

28 Mar 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียเคลื่อนไหวไร้ทิศทางอีกครั้ง โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงแรงกว่าเพื่อน -1.5% เนื่องจากกังวลว่าทางการญี่ปุ่นอาจจะเข้าแทรกแซงค่าเงินเยน หลังอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว แม้ว่าจะเพิ่งขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมา ล่าสุดค่าเงินลอยค้ำอยู่ที่ 151 เยน/ ดอลลาร์

LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง 3 ตลาด หลังเฟดแอตแลนตาปรับลดคาดการณ์ GDP ในไตรมาส 1 เหลือ 2.1% ทำให้ตลาดเชื่อมั่นว่า เฟดควรเริ่มใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายตามที่ได้แย้มไว้ก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ S&P500 พุ่งขึ้นจ่อเบรคไฮ ก่อนจะปิดตัวเลข PCE ในวันศุกร์ หุ้นอิต DJT เดินหน้าต่อ +14% ส่วน GME -15% หลังงบออกมาผิดหวัง

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,760.1	+1.2%
S&P500	5,248.5	+0.8%
NASDAQ	18,280.8	+0.4%
GOLD	2,197.8	+0.2%
10yrs T Yield	4.226	+0.034%

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

28 มีนาคม	21:00	Michigan Consumer Expectation
29 มีนาคม	19:30	Core PCE (Feb)
31 มีนาคม	08:30	Chinese PMI (Mar)
1 เมษายน	08:45	Caixin Manu PMI (Mar)
1 เมษายน	21:00	ISM Manu PMI (Mar)

แนวโน้มคืนนี้ : เข้าโค้งก่อน PCE และ Good Friday หดยาว 3 วัน

สัญญาณตลาดล่วงหน้าชี้ว่าตลาดกำลังเข้าโหมด wait & see มีเพียงบางสินค้าที่เริ่มขยับจากการเท็งตัวเลข PCE ว่าจะออกมาเป็นพวกกับตลาด เช่น VIX -3.5% และ Bond Yield 10 ปี ที่ซึ่มลงมาหา 4.22% อย่างไรก็ดี Dollar กลับแข็งค่าขึ้นเป็น 104 จุด มาพร้อมทองคำ +0.2% ทำให้ภาพยังไม่ชัดเจนนักในคืนนี้ คาดตลาดจะผันผวนอีกครั้ง | หุ้นเป็นข่าววันนี้ หุ้นโซลาร์กลับมาคึกคักอีกครั้งหลังเจียบกันเป็นปี และตลาดมองว่ามันควรจะ bottom ได้แล้ว หลังเริ่มมีข่าวดีหุ้น เช่น เงินเฟ้อที่เบาลง และความเชื่อว่าเฟดจะปรับโหมดสู่นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย หุ้นเด่นในข่าวเช่น ENPHASE ENERGY (\$ENPH)

ENPHASE ENERGY Inc. [ENPH US]

ผู้เล่นสำคัญของอุตสาหกรรมโซลาร์

เป็นบริษัทด้านพลังงานแสงอาทิตย์ ทำธุรกิจออกแบบ, พัฒนา, ผลิต, ระบบสำหรับ Home energy solution เพื่อบริหารด้านพลังงานไฟฟ้าหมุนเวียน และ ระบบกักเก็บพลังงาน ด้วยแพลตฟอร์มอัจฉริยะ สินค้าเด่น คือ microinverters ที่ทำหน้าที่แปลงกระแสไฟฟ้าจากแผงโซลาร์ให้เป็นไฟฟ้ากระแสสลับ

โครงสร้างรายได้

รายได้ 95% มาจากสินค้า ขณะที่ยังอีก 5% จะเป็นรายได้จากการบริการ โดย 75% จะเป็นรายได้จากสหรัฐ ที่เหลือจะเป็นต่างประเทศ 145 ประเทศทั่วโลก

รายได้เติบโตจาก \$286 ล้านเหรียญในปี 2017 สู่อันดับ \$2.3 พันล้านเหรียญในปี 2023 ในเวลาเพียง 6 ปี ในปี 2023 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ \$439 ล้านเหรียญ ทรงตัวจากปีก่อน แต่มีจุดที่น่าสนใจคือ GPM ยืนสูงกว่า 40% มา 4 ปีติดต่อกัน เช่นเดียวกับ NPM สูง 17-25% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา สะท้อนการมีเทคโนโลยี microinverter ที่ล้ำสมัย

กลุ่มลูกค้า

2 กลุ่มคือ กลุ่มลูกค้าผู้ผลิต OEM ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่ม solar module ที่จะนำเอา microinverter ของบริษัทเข้าไปประกอบกับระบบผลิตกระแสไฟฟ้า ส่วนอีกกลุ่มก็จะเป็นลูกค้าบ้านเรือน

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD119.80	Bloomberg Cons. 130.76	Forward P/E 37.1
--------------------	---------------------------	---------------------

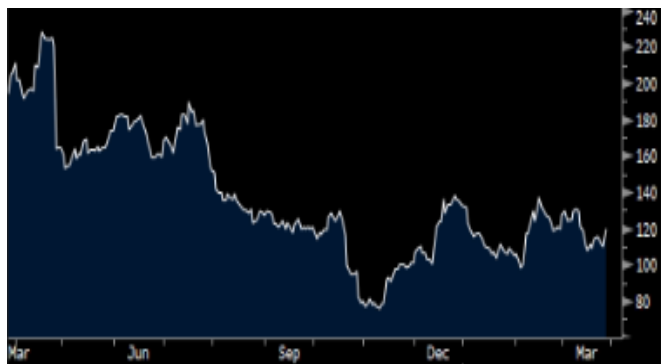
Bloomberg Consensus

24	15	2
----	----	---

ณ 28 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 25 ราย ถือ 15 ราย ขาย 2 ราย

ประเด็นติดตาม

จะเห็นว่าการปรับตัวขึ้นของกลุ่มหุ้นโซลาร์ จะมีความสัมพันธ์กับนโยบายทางการเงิน และแน่นอนว่าตัวเลข PCE ที่จะประกาศในคำคืนวันศุกร์ เพื่อจะยืนยันว่ากลุ่มโซลาร์จะ bottom ได้ตามที่ตลาดหวังหรือไม่



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การพึ่งพิงตลาดในอเมริกาเหนือจำนวนมาก และการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม

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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

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

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานนท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวตน์ ชุตติภรณ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ 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