



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่ขึ้นมาหลังจากตลาดสหรัฐปิดในแดนบวกแบบชัดเจนเป็นวันแรกของปี โดยที่ดัชนีหุ้น Nikkei225 ของญี่ปุ่น ในวันนี้ สามารถขึ้นมาผ่านระดับดัชนีสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1990 ด้านความกังวลการบุกไต้หวันของจีน กลับมาเป็นประเด็นอีก หลังตัวเต็งผู้นำไต้หวันท่านใหม่เตือนจีนอย่าแทรกแซงการเลือกตั้งของไต้หวันในช่วงสุดสัปดาห์นี้

LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ ยังคงขึ้นต่อจากปีที่แล้ว หลังจากลดลง -1.5% เมื่อสัปดาห์ก่อน นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้ หุ้น Magnificent-7 ขึ้นมาเกิน 1% ทุก ในขณะที่ยิลด์บอนด์พันธบัตรสหรัฐ 10 ปีลดลงมาเล็กน้อยแตะระดับ 4% โดยสัปดาห์นี้ จะมีตัวเลข CPI สหรัฐ เดือน ธ.ค. ออกมา ซึ่งถือเป็นการทดสอบตลาดในต้นปีนี้ อย่างไรก็ดี จากสถิติย้อนหลังพบว่าหากหุ้นสหรัฐลงใน week แรก โอกาส 70% จะติดลบในปีนั้น

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,683.01 (+0.58%)
S&P500	4,763.54 (+1.41%)
NASDAQ	14,843.77 (+2.20%)
GOLD	2,041.70 (+0.40%)
10yrs T Yield	4.028% (-0.2109%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

9 มกราคม	17.00 น.	EU Unemployment (Nov)
9 มกราคม	18.00 น.	NFIB Bzn Optimism (Dec)
9 มกราคม	20.30 น.	US Trade Balance (Nov)
9 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Albertsons
10 มกราคม	00.00 น.	Fed's Barr Speak

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: ความมั่นใจการลดดอกเบี้ยเฟดของตลาดเริ่มกลับมา เมื่อเฟดสาย Hawk ยอม easing

ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มกลับมาเชื่อมั่นในทิศทางตลาดของเฟดอีกครั้งเมื่อคืนนี้ เมื่อสมาชิกเฟดสาย Hawk อย่างราฟ บอสติก เชื่อปัญหาเงินเฟ้อน่าจะผ่านจุดยากสุดไปแล้ว ด้านมิเชล โบวแมน ได้กล่าวถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟดเป็นครั้งแรก ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีขึ้นมาอย่างชัดเจนที่สุดในปีนี้ สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ Home Improvement ใหญ่สุดในสหรัฐ คือ Home Depot โดยยอดขายในลูกค้ากลุ่ม Professional ยังคงเติบโต ในขณะที่ตลาดการซ่อมบ้านสหรัฐน่าจะยังขยายตัวต่อไป ปีนี้ จากการที่อุปทานบ้านใหม่มีจำกัด รวมถึงอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อกำลังสูงขึ้น ส่งผลต่อกิจกรรมตลาดการซ่อมบ้าน

Home Depot [HD US]

50% ของบ้านในสหรัฐ อายุ 40 ปี+ คนอเมริกันเน้นซ่อมบ้าน

ธุรกิจร้านค้าเช่นทั่วประเทศในการปรับปรุงบ้าน ซึ่งใหญ่ที่สุดในสหรัฐ นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ ให้กับทั้งลูกค้าที่เป็นมืออาชีพและรายย่อย อาทิ ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับวัสดุด้านอาคาร การปรับปรุงบ้าน สนามหญ้า และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสวน รวมถึงบริการโอเดียด้าน DIY การติดตั้งและด้านการซ่อมแซม

