

วันที่ 26 มีนาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมทรงตัวในแดนลบหลังมีภาพการขยายตัวในหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แรงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงนำตลาดหลังถูกทางการยุโรปสอบสวนกฎ DMA ด้านกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์มีแรงกดดันจากการควบคุมการใช้ชิปที่ไม่ซับซ้อนโดยทางการจีน
- กระแสเงินในวันที่ 22 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ธนาคารกลางบริหารความคาดหวังต่อแนวโน้มค่าเงินเยนได้ดี 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนทั้งนี้มองเป็นเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโต 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value จากความไม่ชัดเจนของการฟื้นตัวของกำไรและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก 6) มีแรงขายในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างโลหะมีค่าและกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Healthcare บ่งชี้ว่าตลาดยังอยู่ในสภาวะ Risk-on ระดับหนึ่ง
- จีนได้ออกแนวทางใหม่เพื่อจำกัดการใช้ไมโครโปรเซสเซอร์และเซิร์ฟเวอร์ที่ผลิตในสหรัฐฯ สำหรับการใช้ในคอมพิวเตอร์ของรัฐบาล ซึ่งเราประเมินว่ากฎใหม่นี้จะส่งผลกระทบต่อชิปที่ใช้กับสินค้าที่ไม่ซับซ้อนมาก เช่น คอมพิวเตอร์ โดยส่วนใหญ่มาจากบริษัท Intel AMD IBM DELL HP ที่นำเข้าชิปไปยังจีน ขณะที่ในระยะสั้นเรามองว่าบริษัทชิปสหรัฐฯอาจจะยังไม่ได้เห็นผลกระทบต่อการเติบโต อย่างไรก็ตามในระยะยาวคาดการณ์การเติบโตจะหดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงนำตลาด META -1.3% AAPL-0.8% หลังเผชิญความเสี่ยงจากการถูกปรับจากสหภาพยุโรปหลังมีการสอบสวนภายใต้กฎหมายดิจิทัลใหม่ (Digital Markets Act: DMA) ขณะที่เรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มเทคโนโลยีทุกบริษัทในภาพรวม ซึ่งมีการโดนปรับที่มีมูลค่าสูงและยังไม่สามารถรู้ระยะเวลาในการสืบสวนที่ชัดเจน ในระยะสั้นมองเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาหุ้นผันผวน ระยะยาวแนะนำติดตามทิศทางต่อ
- Meituan +5.7% สวอนตลาด หลังเผยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรหนุนจากรายได้ทุกกลุ่มที่ฟื้นตัวดีและการขยายธุรกิจจัดส่งอาหารไปยังต่างประเทศ ในทางเดียวกันตลาดหลักอย่างจีนก็ยังเติบโตดีและครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 อย่างไรก็ตามเรามองว่าสิ่งที่ยังคงเป็นแรงกดดันหลักในการฟื้นตัวคือการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ยังคงดุเดือดสะท้อนให้เห็นได้จากมาร์จิ้นที่อยู่ต่ำกว่าระดับ 15% ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสที่ผ่านมา

