



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกผสมกับแดนลบ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นจีน CSI300 ที่ปิดบวก 0.65% จากที่อยู่ในแดนลบในช่วงเช้า หลังจากทางการจีนยืนยันว่าจะผ่อนคลายกฎเกณฑ์ที่จะให้ผู้เล่นต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นจีนได้อย่างคล่องตัวมากขึ้น ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ขึ้นมาจากที่ติดลบอยู่ค่อนข้างมากในช่วงเช้า หลังจากตัวเลข Caixin Survey เดือน ม.ค. ด้าน Service ของจีน ออกมาอยู่ในระดับต่ำกว่าคาด โดยสามารถกลับมาปิดที่ -0.15%

LIB Today's US Update

ประธานธนาคารกลางสหรัฐ ให้สัมภาษณ์รายการ 60 Minute ของ CBS ถึงว่าจะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วเกินไป โดยไปสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจ โดยมีสมาชิก FOMC ทั้งหมด ยกเว้น 2 ท่าน ที่ต้องการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐแบบลดดอกเบี้ยในปี พร้อมย้ำประชุมเดือนมี.ค.ไม่น่าลด

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

| | |
|---------------|--------------------|
| DOW JONES | 38,654.42 (+0.35%) |
| S&P500 | 4,958.61 (+1.07%) |
| NASDAQ | 15,628.95 (+1.74%) |
| GOLD | 2,048.00 (-0.28%) |
| 10yrs T Yield | 4.066% (-0.2734%) |

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

| | | |
|--------------|--------------|-------------------------|
| 5 กุมภาพันธ์ | 18.30 น. | Caterpillar |
| 5 กุมภาพันธ์ | 21.45 น. | S&P Global US PMI (Jan) |
| 5 กุมภาพันธ์ | ก่อนเปิดตลาด | Estee Lauder |
| 5 กุมภาพันธ์ | ก่อนเปิดตลาด | McDonald's |
| 5 กุมภาพันธ์ | หลังปิดตลาด | Palentir Technologies |

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากความกังวลต่อปัญหา Commercial Real Estate

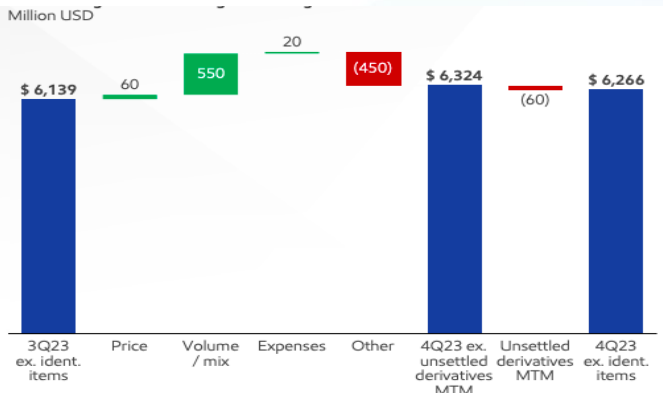
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลต่อเมกท์ NYCB ว่าด้วยหนี้ Commercial Real Estate ด้าน ExxonMobil และ Chevron รายงานกำไรสุทธิปี 2023 สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2012 และ 2013 ที่ \$3.6 และ \$2.1 หมื่นล้านตามลำดับ โดย 4Q มีกำไรสุทธิที่ \$7.6 พันล้าน ลดลง 18% และ \$2.3 พันล้าน ลดลงจาก \$6.4 พันล้าน ตามลำดับ โดยทั้งคู่ทำการเพิ่มกำลังการผลิตในส่วน Fossil Fuel ทว่าราคาน้ำมันดิบ ปีโตรเคมีและค่าการกลั่นที่ลดลง ส่งผลให้กำไรลดลงจากปีก่อน โดย Chevron มี Commitment ด้านพลังงานสีเขียวลดลงจากการยังไม่ลงนามในสัญญา UN Methane Partnership

สรุปผลประกอบการ XOM และ CVX ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ ExxonMobil และ Chevron เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ ExxonMobil: กำไรสุทธิที่ \$7.6 พันล้าน ลดลง 18% จากเมื่อไตรมาสก่อน หากไม่นับรายการพิเศษ จะมีกำไร \$1 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาสก่อน โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ \$1.37 หมื่นล้าน

