



LIB Today's Asia Update

สถานการณ์ตั้งเครียดในวันออกกลางทิวความรุนแรงขึ้น หลัง อีสรอาอลยงชิปนาวุระตอบโต้อีหร่านในเช้าวันนี้ ส่งผลให้ ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลงราว -1.7% ในขณะที่เงินเฟ้อญี่ปุ่น เดือนมีนาคมชะลอตัวกว่าคาด ตลาดจับตาท่าทีของ BoJ

LIB Today's US Update

S&P500 ปรับตัวลง 5 วันติดต่อกัน หลัง Beige Book ชี้ กิจกรรมเศรษฐกิจขยายตัวเล็กน้อยในช่วง ก.พ.-เม.ย. ขณะที่ นก. ยังมีความกังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย ส่วนดัชนีภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นชัด สูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2022 ตัวเลขเศรษฐกิจเมื่อคืนโร้กิศทาง ตัวเลขผู้ยื่นขอ สวัสดิการว่างงานฯ 212,000 ราย ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (ตลาด ไม่ชอบ) ยอดขายบ้าน (Existing Homes) มี.ค. ปรับตัวลดลง และน้อยกว่าคาด หลังเพิ่มรวดเร็วเดือน ก.พ. (ตลาดชอบ)

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

As of 3:35 pm

DOW JONES	37,775.4	+0.1%
S&P500	5,011.1	-0.2%
NASDAQ	17,394.3	-0.6%
GOLD	2,381.9	+0.2%
10yrs T Yield	4.590	-0.045%

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

24 เมษายน	19:30	Durable Goods Orders
25 เมษายน	19:30	US GDP
25 เมษายน	19:30	Initial Jobless Claims
26 เมษายน	19:30	BoJ Interest Rate Decision
26 เมษายน	19:30	US PCE

ตลาดสหรัฐวันนี้ : เงินเฟ้อ? สงคราม? และผลประกอบการ?

ตลาดถูกกดดันด้วยปัจจัยลบ ไม่ว่าจะเป็นตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ออกมาสูงเกินคาด เงินเฟ้อยืนเหนียวแน่น 2% ทำให้ FED มีความจำเป็นที่จะต้องชะลอการปรับลดดอกเบี้ยออกไป ไม่เพียงเท่านั้น สงครามในตะวันออกกลาง ที่มีผลสำคัญต่อการปรับขึ้นของราคาพลังงาน ทำให้เงินเฟ้ออาจปรับตัวสูงขึ้นอีก และล่าสุด บง.สหรัฐ รายงานผลประกอบการ 1Q24 นำผิดหวัง เช่น ธุรกิจเวชภัณฑ์อย่าง Abbott Laboratories และธนาคาร U.S Bancorp มีเพียง TSMC ที่งบดีกว่าคาดทั้งรายได้ และกำไร คินนี้ ติดตามผลประกอบการ American Express และ Procter and Gamble

PINDUODOU [PDD US]

ผู้ค้าปลีกออนไลน์สัญชาติจีน

ก่อตั้งในปี 2015 เป็นแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซเบอร์ 3 ของจีน รองจาก Alibaba และ JD มีจำนวนผู้ใช้งานรวมมากถึง 900 ล้านคน ในปี 2023 โดยผู้ก่อตั้งบริษัท Colin Huang มีเป้าหมายทำให้ Pinduoduo เป็นแพลตฟอร์มที่เป็นส่วนผสมที่ ลงตัวระหว่างห้าง Costco ที่ได้รับความนิยมอย่างมากใน สหรัฐจากการขายส่งสินค้าคุณภาพในราคาย่อมเยาว์ กับ Disney บริษัทยักษ์ใหญ่ในธุรกิจบันเทิง

โครงสร้างรายได้

ในปี 2023 รายได้ 79% มาจาก Online Marketing Service โดยบริษัทมีรายได้จากการโฆษณาร้านค้า โดยมีแพลตฟอร์ม เช่น Pinduoduo.com ที่ให้บริการในจีน และ Temu ให้บริการในสหรัฐ เป็นต้น และรายได้อีก 21% มาจาก Transaction Service หรือรายได้จากค่าคอมมิชชั่นที่เกิดจากรูกรสร ร้านค้าออนไลน์ ในปี 2023 บริษัทมีรายได้เติบโต 79.8% กำไร ต่อหุ้น (EPS) 84.4% และ อัตรากำไรสุทธิ 23.7%

ความเสี่ยง

ก่อนหน้านี้คู่แข่งยักษ์ใหญ่อย่าง Alibaba Group ซึ่งมีการเติบโตสูง และเข้าซื้อธุรกิจอย่างรวดเร็ว ได้เริ่มใช้นโยบาย Exclusivity (คือ ร้านค้าชื่อดังต้องเลือกวางขายสินค้าบน แพลตฟอร์มของตนช่องทางเดียวเท่านั้น) ทำให้รัฐบาลจีน กังวล และเพิ่งเล็งในเรื่องบริษัทมีอำนาจเหนือตลาด (Anti-trust) และการเอาเปรียบผู้บริโภค

จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD113.70	Bloomberg Cons. 181.09	Forward P/E 13.3
--------------------	---------------------------	---------------------

Bloomberg Consensus

55	10
----	----

ณ 19 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 55 ราย ถือ 1 ราย ขาย 0 ราย

บริษัทมีฐานลูกค้าเป็นกลุ่มผู้มีกำลังซื้อค่อนข้างน้อย ด้วยจุดเด่น คือ Group Buying โดยเพื่อนๆสามารถรวมกันซื้อของผ่านแพลตฟอร์มด้วยการส่งคำสั่งตรงไปยังผู้ผลิตสินค้า และบริษัทก็สามารถหาลูกค้าใหม่ๆได้ผ่านการแชร์ลิงค์สินค้าใน Social Media ชั้นนำอย่าง WeChat หรือ QQ ของบริษัท Tencent และ WeChat ทำให้สามารถเข้าถึงฐานผู้ใช้เดือนขนาดใหญ่กว่า 1 พันล้านคน



ที่มา: Bloomberg

ธนิชชา เซษฐโชติศักดิ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน - หุ่นต่างประเทศ
Thanatcha.C@liberator.co.th

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.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ 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 นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฏ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัวิวัฒน์ ชุติภักร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	Thanatcha.C@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรเตอร์ 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