



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ ส่วนใหญ่เทรดในแดนบวก นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง และ CSI300 ของจีน ที่ขึ้นมา 4.04% และ 3.48% ตามลำดับ จากการประกาศจำกัดการเทรดของนักลงทุนบางกลุ่มและการประกาศเข้าซื้อหุ้นเงินของ Sovereign Wealth Fund จีน โดยแหล่งข่าวในตลาดคาดว่า Regulator จีนกำลังจะเข้าหารือกับสหรัฐฯ ในวันนี้ ด้านผลการประชุมแมงกัชชาติออสเตรเลียในวันนี้ ตัดสินใจคงดอกเบี้ยพร้อมยังคงระวางเงินเพื่ออยู่ ส่งดัชนีหุ้นออสเตรเลียลดลงนิดๆ

LIB Today's US Update

ผลจากการประกาศตัวเลข Nonfarm Payrolls สหรัฐ เดือนม.ค. ที่สูงกว่าคาดมากที่ +353K ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรอายุ 2 ปี พุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 1 เดือน ที่ 4.47% และอายุ 10 ปีที่ 4.17% ส่งผลให้เกิดแรงกดดันเป็นอย่างมากต่อตลาดบอนด์ของสหรัฐ ในช่วงบ่ายวันนี้ตามเวลาของสหรัฐ

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,380.12 (-0.71%)
S&P500	4,942.81 (-0.32%)
NASDAQ	15,597.68 (-0.20%)
GOLD	2,043.50 (+0.03%)
10yrs T Yield	4.135% (+0.2305%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

6 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Eli Lilly & Co
6 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Chipotle
6 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Gilead Sciences
6 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Amgen
7 กุมภาพันธ์	04:05 น.	Ford

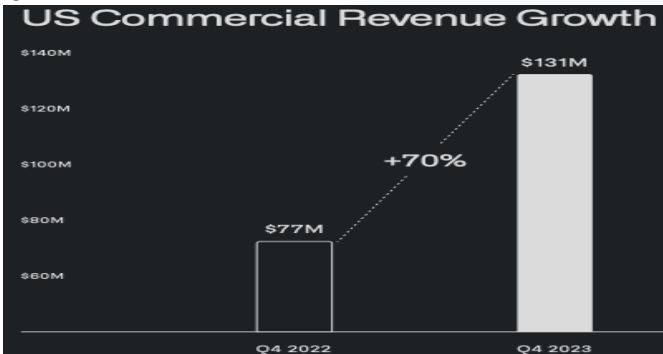
แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากแรงส่งเชิงบวกกว่าด้วยข่าวดีจากตลาดหุ้นจีน

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนบวก จากบรรยากาศตลาดที่มองว่าทางการจีนมีความจริงจังในการกระตุ้นตลาดหุ้นจีนมากขึ้น หลัง วิกฤต. จีนเตรียมหารือผู้นำสูงสุด โดยบริษัทที่ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Palantir ใน 4Q รายได้เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน สู่ \$608 ล้าน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานแบบปกติที่ \$209 ล้าน โดย Operating Margin 34% เมื่อเทียบกับ 22% ในปีก่อน ด้าน Caterpillar กำไรจากการดำเนินงาน 4Q เพิ่มขึ้น 87% จากปีก่อน สู่ \$3.1 พันล้าน โดย Operating Margin ที่ 18.4% เทียบกับ 10.1% ในปีก่อน ส่วนกำไรจากการดำเนินงาน McDonald's เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อนสู่ \$2.80 พันล้าน

สรุปงบฯของ CAT, MCD และ PLTR ใน 4Q และ ปี 2023:

งบฯของ Caterpillar, McDonald's และ Palantir ดังนี้
ผลประกอบการ PLTR 4Q ปี 2023: ใน 4Q รายได้รวมเพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน สู่ \$608 ล้าน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ \$66 ล้าน โดยหากปรับรายการพิเศษออกจะได้อีก \$209 ล้าน มี Operating Margin เท่ากับ 34% เมื่อเทียบกับ 22% ในปีก่อน สำหรับผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

รูปแสดงรายได้ US Commercial PLTR ใน 4Q ปี 2022-3



กลุ่ม Commercial: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 32% จากปีก่อน สู่ \$284 ล้าน และ **กลุ่ม Government:** รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน สู่ \$324 ล้าน จากจำนวนสัญญาที่รัฐบาลที่เพิ่มขึ้น

