



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ยืนอยู่ในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จีน หลังทางการจีนเตรียมออกรายชื่อ 50 บริษัทอสังหาริมทรัพย์ของจีน (White List) ที่จะได้รับสนับสนุนทางการเงินจากแบงก์รัฐ สำหรับมาตรการช่วยเหลือล่าสุดต่อกลุ่มอสังหาของจีน ด้านค่าเงินหยวนของจีนแข็งค่าแตะจุดระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือนที่ RMB7.131 /\$ หลังทางการจีนปรับค่ากลางให้แข็งค่าขึ้นที่ RMB7.1406 /\$

LIB Today's EU Update

ตลาดหุ้นอังกฤษเปิดตลาดมาในแดนลบ หลังจากที่มีข่าวการธนาคารกลางอังกฤษให้การต่อคณะกรรมการด้านการคลังว่า แบงก์ชาติอังกฤษอาจจะต้องหันกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังจากพบว่าราคาอาหารและพลังงานกลับมาสูงขึ้นแรงกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	35,151.04 (+0.58%)
S&P500	4,547.38 (+0.74%)
NASDAQ	14,284.53 (+1.13%)
GOLD	1,994.20 (+0.70%)
10yrs T Yield	4.389% (+0.2656%)

ปฏิทินงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

21 พฤศจิกายน	14.00 น.	EU New Car Regis (Oct)
21 พฤศจิกายน	19.00 น.	Analog Devices
21 พฤศจิกายน	22.00 น.	Existing Home Sales (Oct)
21 พฤศจิกายน	ก่อนเปิดตลาด	Lowe's
21 พฤศจิกายน	หลังปิดตลาด	Nvidia

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ตัวเลข US Existing Home Sales และ งบ Nvidia คือไฮไลท์ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในคืนนี้

จากการที่อุปสงค์ต่อการประมูลพันธบัตรสหรัฐฯอายุ 20 ปีเมื่อคืนนี้ ถือว่าหนาแน่นมาก ส่งผลให้บอนด์ยีลด์สหรัฐฯลดลงค่อนข้างแรง รวมถึงตลาดหุ้นสหรัฐฯก็ขึ้นมาในระดับหนึ่ง โดยตัวเลขยอดขายบ้านเก่าในคืนนี้ จะเป็นอีกดัชนีที่ชี้แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงตลาดหุ้น สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ Caterpillar ซึ่งเป็นหุ้นเซกเตอร์ Industrial ที่เรานำเสนอเป็นตัวแรก โดยจุดเด่นของบริษัทคือ ทำธุรกิจเน้นด้านฮาร์ดแวร์แบบกระจายไปในเกือบทุกเซกเมนต์ของเซกเตอร์ Industrial ไม่ใช่เฉพาะในสหรัฐฯ ทั่วไปในเกือบทุกภูมิภาคทั่วโลก แบบที่สัดส่วนค่อนข้างสมดุล โดยทำธุรกิจเองที่ญี่ปุ่น ด้วยประสบการณ์เกือบ 100 ปี

Caterpillar [CAT US]

หุ้นในเซกเตอร์ Industrial ที่สาย Value มองข้ามไม่ได้

ออกแบบ ผลิต และทำการตลาดด้านการก่อสร้าง เหมืองแร่ และเครื่องจักรด้านป่าไม้ รวมถึงเครื่องยนต์ดีเซล เครื่องจักรก๊าซ Turbine อุตสาหกรรม และรถยนต์ไฟฟ้าดีเซล โดยบริษัทยังผลิตเครื่องจักรและชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง และนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้านการเงินที่ให้บริการต่อดีลเลอร์และลูกค้า

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ คือ กลุ่มพลังงานและขนส่ง (มากกว่า 35% ของรายได้) ผลิตและจำหน่ายเครื่องยนต์ Turbine ยานยนต์ไฟฟ้าแบบดีเซล อุปกรณ์ด้านน้ำมันและก๊าซ และด้านขนส่ง, กลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง (เกือบ 40% ของรายได้) ผลิตเครื่องจักรด้านโครงสร้างพื้นฐาน ป่าไม้ และการก่อสร้าง, กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (เกือบ 20% ของรายได้) ผลิตและจำหน่ายเครื่องยนต์สำหรับเหมืองแร่ เหมืองหิน ขยะ การจัดการด้านวัตถุอันตราย และผลิตภัณฑ์ด้านการเงิน (ราว 5% ของรายได้) ให้บริการการเงินต่อลูกค้าและดีลเลอร์

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐฯสร้างรายได้ให้ 40% โดยมีลูกค้าในกว่า 190 ประเทศ ผ่าน 160 ดีลเลอร์

Price USD250.45	Bloomberg Cons. USD270.04	Forward P/E 12.56x
--------------------	------------------------------	-----------------------

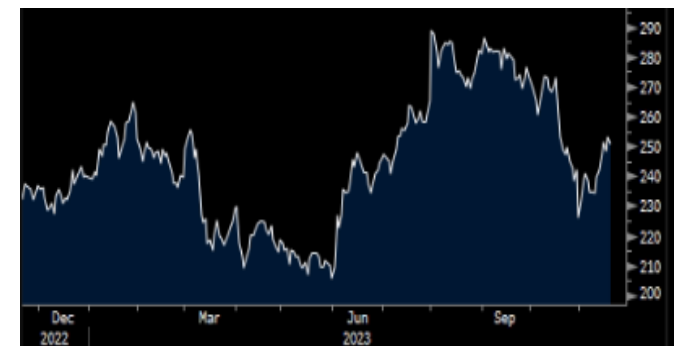
Bloomberg Consensus

12	13	4
----	----	---

ณ 21 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 12 ราย ท้อ 13 ราย ขาย 4 ราย