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency		%Chg		%Chg	%Chg					
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,372.5	-0.6%	2.5	-0.5	36.4	0.1%	Rubber	315.5	-3.8%	Industrials	-0.6%	TRON	3.0%
Singapore	3,198.1	-0.6%	3.1	-0.5	1.3	-0.2%	Baltic Dry Index	2,123.0	-3.3%	IT	-0.5%	XRP	6.2%
Malaysia	1,537.5	-0.3%	3.8	-0.5	4.7	-0.3%	Natural Gas	1.6	-2.7%	Real Estate	-0.3%	Chainlink	7.9%
Indonesia	7,377.8	0.4%	6.7	1.1	15,798.0	0.1%	Rice	17.0	-1.7%	ICT	-0.3%	Binance Coin	8.5%
Philippines	6,853.1	-0.4%	5.1	0.3	56.4	0.2%	Corn	437.8	-0.3%	Financials	-0.3%	Polygon	8.8%
Vietnam	1,267.9	-1.1%	2.4	0.0	24,759.0	0.0%	Silver	24.7	0.0%	Cons Disc	-0.3%	Cardano	9.3%
India	31,622.7	Closed	7.1	Closed	83.4	Closed	Wheat	555.0	0.0%	REIT	-0.2%	Avalanche	9.4%
China	3,026.3	-0.7%	2.3	1.1	7.2	-0.2%	Iron Ore	110.5	0.1%	Cons Staples	-0.2%	Ethereum	9.4%
Hong Kong	16,473.6	-0.2%	3.6	-9.9	7.8	0.0%	Copper	400.7	0.3%	Healthcare	-0.1%	Solana	9.6%
Japan	40,414.1	-1.2%	0.7	-0.7	151.4	0.0%	Gold	2,171.8	0.3%	Materials	0.1%	Litecoin	10.3%
South Korea	2,737.6	-0.4%	3.4	1.6	1,342.3	0.3%	Coffee	185.7	0.4%	Utilities	0.3%	Polkadot	11.1%
Taiwan	20,192.3	-0.2%	1.4	1.0	31.9	-0.3%	Sugar	22.0	0.5%	Energy	0.9%	Cronos	11.4%
Australia	8,071.5	0.6%	4.0	-2.9	1.5	-0.4%	Cotton	92.0	0.5%			Bitcoin	11.7%
UK	7,917.6	-0.2%	4.0	6.0	0.8	-0.3%	Soybean meal	341.7	0.8%		%Chg	Dogecoin	19.6%
Germany	18,261.3	0.3%	2.4	4.9	1.8	-0.3%	Palm oil	4,352.0	1.0%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	20.9%
France	8,151.6	0.0%	2.8	5.8	6.1	-0.3%	Soybean	1,209.3	1.4%	Domestic	-0.4%		
Russia	3,281.6	0.2%	12.5	-4.0	118.7	na	Oil - Brent	86.8	1.5%	Global Cyclical	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	34,639.4	0.9%	3.7	5.2	1,786.7	-0.3%	EU Coal	111.8	2.1%	High Beta	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	10,952.2	0.1%	3.1	6.0	153.5	-0.3%	EU Gas	28.0	2.3%	Rate Sensitive	-0.2%	Clean Energy	-0.9%
Greece	1,425.2	Closed	3.4	4.5	314.4	-0.3%				Asset Sensitive	-0.2%	Gaming	-0.8%
US	5,218.2	-0.3%	4.2	4.7	104.2	-0.2%	Fixed Income		%Chg	Growth	-0.2%	Cloud & Big Data	-0.8%
Canada	21,942.3	-0.2%	3.5	5.1	1.4	-0.1%			DoD	Defensive	-0.1%	EV	-0.7%
Mexico	56,552.5	-0.1%	5.8	3.3	16.7	-0.5%	Global Inflation-linked		-0.3%	Low vol	-0.1%	Cybersecurity	-0.5%
Brazil	126,931.5	-0.1%	10.1	-2.9	5.0	-0.5%	U.S. Treasury		-0.2%	Large	-0.1%	Metaverse	-0.4%
Argentina	1,212,896.9	-1.2%	4.1	-1.0	856.2	0.2%	Global Investment Grade		-0.1%	Value	0.0%	ESG	-0.4%
World		-0.2%					Global Treasury		-0.1%	High Dividend	0.1%	Genomic	-0.3%
DM		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Small	0.2%	Semiconductor	0.1%
EM		-0.3%					Global HY		0.1%	Commodities	0.2%	Innovation	1.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 25 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยดัชนี DJIA -0.4%, S&P -0.3% Nasdaq -0.3% หลังมีแรงขายทำกำไร ขณะที่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลง โดย INTC -1.7% AMD -0.6% หลังจีนได้ออกแนวทางใหม่เพื่อจำกัดการใช้ไมโครโพรเซสเซอร์และเซิร์ฟเวอร์ที่ผลิตในสหรัฐฯ สำหรับการใช้ในคอมพิวเตอร์ของรัฐบาล (อ่านมุมมองเพิ่มเติมได้ที่หน้า 8)
- ด้านกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงนำตลาดเช่นกัน โดย META -1.3% AAPL -0.8% Alphabet -0.4% หลังเผชิญความเสี่ยงจากการถูกปรับจากสหภาพยุโรปหลังมีการสอบสวนภายใต้กฎหมายดิจิทัลใหม่ (Digital Markets Act: DMA) ขณะที่เรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มเทคโนโลยีทุกบริษัทในภาพรวม ซึ่งมีการโดนปรับที่มีมูลค่าสูงและยังไม่สามารถรู้ระยะเวลาในการสืบสวนที่ชัดเจน ทำให้เรามองว่าประเด็นนี้ยังคงเป็นความเสี่ยงในระยะสั้นที่ทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวน ขณะที่ระยะยาว เน้นติดตามผลกระทบในทางปฏิบัติและการควบคุมกำกับจากหน่วยงานกำกับดูแลอย่างใกล้ชิด (อ่านมุมมองต่อในหน้า 9)

