



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับในแดนบวก นำโดยตลาดญี่ปุ่นซึ่งขึ้นมาราว 2% โดยผู้ช่วยผู้ว่าการบีโอเจให้ความเห็นแบบชัดเจนที่สุดเท่าที่เคยมีมาก่อนหน้า ว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกน่าจะมีผลเชิงลบต่อภาคธุรกิจแบบจำกัด และตลาดหุ้นออสเตรเลียซึ่งขึ้นมาราว 1.7% จากอัตราการเติบโตจีดีพี 3Q ออกมา 0.2% ต่ำกว่าคาด ด้านดัชนีหุ้น Sensex อินเดีย ผ่านจุด All-time High ใกล้แตะระดับ 70,000 เป็นครั้งแรก จากชัยชนะการเลือกตั้งท้องถิ่นของพรรค BJP ภายใต้นายกรัฐมนตรี

LIB Today's EU Update

ดัชนีหุ้น Dax เยอรมัน ขึ้นมาแตะระดับ All-time High ในช่วงท้ายการเทรดเมื่อวานนี้ หลังจากสมาชิกของคณะกรรมการสาย Hawk ของธนาคารกลางยุโรปให้ความเห็นว่ามันน่าจะต้องขึ้นดอกเบี้ยอีกต่อไปในรอบนี้แล้ว ตลาดให้ออกาสการลดดอกเบี้ยของอีซีมีอยู่ที่ราว 85% ภายในไตรมาสแรก ปี 2024

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	36,124.56 (-0.22%)
S&P500	4,567.18 (-0.06%)
NASDAQ	14,229.91 (+0.31%)
GOLD	2,048.30 (+0.59%)
10yrs T Yield	4.186% (-0.125%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

6 ธันวาคม	17.00 น.	EU Retail Sales (Oct)
6 ธันวาคม	20.15 น.	ADP Employment (Nov)
6 ธันวาคม	ก่อนเปิดตลาด	Campbell Soup
6 ธันวาคม	หลังปิดตลาด	Chewy
6 ธันวาคม	หลังปิดตลาด	Veeva Systems

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ตัวเลขจ้างงานเอกชน ADP มีผลต่อตลาดสหรัฐฯบ้าง.. ที่เดือดตรงความเห็นมิเชล โบว์แมน

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้ มีแนวโน้มเปิดในแดนบวกเล็กน้อยจากตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน เดือน พ.ย. ในคืนนี้ ว่าอาจจะออกมาใกล้เคียงกับคาด โดยให้จับตาสมาชิกเฟด มิเชล โบว์แมนช่วงที่ 3 ว่าหากยัง Hawkish อาจส่งผลเชิงลบเล็กๆต่อตลาดสำหรับหุ้นประจำวันนี้ ได้แก่ หุ้นซอฟต์แวร์ระบบของคิร ServiceNow ที่ประกาศงบ 3Q เมื่อไม่นานนี้ ปรากฏว่ารายได้ขึ้นเป็น \$2.28 พันล้าน เพิ่มขึ้น 25% โดยประมาณการปีหน้า รายได้เติบโต 20% ซึ่งเป็นการปรับประมาณการ Guidance ปีหน้า ที่ถือว่าเป็นความท้าทายต่อผู้บริหาร โดยหุ้นถือว่ามี P/E สูงในอุตสาหกรรม จากธุรกิจ Workflow Automation ซึ่งมีอัตราเติบโตสูง

ServiceNow [NOW US]

หุ้นซอฟต์แวร์ระบบของคิรที่วาง Position เป็น Integrator

บริษัท Enterprise System Software ชั้นนำของสหรัฐฯ ที่พัฒนา จำหน่าย และสนับสนุนผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์การบริหาร IT แบบ Enterprise เพื่อช่วยบริษัทของลูกค้าในการบริหาร digital workflow สำหรับการปฏิบัติงาน ภายใต้ Now Platform

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 Workflow ได้แก่ กลุ่ม Technology ช่วยให้บริการสามารถนำ IT และ Security Operation เข้ามาอยู่ในแพลตฟอร์ม กลุ่ม Employee ช่วยให้อุปกรณ์สามารถทำให้นักงงานได้รับบริการด้านกระบวนการทำงานอย่างสะดวก และกลุ่ม Creator ให้ลูกค้าสามารถสร้างแอปพลิเคชันของตัวเองได้เองเพื่อจัดการ Process การทำงาน

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐฯ ทำรายได้กว่า 70% ของยอดขายรวม ส่วนที่เหลือมาจากนานาชาติ โดยที่ราว 95% ของรายได้ มาจากบริการแบบ Subscription

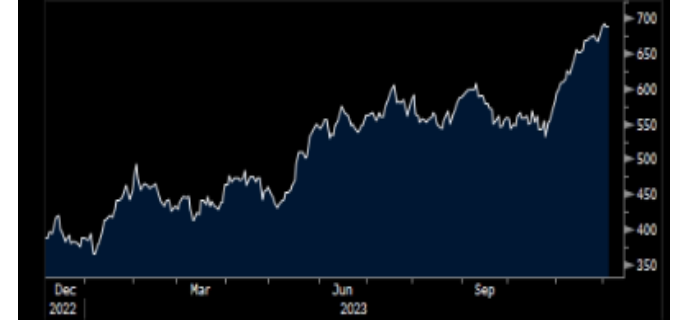
Price USD688.22	Bloomberg Cons. USD657.11	Forward P/E 57.77x
--------------------	------------------------------	-----------------------

