# LIB Globe

26 Dec 2023

Liberator

**LIB Today's Asia Update**

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ เทรดในแดนบวกสลับลบเล็กน้อย นำโดยตลาดหุ้นจีนที่ลดลงเกือบ 0.7% ในช่วงการเทรดบ่ายวันนี้ จากผลของตัวเลขอัตราเงินเฟ้อจีนที่ออกมาเป็นลบในช่วงปลายสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ แบงก์รัฐขนาดใหญ่ 5 แห่งได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 1 ปี และ 3 ปี ด้วยขนาด 0.1% และ0.25% ลงมาสู่ระดับ 1.45% และ 1.95% ตามลำดับ ซึ่งนับเป็นครั้งที่สามในปีนี้ ส่งผลดีต่อกำไรของแบงก์รัฐจีน ทว่ารายได้จากดอกเบี้ยของชาวจีนน่าจะลดลง

**LIB Today's US Update**

แม้ศาลสูงประจำรัฐโคโลราโดได้ตัดสินห้ามไม่ให้โดนัลด์ ทรัมป์เป็นผู้สมัครสำหรับการเลือกตั้งในปี 2024 ทว่าโพลของมหาวิทยาลัยไอโอวาสเตท ชี้ว่า โดนัลด์ ทรัมป์มีคะแนนนำแบบขาดลอยเหนือคู่แข่งอื่นๆในพรรครีพับลิกัน สำหรับการเลือกตั้งผู้นำสหรัฐในปี 2024 จากผลการสำรวจของชาวรัฐไอโอวา

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

| | |
|---|---|
| DOW JONES | 37,385.97 (-0.05%) |
| S&P500 | 4,754.63 (+0.17%) |
| NASDAQ | 14,992.97 (+0.19%) |
| GOLD | 2,074.30 (+0.25%) |
| 10yrs T Yield | 3.882% (+0.2109%) |

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

| | | |
|---|---|---|
| 26 ธันวาคม | 20.30 น. | Chicago Fed Nat Act(Nov) |
| 26 ธันวาคม | 21.00 น. | FHFA House Price I (Oct) |
| 27 ธันวาคม | 06.50 น. | BOJ Summary of Op (Dec) |
| 27 ธันวาคม | 08.30 น. | China Indus Profits (Nov) |
| 27 ธันวาคม | 12.00 น | JPN Housing Starts (Nov) |

**ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตลาดคืนนี้น่าจะขยับขึ้นเล็กน้อย จากตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน พ.ย.ที่ลดลงชัดเจน**

ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้น่าจะเปิดในแดนบวกเล็กน้อย ต่อเนื่องจากช่วงก่อนวันหยุดยาวจากการคาดหวังที่เพิ่มขึ้นว่าเฟดจะตัดสินใจลดดอกเบี้ยค่อนข้างเร็วในปีหน้า หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐ เดือน พ.ย. ออกมา -0.1% และ Core PCE ที่ +0.1% โดยเพิ่มขึ้นเพียง +1.9% หากพิจารณาใน 6 เดือนล่าสุด สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ หุ้นพลังงานชื่อดัง Exxon Mobil โดยธุรกิจหลักคือการสำรวจและผลิตน้ำมันดิบกับก๊าซธรรมชาติ โดยผลิต ค้า ขนส่ง และขาย น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม กับปิโตรเคมี พร้อมมีธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับการลดก๊าซเรือนกระจก อาทิ การดักและจัดเก็บคาร์บอน และพลังงานไฮโดรเจน

## Exxon Mobil [XOM US]

| Price | Bloomberg Cons. | Forward P/E |
|---|---|---|
| USD101.91 | USD125.88 | 11.31x |

**หุ้นยักษ์ใหญ่ในอุตสาหกรรมพลังงาน อันดับ #1 ของสหรัฐ**

บริษัทประกอบธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมี โดยทำการสำรวจและผลิตน้ำมันกับก๊าซธรรมชาติ รวมถึงทำการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า น้ำมันยานยนต์ น้ำมันหล่อลื่น และเคมีภัณฑ์

