



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนี ตลาดหุ้น TOPIX และ Nifty50 ที่เพิ่มขึ้นกว่า 1% จากความเชื่อมั่นในแนวทางของธนาคารกลางญี่ปุ่นและแนวโน้มการผ่านงบประมาณขนาดใหญ่ของนายคา นาฮิเดะนา โมดิที่ก่อนการเลือกตั้งใหญ่ ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ขึ้นมาเล็กน้อย หลังจากศาลฮ่องกงออกคำสั่งให้ Evergrande ที่มีหนี้สินมูลค่า \$3.3 แสนล้านสู่กระบวนการ Liquidation

LIB Today's EU Update

สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางยุโรปเริ่มออกมาแสดงความคิดเห็นถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ โดยที่ผู้ว่าแบงก์ชาติฝรั่งเศส ฟรังซัวร์ วิลเลรอดต์ ให้ความเห็นว่า จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงใดช่วงหนึ่งของปีนี้ ในขณะที่ คลาส นอกรี ผู้ว่าแบงก์ชาติเนเธอร์แลนด์ อยากเห็นตัวเลขค่าจ้างยุโรปลดลงมาใช้ชดเชงกัน ก่อนที่จะทำการลดดอกเบี้ย

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,109.43 (+0.16%)
S&P500	4,890.97 (-0.07%)
NASDAQ	15,455.36 (-0.36%)
GOLD	2,031.70 (+0.71%)
10yrs T Yield	4.114% (+0.3672%)

ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

29 มกราคม	19.00 น.	Sofi Technologies
29 มกราคม	22.30 น.	Dallas Fed Mfg Act. (Jan)
29 มกราคม	หลังปิดตลาด	Cleveland-Cliffs
30 มกราคม	04.05 น.	Whirlpool
30 มกราคม	06.30 น.	JPN Jobless Rate (Dec)

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กๆ จาก Earning Yield ตลาดในตอนนี้ ที่อยู่ในโซนต่ำ

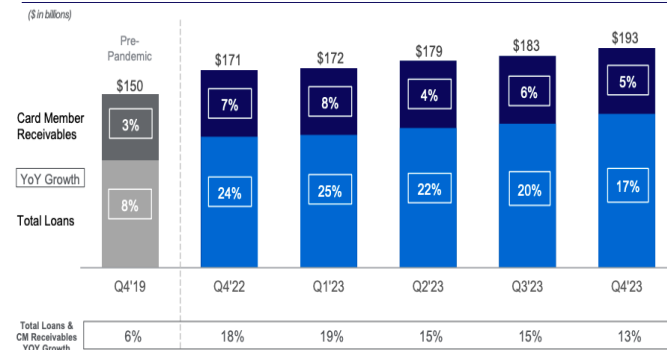
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย แม้ตัวเลข GDP สหรัฐ 4Q จะเติบโต 3.3% จากที่ตลาดประเมินว่า Earning Yield ของ S&P500 ตอนนี้อยู่ในระดับที่ต่ำจนเป็นการยากที่ดัชนีจะขึ้นต่อแบบแรงๆ โดย American Express ประกาศงบฯ ปรากฏว่า ใน 4Q ผลกำไรสุทธิใน 4Q เท่ากับ \$1.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% ในขณะที่รายได้รวมที่ \$1.58 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากเมื่อปีที่แล้ว โดยธุรกิจที่เติบโตมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มบริการการดำเนินงานซัพพลาย (ICS) ด้าน General Dynamics ในปี 2023 มีรายได้รวม \$4.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน จากธุรกิจบริการเรือดำน้ำต่อกองทัพเรือสหรัฐและกลุ่มระบบการต่อสู้

สรุปผลประกอบการ AXP และ GD ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ AXP และ GD ออกมา เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ AXP: ผลกำไรสุทธิใน 4Q เท่ากับ \$1.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน ในขณะที่รายได้รวมที่ \$1.58 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% จาก \$1.42 หมื่นล้าน เมื่อปีที่แล้ว ด้านคุณภาพสินเชื่อ ส้ำรองสำหรับความเสียหายเท่ากับ \$1.4

รูปแสดงปริมาณสินเชื่อและ Receivables ของลูกค้า AXP



ที่มา: Company Statements

พันล้าน เทียบกับ \$1 พันล้าน เมื่อปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นส่วนนี้ สะท้อนจากมูลค่าการตัดหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น และมูลค่าสำรองสุทธิเท่ากับ \$400 ล้าน เทียบกับสำรองมูลค่า \$492 ล้าน ในปีก่อน

