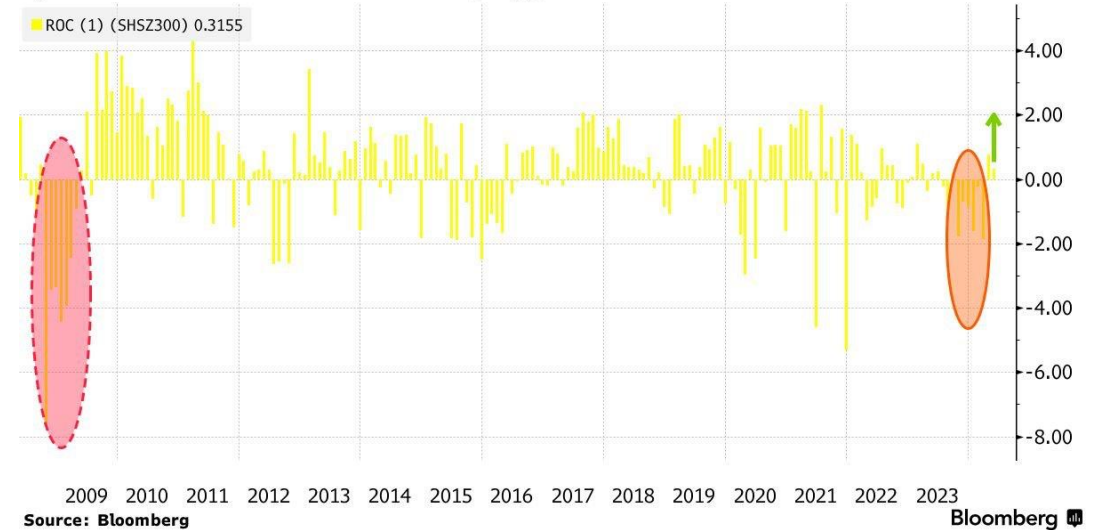
CH : Fund Flow ต่างชาติไหลกลับเข้าตลาดจีนมากขึ้น

Flows Favorable For Stocks on Both Sides of Border



Earnings on an auspicious Path

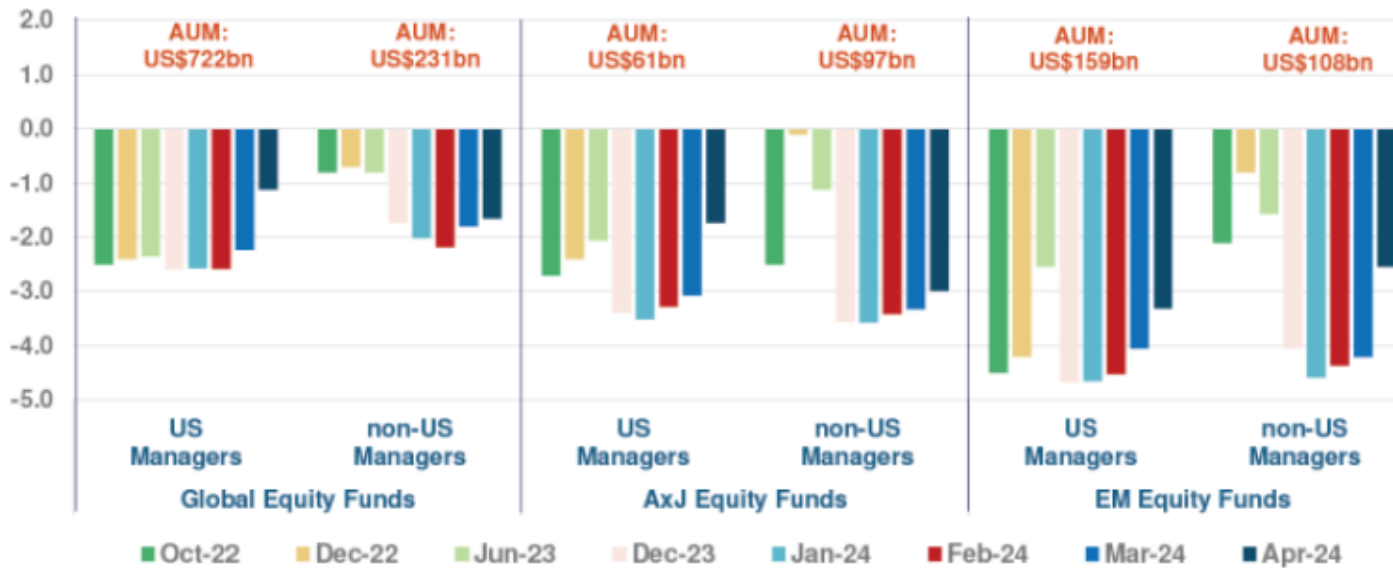
April marked CSI 300's first monthly upgrade of EPS estimate in seven



- นักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อหุ้นจีนอีกครั้งส่งผลให้ตั้งแต่ช่วง ม.ค. – ปัจจุบัน มีเงินไหลเข้าจีนแล้วกว่า 1 แสนล้านหยวน ขณะที่ Bloomberg เพลย์เริ่มเห็นการปรับประมาณการกำไรขึ้น
- Goldman Sachs (10 w.ค.) มอง Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่อง จาก valuation ตลาดที่ต่ำ ขณะที่กองทุนหุ้น (long only) และ hedge fund มีสถานะหุ้นจีนระดับต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี
- HSBC (10 w.ค.) มองตลาดมีโอกาสปรับขึ้นจากปัจจัยบวกจิตวิทยา จากมาตรการผ่อนคลายด้านอสังหาและ valuation ที่ถูก รวมถึงการไม่มีปัจจัยลบเข้ามาเพิ่มเติม
- Citi (10 w.ค.) ปรับลดคำแนะนำจีนเป็น neutral หลังราคาปรับขึ้นมาแรง โดยมองปัจจัยพื้นฐานยังไม่มีสัญญาณการฟื้นและปรับคำแนะนำอินเดียขึ้นเป็น overweight จาก earnings growth
- Morgan Stanley มองเป้าดัชนี Hang Seng เพียง 18,500 จุด แต่มีโอกาสขึ้นอยู่หลังกองทุนต่างชาติยัง underweight จีนโดยกลยุทธ์แนะนำซื้อเป็นรายกลุ่มที่ผลประโยชน์การดี

CH : MS มอง Bull Case ดัชนี HSI อยู่ที่ 18,500 จุด แต่ต้องมีปัจจัยหนุน

Global funds' underweight in China/HK equities pulled back in April 2024



- ตลาดหุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น โดยนับนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ที่ผ่านมามีดัชนี CSI300 และ HSI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3.64%, +14.65% ตามลำดับ ภายหลังจากที่หลายเมืองใหญ่ในประเทศจีนออกมาตรการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง
- Morgan Stanley มองเปิดเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นจีนเข้ามาในรอบนี้มาจาก 1. เศรษฐกิจเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น 2. กระจายความเสี่ยงออกจากสหรัฐและญี่ปุ่น เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงระหว่างประเทศ และ 3. นักลงทุนที่ค่อยๆกลับมาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนจากก่อนหน้านี้ ที่ Underweight
- ปัจจุบัน Valuation เมื่อเทียบกับดัชนีอื่นๆทั่วโลกเริ่มน่าสนใจน้อยลง ดังนั้นปัจจัยที่จะทำให้ตลาดปรับตัวขึ้นต่อคือ 1. Earnings Momentum 2. การบริโภคภาคเอกชน 3. นโยบายสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ 4. เงินเฟ้อแบบอ่อนๆ
- Morgan Stanley ประเมิน Bull case ดัชนี MSCI China และ HSI Index อยู่ที่ 60 และ 18,500 จุด โดยแนะนำลงทุนในหุ้นรายตัวและ/หรือ อุตสาหกรรมที่น่าสนใจมากกว่าการลงทุนในดัชนี โดยเน้นกลุ่มที่มีแนวโน้มดีขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงต้นปีหรือในปีก่อนหน้า
- ฝ่ายกลยุทธ์ต่างประเทศมองกลุ่มที่มีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ (Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Macau Casino, Insurance, Broker, Delivery, Household Appliances, Sportswear, Property)

CH : แนะนำถือเพื่อลุ้นจบ / แนวต้าน 19,000 และ 20,000

- ฝ่ายกลยุทธ์มองจีนมีโอกาสขึ้นต่อระยะสั้น จาก 1) valuation ที่ต่ำ 2) การเข้าซื้อคินของนักลงทุนต่างชาติ 3) ตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มออกมาฟื้นตัว และ 4) จิตวิทยาบวกจากมาตรการอสังหา อย่างไรก็ตามระยะยาวยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน
- แนะนำถือเพื่อลุ้นจบกลุ่มเทคโนโลยี โดยมองแนวรับดัชนี HSI index ที่เส้น EMA 20 วัน ที่ 17,800 (ปรับขึ้นจาก 17,300) และแนวต้านพื้นฐาน 19,000 และแนวต้านใหญ่เทคนิคอลที่ 20,000
- แนะนำ **Stop loss หากหลุด 17,300 จุด**
- ปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม : ฤดูกาลประกาศงบ Q1 (12 – 31 พ.ค.) และตัวเลขเศรษฐกิจ Fixed Asset Investment, Retail Sales, Industrial Production 17 พ.ค.



CH : FCN Recommendation

Product	Currency	BBG Code 1	BBG Code 2	BBG Code 3	Strike (%)	KO Barrier (%)	Coupon p.a. (%)	Tenor (m)	KI Barrier (%)
FCN	USD	6862 HK	9618 HK	PDD US	80	97	19.76	6	60
FCN	USD	1810 HK	9618 HK	PDD US	80	97	17.54	6	60
FCN	USD	2020 HK	9618 HK	PDD US	80	97	17.36	6	60
FCN	USD	9618 HK	9888 HK	PDD US	80	97	17.36	6	60
FCN	USD	9618 HK	9988 HK	PDD US	80	97	17.33	6	60
FCN	USD	700 HK	9618 HK	PDD US	80	97	17.2	6	60
FCN	USD	1810 HK	6862 HK	9618 HK	80	97	17.08	6	60
FCN	USD	9618 HK	9961 HK	PDD US	80	97	16.99	6	60
FCN	USD	6862 HK	9888 HK	PDD US	80	97	16.84	6	60
FCN	USD	6862 HK	9618 HK	9888 HK	80	97	16.79	6	60
FCN	USD	2020 HK	6862 HK	9618 HK	80	97	16.24	6	60

- Big cap with high volatility : Xiaomi (1810), Anta Sport (2020), Haidilao (6862), Tencent (700), JD.com (9618), Baidu (9988), Alibaba (9988), NetEase (9999), PDD Holding (PDD)
- ฝ้ายกลยุทธ์ต่างประเทศมองกลุ่มที่มีแนวโน้มเชิงบวกมากขึ้นได้แก่ (Media and Entertainment, Smart Phone, Travel, Macau Casino, Insurance, Broker, Delivery, Household Appliances, Sportwear, Property)

Most Anticipated Earnings Releases

for the week beginning
May 13, 2024

Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open
LEGN 	STNE 	BABA 	NU 	MNDY 	CSCO 	WMT 	AMAT 	RBC
TME 	WULF 	HD 	NXT 	DT 	GRAB 	BIDU 	TTWO 	CAN
BITF 	PBR 	SEI 	OTRK 	HUT 	CPA 	JD 	DOCS 	BRKR
HUYA 	PSFE 	OCGN 	DFLI 	DOLE 	NOTV 	DE 	CPRT 	HTHT
DDL 	QUIK 	SONY 	DHT 	ACXP 	MAXN 	NICE 	DESP 	
QBT S 	VXRT 	LUNR 	ARCUTIS 	CRLBF 	IREN 	LSPD 	DXC 	
WAVE 	VAXART 	INTUITIVE MACHINES 	GOEV 	ARCO 	KORE 	lightspeed 	AGRO 	
CEPU 	AGYS 	MNSO 	CANOO 	MMYT 	FLNT 	UAA 	AGRO 	
FTRE 	INO 	OGI 	RUM 	SHIP 	SLE 	UNDER ARMOUR 	AGRO 	
VTRU 	GROY 	BKKT 	PBH 	BPTH 	ZTO 	GSL 	AGRO 	
NPWR 	BIOX 	HBM 	TSHA 			GLOBAL SHIP LEASE 	AGRO 	
						WMS 	AGRO 	
						GOOS 	FLO 	

China Earnings 1Q24 Result

Positive

Li Ning, Anta Sport, Ping An Insurance, Great Wall motor, HKEX, AIA, China Life Insurance, Haier, China Eastern Airline, Midea Group, ICBC, HSBC

Neutral

China Duty Free, Moutai, BYD, Agricultural Bank, Wuliangye, Bank of China, China Merchant Bank, China Construction Bank, **SMCI**