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

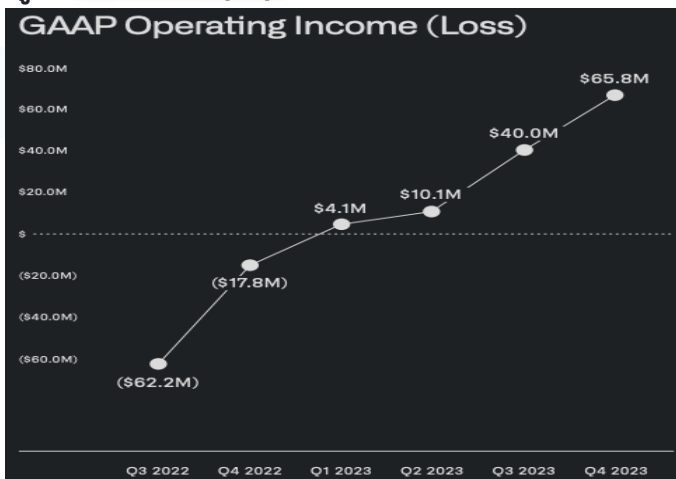
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ปี 2023: รายได้รวม \$2.23 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน จากปริมาณการขายจากธุรกิจและรัฐบาลสูงขึ้น ด้านกำไรสุทธิที่ \$210 ล้าน หรือ 9% margin และรายได้จากการดำเนินงานที่ \$633 ล้าน หรือ 28% margin ด้าน Free Cash Flow \$731 ล้าน และเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$712 ล้าน

รูปแสดง Quarterly Op. Income ปี 2022-23: PLTR



Guidance ปี 2024: ยอดขายรวมน่าจะอยู่ในระดับ \$2.652 - \$2.668 ล้าน โดยรายได้จาก US Commercial เกิน \$640 ล้าน เติบโตขึ้นต่ำ 40% และรายได้จากการดำเนินงานระหว่าง \$834-850 ล้าน; Free Cash Flow ระหว่าง \$800-\$1 พันล้าน โดยยอดขายรวมสุทธิ 4Q ระหว่าง \$612-616 ล้าน และรายได้จากการดำเนินงานระหว่าง \$196-200 ล้าน



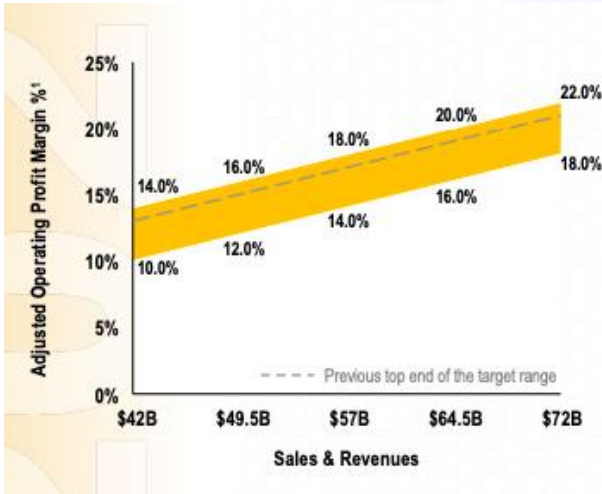
ผลประกอบการ 4Q ของ CAT: ใน 4Q รายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน สู่ \$1.71 หมื่นล้าน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 87% จากปีก่อน สู่ \$3.1 พันล้าน โดย Operating Margin เท่ากับ 18.4% เมื่อเทียบกับ 10.1% ในปีก่อน สำหรับผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง: รายได้รวมลดลง 5% สู่ \$6.5 พันล้าน โดยทวีปอเมริกาเหนือ เพิ่มขึ้นทั้งปริมาณขายและราคาเพิ่มขึ้น ด้านละตินอเมริกา, ยุโรป แอฟริกา และตะวันออกกลาง (EAME) และเอเชียแปซิฟิก ปริมาณขายลดลงและราคาส่วนใหญ่ลดลงเล็กน้อย โดยกำไรของเซกเมนต์เพิ่มขึ้น 3% สู่ \$1,535 ล้าน

กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรธรรมชาติ: รายได้รวมลดลง 6% สู่ \$3.2 พันล้าน กำไรของเซกเมนต์ลดลง 1% สู่ \$600 ล้าน

กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและขนส่ง: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12% สู่ \$7.6 พันล้าน ประกอบด้วย ด้านน้ำมันและก๊าซ เพิ่มขึ้นในส่วนเครื่องยนต์ Turbine และเครื่องบินเจ็ทน้ำมัน, ด้านการผลิต

