



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดย Nikkei225 ที่ขึ้นมาราว 1.5% สู่ระดับสูงสุดที่ 35,577.11 จุด ในช่วงปิดของการเทรดในวันนี้ จากการปรับมุมมองทางเศรษฐกิจในปีให้ดีขึ้นโดย BOJ รวมถึงภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นแบบเชิงโครงสร้าง ที่เรานำเสนอในบทวิเคราะห์หลักเมื่อวานนี้ ด้านตัวเลขอัตราเงินเฟ้อจีนยังคงหดตัวต่อเนื่องอีก -0.3% แรงสุดในรอบ 14 ปี รวมถึงการส่งออก เดือน ธ.ค. ลดลง 4.6% จากปีก่อน ถือเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2016 ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนยังคงลดลงแบบติดต่อกันในการเทรดของวันนี้

LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐยังคงปิดตัวได้ในแดนบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกลุ่ม Information Technology แม้ว่าตัวเลข CPI ที่ออกมาจะขยับสูงขึ้นจากเดือนก่อน แสดงถึงความมั่นใจต่อสถานการณ์ด้านเงินเฟ้อและนโยบายการเงินในมุมมองตลาด

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,711.02 (+0.04%)
S&P500	4,780.24 (-0.07%)
NASDAQ	14,970.18 (+0.00%)
GOLD	2,042.20 (+1.14%)
10yrs T Yield	3.99% (-0.1211%)

ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

12 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	UnitedHealth
12 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Delta Airlines
12 มกราคม	19.00 น.	JPMorgan Chase
12 มกราคม	20.00 น.	Citigroup
12 มกราคม	22.00 น.	Fed's Kashkari Speak

แนวโน้มคืนนี้ : คาดตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในแดนลบเล็กน้อย จากผลประกอบการกลุ่มเบงก์คืนนี้ที่ไม่น่าพอใจมาก

เราประเมินว่าตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้ น่าจะถอยมาอยู่ในแดนลบเล็กน้อยเนื่องจากตัวเลข CPI ที่สูงกว่าคาด โดยปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบเล็กน้อย คาดว่ามาจากผลประกอบการหุ้นกลุ่มเบงก์คืนนี้ที่น่าจะออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย สำหรับบทวิเคราะห์วันนี้ เราแนะนำ ETF ซึ่งมีอัตราการจ่ายเงินปันผลค่อนข้างสูงที่เทรดในตลาดสหรัฐ ได้แก่ ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF [NOBL US] และ Vanguard Dividend Appreciation ETF [VIG US] ลงทุนตามดัชนี S&P500 Dividend Aristocrats และ S&P U.S. Dividend Growers Index ตามลำดับ เพื่อมีไว้สำหรับเศรษฐกิจสหรัฐที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในเชิงลบ

2 ETF ในตลาดหุ้นสหรัฐที่เน้นผลตอบแทนจากเงินปันผล:

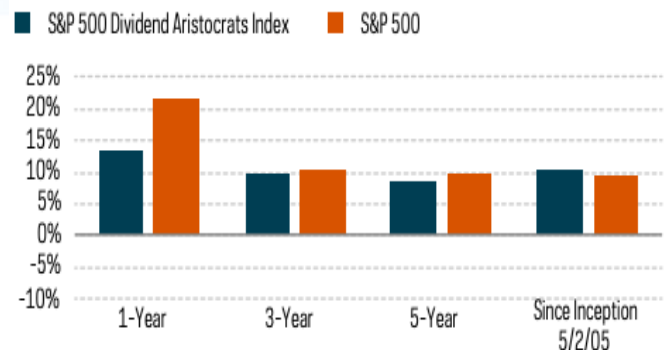
จากภาพตลาดหุ้นสหรัฐที่โอนเปลี่ยนไปแบบที่ดู Risk off มากขึ้นจากปีที่แล้ว และอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ เดือน ธ.ค. ที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน เรามองว่าหุ้นหรือ ETF แนวเน้นเงินปันผลน่าจะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจมากขึ้นในปีให้นี้ โดยบทวิเคราะห์นี้ เราขอแนะนำ ETF 2 ตัว ซึ่งเน้นการจ่ายเงินปันผล ดังนี้

ทางเลือกแรก: ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF [NOBL US] ที่เน้นลงทุนให้อัตราผลตอบแทนเลียนแบบดัชนี S&P500 Dividend Aristocrats Index โดยจะถือจำนวนหุ้นขั้นต่ำ 40 ตัว โดยให้น้ำหนักหุ้นในแต่ละตัวแบบเท่าๆกัน ทั้งนี้