Negative

Longi,

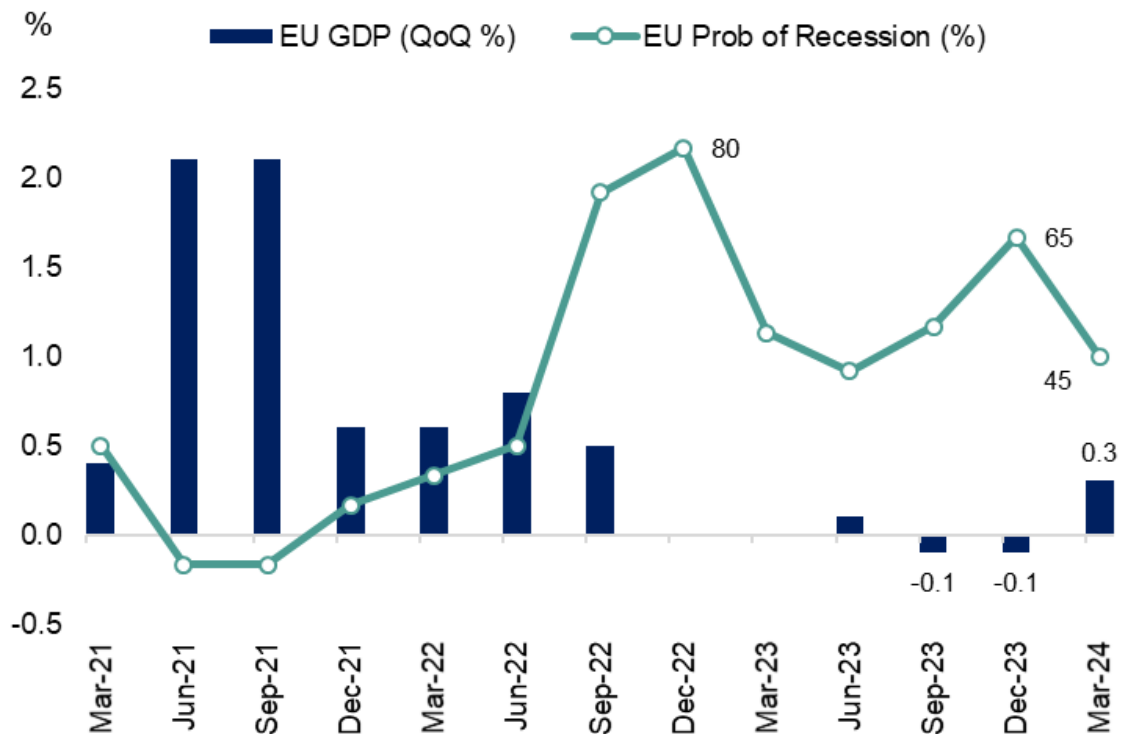




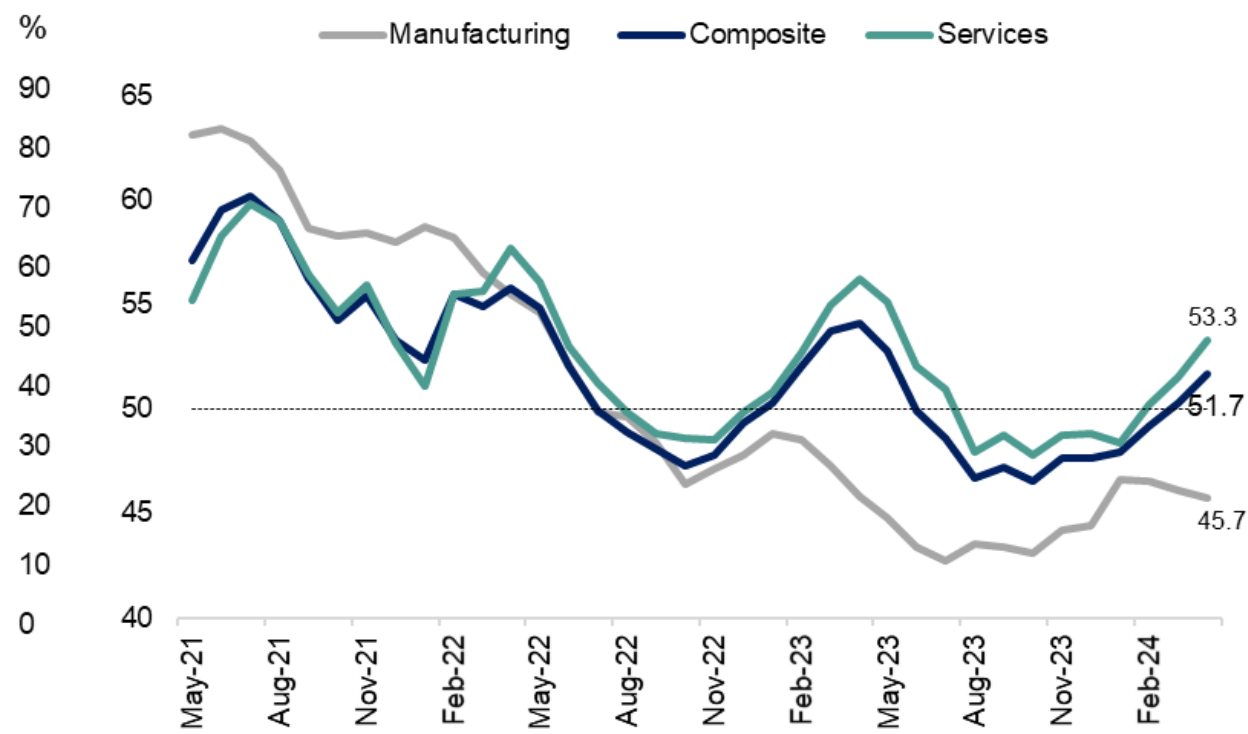
Europe

EU : เศรษฐกิจผ่านพ้นจุดต่ำสุด ขณะที่ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง

Eurozone GDP recovery



Eurozone Composite PMI



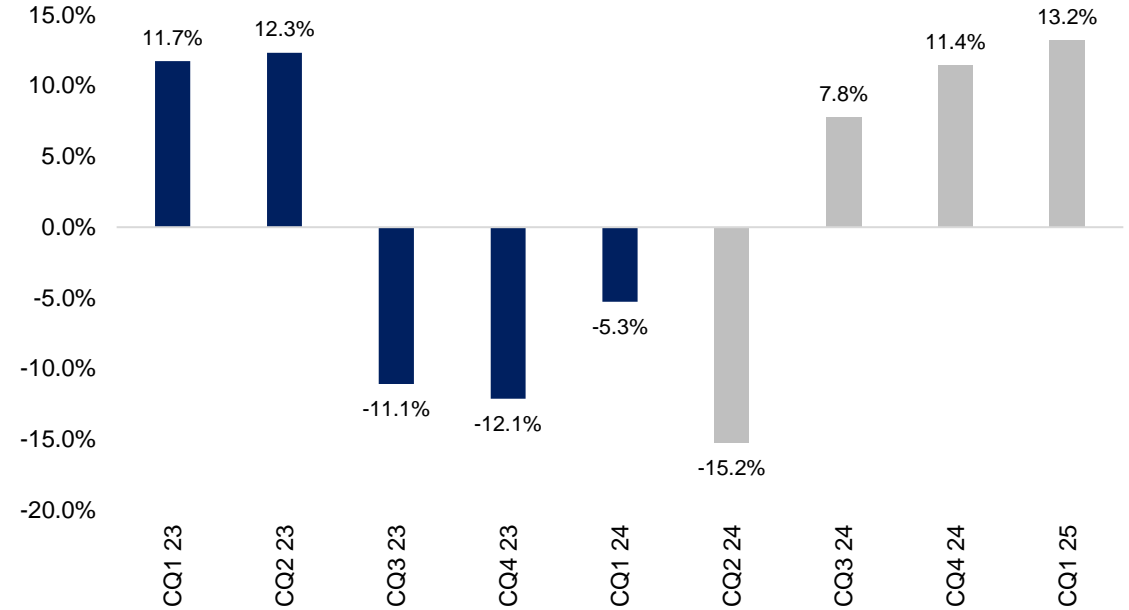
- เศรษฐกิจยุโรปไตรมาส 1 ปี 2024 ขยายตัว 0.3% QoQ สูงกว่าคาดที่ 0.1% QoQ และพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส หลุดพ้นจากการเกิดเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค ขณะที่ปัจจุบัน Consensus มองโอกาสการเกิดเศรษฐกิจถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 45% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 65% สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจมีโอกาสผ่านพ้นจุดต่ำสุดเรียบร้อยแล้ว
- ด้านตัวลงชี้นำเศรษฐกิจอย่างดัชนี PMI พลิกกลับมาขึ้นขยายตัวและทำระดับสูงสุดต่อเนื่อง โดย PMI รวมภาคบริการและภาคการผลิตเดือน เม.ย. อยู่ที่ 51.7 ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023 ส่วน PMI ภาคบริการอยู่ที่ 53.3 ทำระดับสูงสุดนับตั้งแต่ มิ.ย. 2023 เช่นกัน

EU : กำไร 1Q24 ต่ำกว่าคาด ขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตครึ่งปีหลัง

กำไร 1Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด

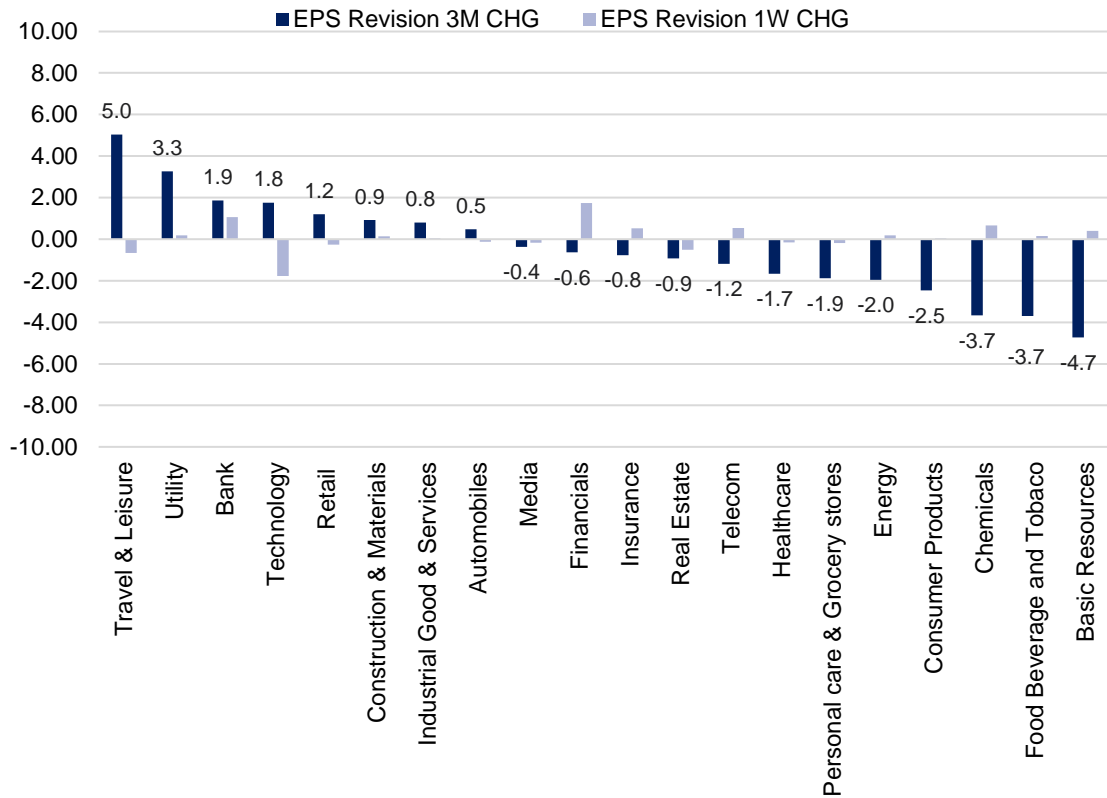
	Report		Sales Surprise	Earnings Surprise
STOXX600	336	513	-0.9%	7.8%
> Materials	36	56	-1.6%	14.3%
> Industrials	71	103	0.1%	6.3%
> Consumer Staples	29	42	1.1%	6.0%
> Energy	12	15	-4.4%	7.5%
> Technology	25	33	-1.5%	7.3%
> Consumer Discretionary	30	52	0.0%	-0.4%
> Communications	18	30	3.4%	2.4%
> Financials	59	94	2.1%	12.0%
> Health Care	29	43	1.9%	7.4%
> Utilities	11	22	-15.4%	-2.1%
> Real Estate	16	23	2.7%	3.8%

