



### LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกสลับกับลบ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น CSI300 ของจีน คาดว่ามาจากการแทรกแซงเข้าซื้อ ETF ในตลาดหุ้นจีนช่วงระหว่างวันนี้ เนื่องจากมีการปรับปริมาณการเทรด ETF ในตลาดจีนที่มากกว่าปกติ ซึ่งลดลงเกือบตลอดนับตั้งแต่ต้นปีนี้ โดยประเมินว่าทางการจีนน่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเร็วนี้ เพื่อที่จะช่วยประคองเศรษฐกิจจีน ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นอื่นๆในเอเชียขึ้น ส่วนใหญ่ได้รับตัวลงเล็กน้อย

### LIB Today's EU Update

ริช ชูนัค นายกรัฐมนตรีอังกฤษ สามารถผ่านร่างกฎหมายแทรกแซงผู้ขายที่อาศัยอยู่ในอังกฤษด้วยเสียงโหวตในสภาผู้แทนราษฎรอังกฤษแบบไม่ห่างมาก โดยสภานิติบัญญัติของชูนัคในขณะนี้ ยิ่งจะทำให้โอกาสการชนะเลือกตั้งใหญ่อังกฤษที่น่าจะเกิดขึ้นในปีนี้ของพรรคอนุรักษนิยม มีน้อยลงกว่าเดิมอีก

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,266.67 (-0.25%)
S&P500	4,739.21 (-0.56%)
NASDAQ	14,855.62 (-0.59%)
GOLD	2,010.60 (+0.20%)
10yrs T Yield	4.088% (+0.1094%)

### ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

18 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	KeyCorp
18 มกราคม	หลังปิดตลาด	J B Hunt
18 มกราคม	17.00 น.	EU Construction (Nov)
18 มกราคม	20.30 น.	US Housing Starts (Dec)
19 มกราคม	06.30 น.	JPN CPI (Dec)

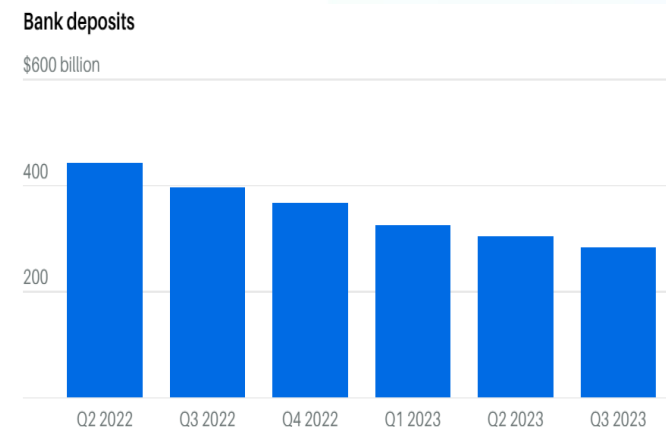
### แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากรายงาน Beige Book ที่มองเศรษฐกิจในแง่ดี

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดในแดนบวก จากรายงานเศรษฐกิจในเชิงบวกของรายงาน Beige Book ของเฟด ที่ได้ออกมาโดย 2 บริษัทใหญ่สหรัฐฯในธุรกิจโบรกเกอร์และ REIT ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Charles Schwab ยังคงมีกำไรสุทธิใน 4Q ลดลง 47% ถือว่าลดมากกว่าคาด จากพอร์ตเงินลงทุนของลูกค้าที่ย้ายมาจาก Ameritrade ยังคงยังไหลออกจากบริษัท นอกจากนี้ รายได้สุทธิยังลดลง 19% ถือว่ามีผลประกอบการต่ำกว่าคาด ด้าน Prologis มีผลประกอบการใน 4Q ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยแม้จะดีกว่าไตรมาสก่อนเล็กน้อย ภาพรวมปี 2023 ผลประกอบการยังดีกว่าปีก่อน จากการขยายตัวของธุรกิจ

