



### LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียเคลื่อนไหวไร้ทิศทาง โดยตลาดฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรงที่สุด +2.4% หลังหยุดไปยาว 4 วัน และได้เปิดมารับข่าว Caixin PMI จีนที่แข็งแกร่งกว่าคาด อย่างไรก็ตามทิศทางตลาดในอาเซียนดูจะเจียบเหว หลังตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงเมื่อคืนนี้

### LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง หลังตัวเลข ISM PMI ภาคการผลิตออกมาสุดแกร่ง 50.3 จุด ทะลุ 50 เป็นครั้งแรกตั้งแต่ ก.ย. 2022 ทำให้ตลาดเริ่มกังวลต่อแนวทางของเฟดว่าจะลดดอกเบี้ยได้ 3 ครั้งปีนี้จริงหรือไม่ ขณะที่หุ้น TESLA ลงไปลึกถึง -3.2% ก่อนติดตัวขึ้นมาปิด -0.3% หลังตัดสินใจขึ้นราคารถยนต์ Model Y \$1,000 มีผลวันนี้ ส่วน TRUMP MEDIA ทดลง -21.5% หมดรอบเท็งทำไร กลับมาอยู่ที่เดิม เนื่องจากนักลงทุนยังมองไม่ออกถึงปัจจัยพื้นฐานของหุ้นตัวนี้

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,566.9	-0.6%
S&P500	5,243.8	-0.2%
NASDAQ	18,293.2	+0.2%
GOLD	2,261.3	+0.4%
10yrs T Yield	4.313	+0.124%

### ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

2 เมษายน	21:00	JOLTs Job Openings (Feb)
3 เมษายน	16:00	CPI Euro zone (Mar)
3 เมษายน	16:15	OPEC meeting
3 เมษายน	21:00	ISM Non Manu PMI (Mar)
4 เมษายน	00:00	Holiday - China

### แนวโน้มคืนนี้ : ปลิวตามข่าวรายวัน

สัญญาณ S&P500 Future ยังคงติดลบ -0.2% ซึ่งยังคงอารมณ์ค้างจากตัวเลข ISM PMI ภาคการผลิตที่แกร่งเกินคาด ทำให้ CME FedWatch เริ่มมองว่าโอกาสในการลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. ได้ลดลงจาก 65% เหลือเพียง 56.3% แล้ว อย่างไรก็ตาม สัปดาห์นี้ยังมีคณะกรรมการเฟดจะออกมาให้ความเห็นอีกอย่างน้อย 6-7 คน และตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญยังมีอีกมาก ทำให้เชื่อว่าตลาดหุ้นสหรัฐจะผันผวนไปตามข่าวอีกระยะ | หุ้นเป็นข่าววันนี้ BYD (\$BYDDY) มีรายงานยอดขายรถยนต์ EV ใน 1Q24 ทำได้ไม่ดึก ๆ-ด ๆ และอาจต้องเสียแชมป์รายไตรมาสคืนให้กับ TESLA

### BYD Company Limited [BYDDY US]

#### ยักษ์ใหญ่ด้านพลังงานสะอาดของจีน

ก่อตั้งในปี 1995 โดย Wang Chuanfu ปัจจุบันมี 3 หน่วยธุรกิจหลัก คือ 1.ยานยนต์ไฟฟ้า EV ผลิตรถนั่งส่วนบุคคล รถเพื่อการพาณิชย์ 2.พลังงานสะอาด เช่น แบตเตอรี่สำรอง โซลาร์เซลล์ และ 3.ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ปัจจุบันมีโรงงานผลิตกว่า 30 ประเทศทั่วโลก

#### โครงสร้างรายได้

รายได้กว่า 80% มาจากธุรกิจยานยนต์ โดยยอดจำหน่ายรถยนต์ก่อนหน้าจะอยู่ระหว่างปีละ 3-5 แสนคัน แต่เพิ่งมาเริ่มตัวสู่ 7.4 แสนคันในปี 2021 แล้วเดินหน้าสู่ 1.9 ล้านคันในปี 2022 และ 3.0 ล้านคันในปี 2023 โดยในปี 2024 บริษัทตั้งเป้าที่ 3.6 ล้านคัน +20% y-y ในรถทุกชนิด

ในปี 2023 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ยอดเยี่ยม มีรายได้ 6 แสนล้านหยวน และมีกำไรสุทธิ 3 หมื่นล้านหยวน อัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 20.2% เพิ่มขึ้น +317bps y-y และ อัตรากำไรสุทธิ 5.0% แม้ว่าบริษัทจะใช้กลยุทธ์ด้านราคา แต่ด้วย economies of scale อัตรากำไรขั้นต้นยังยืนได้สูง 24%+/- ในช่วง 2H23 อีกด้วย

#### กลุ่มลูกค้า

รถยนต์ไฟฟ้าของบริษัทราว 73.4% จะขายในจีน และขายในต่างประเทศ 26.6%

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD51.79	Bloomberg Cons. N.A.	Forward P/E 17.3
----------------	----------------------	------------------

#### Bloomberg Consensus

N.A.	N.A.	N.A.
------	------	------

ณ 1 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ - ราย ถือ - ราย ขาย - ราย

#### ประเด็นติดตาม

BYD รายงานยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า 1Q24 ที่ 3.0 แสนคัน ลดลง -43% q-q จากสถิติที่ดีที่สุด ทำให้ตลาดคาดว่า จะสูญเสียตำแหน่งผู้นำรถยนต์ EV ให้กับ TESLA ไปในไตรมาสนี้ ซึ่งตลาดคาดว่า จะขายได้ 4.6 แสนคัน (ประกาศวันพรุ่งนี้)



ที่มา: Bloomberg

#### ความเสี่ยง

การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงทั้งกับค่ายรถยนต์จีนเอง และต่างประเทศ

## 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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ 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	<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>

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