



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น TOPIX และ ASX 200 ที่เพิ่มขึ้นราว 1% โดยดัชนีหุ้นออสเตรเลียขึ้นสู่ระดับ All-time High จากอัตราเงินเฟ้อ 4Q ที่ออกมาต่ำกว่าที่ 4.1% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 2 ปี ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ลดลงกว่า 1.5% หลังจากตัวเลข Factory Activity เดือน ม.ค. ของจีน หดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สี่ โดยดัชนี Manufacturing PMI ออกมาที่ระดับ 49.2

LIB Today's US Update

เราประเมินว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยลงในปีนี้ช้ากว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ส่วนอัตราเงินเฟ้อ Core PCE ในเดือน ธ.ค. ลดลงเหลือ 2.9% รวมถึงประธานเฟดกังวลว่าจะผิดซ้ำรอยอดีตประธานเฟดในยุคปลาย 1960s ที่เรามองว่าการสื่อสารกับสาธารณชนของประธานเฟดในคืนนี้ น่าจะไม่ส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,467.31 (+0.35%)
S&P500	4,924.97 (-0.06%)
NASDAQ	15,509.90 (-0.76%)
GOLD	2,058.30 (+0.36%)
10yrs T Yield	4.020% (+0.2891%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

31 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	Boeing
31 มกราคม	ก่อนเปิดตลาด	MasterCard
31 มกราคม	02.00 น.	FOMC Rate Decision
31 มกราคม	หลังปิดตลาด	Qualcomm
31 มกราคม	หลังปิดตลาด	MetLife

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กๆ จากความผิดหวังของงบฯในหุ้นกลุ่ม Big Tech

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากงบฯของบริษัท Big Tech ที่ออกมาถือว่าต่ำกว่าตลาดคาด ทว่าเรามองว่าผลประชุมเฟดคืนนี้ น่าจะส่งผลดีต่อตลาด Microsoft ประกาศงบฯ ปรากฏว่า ใน 4Q รายได้ที่ \$6.2 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% และกำไรจากการดำเนินงานที่ \$2.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 33% จากปีก่อน รวมถึงรายได้จาก Cloud เพิ่มกว่า 20% ทว่าถูกกดดันโดย Capex ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมากในปี 2024 ด้าน Alphabet ใน 4Q มีรายได้รวม \$8.63 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน โดยสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$8.53 หมื่นล้าน เนื่องจาก Youtube Ads และ Google Cloud ทว่ารายได้ในกลุ่ม Ads ต่ำกว่าคาด

สรุปผลประกอบการ MSFT และ Alphabet ใน 4Q & ปี 2023:

ผลประกอบการของ MSFT และ GOOGL รายละเอียดเป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ MSFT: รายได้ที่ \$6.2 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน (+16% แบบค่าเงินคงที่), กำไรจากการดำเนินงานที่ \$2.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 33% (+23% แบบค่าเงินคงที่) และกำไรสุทธิที่ \$2.19 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 33%

รูปแสดงงบฯกลุ่ม Product&Business Process ของ MSFT



ที่มา: Company Statements

(+23% แบบค่าเงินคงที่) โดยมี Operating Margin ที่ 44% โดยรายได้จาก Microsoft Cloud คิดเป็นเงินครึ่งหนึ่งของรายได้รวม ที่ \$3.37 หมื่นล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้น 24% จากปีก่อน

ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

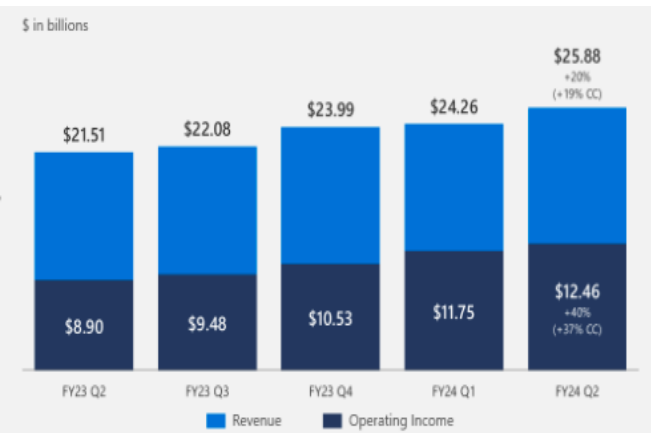
Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ผลการดำเนินงานที่ผ่านตามาตามเชกเมนต์ธุรกิจ: หากทำการพิจารณาผลประกอบการของแต่ละกลุ่ม ใน 4Q เป็นดังนี้

1. กลุ่ม Productivity และ Business Processes มีรายได้ \$1.92 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน (เพิ่ม 12% แบบค่าเงินคงที่) โดยที่ Office365 มีรายได้เพิ่มขึ้น 17%, Office Consumer products และ cloud services เพิ่มขึ้น 5%

รูปแสดงงบฯ กลุ่ม Intelligent Cloud ของ MSFT



ที่มา: Company Statements

โดยจำนวนผู้ใช้ Microsoft 365 เพิ่มเป็น 78.4 ล้านราย และรายได้จาก LinkedIn เพิ่มขึ้น 9%