Earnings Forecast to grow in 2H24

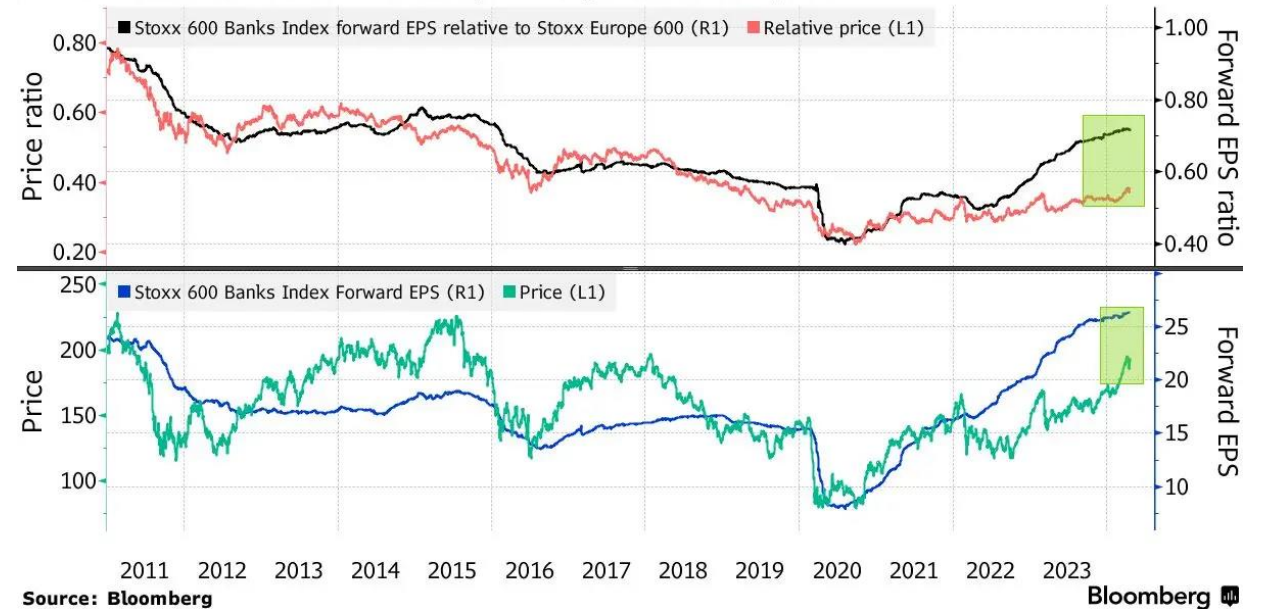


- ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX600 รายงานผลประกอบการมาแล้ว 336 บริษัท (65%) แม้กำไรหดตัว 5.3% YoY แต่ Earnings surprise ออกมาต่ำกว่าคาดที่ 7.8% สูงสุดในรอบ 3 ไตรมาส โดยเฉพาะกลุ่ม Material และ Energy ซึ่งได้ประโยชน์จากราคา commodity ที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงกลุ่ม Financial ที่มีแนวโน้มดีขึ้นในธุรกิจ IB และ wealth
- ขณะที่ Consensus คาดกำไรจะกลับมาเติบโตได้ครึ่งปีหลัง แต่กลุ่มที่จะเริ่มเห็นการเติบโตใน Q2 คือกลุ่ม Communication และ Consumer Discretionary (Luxury)

EU : กลุ่ม Travel, Utility และ Bank ถูกปรับกำไรขึ้นมากที่สุด

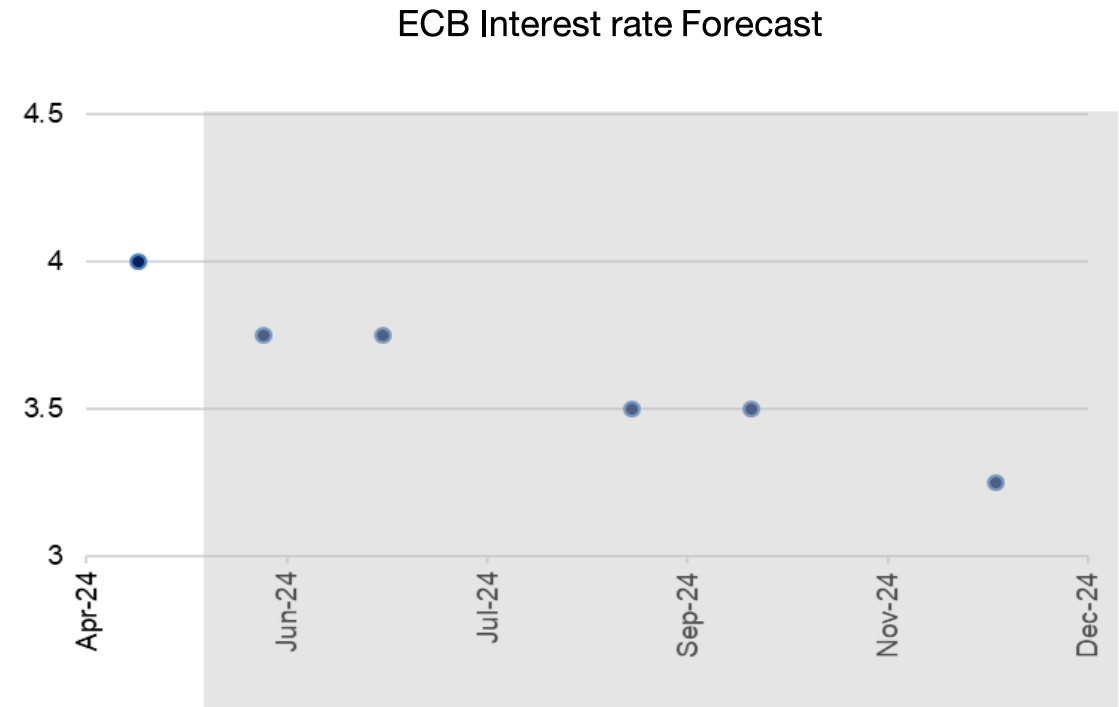
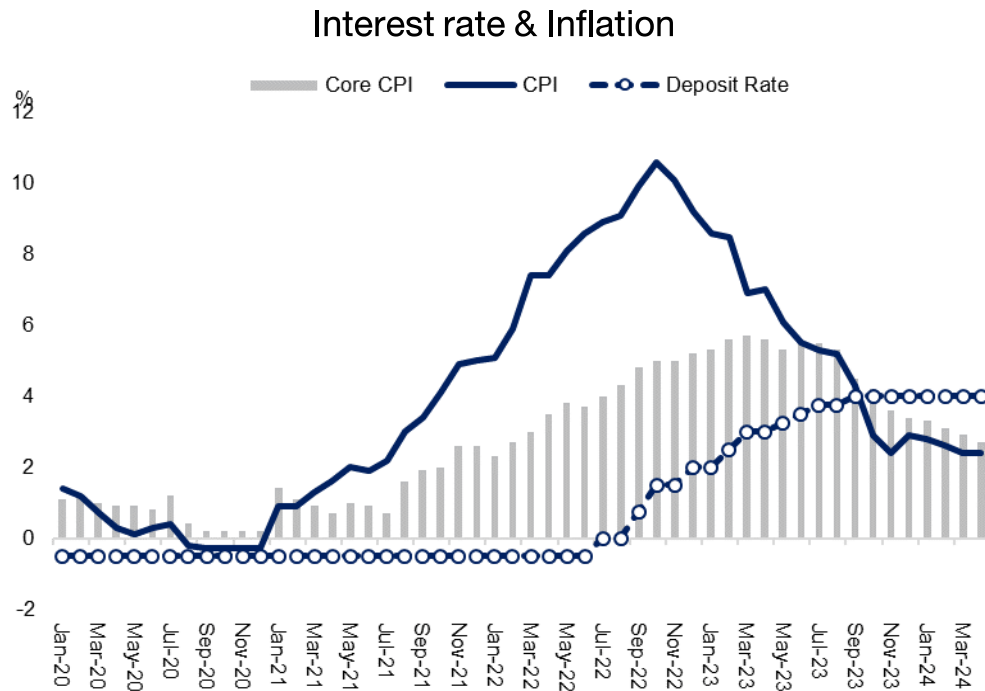


Earnings Still Point to Outperformance for European Banks Profit forecasts continue to rise, although at slower pace



- หลังประกาศผลการดำเนินงาน Q1 นักวิเคราะห์มีการปรับประมาณการรายกลุ่มขึ้นในกลุ่ม Travel, Utility และ Bank มากที่สุด 5%, 3.3% และ 1.9% ในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา
- ขณะที่ UBS (10 พ.ค.) ปรับคำแนะนำตลาดยุโรปขึ้นเป็น Overweight เนื่องจาก 1) Economic surprise จาก GDP และ PMI 2) นโยบายการเงินจาก ECB ที่ผ่อนคลายเร็วกว่า FED 3) Valuation ที่ต่ำกว่า และ Dividend yield ที่สูงกว่า US 4) Earnings Revision ที่เพิ่มขึ้น
- UBS แนะนำหุ้น valuation ต่ำ เช่น Danone, Nestle, Heineken, Mercedes-Benz, Banco Santander, Standard Chartered, Novartis, Moncler, Richemont

EU : เงินเพื่อชะลอลงเร็วหนุน ECB ลดดอกเบี้ยเดือน มิ.ย.



- เงินเพื่อยุโรปอ่อนคลายลงต่อเนื่องโดยดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) เดือน เม.ย. อยู่ที่ 2.4% YoY ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2021 ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 2.7% ทำระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ เม.ย. 2022
- ตลาดคาด ECB จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. 2024 จำนวน 25bps ก่อนจะปรับลดอีก 2 ครั้งในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 75bps ในปี 2024
- ขณะที่ธนาคารกลางสวีเดนปรับลดดอกเบี้ยไปแล้วช่วงเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ด้านธนาคารกลางสวีเดนปรับลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้วช่วงต้น พ.ค. และด้านธนาคารกลางอังกฤษมีมติคงดอกเบี้ยในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยก่อน FED
- เมื่อนโยบายการเงินมีทิศทางอ่อนคลาย ส่งผลตลาดมีโอกาสเกิด Re-rating เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบัน Stoxx 600 ซื้อขายที่ Forward PE 14.5x ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 15.7x

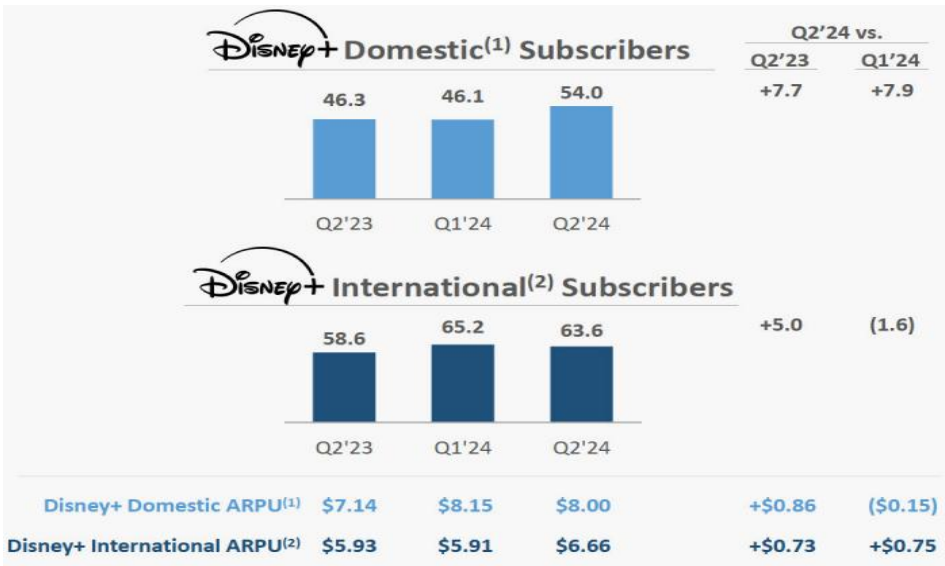
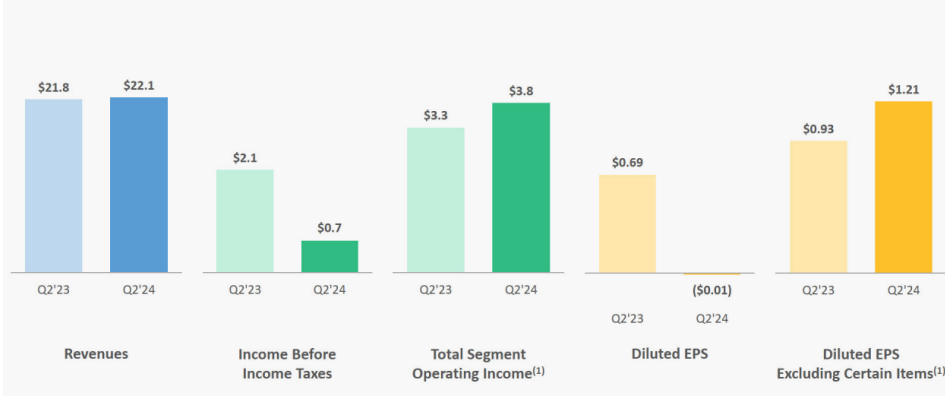


Stock Focus

Disney (DIS US)

Q2 Results for Fiscal 2024

(In Billions, Except Per Share Amounts)



