



### LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในแดนบวกเล็กน้อยยกเว้นตลาดญี่ปุ่น จากรายงานของธนาคารกลางจีนที่ออกมาว่าอัตราดอกเบี้ยยังคงจะลดต่ำลงอีก แม้ว่าอัตราการเติบโตของสินค้าจะชะลอลงกว่าที่ผ่านมา ในขณะที่ผู้ว่า PBOC พาน กง เซิน ย้ำว่าเศรษฐกิจจีนเข้าสู่โหมดปรับตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคอสังหาริมทรัพย์ ทว่าจะผ่านไปได้ในที่สุด ด้านอัตราการเติบโตจีดีพีไตรมาส 3Q ออกมา 2.32% สูงกว่าค่า

### LIB Today's EU Update

คณะกรรมการยุโรปออกรายงานเตือนว่าการเข้าซื้อกิจการของ Amazon ต่อ iRobot ด้วยมูลค่า \$1.4 พันล้าน หากไม่ปรับแก้ในประเด็นที่ได้ตอบกลับไป จะขัดกับหลักการว่าด้วยการแข่งขันเพื่อความเสมอภาค โดยหุ้น iRobot ลดลง 17% ซึ่งลดลงแรงสุดในรอบเกือบ 3 ปี ในตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	35,333.47 (-0.16%)
S&P500	4,550.43 (-0.20%)
NASDAQ	14,241.02 (-0.07%)
GOLD	2,013.90 (+0.07%)
10yrs T Yield	4.383% (+0.0469%)

### ปฏิทินงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

28 พฤศจิกายน	21.00 น.	FHFA House Price I (Sep)
28 พฤศจิกายน	22.00 น.	Conf. Board Expectations
28 พฤศจิกายน	22.45 น.	Fed's Bowman Speak
28 พฤศจิกายน	หลังปิดตลาด	Intuit
28 พฤศจิกายน	หลังปิดตลาด	CrowdStrike

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดเฟดหยุดขึ้นดอกเบี้ย เพราะมองศก.ใกล้แผ่ว น่าจะผลักดันหุ้นสหรัฐเปิดในแดนลบ**  
 ยอดขายสินค้าในกลุ่มหุ้นค้าปลีกส่วนใหญ่ที่ประกาศงบออกมา ล้วนชี้ไปในทิศทางที่ลูกค้าชาวสหรัฐเน้นดูราคาเป็นหลักในการซื้อสินค้า ทำให้ตลาดคาดเฟดน่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย เพราะมองว่าเศรษฐกิจใกล้จะแผ่วลง น่าจะผลักดันหุ้นสหรัฐเปิดในแดนลบ สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ ร้านค้าแนว Discount Store ชื่อดัง Target ซึ่งเพิ่งประกาศงบเมื่อกลางเดือนนี้ ปรากฏว่ารายได้จากร้านค้าเดียวกันยังคงชะลอตัวลงเล็กน้อย ทว่าอัตราส่วนกำไรเติบโตได้ดีกว่าคาดมาก โดย 3Q กำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.3 พันล้าน เพิ่มขึ้น 28.9% YoY โดยอัตราส่วนกำไรไตรมาส 3Q ออกมา 5.2% เทียบกับ 3.9% เมื่อปีก่อน จึงน่าสนใจ&ชวนติดตามต่อ

### Target Corp [TGT US]

หุ้นค้าปลีก ใน 3Q อัตราส่วนกำไรเพิ่มขึ้นมาก น่าติดตามต่อ..

ธุรกิจจำหน่ายสินค้าทั่วไปแบบที่เป็นร้าน Discount Store โดยโฟกัสไปที่สินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน และ อาหารแบบราคาย่อมเยาว์ โดยมีการผนวกเข้ากับธุรกิจออนไลน์และมีการขายสินค้าด้วยการจ่ายผ่านบัตรเครดิตของ Target ด้วย

#### สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 5 กลุ่มธุรกิจ ซึ่งแต่ละกลุ่มสร้างรายได้ให้ระหว่าง 15-25% ได้แก่ หมวดคอสเมติกและเครื่องใช้ในบ้าน หมวดอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวด Hardlines อาทิ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องกีฬา และ หมวดเสื้อผ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดยมี 40% ของรายได้มาจากแคลิฟอร์เนีย อิลลินอยส์ เท็กซัส ฟลอริดา และ นิวยอร์ก และมี Distribution Center หลัก 15 แห่งทั่วสหรัฐ

#### ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐทำรายได้เกือบทั้งหมด โดยมีร้านค้า 1,950 สาขา รวมถึงร้านกาแฟ Target Cafe และการเช่าสถานที่ให้ CVS และ Starbucks เพื่อสร้างรายได้ให้กับ Target

Price USD131.33	Bloomberg Cons. USD150.53	Forward P/E 14.76x
--------------------	------------------------------	-----------------------



ณ 28 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 19 ราย ถือ 22 ราย ขาย 0 ราย

#### Key indicator

ความอ่อนไหวต่อราคาของชาวสหรัฐน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อร้านแนว Discount, การปรับเปลี่ยนระบบภายในบริษัทจนอัตราส่วนกำไรดีขึ้นมาก และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด



ที่มา: Bloomberg

**ความเสี่ยง**  
 อัตราการเติบโตที่ไม่รวดเร็วนักในช่องทาง e-Commerce, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐที่จะชะลอลงในปีหน้า และ การแข่งขันด้านโปรโมชั่นที่มีมากขึ้นในอุตสาหกรรม