รูปแสดงกำไรสุทธิ 4Q จาก 3Q ธุรกิจ Upstream ของ XOM

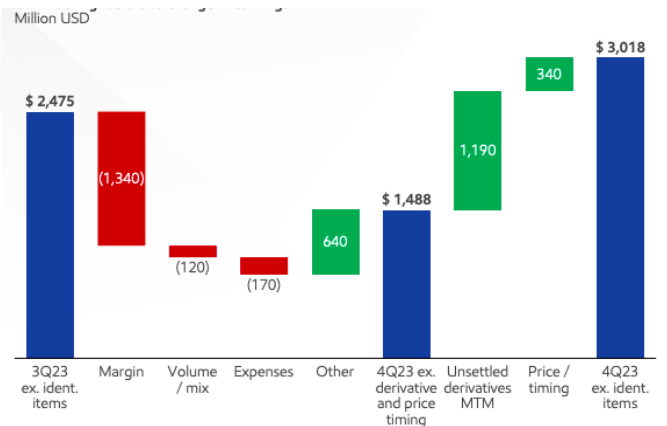


ที่มา: Company Statements

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตามเซกเมนต์ธุรกิจ 4Q:

1. กลุ่ม Upstream: กำไรสุทธิ \$4.1 พันล้าน ลดลง \$2 พันล้าน จากไตรมาสก่อน โดยกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษ เท่ากับ \$6.3 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$127 ล้าน โดยปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นราว 4% จาก Guyana และ Permian รวมถึงการผลิตก๊าซที่เพิ่มขึ้น ชดเชยปริมาณน้ำมันดิบที่

รูปแสดงกำไรสุทธิ 4Q จาก 3Q ธุรกิจ Energy ของ XOM



ที่มา: Company Statements

และ Free Cash flow สูงระดับ \$8 พันล้าน โดยมีแผนจะผลิตแบตเตอรี่ Lithium รองรับ EV ถึง 1 ล้านคันต่อปี ภายในปี 2030

ดร.บุญธรรม รัชตัญญูเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

โดยกำลังการผลิตสุทธิที่ 3.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งใกล้เคียงกับเมื่อปีก่อน

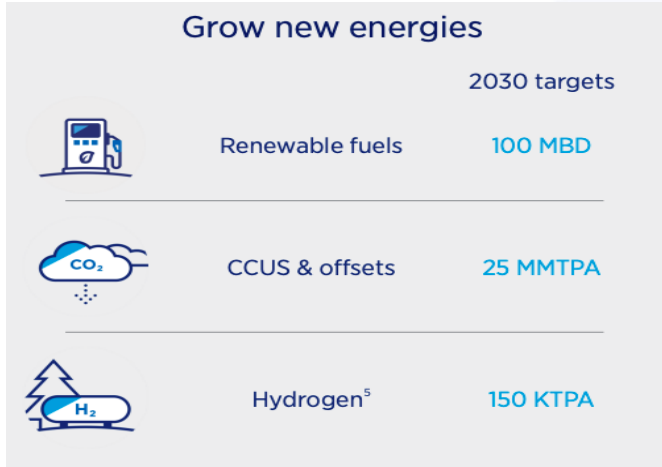


2. กลุ่ม Energy: กำไรสุทธิ \$3.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$765 ล้าน จากไตรมาสก่อน โดยได้รับผลดีจากการ Mark-to-Market สำหรับอนุพันธ์ทางการเงิน มูลค่า \$1.2 พันล้าน สามารถชดเชยผลเชิงลบจากสินค้าคงคลัง และลดลง \$863 ล้าน จากปีก่อน จากค่าการกลั่นที่อ่อนแอลง

3. กลุ่ม Chemical: กำไรสุทธิ \$189 ล้าน ลดลง \$60 ล้าน จากไตรมาสก่อน โดยได้รับผลดีจากมาร์จิ้นกำไรที่สูงขึ้นอันเป็นผลมาจาก feedstock ที่มีต้นทุนถูกลง ทว่ายอดขายลดลง

2. กลุ่ม Specialty: กำไรสุทธิ \$650 ล้าน เพิ่มขึ้น \$31 ล้าน จากไตรมาสก่อน โดยได้รับผลดีจากมาร์จิ้นกำไรที่สูงขึ้นอันเป็นผลมาจาก feedstock ที่มีต้นทุนถูกลงและยอดขายที่สูงขึ้น และลดลง \$110 ล้านจากปีก่อน จากมาร์จิ้นของสินค้าที่ต่ำลง

