



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกงที่ลดลงเกือบ 3% จากตัวเลขอัตราการเติบโตจีดีพีของจีนที่ออกมาเติบโต 5.2% ใน 4Q และปี 2023 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาด รวมถึงราคาบ้านใหม่ของ 70 เมืองหลักของจีนในเดือน ธ.ค. ที่ลดลง 0.45% จากเดือนก่อน ซึ่งลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2015 โดยประเมินว่าทางการจีนน่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเร็วนี้ๆ เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจจีนและตลาดหุ้นจีนที่มีดัชนีลดต่ำลงมาตลอดกว่า 3 ปีที่ผ่านมา

LIB Today's US Update

คริส วาลเลอร์ สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐ ให้ความเห็นว่าควรมีมาตรการระงับในการลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในปีนี้ เนื่องจากกังวลว่าจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐกลับมาสูงขึ้นอีก ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐลดลงเมื่อคืนนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,361.12 (-0.62%)
S&P500	4,765.98 (-0.37%)
NASDAQ	14,944.35 (-0.19%)
GOLD	2,027.50 (-0.13%)
10yrs T Yield	4.052% (+0.1094%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

16 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Charles Schwab
16 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Prologis
16 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	US Bancorp
16 มกราคม	20.30 น.	US Retail Sales (Dec)
16 มกราคม	21.15 น.	US Industrial Prod (Dec)

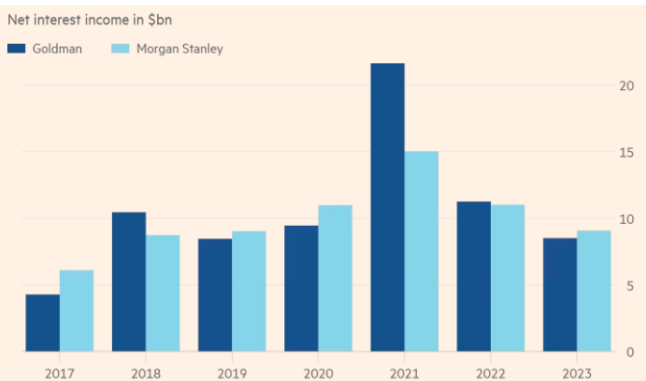
แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากบรรยากาศที่ตลาดมองว่าเฟดลดดอกเบี้ยช้าในปี

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดแบบติดลบ จากที่คริส วาลเลอร์ ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยแบบรัดกุม จนตลาดเริ่มเชื่อเช่นนั้น โดยกลุ่มแบงก์ใหญ่สหรัฐประกาศงบฯ ปรากฏว่า กำไรสุทธิของ Morgan Stanley ใน 4Q ลดลง 30% ถือว่าลดมากกว่าคาด จากต้นทุนในกลุ่มบริหารความมั่งคั่งที่สูงขึ้นมาก โดยราคาหุ้นลดลง 4.16% เมื่อคืนนี้ นอกจากนี้ รายได้สุทธิยังลดลง 3% ถือเป็นแบงก์ที่มีผลประกอบการต่ำกว่าคาดที่สุดในกลุ่ม Big6 ด้าน Goldman Sachs มีผลประกอบการใน 4Q ที่ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกลุ่มบริหารความมั่งคั่ง แม้ภาพรวมทั้งปี 2023 ผลประกอบการยังแยกว่าปีก่อน จากการขายธุรกิจ Retail

สรุปผลประกอบการแบงก์ MS และ GS ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Morgan Stanley: ผลการดำเนินงานปี 2023 รายได้รวมที่ \$5.41 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นประมาณ 1% จากปีก่อน ส่วนหลักมาจากกลุ่มบริหารความมั่งคั่ง ซึ่งบริษัทเป็นผู้ดำเนินการให้คำปรึกษาการลงทุน (ผ่านการควบรวม Smith Barney และ E*Trade) และลูกค้าเป็นกลุ่มที่มีระดับความมั่งคั่งส่วนใหญ่สูงกว่า \$80 ล้าน/ราย ณ ปี 2023 รายได้สุทธิจาก Wealth Management ที่ \$2.63 หมื่นล้าน โดยมีสินทรัพย์ใหม่เพิ่มขึ้น \$2.82 แสนล้าน คิดเป็นอัตราการเติบโต 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน และรายได้สุทธิจาก Institutional Securities