**สัดส่วนรายได้**

แบ่งสายธุรกิจเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ Upstream (10% ของรายได้รวม) ลงทุนในแหล่งขุดเจาะน้ำมันที่ให้ผลตอบแทนดี ในบราซิล และ Permian Basin, Energy Products (75%) ขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมตลอดห่วงโซ่ผลิต, Chemical Products (5%) ผลิตภัณฑ์จากโรงงานปิโตรเคมี และ Specialty Products (5%)

**ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า**

มีสำรองน้ำมันดิบปริมาณ 1.8 หมื่นล้านบาร์เรล ในทั่วทั้ง 6 ทวีป ภายใต้ แบรนด์ Esso และ Mobil

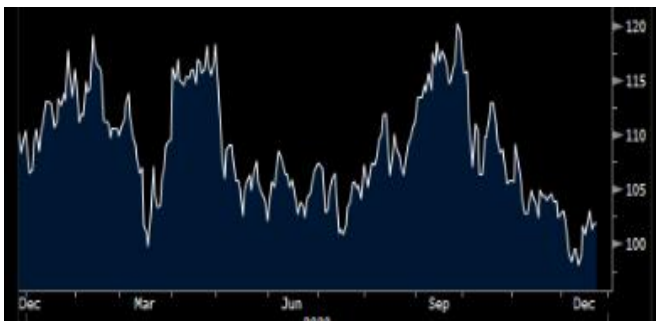
**Bloomberg Consensus**

| | | |
|---|---|---|
| 17 | 12 | 0 |

ณ 26 ธ.ค. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus
นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 17 ราย ถือ 12 ราย ขาย 0 ราย

**Key indicator**

แนวโน้มการเติบโตสูงสำหรับการใช้พลังงานสะอาดของโลก, ต้นทุนการผลิตพลังงานในส่วน Green Energy ที่ต่ำกว่าคู่แข่งโดยส่วนใหญ่, เทคโนโลยีด้าน Carbon Capture & Storage ที่ล้ำหน้ามากในอุตสาหกรรม




ที่มา: Bloomberg

**ความเสี่ยง**

การแข่งขันด้านเทคโนโลยีการผลิตอุปกรณ์เพื่อพลังงานสะอาดที่น่าจะมีมากขึ้นในอุตสาหกรรม, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของโลกที่อาจจะชะลอลงในปีหน้า, ราคาพลังงานที่น่าจะมีความผันผวนมากยิ่งขึ้นในอนาคต


**ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ**
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Analyst Registration No.110952
Boontham.R@liberator.co.th

# Exxon Mobil [XOM US]

## Financial Summary

| Millions of USD | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---|---|---|---|---|
| รายได้ | 276,692 | 398,675 | 348,424 | 351,313 |
| Gross Profit | 34,647 | 75,148 | 78,723 | 79,453 |
| EBITDA | 45,031 | 91,716 | 71,895 | 74,968 |
| Net Profit | 22,763 | 59,101 | 37,164 | 38,749 |
| Net Profit Margin (%) | 8.2 | 14.8 | 10.7 | 11.0 |
| Free Cash Flow | 36,053 | 58,390 | 33,913 | 35,470 |
| EPS ($/share) | 5.32 | 14.05 | 9.22 | 9.30 |

ที่มา: Bloomberg

**Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ**: ผลประกอบการ 3Q 2023 ปรากฏว่ากำไรสุทธิที่ $9.1 พันล้าน เทียบกับ $7.9 พันล้าน เมื่อไตรมาสก่อน จากธุรกิจโรงกลั่นที่มีกำลังการผลิตและมาร์จิ้นสูงขึ้น แม้ผลประกอบการจะถูกกระทบเชิงลบบ้างจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ แยกตามกลุ่มธุรกิจ:

Upstream: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นราว 35% สู่ $6.14 พันล้าน จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นและกำลังการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตรา 80 Koebd จากแหล่งผลิตต่างๆ

Energy Products: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นราว 8% สู่ $2.48 พันล้าน ส่วนหลักมาจากมารีจิ้นของผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น

