# LIB Globe

## 26 Jan 2024

Liberator

### LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นฮั่งเส็งที่ลดลงมาเกือบ 2% ตามดัชนีหุ้น Futures ของตลาดหุ้นสหรัฐที่ลดลงราว 0.5% ในช่วงบ่ายนี้ ในขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei225 ซึ่งขึ้นมาเกือบ 10% จากช่วงต้นปีนี้เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ได้ลดลงกว่า 1% หลังจากตัวเลข Core CPI Inflation ของญี่ปุ่น เดือน ธ.ค. ที่ออกมาลดลงเหลือ 1.6% จาก 2.1% ในเดือนก่อนหน้านี้

### LIB Today's EU Update

ผลประชุมธนาคารกลางยุโรปในค่ำวานนี้ ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยที่ยังไม่น่าส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยลงแต่อย่างใด โดยจะรอให้อัตราเงินเฟ้อยุโรปลงมาให้ใกล้เคียงเป้าหมาย 2% ก่อนจะลดดอกเบี้ย ซึ่งถือเป็น Consensus โดยพฤตินัยของธนาคารกลางสหรัฐ ญี่ปุ่น และยุโรป

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

| | |
|---|---|
| DOW JONES | 38,049.13 (+0.64%) |
| S&P500 | 4,894.16 (+0.53%) |
| NASDAQ | 15,510.50 (+0.18%) |
| GOLD | 2,021.70 (+0.19%) |
| 10yrs T Yield | 4.101% (+0.2461%) |

### ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

| | | |
|---|---|---|
| 26 มกราคม | ก่อนเปิดตลาด | American Express |
| 26 มกราคม | ก่อนเปิดตลาด | Booz Allen Hamilton |
| 26 มกราคม | 20.30 น. | US PCE Inflation (Dec) |
| 26 มกราคม | TBA | Oppenheimer |
| 27 มกราคม | 08.30 น. | China Ind Profits (Dec) |

**แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กน้อย หลังจากที่ดัชนี S&P500 ขึ้นมา 6 วันติดต่อกัน**

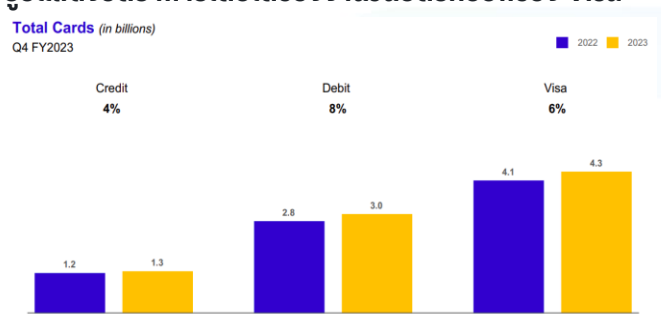
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย เพื่อผ่อนคลายความร้อนแรง หลังจากผ่านบรรยากาศที่ตลาดขึ้นมา 6 วันติดต่อกัน โดย 2 บริษัทใหญ่ของตลาด ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Visa ใน 4Q รายได้สุทธิเท่ากับ $8.6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9% ซึ่งถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2021 ที่เติบโตด้วยตัวเลขหลักเดียว โดยมีปัจจัยบวกจากการเติบโตของจำนวนรายการใช้บัตรเครดิตจากนานาชาติ ในขณะที่มีปัจจัยลบจากจำนวนการใช้บัตรเดบิตที่ลดลง ด้าน IBM ในปี 2024 คาด AI Workload เพิ่ม 2 เท่าของประมาณการเมื่อไตรมาสก่อน และ ผบห.คาดยอดขายเติบโตปี 2024 ระหว่าง 4-6% มากกว่า Consensus ที่ 3%

**สรุปผลประกอบการ Visa และ IBM ใน 4Q และ ปี 2023:**

ผลประกอบการของ Visa และ IBM ออกมาเป็นดังนี้

**ผลประกอบการ 4Q ของ Visa:** ผลประกอบการช่วงระหว่างเดือน ต.ค. 2023 ถึง ธ.ค. ปี 2023 พบว่า รายได้สุทธิของ Visa เท่ากับ $8.6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9% ซึ่งถือเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2021 ที่โตด้วยตัวเลขหลักเดียว และกำไรสุทธิที่ $4.9 พันล้าน