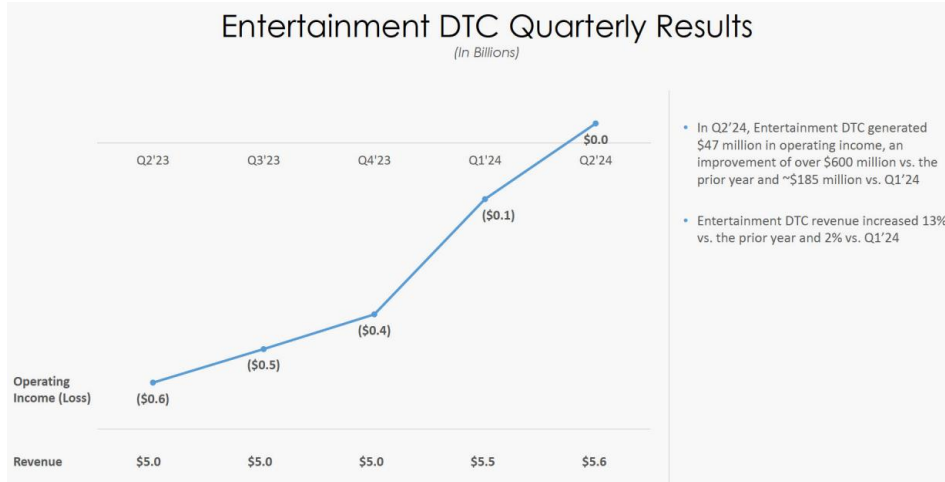
ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$2.21 หมื่นล้าน เติบโต 1.2% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- รายได้หลักจาก Entertainment (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 44.4%) อยู่ที่ \$9.80 พันล้าน หดตัวลง 4.98% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$1.03 หมื่นล้าน
 - รายได้ในกลุ่ม Entertainment มาจาก 3 ส่วน ได้แก่ รายได้จาก Direct-to Consumer (DTC) ที่รวม Disney+ และ Hulu เติบโต 12% YoY มาอยู่ที่ \$5.6 พันล้าน รายได้ Linear Networks ซึ่งรวมช่อง TV อย่าง ABC และ Disney Channel หดตัวลง 6.67% YoY มาอยู่ที่ \$2.8 พันล้าน และ รายได้ Content Sales ซึ่งรวมภาพยนตร์ของ Disney ที่หดตัวลง 39.1% YoY มาอยู่ที่ \$1.4 พันล้าน
- รายได้ Experiences (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 38%) อยู่ที่ \$8.39 พันล้าน เติบโต 9.77% YoY ดีกว่าคาดที่ \$8.18 พันล้าน
- รายได้จาก Sports (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 19.5%) อยู่ที่ \$4.31 พันล้าน เติบโต 2.04% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- ยอด Subscribers ของ Disney+ ออกมาอยู่ที่ 153 ล้านราย หดตัวลง 2.66% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 155.66 ล้านราย
- ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ \$3.85 พันล้าน เติบโต 17% YoY ดีกว่าคาดที่ \$3.51 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$1.21 ขยายตัวจาก \$0.93 ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ \$1.12
- ผู้บริหารปรับคาดการณ์อัตราเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับทั้งปีขึ้นมาอยู่ที่ 25% จากเดิมที่ให้ไว้ที่ 20% แต่ก็ยังต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้

ประเด็นสำคัญ

- ยอด subscribers ของ Disney+ มีการเติบโต 6.3 ล้านบัญชีในไตรมาสนี้ โดยยอดสมัครสมาชิกมีการเติบโตมากถึง 8 ล้านบัญชีในสหรัฐ ขณะที่ยอดสมัครสมาชิกของ Disney+ International มีการหดตัวลงเพียงเล็กน้อยจากการเพิ่มราคา subscription ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อบัญชี (ARPU) มีการเติบโต 6% จากไตรมาสก่อนหน้า หรือประมาณ \$0.44 โดยได้แรงหนุนจากการปรับราคาขึ้นของ Disney+ International ส่งผลให้ ARPU ขยายตัว \$0.75 มาอยู่ที่ \$6.66 ขดเซย ARPU ที่หดตัวลง \$0.15 มาอยู่ที่ \$8.00 ในสหรัฐ

Disney (DIS US)



ประเด็นสำคัญ

- ยอด subscriber ของ Hulu เติบโต 5 แสนบัญชีเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มากไปกว่านั้นรายได้เฉลี่ยต่อบัญชีของ Hulu SVOD มีการหดตัวลงเพียงแค่ว่า \$0.45 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากรายได้จากโฆษณาที่ต่ำลง
- การเติบโตของ streaming platforms ของ Disney+ และ Hulu ส่งผลให้ Entertainment DTC พลิกกลับมาทำกำไร \$47 ล้าน เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุน \$100 ล้าน และขาดทุน \$600 ล้านในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรเร็วกว่าที่ผู้บริหารคาดไว้
- รายได้จาก ESPN ในสหรัฐมีการเติบโต 5.4% YoY มาอยู่ที่ \$3.90 พันล้าน ได้แรงหนุนจากรายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น
- แต่กำไรจากการดำเนินงานมีการหดตัวลง 11% YoY มาอยู่ที่ 8.0 รั้อยล้าน โดยถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายด้านโปรแกรมและการผลิตรายการอย่าง College Football Playoff ที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้
- รายได้จาก Domestic Parks & Experiences มีการเติบโต 7.1% YoY มาอยู่ที่ \$6 พันล้าน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเติบโต 6.7% YoY มาอยู่ที่ \$1.6 พันล้าน ได้แรงหนุนจากการเพิ่มราคาราคาบัตรเข้าชมสวนสนุกและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นของ Disney World และ Disney Cruise Line ซึ่งช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดของ Disneyland
- รายได้จาก International Parks & Experience เติบโต 25% YoY มาอยู่ที่ \$1.5 พันล้าน ขณะที่กำไรเติบโต 50% YoY มาอยู่ที่ \$300 ล้าน โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มราคาสินค้าใน Hongkong Disneyland รวมถึงอัตราการใช้ห้องพัก (occupied room) ที่เพิ่มมากขึ้นด้วย

มุมมองการลงทุน

- ระยะสั้นราคาหุ้นอาจถูกกดดันจากความกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตของ Streaming ที่มีโอกาสชะลอตัวลงในไตรมาสหน้า ตามผลของฤดูกาล ค่าใช้จ่ายการถ่ายทอดที่เกี่ยวข้องกับซีรีส์ cricket ใน India และการปรับประมาณกำไรขึ้นของผู้บริหารที่ออกมาต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามมองเป็นโอกาสเข้าทยอยสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมา หลังผลประกอบการโดยรวมยังออกมาดีและกำไรจาก DTC ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งผู้บริหารมองว่าจะเป็น Growth Driver หลักของบริษัทในอนาคต

Disney (DIS US)

DIS Walt Disney Co

Communication Services • Entertainment • USA • NYSE

May 09 - 04:00PM ET
105.80 +0.36 ↑
 0.34%

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



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Wolfe Research (Peer Perform) มองว่าผลประโยชน์ Sports และ Direct to consumer ที่ออกมาดีกว่าคาด กับรายได้จาก Experience ที่ตรงคาด ชดเชยความอ่อนแอของรายได้จาก Linear Networks และ Content Sales มากไปกว่านั้นกำไรจากฝั่ง DTC ยังสามารถพลิกกลับมาเป็นบวก แต่คาดว่าจจะยังขาดทุนต่อไตรมาสหน้าเนื่องจากค่าใช้จ่ายของ Hotstar
- นักวิเคราะห์จาก KeyBanc Capital (Sector- weight) มองว่าผลประโยชน์โดยรวมออกมาดีกว่าคาด แต่มีความกังวลต่อปริมาณการไตรมาส 3 ที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาดเพียงเล็กน้อย

Ferrari (RACE US)

Q1 2024 HIGHLIGHTS

SHIPMENTS⁽²⁾ (UNITS)



ADJ. EBIT⁽¹⁾ (€M and margin %)



ADJ. EBITDA⁽¹⁾ (€M and margin %)



NET REVENUES (€M)



ADJ. DILUTED EARNINGS PER SHARE⁽¹⁾ (€)



INDUSTRIAL FREE CASH FLOW⁽¹⁾ (€M)



ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ 1.59 พันล้านยูโร เติบโต 4.07% QoQ และ 10.92% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.57 พันล้าน
- ยอดส่งมอบในไตรมาสนี้ออกมาอยู่ที่ 3.56 พันคัน หดตัวลง 0.2% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.62 พันคัน โดยยอดส่งมอบส่วนใหญ่อยู่ในยุโรป 1.57 พันคัน เติบโต 2.5% YoY ดีกว่าคาดที่ 1.49 พันคัน ตามมาด้วย สหรัฐ/ จีน ที่ 997/ 317 คันตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าคาดทั้งสองภูมิภาค
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานถึงแม้จะขยายตัวจากปีก่อนหน้า 1% มาอยู่ที่ 27.9% แต่ก็ยังออกมาต่ำกว่าคาดที่ 28%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 1.95 ยูโร ขยายตัวจาก 1.62 ยูโรในปีก่อนหน้า สะท้อนการเติบโต 20% YoY และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ 1.86 ยูโร

ประเด็นสำคัญ

- CEO มีมุมมองที่ดีสำหรับการเริ่มต้นปีนี้ จาก pricing power และ country mix ที่ทำให้เห็นการเติบโตของรายได้และกำไรในระดับสองหลักแม้ยอดส่งมอบจะค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากบริษัทเน้นกลยุทธ์ที่ให้ความสำคัญกับ value มากกว่า volume
- จำนวนโมเดลรถยนต์ที่มีอยู่ในปัจจุบันแบ่งเป็นรถยนต์สันดาป 9 รุ่น และ เครื่องยนต์ไฮบริด 4 รุ่น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนยอดส่งมอบ 54% และ 46% ตามลำดับ
- บริษัทยังคงรักษาระดับกลยุทธ์ของยอดขายในจีน ไต้หวัน และ อองกงให้อยู่ในสัดส่วนประมาณ 10% ของยอดส่งมอบทั้งหมด เพื่อกระจายความเสี่ยงจากรายได้ที่กระจุกตัว โดยพยายามเน้นความคุ้นเคยของแบรนด์กับลูกค้ามากกว่าการเน้นยอดขาย
- ยอดคำสั่งซื้อสำหรับรถยนต์โมเดลปัจจุบันยังแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งที่กลับมาสอดคล้องกับระดับปกติ ด้วยยอดขายในทุกรุ่นที่มีอยู่นั้นแทบจะขายหมดแล้ว และตอนนี้ได้เริ่มเปิดจองโมเดล Dodici Cilindri Coupe และ Spider

Ferrari (RACE US)

Based on the following assumptions for the year:

- Positive product and country mix along with strong personalizations
- Racing activities impacted by lower Formula 1 ranking in 2023 despite higher number of races in the 2024 calendar
- Lifestyle activities expected to increase top line contribution while investing to accelerate development
- Cost inflation to persist
- Continuous brand investments
- Robust Industrial free cash flow generation, partially offset by increased capital expenditures and higher tax payment

(€B, unless otherwise stated)	2023 ACTUAL	2024 GUIDANCE
NET REVENUES	6.0	>6.4
ADJ. EBIT (margin %)	1.62 27.1%	≥1.77 ≥27%
ADJ. DILUTED EPS (€)	6.90 ⁽¹²⁾	≥7.50 ⁽¹²⁾
ADJ. EBITDA (margin %)	2.28 38.2%	≥2.45 ≥38%
INDUSTRIAL FCF	0.93	>0.90

ประเด็นสำคัญ

- อย่างไรก็ตามบริษัทยังไม่มีแผนจะเพิ่มราคาสำหรับรุ่นเดิมที่มีอยู่หลังจากปรับขึ้นเมื่อปลายปีที่แล้ว แต่จะผลักดันไปส่วนการปรับแต่งส่วนบุคคลขึ้น ที่มีสัดส่วนประมาณ 19% จากรายได้ในส่วน Cars and spare parts ในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะในรุ่นอย่าง Purosangue และ Daytona
- นักลงทุนผิดหวังจากประมาณการทั้งปี ที่บริษัทยังคงให้ไว้เท่าเดิม กดดันให้ราคาหุ้นปรับตัวลง หลังจากผู้บริหารยังคงประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีไว้ที่ 6.4 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 7.0 พันล้านยูโร และยังคงกำไรสุทธิต่อหุ้นไว้ที่ 7.50 ยูโร ต่ำกว่าคาดที่ 8.36 ยูโร

มุมมองการลงทุน

- ทางเราแนะนำขายทำกำไร หลังจากเราเคยแนะนำซื้อตั้งแต่วันที่ 19 มกราคม 2026 เนื่องจากผลประกอบการที่รายงานออกมาค่อนข้างผสมผสาน ขณะที่บริษัทยังคงประมาณการสำหรับทั้งปีไว้เท่าเดิม ท่ามกลางราคาหุ้นที่ซื้อขายอยู่ในระดับพรีเมียมเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/E (NTM) 46.32 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 39.98 เท่า เหนือระดับ +1SD

Ferrari (RACE US)

RACE Ferrari N.V.