Source: Bloomberg, InnovestX



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปภาพรวมปรับตัวผสม โดย Stoxx Europe 600 +0.0%, CAC-40 -0.0%, DAX +0.3% FTSE100 -0.2% นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้น 0.9% ขณะที่กลุ่มสื่อร่วงลงมากที่สุด
- ขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ระบุว่าเศรษฐกิจกำลังปรับตัวในทิศทางที่สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ในทิศทางเดียวกันธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% Surprise ตลาดในช่วงเวลานี้
- ด้าน Goldman Sachs ปรับเพิ่มคาดการณ์เป้าหมายของดัชนี STOXX 600 ในสิ้นปีนี้สู่ระดับ 540 จุด จาก 510 จุด โดยระบุถึงความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจจะขยายตัวดีขึ้นและมีแนวโน้มที่ธนาคารกลางต่าง ๆ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ขณะที่ใน 1Q24 ดัชนี STOXX 600 มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น 6.5% เนื่องจากนักลงทุนชานรับคาดการณ์ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในประเทศต่างๆ ทั่วโลก

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 25 มิ.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

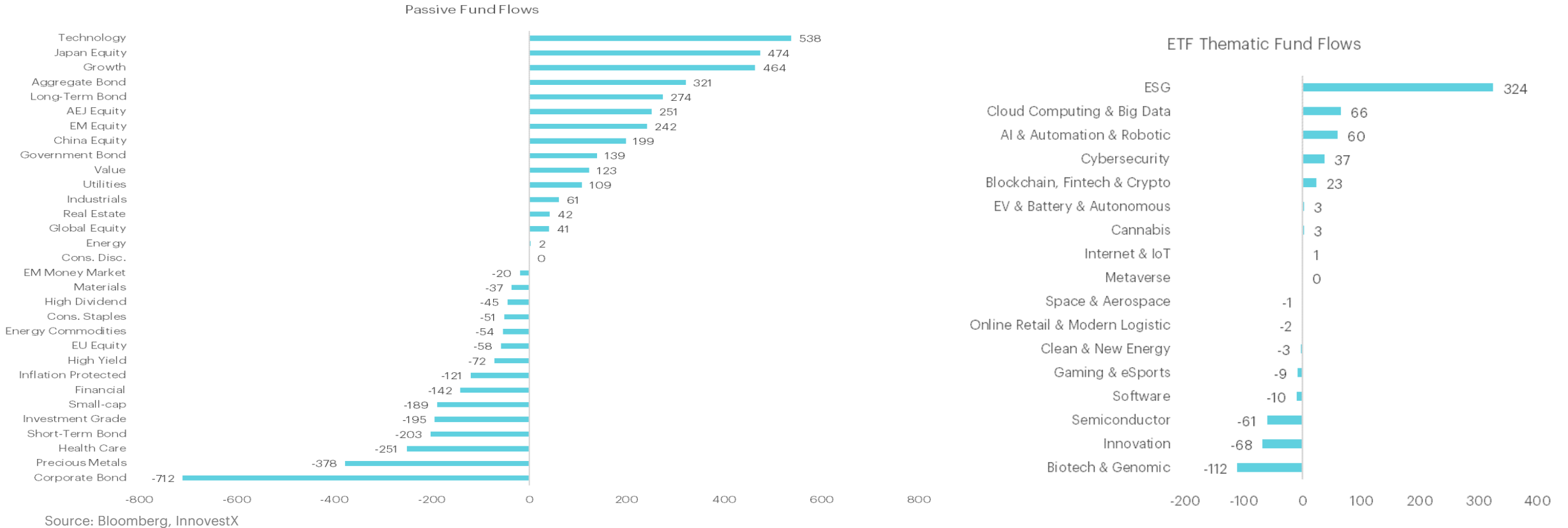
- ตลาดหุ้นฮ่องกงทรงตัวในแดนลบ -0.2% กดดันโดย HKEX -2.8% Ping AN -2.4% หลังตลาดมีความผันผวนในระยะสั้นจากภาพรวมผลประกอบการในช่วงสัปดาห์ก่อนที่ออกมาผิดคาดการณ์ราว 22% จากที่ประกาศออกมาทั้งหมดซึ่งภาพนี้นำไปสู่การถูกปรับลดประมาณการผลประกอบการมากขึ้น ทำให้ความหวังในการฟื้นตัวของตลาดหุ้นลดลง
- อย่างไรก็ดี Meituan +5.7% สवनตลาด หลังเผยงบดีกว่าคาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 23%YoY หนุนจากรายได้ทุกกลุ่มที่ฟื้นตัวดี โดย รายได้จากการค้าหลักในท้องถิ่น ซึ่งรวมถึงบริการจัดส่ง, Instashopping +26.8%YoY , โครงการริเริ่มใหม่ +11.5%YoY ธุรกิจการจูงโรงแรมและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว โดยมูลค่าการจูงโรงแรมในประเทศบนแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 100% ใน FY23 (อ่านมุมมองเพิ่มเติมได้ที่หน้า 10)