### ดร.บุญธรรม รัตติคุณโยเลิศ

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



## Target Corp [TGT US]

### Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	93,561	106,005	106,888	106,158
Gross Profit	27,384	31,042	28,609	28,244
EBITDA	9,421	11,710	8,121	7,975
Net Profit	4,760	6,684	3,760	3,780
Net Profit Margin (%)	5.1	6.3	3.5	3.6
Free Cash Flow	7,876	5,081	3,641	2,734
EPS (\$/share)	9.42	13.57	8.12	8.18

ที่มา: Bloomberg

**Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:** TGT รายงานว่าใน 3Q มีรายได้รวมที่ \$2.54 หมื่นล้าน ลดลง 4.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยที่กำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.3 พันล้าน เพิ่มขึ้น 28.9% จากปีก่อน

โดยภาพรวม อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงถือเป็นข่าวดีที่ลดภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้บริโภคนั้น แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

หมวดocosmeticsและเครื่องใช้ในบ้าน (Beauty): ได้ประโยชน์จากราคาเฉลี่ยที่ลดลง 3% ระหว่าง 2Q และ 3Q เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลง โดยอัตราการเติบโตของ Comps จากปีที่แล้ว มีค่าในช่วงเลขหลักเดียวแบบสูงๆ

หมวดอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน (Discretionary): ยอดขายในร้านเดียวกัน (Comps) ยังคงไม่ค่อยคึกคักใน 3Q โดยลดลงเพิ่มขึ้นจากตัวเลขหลักเดียวเป็นตัวเลข 2 หลักต้นๆ ด้าน Comps ของเซกเมนต์บ้านลดลงแบบตัวเลขหลักเดียวต้นๆ ดีขึ้นจากที่ลดลง 6% ในไตรมาสก่อน โดยยอดขายที่ดีขึ้นมาจากหมวด Back-to-school และหมวดเครื่องครัว

หมวดอาหารและเครื่องดื่ม: ได้รับประโยชน์จากราคาที่ลดลงราว 3% จากไตรมาสที่ผ่านมา โดยที่ได้ผ่านช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้อสูงสุดเมื่อปีที่แล้ว โดย Comps ในหมวดอาหารและเครื่องดื่มลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน แม้นมหวานประเภทลูกกวาดจะขายดี ในขณะที่หมวดทั่วไปลดลงแบบเลขตัวเดียวต่างๆ แม้ว่าหมวดสุขภาพและเด็กแข็งแรงขึ้น

หมวด Hardlines อาทิ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องกีฬา และหมวดเสื้อผ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดย Comps หมวดเสื้อผ้าลดลงแบบเลขตัวเดียวสูงๆ โดยดีขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจแข็งแรงที่สุดในหมวดที่ร่วมกับผู้ผลิตสินค้าเพื่อนำเสนอดีลใหม่ให้ลูกค้า อาทิ ร่วมกับ Kendra Scott jewelry สำหรับหมวดสตรี ด้าน Comps ของหมวด Hardlines ลดลงในหลักตัวเลข 10 ต้นๆ

### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

#### Long Term Drivers

เน้น 4 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ ประสบการณ์ในการช้อปปิ้ง, ความง่ายในการให้ได้ว่าซึ่งสินค้าและความสะดวกในการช้อปปิ้ง, จำหน่ายทุกอย่างที่เกี่ยวข้องกับสิ่งที่ลูกค้ามีอุปสงค์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต และราคาถูกกว่าคู่แข่งในทุกวัน โดยตั้งเป้าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวมเติบโตมากกว่า 6% ในอีก 3-4 ปีข้างหน้า โดยปี 2024 จะสามารถทำให้เติบโตมากกว่า 6% หรือไม่ ขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ

#### ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$1.06 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน จากสินค้าหมวดเครื่องใช้ในบ้าน มีกำไรสุทธิที่ \$6.68 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$1.92 พันล้านจากปีก่อน จากโดยมีเงินสดที่ \$5.91 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$8.62 พันล้าน

#### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

บริษัทคาดการณ์ยอดขาย Comps ลดลงด้วยตัวเลขหลักเดียว, รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากกว่า \$1 พันล้าน, กำไรสุทธิต่อหุ้น ระหว่าง \$7.75 - \$8.75 และมูลค่าการลงทุน Capex ระหว่าง \$4-5 พันล้าน โดยใน 4Q บริษัทคาดการณ์ยอดขาย Comps ลดลงในช่วงตัวเลขหลักเดียวแบบกลางๆ รวมถึง EPS ระหว่าง \$1.90 ถึง \$2.60

#### แนวโน้มธุรกิจ 2024

แผนในปี 2024 เน้นการใช้ช่องทางดิจิทัลมากขึ้น โดยปัจจัยบวกมาจากค่าขนส่งที่ลดลงหลังจากปัญหา Supply Chain คลี่คลายลงไป ด้านปัจจัยลบ มาจากสินค้าที่มีมูลค่าสูงกว่าไม่ใช่สิ่งจำเป็น (Discretionary) ยังคงมีอุปสงค์ไม่มาก รวมถึงการแข่งขันด้านโปรโมชั่นที่มีมากขึ้นในอุตสาหกรรม

## 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>

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