



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนลบเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ที่ลดลงกว่า 0.7% จากความเสียหายสินเชื่อสำหรับบริษัทในสหรัฐของธนาคาร Aozora และการลาออกของทีมงานบางท่านในรัฐบาลฟูมิโอะ คิชิดะ ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ขึ้นมา 0.5% หลังจากตัวเลข Caixin Manufacturing PMI ของจีนออกมาที่ 50.8 ซึ่งอยู่ในระดับตามคาด

## LIB Today's US Update

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐเมื่อคืนนี้ ในส่วน FOMC Statement ได้มีการถอดประโยคว่าด้วยนโยบายการเงินสหรัฐยังเน้นเฝ้าระวังต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อออกไป โดยดัชนีหุ้นสหรัฐได้ตอบรับในเชิงบวกโดย S&P500 ขึ้นสูงกว่าช่วงเปิดตลาดในช่วงเริ่มต้นของ Q&A ประธานเฟด จนกระทั่งพาวเวลยืนยันว่าจะไม่มีการลดดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.นี้ เพื่อตัดความเสี่ยงในอนาคต

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

<b>DOW JONES</b>	<b>38,150.30 (-0.82%)</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>4,845.65 (-1.61%)</b>
<b>NASDAQ</b>	<b>15,164.01 (-2.23%)</b>
<b>GOLD</b>	<b>2,062.30 (-0.25%)</b>
<b>10yrs T Yield</b>	<b>3.941% (+0.1953%)</b>

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

<b>1 กุมภาพันธ์</b>	ก่อนเปิดตลาด	<b>Honeywell</b>
<b>1 กุมภาพันธ์</b>	<b>22.00 น.</b>	<b>ISM Manufacturing (Jan)</b>
<b>1 กุมภาพันธ์</b>	หลังปิดตลาด	<b>Amazon</b>
<b>1 กุมภาพันธ์</b>	หลังปิดตลาด	<b>Meta</b>
<b>1 กุมภาพันธ์</b>	<b>TBA</b>	<b>Apple</b>

## แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากการ Pivot ของเฟดที่ประวิงเวลาเริ่มลดดอกเบี้ย

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนบวกเล็กน้อย แม้ประธานเฟดได้ส่งสัญญาณค่อนข้างชัดเจนว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. นี้ จากการที่เฟดได้แสดงท่าที Pivot มาสู่โหมดผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดย Mastercard ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% และกำไรจากการดำเนินงานที่ \$3.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน โดยมี Operating Margin ที่ 51.5% ลดลงจาก 54.7% ในปีก่อน โดยธุรกิจที่เติบโตมากที่สุด คือกลุ่มนานาชาติ ด้าน QCOM รายได้สุทธิที่ \$9.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5% และกำไรก่อนหักภาษี \$2.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 25% และ Operating Margin 32% เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปีก่อน

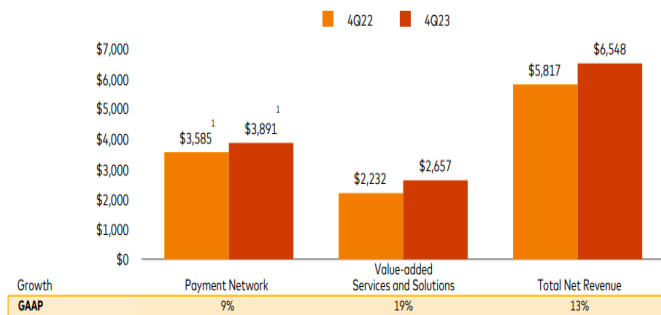
## สรุปผลประกอบการ MA และ QCOM ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Mastercard และ Qualcomm เป็นดังนี้

**ผลประกอบการ 4Q ของ MA:** รายได้สุทธิที่ \$6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อนและกำไรจากการดำเนินงานที่ \$3.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน โดยมี Operating Margin ที่ 51.5% ลดลงจาก 54.7% ในปีก่อน ด้านกำไรสุทธิที่ \$2.8

## รูปแสดงรายได้ 4Q แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจของ Mastercard

(\$ in millions)



พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน โดย Gross dollar volume โต 10% สู่ระดับ \$2.4 ล้านล้าน, Cross-border volume เติบโต 18% และรายการ Switched transaction เติบโต 12%

## ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

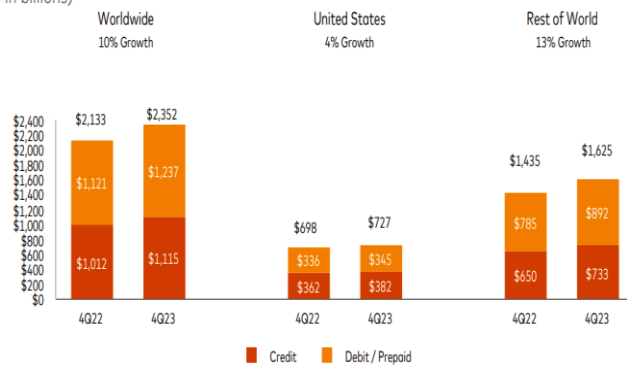
## ผลการดำเนินงานที่ผ่านามาตามเซกเมนต์ธุรกิจ 4Q:

**1. กลุ่ม Payment Network:** รายได้สุทธิ \$3.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9% เนื่องจาก ด้านปริมาณเงินที่เป็นปริมาณการชำระเงินในการซื้อผ่านระบบเพิ่มขึ้น 10% ในรูปของเงินสกุลท้องถิ่น ด้าน Cross-border volume และ Switched Transaction เติบโตที่ 18% และ 12% ตามลำดับ

## รูปแสดงมูลค่า Gross Dollar Value 4Q ของ Mastercard

### 4th Quarter Gross Dollar Volume (GDV)

(\$ in billions)



