



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่เทรดอยู่ในแดนบวก นำโดยตลาดหุ้นฮ่องกงที่ขึ้นมากกว่า 2% จากอานิสงส์ต่อเนื่องของนโยบายการเงินสหรัฐที่ผ่อนคลายลงมา รวมถึงตัวเลข Industrial Output จีน เดือนพ.ย.ที่ออกมาสูงกว่าคาดไว้ นอกจากนี้ ยังได้รับผลดีจากโอกาสที่แบงก์ชาติญี่ปุ่นเตรียมจะประกาศยุตินโยบายดอกเบี้ยติดลบในการประชุมของบีโอเจในต้นสัปดาห์หน้า ที่ถือว่ามีส่วนช่วยหนุนหลังจบประชุมเฟดแบบ Dovish

LIB Today's EU Update

การส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อความกังวลใจของทั้งธนาคารกลางยุโรปและอังกฤษในคำวันนี้ ซึ่งประกาศว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงมาสู่เป้าหมาย 2% น่าจะต้องใช้เวลา 3 ปี รวมถึงมองการเติบโตทางเศรษฐกิจในเชิงลบมากกว่าที่คาดก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ค่าเงินยูโรสามารถแตะระดับ \$1.1 ต่อยูโร ในช่วงขณะนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,248.35 (+0.43%)
S&P500	4,719.55 (+0.26%)
NASDAQ	14,761.56 (+0.19%)
GOLD	2,050.40 (+0.27%)
10yrs T Yield	3.948% (-0.1523%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

15 ธันวาคม	14.30 น.	Bundesbank EC Forecast
15 ธันวาคม	16.00 น.	Eurozone PMI (Dec)
15 ธันวาคม	20.30 น.	Fed's Williams Speak
15 ธันวาคม	20.30 น.	Empire Manufacture (Dec)
15 ธันวาคม	21.15 น.	Industrial Prod. (Nov)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตลาดคืนนี้ยังคงบวกต่อได้อีกเล็กน้อย จากการสัมภาษณ์เฟดสาย Dovish ก่อนเปิด

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้น่าจะเปิดแดนบวกมากกว่าดัชนี Futures บ่ายนี้เล็กน้อย จากผู้ว่าเฟดนิวยอร์ก จอห์น วิลเลียมส์ มีนัดให้สัมภาษณ์สื่อก่อนตลาดเปิด เรามองว่าวิลเลียมส์น่าจะพูดประเด็นการเตรียมเข้าสู่โหมดลดดอกเบี้ยของเฟดแบบชัดเจนกว่าประธานเฟด โดยสำหรับคืนนี้ ได้แก่ หุ้นบริการการเงินชื่อดัง Charles Schwab บริหารสินทรัพย์มูลค่า \$8 ล้านล้าน ให้กับลูกค้า, 33.8 ล้านบัญชีโบรกเกอร์ที่ยังซื้อขายอยู่ และผู้ใช้บริการด้านการเกษียณของบริษัทจำนวน 2.4 ล้านแห่ง โดย 45% ของรายได้รวมมาจาก Net Interest Income และราว 40% มาจากการบริหารสินทรัพย์และจากค่าธรรมเนียมการเทรด

Charles Schwab [SCHW US]

หุ้นบริษัทบริการทางการเงินชื่อดัง ฉายา Brokerage King

บริษัทบริการทางการเงิน โดยให้บริการการบริหารความมั่งคั่งและสินทรัพย์ บริการโบรกเกอร์ซื้อขายหลักทรัพย์ การธนาคารเทรดดิ้งและการวิจัย บริการคัสโตเดียน และบริการที่ปรึกษาทางการเงิน โดยให้บริการลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ Investor Services สร้างรายได้ประมาณ 75% ของรายได้รวม โดยให้บริการโบรกเกอร์รายย่อยและบริการด้านการธนาคารต่อนักลงทุนรายย่อย รวมถึงต่อแผนการบำนาญและ corporate brokerage service ในขณะที่ Advisor Services สร้างรายได้ประมาณ 25% ของรายได้รวม โดยให้บริการคัสโตเดียนของการเทรดดิ้ง และบริการด้านการสนับสนุน พร้อมกับธุรกิจบริการด้านเกษียณต่อนักลงทุนสถาบัน

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐทำรายได้กว่า 80% ของทั้งหมด

Price USD70.94	Bloomberg Cons. USD69.38	Forward P/E 21.16x
-------------------	-----------------------------	-----------------------

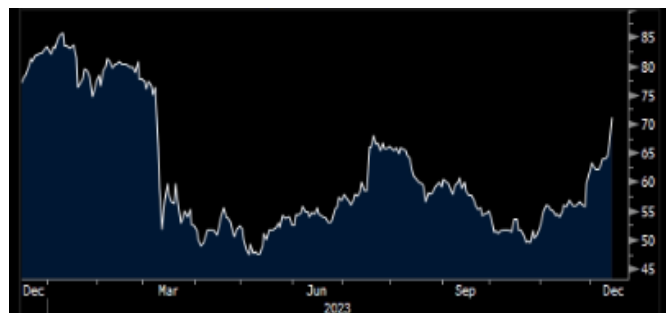
Bloomberg Consensus

20	3	2
----	---	---

ณ 15 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 20 ราย ถือ 3 ราย ขาย 2 ราย

Key indicator

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐและทั่วโลกที่ลดลงส่งผลต่อธุรกิจบริษัท, กำไรล่าสุดของเฟดที่ต้องการให้เกิด Soft landing ผ่านการลดดอกเบี้ย ส่งผลดีต่อภาคการเงิน, การเพิ่มมูลค่าผ่าน Synergy จากการควบกิจการ Ameritrade ส่งผลต่อธุรกิจมากขึ้นเรื่อยๆ