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

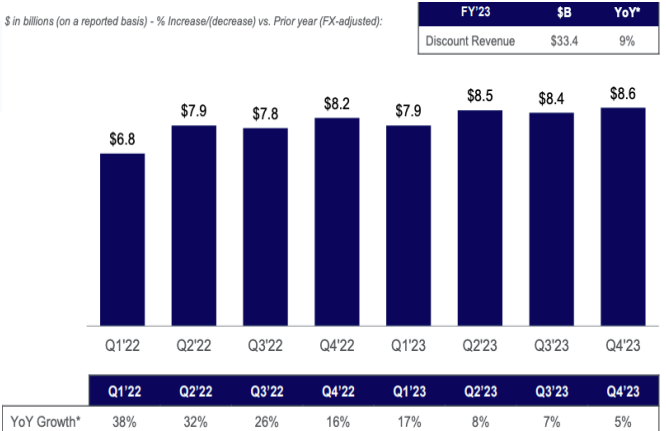
Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตามเชกเมนต์ธุรกิจ: หากทำการพิจารณาอัตราการเติบโตของปริมาณการชำระเงินแบบ Nominal แยกตามภูมิภาค ประกอบด้วย

- กลุ่มบริการการบริโภคสหรัฐ (USCS)** ณ สิ้นปี 2023 เท่ากับ \$1.6 แสนล้าน ประกอบด้วย Billed Business (G & S) \$1.15 แสนล้าน เติบโต 7% จากปีก่อน และ Processed

รูปแสดงอัตราการเติบโตรายได้กลุ่ม Discount Revenue



ที่มา: AXP's Company Statements

Volume \$4.5 หมื่นล้าน เติบโต 8% จากปีก่อน

- กลุ่มบริการเชิงพาณิชย์ (CS)** ณ สิ้นปี 2023 ปริมาณการชำระเงินเท่ากับ \$1.31 แสนล้าน ประกอบด้วย Billed Business (Goods & Service) \$1.05 แสนล้าน เติบโต 0% จากปีก่อน และ Processed Volume \$2.6 หมื่นล้าน เติบโต 4% จากเมื่อปีที่แล้ว



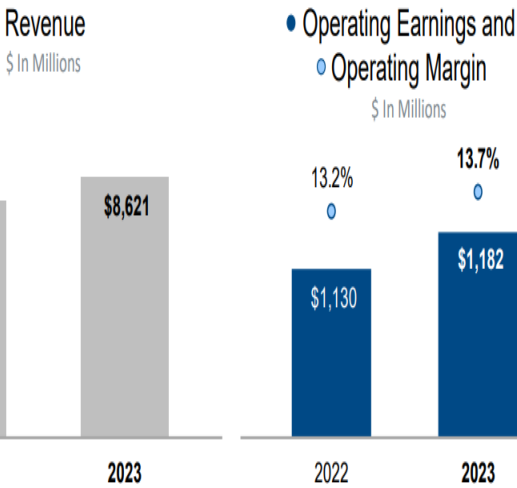
3. กลุ่มบริการการดำเนินงานนานาชาติ (ICS) ณ สิ้นปี 2023 เท่ากับ \$8.8 หมื่นล้าน ประกอบด้วย Billed Business (Goods & Service) \$6.3 หมื่นล้าน เติบโต 11% จากปีก่อน และ Processed Volume \$2.5 หมื่นล้าน เติบโต 16% จากปีก่อน

นอกจากนี้ ปริมาณสินเชื่อและ Card Member Receivables เท่ากับ \$1.93 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน

แนวโน้มธุรกิจระยะยาว และ ปี 2024: โดย Guidance แบบระยะยาว มีอัตราการเติบโตของรายได้เกิน 10% และ กำไรต่อหุ้นเกินตัวเลข 13-17% และปี 2024 Guidance มีอัตราการเติบโตของรายได้ 9-11% และ กำไรต่อหุ้นเกินตัวเลข 13-17% โดย EPS ระหว่าง \$12.65-\$13.15