Consumer Cyclical • Auto Manufacturers • Italy • NYSE

May 09 • 04:00PM ET
407.43 +1.21 ↑
 0.30%

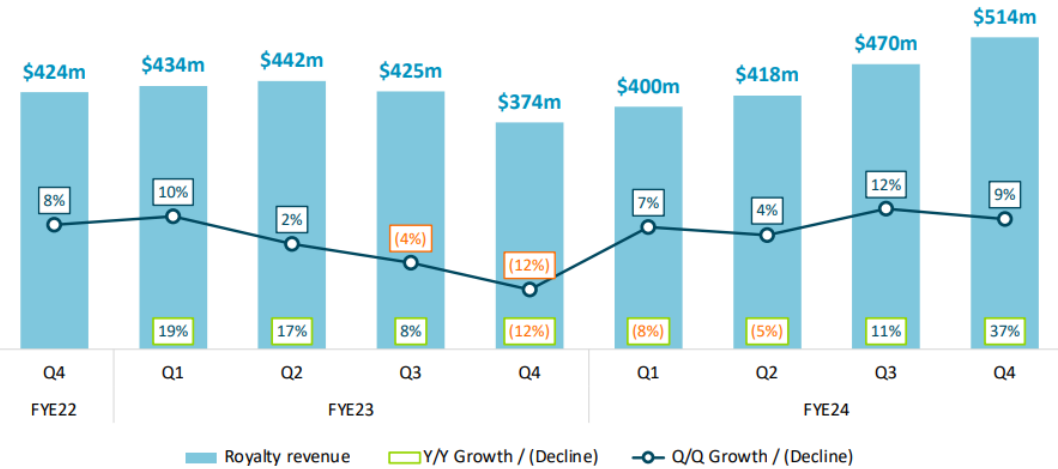
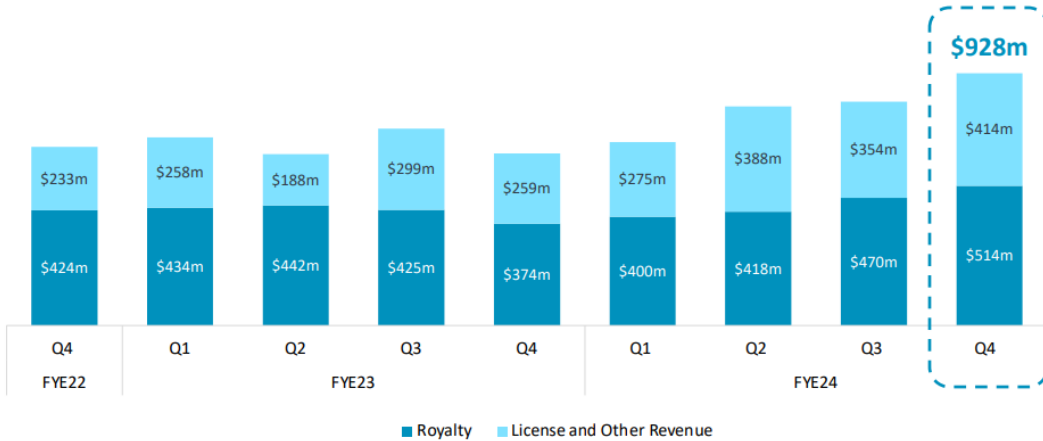
[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก RBC (Outperform) มองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงเนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่คาดหวังว่าผู้บริหารจะมีการปรับประมาณการผลประกอบการไตรมาส 2 ขึ้น อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์คาดว่าผู้บริหารมีโอกาสปรับประมาณการรายได้และกำไรขึ้นในไตรมาสหน้า
- นักวิเคราะห์จาก Morgan Stanley (Overweight) มองว่าราคาหุ้นได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของ P/E Ratio (อัตราส่วนราคาต่อกำไร) มาจนเกือบจะหมดแล้ว ซึ่งหมายความว่า หากราคาหุ้นจะยังคงปรับตัวขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญในปี นี้ บริษัทจะต้องมีการปรับประมาณการคาดการณ์ผลประกอบการขึ้นอีก

Arm (ARM US)



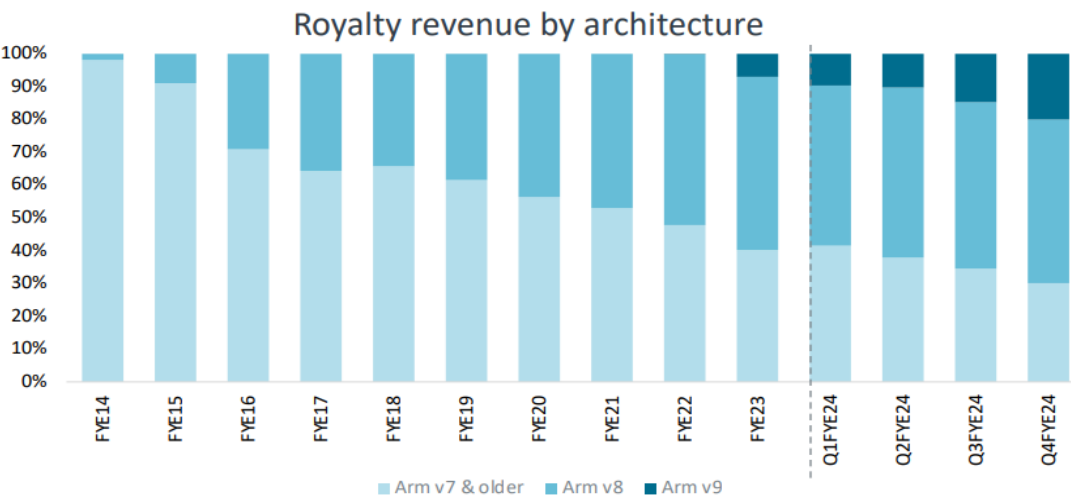
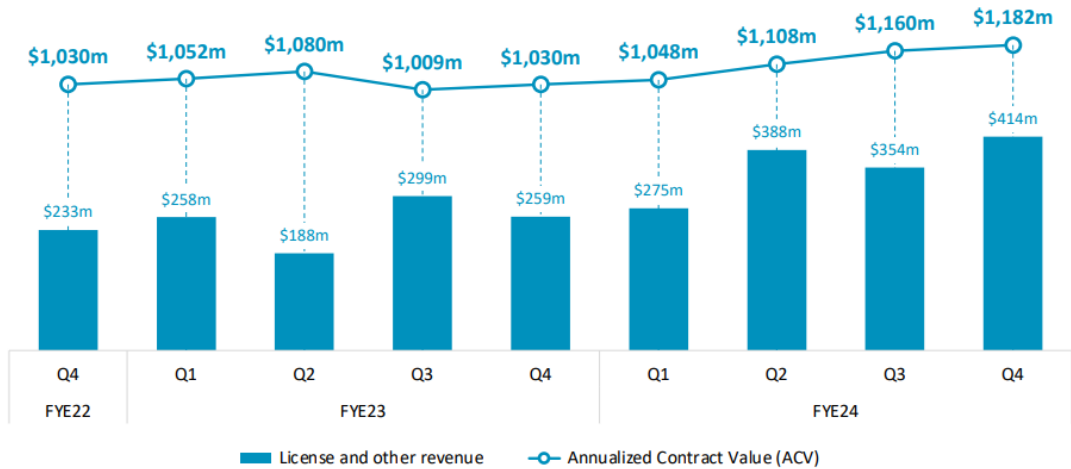
ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 4

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$928 ล้าน เติบโต 12.60% QoQ และ 46.60% YoY ดีกว่าคาดที่ \$880.4 ล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 95.58% และ 42.13% อัตรากำไรขั้นต้นออกมาต่ำกว่าคาดที่ 96.39% ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาดีกว่าคาดที่ 40.47%
- กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.36 พลิกกลับมาดีกว่ากำไรจากปีก่อนหน้าและยังออกมาดีกว่าคาดที่ \$0.30
- สำหรับไตรมาส 1 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะออกมาอยู่ในกรอบ \$875 – 925 ล้าน สูงกว่าคาดที่ \$868 ล้าน และคาดว่ากำไรจะออกมาอยู่ระหว่าง \$0.32 – 0.36 ซึ่งดีกว่าคาดที่ \$0.31 ขณะที่คาดว่ารายได้สำหรับทั้งปีอยู่ในกรอบ \$3.80 – 4.10 พันล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.01 พันล้าน และมองกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.45 – 1.65 ดีกว่าคาดที่ \$1.53

ประเด็นสำคัญ

- รายได้รวมเติบโต 13% QoQ และ 47% YoY สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ แบ่งรายได้หลักเป็น 2 ส่วน
- รายได้จาก License เติบโต 17% QoQ และ 60% YoY มาอยู่ที่ \$414 ล้าน ได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้งาน License (Arm Total Access) 222 ราย ที่เพิ่มขึ้นตาม IP products และความต้องการใช้ IP ของบริษัทในการนำมาผลิตชิปที่สูง สำหรับการพัฒนา AI ใน datacenter ที่มีขีดจำกัดมากกว่าคู่แข่งในตลาด โดยยอด Annualized Contract Value มีการเติบโต 2% QoQ และ 15% YoY มาอยู่ที่ \$1.18 พันล้าน
- รายได้ค่าลิขสิทธิ์ (Royalty) เติบโต 9% QoQ และ 37% YoY มาอยู่ที่ \$514 ล้าน โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่สูงในการนำสถาปัตยกรรม Armv9 มาใช้พัฒนาชิป โดยรายได้ค่าลิขสิทธิ์ จากสมาร์ตโฟนเติบโตแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากสมาร์ตโฟนที่ใช้สถาปัตยกรรม Armv9 สามารถรองรับ AI และมีค่าลิขสิทธิ์ที่สูงกว่า Armv8 เริ่มมีสัดส่วนทางการตลาดเพิ่มมากขึ้น รายได้จากอุตสาหกรรมยานยนต์มีการนำระบบ ADAS มาใช้ ซึ่งทำให้สถาปัตยกรรมของชิป Arm มีความนิยมเพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้ค่าลิขสิทธิ์จากตลาดยานยนต์มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามรายได้จาก IoT/Embedded มีการหดตัวลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากอุตสาหกรรมโดยรวมมีความอ่อนแอและฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด

Arm (ARM US)



ประเด็นสำคัญ

- Remaining Performance Obligation (backlog) เติบโตเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าและเติบโต 45% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ \$2.48 โดยได้รับแรงหนุนจากการทำสัญญามูลค่าสูงหลายฉบับกับลูกค้าที่มีระยะเวลายาว
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานหดตัวลง 165 YoY มาอยู่ที่ \$511 ล้าน ท่ามกลาง Headcount ที่เพิ่มขึ้น 19% YoY สะท้อนถึงแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายของผู้บริหารที่มีประสิทธิภาพ
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานออกมาอยู่ที่ 95.58% และ 42.13% โดยอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 0.4% QoQ แต่หดตัวลง 0.15% YoY ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานหดตัวลง 1.7% QoQ แต่ขยายตัวจาก -0.16% ในปีก่อนหน้า
- ยอดส่งมอบชิปในไตรมาส 4 หดตัวลง 9% QoQ และ 10% YoY มาอยู่ที่ 7 พันล้านชิ้น เนื่องจากลูกค้าในอุตสาหกรรม IoT อยู่ในช่วงการระบายนสินค้าคงคลังส่วนเกิน ถึงแม้ชิปสำหรับ IoT จะมีจำนวนการผลิตที่สูง แต่มีมูลค่าค่อนข้างต่ำ ดังนั้นการหดตัวของยอดขายในตลาด IoT จึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อรายได้รวม

มุมมองการลงทุน

- สำหรับนักลงทุนระยะสั้นแนะนำ ซื้อในช่วงที่ราคามีการย่อตัว เนื่องจากผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งพร้อมกับรายได้ที่เติบโตมาอยู่ในระดับสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์และบริษัทยังพลิกกลับมาทำกำไรจากปีก่อนหน้า สำหรับประมาณการรายได้ในไตรมาส 1 ผู้บริหารมองสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ มากไปกว่านั้น Arm ยังมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่สูงที่สุดที่ 51% เมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง x86 โดยส่วนแบ่งทางการตลาดของ Arm เพิ่มขึ้นมากถึง 12% ตั้งแต่ปี 2014 ทั้งนี้เรายังมองเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของรายได้ของ Arm โดยสถาปัตยกรรม Armv9 ซึ่งมีค่าลิขสิทธิ์ต่อชิปที่สูงกว่ารุ่นก่อนหน้า จะเข้ามาทดแทน Armv7 และ Armv8 ในสมาร์ตโฟน เซิร์ฟเวอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และตลาดยานยนต์

Arm (ARM US)

ARM Arm Holdings plc. ADR

Technology · Semiconductors · United Kingdom · NASD

May 09 - 04:00PM ET

103.59 -2.48↓
-2.34%

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



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Bloomberg Intelligence มองว่าผลประกอบการไตรมาส 4 ออกมาแข็งแกร่งรวมไปถึงประมาณการไตรมาส 1 ที่ออกมาดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นกลับถูกกดดันด้วยประมาณการทั้งปีที่ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด
- นักวิเคราะห์จาก Lynx Equity Strategy มองว่ารายได้ที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด \$20 ล้าน ไม่ได้มีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้ส่วนที่เป็นค่าลิขสิทธิ์สามารถคาดการณ์ได้ยาก มากไปกว่านั้นยังมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสในการสะสม

Uber (UBER US)

ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

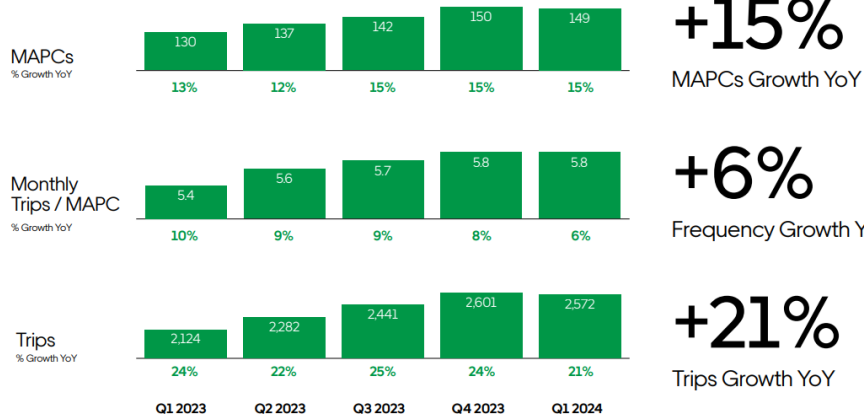
- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.01 หมื่นล้าน เติบโต 19.6% QoQ และ 14.82% YoY ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด โดยยอด Gross Bookings รวมออกมาอยู่ที่ \$3.77 หมื่นล้าน เติบโต 19.88% YoY ต่ำกว่าคาดที่ \$3.80 หมื่นล้าน
- Gross Bookings ของ ธุรกิจ Mobility ออกมาอยู่ที่ \$1.87 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาด \$1.91 หมื่นล้าน ขณะที่ Gross Bookings ของธุรกิจ Delivery และ Freight ออกมาตรงคาดที่ \$1.77 หมื่นล้าน และ \$1.28 พันล้าน
- จำนวนผู้ใช้งานต่อเดือน ออกมาอยู่ที่ 149 ล้านราย เติบโต 15% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 149.78 ล้านราย
- Adj. EBITDA ออกมาที่ \$1.38 พันล้าน เติบโตกว่า 82% YoY ดีกว่าคาดที่ \$1.31 พันล้าน ด้วยแรงหนุนจากอัตรากำไรออกมาอยู่ที่ 3.70% ขยายตัว 1.30% จากปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีกว่าคาดที่ -1.05%
- ขาดทุนสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.32 แย่กว่าปีก่อนหน้าที่ขาดทุน \$0.08 และยิ่งออกมาต่ำกว่าที่คาดว่าจะกำไร \$0.22 ซึ่งรวมถึงผลกระทบขาดทุนจากการลงทุนที่ยังไม่ได้มีการรับรู้
- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่าจะยอด Gross Bookings จะออกมาอยู่ระหว่าง \$3.88 – 4.03 หมื่นล้าน ต่ำกว่าคาดที่ \$4.00 หมื่นล้าน มากไปกว่านั้นยังมอง EBITDA อยู่ในกรอบ \$1.45 – 1.53 พันล้าน ตรงคาดที่ \$1.47 พันล้าน

ประเด็นสำคัญ

- จำนวน Trips โดยรวมในไตรมาส 1 มีการเติบโต 21% YoY มาอยู่ที่ 2.57 พันล้านรอบ สอดคล้องกับยอด Gross Bookings ที่มีการเติบโต 21% YoY (ไม่รวมผลประทบจากค่าเงิน) มาอยู่ที่ \$3.77 หมื่นล้าน โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้งานต่อเดือน (MAPC) ที่เติบโต 15% YoY มาอยู่ที่ 149 ล้านราย สะท้อนถึงความต้องการและการใช้งานบริการ Mobility และ Delivery ที่ยังอยู่ในระดับสูง
- รายได้ฝั่ง Mobility มีการเติบโต 2% QoQ และ 30% YoY ได้แรงหนุนมาจาก Gross Bookings ที่มีการเติบโต 3% QoQ และ 25% YoY มาอยู่ที่ \$5.6 พันล้านสะท้อนถึงจำนวน trip volumes ยังอยู่ในระดับสูง มากไปกว่านั้น EBITDA ยังมีการเติบโต 40% YoY ส่งผลให้อัตรากำไร EBITDA เมื่อเทียบกับ Gross Bookings ออกมาอยู่ที่ 7.9% ขยายตัวจาก 7.5% ในไตรมาส ก่อนหน้าและ 7.1% ในปีก่อนหน้า

Operating Metrics

Figures in Millions, excluding Monthly Trips / MAPC



+15%

MAPCs Growth YoY

+6%

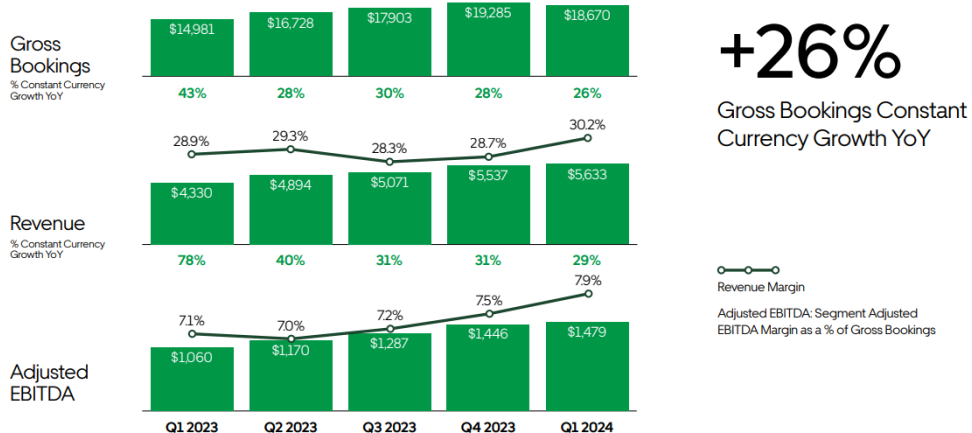
Frequency Growth YoY

+21%

Trips Growth YoY

Mobility Highlights

\$ in Millions



+26%

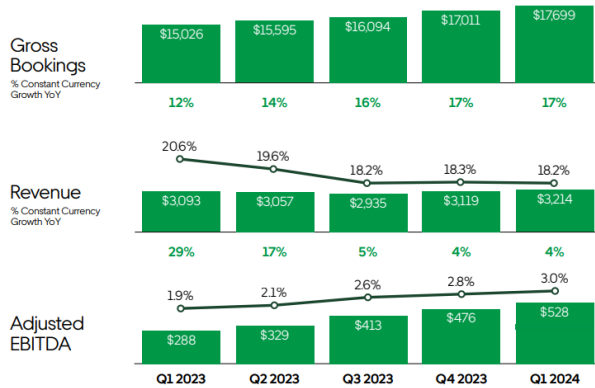
Gross Bookings Constant Currency Growth YoY

Adjusted EBITDA: Segment Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

Uber (UBER US)

Delivery Highlights

\$ in Millions



+17%

Gross Bookings Constant Currency Growth YoY

Adjusted EBITDA: Segment Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

ประเด็นสำคัญ

- การเติบโตของอัตรากำไรได้แรงหนุนมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาด บริษัทได้มีการเปิดตัว service ใหม่อย่าง Shared Rides ที่มียอด Gross Bookings เติบโตมากถึง 6 เท่า
- รายได้จากฝั่ง Delivery เติบโต 3% QoQ และ 4% YoY อยู่ที่ \$3.2 พันล้าน แต่การปรับโครงสร้างธุรกิจส่งผลให้ Delivery มีสัดส่วนรายได้ที่หดตัวลง 240bps จากปีก่อนหน้า ยอด Bookings เติบโต 4% QoQ และ 18% YoY มาอยู่ที่ \$1.77 หมื่นล้าน การเติบโตของ Topline และ รายได้จากโฆษณาที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA มีการเติบโต 83% YoY มาอยู่ที่ \$528 ล้าน โดยอัตรากำไร EBITDA ออกมาอยู่ที่ 3% ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ 2.8% และ 1.9% ในปีก่อนหน้า และสูงสุดในประวัติศาสตร์

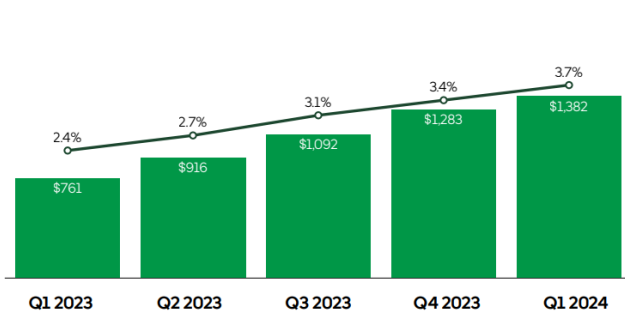
- Active merchant เติบโต 12% YoY มาอยู่ที่ 1 ล้านราย
- การร่วมมือกับ Instacart ที่เป็นบริการ grocery delivery จะช่วยให้ Uber สามารถเข้าถึงลูกค้าที่ยังไม่ได้ใช้แอป Uber โดย Uber จะเป็นคนจัดการเรื่องการจัดส่งให้ Instacart
- Retention rate ในไตรมาสนี้มีการเติบโต 300 bps จากปีก่อนหน้า โดย 15% ของลูกค้าที่ใช้บริการ Delivery ได้ใช้บริการ Grocery and Retail เช่นกัน
- การเติบโตของ Topline ที่แข็งแกร่งร่วมกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ Adjusted EBITDA เติบโต 7.725 QoQ และ 82% YoY มาอยู่ที่ \$1.38 พันล้าน ขณะที่ Free Cash Flow เติบโตมาอยู่ที่ \$4.2 พันล้าน ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท

มุมมองการลงทุน

- แนะนำขายซื้อสะสมบริเวณแนวรับ \$61 ถึงแม้บริษัทจะรายงานผลประกอบการออกมาผสมผสาน และให้คาดการณ์ยอด Gross Bookings ที่น้อยกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่เรายังมองเห็นการเติบโตได้ดีในส่วนของความสามารถในการทำกำไรจากอัตรากำไรที่ขยายตัว และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ที่หนุนให้ EBITDA ออกมาสูงสุดเป็นประวัติศาสตร์

Adjusted EBITDA

\$ in Millions



+82%

Adjusted EBITDA Growth YoY

Adjusted EBITDA Margin as a % of Gross Bookings

Uber (UBER US)

UBER Uber Technologies Inc
Technology • Software - Application • USA • NYSE

May 09 - 04:00PM ET
67.93 +1.53 ↑
2.30%

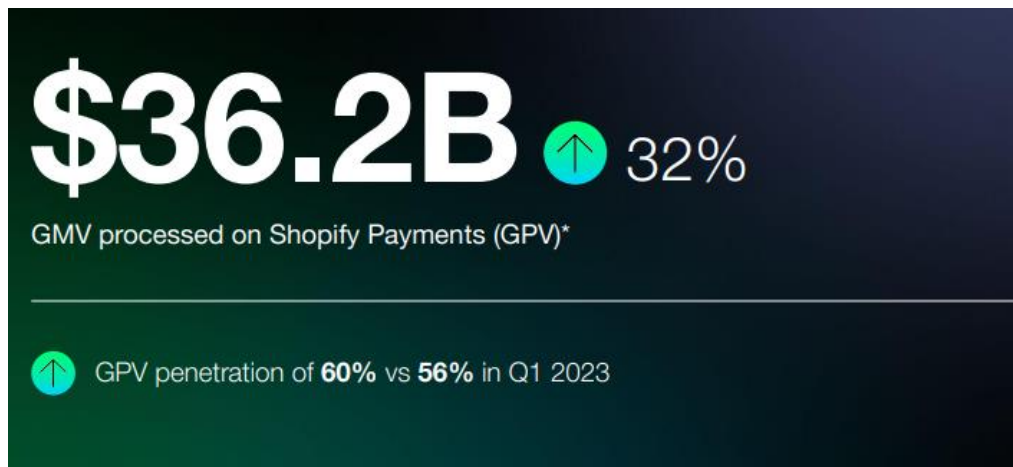
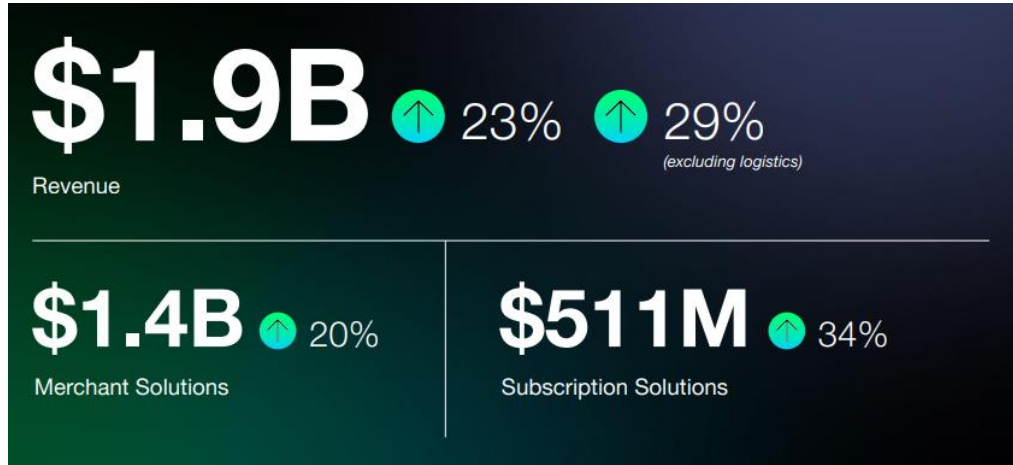
[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก JPMorgan (Overweight) มองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ออกมาดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรของ Mobility, การเติบโตของ Delivery และผู้บริหารเน้นการเติบโตของ Free Cashflow
- นักวิเคราะห์จาก RBC Capital Markets (Outperform: \$85) มองว่ายอด Bookings ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ถูกจุดด้วยยอด Bookings จากฝั่ง Mobility ต่ำกว่าคาด 2% ชดเชยด้วย delivery ที่ออกมาดีกว่าคาด

