

19 Mar 2024



## LIB Today's Asia Update

วันนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในที่สุดก็ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปี สอดคล้องกับสื่อท้องถิ่นในญี่ปุ่นที่คาดไว้แล้วก่อนหน้านี้ แต่ด้วยท่าทีต่อทิศทางข้างหน้าที่ไม่ชัดเจนนัก ทำให้ตลาดหุ้น Nikkei และค่าเงินเยนผันผวน แต่สุดท้ายตลาดหุ้น Nikkei กลับมาปิดบวกได้ +0.7% สวนทางกับตลาดหุ้นเอเชียที่ปรับตัวลงเฉลี่ยราว -0.5%

## LIB Today's US Update

ตลาดสหรัฐวันนี้เป็นตัวขึ้นจากหุ้นขนาดใหญ่ ทั้ง Alphabet, Tesla โดยข่าว Google คู่กับ Apple ถึงเรื่องความเป็นไปได้ในการนำ Gemini AI ติดตั้งใน iPhone ทำให้ Sentiment กลุ่ม Technology กลับมาซื้อขายอย่างคึกคัก ส่วน Tesla ที่ส่งสร้างเซอร์ไพรส์จะขึ้นราคา Model Y ในยุโรป อย่างไรก็ดี ตลาดยังขึ้นอย่างระมัดระวังระหว่างรอผลการประชุมเฟดในคืนพรุ่งนี้

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,790.4	(+0.2%)
S&P500	5,149.4	(+0.6%)
NASDAQ	16,103.4	(+0.8%)
GOLD	2,153.4	(-0.3%)
10yrs T Yield	4.326%	(+0.002%)

## ปฏิทินวันบออก &amp; ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

19 มีนาคม	19:30 น.	Housing Starts (Feb)
19 มีนาคม	19:30 น.	Atlanta Fed GDPNow (Q1)
20 มีนาคม	21:30 น.	Crude Oil Inventories
21 มีนาคม	01:00 น.	Fed Interest Rate Decision
21 มีนาคม	19:30 น.	Initial Jobless Claims

## แนวโน้มคืนนี้ : คาดตลาดหุ้นสหรัฐ

ตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้ จะรับผลของ Fund flow ที่อาจขยับหลังการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของญี่ปุ่น แต่น้ำหนักสำคัญเชื่อว่ายังไปอยู่ที่การประชุมเฟดในคืนวันพรุ่งนี้ (ตี 1 ของวันพฤหัสบดี) โดยตลาดจะจับตา ความเห็นของประธานเฟด และโครงสร้าง Dot plot ว่าจะส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย. หรือไม่? | หุ้นเป็นข่าววันนี้ XPENG จะรายงานผลการประกอบการ 4Q23 ในค่ำวันนี้ โดยตลาดคาด EPS จะติดลบ -USD0.44 โดยจุดน่าสนใจของ XPENG คือ การขยายกำลังการผลิต ส่วนทางคู่แข่งที่ใช้เงินอย่างระมัดระวัง หลังเกิด Price War ดูเดือนจนแบรนด์จีนหลายรายต้องปิดกิจการไป

## XPENG Inc. [XPEV US]

## EV จีน ที่ได้แรงบันดาลใจจาก Tesla

บริษัทผู้ออกแบบ พัฒนาผลิตยานยนต์ไฟฟ้าชั้นนำของจีน จากท่วงโจว ที่โดดเด่นในรถ Smart EV ประเภท SUV และ Sedan โดยมีเทคโนโลยีเด่น คือ ระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ และระบบปฏิบัติการอัจฉริยะ นอกจากนี้ ยังให้บริการบำรุงรักษา และ ระบบชาร์จไฟฟ้า อีกด้วย

## โครงสร้างรายได้

ปี 2022 รายได้ 92.5% มาจากการขายรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งรุ่นที่มียอดขายสูงสุดคือ XPENG P7 ขายได้ 59,066 คัน (สัดส่วน 49.2% ของทั้งหมด) แม้จะหดตัว -2.5% y-y แต่ยอดขายรวมทุกรุ่นยังทำได้น่าพอใจที่ 120,757 คัน +23.0% y-y เนื่องจากการเปิดตัวรถซีดานครอบครัว P5 ในปลายปี 2021 ซึ่งเข้ามาช่วยทำยอดขายในปี 2022 ได้ถึง 37,982 คัน +382.9% y-y (สัดส่วน 31.5%) โดยในปี 2022 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ภาพรวมยื่นได้สูงน่าพอใจ 11.5%

ในปี 2023, CNBC รายงานเบื้องต้นว่า XPENG มียอดขายรวม 141,601 คัน เติบโต +17.3% y-y

## กลุ่มลูกค้า

ปี 2022 ตลาดหลักส่วนใหญ่ยังคงเป็นประเทศจีน และกำลังขยายตลาดไปยัง เอเชีย ยุโรป และ อเมริกา

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price  
USD9.82

Bloomberg Cons.  
USD15.77

Forward P/E  
N.A.

## Bloomberg Consensus

18

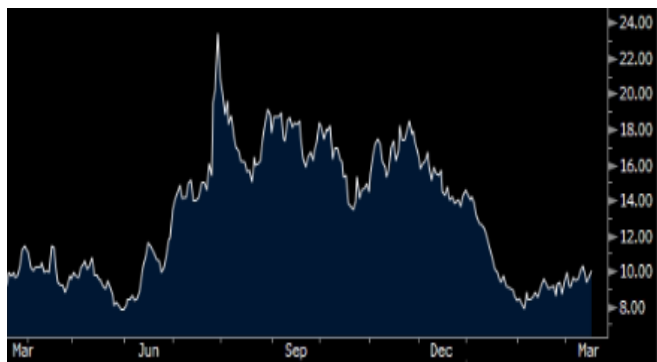
9

4

ณ 18 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 18 ราย ถือ 9 ราย ขาย 4 ราย

## ประเด็นติดตาม

ในปี 2024 ตลาดคาดว่า XPENG จะยังคงขาดทุนราว 1 พันล้านเหรียญ ขาดทุนลดลง 30.8% y-y โดยไฮไลท์สำคัญปีนี้ คือ การเปิดตัวรถรุ่น X9 ในเซกเมนต์ MPVs ซึ่งผู้บริหารเชื่อว่าจะเป็น Game Changer ทำยอดขายสูงสุดในเซกเมนต์นี้



## ความเสี่ยง

สงครามราคา ทำให้กำไรมาช้ากว่าคาดได้ โดยปี 2023 ตลาดคาด GPM จะหดเหลือเพียง 1.6% vs 11.5% ในปี 2022

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441