



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ แทรกในแดนบวกสลับกับลบอีก นำโดยดัชนีตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ที่ขึ้นมากกว่า 3% จากมาตรการลดอัตราเงินสำรองต่อเงินฝากตามกฎหมาย (RRR) ลง 50 bp เหลือ 7% เริ่มมีผลในวันที่ 5 ก.พ. นี้ รวมถึงการขอความร่วมมือกับ Hedge Fund บางแห่งในการไม่ Short Sell หลักทรัพย์ที่มีดัชนีหุ้นจีนเป็นตัวอ้างอิง ในขณะที่ตลาดหุ้นอินเดีย Nifty50 ลดลงเกือบ 1% จากจุดสูงสุด หลังดัชนีขึ้นมากกว่า 15% ในระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา

LIB Today's EU Update

คาดผลประชุมนานาชาติกลางยุโรปในค่านี้น่าจะตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยที่ยังไม่น่าส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยลงแต่อย่างใด โดยการรอให้อัตราเงินเฟ้อยุโรปลงมาให้ใกล้เคียงเป้าหมาย 2% ก่อนจะลดดอกเบี้ย ถือเป็น Consensus โดยพฤตินัยของธนาคารกลางสหรัฐ ญี่ปุ่น และน่าจะยุโรปด้วย

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	37,806.39 (-0.26%)
S&P500	4,868.55 (+0.08%)
NASDAQ	15,481.92 (+0.36%)
GOLD	2,015.20 (-0.04%)
10yrs T Yield	4.159% (+0.1523%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

25 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	American Airlines
25 มกราคม	20.30 น.	US GDP (Q4)
25 มกราคม	หลังปิดตลาด	Intel
25 มกราคม	หลังปิดตลาด	Visa
26 มกราคม	04.05 น.	T-Mobile

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กน้อย หลังจากดัชนี S&P500 ขึ้นมา 5 วันติดต่อกัน

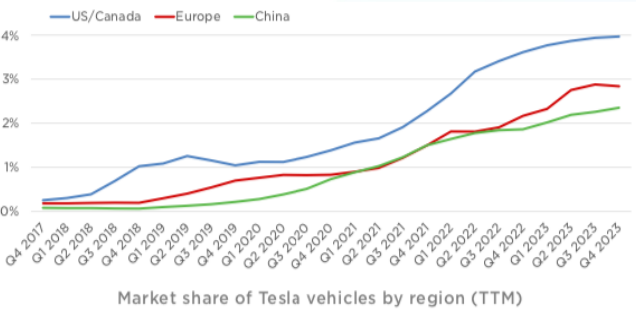
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย เพื่อผ่อนคลายความร้อนแรง หลังจากผ่านบรรยากาศที่ตลาดขึ้นมา 5 วันติดต่อกัน โดย 2 บริษัทใหญ่ด้านเทคโนโลยี ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Tesla ใน 4Q มีรายได้รวมเติบโต 3% จากปีก่อน ซึ่งเติบโตต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี สู่ \$2.52 หมื่นล้าน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.56 หมื่นล้าน โดยที่มีปัจจัยบวกจากการเติบโตของจำนวนรถยนต์ส่งมอบ ในขณะที่มีปัจจัยลบจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลง ด้าน ASML ในปี 2023 มียอดขายสุทธิที่ 2.76 หมื่นล้านยูโร เติบโต 30% จากปีก่อน โดยคาดยอดขายสุทธิในปี 2024 จะมีระดับใกล้เคียงกับปี 2023

สรุปผลประกอบการ TSLA และ ASML ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Tesla และ ASML ออกมาเป็นดังนี้

ผลประกอบการของ TSLA ปี 2023: ในปี 2023 มีรายได้รวม \$9.67 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% โดยจำนวนยานยนต์ที่นำส่งเติบโต 38% เมื่อเทียบกับปีก่อน ที่ 1.81 ล้านคัน ในขณะที่จำนวนผลิตรถยนต์ 35% เมื่อเทียบกับปีก่อน ที่ 1.85 ล้านคัน

รูปแสดงส่วนแบ่งการตลาดของ Tesla ระหว่างปี 2017-23



Source: Tesla estimates based on latest available data from ACEA; Autonews.com; CAAM - light-duty vehicles only; TTM = Trailing twelve months

