

22 April 2024



## LIB Today's Asia Update

คณะกรรมการ CRSC จีน ได้ชี้แจงถึงระเบียบใหม่ในการถอดหุ้นออกจากตลาดหุ้นฯ ทำให้คลายความกังวลของนักลงทุนต่อสถานะของหุ้นขนาดเล็ก-กลาง ที่มีจุดคะแนนค่อนข้างต่ำ ซึ่งถูกนักลงทุนเทขายก่อนไปหน้านี้ นอกจากนี้ตลาดหุ้นฮ่องกงยังได้แรงหนุนจาก UBS ปรับเป้า GDP จีนขึ้นจาก 4.6% สู่ 4.9% จากตัวเลขจากการส่งออกที่แข็งแกร่งในไตรมาสแรก

## LIB Today's US Update

ศุกร์ที่ผ่านมาตลาดถูกกดดันจากประเด็นสงคราม และทิศทางดอกเบี้ยที่ยังไม่แน่นอนจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่บริษัทต่างๆ เริ่มทยอยประกาศงบ 1Q24 ออกมาแล้ว โดยตลาดได้แรงหนุนจาก American Express (\$AXP) +6.2% จากกำไรที่ดีกว่าคาด Netflix (\$NFLX) -9.1% ส่วนสัปดาห์นี้ติดตามผลประกอบการ Tesla (\$TSLA) Meta Platform (\$META) Microsoft (\$MSFT) และ Alphabet (\$GOOG)

## Netflix ประกาศผลประกอบการ 1Q24 ดีกว่าคาด แต่หุ้นปรับตัวลง?

Netflix ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยบริษัทมีรายได้ \$9.37 พันล้าน (สูงกว่าคาดที่ \$9.28 พันล้านเล็กน้อย) และมีกำไรต่อหุ้นที่ \$5.28 (สูงกว่าคาดที่ \$4.54) และมีสมาชิกผู้ใช้งานกว่า 270 ล้านราย แต่ราคาหุ้นปรับตัวลงภายหลังจากพบ. คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q24 ออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด และบริษัทจะเลิกรายงานจำนวนสมาชิกในปีหน้าอีกต่อไป ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง เนื่องจากธุรกิจสตรีมมิ่งมักจะผูกโยงผลการดำเนินงานของบริษัทกับจำนวนสมาชิกที่มีการเพิ่ม/ลดระหว่างแต่ละไตรมาสหรือไม่ (สามารถติดตามข้อมูล Netflix เพิ่มเติมได้ที่ Lib Globe ฉบับวันที่ 23 เมษายน 2024)

## AMAZON [\$AMZN]

## ผู้ค้าปลีกออนไลน์สัญชาติสหรัฐ

เป็นผู้ค้าปลีกออนไลน์ และตัวกลางร้านค้าออนไลน์ที่ช่วยเชื่อมต่อผู้ขายบุคคลที่สาม (Third-Party Seller) กับผู้ซื้อออนไลน์หลายล้านราย อีกทั้งยังให้บริการด้านซอฟต์แวร์คลาวด์คอมพิวเตอร์ (Cloud Computing) และปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) ภายใต้ชื่อ Amazon Web Services (AWS) รวมไปถึงธุรกิจแบบคิดค่าสมาชิก (Subscription based) เช่น Amazon Prime และ Amazon Music ธุรกิจโฆษณา และขายสินค้าบนร้านค้าแบบ Offline

## โครงสร้างรายได้

รายได้จากธุรกิจค้าปลีกคิดเป็น 65% ของรายได้ทั้งหมดของ Amazon (แบ่งออกเป็น Online Stores และ Third parties Seller) รองลงมาเป็น ธุรกิจ Cloud 16% และ Digital Advertising คิดเป็น 8% และอื่นๆอีก 11%

## ความเสี่ยง

บริษัทมีคู่แข่งเป็นห้างค้าปลีกอย่าง Walmart Costco Wholesale และ Target และผู้ค้าปลีกเฉพาะทางที่ได้ลงทุนในช่องทางการขายออนไลน์ โดยสร้างเว็บไซต์อีคอมเมิร์ซมาแข่งขันกับ Amazon นอกจากนี้ ธุรกิจคลาวด์อย่าง Amazon Web Services (AWS) แม้จะยังคงเป็นผู้ในตลาดคลาวด์อยู่ แต่ก็มีคู่แข่งอย่าง Microsoft Azure ที่มีบริการที่หลากหลายและครบคึกกว่า เช่น Office365 เป็นต้น

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

As of 2:00 pm

DOW JONES	37,986.41	+0.6%
S&P500	4,967.24	-0.9%
NASDAQ	15,282.01	-2.0%
GOLD	2,369.20	-1.8%
10yrs T Yield	4.657	-0.020%

## ปฏิทินวันงบออก &amp; ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

24 เมษายน	19:30	Durable Goods Orders
25 เมษายน	19:30	US GDP
02 พฤษภาคม	01:00	Fed Interest Rate Decision
03 พฤษภาคม	19:30	Nonfarm Payrolls

Price USD174.63	Bloomberg Cons. 211.07	Forward P/E 32.5
--------------------	---------------------------	---------------------

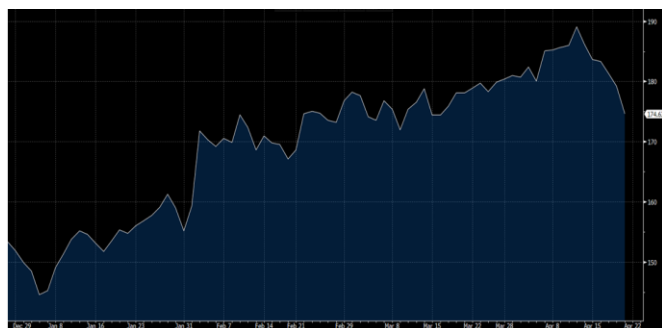
## Bloomberg Consensus

68	20
----	----

ณ 22 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 68 ราย ถือ 2 ราย ขาย 0 ราย

## ประเด็นติดตาม - ปี 23 ผู้ขายออนไลน์แตะ 9.7 ล้านราย

โดยในจำนวนผู้ใช้ทั้งหมดมีผู้ขายแบบ active (มีการขายอย่างต่อเนื่อง 1.9 ล้านราย) และ 70% ของผู้ขายสามารถสร้างรายได้ราว \$1000/เดือน (โดย 25% ในกลุ่มนี้สามารถสร้างรายได้สูงถึง \$25000/เดือน และในทุกๆวัน จะมีผู้ขายรายใหม่เพิ่มขึ้น 3,700 ราย ยังมีโมเมนตัมที่น่าพอใจ



ที่มา: Bloomberg

ธนัชชา เซษฐุโชติศักดิ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน - หุ้นต่างประเทศ

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.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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน 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>
นารี อภิเศกทานต์	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>
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
กัวิตต์ ชุติภักร์	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>
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	<a href="mailto:Thanatcha.C@liberator.co.th">Thanatcha.C@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