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 1.0% กดดันโดยกลุ่มธนาคาร BID -2.1% CTG -2.8% หลังมีรายงานว่าธนาคารกว่า 20 แห่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในเดือนที่แล้ว โดยสูงสุดสำหรับเงินฝาก 12 เดือนตอนนี้อยู่ที่ 5.3% ขณะที่ปีเพียงสามรายเท่านั้นที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่สำหรับเงื่อนไขที่เลือกเท่านั้น ซึ่งภาพนี้ทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยรับที่ลดลง
- นอกจากนี้กลุ่มธนาคารคาดอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำจะยังคงดำเนินต่อไปจนถึงกลางปี หลังจากนั้นอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นแต่อย่างไรก็ดี อัตราดอกเบี้ยจะไม่กลับมาสู่ระดับสูงสุดเมื่อไม่กี่ปีก่อนได้ในเร็วๆ นี้
- ขณะที่บริษัทใหญ่ในสหรัฐฯ อย่าง PepsiCo ให้คำมั่นที่จะลงทุนเพิ่มเติม \$400mn เพื่อสร้างโรงงานใหม่ 2 แห่งที่ใช้พลังงานหมุนเวียนในเวียดนาม ซึ่งภาพนี้ส่งผลดีต่อ FDI ของประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและคาดว่าจะมีส่วนช่วยหนุน GDP ในปีนี้ให้เติบโตตามเป้าได้

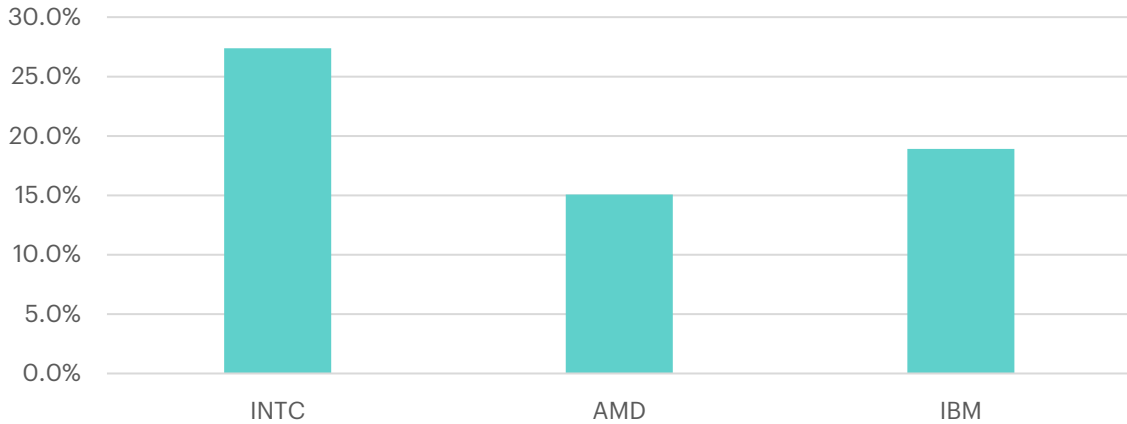
มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีและญี่ปุ่น..ขายโลหะมีค่าและ Healthcare



