



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ซื้อขายกันแบบขึ้นลงในกรอบแคบๆ แบบไร้ทิศทาง จากการรอรอตัวเลข US CPI เดือน ต.ค. ในวันนี้ เพื่อเป็นกุญแจสำหรับทิศทางของเฟดในการประชุมครั้งถัดไป เราคาดการณ์ว่าน่าจะออกมาแบบทรงตัวจากเดือนก่อน ซึ่งน่าจะทำให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐปรับลดลงเล็กน้อยในคืนนี้ ในขณะที่มีรายงานจาก Bloomberg ว่าผู้นำของไทยเชิญชวนนักลงทุนสหรัฐให้มาลงทุนในโครงการ LandBridge มูลค่า 1 ล้านล้านบาท ในการ Bypass บริเวณพื้นที่ช่องแคบมะละกา

LIB Today's Europe Update

Glencore เป็นผู้นำกลุ่มร่วมกับ Nippon Steel และ Posco ในการเข้าซื้อกิจการถ่านหิน มูลค่า \$9 พันล้าน จาก Teck Resource ด้านอัตราการเติบโตของค่าจ้างอังกฤษ ไตรมาส 3 ออกมาต่ำกว่าคาด โดยขยายตัว 7.7% จากปีก่อน ลดลงจาก 7.9% เมื่อ 2 เดือนก่อน โดยขึ้นสูงสุดที่ 8.5% ในเดือน ก.ค.

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	34,337.87 (+0.16%)
S&P500	4,411.55 (-0.08%)
NASDAQ	13,767.74 (-0.22%)
GOLD	1,949.20 (-0.05%)
10yrs T Yield	4.626% (+0.0508%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

14 พฤศจิกายน	ก่อนเปิดตลาด	Home Depot
14 พฤศจิกายน	TBA	Tencent Music
14 พฤศจิกายน	TBA	On Holding
14 พฤศจิกายน	17.00 น.	Eurozone GDP (3Q)
14 พฤศจิกายน	20.30 น.	US CPI (Oct)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ดัชนีหุ้นสหรัฐขึ้นกับผลตัวเลข CPI สหรัฐ เดือน ต.ค. ณ 2 กลุ่มครั้งคืนนี้ ซึ่งน่าจะไม่ใช่สูงขึ้น

เรามองดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐน่าจะย่อลงเล็กน้อยในคืนนี้ จากการประกาศตัวเลข US Core CPI เดือน ต.ค. ซึ่งทั้ง Bloomberg และ Survey ของ Dow Jones & Company ต่างคาดการณ์เท่ากับตัวเลขของเดือนก่อนที่ 0.3% จากเดือนก่อน และ 4.1% จากปีก่อน สำหรับหุ้นของเราในวันนี้ เป็นผู้ผลิตเครื่องบินรายใหญ่ ได้แก่ Boeing ซึ่งเพิ่งมีการจองซื้อเครื่องบิน 221 ลำ ในงาน Dubai Show โดย Bloomberg รายงานว่าได้รับแจ้งจากแหล่งข่าวที่ไม่เปิดเผยนามว่า จีนจะกลับมาซื้อเครื่องบินของโบอิงรุ่น 737 อีกครั้ง โดยจีนไม่ได้ซื้อมาตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการเกิดอุบัติเหตุ 2 ครั้งของ 737 Max ในเดือนมีนาคม 2019

Boeing [BA US]

ออร์เดอร์ 221 ลำ ใน Dubai Show พร้อมโอกาสจีนกลับมา

บริษัทที่เป็นหนึ่งในบริษัทใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลกในธุรกิจสร้างยานขับเคลื่อนทางอากาศที่ออกแบบ พัฒนา และผลิตพร้อมกับดูแลการทำงานของสินค้าหลังการขาย พร้อมฝึกอบรมให้กับบุคลากร โดยมีลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ ด้านการทหารและอวกาศ (BDS) (รายได้ 35% ของทั้งหมด) วิจัย พัฒนา และผลิตเครื่องบินพาณิชย์ (BCA) (รายได้ 40%) ผลิตและให้บริการด้านเครื่องบินเชิงพาณิชย์และขนส่งสินค้า ด้านการบริการ Supply Chain และการซ่อมแซม (BGS) (รายได้ 25%) รับงานด้านอวกาศและกลาโหม และ ด้านการให้บริการการเงิน (BCC) ให้บริการจัดหาเงินทุนต่อการเข้าซื้อผลิตภัณฑ์ต่างๆ

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

Boeing มีรายได้ 85% มาจากการขายสินค้า และรายได้ 60% มาจากสหรัฐ

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Price
USD204.54

Bloomberg Cons.
USD238.01

Forward P/E
49.73x

Bloomberg Consensus

22

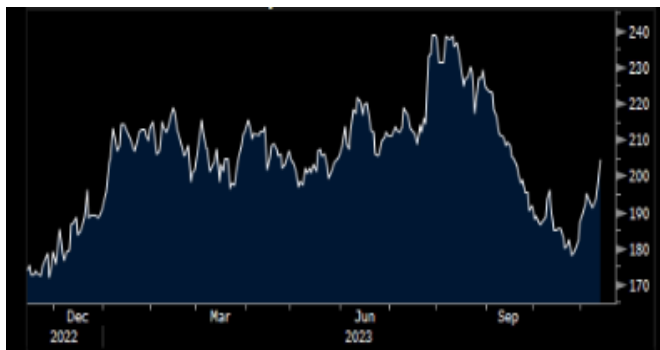
8

0

ณ 14 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 22 ราย ท้อ 8 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

