



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียในระหว่างวันนี้ส่วนใหญ่เทรดในแดนบวก ส่วนหนึ่งจากการมาเยือนเวียดนามเป็นเวลา 2 วันอย่างเป็นทางการของผู้นำจีน สี จิ้น ผิง เพื่อทวงดุลอิทธิพลของสหรัฐในภูมิภาคอาเซียน นอกจากนี้ คาดการณ์ตัวเลข CPI สหรัฐวันนี้ ที่น่าจะออกมาไม่เป็นเชิงลบอย่างมีนัยยะสำคัญต่อตลาดหุ้นสหรัฐ แม้ว่าจะมีความกังวลต่อตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI จีนของเดือน พ.ย. ออกมา -0.5% เทียบกับปีก่อน ซึ่งถือว่าลดลงมากกว่า คาดที่ -0.2% และตัวเลข PPI จีน -3% ซึ่งระดับราคาผู้ผลิตของจีนในขณะนี้ถือว่ายังคงต่ำกว่าระดับของช่วงต้นปีนี้

LIB Today's US Update

Occidental Petroleum ที่วอริสсу บัฟเวตต์ยังคงลงทุนในบริษัทนี้อยู่ ประกาศเข้าซื้อกิจการ CrownRock ผู้ผลิต Shale Oil รายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลก มูลค่า \$1.2 หมื่นล้าน หลังจาก Chevron และ Exxon ประกาศเข้าซื้อกิจการใหญ่ก่อนหน้านี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	36,404.93 (+0.43%)
S&P500	4,622.44 (+0.39%)
NASDAQ	14,432.49 (+0.20%)
GOLD	2,003.70 (+0.50%)
10yrs T Yield	4.199% (+0.3242%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

12 ธันวาคม	17.00 น.	EU ZEW Surveys (Dec)
12 ธันวาคม	20.30 น.	US CPI (Nov)
12 ธันวาคม	ก่อนเปิดตลาด	Johnson Controls
12 ธันวาคม	TBA	L3Harris (Investor Day)
13 ธันวาคม	06.50 น.	Japan Tankan Survey(4Q)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ตัวเลข CPI สหรัฐคืนนี้ ไม่น่ามีเซอร์ไพรส์เชิงลบแบบแรงๆ ตลาดน่าจะรอดผลประชุมเฟด

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯในคืนนี้ มีแนวโน้มเปิดในแดนบวกเล็กน้อยจากตัวเลข CPI สหรัฐของเดือน พ.ย. ช่วง 2 กลุ่มครั้งคืนนี้ ที่คาดว่าผลลัพธ์น่าจะไม่มีออกมาแบบขึ้นไปอย่างมีนัยยะสำคัญแต่อย่างใด โดยมองว่าตลาดสหรัฐน่าจะประคองไปได้ เพื่อรอดผลประชุมเฟด สำหรับหุ้นประจำวันนี้ ได้แก่ หุ้นสายการบิน #1 สหรัฐ Delta Airlines ที่มีลูกค้ากว่า 200 ล้านรายต่อปี พร้อมกับเที่ยวบินรวมกว่า 5 พันเที่ยวต่อวัน โดยจัดเป็นบริษัทสายการบินเก่าแก่ที่มีเส้นทางบินอยู่ทั่วโลก โดยเป็นอันดับ 1 ด้านความหนาแน่นเที่ยวบินของ Hub ในสนามบินหลักหลายแห่งทั่วโลก ถือว่ามีอัตราส่วนทางการเงินด้านหนี้สินดีที่สุดในวงการการบิน

Delta Airlines [DAL US]

หุ้นธุรกิจสายการบินใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลก ที่มีพื้นฐานดี

บริษัทให้บริการด้านการเดินทางผ่านทางอากาศตามตาราง สำหรับผู้โดยสาร สินค้า และจดหมาย ผ่านเส้นทางในเครือข่าย โดยได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานะการจองตั๋วเครื่องบิน กระเป๋าสัมภาระ และบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง โดยเป็นสายการบินที่ใหญ่ที่สุดในโลกเมื่อพิจารณาจากปริมาณการจราจรและรายได้

