



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกสลับกับลบอีก นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ที่ขึ้นมา 3.56% จากการประกาศลดอัตราส่วนสำรองเงินฝาก RRR ลง 0.5% มีผลตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. เป็นต้นไป โดยคาดว่าทางการจีนกำลังจะจัดตั้งกองทุนเพื่อช่วยประคองตลาดหุ้นจีนผ่าน Hong Kong Link มูลค่า \$2.78 แสนล้าน ด้านผลการประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นเมื่อวานนี้ ยังทำให้ตลาดมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยของบีโอเจอาจจะล่าช้าไปจนถึงครึ่งปีหลัง ส่งผลให้ดัชนีหุ้นญี่ปุ่นยังลดลง

LIB Today's US Update

ผลการเลือกตั้งตัวแทนพรรครีพับลิกันสำหรับการลงชิงชัยเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯในปลายปี 2024 Primary มลรัฐนิวแฮมป์เชอร์ แม้นิคกี แฮร์ริส จะมียอดมากกว่าโดนัลด์ ทรัมป์กว่าส่วนต่างๆของคะแนนแคบกว่าจากโพลล่าสุดก่อนการหย่อนบัตรในครั้งนี้ แฮร์ริสตัดสินใจยังไม่ถอนตัวในการแข่งกับทรัมป์

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,905.45 (-0.25%)
S&P500	4,864.60 (+0.29%)
NASDAQ	15,425.94 (+0.43%)
GOLD	2,028.50 (+0.13%)
10yrs T Yield	4.103% (+0.3047%)

ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

24 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	AT&T
24 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Progressive
24 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	General Dynamics
24 มกราคม	หลังปิดตลาด	Tesla
24 มกราคม	หลังปิดตลาด	ServiceNow

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากการประกาศลด RRR ของจีน มีผล 5 ก.พ.

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้จะเปิดในแดนบวก จากบรรยากาศตลาดที่มองว่าทางการจีนมีความจริงใจในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น หลังประกาศลด RRR โดยรายงาน 3 บริษัทที่ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Netflix ใน 4Q มีกำไรสุทธิที่ \$938 ล้าน และรายได้สุทธิ \$8.8 พันล้าน เติบโต 12% จากปีก่อน โดยยอดจำนวนสมาชิกรวมที่ 260.28 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 12.8% จากปีก่อน ด้าน P&G ใน 4Q มียอดขายสุทธิ \$2.14 หมื่นล้าน เติบโต 3% จากปีก่อน และกำไรสุทธิ \$3.5 พันล้าน วางแผนให้ปี 2024 ยอดขายสุทธิเติบโตระหว่าง 2-4% และ Verizon ตั้งเป้ารายได้จาก Wireless Service เติบโตระหว่าง 2-3.5% ในปี 2024

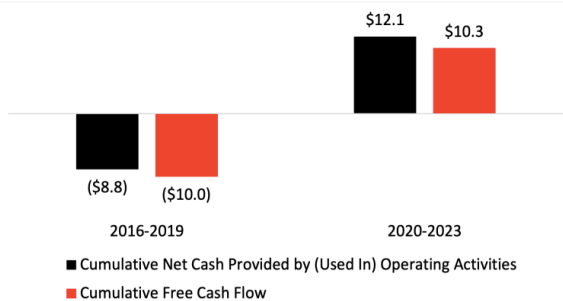
สรุปงบฯของ NFLX, P&G และ VZ ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Netflix, P&G และ Verizon แสดงได้ดังนี้

ผลประกอบการของ Netflix 4Q ปี 2023: ใน 4Q ปี 2023 รายงานรายได้สุทธิ \$8.8 พันล้าน เติบโต 12% จากปีก่อน และกำไรสุทธิ \$938 ล้าน และ มูลค่าเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$1.6 พันล้าน โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน ที่ \$1.5 พันล้าน

รูปแสดงกระแสเงินสดอิสระ & OCF ระหว่าง ปี 2016-2023

Netflix Net Cash Provided by (Used In) Operating Activities and Free Cash Flow, 2016-2023



ที่มา: Company Statements

เทียบกับ \$0.5 พันล้าน เมื่อปีก่อน สำหรับอัตราส่วน Operating Margin ที่ 16.9% เพิ่มขึ้นจาก 7% เมื่อปีก่อน จากยอดจำนวนสมาชิกรวมที่ชำระค่าบริการที่เพิ่มขึ้น มียอดจำนวนสมาชิกรวม