### สรุปผลประกอบการ SCHW และ PLD ใน 4Q และ ปี 2023:

**ผลประกอบการของ Charles Schwab:** รายได้รวมที่ \$1.88 หมื่นล้าน ลดลง 9% เทียบกับปีก่อน ส่วนหลักมาจากการปรับพอร์ตเงินลงทุนของลูกค้าที่ย้ายมาจาก Ameritrade ส่งผลให้ส่วนของ Net Interest Income ลดลง แม้อัตราดอกเบี้ยจะสูงขึ้นก็ตาม โดยกำไรสุทธิที่ \$5.0 พันล้าน เทียบกับ \$7.2 พันล้านในปีก่อน โดยขนาดงบดุลลดลง \$5.9 หมื่นล้าน หรือ 11% จากปีก่อน

### รูปแสดงปริมาณเงินฝากแบงก์ของ SCHW ปี 2022-3



### ดร.บุญธรรม รัตติญญินเลิศ

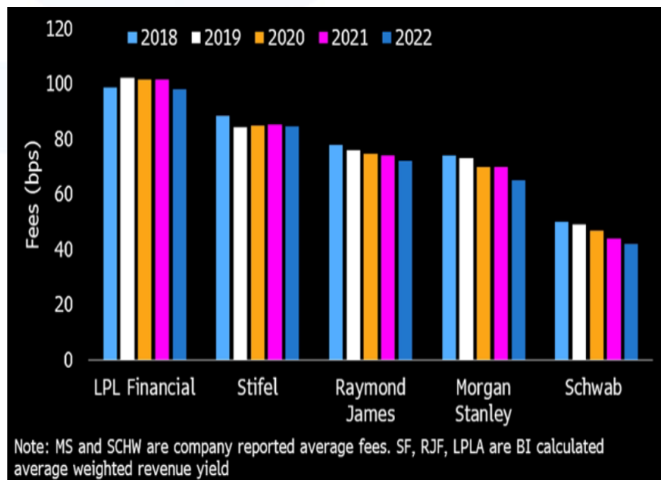
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ทั้งนี้ งบ 4Q ที่ออกมานั้น ถือว่าต่ำกว่าคาดอย่างน้อยใน 2 มิติ ได้แก่ พอร์ตเงินลงทุนของลูกค้าที่ย้ายมาจาก Ameritrade ซึ่งบริษัทซื้อกิจการมาในช่วงก่อนหน้า ยังคงยังไหลออกจากบริษัท รวมถึงเงินฝากที่ยังเพิ่มขึ้นไม่มาก แม้อัตราดอกเบี้ยจะลดลง ตามค่าที่ของเฟดในไตรมาสที่ 4 ของปีที่แล้วก็ตาม

### รูปแสดงค่าธรรมเนียม fee ในธุรกิจ Wealth ของ SCHW



ที่มา: Bloomberg

**ผลประกอบการ 4Q ของ Charles Schwab:** รายได้สุทธิลดลง 19% จากปีก่อน สู่ \$4.4 พันล้าน ในขณะที่กำไรสุทธิลดลง 47% สู่ \$1.0 พันล้าน ทางด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษีอยู่ที่ 26% โดยผลประกอบการโดยรวมใน 4Q เทียบกับ 3Q พบว่าแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยมีทั้งบวกและลบ



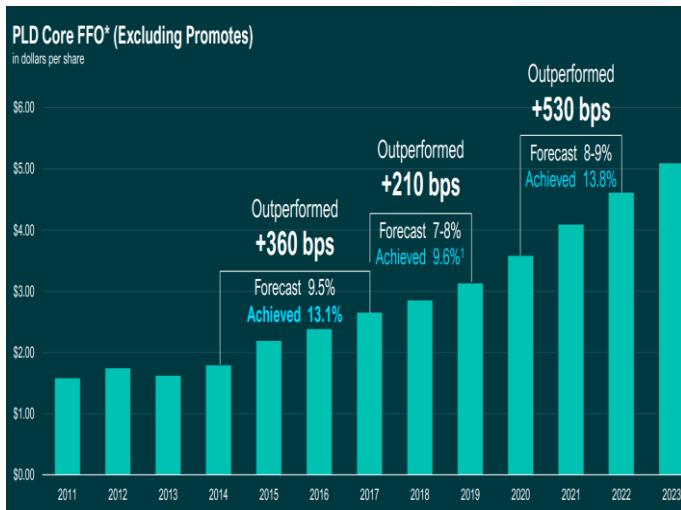
ในขณะที่ภาวะตลาดหุ้นส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ส่วนผลกระทบต่อลูกค้าสำหรับด้าน Sentiment ของลูกค้ามีทั้งบวกและลบ และกิจกรรมการเทรดมีผลเชิงบวก