NOBL จะถือหุ้นคุณภาพสูงซึ่งไม่เพียงแต่จ่ายเงินปันผล กว่าเงินปันผลนั้นต้องเติบโตอย่างน้อย 25 ปีด้วย โดยส่วนใหญ่จะเติบโตกว่า 40 ปีในช่วงที่ผ่านมา โดยจะมีการ rebalance พอร์ตโฟลิโอ ในทุกเดือน ม.ค., เม.ย., ก.ค. และ ต.ค. โดยทุกเดือน ม.ค. จะเป็นการ rebalance ครั้งใหญ่ โดยหุ้นที่ NOBL ถือครองอยู่นั้น โดยทั่วไปจะเป็นหุ้นที่ผลกำไรออกมาแบบมี

รูปแสดงอัตราผลตอบแทนของ ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF และดัชนี S&P500

Annualized performance



ที่มา: Proshares/ ณ 30 ก.ย. 2023

รูปแสดงน้ำหนักในเซกเตอร์ต่างๆของ ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF

Fund sectors	Weights ⁷
Consumer Staples	23.35%
Industrials	23.32%
Materials	12.05%
Financials	10.98%
Health Care	10.69%
Consumer Discretionary	4.46%
Real Estate	4.19%
Utilities	4.13%
Energy	3.56%
Information Technology	3.28%

ที่มา: Proshares/ ณ 30 ก.ย. 2023

ดร.บุญธรรม รัชติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ความสม่ำเสมอ มีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมีกำไรที่ดี พร้อมกับมีอัตราการเติบโตที่ดี โดยกลยุทธ์ของ NOBL จะสร้างพอร์ตโฟลิโอที่สามารถทนทานต่อตลาดได้ในทุกสถานการณ์ โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะสามารถทำกำไรได้มากในยามที่ตลาดเป็นขาขึ้น และขาดทุนน้อยกว่า peer เมื่อยามตลาดเป็นขาลง



ตัวอย่างหุ้นที่ NOBL ถือครอง อาทิ General Dynamics รายได้แบ่งเป็น กลุ่มเทคโนโลยี (รายได้ 35% ของทั้งหมด) ให้บริการตั้งแต่การออกแบบและมองหา Solution ให้กับผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ กลุ่มระบบเรือดำน้ำ (รายได้ 30%) ออกแบบและสร้างเรือดำน้ำ รวมถึงบริการบำรุงรักษาให้กองทัพเรือสหรัฐ กลุ่มอวกาศ (รายได้ 20%) ดำเนินการบำรุงรักษาและซ่อมแซมให้กับเครื่องบินพลเรือนและ กลุ่มระบบอาวุธต่อสู้ (รายได้ 15%) ที่ผลิตระบบการรับมือทางทหาร

แนวโน้มปี 2024 โดยธุรกิจจะเข้าสู่แถบอินโดแปซิฟิก โดยกลุ่มระบบเรือดำน้ำยังคงเติบโตอย่างน้อย \$400-\$500 ล้านต่อปี จนถึงปี 2030 จากการขับเคลื่อนโครงการพัฒนาเรือรุ่นใหม่

McDonald's ที่มีการสั่งเมนูอาหารต่างๆจากลูกค้าเป็นจำนวน 5.5 หมื่นออเดอร์ในทุกๆขณะ โดยรายได้ 60% มาจากค่า Franchise Fee ทั้งในสหรัฐที่ส่วนใหญ่เป็น License ที่รับรายได้แบบ Rent และ Royalties และในส่วน Foreign Affiliated ที่รับรายได้แบบ Royalties และ Equity in Earnings

รูปแสดงน้ำหนักในเซกเตอร์ต่างๆของ Vanguard Dividend Appreciation ETF และดัชนีอ้างอิง

Sectors ⁴	VIG	Benchmark	+/- Weight
Communication Services	1.20%	1.20%	0.00%
Consumer Discretionary	6.90%	6.80%	0.10%
Consumer Staples	11.80%	11.90%	-0.10%
Energy	2.90%	2.90%	0.00%
Financials	18.80%	18.90%	-0.10%
Health Care	15.00%	15.00%	0.00%
Industrials	12.90%	12.90%	0.00%
Information Technology	23.30%	23.20%	0.10%
Materials	4.50%	4.50%	0.00%
Utilities	2.70%	2.70%	0.00%

ที่มา: Vanguard / ณ 30 พ.ย. 2023

ณ 30 ก.ย. 2023 มีบริษัทที่ NOBL ลงทุนจำนวน 67 แห่ง มี Dividend Yield เฉลี่ยราว 2.55 % ค่า P/E เฉลี่ยที่ 19.5 เท่า และมูลค่า Market Capitalization เฉลี่ยของหุ้น ราว \$8.4 หมื่นล้าน โดยให้ผลตอบแทนในปีก่อน 3.84% (Benchmark 4.2%)