**รูปแสดงอัตราการเติบโตของจำนวนบัตรที่ออกของ Visa**



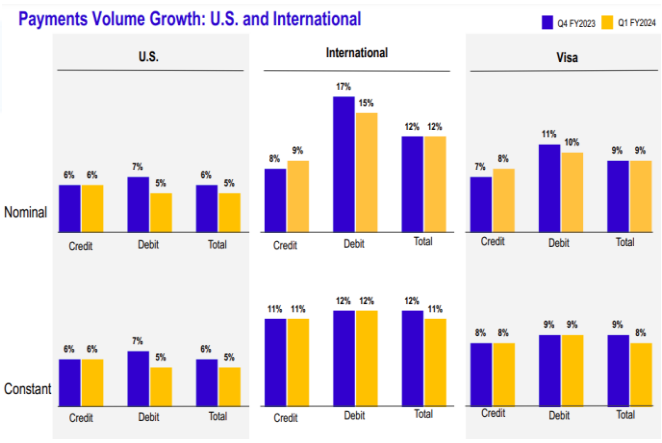

ที่มา: Company Statements

เพิ่มขึ้น 17% โดยปริมาณการชำระเงินและการประมวลผลรายการยังคงมีเสถียรภาพ เติบโตอยู่ระหว่าง 8-9% ในขณะที่ปริมาณการชำระเงินข้ามประเทศสามารถเติบโตที่ 16% โดยการเติบโตหลักมาจากภูมิภาคนานาชาติ ด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ $2.7 พันล้าน ลดลง 6% จากปีก่อนหน้านี้

**ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตามเซกเมนต์ธุรกิจ**: หากทำการพิจารณาอัตราการเติบโตของปริมาณการชำระเงินแบบ Nominal แยกตามภูมิภาค ประกอบด้วย

**1. US** ประกอบด้วย บัตรเครดิตเติบโตแบบทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 6%, บัตรเดบิตเติบโตลดลงจากไตรมาสก่อนจาก 7% เหลือ 5% โดยอัตราการเติบโตลดลงจากไตรมาสก่อน

**รูปแสดงอัตราการเติบโตของปริมาณการชำระเงินกลุ่มต่างๆ**




ที่มา: Visa's Company Statements

จาก 6% เหลือ 5%

**2. International** ประกอบด้วย บัตรเครดิตเติบโตเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจาก 8% เป็น 9%, บัตรเดบิตเติบโตลดลงจากไตรมาสก่อนจาก 17% เหลือ 15% โดยภาพรวม อัตราการเติบโตทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 12%

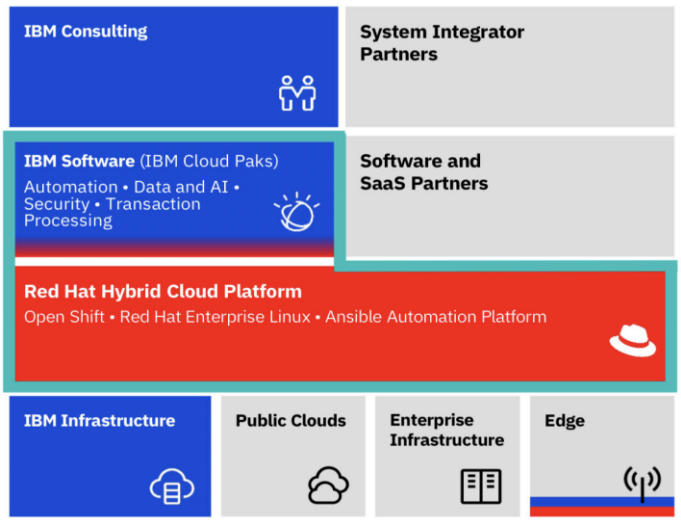

**ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ**
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Analyst Registration No.110952
Boontham.R@liberator.co.th

**3. ภาพรวมทั่วโลก** บัตรเครดิตเติบโตเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จาก 7% เป็น 8%, บัตรเดบิตเติบโตลดลงจากไตรมาสก่อนจาก 11% เหลือ 10% โดยภาพรวม อัตราการเติบโตทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 9%

นอกจากนี้ Visa ได้ทำการซื้อกิจการ Pismo เจ้าของผลิตภัณฑ์แพลตฟอร์มด้าน Cloud-Based Card Processing และ Core Banking ได้สำเร็จเป็นที่เรียบร้อย

**แนวโน้มธุรกิจปี 2024**: คาดการณ์รายได้รวมในปี 2024 น่าจะเพิ่มขึ้นด้วยเลขสองหลักแบบต่ำๆ เทียบกับปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายด้านปฏิบัติการ และ EPS Growth น่าจะเติบโตด้วยเลขสองหลักแบบต่ำๆ เทียบกับปีก่อน สำหรับ 1Q24 รายได้รวมน่าจะเพิ่มขึ้นด้วยเลขหลักเดียวถึงสองหลักแบบกลางๆ เทียบกับปีก่อน และ EPS Growth น่าจะเติบโตด้วยเลขสองหลักแบบสูงๆ