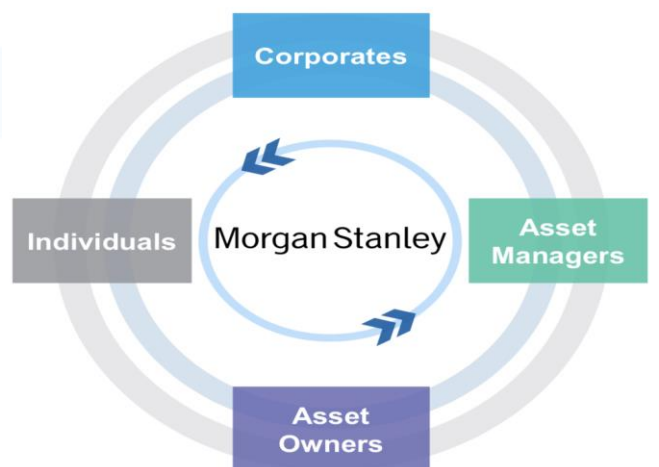
รูปแสดง Net Interest Income ของ GS และ MS ปี 2017-23



ที่มา: Company Statement, Bloomberg, FT

ที่ \$2.31 หมื่นล้าน โดยมี ROTCE ที่ 12.8% นอกจากนี้ รายได้สุทธิจาก Investment Management ที่ \$5.4 พันล้าน โดยมี AUM ที่ \$1.5 ล้านล้าน ในขณะที่ กำไรสุทธิที่ \$9.1 พันล้าน ลดลงจาก \$1.1 หมื่นล้าน ในปีก่อน

รูปแสดงโมเดลธุรกิจแห่งอนาคตของ Morgan Stanley



ที่มา: Company Statements

ผลประกอบการ 4Q และ Break down ตามเซกเมนต์:

รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทใน 4Q ปรากฏว่า รายได้สุทธิใน 4Q มูลค่า \$1.29 หมื่นล้าน ลดลง 3% จากไตรมาสก่อน มีกำไรสุทธิที่ \$1.5 พันล้าน ลดลงประมาณ 30% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมี ROTCE ที่ 8.4% เทียบกับ 12.6%

ดร.บุญธรรม รัชติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



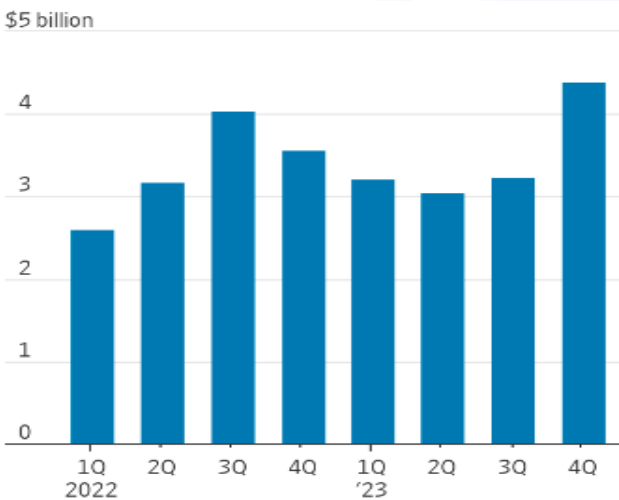
เมื่อปีก่อน และมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุน ที่ 6.2% เทียบกับ 9.2% เมื่อปีก่อน ทั้งนี้ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจดังนี้

1. กลุ่มหลักทรัพย์สถาบัน: มีรายได้สุทธิที่ \$4.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจพาณิชย์ธนกิจจำหน่ายตราสารหนี้ โดยธุรกิจกลุ่มอื่นๆค่อนข้างทรงตัวสูงที่สุด

2. กลุ่มบริหารความมั่งคั่ง: มีรายได้สุทธิที่ \$6.6 พันล้าน และมีอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษีที่ 21.5% จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของรายได้และมูลค่าของสินทรัพย์ลูกค้าของกลุ่มธุรกิจนี้ ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิลดลง

3. กลุ่มบริหารการลงทุน: มีรายได้สุทธิที่ \$1.5 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย โดยมีกำไรสุทธิก่อนหักภาษี \$265 ล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$214 ล้านเมื่อปีก่อน และมี AUM มูลค่า \$1.5 ล้านล้าน