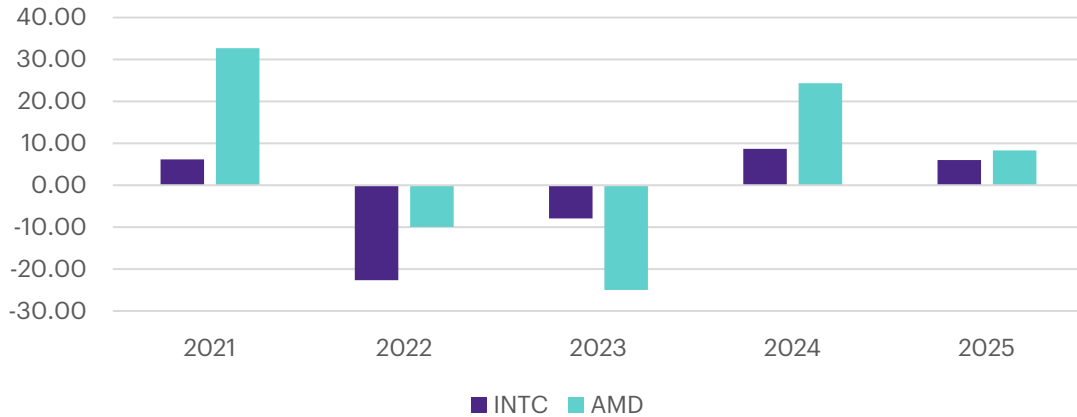
กระแสเงินในวันที่ 22 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ธนาคารกลางบริหารความคาดหวังต่อแนวโน้มค่าเงินเยนได้ดี 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนทั้งนี้มองเป็นเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโต 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value จากความไม่ชัดเจนของการฟื้นตัวของกำไรและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก 6) มีแรงขายในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างโลหะมีค่าและกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare บ่งชี้ว่าตลาดยังอยู่ในสภาวะ Risk-on ระดับหนึ่ง

ภาครัฐฯจีนควบคุมการใช้ชิปสหรัฐฯ

Revenue exposure to China (INTC, ABD) and Asia (IBM) in FY23



Client Computing Revenue Growth trend (%YoY)

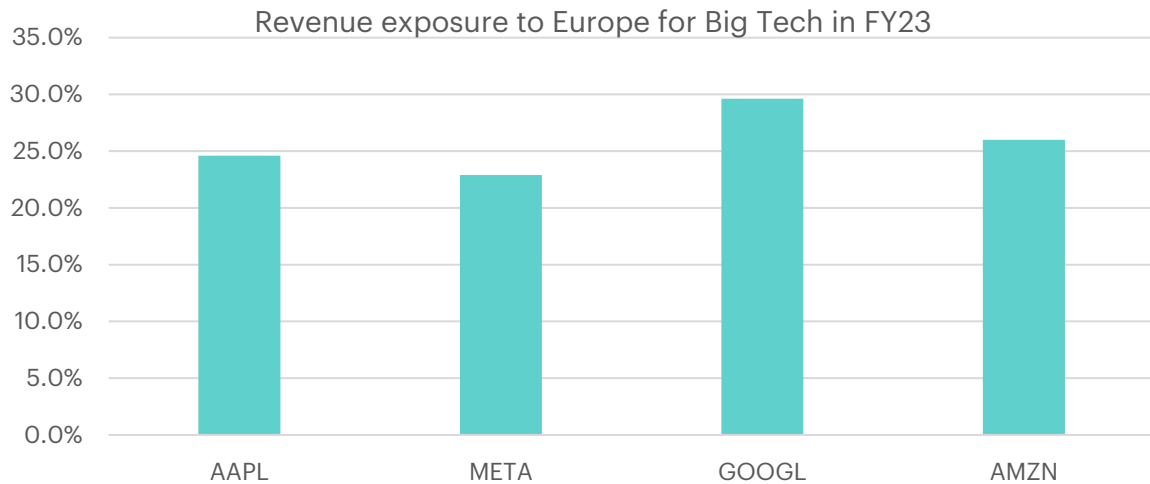
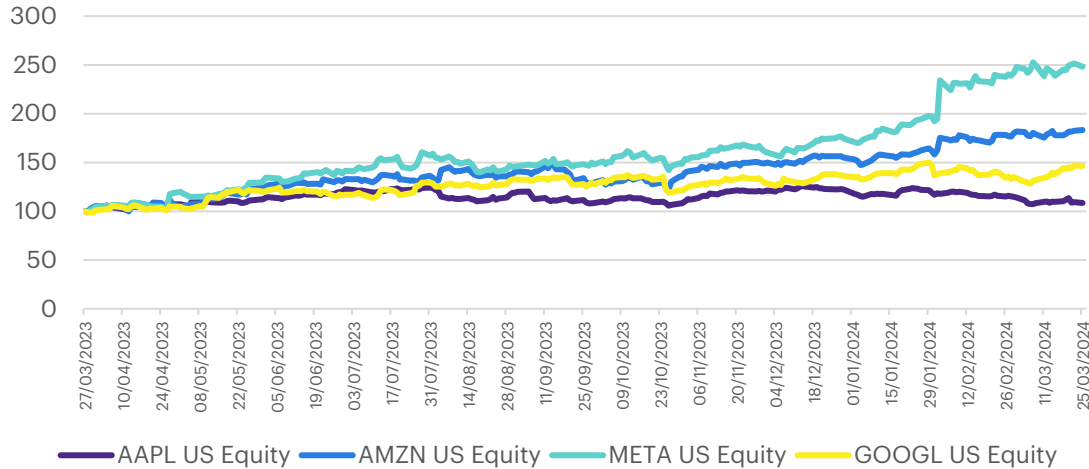


