



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกสลับกับลบ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ของญี่ปุ่น ที่ขึ้นมา 1.62% คาดว่ามาจากการคาดหวังว่าผลการประชุมเบงกชาตียุโรปในวันพรุ่งนี้น่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายมากนัก ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้นจีนยังคงลดลงต่อเนื่อง ซึ่งถือว่าลดลงเกือบตลอดนับตั้งแต่ต้นปีนี้ จากการที่ผิดหวังเล็กน้อยต่อการตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง Loan Prime Rate ของเบงกชาติจีนเมื่อเช้านี้ แทนที่จะทำการลดดอกเบี้ยลงเพื่อที่จะช่วยประคองเศรษฐกิจจีน

LIB Today's US Update

รอน เดอแซนทิส ผู้ว่าการรัฐแคลิฟอร์เนีย ตัดสินใจถอนตัวจากการเป็นผู้สมัครในฐานะตัวแทนพรรครีพับลิกันสำหรับการลงชิงชัยเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในปลายปี 2024 โดยเหลือเพียงนิกกี แฮร์ริส ที่ชิงชัยกับโดนัลด์ ทรัมป์ สภานิติบัญญัติ Caucus ที่นิวแฮมป์เชอร์ของทรัมป์ในขณะนี้ โอกาสชนะมีมากขึ้นกว่าเดิม

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,863.80 (+1.05%)
S&P500	4,839.81 (+1.23%)
NASDAQ	15,310.97 (+1.70%)
GOLD	2,024.10 (-0.27%)
10yrs T Yield	4.128% (+0.1406%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

22 มกราคม	หลังปิดตลาด	United Airlines
22 มกราคม	16.00 น.	Polish Retail Sales (Dec)
22 มกราคม	22.00 น.	US Conference LDI (Dec)
22 มกราคม	TBA	French Retail Sales (Dec)
23 มกราคม	TBA	BOJ Rate Decision

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากบรรยากาศตลาดที่มองเฟด&เศรษฐกิจเชิงบวก

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดในแดนบวก จากบรรยากาศตลาดที่มองเฟดและเศรษฐกิจสหรัฐในเชิงบวก รวมถึงกระแส AI โดย 2 บริษัทใหญ่สหรัฐฯในธุรกิจพลังงานและประกัน ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Schlumberger มีกำไรสุทธิที่ \$4.2 พันล้าน เติบโต 22% จากปีก่อน ด้านรายได้รวมที่ \$3.31 หมื่นล้าน เติบโต 18% จากปีก่อน โดยอัตราการเติบโตจากภูมิภาคนานาชาติเท่ากับ 10% ถือเป็นไตรมาสที่ 10 ติดต่อกัน ด้าน Travelers มีกำไรเบียมสุทธิจากกรรมสิทธิ์ที่ออกในปี 2023 เท่ากับ \$4.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14% และกำไรสุทธิที่ \$2.991 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$194 ล้านจากปีก่อน รวมถึงมี combined ratio ที่ 97.0%

สรุปผลประกอบการ SLB และ TRV ใน 4Q และ ปี 2023:

รายได้ของ Schlumberger แบ่งได้เป็นเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้ กลุ่มก่อสร้างแท่นขุดเจาะ (Well Construction) ซึ่งคิดเป็น 40% ของรายได้รวม ในช่วงนี้ยังขยายตัวจากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมแท่นขุดเจาะ รวมถึงส่วนนอกชายฝั่ง ด้านกลุ่มประเมินแหล่งผลิตพลังงานใหม่ (Reservoir Performance) คิดเป็น 20% และกลุ่มระบบการผลิต คิดเป็น 28% มีรายได้เพิ่มเล็กน้อยจากกิจกรรมดังกล่าว

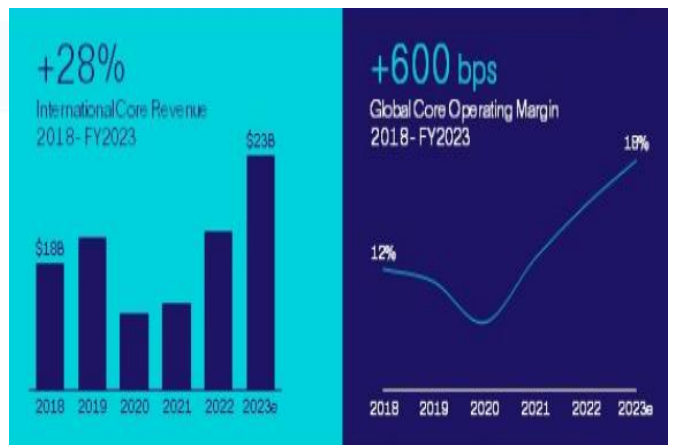
ด้านกลุ่ม Digital และ Integration แม้ว่าจะสร้างรายได้เพียง 13% ของทั้งหมด ทว่ามีอัตราส่วนกำไรค่อนข้างสูง รวมถึงมีอัตราการเติบโตสูงจากการให้บริการในส่วนธุรกิจด้าน Energy Transition ที่เป็นกระแสของโลกในปัจจุบันและอนาคต