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจ Building-Materials (กว่า 35% ของยอดขาย) ประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์และเครื่องใช้ที่ทำจากไม้, กลุ่มธุรกิจ Décor (35% ของยอดขาย) ประกอบด้วยอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน พื้น ครัว และห้องน้ำ และ กลุ่มธุรกิจ Hardlines (ราว 30% ของยอดขาย) ประกอบด้วย เครื่องมือฮาร์ดแวร์ และอุปกรณ์ในสวน โดยมีสาขา 2,333 แห่ง ทั่วประเทศ แคนาดาและเม็กซิโก

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐคิดเป็น 90% ของยอดขายทั้งหมด

Price USD347.93	Bloomberg Cons. USD339.02	Forward P/E 23.00x
--------------------	------------------------------	-----------------------

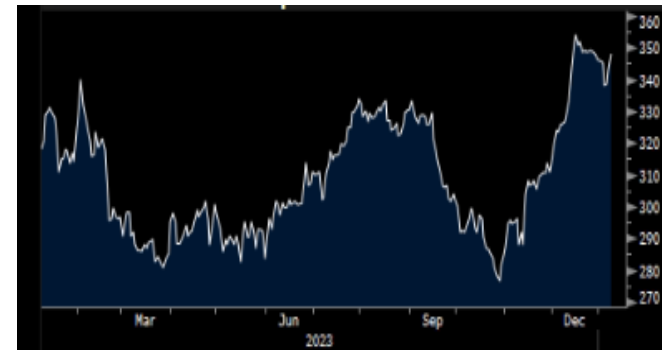
Bloomberg Consensus

21	15	5
----	----	---

ณ 9 ม.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 21 ราย ถือ 15 ราย ขาย 5 ราย

Key indicator

สต็อกบ้านสหรัฐตึงตัว จากการชะลอการสร้างบ้านในช่วงโควิด, อายุของบ้านในสหรัฐกว่าครึ่งมีอายุเกิน 40 ปี และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การเจรจาสหภาพแรงงานที่มีเงื่อนไขมากขึ้น, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐที่จะชะลอลงในปีหน้า และ ความเสี่ยงที่ราคาบ้านสหรัฐมีโอกาสจะลดลง

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

9 Jan 2024

Home Depot [HD US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	132,110	151,157	153,714	152,495
Gross Profit	44,853	50,832	51,378	50,929
EBITDA	21,676	26,986	25,472	24,604
Net Profit	12,952	16,433	15,704	15,104
Net Profit Margin (%)	9.8	10.9	10.2	9.9
Free Cash Flow	16,376	14,005	17,762	16,737
EPS (\$/share)	12.02	15.53	15.58	15.08

ที่มา: Bloomberg

ข้อได้เปรียบของธุรกิจ Home Improvement ในเวลานี้: ตลาดที่อยู่อาศัยสหรัฐได้ซบเซาในทิศทางที่ไม่ค่อยสดใสจากดัชนี Housing Affordability Index ของสมาคม National Association of Realtor ซึ่งในขณะนี้ มีค่าต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1985 นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านได้ขยับสูงขึ้นเกิน 6-7% ไปแล้ว ส่งผลให้อุปสงค์ต่อบ้านใหม่ไม่ได้เพิ่มขึ้น แถมยังลดลง อีกทั้งปริมาณอุปทานของที่อยู่อาศัยสหรัฐก็ไม่ได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงโควิด ส่งผลให้การตัดสินใจซื้อบ้านใหม่ค่อนข้างต้องใช้เวลา เนื่องจากราคาที่อยู่อาศัยสูงขึ้นตามอุปทานบ้านที่มีจำกัด