Source: Bloomberg, InnovestX

- จีนได้ออกแนวทางใหม่เพื่อจำกัดการใช้ไมโครโพรเซสเซอร์และเซิร์ฟเวอร์ที่ผลิตในสหรัฐฯ สำหรับการใช้ในคอมพิวเตอร์ของรัฐบาล
- จีนกำลังผลักดันให้มีการเลิกใช้เทคโนโลยีต่างประเภศและหันมาใช้เทคโนโลยีภายในประเทศ นับตั้งแต่ในช่วงปี 22 ที่สั่งให้หน่วยงานรัฐบาลกลางและบริษัทรัฐวิสาหกิจเปลี่ยน PC มาเป็นยี่ห้อของจีนภายในสองปี
- เราประเมินว่ากฎใหม่นี้จะส่งผลกระทบต่อชิปที่ใช้กับสินค้าที่ไม่ซับซ้อนมาก เช่น คอมพิวเตอร์ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากบริษัท Intel AMD IBM DELL HP ที่นำเข้าชิปไปยังจีน
- ขณะที่ในระยะสั้นเรามองว่าบริษัทชิปสหรัฐฯอาจจะยังไม่ได้เห็นผลกระทบต่อการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามในระยะยาว เราคาดว่า การเติบโตจะหดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย 1) ยอดขายที่มาจากจีนมีสัดส่วนมาก 2) จีนสามารถผลิตชิปที่ไม่ซับซ้อนมากทดแทนสินค้าของบริษัทสหรัฐฯได้ 3) บริษัทสหรัฐฯควรหาตลาดใหม่ที่จะช่วยการเติบโตและชดเชยผลกระทบดังกล่าวแทนตลาดจีน
- ภาพนี้สะท้อนได้ว่ากลุ่มที่ทำ AI อย่าง NVDA Broadcom TSM ยังคงได้เปรียบกว่าในเชิงของ 1) อุปสงค์ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 2) จีนยังไม่สามารถสร้างชิปซับซ้อนสูงได้ทันบริษัทเหล่านี้ ซึ่งจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตกลุ่ม AI ในระยะสั้นได้