**รูปแสดงกลยุทธ์ด้าน Software แบบองค์รวม ของ IBM**




ที่มา: Company Statements

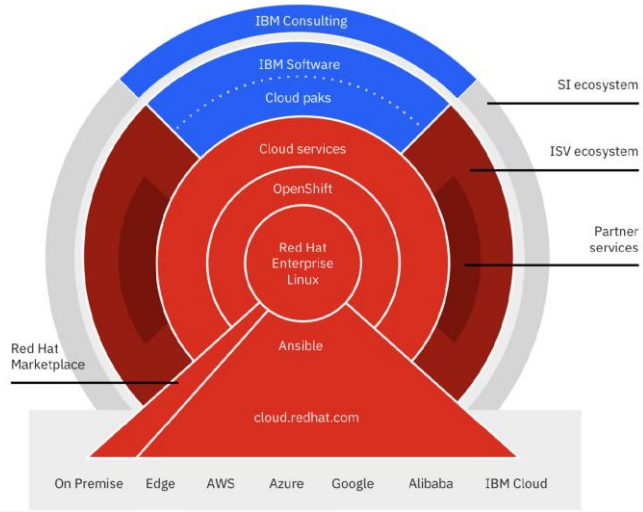
**ผลประกอบการ 4Q ของ IBM**: รายได้ที่ $1.74 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน (3% หากให้ค่าเงินคงที่) โดย

**- รายได้กลุ่มซอฟต์แวร์** ที่ $7.5 พันล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน (2% หากให้ค่าเงินคงที่) ผ่านเซกเมนต์ Hybrid Platform & Solution ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 2% จาก ผลิตภัณฑ์ Red Hat เพิ่มขึ้น 8%, ระบบ Automation เพิ่มขึ้น 1%, Data & AI เพิ่มขึ้น 1% และ Security ลดลง 5% และเซกเมนต์ Transaction Processing ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 5%

**-รายได้จากกลุ่ม Consulting** ที่ $5 พันล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน (5% หากให้ค่าเงินคงที่) ผ่านเซกเมนต์ Business Transformation ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 6%, เซกเมนต์ Technology Consulting ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 5% และเซกเมนต์ Application Operations ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 7%

**- รายได้จากกลุ่ม Infrastructure** ที่ $4.6 พันล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้น

**รูปแสดงโครงสร้าง Hybrid Multi-Cloud บน Openshift**




ที่มา: Company Statements

3% จากปีก่อน (2% หากให้ค่าเงินคงที่) ผ่านเซกเมนต์ Hybrid Infrastructure ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 8% จากผลิตภัณฑ์ IBMzSystem เพิ่มขึ้น 8% และ Distributed Infrastructure เพิ่มขึ้น 8% และเซกเมนต์ Infrastructure Support ซึ่งรายได้ลดลง 9%

โดยอัตราส่วนกำไร Gross Margin ที่ 59.1% เพิ่มขึ้น 1.4 point และอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ที่ 21.6% เพิ่มขึ้น 1.8 point

**ผลประกอบการปี 2023 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ**: รายได้ที่ $6.19 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน (3% หากให้ค่าเงินคงที่)

โดยรายได้จากกลุ่มซอฟต์แวร์ เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน, รายได้จากกลุ่ม Consulting เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน (6% หากให้ค่าเงินคงที่) และรายได้จากกลุ่ม Infrastructure เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน (4% หากให้ค่าเงินคงที่)

ในปี 2023 อัตราส่วนกำไร Gross Margin ที่ 55.4% เพิ่มขึ้น 1.4 point ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ที่ 14% เพิ่มขึ้น 12.1 point โดยกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ ที่ $1.39 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น $3.5 พันล้าน ส่วน Free Cash Flow ที่ $1.12 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น $1.9 พันล้าน

**ภาพแนวโน้มธุรกิจในปี 2024:** ผู้บริหารคาดการณ์ว่า AI Workload ได้เพิ่มเป็น 2 เท่าของประมาณการเมื่อไตรมาสก่อนที่ให้ข้อมูลไว้อยู่ว่าในช่วงประมาณ $400 ล้าน นอกจากนี้ยังให้แนวทางอัตราการเติบโตของยอดขายในปี 2024 ระหว่าง 4-6% มากกว่าที่คาดไว้ 3% ของ Consensus ซึ่งรวมถึงในส่วน Hybrid Cloud และ AI โดยกลุ่ม Consulting คาดจะเติบโตด้วยตัวเลขหลักเดียวที่ค่อนข้างสูง และ กลุ่มซอฟต์แวร์ คาดจะเติบโตด้วยตัวเลขหลักเดียวแบบกลางๆ รวมถึงจะมีการลดจำนวนพนักงานในอนาคตอันใกล้

# Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research Team


| | | |
|---|---|---|
| จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์ | หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Jaroonpan.W@liberator.co.th |
| ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ | นักเศรษฐศาสตร์ | Boontham.R@liberator.co.th |
| นารี อภิเศวตกานต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Naree.A@liberator.co.th |
| วิจิตร อารยะพิศิษฐ | นักกลยุทธ์การลงทุน | Wijit.A@liberator.co.th |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิก และ อนุพันธ์ | Apiwat.T@liberator.co.th |
| ทิวัฒก์ ชุติภัทร์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | Tiwat.C@liberator.co.th |
| จิรภัทร คงบัว | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | Jirapat.K@liberator.co.th |

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441