ที่มา: Company Statements

กำไรจากการดำเนินงานลดลง 35% ด้านเงินสด ณ สิ้น 4Q เพิ่มขึ้น \$3 พันล้าน สู่ \$2.91 หมื่นล้าน จากในส่วนของ FCF \$2.1 พันล้าน และกระแสเงินสดจาก Financing มูลค่า \$900 ล้าน

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

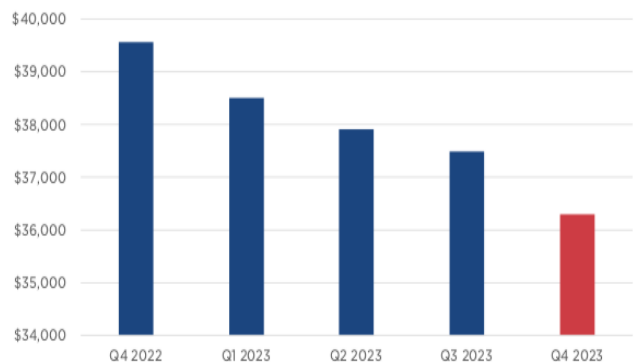
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ผลประกอบการ 4Q ของ TSLA: รายได้รวมเติบโต 3% จากปีก่อน ซึ่งเติบโตต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี สู่ \$2.52 หมื่นล้าน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.56 หมื่นล้าน โดยที่มีปัจจัยบวกจากการเติบโตของจำนวนรถยนต์ส่งมอบ และ รายได้จากธุรกิจอื่นๆของบริษัท ในขณะที่มีปัจจัยลบจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลง โดย Gross Margin ที่ 17.6% ต่ำกว่าที่ตลาด

รูปแสดงต้นทุนการผลิตต่อหนึ่งเครื่องผลิตชิป ปี 2023



Cost of goods sold per vehicle

ที่มา: Company Statements

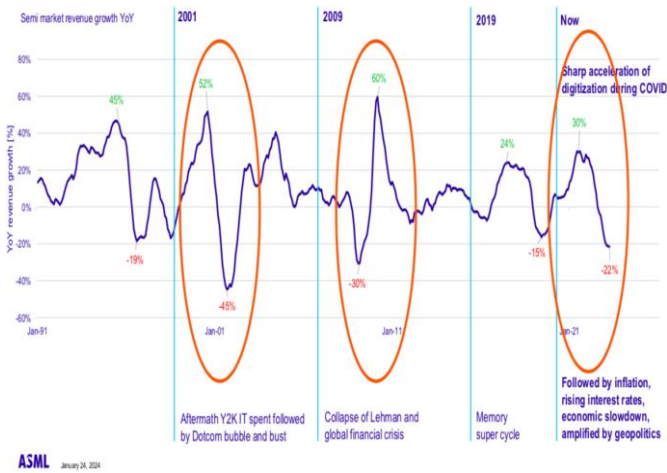
คาดไว้ที่ 18.3% และ 23.8% ในปีก่อน ในขณะที่ Gross Margin จากหน่วย automotive เพิ่มขึ้นเป็น 17.2% จาก 16.3% ในไตรมาสก่อน กำไรจากการดำเนินงานลดลง 47% จากปีก่อนที่ \$2.1 พันล้าน ส่งผลให้ Operating Margin ลดลงจาก 16% เมื่อปีที่แล้ว เหลือ 8.2% โดยได้รับผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลง, ค่าใช้จ่าย



ด้านการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากโครงการด้าน AI และ R&D รวมถึงต้นทุนจากขั้นตอนการเริ่มสายการผลิต Cybertruck อย่างไรก็ดี ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ลดลง, การเติบโตของจำนวนหน่วยการส่งมอบยานยนต์ และการเติบโตจากกำไรของผลิตภัณฑ์ Energy Generation และ Storage โดยใน 4Q บริษัทผลิตยานยนต์ประมาณ 4.95 แสนคัน เติบโต 13% จากปีก่อน และส่งมอบกว่า 4.84 แสนคัน โดยเติบโต 20% จากปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจปี 2024: อัตราการเติบโตของปริมาณยานยนต์จะลดลงจากปี 2023 เนื่องจากทีมงานได้เน้นการเริ่มต้นการผลิตยานยนต์รุ่นใหม่ รวมถึงอุปสงค์ยานยนต์ EV ของโลกที่ลดลง โดยค่า Margin จะลดลงด้วย ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้ให้ตัวเลขคาดการณ์จำนวนยอดขายรวมในปีหน้า ทว่าตลาดคาดไว้ที่ราว 2.2 ล้านคัน ซึ่งถือว่าเติบโต 20% ซึ่งน้อยกว่าที่บริษัทเคยให้เป้าหมายไว้ที่ 50% ต่อปี