เหตุการณ์นี้ส่งผลให้กิจกรรมการซ่อมหรือต่อเติมบ้านเดิมที่มีอยู่ทั่วไปแล้วให้มีมากขึ้น รวมถึงการสร้างบ้านในที่ดินของตนเองที่มีอยู่เดิม มีความนิยมมากขึ้น โดยแนวโน้มดังกล่าวส่งผลดีต่อบริษัทรับสร้างบ้านและบริษัทจำหน่ายอุปกรณ์ซ่อมแซมและตกแต่งบ้านในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา รวมถึงในช่วงต้นปีนี้ด้วย ผู้กู้เพื่อซ่อมหรือซื้อบ้านได้พยายามหาสินเชื่อบริษัทให้ทันก่อนที่อัตราดอกเบี้ย Mortgage จะปรับตัวสูงขึ้น

ความโดดเด่นของระบบ Supply Chain: Home Depot มีการพัฒนาระบบ Supply Chain มาจาก 4 ปัจจัย ได้แก่ หนึ่ง ระบบ In-Stock ที่พร้อมจะนำสินค้าไปในจุดที่ลูกค้าต้องการตามเวลาและช่องทางที่ลูกค้าต้องการ สอง การเปลี่ยนสถานะจากสินค้าคงคลังไปสู่สินค้าที่อยู่ในมือลูกค้าอย่างรวดเร็ว ผ่านการใช้ประโยชน์จาก Upstream Network สาม การลดค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ และ สี่ การให้บริการต่อลูกค้าและร้านค้า เพื่อให้ลูกค้าได้ประสบการณ์ที่ดีที่สุด

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต**Long Term Drivers**

แบรนด์: บริษัทมีคุณค่าของแบรนด์ที่อยู่ในระดับแนวหน้าในสหรัฐ, ขนาด: โดย Home Depot เป็นร้านค้าด้าน Home

Improvement ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐ, สินค้า: มีความหลากหลาย นวัตกรรมและตอบโจทย์ลูกค้าในตลาดมืออาชีพ, ความเชื่อมโยง: มีช่องทางขายด้านออนไลน์ดิจิทัลที่พัฒนาขึ้นจนกำลังกลายเป็นช่องทางการขายที่สำคัญในอนาคต, ที่ตั้ง: สาขาอยู่ในส่วนพื้นที่แบบ Prime Location ทั่วประเทศ และ Supply Chain: ระบบห่วงโซ่อุปทานระหว่าง Supplier กับบริษัท ซึ่งถือว่ามีประสิทธิภาพสูง

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้รวมที่ \$1.51 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยยอดขายของกลุ่ม building materials และ décor ที่สูงขึ้นชัดเจนกับ hardlines ที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิ \$1.64 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 27% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.8 พันล้าน และ เงินสดจากการดำเนินงานที่ \$1.46 หมื่นล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดยอดขาย และ Comparable Sales ลดลง 3-4% เมื่อเทียบกับปี 2022, อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ระหว่าง 14.1-14.2%, อัตราภาษีที่จ่ายประมาณ 24.5%, ค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยประมาณ \$1.8 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) ลดลงระหว่าง 9-11% จากปี 2022

แนวโน้มธุรกิจ 2024

แผนในปี 2024 ได้แก่ มีความเชื่อมโยงระหว่างดิจิทัลและสาขาระหว่างลูกค้ากับบริษัท โดย Home Depot ใช้กลยุทธ์ Omnichannel ทั้งผ่านทางออนไลน์และออฟไลน์ เพื่อประสบการณ์ที่สมบูรณ์แบบของลูกค้า, สร้าง Ecosystem ให้กับลูกค้าที่เป็นมืออาชีพ โดยผู้ประกอบการที่ทำการสร้างอาคารด้านอสังหาริมทรัพย์จะสามารถเลือกซื้อสินค้าและบริการกับ Home Depot โดยได้รับความสะดวกด้วยราคาที่ สามารถแข่งขันได้ และมีสาขาใหม่ๆ เพื่อให้ประชาชนในพื้นที่ใกล้เคียงกับสาขาสามารถสื่อสารกับบริษัทได้

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 ด้วยการใช้อ้างอิง เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ตรีศรีเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวตน์ ชุตติการ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441