บ.เทคโนโลยีเสี่ยงโดนค่าปรับจากการยุโรป

US Big Tech Stock performance



Source: Bloomberg, InnovestX

- บริษัทเทคโนโลยี Apple, Google, Meta Platforms เผชิญความเสี่ยงจากการถูกปรับจากสหภาพยุโรปหลังมีการสอบสวนภายใต้กฎหมายดิจิทัลใหม่ (Digital Markets Act: DMA)
- คณะกรรมาธิการยุโรปเปิดการสอบสวนอย่างเป็นทางการว่าบริษัทเหล่านี้ปฏิบัติตามกฎหมาย DMA หรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลให้ถูกปรับสูงสุดถึง 10% ของรายได้ทั่วโลก และหากพบว่ามี การกระทำผิดซ้ำ บริษัทก็อาจถูกปรับเพิ่มเป็น 20% ของรายได้ทั่วโลก
- ประเด็นที่ถูกสอบสวนได้แก่ 1) กฎฯ ของ App Store ของ Apple และ Google 2) ผลการ ค้นหาของ Google ที่อาจเอนเอียงไปที่บริการของตนเอง 3) การที่ Apple อาจทำให้ผู้ใช้เลือกเบราว์เซอร์อื่นนอกเหนือจาก Safari ได้ยาก และ 4) ค่าสมัครสมาชิกใหม่ Instagram FB จาก META ขณะที่แม้บริษัทจะยืนยันว่าปฏิบัติตามกฎหมาย DMA แล้ว แต่ทางการมองว่ายังน่า กังวล
- นอกเหนือจากประเด็นเหล่านี้ ทางการอาจมีการตรวจสอบโครงสร้างค่าธรรมเนียมใหม่ของ Apple สำหรับ alternative app stores และวิธีการจัดอันดับในตลาดออนไลน์ของ Amazon
- เรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มเทคโนโลยีทุกบริษัทในภาพรวม ซึ่งมีการโดนปรับที่มีมูลค่าสูงและยังไม่สามารถรู้ระยะเวลาในการสืบสวนที่ชัดเจน ทำให้เรามองว่าประเด็นนี้ยังคง เป็นความเสี่ยงในระยะสั้นที่ทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวน ขณะที่ระยะยาว เรามองว่าขึ้นอยู่กับ ความสามารถในการปรับตัวเพื่อให้สอดคล้องกับกฎระเบียบใหม่ ขณะที่เราเฝ้าติดตามทิศ ทางการดำเนินการตอบโต้ของบริษัท ตลอดจนผลกระทบในทางปฏิบัติและการควบคุมกำกับ จากหน่วยงานกำกับดูแลอย่างใกล้ชิด

Meituan งบฟื้นตัวทุกกลุ่มธุรกิจ

	Year-over-year change			Total
	Core local commerce	New initiatives	Unallocated items	
	<i>(Percentages %)</i>			
Revenues:				
Delivery services	10.9	NA	NA	10.9
Commission	32.7	91.6	NA	33.9
Online marketing services	40.8	209.6	NA	41.4
Other services and sales (including interest revenue)	117.6	9.7	NA	17.8
Total revenues	26.8	11.5	NA	22.6
Cost of revenues, operating expenses and unallocated items	29.9	1.6	(9.7)	18.2
Operating profit/(loss)	11.1	(24.1)	(9.7)	NA

	Year Ended December 31, 2023			Total
	Core local commerce	New initiatives	Unallocated items	
	<i>(RMB in thousands)</i>			
Revenues:				
Delivery services	82,190,980	—	—	82,190,980
Commission	74,630,737	2,057,806	—	76,688,543
Online marketing services	40,266,890	246,326	—	40,513,216
Other services and sales (including interest revenue)	9,818,325	67,533,890	—	77,352,215
Total revenues	206,906,932	69,838,022	—	276,744,954
Cost of revenues, operating expenses and unallocated items	(168,208,085)	(90,004,506)	(5,116,976)	(263,329,567)
Operating profit/(loss)	38,698,847	(20,166,484)	(5,116,976)	13,415,387

	Year Ended				Year-over-year change
	December 31, 2023		December 31, 2022		
	Amount	As a percentage of revenues	Amount	As a percentage of revenues	
	<i>(RMB in thousands, except for percentages)</i>				
Revenues	276,744,954	100.0%	219,954,948	100.0%	25.8%
Operating profit/(loss)	13,415,387	4.8%	(5,820,448)	(2.6%)	NA
Profit/(loss) for the year	13,857,331	5.0%	(6,685,323)	(3.0%)	NA
Non-IFRS Accounting Standards measures:					
Adjusted EBITDA	23,878,018	8.6%	9,724,589	4.4%	145.5%
Adjusted net profit	23,253,418	8.4%	2,827,245	1.3%	NA

	Three Months Ended		
	December 31, 2023	December 31, 2022	Year-over-year change
	<i>(in millions, except for percentages)</i>		
Number of On-demand Delivery transactions	6,046.0	4,830.2	25.2%

	Year Ended		
	December 31, 2023	December 31, 2022	Year-over-year change
	<i>(in millions, except for percentages)</i>		
Number of On-demand Delivery transactions	21,893.2	17,670.2	23.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