Shopify (SHOP US)



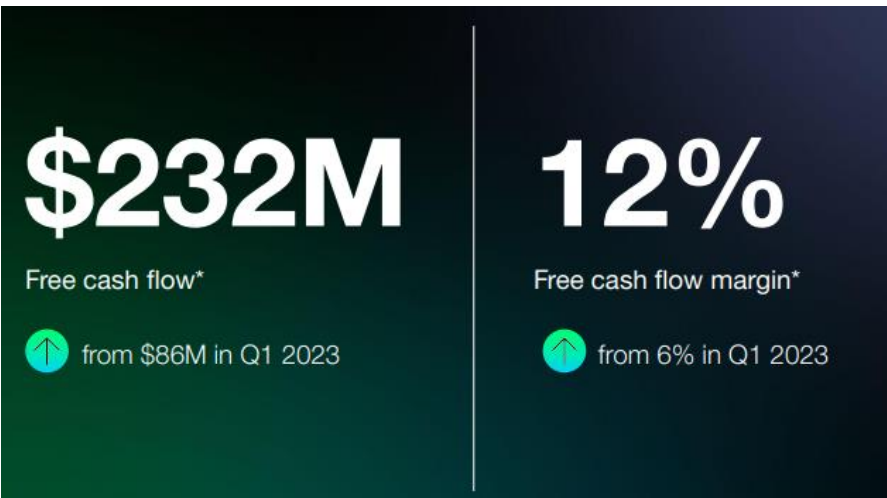
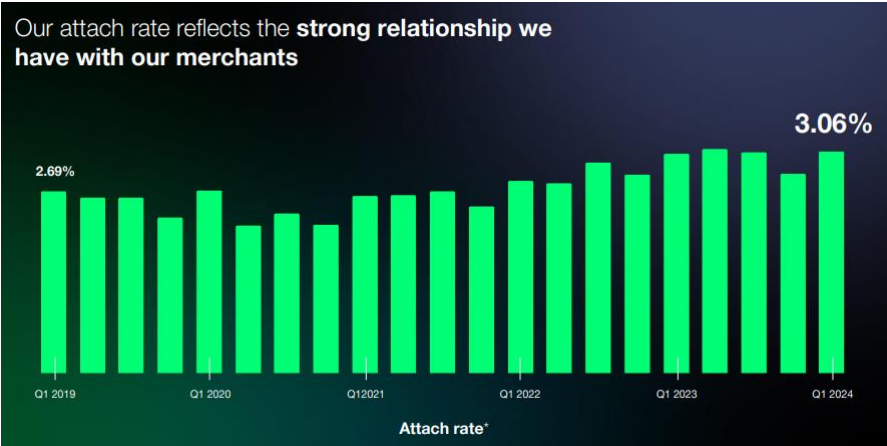
ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้รวมออกมาอยู่ที่ \$1.86 พันล้าน เติบโต 23.41% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.84 พันล้าน ขณะที่ถ้านับไม่รวมผลกระทบจากการขายธุรกิจ logistic สะท้อนการเติบโต 29% YoY
- รายได้หลักยังมาจาก Merchant Solutions ที่ \$1.35 พันล้าน เติบโต 19.89% YoY ตีกว่าคาดที่ \$1.34 พันล้าน
- รายได้ subscription อยู่ที่ \$511 ล้าน เพิ่มขึ้น 34% YoY ตีกว่าคาดที่ \$498.1 ล้าน
- ยอด Billings เติบโต 22.80% YoY มาอยู่ที่ \$1.84 พันล้าน ตรงกับที่นักวิเคราะห์คาด
- ปริมาณยอดขายสินค้ารวม (Gross merchandise volume) เติบโต 22.77% YoY อยู่ที่ \$6.09 หมื่นล้าน ตีกว่าคาดที่ \$5.95 หมื่นล้าน
- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานยังออกมาอยู่ที่ 52% และ 10.8% ทยายตัว 3% และ 12.86% จากปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีที่ 51.27% และ 10.54% ตามลำดับ
- ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ \$0.20 จาก \$0.01 ในปีก่อนหน้า และยิ่งออกมาดีที่ \$0.17

ประเด็นสำคัญ

- สำหรับไตรมาส 2 ผู้บริหารคาดว่ารายได้จะมีการเติบโตในระดับ high-teen คิดเป็นประมาณ 17-19% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งค่าเฉลี่ยต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 19.35% สะท้อนการเติบโตอัตราที่ชะลอตัวลงมากที่สุดในรอบ 2 ปี เนื่องจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มีความระมัดระวัง นอกจากนี้แรงกดดันอีกส่วนหนึ่งคือลูกค้าหลักของบริษัทเป็นธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง ซึ่งอาจจะมีความอ่อนไหวต่อในช่วงที่เงินเฟ้อคงทน และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง
- นอกจากนี้ยังมองอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลดลงประมาณ 50 basis points เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 และมองค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นระดับ low-to-mid-single digit เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดในหลากหลายทาง นอกเหนือจาก Google SEO

Shopify (SHOP US)



ประเด็นสำคัญ

- ผู้บริหารเผยแพร่ผลการไตรมาส 1 สะท้อนออกมาให้เห็นถึงการเติบโตอย่างมั่นคง พร้อมกับการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ และจะมุ่งมั่นรักษาโมเมนตัมต่อไป รวมถึงการมุ่งเน้นลงทุนเพื่อโอกาสสำหรับการเติบโตในระยะยาวจากทั้งในส่วนของ international, enterprise, B2B และ POS พร้อมความสามารถในการทำกำไร
- โดยคาดว่า Free Cash Flow margin จะคงอยู่ที่เหนือระดับ 2 หลัก ใกล้เคียงกับไตรมาสแรกที่ประมาณ 12% สะท้อนต่อความแข็งแกร่งทางการเงินและการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ แต่อย่างไรก็ตามตัวเลขที่บริษัทให้มานั้นต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 13%

มุมมองการลงทุน

- ทางฝ่ายกลยุทธ์มองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น ถึงแม้ผลประกอบการไตรมาสแรกจะออกมาดีกว่าคาด แต่ด้วยคาดการณ์ในไตรมาส 2 ที่บริษัทให้ออกมาต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ด้วยแรงกดดันจากภาพของเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง พร้อมทั้งกดดันธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นจะยังคงเคลื่อนไหวในแนวโน้ม sideway to sideway down ขณะที่ในระยะยาวมองราคาย่อตัวเป็นจังหวะในการเข้าทยอยสะสม เนื่องจากมองว่าบริษัทยังมีความน่าสนใจในแง่ของการเติบโตและความสามารถในการทำกำไร

Shopify (SHOP US)

SHOP Shopify Inc

Technology - Software - Application - Canada - NYSE

May 09 - 04:00PM ET

62.45 -0.28 ↓
-0.45%

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



Analyst Comments

- นักวิเคราะห์จาก Cowen (Hold: \$80) มองว่าประมาณการ OPEX ที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนถึงอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่อ่อนแกว่าคาด อย่างไรก็ตามประมาณการรายได้ที่แข็งแกร่งสะท้อนถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับสูง
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$105) มองว่าถึงแม้ยอด GMV ในไตรมาส 1 จะสะท้อนให้เห็นถึง e-commerce ที่แข็งแกร่ง แต่ take rates และ ประมาณการกำไรสุทธิยังออกมาต่ำกว่าคาด

Airbnb (ABNB US)

Revenue

Q1 revenue of \$2.14 billion increased 18% from Q1 2023 primarily driven by continued strength in travel demand and the timing of Easter.

\$2.14B

18% Y/Y
18% Y/Y (ex-FX)

Net Income

Our most profitable Q1 ever—net income of \$264 million more than doubled from Q1 2023. We delivered a net income margin of 12% in Q1 2024, up from 6% in Q1 2023.

\$264M

12% Net income margin
126% Y/Y
124% Y/Y (ex-FX)

Adjusted EBITDA*

Our Q1 Adjusted EBITDA of \$424 million represented a 20% Adjusted EBITDA Margin, up 6 percentage points from the prior year, demonstrating the continued strength of the business and discipline in managing our cost structure.

\$424M

20% Adjusted EBITDA Margin
62% Y/Y
61% Y/Y (ex-FX)

Free Cash Flow ("FCF")*

We generated \$1.9 billion of net cash provided by operating activities and \$1.9 billion of FCF in Q1. Our trailing twelve months ("TTM") FCF was \$4.2 billion, representing a TTM FCF Margin of 41%.

\$1.9B

41% TTM FCF Margin
21% Y/Y

Key Business Metrics

Gross Booking Value ("GBV")

Strong growth in Nights and Experiences Booked and a modest increase in ADR drove \$22.9 billion of GBV in Q1 2024.

\$22.9B

12% Y/Y
12% Y/Y (ex-FX)

Nights and Experiences Booked

In Q1 2024, Nights and Experiences Booked increased 9.5% compared to the prior year, driven by growth in all regions.

132.6M

9.5% Y/Y

ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 1

- รายได้อยู่ที่ \$2.14 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.06 พันล้าน ขณะที่มูลค่า Gross booking อยู่ที่ \$2.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% YoY ตีกว่าคาดที่ \$2.23 หมื่นล้าน ด้วยแรงหนุนจากทั้งจำนวนการจอง Nights and Experiences อยู่ที่ 132.6 ล้าน เพิ่มขึ้น 9.5% YoY ตีกว่าคาดที่ 131.81 ล้าน และ มูลค่าการจองต่อคืนอยู่ที่ \$172.88 เพิ่มขึ้น 2.6% YoY ตีกว่าคาดที่ \$169.38
- ในส่วนของอัตรากำไร Adj Ebitda ออกมาอยู่ที่ 20% ลดลงจากไตรมาส 4 ที่ 33% แต่เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 14% และตีกว่าคาดที่ 15.9%
- ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นออกมาอยู่ที่ 41 เซนต์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วที่ 18 เซนต์ และตีกว่าคาดที่ 30 เซนต์

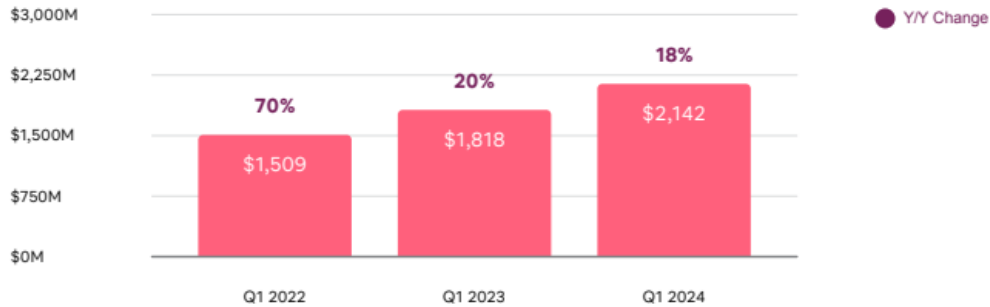
ประเด็นสำคัญ

- การเติบโตของรายได้ได้แรงหนุนจากความต้องการเดินทางที่ยังคงแข็งแกร่งพร้อมกับช่วงเทศกาลอีสเตอร์ในช่วงปลายเดือนมีนาคม เมื่อเทียบกับปีที่แล้วที่อยู่ในช่วงไตรมาสสอง
- การใช้งานแอปผ่านมือถือปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในสหรัฐยอดดาวน์โหลดปรับตัวเพิ่มขึ้น 60% YoY ขณะที่ยอดจำนวนการจองผ่านแอปมือถือเพิ่มขึ้น 21% YoY คิดเป็น 54% จากจำนวนคืนการจองทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 49%
- ในด้านของจำนวนที่พักในไตรมาส 1 เพิ่มขึ้น 15% YoY ซึ่งสะท้อนความแข็งแกร่งทางด้านซัพพลายเพื่อให้หลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้จำนวนที่เพิ่มขึ้นแล้ว ยังมุ่งเน้นในการสร้างประสบการณ์ที่ดีให้กับผู้ใช้งาน โดยได้มีการนำรายชื่อที่พักกว่า 1,000 แห่งที่มีคุณภาพต่ำออกในไตรมาสนี้ ขณะที่จำนวนที่พักที่เพิ่มขึ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับ 2 หลักในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะในฝั่งเอเชียแปซิฟิกและลาตินอเมริกาที่เพิ่มขึ้นมากที่สุด และเป็นสองภูมิภาคที่มีจำนวนคืนการจองเติบโตเพิ่มมากที่สุดนี้ด้วย

Airbnb (ABNB US)

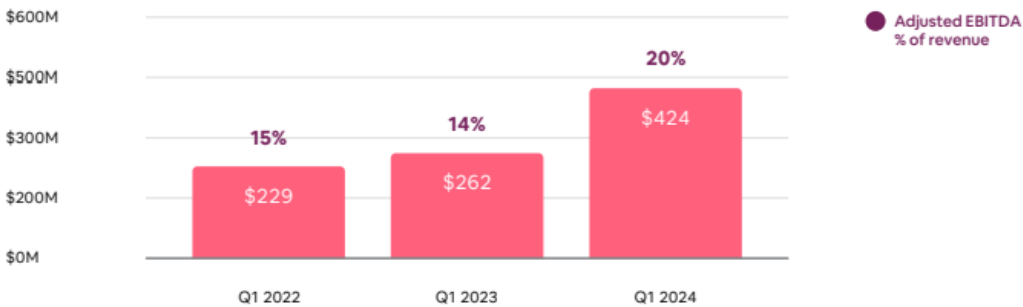
Quarterly Revenue (\$M)

Revenue increased 18% from Q1 2023 to \$2.1 billion, driven primarily by continued strength in demand and the timing of Easter.