รูปแสดงเป้าหมายด้านพลังงานสีเขียวในปี 2030 ของ CVX



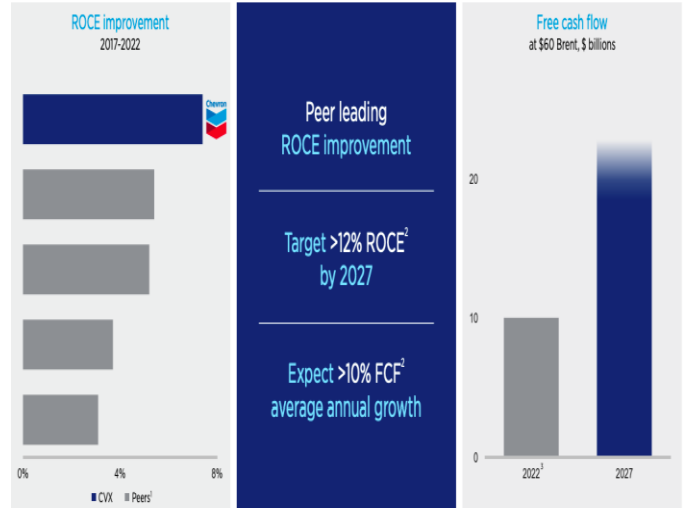
ที่มา: Company Statements

ExxonMobil รายงานผลประกอบการ ปี 2023 กำไรสุทธิที่ \$3.6 หมื่นล้าน ลดลงจาก \$5.5 หมื่นล้าน จากปีก่อน โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ \$5.5 หมื่นล้าน และจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้น \$3.24 หมื่นล้าน และได้เพิ่มกำลังการผลิตที่โครงการ Guyana และ Permian ราว 18% เทียบกับปี 2022 และสามารถเดินกำลังการผลิตเป็นประวัติการณ์ของโรงกลั่น

แนวโน้มธุรกิจในปี 2024: กลุ่ม Upstream ลดปริมาณการผลิตจากการที่ยังขาดคำสั่งการผลิตใหม่ๆใน 4Q โดยได้รับผลดีจากการเริ่มผลิตใน Payara เป็นการชดเชย และด้านส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ Energy มีการปิดซ่อมบำรุงมากขึ้น

ผลประกอบการ 4Q23 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ Chevron: กำไรสุทธิที่ \$2.3 พันล้าน ลดลงจาก \$6.4 พันล้าน เทียบกับเมื่อปีก่อน หากไม่นับรายการพิเศษ จะมีกำไร \$6.5 พันล้าน ลดลงจาก \$7.9 พันล้าน เมื่อปีก่อน ในปี 2023 มีกำไรสุทธิ \$2.1 หมื่นล้าน ลดลงจาก \$3.5 หมื่นล้านในปีก่อน โดยผลประกอบการแยกตามเซกเมนต์ธุรกิจในปี 4Q เป็นดังนี้

รูปแสดงเป้าหมายด้านการเงินในระยะต่อไปของ CVX



ที่มา: Company Statements

- กลุ่ม US Upstream: มีขาดทุนสุทธิ \$1.3 พันล้าน จากกำไรสุทธิ \$2 พันล้าน ในไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายด้าน Impairment charge จากธุรกิจ Upstream ในแคลิฟอร์เนีย และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่อ่าวเม็กซิโกแม้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นจากการควบรวมกิจการ PDC โดยปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นราว 34% จากปีก่อน

- กลุ่ม International Upstream: มีกำไรสุทธิ \$2.9 พันล้าน จากกำไรสุทธิ \$3.6 พันล้าน ในไตรมาสก่อน ทว่าเพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน เนื่องจากไตรมาสนี้ ไม่มีการ Write-off และค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานลดลง โดยกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน

- กลุ่ม US Downstream: มีกำไรสุทธิ \$470 ล้าน ลดลงจาก \$1.376 พันล้าน จากไตรมาสก่อน โดยได้รับผลเชิงลบจากค่าการกลั่นที่ลดลง แม้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- กลุ่ม International Downstream: กำไรสุทธิ \$677 ล้าน เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าจากไตรมาสก่อน เนื่องจากผลเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง ด้านกำลังการผลิตถือว่ายังคงทรงตัว

แนวโน้มธุรกิจในปี 2024: กลุ่ม Upstream เพิ่มปริมาณการผลิต 4-7% และคาด Capex (Organic) ระหว่าง \$1.55-1.65 หมื่นล้าน จาก \$1.52 หมื่นล้าน ในปี 2023

แนวโน้มธุรกิจในระยะยาว: ตั้งเป้าให้มีการปรับปรุงอัตราส่วน Return on Common Equity ที่สูงสุดในอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง หลังที่เข้ามาแล้วระหว่างปี 2017-2022 โดยตั้งเป้าให้มากกว่า 12% ภายในปี 2027 และเพิ่มปริมาณ Free Cashflow เฉลี่ยปีละ 10% ด้าน Green ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030 เชื้อเพลิงแบบ Renewable 100 ล้านบาร์เรลต่อวัน, Carbon Storage ที่ 25 MMTPA และเชื้อเพลิงไฮโดรเจน 150 MMTPA

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 | 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 ตรีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์ | Apiwat.T@liberator.co.th |
| กวีวัฒน์ ชุตติภักดิ์ | 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