



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ยังคงยืนอยู่ในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ นำโดยหุ้นในกลุ่มผู้ผลิตชิป หลัง Applied Materials ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่สหรัฐถูกสอบสวนจากทางการสหรัฐในข้อหาฝ่าฝืนกฎหมายการห้ามส่งออกชิปไปจีน จากรายงานของรอยเตอร์ส ในขณะที่การพบกันระหว่างผู้นำจีนกับญี่ปุ่น นอกกรอบของการประชุม APEC โดยเน้นย้ำถึงความร่วมมือกันระหว่างทั้งสองประเทศให้มากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้าน Supply Chain

LIB Today's EU Update

ตลาดหุ้นยุโรปเปิดตลาดมาในแดนบวก หลังจากทีประธานธนาคารกลางยุโรปกล่าวสุนทรพจน์ว่ายุโรปต้องการการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้วยขนาดเม็ดเงินที่ใหญ่ในเร็วนี้ เนื่องจากยุโรปจะเข้าสู่ Aging Society เร็วที่สุดในปี 2025 รวมถึงโลกเราจะเข้าสู่ภาวะ Deglobalization มากขึ้นเรื่อยๆนับจากนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	34,945.47 (-0.13%)
S&P500	4,508.24 (+0.12%)
NASDAQ	14,113.67 (+0.07%)
GOLD	1,985.80 (-0.08%)
10yrs T Yield	4.461% (-0.125%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

17 พฤศจิกายน	15.30 น.	ECB's Lagarde Speak
17 พฤศจิกายน	17.00 น.	EU CPI (Oct)
17 พฤศจิกายน	20.30 น.	US Housing Starts (Oct)
20 พฤศจิกายน	08.15 น.	China Loan Prime Rates
21 พฤศจิกายน	หลังปิดตลาด	Nvidia

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ประเด็น Applied Materials จากทางการสหรัฐ น่าจะผลักดันดัชนีหุ้นสหรัฐฯเปิดในแดนลบ
แม้จะถือว่าผู้นำจีนประสบความสำเร็จในการมาเยือนสหรัฐ จากงานประชุม Apec ทว่ารายงานจากรอยเตอร์ส ที่ว่าด้วยผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่สหรัฐถูกสอบสวนจากทางการสหรัฐ ในข้อหาฝ่าฝืนกฎหมายห้ามส่งออกชิปไปจีนนั้น ทำให้คาดดัชนีหุ้นสหรัฐฯจะเปิดตลาดในแดนลบ สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ Walmart ซึ่งเพิ่งประกาศงบฯเมื่อค่ำวานนี้ ปรากฏว่ารายได้จากร้านค้าเดียวกันยังคงเติบโต รวมถึงยอดขายและกำไรยังเติบโตดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นลดลงจากระดับ New High หลังมีความเห็นจาก CEO ใน Analyst Meeting ว่าจะเกิดภาวะเงินฝืดสำหรับการขายสินค้าของบริษัทในปีหน้า

Walmart [WMT US]

ราคาหุ้นลงจาก New High จาก CEO กังวล Deflation

ธุรกิจจำหน่ายสินค้าต่างๆ อาทิ เสื้อผ้า อุปกรณ์เกี่ยวกับการตกแต่งบ้าน เครื่องไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องดนตรี หนังสือ อุปกรณ์ซ่อมบ้าน รองเท้า จิวเวลรี่ & อุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ และมีลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ คือ Walmart US 70%, Walmart International 15% และ Sam's Club 15% ซึ่ง Walmart US และ Sam's Club ขายสินค้าให้กับสมาชิกเท่านั้น มีแหล่งกระจายสินค้า 160 แห่ง และ 30 แห่ง ตามลำดับ โดย Walmart มีสาขา 5,315 แห่งในสหรัฐ รวมถึงอีก 4,715 สาขา นอกสหรัฐ (ครึ่งหนึ่งของทั้งหมดตั้งอยู่ที่เม็กซิโก) ใน 20 ประเทศ และ Sam's Club มี 600 สาขา

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐทำรายได้ราว 85% ของทั้งหมด โดยเป็นหนึ่งในบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในโลกจากมิติของรายได้และการจ้างงาน

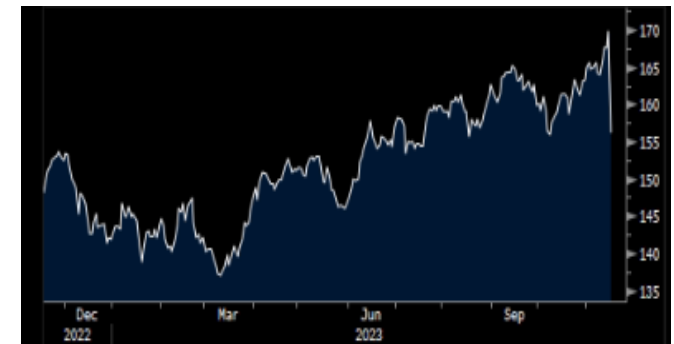
Price USD156.04	Bloomberg Cons. USD178.63	Forward P/E 22.68x
--------------------	------------------------------	-----------------------

Bloomberg Consensus

39	8	1
----	---	---

ณ 17 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 39 ราย ท้อ 8 ราย ขาย 1 ราย

Key indicator
การเติบโตอย่างรวดเร็วของการขายบนช่องทาง eCommerce, การเติบโตของ Walmart ในจีน และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง
บรรยากาศภาวะเงินฝืดในปีหน้า สำหรับสินค้า Walmart จากมุมมองผู้บริหาร, ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เศรษฐกิจของสหรัฐที่จะชะลอลงในปีหน้า และ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวต่อธุรกิจนานาชาติ