Bloomberg Consensus

38	4	0
----	---	---

ณ 6 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 38 ราย ท้อ 4 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator
อัตราเข้าร่วมตลาดแรงงานสหรัฐฯสูงขึ้นส่งผลต่อรายได้ธุรกิจ, การประยุกต์ระบบ AI เข้ากับผลิตภัณฑ์ NOW ช่วยเสริมจุดแข็งผลิตภัณฑ์ และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด ส่งผลดีต่อธุรกิจด้าน Enterprise System Software



ที่มา: Bloomberg

ดร.บุญธรรม รัตติภูมิโยเลิศ

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

ความเสี่ยง
การตอบรับต่อการใช้งาน AI ของผู้บริโภคซึ่งบริษัทเสริมในผลิตภัณฑ์ที่อาจไม่รวดเร็วนัก, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่จะชะลอลงในปีหน้า และ การแข่งขันด้านซอฟต์แวร์ระบบของคิรที่น่าจะมีสูงขึ้นในอุตสาหกรรม



ServiceNow [NOW US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	5,896	7,245	8,935	10,828
Gross Profit	4,543	5,672	7,309	8,861
EBITDA	850	924	2,875	3,616
Net Profit	246	344	2,143	2,557
Net Profit Margin (%)	4.2	4.8	24	23.6
Free Cash Flow	1,799	2,173	2,681	3,339
EPS (\$/share)	1.21	1.70	10.44	12.68

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ServiceNow รายงานใน 3Q ว่าสามารถทำได้เกินคาดทั้งรายได้และกำไร รวมถึงได้เพิ่ม Guidance ของปี 2023 ทั้งรายได้ค่าสมาชิกและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน โดยรายได้ค่าสมาชิกและรายได้รวมที่ \$2.21 พันล้าน และ \$2.28 พันล้าน ซึ่งถือว่าเติบโต 27% และ 25% ตามลำดับ ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา โดยรายได้ที่เหลือจากสัญญาซึ่งลงนามในการให้บริการไปแล้ว ณ ปัจจุบัน หรือ Current Remaining Performance Obligations (CRPO) ในระยะ 1 ปีข้างหน้า อยู่ที่ \$7.43 พันล้าน ณ 3Q เติบโต 27% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา

รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ จากการประมาณการ ดังนี้ กลุ่ม Technology ช่วยให้บริการสามารถนำ IT และ Security Operation ให้เข้ามาอยู่ในแพลตฟอร์ม โดยคาดการณ์รายได้รวมที่ \$1,336 ล้าน

กลุ่ม Customer & Employee ช่วยให้ผู้ลูกค้าสามารถทำให้พนักงานได้รับบริการด้านกระบวนการทำงานอย่างสะดวก โดยคาดการณ์รายได้รวมที่ \$575 ล้าน

กลุ่ม Creator ช่วยให้ผู้ลูกค้าสามารถสร้างแอปพลิเคชันของตนเองได้เองเพื่อจัดการ Process การทำงาน โดยคาดการณ์รายได้รวมที่ \$369 ล้าน

ณ 3Q มีอยู่ 83 รายการทางธุรกิจ ที่มีรายได้จากมูลค่าเฉลี่ยของสัญญาค่าสมาชิกใหม่สำหรับผู้ลูกค้าหนึ่งราย หรือ net new Annual Contract Valuation (ACV) มีมูลค่าเกิน \$1 ล้าน สำหรับ ACV ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เติบโต 20% และมีลูกค้า 49 รายที่ ACV มีมูลค่าเกิน \$20 ล้าน เติบโต 58% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา

โดยปัจจุบัน มีลูกค้า 1,789 ราย ที่มี net new ACV มีมูลค่าเกิน \$1 ล้าน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

เป้าหมายรายได้ของ Now ภายในปี 2026 คือ \$1.5 หมื่นล้าน หรือสูงกว่า โดยเพิ่มอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานให้สูงกว่า 28% โดยเริ่มเปิดตัว Vancouver Platform ที่ทำการเชื่อม generative AI เข้ากับ Now Platform โดยที่มี Now Assist ที่ผ่านการเทรนนิ่งประสบการณ์จาก generative AI และได้เพิ่มศักยภาพของ generative AI ในการทำให้ระดับผลิตภาพของระบบสูงขึ้น โดยได้รวมฟีเจอร์ต่างๆ อาทิ Virtual Agent รวมถึง Generative AI Controller พร้อมทั้งได้ออกผลิตภัณฑ์ ServiceNow Large Language Model ให้กับตลาดองค์กร และร่วมมือกับบริษัทอย่าง Teleperformance เสริมความแข็งแกร่งระบบ AI

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$7.24 พันล้าน เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน จากอานิสงฆ์ของกลุ่ม Technology โดยมีกำไรสุทธิที่ \$344 ล้าน เพิ่มขึ้น 41% จากปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$4.28 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$2.72 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

บริษัทคาดการณ์รายได้จากค่าสมาชิกเท่ากับ \$8.635-\$8.64 พันล้าน เติบโต 25.5% จากปีก่อน โดยที่มีอัตราส่วนกำไรแบบ Subscription Gross Profit เท่ากับ 84% และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ 27%

แนวโน้มธุรกิจ 2024

บริษัทได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกอย่างเต็มที่จากการความต้องการด้าน Workflow Automation ซึ่งมีอัตราเติบโตสูงเมื่อเทียบกับบริษัทแนวคลาวด์ซอฟต์แวร์ คาดว่าปี 2024 รายได้จากค่าสมาชิกจะสามารถเติบโตเป็น \$1.04 หมื่นล้าน และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานจะเท่ากับ 28%

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 ไม่ว่าจะเป็นส่วน 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 อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิชฐ	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