ทางเลือกที่สอง: Vanguard Dividend Appreciation ETF [VIG US] โดยใช้ดัชนี S&P U.S. Dividend Growers Index เป็น Benchmark โดยพยายามเลียนแบบดัชนีดังกล่าวแบบ Full Replication และเน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ ที่การจ่ายเงินปันผล มีการเติบโตแบบปีต่อปี ตัวอย่างหุ้นที่ VIG ถือครอง อาทิ

Microsoft: มีรายได้แบ่งออกเป็น กลุ่ม Intelligent Cloud (รายได้ 40% ของทั้งหมด) ให้บริการผลิตภัณฑ์ Server ประเภทต่างๆ และบริการ Cloud computing service ภายใต้แบรนด์ Azure กลุ่ม Productivity และ Business Process (รายได้ 33%) ให้บริการ Office365, Skype และ SharePoint รวมถึง

รูปแสดงอัตราผลตอบแทนในระยะเวลาต่างๆของ Vanguard Dividend Appreciation ETF และดัชนีอ้างอิง

	5 years	3 years	1 year	6 months	3 months	1 month
Vanguard Dividend Appreciation Index Fund ETF Shares	+13.84%	+8.48%	+14.45%	+5.95%	+10.25%	+4.10%
Large Blend	+14.26%	+8.83%	+22.32%	+7.56%	+11.25%	+4.88%
S&P US Dividend Growers TR USD	--	--	--	--	--	--
Fund quartile	3rd	3rd	4th	4th	3rd	4th
Funds in category	1191	1298	1430	1466	1497	1519

As of Dec 31 2023.

ที่มา: FT

ผลิตภัณฑ์ CRM และ ERP พร้อมกับ LinkedIn และกลุ่ม More Personal Computing (รายได้ 25%) เน้นการดำเนินการระบบปฏิบัติการ อาทิ Windows รวมถึงอุปกรณ์เกม Xbox ในภาพรวม 40% ของรายได้มาจาก Server และ Cloud ตามด้วยผลิตภัณฑ์ Office และ Cloud ที่เกือบ 25% และ Windows อีก 10%

UnitedHealth: บริษัทประกันสุขภาพที่นำเสนอแผนและบริการต่างๆให้กับลูกค้ารายย่อยและรายกลุ่มทั่วประเทศ ประกอบด้วยกลุ่ม Health Benefit ให้บริการลูกค้าที่เป็นสมาชิก 26.7 ล้านราย และกลุ่มธุรกิจ Medicare มีสมาชิก 7.1 ล้านราย โดยแบ่งธุรกิจออกเป็น 4 เซกเมนต์ ได้แก่ กลุ่ม Health Benefit ทำการบริหารจัดการ องค์กรและแผนแบบบริการตามจุดขาย โดยมีรายได้กว่า 55% ด้านเซกเมนต์บริการ Optum health ได้แก่ OptumRx (ราว 25% ของรายได้รวม) ให้บริการส่งยาถึงบ้าน OptumHealth (ราว 15% ของรายได้รวม) ซึ่งเน้นลูกค้ากลุ่ม Wellness

Visa: บริการบริษัทบริการชำระเงินชั้นนำของโลก โดยโฟกัสไปยังส่วนต่อขยายและเพิ่มศักยภาพของ VisaNet ซึ่งเป็นเครือข่ายเน็ตเวิร์กการชำระเงินระหว่าง end point ต่างๆในรูปแบบหลากหลาย form factor นอกจากนี้ ยังให้บริการ debit card และ prepaid card เพื่อที่จะช่วยให้การชำระเงินของภาคธุรกิจต่างๆสามารถทำได้แบบถึงกันในทุกหน่วยธุรกิจทั่วโลก โดยแบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มบริการทางการเงิน สร้างรายได้ราว 35%, กลุ่ม transaction processing สร้างรายได้ราว 35% และกลุ่ม transaction ต่างประเทศ สร้างรายได้อีกราว 25% โดยใช้เครือข่าย Network of Networks ให้บริการการชำระเงิน

โดย ณ 30 พ.ย. 2023 มีบริษัทที่ VIG ลงทุนจำนวน 314 แห่ง มี Dividend Yield เฉลี่ยราว 2% ค่า P/E เฉลี่ยที่ 21.6 เท่า และมีมูลค่า Market Capitalization เฉลี่ยของหุ้น ราว \$1.8 แสนล้าน โดยให้ผลตอบแทนในปีก่อน 11.16% (Benchmark 11.21%)

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ 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
กวีวัฒน์ ชุตติภักดิ์	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