Walmart [WMT US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	559,151	572,754	638,785	643,145
Gross Profit	138,836	143,754	155,045	152,817
EBITDA	45,282	39,415	37,715	38,531
Net Profit	15,722	18,133	17,696	17,457
Net Profit Margin (%)	2.8	3.2	2.8	2.7
Free Cash Flow	25,810	11,075	12,687	13,754
EPS (\$/share)	5.53	6.46	6.55	6.48

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ใน 3Q รายได้รวมของ Walmart เท่ากับ \$1.6 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 5.2% จากปีก่อน ด้านอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นเพิ่มขึ้น 32 bp เนื่องจากผลการประกอบการที่ดีของ Walmart ในสหรัฐ จาก 23.7% สู่ 24% ส่วนค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานเทียบกับยอดขายสุทธิ ลดลง 182 bp โดยมีรายการพิเศษอยู่ หากหักรายการนี้ออก จะลดลงเหลือ 37bp, รายได้จากดำเนินงานเพิ่มขึ้น \$3.5 พันล้าน โดยหลังหักรายการพิเศษ รายได้จากดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก \$6 พันล้าน เป็น \$6.2 พันล้าน หรือเพิ่มขึ้น 3%, ธุรกิจโฆษณาระดับโลกเติบโต 20% ส่วน Comp Sales เพิ่มขึ้น 4.9% และ ยอดขายใน eCommerce เพิ่มขึ้น 24% และกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ \$1.53 โดยเพิ่มขึ้น 2% สำหรับผลประกอบการ แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มธุรกิจ Walmart U.S. มี Comp Sales เพิ่มขึ้น 4.9% แบ่งเป็นจากยอดขายในร้าน 4.4% และ eCommerce 24% โดยอาศัยความแข็งแกร่งจากร้านของชำกับสินค้าด้านสุขภาพ โดยอัตรากำไรเบื้องต้นเพิ่มขึ้น 5bp จากค่าใช้จ่าย Supply Chain ที่ลดลง ส่วนรายได้จากการดำเนินงาน ลดลง -2.2% สู่ \$5 พันล้าน จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Walmart International มียอดขาย \$2.67 หมื่นล้าน (ไม่รวมกำไรจาก Forex) เพิ่มขึ้น 5.4% ส่วนหลักมาจาก Walmart เม็กซิโกและจีน โดยเติบโตดีในอาหารและสินค้าบริโภค โดยอัตรากำไรเบื้องต้น เพิ่มขึ้น 151bp จากการเลื่อน Big Billion Days Event ของ Flipkart จาก 3Q เป็น 4Q ส่วนรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น +29.7% สู่ \$1.1 พันล้าน

Sam's Club: ยอดขายเพิ่ม 3% โดย Comp sales เพิ่มขึ้น ประมาณ 3.5% และ eCommerce เติบโต 16% จาก traffic ที่เพิ่มขึ้นในร้าน โดย Membership Income เพิ่มขึ้น 7.2% โดยอัตรากำไรเบื้องต้น เพิ่มขึ้น 16 bp กว่าเมื่อตัดผลจากการปรับเกณฑ์ทางบัญชี จะลดลงเนื่องจากการปรับเปลี่ยนช่องทางการจำหน่าย

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

เพื่อให้การเชื่อมต่อกับลูกค้าทำได้แบบ Connected กันโดยสมบูรณ์แบบเพื่อได้รับประสบการณ์ที่สะดวกสบายด้วยราคาที่ต่ำสุด มีช่องทางที่ช่วยให้ลูกค้าได้ประหยัดเงินและเวลา ดังนี้ Walmart App ซึ่งมีตั้งแต่ Walmart Pay ไปจนถึง Mobile Express Returns และการจัดส่งแบบวันเดียวกับที่สั่งสินค้า ผ่านช่องทาง App, Mobile Scan & Go ซื้อมือถือและจ่ายเงินผ่านโทรศัพท์โดยอยู่ภายในร้าน, Pickup โดยสั่งทางออนไลน์ และมารับสินค้าในร้าน, Walmart+ โปรแกรมสมาชิกที่นำผลประโยชน์ทางหน้าร้านและออนไลน์มารวมกัน และ Walmart GoLocal จัดส่งสินค้าให้ลูกค้าภาคธุรกิจในทุกขนาด ไม่ว่าจะอยู่ในชุมชนใด

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$5.72 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิ ประมาณ \$1.8 หมื่นล้าน ลดลง 17% จากปีก่อน เนื่องจากต้นทุนที่มีมูลค่าสูงขึ้น โดยมีเงินสด \$8.8 พันล้าน และ เงินสดจากการดำเนินงานที่ \$2.88 หมื่นล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดยอดขายรวมสุทธิเพิ่มขึ้นระหว่าง 5-5.5%, รายได้จากดำเนินงาน เพิ่มขึ้นระหว่าง 7-7.5%, อัตราภาษี (Effective Rate) ไม่เปลี่ยนแปลง ที่ประมาณ 26.5% และ กำไรสุทธิต่อหุ้น อยู่ระหว่าง \$6.40 ถึง \$6.48

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ในปี 2024 มุมมองความเห็นจาก CEO ของบริษัทใน Analyst Meeting 3Q มองว่าจะเกิดภาวะเงินฝืดสำหรับการขายสินค้าของบริษัทในปีหน้า โดยคาดยอดขายในปีหน้าจะเติบโตเหลือ 4% โดยอัตราการเติบโตของยอดขายจะสูงกว่าอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน

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 ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรูญพันธ์ 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