Quarterly Adjusted EBITDA (\$M)

Q1 2024 Adjusted EBITDA was our highest first quarter ever, increasing 62% year-over-year.



ประเด็นสำคัญ

- สำหรับไตรมาส 2 บริษัทมอรายได้อยู่ในช่วง \$2.68 พันล้าน-\$2.74 พันล้าน สะท้อนการเติบโต 8%-10% ซึ่งค่าเฉลี่ยต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$2.74 พันล้าน โดยมอจำนวนการจองจะเติบโตอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ที่ผ่านมา ประมาณ 9.5% YoY และ มูลค่าการจองต่อคืนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ขณะที่อัตรากำไร Adj EBITDA จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย
- อย่างไรก็ตามบริษัทมอว่าในไตรมาส 3 การเติบโตของรายได้จะเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 และอัตรากำไร Adj EBITDA สำหรับทั้งปียังคงมีมุมมองคงเดิมกับครั้งที่มอไว้ว่าจะอยู่ในระดับมากกว่า 35%
- ผู้บริหารยังคงเน้นย้ำกับการให้ความสำคัญกับนวัตกรรมสำหรับบริการหลักที่ช่วยสร้างความแข็งแกร่งในอนาคต นอกจากนี้ยังมุ่งเน้นขยายไปในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดที่ยังไม่อิ่มตัว

มุมมองการลงทุน

- แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวย่อลงมาเนื่องจากมองว่าถึงแม้บริษัทจะให้คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าขอบบนที่คาดการณ์ไว้ในไตรมาส 2 แต่ยังคงเห็นปัจจัยหนุนจากไตรมาส 3 ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตเร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ด้วยแรงขับเคลื่อนทั้งจากการท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อน และเทศกาลโอลิมปิก นอกจากนี้ยังเห็นถึงการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Airbnb (ABNB US)

ABNB Airbnb Inc

Consumer Cyclical • Travel Services • USA • NASD

May 09 • 04:00PM ET
147.05 -10.85↓
-6.87%[Stock Detail](#) • [Compare Perf.](#) • [Revenue](#) • [Options Chain](#) • [Save to Portfolio](#) • [Create Alert](#)**Analyst Comments**

- นักวิเคราะห์จาก Evercore (In- line: \$140) มองว่ารายได้และ EBITDA ในไตรมาสนี้ออกมาดีกว่าคาด แต่คาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- นักวิเคราะห์จาก Citi (Buy: \$170) มองว่าผลประกอบการในไตรมาสนี้ออกมาแข็งแกร่ง แต่ผลประกอบการโดยรวมออกมาต่ำกว่าคาด



Earnings Summary (Weekly)

Stock	Ticker	Outlook / Result	Comment
Airbnb	ABNB US	/	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด; Q2 outlook รายได้ต่ำกว่าคาด
Arista Networks	ANET US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด; คาดการณ์กำไร Q2 ดีกว่าคาด
Arm	ARM US	+	ผลประกอบการ Q1 double beat; Q2 outlook ดีกว่าคาด แต่ full year ต่ำคาดเล็กน้อย
Celsius Holdings	CELH US	/	รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด แต่อัตรากำไรดีขึ้นและแย่งส่วนแบ่งตลาดจากคู่แข่งได้ต่อเนื่อง
Coupang	CPNG US	/	รายได้ออกมาดีกว่าคาด แต่ EBITDA ต่ำคาด
Crocs	CROX US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด; ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของแบรนด์หลักอย่าง Crocs ขึ้นจากเดิม
Datadog	DDOG US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาดและปรับคาดการณ์ทั้งปีขึ้น; ผู้บริหารออกจากตำแหน่ง
Disney	DIS US	/	ผลประกอบการ Q2 ออกมาดีกว่าคาด แต่กำไรฝั่ง streaming และยอดสมาชิกใหม่ต่ำกว่าคาด
Ferrari	RACE US	/	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด; ผู้บริหารยังคงประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีไว้
Infineon	IFX GR	+	ผลประกอบการ Q2 ออกมาดีกว่าคาด; ผู้บริหารคาดว่าหุ้นในกลุ่มชิป analog ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
Lucid	LCID US	/	ยอดส่งมอบรถและรายได้พลิกกลับมาเติบโตครั้งแรก แต่รายงานขนาดทุนมากขึ้น
Lyft	LYFT US	+	ยอด Booking และกำไรออกมาดีกว่าคาด
Nintendo	7974 JP	/	ยอดขาย Nintendo switch และกำไรต่ำคาด; เตรียมเปิดตัว Nintendo Switch รุ่นใหม่ภายในปีนี้
Palantir	PLTR US	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด; ผู้บริหารมีการปรับประมาณการรายได้สำหรับทั้งปีขึ้น
Puma	PUMA GR	+	ผลประกอบการ Q1 ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่ออกมาดีกว่าคาด; Full year outlook ดีกว่าคาด
Roblox	RBLX US	-	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด; ผู้บริหารปรับเป้า Booking ลง
Shopify	SHOP US	/	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด; full year outlook อัตรากำไรหดตัว 50bps
SMCI	981 HK	/	ผลประกอบการ Q1 ดีกว่าคาด; คาดการณ์รายได้ Q2 โตชะลอตัว
SolarEdge	SEDG US	-	ผลประกอบการ Q1 แย่กว่าคาด; Q2 outlook รายได้ต่ำคาด
Tapestry	TPR US	-	ผลประกอบการ Q3 รายได้ต่ำคาด; ผู้บริหารปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีลง
Uber Technologies	UBER US	/	ผลประกอบการและ Gross Bookings ต่ำคาดเล็กน้อย; Q2 outlook ต่ำคาดแต่เติบโตต่อเนื่อง
UBS	UBS SW	+	ผลประกอบการ Q1 พลิกกลับมากำไร; รายได้ wealth mgmt. และ IB ดีกว่าคาด



Appendix

GSPA : Performance YTD + 8.66%, ACWI + 7.57%

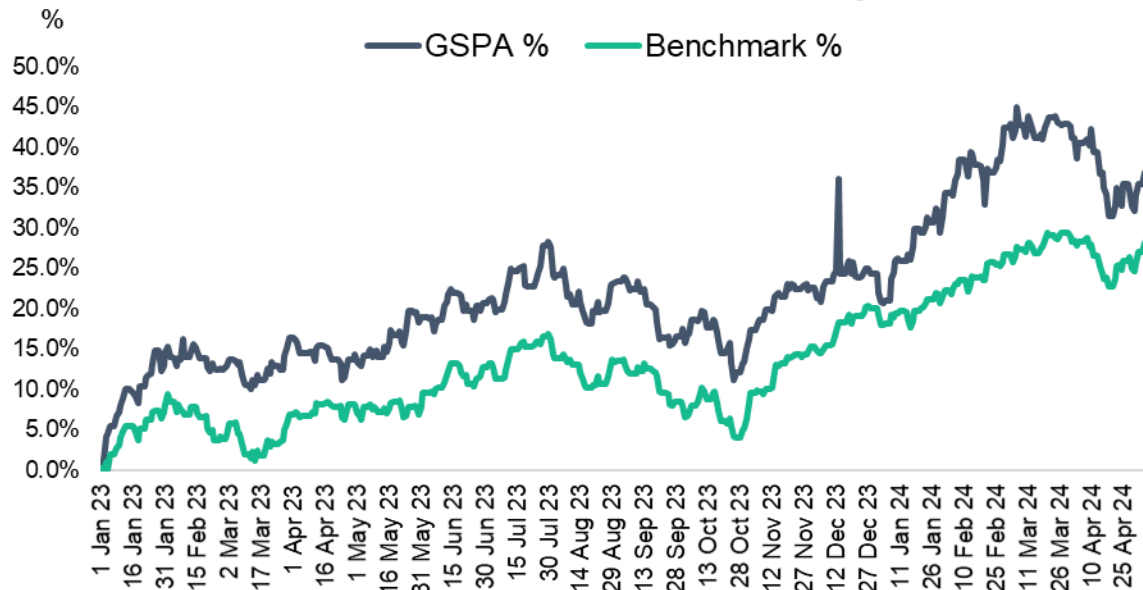
Name	Stock Recommend			Support	% To	Consensus	Upside /	Weight
	Start	Last Price	Return	Level	Trailing Stop	Target Price	Downside	
META US Equity	8 Feb 23	476.20	159.6%	459.00	3.7%	522.36	9.7%	6.0%
GOOGL US Equity	17 Mar 23	168.65	66.0%	162.70	3.7%	194.60	15.4%	7.7%
AMZN US Equity	8 May 23	187.48	77.2%	174.00	7.7%	218.67	16.6%	7.8%
NVDA US Equity	3 Jan 23	898.78	527.9%	823.00	9.2%	1002.00	11.5%	11.2%
MSFT US Equity	28 Aug 23	414.74	28.1%	397.00	4.5%	481.65	16.1%	5.6%
DIS US EQUITY	17 Oct 23	105.79	22.7%	102.00	3.7%	126.50	19.6%	2.7%
NVO US EQUITY	17 Oct 23	128.42	26.9%	120.00	7.0%	138.11	7.5%	5.4%
UBER US EQUITY	14 Nov 23	66.99	24.3%	62.00	8.0%	88.40	32.0%	2.8%
HD US Equity	9 Jan 24	346.43	0.1%	329.00	5.3%	380.40	9.8%	4.7%
ABNB US Equity	16 Feb 24	146.32	-4.1%	144.00	1.6%	152.29	4.1%	4.8%
HD US Equity	21 Mar 24	346.43	-12.3%	340.00	1.9%	380.40	9.8%	4.7%
TGT US EQUITY	21 Mar 24	163.13	-4.1%	155.00	5.2%	184.94	13.4%	2.6%
TSM US Equity	21 Mar 24	149.26	7.0%	140.00	6.6%	161.88	8.5%	2.9%
MRNA US Equity	28 Mar 24	117.31	10.1%	115.00	2.0%	138.91	18.4%	2.7%
AMD US EQUITY	7 May 24	151.92	-1.6%	144.00	5.5%	189.31	24.6%	2.5%
ORCL US EQUITY	7 May 24	116.67	-1.1%	113.00	3.2%	138.69	18.9%	2.5%
SKX US EQUITY	7 May 24	67.78	2.1%	65.00	4.3%	73.31	8.2%	2.6%
EUFN US EQUITY	9 May 24	23.54	0.8%	23.00	2.3%	-	-	5.0%



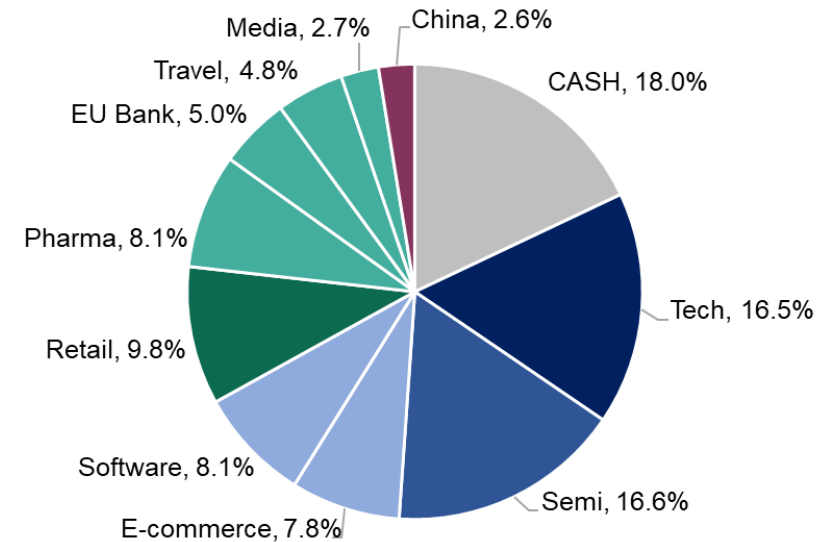
GSPA : Performance YTD + 8.66%, ACWI + 7.57%

	1D	1W	1M	3M	YTD	SI	MAX
Port	0.01%	-0.19%	-3.60%	-2.35%	8.66%	35.14%	44.96%
MSCI ACWI	0.31%	1.66%	1.20%	4.56%	7.57%	29.18%	29.44%
Alpha	-0.30%	-1.85%	-4.80%	-6.92%	1.09%	5.95%	17.72%
STD Benchmark	7.8%		STD Port		9.6%		
			Portfolio Beta		1.12		

GSPA Performance Since Inception



ASP Global Strategy PA



Global Strategy Team

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

นิรท พิศกน, CFP®

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

เอกรัฐ ศรีฤสิตโต

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118166

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกรียงไกร ปิ่นเกรียงไกร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



Disclaimer

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



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