จากข้อมูลล่าสุด 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

### แนวโน้มธุรกิจปี 2024

บริษัทตั้งเป้าในการลดค่าใช้จ่ายให้ได้มากกว่า \$1 พันล้าน โดยแบ่งเป็น \$500 ล้าน มาจากการ Synergy กับ Ameritrade และอีก \$500 ล้าน มาจากการลดค่าใช้จ่ายในส่วนการปฏิบัติงาน

### รูปแสดงปริมาณและการเติบโต Core FFO ตั้งแต่ปี 2011



ที่มา: Company Statements

ด้านอัตราส่วน Adjusted Tier I Leverage น่าจะสูงขึ้นจากเงินกองทุนที่สะสมมากขึ้น โดยรายได้ขึ้นกับปัจจัยต่างๆ อาทิ ทิศทางอัตราดอกเบี้ย อัตราการจ่ายคืนหนี้หรือการนำเงินกลับมาลงทุนต่อของลูกค้า และ Sentiment ของตลาด ฝั่งค่าใช้จ่ายน่าจะทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยจากการที่ได้แรง Synergies กับ Ameritrade

**ผลประกอบการของ Prologis ในปี 2023:** มีรายได้รวม \$8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 33% จากปีก่อน เนื่องจากรายได้ของพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้น และมีกำไรสุทธิ \$2.19 พันล้าน เพิ่มขึ้น 34% จากปีก่อน โดยมีเงินสดเท่ากับ \$5.3 แสนล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการที่ \$5.33 พันล้าน

### รูปแสดง TOP Customers ของ Prologis



ที่มา: Company Statements

**ผลประกอบการ 4Q ของ Prologis:** ขอทำความเข้าใจตัวแปรทางการเงินของ REIT ในหลักทรัพย์นี้ โดย EBITDA ในตารางหมายถึง Operating Income ใน REIT, Free Cash Flow ในตารางหมายถึง Funds from Operations (FFO) และ EPS หมายถึง DPS

โดยงบฯ 4Q ผลประกอบการในภาพรวม กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ \$0.68 ใน 4Q เทียบกับ \$0.63 ในปีก่อน ในขณะที่กระแสเงินสดแบบ Core Fund (Core FFO) ต่อหุ้นเท่ากับ \$1.26 เทียบกับ \$1.24 เมื่อปีก่อน โดยที่ Core FFO แบบไม่รวม Net Promote In-come เท่ากับ \$1.29 เทียบกับ \$1.23 ในปีก่อน

ในไตรมาส 4 บริษัทได้ออกตราสารหนี้มูลค่า \$286 ล้านด้วยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 2% และ ระยะเวลาเฉลี่ย 4 ปี โดย ในปี 2023 ได้ออกตราสารหนี้มูลค่า \$1.23 หมื่นล้านและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 4.5% ด้วยระยะเวลาเฉลี่ย 9.6 ปี

ณ สิ้นไตรมาส 4 อัตราส่วนหนี้ต่อมูลค่ารวมทางตลาดเท่ากับ 20.5% และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 3% ด้วยระยะเวลาเฉลี่ย 9.1 ปี รวมถึงไม่มีหนี้ที่ครบอายุแบบมีนัยยะสำคัญก่อนปี 2026

### แนวโน้มธุรกิจ ปี 2024

Guidance ของปี 2024 ให้ Core FFO Growth ในปี 2024 ที่ 9.2% ซึ่งอยู่ในจุดต่ำของช่วงอัตราการเติบโตระหว่าง 9-11% ระหว่างปี 2024-2026

เป้าหมายสำหรับกลุ่ม Energy ที่ในปัจจุบัน มีกำลังการผลิตพลังงานไฟฟ้ารวม 449 MW ใน 12 ประเทศ ประกอบด้วย สหรัฐ 55% ยุโรป 35% และ เอเชีย 10% ได้ตั้งเป้ากำลังการผลิตพลังงานไฟฟ้า 1 GW ภายในปี 2025

# 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	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ตรีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติการ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

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