- Meituan +5.7% สวนตลาด หลังเผยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 23%YoY หนุนจากรายได้ทุกกลุ่มที่ฟื้นตัวดี โดย รายได้จากการค้าหลักในท้องถิ่น ซึ่งรวมถึง บริการจัดส่ง, Instashopping +26.8%YoY , โครงการริเริ่มใหม่ +11.5%YoY ธุรกิจการจอบ โรงแรมและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว โดยมูลค่าการจอบโรงแรมในประเทศบนแพลตฟอร์ม เพิ่มขึ้น 100% ใน FY23
- นอกจากนี้มองว่าการขยายธุรกิจจัดส่งอาหารไปยังต่างประเทศ เช่น ฮ่องกง ยังคงเป็นกลยุทธ์หลักที่หนุนให้การเติบโตเพิ่มขึ้นมาก ในทางเดียวกันตลาดหลักอย่างจีนก็ยิ่งเติบโตและครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ที่สัดส่วน 69% ในอุตสาหกรรม
- อย่างไรก็ดีเรามองว่าสิ่งที่ยังคงเป็นแรงกดดันหลักในการฟื้นตัวคือการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ดุเดือดทั้งจาก Bytedance (Douyin) , Alibaba (ele.me) สะท้อนให้เห็นได้จากมาร์จิ้นที่อยู่ต่ำกว่าระดับ 15% ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสที่ผ่านมา
- ในปี 24 ถึงแม้ภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมจะดุเดือด รวมถึงระยะสั้นมองราคาคูณยังคงผันผวนตามทิศทางเศรษฐกิจจีนที่มีการฟื้นตัวไม่เต็มที่ รวมถึงความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ลดลง แต่เราเชื่อว่า Meituan จะยังคงมีการเติบโตที่ฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากยอดขายที่เติบโตหลัง 1) มีแผนขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศต่อเนื่อง 2) กลุ่มธุรกิจทุกกลุ่มยังคงมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีจากภาพอุปสงค์และการท่องเที่ยวจีนที่เริ่มฟื้นตัวดี 3) การลงทุนใน AI เพิ่ม ซึ่งคาดว่าภาพนี้จะทำให้ความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของบริษัทดูดีขึ้นและสามารถเก็งกำไรได้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
														แนวรับ	แนวต้าน	
Alphabet Inc	USD	150	1.1	4.6	166	11%	8%	7.4%	24%	0.1	18.5	4.6	0.0	-0.3	128.5	152.5
Apple Inc	USD	171	1.1	4.0	200	17%	-5%	-11.3%	9%	9%	23.8	34.1	0.7	-0.6	165.9	182.5
Broadcom Inc	USD	1,352	1	4.5	1,514	0	0	0	22%	13%	23.6	7.2	1.9	1.1	1,205	1,419
NVIDIA Corp	USD	950	1.6	4.8	973	2%	20%	91.8%	21%	12%	31.9	16.7	0.0	-0.3	778.4	972.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	140	1.0	4.7	146	4%	9%	34.8%	24%	19%	18.9	4.6	2.0	-0.2	126.9	149.0
Meta Platforms Inc	USD	503	1.2	4.6	520	3%	3%	42.1%	16%	15%	21.3	5	0.5	-0.2	479.9	514.1
Amazon.com Inc	USD	180	1	4.9	207	0	2%	18.3%	23%	0	29	5.3	0	0.3	171.7	180.4
Advanced Micro Devices Inc	USD	179	1.5	4.4	199	12%	-7%	21.2%	50%	0.3	32.9	4.5	0.0	0	168.9	216.3
Intel Corp	USD	42	1.2	3.3	47	13%	-3%	-16.8%	65%	27%	19.1	1.6	1.7	0.2	40.9	45.9
International Business Machine	USD	189	0.8	3.4	185	-2%	2%	15.4%	5%	7%	17.8	5.8	3.7	2.1	184.3	199.5
Dell Technologies Inc	USD	113	1.3	4.4	124	10%	19%	0.5	0.1	0.1	13.3	21.2	1.8	NA	93.0	128.7
HP Inc	USD	30	1.1	3.6	32	7%	5%	-0.7%	6%	3%	8.2	NA	4.1	NA	28.4	31.3

คำแนะนำ

Nvidia มองได้เปรียบกลุ่มชิปในเชิง 1) อุปสงค์ AI ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 2) จีนยังไม่สามารถสร้างชิปชั้นสูงได้ทันบริษัทเหล่านี้ ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตระยะสั้น

China Tourism Group Duty Free คาดผลประกอบการมีแรงหนุนจากการท่องเที่ยว Inbound และ Outbound ที่ฟื้นตัวดี

Bloomberg
Target Price

972.9 USD

113.0 HKD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกบวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