**2. กลุ่ม Value-added service:** รายได้สุทธิ \$2.6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19% จากการเติบโตของรายได้ในส่วน Cyber, Intelligence และ Security Solution ที่สูงขึ้นค่อนข้างมาก

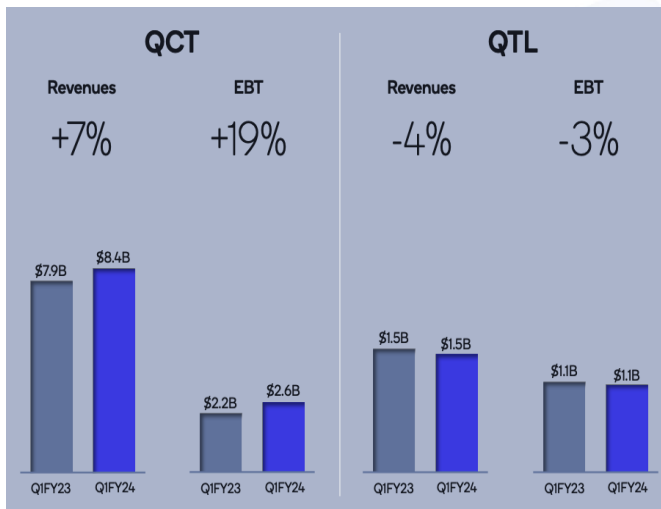


**MasterCard** รายงานผลประกอบการ ปี 2023 ว่ามีรายได้สุทธิที่ \$2.51 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน และกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.4 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยมี Operating Margin ที่ 55.8% เพิ่มขึ้นจาก 55.2% ในปีก่อน

ด้านกำไรสุทธิที่ \$1.12 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน โดยอัตราการเติบโตของ Gross dollar volume ที่ 12% สู่ระดับ \$9 ล้านล้าน สำหรับอัตราการเติบโตของ Cross-border volume ที่ 24% และรายการ Switched transaction เติบโต 14%

**แนวโน้มธุรกิจ ใน 1Q24:** โดย Guidance ของบริษัท ให้มุมมองว่ารายได้สุทธิใน 1Q24 จะเติบโตด้วยตัวเลขสองหลักแบบต่ำๆ จากปีก่อน

### รูปแสดงผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ QCOM



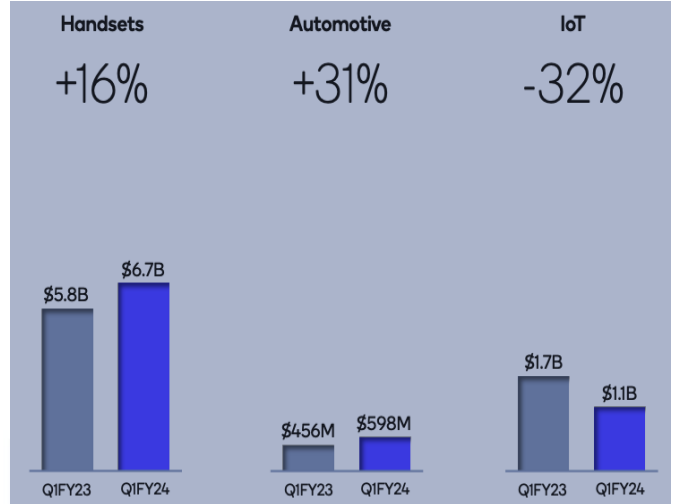
ที่มา: Company Statements

### ผลประกอบการ 4Q23 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ QCOM:

รายได้สุทธิที่ \$9.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน และกำไรก่อนหักภาษีที่ \$2.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน โดยมี Operating Margin ที่ 32% เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปีก่อน ส่วนกำไรสุทธิที่ \$2.7 พันล้าน หรือ Diluted EPS เท่ากับ \$2.46 เพิ่มขึ้น 24% จากปีก่อน โดยผลประกอบการแยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ใน 4Q เป็นดังนี้

- **กลุ่ม QCT:** รายได้สุทธิ \$8.42 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน

### รูปแสดงผลประกอบการ 4Q แยกตามผลิตภัณฑ์ QCOM



ที่มา: Company Statements

เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์สำหรับ Handsets และผลิตภัณฑ์ Automotive ที่มีจำนวนสูงขึ้น ด้านอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อยอดขาย เท่ากับ 31% สูงขึ้นจาก 28% ในปีก่อน

โดยผลประกอบการแยกตามผลิตภัณฑ์ แบ่งได้เป็น

- Handsets: รายได้สุทธิ \$6.68 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน

- Automotive: รายได้สุทธิ \$598 ล้าน เพิ่มขึ้น 31% และ

- IOT: รายได้สุทธิ \$1.13 พันล้าน ลดลง 32%

- **กลุ่ม QTL:** รายได้สุทธิ \$1.46 พันล้าน ลดลง 4% เนื่องจากออร์เดอร์การผลิตจากลูกค้าที่มีจำนวนลดลง ด้านอัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อยอดขาย เท่ากับ 74% สูงขึ้นจาก 1% ในปีก่อน

**แนวโน้มธุรกิจ ใน 1Q24:** ผู้บริหารบริษัทให้ Guidance โดยคาดการณ์ว่าใน 1Q24 จะเป็นดังนี้

- ลดประมาณการรายได้ในไตรมาสถัดไปเป็น \$8.9-\$9.7 พันล้าน จาก \$9.1-\$9.9 พันล้าน เมื่อไตรมาสก่อน

- ลดประมาณการ EPS ในไตรมาสถัดไปเป็น \$1.73-\$1.93 จาก \$1.82-\$2.02 เมื่อไตรมาสก่อน

# 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ 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	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ตรีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติการ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

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