2. กลุ่ม Intelligent Cloud มีรายได้ \$2.59 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$2.53 หมื่นล้าน ซึ่งรายได้จากผลิตภัณฑ์ Server และบริการ cloud เพิ่มขึ้น 22% โดยเพิ่มขึ้นเกือบ 30% จาก Azure ซึ่งมีลูกค้า

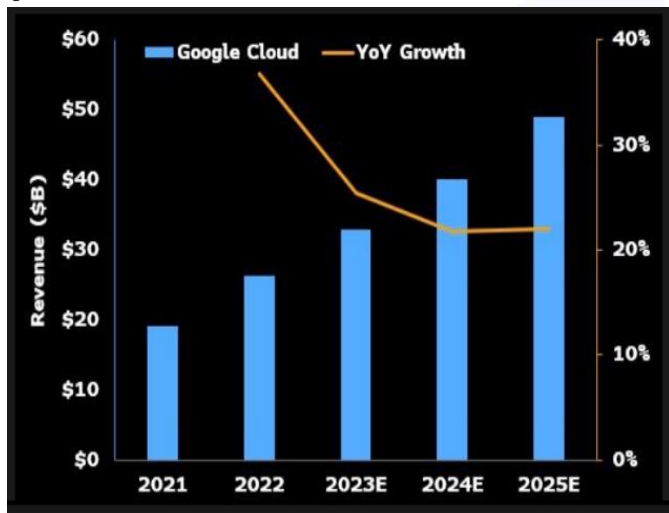


ใช้ Azure AI ราย 5.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงกว่าที่คาดไว้ ส่วนรายได้จากบริการ cloud อื่นๆเพิ่มขึ้น 30%

3. กลุ่ม More Personal Computing มีรายได้ \$1.69 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน (เพิ่ม 18% แบบค่าเงินคงที่) โดยที่รายได้จาก Windows โت 9%, รายได้จากอุปกรณ์ลดลง 9%, Xbox content and services เพิ่มขึ้น 61% (55% จาก Activision Blizzard) และรายได้จาก Search and news advertising โต 8%

Guidance ปี 2024: กลุ่ม Productivity และ Business Processes: มีรายได้ \$1.93-1.96 หมื่นล้าน, Intelligent Cloud มีรายได้ \$2.60-2.63 หมื่นล้าน และ More Personal Computing มีรายได้ \$1.47-1.51 หมื่นล้าน ด้าน COGS ระหว่าง \$1.86-\$1.88 หมื่นล้าน และอัตราการเติบโตของ Operating Margin เพิ่มขึ้น 1-2 point จากปีก่อน

รูปแสดงคาดการณ์รายได้ & การเติบโต Google Cloud



ที่มา: Bloomberg Intelligence

ผลประกอบการ ใน 4Q แยกตามเซกเมนต์ ของ Alphabet:

รายได้ที่ \$8.63 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน โดยสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$8.53 หมื่นล้าน เนื่องจาก Youtube Ads และ Google Cloud ที่เติบโตได้ในระดับราว 20%, กำไรจากการดำเนินงานที่ \$2.3 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 29% โดยมี Operating Margin ที่ 27% และกำไรสุทธิที่ \$2.06 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 50%

- **กลุ่ม Advertising:** มีรายได้ \$6.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน ทว่าต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ \$6.58 หมื่นล้าน โดยที่บริการ Google Search และอื่นๆ ที่มีรายได้ \$4.8 หมื่นล้าน

รูปแสดงจุดเด่นระหว่าง Gemini Ultra, Pro และ Nano



ที่มา: Alphabet's Company Statements

เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ในขณะที่ Youtube Ads มีรายได้ที่ \$9.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19% โดยมีจำนวนยอดวิวรวมเกิน 7 หมื่นล้านวิว ต่อวัน และ Google Network มีรายได้ที่ \$8.2 พันล้าน ลดลง 2% จากปีก่อน

- **กลุ่ม Google Subscriptions, platforms และ Devices** มีรายได้ \$1.07 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน

- **กลุ่ม Google Cloud:** มีรายได้ \$9.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 26% จากปีก่อน และ เซกเมนต์ Other Bets ซึ่งเน้นธุรกิจแนว Start-up มีรายได้ \$657 ล้าน เพิ่มขึ้น 199% จากปีก่อน

ผลประกอบการปี 2023 ของ Alphabet:

ในปี 2023 มีรายได้รวมที่ \$3 แสนล้าน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน (เพิ่ม 10% แบบค่าเงินคงที่) และกำไรจากการดำเนินงานที่ \$8.4 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% โดยมี Operating Margin ที่ 27% และกำไรสุทธิที่ \$7.37 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 24% จากปีก่อน

ภาพแนวโน้มธุรกิจในปี 2024: ผู้บริหารคาดการณ์ว่าบริษัท จะทำการออก Gemini Ultra ในปีนี้ ซึ่งถือเป็นการอัปเดตครั้งใหญ่สำหรับ AI Chatbot ที่ชื่อ Bard โดยจะนำเสนอผลิตภัณฑ์ด้าน AI เข้าสู่ธุรกิจโฆษณาและ Cloud เพื่อทำให้ ROI สูงขึ้น โดยมีการรวมทีมงาน Google Brain และ DeepMind มาสู่การพัฒนา AI ของบริษัท โดยการลงทุน Capex ใน 4Q ที่ \$1.1 หมื่นล้าน และจะมี Capex ที่สูงขึ้นในปี 2024

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