Chemical Products: กำไรสุทธิลดลง สู่ $249 ล้าน ส่วนหลักมาจากมาร์จิ้นด้านเคมีภัณฑ์ที่ลดลง

Specialty Products: กำไรสุทธิลดลง สู่ $619 ล้าน ส่วนหลักมาจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นแม้มาร์จิ้นจะสูงขึ้น

ในขณะที่มุมมอง 4Q ประเมินว่า Upstream จะได้แหล่ง Guyana ที่มีการเริ่มการผลิตใหม่ในเดือนพ.ย. ในขณะที่ด้านผลิตภัณฑ์ด้าน Energy, Chemical และ Specialty มีการปิดโรงงานชั่วคราวเพื่อปรับปรุงกำลังการผลิต

**ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต**

**Long Term Drivers**

ในระยะยาว บริษัทจะปรับเปลี่ยนจากบริษัทพลังงานแนว Fossil Fuel มาเป็นบริษัทพลังงานแนว Green Energy โดยใช้ความชำนาญของบริษัทผ่าน 3 สายธุรกิจ ผ่านเทคโนโลยีด้านวิศวกรรม โครงการต่างๆของโลก การปฏิบัติงานแบบยั่งยืนของธุรกิจทั่วโลก และฝ่ายต่างๆของบริษัท ดังนี้

1. Upstream: การทำพอร์ตโฟลิโอของธุรกิจนี้ให้มีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น โดยทำให้โครงการที่พัฒนาอยู่ให้สำเร็จ และต้นทุนของการผลิตต่างๆให้ต่ำที่สุด

2. Product Solutions: การทำผลิตภัณฑ์ให้มีมูลค่าสูงที่สุดผ่านการผนึกกำลังร่วมกันระหว่างสินทรัพย์ของบริษัท ห่วงโซ่อุปทาน และการทำให้ต้นทุนของการผลิตต่างๆให้ต่ำที่สุด

3. Low Carbon Solutions: การเปลี่ยนธุรกิจหลักของ Exxon ให้กลายเป็นแนวทาง Low Carbon Solutions ด้วยการสนับสนุนให้ biofuels มีการเติบโตมากขึ้น เป็นผู้นำของโลกในผลิตภัณฑ์ Carbon Capture & Storage (CCS) รวมถึงบริการ Solution พลังงานไฮโดรเจน และเป็นผู้ให้บริการด้านพลังงานสีเขียวที่มีต้นทุนต่ำสุดในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ คาดการณ์ Market Size ณ ปี 2050 ประกอบด้วย CCS ประมาณ $4 ล้านล้าน, ไฮโดรเจน ประมาณ $1.5 ล้านล้าน, Biofuels ประมาณ $1 ล้านล้าน, ธุรกิจ Oil & Gas ราว $6.5 ล้านล้าน และธุรกิจเคมีภัณฑ์ ประมาณ $5 ล้านล้าน

**ผลการดำเนินงาน 2022**

รายได้รวม $3.98 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 46% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ $5.91 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 138% จากปีก่อน โดยมีเงินสด $2.97 หมื่นล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ OCF $7.68 หมื่นล้าน

**คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023**

บริษัทคาดการณ์จากทิศทางตลาดและแนวโน้มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ คาดว่ารายได้รวมในปี 2023 น่าจะลดลง 12% เทียบกับปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายน่าจะลดลง 6-7%

**แนวโน้มธุรกิจ 2024**

คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้สุทธิที่ตัวเลขหลักเดียวระหว่าง 1-3% อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานคาดการณ์ว่าจะทรงตัว และอัตราการเติบโตของอัตราส่วนกำไรสุทธิน่าจะทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

# Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research


| | | |
|---|---|---|
| จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์ | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Jaroonpan.w@liberator.co.th |
| ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ | นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน | Boontham.R@liberator.co.th |
| นารี อภิเศวตกานต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Naree.A@liberator.co.th |
| วิจิตร อารยะพิศิษฐ | นักกลยุทธ์การลงทุน | Wijit.A@liberator.co.th |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิก | Apiwat.T@liberator.co.th |

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