สัดส่วนรายได้

แบ่งรายได้ออกเป็น 3 เซกเมนต์ ได้แก่ ตัวเครื่องบินขึ้น Economy ทำรายได้เกือบ 40% ในขณะที่ ตัวชั้นธุรกิจ และชั้นพรีเมียมคิดเป็น 30% และรายได้จาก Loyalty Program และการขนส่งสินค้า ทำรายได้ในส่วนที่เหลือ โดยมีเครื่องบินในภูมิภาคต่างๆ ให้บริการไปยัง 800 จุดหมายปลายทางต่างๆ ทั่วโลก คลอบคลุมประมาณ 130 ประเทศ

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐ ทำรายได้ประมาณ 75% ของรายได้รวม

Price USD40.51	Bloomberg Cons. USD51.45	Forward P/E 6.78x
-------------------	-----------------------------	----------------------

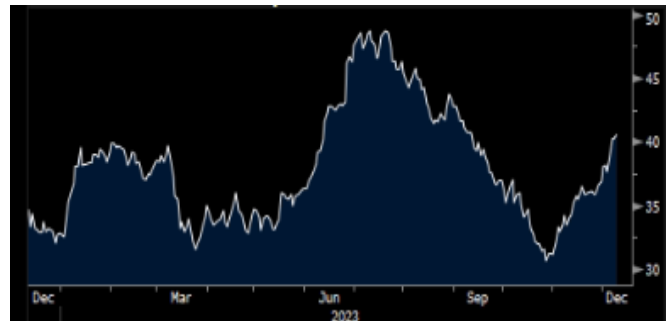
Bloomberg Consensus



ณ 12 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำซื้อ 21 ราย ถือ 1 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

อัตราการใช้บริการสายการบินเพื่อการท่องเที่ยวที่มีมากขึ้นหลังวิกฤตโควิด, การจ่ายคืนหนี้บางส่วนส่งผลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน, การเพิ่มรายได้ในส่วนลูกค้าพรีเมียมและบริการเสริม จากลูกค้าสมาชิก SkyMiles ที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างรวดเร็ว



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

ระเบียบกฎเกณฑ์เพิ่มเติมด้านการบินจากภาครัฐ ในอนาคต, ราคาเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นในบางช่วงเวลาจากกลุ่ม Opec+, ผู้ป่วยโควิดที่มากขึ้นส่งผลต่อความต้องการใช้บริการของลูกค้านักท่องเที่ยวในช่วงเวลาและบางภูมิภาค

ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Delta Airlines [DAL US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	29,899	50,582	54,611	56,587
Gross Profit	-	-	-	-
EBITDA	216	6,593	8,670	8,935
Net Profit	-2,679	2,077	3,933	4,209
Net Profit Margin (%)	-9	4.1	7.2	7.4
Free Cash Flow	17	-3	2,475	3,563
EPS (\$/share)	-4.21	3.24	6.12	6.57

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ใน 3Q รายได้จากการดำเนินงานรวมเท่ากับ \$1.5 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ด้านกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ \$2 พันล้าน หรือคิดเป็น 13.5% ต่อยอดขาย ในขณะที่กำไรก่อนหักภาษีเท่ากับ \$1.7 พันล้าน หรือคิดเป็น 11.8% ต่อยอดขาย ดังนี้

กลุ่มสายการบิน คาดมีรายได้จากการดำเนินงาน \$1.1 หมื่นล้าน และกำไรจากการดำเนินงานราว \$1.6 พันล้าน

กลุ่มบริการน้ำมันเชื้อเพลิง คาดมีรายได้จากการดำเนินงาน \$3.9 พันล้าน และกำไรจากการดำเนินงานราว \$389 ล้าน