ความนิยมของการท่องเที่ยวผ่านการบินเชิงพาณิชย์ที่กลับมาหลังช่วงโควิด, โอกาสการกลับมาของจีนในการสั่งซื้อจาก Boeing อีกครั้ง และภาวะสงครามที่มีเพิ่มขึ้นในโลกต่อการบินด้านกลาโหม



ความเสี่ยง

การเจรจากับสหภาพแรงงานที่มีเงื่อนไขมากขึ้น, ความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของการป้อนชิ้นส่วนในการผลิตจาก Supplier และความตึงเครียดของความสัมพันธ์ระหว่างรัฐบาลสหรัฐกับจีน

ที่มา: Bloomberg



Boeing [BA US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	62,286	66,608	76,606	90,811
Gross Profit	6,517	3,502	7,298	12,858
EBITDA	1,697	-2,259	883.7	7,183
Net Profit	-2,923	-6,496	-3,833	2,900
Net Profit Margin (%)	-4.7	-9.8	-5.0	3.2
Free Cash Flow	-4,396	2,290	3,276	5,995
EPS (\$/share)	-4.98	-10.92	-6.08	4.11

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: รายได้รวมใน 3Q ที่ \$1.81 หมื่นล้าน สะท้อนการส่งมอบเครื่องบินเชิงพาณิชย์จำนวน 105 ลำ โดย Backlog สินค้าทั้งหมดของบริษัทฯ มูลค่า \$4.69 แสนล้าน รวมถึงเครื่องบินเชิงพาณิชย์จำนวน 5,100 ลำ ผลประกอบการแยกตามกลุ่ม เป็นดังนี้

กลุ่มธุรกิจเครื่องบินเชิงพาณิชย์: มีรายได้ \$7.9 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$6.3 พันล้าน ในปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไร Operating Margin ดีขึ้นจาก -9.9% ในปีก่อน มาเป็น -8.6% ในไตรมาสนี้ โดยได้รับออร์เดอร์สุทธิ 398 รายการ โดยมี Backlog มูลค่า \$3.92 แสนล้าน โดยในไตรมาส 3 สามารถส่งมอบเครื่องบินจำนวน 105 ลำ

กลุ่มธุรกิจการทหารและอวกาศ: มีรายได้ \$5.5 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$5.3 พันล้าน ในปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไร Operating Margin ดีขึ้นจาก -52.7% มาเป็น -16.9% ในไตรมาสนี้ โดยเน้นไปที่การปรับปรุงการทำงานในโรงงาน เพื่อขับเคลื่อนระดับผลิตภาพให้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังลงทุนในส่วนการจัดฝึกอบรมและทรัพยากรด้านห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงปรับมาตรฐานการผลิตให้เข้มข้นขึ้น นอกจากนี้ ยังมีโครงการต่างๆ ซึ่งต้องการลดต้นทุน ได้ผ่านขั้นตอนสำคัญๆ แล้ว อาทิ KC-46A ในด้านผลิตภาพ, VC-25B/T-7A/MQ-25 ซึ่งผ่านการผลิตในระดับเบื้องต้นและการทดสอบการขับเครื่องบินเรียบร้อยแล้ว และการฝึกอบรมผู้ขับเครื่องบิน

กลุ่มธุรกิจด้านบริการ Supply Chain และการซ่อมแซม: มีรายได้ \$4.8 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$4.4 พันล้าน ในปีก่อน ในขณะที่อัตรากำไร Operating Margin ลดลงจาก 16.5% ในปีก่อน มาเป็น 16.3% ในไตรมาสนี้ โดยที่ออร์เดอร์ของในไตรมาสนี้ที่ \$5 พันล้าน รวมถึงออร์เดอร์ P-8 trainer upgrade จากกองทัพเรือของสหรัฐฯ และ Backlog มูลค่า \$1.8 หมื่นล้าน นอกจากนี้ ยังมีการเซ็นสัญญาด้านการจัดการสุขภาพกับสายการบินฟิลิปปินส์แอร์ไลน์

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

Boeing ได้รายงาน ในวันที่ 13 พ.ย. 2023 ว่ามีการจองซื้อเครื่องบิน 221 ลำ ในงาน Dubai Show ซึ่งรวมถึงเครื่องบิน 737 MAX จำนวน 90 ลำ ต่อสายการบินตุรกีและลู่ฟต์อันซา, เครื่องบิน 787 Dreamliner จำนวน 30 ลำ ต่อสายการบินต้นทุนต่ำ flydubai และออร์เดอร์มูลค่า \$5.2 หมื่นล้าน ต่อสายการบินเอมิเรตส์ ประกอบด้วย เครื่องบิน 777-9s และ 777-8s จำนวน 55 และ 35 ลำ ตามลำดับ และอดีตเครื่องบิน 787 Dreamliner เป็นจำนวน 35 ลำ

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้ \$6.66 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน จากรายได้ที่สูงขึ้นจากการนำส่งของเครื่องบิน 737 และ 747 ทว่ารายได้ลดลงในส่วนกลาโหม กำไรสุทธิที่ -\$6.4 พันล้าน จากช่วงโควิด โดยมีเงินสดที่ \$1.46 หมื่นล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$3.5 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดยังคง Guideline ปี 2023 สำหรับกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงานที่ \$4.5-6.5 พันล้าน และ Free Cash Flow (non-GAAP) ที่ \$3-5 พันล้าน ด้านค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและการพัฒนาที่ \$3.4 พันล้าน เทียบกับคาดไว้ที่ \$3.2 พันล้าน

แนวโน้มธุรกิจ 2024

แผนในปี 2024 คาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน มาที่ \$90,881 ล้าน โดยที่กำไรจากการดำเนินงานพลิกจากขาดทุนจากการดำเนินงาน \$741 ล้าน ในปี 2023 เป็นกำไร \$5,688 ล้าน ในปี 2024

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441