รูปแสดงอัตราเติบโตรายได้ กลุ่ม Semi โลก จากปี 1991

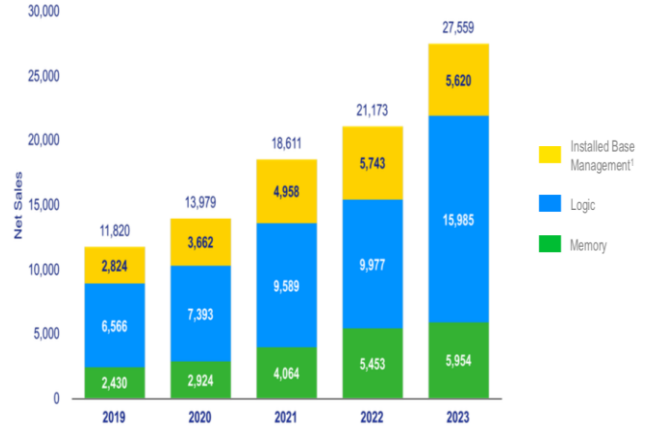


ที่มา: Company Statements

ผลประกอบการของ ASML ปี 2023: ณ 31 ธ.ค. 2023 ยอดขายสุทธิที่ 2.76 หมื่นล้านยูโร เติบโต 30% จากปีก่อน Gross Margin ที่ 51.3% และกำไรสุทธิที่ 7.8 พันล้านยูโร และมี Backlog 3.9 หมื่นล้านยูโร โดยสามารถนำส่งเครื่อง High NA EUV system, EXE:5000 ให้กับลูกค้าก่อนสิ้นปี 2023

ผลประกอบการ 4Q ของ ASML: ยอดขายสุทธิที่ 7.2 พันล้านยูโร Gross Margin ที่ 51.4% และกำไรสุทธิที่ 2 พันล้านยูโร โดยยอดจองสุทธิที่ 9.2 พันล้านยูโร โดยที่ 5.6 พันล้านยูโร เป็น EUV

รูปแสดงยอดขายสุทธิ ASML ตาม End User ปี 2019-23



ที่มา: Company Statements

ผลประกอบการปี 2023 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ: ASML ผู้นำนวัตกรรมระดับโลกในอุตสาหกรรมชิปคอมพิวเตอร์ซึ่งนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้านฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์ และบริการให้กับผู้ผลิตชิปผ่านเทคโนโลยี lithography โดยรายได้กว่า 90% มาจากเอเชีย รายได้ตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

EUV (extreme ultraviolet) lithography: ยอดขายเติบโต 30% สู่ระดับ 9.1 พันล้านยูโร โดยรับรู้รายได้ 53 ระบบ และนำส่งไปแล้ว 42 ระบบ รวมถึงเครื่อง High NA EUV system, EXE:5000

UV (deep ultraviolet) lithography: ยอดขายเติบโต 60% สู่ระดับ 1.23 หมื่นล้านยูโร โดยรับรู้รายได้ 396 ระบบ

Applications: ระบบการตรวจสอบรังสีมียอดขาย 536 ล้านยูโร ลดลง 19% จากยอดขายรุ่น Yieldstar ที่ลดลง

Install Base: มียอดขายลดลง 2% สู่ 5.6 พันล้านยูโร จากการอัปเดตที่น้อยลงของธุรกิจ

ภาพแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว: ตั้งเป้ารายได้ในปี 2025 คาดว่าจะอยู่ระหว่าง 3-4 หมื่นล้านยูโร โดย gross margin อยู่ระหว่าง 54-56% และในปี 2030 คาดว่าจะอยู่ระหว่าง 4.4-6 หมื่นล้านยูโร โดย gross margin ระหว่าง 56-60%

ภาพแนวโน้มธุรกิจในปี 2024: ยอดขายสุทธิในปี 2024 คาดว่าใกล้เคียงกับปี 2023 โดยค่าใช้จ่าย R&D และ SG&A ที่ 1.07 พันล้านยูโร และ 300 ล้านยูโร ตามลำดับ และประเมินว่าปี 2024 จะเป็นปีแห่งการ transition ก่อนที่จะเติบโตแบบก้าวกระโดดในปี 2025 และ 1Q25 คาดยอดขายสุทธิระหว่าง 5-5.5 พันล้านยูโร Gross Margin ระหว่าง 48-49%

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 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