โดยรายได้ในสหรัฐ คิดเป็นราว 80% ของทั้งหมด

รูปแสดงผลประกอบการปี 2023 ของกลุ่ม Aerospace



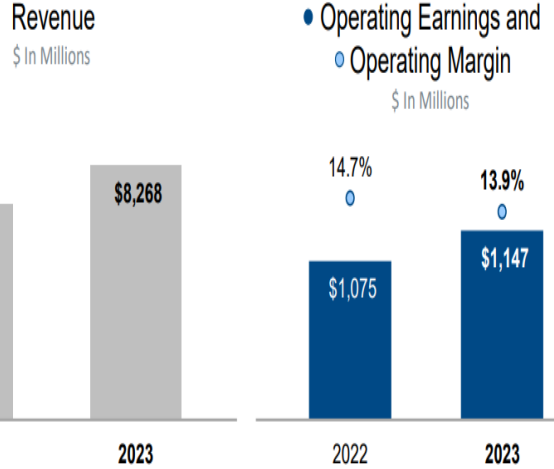
ที่มา: GD's Company Statements

ผลประกอบการ ปี 2023 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ของ GD: รายได้รวม \$4.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

- **กลุ่มธุรกิจอวกาศ:** รายได้เพิ่มขึ้น 1% สู่ \$8.621 พันล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก Aircraft Service Revenue เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 0.5% สู่ \$1.182 พันล้าน และอัตราส่วน Operating Margin เพิ่มขึ้นจาก 13.2% เป็น 13.7% ซึ่งเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นปีที่สอง โดยยอดจองเครื่องบินในปี 2023 เกิน \$1 หมื่นล้าน ติดต่อกันเป็นปีที่สาม และ Book-to-Bill Ratio เท่ากับ 1.2X ใน 4Q และของทั้งปี 2023

- **กลุ่มระบบเรือดำน้ำ:** ทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ \$1.25 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12.9% จากปีก่อน จากโครงการ Columbia Class โดย Book-to-Bill Ratio เท่ากับ 1X จากการ

รูปแสดงผลประกอบการปี 2023 กลุ่ม Combat System



ที่มา: GD's Company Statements

ได้รับโครงการปรับปรุง DDG-51 destroyers และเรือดำน้ำ Virginia class มูลค่ากว่า \$1 พันล้าน

- **กลุ่มระบบการต่อสู้:** ทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบทศวรรษที่ผ่านมา ที่ \$8.26 พันล้าน สามารถเติบโต 15% จากปีก่อน ในขณะที่ Operating Margin ชะลอลงสู่ 13.9% จาก 14.7% เมื่อปีก่อน โดย Book-to-Bill Ratio เท่ากับ 1.1X เป็นปีที่สองติดต่อกัน จากออร์เดอร์จากทั้งในยุโรปและสหรัฐ

- **กลุ่มเทคโนโลยี:** รายได้เพิ่ม 1% สู่ \$1.292 หมื่นล้าน โดย Operating Margin ชะลอลงสู่ 9.3% จาก 9.8% โดย Book-to-Bill Ratio เท่ากับ 1X ทั้งใน 4Q และปี 2023

โดยการที่รัฐบาลสหรัฐสนับสนุนทั้งยูเครนและอิสราเอลในสงครามทั้งสองแห่ง ย่อมส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่ม Defense

ผลประกอบการปี 2023 และ 4Q ของ GD:

ในปี 2023 มีรายได้รวม \$4.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นจากธุรกิจการให้บริการเรือดำน้ำต่อกองทัพเรือสหรัฐและกลุ่มระบบการต่อสู้ โดยกำไรสุทธิที่ \$3.3 พันล้าน ใกล้เคียงกับปีก่อน ในขณะที่ 4Q มีรายได้รวม \$1.17 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน และกำไรสุทธิที่ \$1 พันล้าน

ภาพแนวโน้มธุรกิจในปี 2024: ผู้บริหารคาดการณ์ว่ารายได้ในปี 2024 เติบโต 10% สูงกว่าที่โต 7% ในปี 2023 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องบินเจ็ตรธุรกิจ Gulfstream G700 และ G800 ที่ส่งมอบในปี 2023-24 และการเติบโตของกลุ่มระบบการต่อสู้ โดยที่มาร์จิ้นกำไรน่าจะเพิ่มขึ้นจาก 10% เป็น 11% โดยกลุ่มธุรกิจอวกาศจะช่วยหนุนกำไรให้สูงขึ้น จากคาดการณ์การส่งมอบเครื่องบินเจ็ตรธุรกิจ Gulfstream จำนวน 160 ลำ

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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