รูปแสดงรายได้กลุ่มบริหารความมั่งคั่ง GS ตั้งแต่ปี 2022

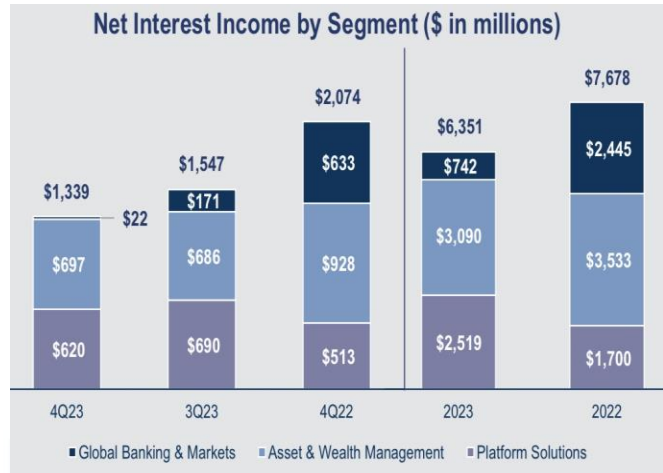


ที่มา: Company Statements

Morgan Stanley ตั้งเป้าหมายระยะยาวไว้ว่า จะสร้างสินทรัพย์ของลูกค้าให้ได้มากกว่ามูลค่า \$10 ล้านล้าน, อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีของ Wealth Management ที่ 30% และ ROTCE ที่ 20%

ผลประกอบการของ Goldman Sachs: ผลการดำเนินงานปี 2023 รายได้รวมที่ \$4.62 หมื่นล้าน ลดลงประมาณ 2% จากปีก่อน ส่วนหลักมาจากรายได้ที่ลดลงของกลุ่ม Global Banking & Markets หักลบด้วย Asset & Wealth Management ที่มีรายได้สูงขึ้น โดยรายได้สุทธิจากกลุ่ม Global Banking & Markets ที่ \$3 หมื่นล้าน ลดลง 8% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยผลประกอบการของกลุ่ม Fixed Income, Currency and

รูปแสดงรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ แยกตามเซกเมนต์ของ GS



ที่มา: Company Statements

Commodities (FICC) ทำได้ดี โดยมีกิจกรรมด้าน M&A ของบริษัทถือเป็นอันดับ 1 ของโลก และรายได้สุทธิจาก Asset & Wealth Management ที่ \$1.38 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมี ROTCE ที่ 8.1% นอกจากนี้ รายได้สุทธิจากกลุ่ม Platform Solutions ที่ \$2.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 58% เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่ กำไรสุทธิที่ \$8.52 พันล้าน ลดลงจาก \$1.12 หมื่นล้าน ในปีก่อน

ผลประกอบการ 4Q และ Breakdown ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทใน 4Q ปรากฏว่า รายได้สุทธิใน 4Q มูลค่า \$1.13 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน มีกำไรสุทธิที่ \$2.0 พันล้าน ลดลงประมาณ 0.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมี ROTCE ที่ 7.6% และมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินกองทุน ที่ 7.1% ทั้งนี้ แบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. กลุ่ม Global Banking & Markets: มีรายได้สุทธิที่ \$6.4 พันล้าน ลดลง 3% จากปีก่อน จากผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจพาณิชย์ธนกิจที่ลดลงจนถึงค่อนข้างทรงตัว

2. กลุ่มบริหารความมั่งคั่ง: มีรายได้สุทธิที่ \$4.39 พันล้าน เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของรายได้และมูลค่าของสินทรัพย์ลูกค้าของกลุ่มธุรกิจการลงทุนตราสารหนี้และตราสารทุน ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิลดลง

3. กลุ่ม Platform Solutions: มีรายได้สุทธิที่ \$2.38 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 58% สะท้อนถึงการเติบโตของกลุ่ม Consumer Platform

Goldman Sachs ตั้งเป้าหมายในระยะยาวไว้ว่า จะสร้างโมเดล 'One Goldman Sachs' เพื่อตอบโจทย์ลูกค้า และให้เป็นธุรกิจที่เป็น world-class และ differentiated

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
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