Key indicator

การเบิกจ่ายงบ Infra Bill จากรัฐบาลสหรัฐฯในปี 2024, การเติบโตของกระแส Energy Transition ของโลก และ แนวโน้มสถานการณ์ Supply Chain ที่กลับมาเป็นปกติ



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

บรรยากาศภาวะเงินเฟ้อที่ลดลงในป็นหน้า ต่อระดับราคาสินค้าของบริษัท, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่จะชะลอลงในป็นหน้า และ ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวต่อธุรกิจนานาชาติ

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Caterpillar [CAT US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	50,971	59,427	65,127	66,410
Gross Profit	15,003	17,512	21,469	21,582
EBITDA	9,534	11,534	15,057	15,136
Net Profit	6,118	7,463	10,277	10,174
Net Profit Margin (%)	12	12.6	15.8	15.3
Free Cash Flow	4,726	5,167	9,412	9,556
EPS (\$/share)	11.15	14.07	20.57	20.55

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ในภาพรวม สำหรับ 3Q รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน สู่ \$1.68 หมื่นล้าน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 42% จากปีก่อน สู่ \$3.4 พันล้าน โดย Operating Margin เท่ากับ 20.5% เมื่อเทียบกับ 16.2% ในปีก่อน สำหรับผลประกอบการ 3Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12% สู่ \$7 พันล้าน โดยทวีปอเมริกาเหนือ เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณขายและราคาที่สูงขึ้น ด้านละตินอเมริกา ปริมาณขายลดลง หักกลับด้วยราคาที่สูงขึ้น ส่วน ยุโรป แอฟริกา และตะวันออกกลาง (EAME) ราคาสูงขึ้นและค่าเงินที่เป็นผลเชิงบวกต่อรายได้ท้ายสุด เอเชียแปซิฟิก ปริมาณขายลดลง โดยกำไรของเซกเมนต์เพิ่มขึ้น 53% สู่ \$1,847 ล้าน

กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรธรรมชาติ: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 9% สู่ \$3.4 พันล้าน กำไรของเซกเมนต์เพิ่มขึ้น 44% สู่ \$730 ล้าน

กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและขนส่ง: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% สู่ \$6.9 พันล้าน ประกอบด้วย ด้านน้ำมันและก๊าซ เพิ่มขึ้นในส่วนเครื่องยนต์ Turbine และเครื่องขุดเจาะน้ำมัน, ด้านการผลิตไฟฟ้า เพิ่มขึ้นในส่วนเครื่องจักรขนาดใหญ่, ด้านภาคอุตสาหกรรม เพิ่มขึ้นสำหรับยอดขายใน EAME และละตินอเมริกา, ด้านขนส่ง เพิ่มขึ้นในบริการรางรถไฟ โดยกำไรของเซกเมนต์เพิ่มขึ้น 26% สู่ \$1,181 ล้าน จากทั้งปริมาณขายและราคาที่สูงขึ้น โดยที่ค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและวิจัย และต้นทุนด้านการผลิตที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงิน: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 20% สู่ \$979 ล้าน จากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นในทุกภูมิภาค กำไรของเซกเมนต์ลดลง 8% สู่ \$203 ล้าน จากเงินสำรองต่อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

ด้วยกระแส Energy Transition กำลังดำเนินไป สำหรับ Caterpillar ถือเป็นโอกาสในการสนับสนุน Sustainability ของโลก พร้อมกับขยายตลาด Total Addressable Market ของลูกค้าเพื่อให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว และถือเป็นโอกาสในการทำให้ยอดขายของอุปกรณ์ด้านพลังงานและบริการในด้านทรัพยากรธรรมชาติ การก่อสร้าง และพลังงาน สามารถเติบโตได้ดี ทั้งนี้ บริษัทได้วางตำแหน่งของตนเองให้สามารถเติบโตได้ดีไม่ว่าส่วนผสมระหว่างพลังงานแบบเก่าและใหม่จะเป็นอย่างไร โดย Caterpillar มีแผนจะขยายธุรกิจในส่วนด้านบริการเป็น 2 เท่า ระหว่างปี 2016-26 สู่ระดับ \$2.8 หมื่นล้าน

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวม \$5.94 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน จากราคาและปริมาณการขายที่สูงขึ้น ด้านกำไรสุทธิที่ \$7.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อน จากราคาและปริมาณขายที่สูงขึ้น แม้ว่าต้นทุนการผลิตจะสูงขึ้น ด้านเงินสดอยู่ที่ \$7 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$7.7 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดยอดขายรวมสุทธิเพิ่มขึ้นระหว่าง 9-9.5% และ รายได้จากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นระหว่าง 20-22% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น อยู่ระหว่าง \$20.5 ถึง \$21

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ยอดขายรวมในปี 2024 น่าจะเติบโตอยู่ในระดับ low-single digit จาก Backlog ที่ยังคงค่อนข้างสูงแม้จะเริ่มลดลงบ้างแล้ว ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อสหรัฐที่ดูชะลอลงในปีหน้า มีโอกาสทำให้ operating margin ของบริษัทลดลง โดยคาดว่าจะลดลงจาก 24.3% ในปี 2023 เป็น 23.2% 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.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 กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ 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

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