



### LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ขึ้นมาจากตัวเลข US CPI เดือน ต.ค. ค่าวันนี้ รวมถึงตัวเลข Retail Sales เดือน ต.ค. ของจีนที่ออกมาที่ 7.6% สูงกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินหยวนแข็งค่าที่สุดในรอบ 2 เดือน แม้อัตราการเติบโตจัดที่ญี่ปุ่นใน 3Q จะออกมาหดตัว -2.1% YoY และ -0.5% MoM เทียบกับที่ได้คาดการณ์ว่าจะขยายตัว ในขณะที่การพบกันระหว่างผู้นำจีนกับสหรัฐฯ ที่ซานฟรานซิสโก ในคืนนี้ คาดสร้างบรรยากาศที่ดีต่อชาวโลก และน่าจะเป็นผลบวกเล็กน้อยต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และเทคโนโลยี

### LIB Today's Europe Update

ศาลฎีกาอังกฤษจะพิจารณาว่าการเก็บค่าโฆษณาต่อสินค้าที่มีเครื่องหมายการค้าของอังกฤษบนเว็บไซต์ในต่างประเทศ ซึ่ง Amazon ได้ปฏิบัติตั้งแต่ในอดีตถึงปัจจุบัน เป็นการกระทำผิดต่อกฎหมายว่าด้วยเครื่องหมายการค้าของอังกฤษหรือไม่

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	34,827.70 (+1.43%)
S&P500	4,495.70 (+1.91%)
NASDAQ	14,094.38 (+2.37%)
GOLD	1,970.90 (+0.22%)
10yrs T Yield	4.443% (-0.0156%)

### ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

15 พฤศจิกายน ก่อนเปิดตลาด	Target
15 พฤศจิกายน 20.30 น.	US Retail Sales (Oct)
15 พฤศจิกายน 21.30 น.	TJX
15 พฤศจิกายน หลังปิดตลาด	CISCO
15 พฤศจิกายน หลังปิดตลาด	Palo Alto Networks

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ไฟล์ Summit ซี จิ้น ผบ โจ ไบเดน ด้านผลเงินเพื่อสหรัฐฯ เอดี แต่ก็อย่าประมาท**  
ตัวเลข US CPI เดือน ต.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ Fed Fund Futures คาดการณ์เฟดจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยแล้ว เรามองแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงจริง กว่าเงินเฟ้อที่เฟดไฟล์คือ PCE นั้น ค่าเช่าซึ่งมีผลครึ่งหนึ่งต่อการลดลงของ CPI วานนี้ มีอิทธิพลต่อ PCE น้อยกว่ามาก สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ Home Improvement ใหญ่สุดในสหรัฐฯ คือ Home Depot ซึ่งเพิ่งประกาศงบฯ ก่อนเปิดตลาดเมื่อคืนนี้ ปรากฏว่ารายได้จากร้านค้าเดียวกันลดลงน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ด้านยอดขายในลูกค้ากลุ่ม Professional ยังคงเติบโตดี โดยยอดขายสินค้า Big Ticket ชะลอลง ในขณะที่ตลาดการซ่อมบ้านสหรัฐฯยังน่าจะขยายตัว

### Home Depot [HD US]

**50% ของบ้านในสหรัฐฯ อายุ 40 ปี+ โดยหุ้นนี้เหมาะกับถือยาว**

ธุรกิจร้านค้าเช่นทั่วประเทศในการปรับปรุงบ้าน ซึ่งใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ ให้กับทั้งลูกค้าที่เป็นมืออาชีพและรายย่อย อาทิ ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับวัสดุด้านอาคาร การปรับปรุงบ้าน สนามหญ้า และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสวน รวมถึงบริการโอเดียด้าน DIY การติดตั้งและด้านการซ่อมแซม

#### สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจ Building-Materials (กว่า 35% ของยอดขาย) ประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ที่ทำจากไม้, กลุ่มธุรกิจ Décor (35% ของยอดขาย) ประกอบด้วยอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน พื้น ครัว และห้องน้ำ และ กลุ่มธุรกิจ Hardlines (ราว 30% ของยอดขาย) ประกอบด้วย เครื่องมือฮาร์ดแวร์ และอุปกรณ์ในสวน โดยมีสาขา 2,333 แห่ง ทั่วประเทศ แคนาดาและเม็กซิโก

#### ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐฯคิดเป็น 90% ของยอดขายทั้งหมด

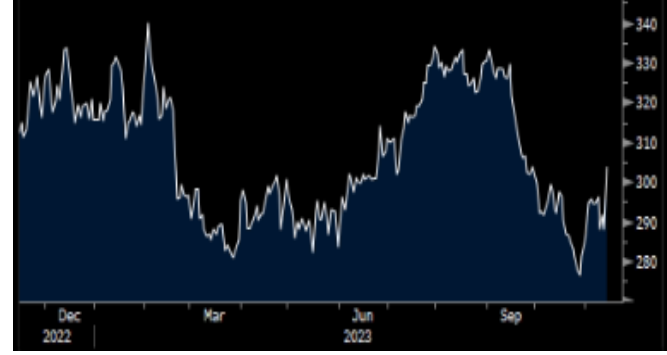
Price USD303.63	Bloomberg Cons. USD330.70	Forward P/E 19.76x
--------------------	------------------------------	-----------------------

Bloomberg Consensus		
20	17	2

ณ 15 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 20 ราย ถือ 17 ราย ขาย 2 ราย

#### Key indicator

สต็อกบ้านสหรัฐฯตึงตัว จากการชะลอการสร้างบ้านในช่วงโควิด, อายุของบ้านในสหรัฐฯกว่าครึ่งมีอายุเกิน 40 ปี และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด



ที่มา: Bloomberg

**ความเสี่ยง**  
การเจรจาสหภาพแรงงานที่มีเงื่อนไขมากขึ้น, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่จะชะลอลงในปีหน้า และ ความเสี่ยงที่ราคาบ้านสหรัฐฯมีโอกาสจะลดลง

### ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน  
Analyst Registration No.110952  
Boontham.R@liberator.co.th



## Home Depot [HD US]

### Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	132,110	151,157	153,714	152,675
Gross Profit	44,853	50,832	51,378	51,012
EBITDA	21,676	26,986	25,472	24,626
Net Profit	12,952	16,433	15,704	15,140
Net Profit Margin (%)	9.8	10.9	10.2	9.9
Free Cash Flow	16,376	14,005	17,762	16,637
EPS (\$/share)	12.02	15.53	15.58	15.09

ที่มา: Bloomberg

**Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:** Home Depot รายงานว่ามีรายได้รวมใน 3Q ที่ \$3.77 หมื่นล้าน ลดลง 3% จากปีก่อน โดยยอดขายในร้านเดียวกัน (Comparable Sales) โดยรวมลดลง 3.1% และของในสหรัฐ ลดลง 3.5%

ด้านกำไรสุทธิใน 3Q ออกมาที่ \$3.8 พันล้าน หรือ กำไรสุทธิต่อหุ้น EPS ที่ \$3.81 ต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) เมื่อเทียบกับ \$4.3 พันล้าน หรือ กำไรสุทธิต่อหุ้น EPS ที่ \$4.24 ต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ด้านอัตราส่วนกำไรแบบ Gross Margin ใน 3Q เท่ากับ 33.8% ลดลง 20 bp จากปีก่อน ตามที่คาดไว้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานเทียบกับยอดขายเพิ่มขึ้น 120 bp จากปีก่อน มาที่ 19.4% จากการขึ้นอัตราค่าจ้างให้กับพนักงานแบบรายชั่วโมง โดยอัตราผลกำไรจากการดำเนินงานที่ 14.3% ใน 3Q เทียบกับ 15.8% ในปีก่อน สำหรับด้าน Comparable Sales แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มธุรกิจ Building Materials มีอัตราการขยายตัว ส่วนด้านกลุ่มธุรกิจ Decor และ Hardlines นั้น มี 7 จาก 13 แผนก ซึ่งมีอัตราการขยายตัวเป็นบวก รวมถึงปั๊มและท่อ น้ำ อุปกรณ์ไฟฟ้า ฮาร์ดแวร์ และผลิตภัณฑ์สี โดยที่ลูกค้ากลุ่ม Professionals ยังมีการเติบโตของ Comparable Sales โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของ Big-Ticket Items อาทิ หลังคา ฉนวนกันความร้อน และเครื่องปั้นไฟ ใต้เป็นอย่างดี