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การแข่งขันด้านเงินฝากที่น่าจะมีมากขึ้นในอุตสาหกรรม, ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโตเศรษฐกิจของสหรัฐที่อาจชะลอลงในปีหน้า, การแข่งขันด้านสินเชื่อที่น่าจะมีมากขึ้นในอุตสาหกรรม

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Charles Schwab [SCHW US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	18,520	20,762	19,023	20,606
Gross Profit	-	-	-	-
EBITDA	8,181	9,780	7,653	9,326
Net Profit	5,943	7,121	5,790	6,942
Net Profit Margin (%)	32.1	34.3	30.4	33.7
Free Cash Flow	-	-	-	-
EPS (\$/share)	3.14	3.76	3.16	3.76

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเชกเมนต์ธุรกิจ: สำหรับหุ้นกลุ่มแบงก์ EBITDA ในตารางหมายถึง Operating Income โดยบริษัทออกรายงานประจำเดือนพ.ย.ของบริษัท ในวันที่ 14 ธ.ค. ที่ผ่านมา พบว่ามูลค่าสินทรัพย์ Core Net New Asset สำหรับลูกค้าใหม่และปัจจุบันเพิ่มขึ้น \$2.17 หมื่นล้าน โดยที่สินทรัพย์ของลูกค้ารวมเพิ่มเป็น \$8.18 ล้านล้าน ณ สิ้นเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน และ 7% จากเดือนก่อน โดยเงินสดที่ลูกค้านำมาฝากในเดือน พ.ย. รวมอยู่ที่ \$4.02 แสนล้าน เพิ่มขึ้น \$5 พันล้านจากเดือนก่อน ซึ่งเป็นเม็ดเงินที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 สำหรับรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทใน 3Q ที่ออกมาในช่วงกลางเดือน ต.ค. ดังนี้

รายได้สุทธิลดลง 16% จากไตรมาสก่อน สู่ \$4.6 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิลดลง 44% สู่ \$1.1 พันล้าน ทางด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษีอยู่ที่ 30% โดยผลกระทบโดยรวมใน 3Q เทียบกับ 2Q พบว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยมีทั้งบวกและลบ ในขณะที่ภาวะตลาดหุ้นส่งผลกระทบต่อเชิงลบ ส่วนผลกระทบต่อลูกค้าสำหรับด้าน Sentiment ของลูกค้ามีทั้งบวกและลบ ส่วนกิจกรรมการเทรดมีผลเชิงลบ

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

ตั้งเป้าให้ Net New Asset เติบโต 5-7% ต่อปี โดยส่วน Ameritrade ยังมีโอกาสทำให้เชกเมนต์ Wallet Net New Asset ขึ้นเป็นกว่า \$5 แสนล้านดอลลาร์ และ รายได้ในส่วน Wealth Management และสินเชื่อมีโอกาสเพิ่มเป็นมากกว่า \$3.5-4 พันล้าน โดยมีกลยุทธ์ระยะยาว ดังนี้

หนึ่ง ด้านการขยายตัวและเพิ่มประสิทธิภาพ เน้น Synergy ระหว่างธุรกิจต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Ameritrade ที่เน้นการทำให้ลูกค้าทำธุรกิจกับบริษัทให้ง่ายและเร็วขึ้น รวมถึง

การเสริมการปฏิบัติงานจริงของโมเดลธุรกิจให้เติบโต

สอง การสร้างรายได้แบบ Win-Win โดยการนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้านความมั่งคั่งและการบริหารสินทรัพย์ในทุกเชกเมนต์ของตลาดและลูกค้า รวมถึงเพิ่มกิจกรรมการปล่อยกู้และเพิ่มประเภทสินเชื่อ

สาม การให้บริการตามเชกเมนต์ โดยเน้นความต้องการของลูกค้ากลุ่ม High Net Worth และให้บริการแนว Solution

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$2.08 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน ส่วนหลักมาจากส่วนของ Net Interest Income กำไรสุทธิที่ \$7.2 พันล้าน เทียบกับ \$5.9 พันล้านในปีก่อน โดยเงินสดลดลงเหลือ \$4.01 หมื่นล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงานที่ \$2.1 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

บริษัทคาดการณ์จากทิศทางตลาดและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยจาก Dot Plot คาดว่ารายได้รวมในปี 2023 น่าจะลดลง 8-9% เทียบกับปีก่อน ด้านค่าใช้จ่ายน่าจะเติบโต 9% เมื่อรวมค่า Restructuring cost ในปีก่อนเข้าไปด้วย

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ตั้งเป้าในการลดค่าใช้จ่ายให้ได้มากกว่า \$1 พันล้าน โดยแบ่งเป็น \$500 ล้านจากการ Synergy กับ Ameritrade และอีก \$500 ล้านการลดค่าใช้จ่ายในส่วนการปฏิบัติงาน ด้านอัตราส่วน Adjusted Tier I Leverage น่าจะสูงขึ้นจากเงินกองทุนที่สะสมมากขึ้น โดยรายได้ขึ้นกับปัจจัยต่างๆ อาทิ ทิศทางอัตราดอกเบี้ย อัตราการจ่ายคืนหนี้หรือการนำเงินกลับมาลงทุนต่อของลูกค้า และ Sentiment ของตลาด ฝั่งค่าใช้จ่ายน่าจะทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยจากการที่ได้แรง Synergies กับ Ameritrade

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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