ผลประกอบการของ Schlumberger ปี 2023: รายได้รวมที่ \$3.31 หมื่นล้าน เติบโต 18% จากปีก่อน ในขณะที่ กำไรสุทธิต่อหุ้นที่ \$2.98 เติบโต 37% จากปีก่อน โดยกำไรสุทธิที่ \$4.2 พันล้าน เติบโต 22% จากปีก่อน ด้านกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการที่ \$6.64 พันล้าน และ Free Cash flow ที่ \$4.04 พันล้าน โดยจะปลดมูลค่าหนี้สุทธิที่ \$1.4 พันล้าน และส่งมอบเงินคืนให้ผู้ถือหุ้น \$2 พันล้าน ผ่านเงินปันผลและการซื้อคืนหุ้น

ส่วน EBITDA เติบโตในช่วง 25% จากการเติบโตในส่วนภูมิภาคนานาชาติ อาทิ ตะวันออกกลาง เอเชีย และ ละตินอเมริกา ซึ่งมียอดขายอยู่ราว 80% ของทั้งหมดในส่วนนี้ โดยรวมดีกว่าคาด

ด้านการขยายตัวของรายได้ในปี 2023 ราว 18% มาจากภูมิภาคนานาชาติ ซึ่งหากไม่รวมผลจากการเข้าซื้อ Aker Subsea อัตราการเติบโตจากภูมิภาคนานาชาติเท่ากับ 10% ถือเป็นไตรมาสที่ 10 ติดต่อกัน โดยอัตราส่วนกำไรด้านการปฏิบัติงานก่อนหักภาษีเติบโตแบบปีต่อปีคิดเป็น 12 ไตรมาส ติดต่อกัน และ กำไรในไตรมาสนี้ถือเป็นระดับสูงสุดในวัฏจักร

สรุปแสดง Core Revenue และ Operating Margin ปี 18-23



ที่มา: Schlumberger's Company Statements

ผลประกอบการ 4Q ของ Schlumberger: รายได้ในไตรมาสที่ \$8.99 พันล้าน เติบโต 8% จากไตรมาสก่อน และ 14% จากปีก่อน ในขณะที่ กำไรสุทธิต่อหุ้นที่ \$0.86 เติบโต 10% จากไตรมาสก่อน และ 21% จากปีก่อน ด้านกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการที่ \$3.02 พันล้าน และ Free Cash flow ที่ \$2.28 พันล้าน โดยใน 4Q รายได้ขยายตัวที่ 8%

ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



ด้านกำไรสุทธิ (ไม่รวม charge และสำรองหนี้สูญ) เพิ่มขึ้น 10% สู่ \$0.86 โดยอัตราส่วน EBITDA ขึ้นสูงสุดสูงสุดในวัฏจักรนี้ โดยรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นราว 70% ของทั้งหมด มาจากการเข้าซื้อกิจการบริษัท Aker Subsea

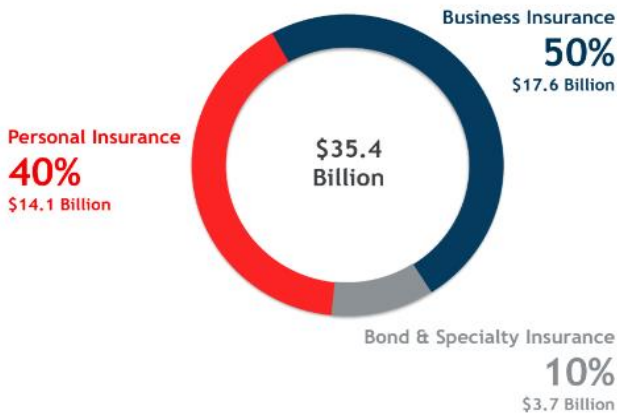
ผลประกอบการในปี 2023 ของ Schlumberger แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ: แบ่งเป็น 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่

หนึ่ง Core Business ซึ่งประกอบด้วย กลุ่ม Reservoir Performance, Well Construction และ Production Systems มีรายได้เติบโต 20% จากปีก่อน และมีอัตราส่วนกำไรด้านการปฏิบัติงานก่อนหักภาษีเติบโตขึ้น 277 bps

สอง Digital & Integration มีรายได้เพิ่ม 4% จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจาก Digital โดยส่วนหลักมาจากในส่วน Delfi™ technology ด้านธุรกิจด้าน Transition Energy สร้างรายได้กว่า \$1 พันล้าน