ด้านยอดขายจากช่องทางออนไลน์ มี Comparable Sales เพิ่มขึ้นใน Digital Platforms 5% จากปีก่อน โดยไตรมาสนี้ มีการอัปเดตลูกเล่นในเว็บไซต์และ App อาทิ การช่วยลูกค้าในการตรวจสอบคำสั่งสินค้า รวมไปถึงการแนะนำสินค้าที่ลูกค้าอาจสนใจตามอัลกอริทึมจากรายการคำสั่งซื้อ

### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

#### Long Term Drivers

แบรนด์: มีคุณค่าของแบรนด์ที่อยู่ในระดับแนวหน้าของ

สหรัฐ, ขนาด: โดย Home Depot เป็นร้าน Home Improvement ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐ, สินค้า: มีความหลากหลาย นวัตกรรมและตอบโจทย์ลูกค้าในตลาดมืออาชีพ, ความเชื่อมโยง: มีช่องทางการขายด้านออนไลน์ดิจิทัลที่พัฒนาขึ้นจนกำลังกลายเป็นช่องทางการขายที่สำคัญในอนาคต, ที่ตั้ง: สาขาอยู่ในส่วนพื้นที่แบบ Prime Location ทั่วประเทศ และ Supply Chain: ระบบห่วงโซ่อุปทานระหว่าง Supplier กับบริษัท ซึ่งถือว่ามีประสิทธิภาพสูง

### ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$1.51 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยยอดขายของกลุ่ม building materials และ décor ที่สูงขึ้นชัดเจนกับ hardlines ที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิ \$1.64 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 27% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.8 พันล้าน และ เงินสดจากการดำเนินงานที่ \$1.46 หมื่นล้าน

### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดยอดขาย และ Comparable Sales ลดลง 3-4% เมื่อเทียบกับปี 2022, อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 14.1-14.2%, อัตราภาษีที่จ่ายประมาณ 24.5%, ค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยประมาณ \$1.8 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) ลดลงระหว่าง 9-11% จากปี 2022

### แนวโน้มธุรกิจ 2024

แผนในปี 2024 ได้แก่ มีความเชื่อมโยงระหว่างดิจิทัลและสาขาระหว่างลูกค้ากับบริษัท โดย Home Depot ใช้กลยุทธ์ Omnichannel ทั้งผ่านทางออนไลน์และออฟไลน์ เพื่อประสบการณ์ที่สมบูรณ์แบบของลูกค้า, สร้าง Ecosystem ให้กับลูกค้าที่เป็นมืออาชีพ โดยผู้ประกอบการที่ทำการสร้างอาคารด้านอสังหาริมทรัพย์จะสามารถเลือกซื้อสินค้าและบริการกับ Home Depot โดยได้รับความสะดวกด้วยราคาที่ สามารถแข่งขันได้ และมีสาขาใหม่ๆ เพื่อให้ประชาชนในพื้นที่ใกล้เคียงกับสาขาสามารถสื่อสารกับบริษัทได้

## 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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 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	<a href="mailto:Jaroonpan.w@liberator.co.th">Jaroonpan.w@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>

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