ดร.บุญธรรม รัชกิจบุญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

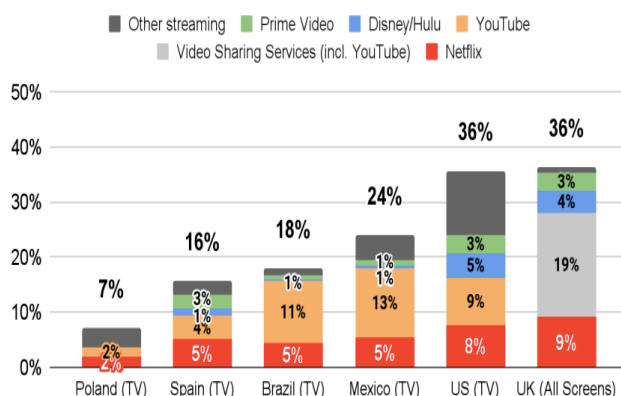
Boontham.R@liberator.co.th

ซึ่งชำระค่าบริการที่ 260.28 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น 12.8% จากปีก่อน โดยมีจำนวนสมาชิกเพิ่มสุทธิในไตรมาสที่ 13.12 ล้านบัญชี เทียบกับ 7.7 ล้านบัญชีเมื่อปีก่อน

ด้านอัตราส่วน EPS ต่อหุ้น ที่ \$2.11 เทียบกับ \$0.12 เมื่อปีที่แล้ว และเทียบกับ \$2.15 ที่คาดการณ์ไว้

รูปแสดงสัดส่วนการชม Streaming ช่องต่างๆ ณ ส.ค.2023

Share of Viewing, December 2023 (Streaming Only with Remainder being Linear + Other)



ที่มา: Company Statements

Outlook ธุรกิจปี 2024: ใน 1Q24 วางเป้าให้รายได้สุทธิเติบโต 16% ในขณะที่ยอดจำนวนสมาชิกรวมที่ชำระค่าบริการน่าจะเพิ่มช้าลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ยังคงมีจำนวนสมาชิกเพิ่มมากกว่า 1.8 ล้านบัญชี ซึ่งเป็นยอดเพิ่มของปีที่แล้ว และ Operating Margin เติบโตจาก 22-23% สู่ 24% จากมุมมองด้านอัตราแลกเปลี่ยน ณ 1 ม.ค. 2024



ผลประกอบการ 4Q ของ Procter & Gamble: ใน 4Q ปี 2023 รายงานยอดขายสุทธิ \$2.14 หมื่นล้าน เติบโต 3% จากปีก่อน และกำไรสุทธิ \$3.5 พันล้านและมูลค่าเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$5.1 พันล้าน โดยมี Core Net EPS ที่ \$1.84 เพิ่มขึ้น 16% ส่วน Core Net Earning แบบค่าเงินคงที่ เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน ในขณะที่ Gross Margin เพิ่มขึ้น 520 bp จากผลผลิตภาพที่สูงขึ้น ยอดขายที่เพิ่มขึ้น และราคาต้นทุนที่ลดลง

ธุรกิจตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ตามสัดส่วนรายได้ ประกอบด้วย **กลุ่ม Fabric & Home Care** (เกือบ 35%): ยอดขายเพิ่มขึ้น 6% จากปัจจัยราคาเพิ่ม 4% และปัจจัยด้าน Product Mix +1% และ volume +1% โดย Net Earning เพิ่มขึ้น 36% **กลุ่ม Baby, Feminine & Family Care** (25%): ยอดขายเพิ่มขึ้น 3% จากปัจจัยราคาเพิ่ม 4% และปัจจัยด้าน Product Mix +1% และ volume -2% โดย Net Earning เพิ่มขึ้น 34% **กลุ่ม Beauty** (เกือบ 20%): ยอดขายทรงตัว โดย Net Earning ลดลง 1%