สำหรับค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานเท่ากับ \$1.3 หมื่นล้าน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับค่าเชื้อเพลิงเท่ากับ \$9.2 พันล้าน โดยต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกันกับค่าเชื้อเพลิงต่อที่นั่งลดลง 1.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงประมาณ \$3 พันล้าน ลดลง 10% เทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ อัตราค่าเชื้อเพลิงเท่ากับ \$2.78 ต่อแกลลอน ลดลง 21% จากปีก่อน ซึ่งรวมถึง refinery benefit ที่ 11 เซนต์ต่อแกลลอน โดยอัตราส่วนหนี้สุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 3 เท่าในเดือน ก.ย. จาก 5 เท่าเมื่อสิ้นปีก่อน โดยได้จ่ายคืนหนี้ \$3.7 พันล้าน รวมถึงจะจ่ายเพิ่มเติมอีก \$4 พันล้านในปีนี้อีกด้วย ทั้งนี้ มูลค่าหนี้สินสุทธิ ณ สิ้น 3Q เท่ากับ \$2.02 หมื่น โดย Delta Airlines ได้รับการอัปเดตอันดับเครดิตหุ้นจาก S&P ในเดือน ส.ค. เป็น BB+ พร้อมกับได้ปรับมุมมอง Outlook ขึ้นให้เป็นเชิงบวก

Delta AI เป็นสายการบินที่ On-time ที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งใน 3Q เพิ่มจำนวน 3.5 หมื่นที่นั่ง ในเที่ยวบินไปละตินอเมริกาและแคริบเบียน รวมถึงร่วมกับ Aero México เพิ่มเที่ยวบินใหม่ 17 เส้นทาง จาก 1 สนามบินในเม็กซิโก และ จุดหมาย 9 แห่งในสหรัฐ เริ่มตั้งแต่ต้นปี 2024 และเริ่มตั้งแต่ฤดูร้อน ปี 2024 เปิดเส้นทางบินใหม่จากสนามบิน JFK สู่นิวยอร์กและมิวนิค และจากสนามบินมินเนโพลิส ไปสู่อินดีแอนา

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

หนึ่ง เพิ่มอัตราการเติบโตของรายได้ด้วยการขยายโครงการ Loyalty ของ Delta อย่าง SkyMiles ให้สามารถใช้บริการโรงแรม ความบันเทิง การติดต่อสื่อสาร และพาหนะขนส่งผ่านพันธมิตรทางธุรกิจ อาทิ Starbucks และ American Express โดยปัจจุบัน มีสมาชิก 5 แสนราย ในปี 2023 มีกำไร \$250 ล้านในส่วนนี้ ในระยะยาว ตั้งเป้ากำไรเพิ่มขึ้น 3 เท่า

สอง การเปลี่ยนแปลงด้านดิจิทัล โดยสามารถเชื่อมต่อกับ Delta จากการจองตั๋วเครื่องบินผ่าน App SkyPro, ให้บริการลูกค้าผ่าน App Snapp และจองตั๋วเครื่องบินผ่าน OmniPro โดยการเปลี่ยนแปลงเชิงดิจิทัล ทำผ่านการอัปเดตศักยภาพแบบต่อเนื่องเข้าสู่ Cloud ภายในปี 2024

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 69% สู่ \$5 หมื่นล้าน จากช่วงโควิด และรายได้จากกลุ่มบริการน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น มีกำไรสุทธิ \$2 พันล้าน เทียบกับขาดทุน -\$2.6 พันล้านในปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$3.5 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$6.4 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

บริษัทคาดการณ์รายได้รวมระหว่าง \$5.46 หมื่นล้าน และกำไรสุทธิที่ \$3.93 พันล้าน โดยคาดการณ์ว่ามีเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$7.1 พันล้าน

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ตั้งเป้าปี 2024 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ที่ 13-15%, กำไรต่อหุ้น มากกว่า \$7, Free Cash Flow มากกว่า \$4 พันล้าน และ ROIC ที่ประมาณ 10% กลางปี

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

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

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