รูปแสดงมูลค่าพรีเมียมสุทธิกรมธรรม์แยกตามกลุ่มธุรกิจ

2022 Net Written Premiums



ที่มา: Travelers' Company Statements

แนวโน้มธุรกิจปี 2024

บริษัทคาดว่าจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง ผ่านตลาดนานาชาติ นำโดยธุรกิจ Production Systems ในส่วน Subsea รวมถึงธุรกิจ Reservoir Performance ตามด้วยธุรกิจ Well Construction

ผลประกอบการของ Travelers ในปี 2023: มีกำไรสุทธิที่ \$2.991 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$194 ล้าน เนื่องจาก Core Income ที่สูงขึ้นและขาดทุนจากการลงทุนที่ลดลง โดย Core Income เท่ากับ \$3.072 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$74 ล้าน จากทั้งการออกกรมธรรม์และรายได้จากการลงทุนที่สูงขึ้น หักด้วยความเสียหายจากภัยพิบัติและการลดลงของสำรองที่ลดลงจากปีก่อน ด้านรายได้จากการลงทุนสุทธิ ในปี 2023 เท่ากับ \$2.92 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยรายได้จากตราสารหนี้เพิ่มขึ้น โดยรายได้จากส่วนที่ไม่ใช่ตราสารหนี้ยังแข็งแกร่งกว่าลดลงจากปีก่อนที่สูงมาก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและอัตรา

รูปแสดงวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ภาพรวมสู่ธุรกิจในอนาคต

WE ARE CONFIDENT ABOUT OUR OUTLOOK

We remain well positioned to deliver industry-leading returns and shareholder value over time

- Successfully **created value over decades** in a **variety of macro-economic conditions**
- **Ensuring our continued success** through **competitive advantages** that are relevant, differentiating and difficult to replicate
- **Benefiting from the investments** we have made, and continue to make, as part of our **Perform and Transform** call to action
- **Innovating on top** of a foundation of excellence
- Supported by an outlook for **improving fixed income returns**

ที่มา: Travelers' Company Statements

ผลตอบแทนจาก Private Equity ที่ลดลง ด้านพรีเมียมสุทธิจากกรมธรรม์ที่ออกในปี 2023 เท่ากับ \$4.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน ทั้งนี้ มีอัตราส่วน combined ratio ที่ 97.0% เพิ่มขึ้น 1.4 bp จาก catastrophe losses (2.4 points) และ reserve development ที่แยลง (1.5 points) กว่าได้ผลดีจาก underlying combined ratio (2.5 points)

ผลประกอบการ 4Q ของ Travelers: กำไรสุทธิเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.626 พันล้าน จากการออกกรมธรรม์และผลการลงทุนของเงินลงทุน

โดยพรีเมียมสุทธิสำหรับกรมธรรม์ประกันใน 4Q ที่ \$9.994 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% และในปี 2023 พรีเมียมสุทธิสำหรับกรมธรรม์ประกันของทั้งปี ที่ \$4.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากทั้งสามเซกเมนต์

ส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิก่อนหักภาษีใน 4Q เพิ่มขึ้น 24% จากปีก่อน จากผลตอบแทนของพันธบัตรและหุ้นกู้

โดยเงินกองทุนมูลค่า \$298 ล้านได้คืนให้กับผู้ถือหุ้นใน 4Q และมีการคืนให้ \$1.944 พันล้าน ในปี 2023 สำหรับมูลค่าตามบัญชีของส่วนเจ้าของ (Book Value) ต่อหุ้น เท่ากับ \$109.19 เพิ่มขึ้น 18% จากสิ้นปี 2022 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และ BOD ตัดสินใจจ่ายเงินปันผล \$1 ต่อหุ้น

ภาพแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว

Travelers ต้องการที่จะสร้างมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภายใต้บรรยากาศสภาพเศรษฐกิจต่างๆ รวมถึงต้องการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่มีความแตกต่างจากคู่แข่ง โดยจะได้รับประโยชน์จากผลตอบแทนของการลงทุนด้วยการเปลี่ยนระบบการทำงานมาเป็นแบบ Perform and Transform และนำไปสู่การกระทำให้เป็นผลงานจริง

เป้าหมายสำหรับผลตอบแทนของบริษัทคือ Return on Equity ให้ได้สูงกว่า 12% ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ Travelers รวมถึงอัตราส่วน combined ratio ที่น้อยกว่าอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทสามารถทำได้มาโดยตลอด

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.ลิวอูเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอูเรเตอร์ 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.ลิวอูเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอูเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอูเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอูเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอูเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอูเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอูเรเตอร์ 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

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอูเรเตอร์ 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