รูปแสดง Guidance ปี 2024 เทียบกับปี 2023 ของ P&G

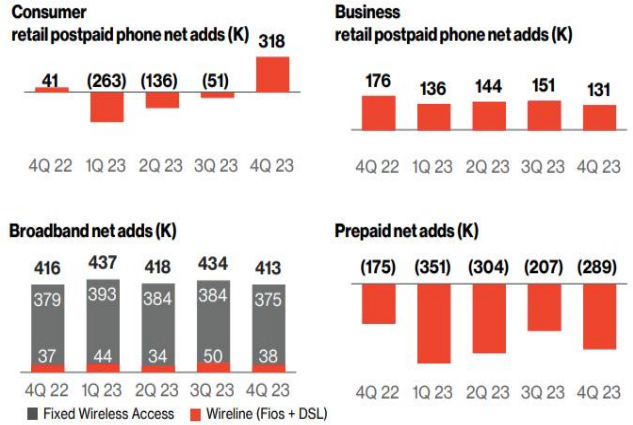
METRIC	FY 2024 GUIDANCE
Organic Sales Growth	+4% to +5%
Net Sales Growth	+2% to +4%
Core EPS Growth	+8% to +9%
All-In EPS Growth	-1% to 0%
Currency Neutral Core EPS Growth	+15% to +16%
Core Effective Tax Rate	~21%
Adjusted Free Cash Flow Productivity	90%
Capital Spending, % of Sales	~4%

ที่มา: Company Statements

กลุ่ม Healthcare (15%): ยอดขายเพิ่มขึ้น 2% จากปัจจัยราคาเพิ่ม 5% และปัจจัยด้าน Product Mix +1% และ volume -4% โดย Net Earning เพิ่มขึ้น 3% **กลุ่ม Grooming หรือ โกนหนวด** (10%): ยอดขายเพิ่มขึ้น 9% จากปัจจัยราคาเพิ่ม 7% และปัจจัยด้าน Product Mix และ volume อย่างละ 1% โดย Net Earning เพิ่มขึ้น 17%

แนวโน้มธุรกิจปี 2024 เทียบกับปี 2023: วางแผนให้ยอดขายสุทธิ เติบโต +2% ถึง +4% โดยได้รับผลเชิงลบจากอัตรา

รูปแสดง Operating Metric ของ VZ รายไตรมาส 2023



ที่มา: Company Statements

แลกเปลี่ยน 1-2% และ Core EPS Growth เติบโต +8% ถึง +9% จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลง ในขณะที่ Core EPS Growth ซึ่งค่าเงินคงที่ เติบโตระหว่าง 15-16%

ผลประกอบการ ปี 2023 ของ Verizon: รายงาน EPS ที่ \$2.75 ต่อหุ้น เทียบกับ \$5.06 ในปีก่อน ในขณะที่ EPS หลังปรับรายการพิเศษ ที่ \$4.71 ต่อหุ้น เทียบกับ \$5.18 ต่อหุ้น ในปีก่อน โดยรายได้จากการดำเนินงานที่ \$1.34 แสนล้าน ลดลง 2.1% จากปีก่อน ด้านกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$3.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$3.71 หมื่นล้าน ในปีก่อน และ Free Cash flow ที่ \$1.87 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$1.41 หมื่นล้าน ในปีก่อน

ผลประกอบการ 4Q ของ Verizon: รายงาน EPS ที่ขาดทุน \$0.64 ต่อหุ้น เทียบกับ \$1.56 ต่อหุ้น ในปีก่อน ในขณะที่ EPS หลังปรับรายการพิเศษ ที่ \$1.08 ต่อหุ้น เทียบกับ \$1.19 ต่อหุ้น ในปีก่อน โดยรายได้จากการดำเนินงาน \$3.51 หมื่นล้าน ลดลง 0.3% จากปีก่อน สำหรับกำไรสุทธิที่ -\$2.6 พันล้าน เทียบกับกำไรสุทธิที่ \$6.7 พันล้าน ในขณะที่ EBITDA หลังปรับรายการพิเศษ ที่ \$1.17 หมื่นล้าน ใกล้เคียงกับปี 2022

แนวโน้มธุรกิจปี 2024 เทียบกับปี 2023: โดยตั้งเป้ารายได้จาก Wireless Service เติบโต 2-3.5% ในขณะที่ Adjusted EBITDA Growth ระหว่าง 1-3% สำหรับ EPS ระหว่าง \$4.5-\$4.7 และ ค่าใช้จ่ายด้าน Capex ระหว่าง \$1.7-1.75 หมื่นล้าน

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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ 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 ทวีศิริเวทย์ 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