รูปแสดง Guidance Operating margin CAT ปี 2024



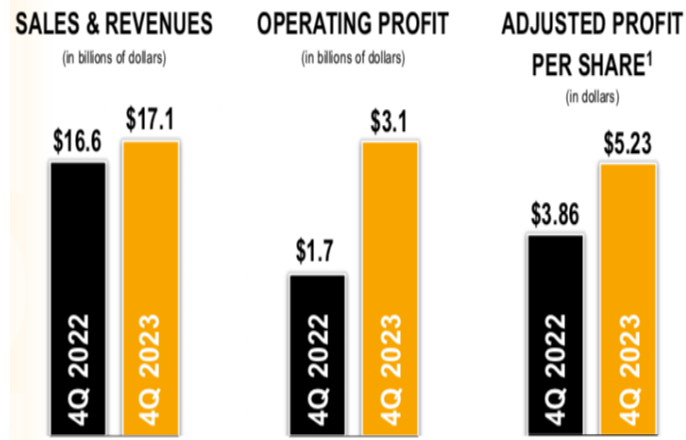
ที่มา: Company Statements

ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในส่วนเครื่องจักรขนาดใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เกี่ยวกับ Data Center, ด้านภาคอุตสาหกรรม ลดลงสำหรับยอดขายใน EAME กว่าเพิ่มขึ้นในละตินอเมริกา, ด้านขนส่งเพิ่มขึ้นทั้งด้านบริการรางรถไฟ และการจัดส่งด้านยานยนต์ในตลาดนานาชาติ โดยกำไรของเซกเมนต์เพิ่มขึ้น 21% สู่ \$1,429 ล้าน จากทั้งปริมาณขายและราคาเพิ่มขึ้น โดยที่ค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและวิจัย และต้นทุนด้านการผลิตที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงิน: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 15% สู่ \$981 ล้านจากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นในทุกภูมิภาค กำไรของเซกเมนต์เพิ่มขึ้น 24% สู่ \$234 ล้าน จากเงินสำรองต่อหนี้เสียที่ลดลง

ผลการดำเนินงาน ปี 2023: รายได้รวม \$6.71 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน จากราคาและปริมาณการขายที่สูงขึ้น ด้านกำไรสุทธิที่ \$1.03 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 64% จากปีก่อน จากราคาและปริมาณการขายที่สูงขึ้น แม้ว่าต้นทุนการผลิตจะสูงขึ้น โดย Operating Margin เท่ากับ 19.3% เทียบกับ 13.3% ในปีก่อน

รูปแสดงผลประกอบการของ CAT ใน 4Q ปี 2022-23



ที่มา: Company Statements

ด้านเงินสดอยู่ที่ \$6.9 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1.28 หมื่นล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2024 และ 1Q24 CAT

คาดการณ์ยอดขายรวมสุทธิใกล้เคียงกับปี 2023 ระหว่าง \$4.2-7.2 หมื่นล้าน และ Operating Profit Margin เพิ่มขึ้นเป็นระหว่าง 10-14% ที่ยอดขาย \$4.2 หมื่นล้าน และ 18-22% ที่ยอดขาย \$7.2 หมื่นล้าน ด้าน Free Cash Flow เพิ่มขึ้นจาก \$4-8 พันล้าน สู่ \$5-10 พันล้าน ด้านยอดขายรวมใน 1Q24 น่าจะเติบโตจากปีก่อน และ Operating margin ของบริษัท น่าจะใกล้เคียงกับปีก่อน

ผลประกอบการ 4Q และ ปี 2023 ของ McDonald's:

รายได้ของ MCD เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อนสู่ \$6.40 พันล้าน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อนสู่ \$2.80 พันล้าน โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อนสู่ \$2.03 พันล้าน หรือ \$2.95 ต่อหุ้น สูงกว่าตลาดค่าที่ \$2.83 โดยอัตราการเติบโตจากร้านค้าเดียวกันเพิ่มขึ้น 3% แยกเป็นเซกเมนต์ กลุ่ม US: รายได้จากยอดขาย Comp Sales เพิ่มขึ้น 4.3%; กลุ่ม IOM: รายได้จากยอดขาย Comp Sales เพิ่มขึ้น 4.4% และกลุ่ม IDM: รายได้จากยอดขาย Comp Sales เพิ่มขึ้น 0.7% ซึ่งรายได้ในตะวันออกกลางลดลงจากสงครามในภูมิภาค โดยในปี 2023 มีรายได้ \$2.54 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 37% จากปีก่อน เป็น \$8.4 พันล้าน โดยเงินสด \$4.5 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน \$9.6 พันล้าน

แนวโน้มธุรกิจปี 2024: คาดรายได้จากสาขาเดียวกัน Comparable Sales ลดลงในปีนี้ สู่ระดับที่เป็นค่าเฉลี่ยระหว่าง 3-4% โดยคาดการณ์ Operating Margin ใกล้เคียงกับปี 2023 ที่ 40% กลางๆถึงปลายๆ โดย Capex ระหว่าง \$2.5-2.7 พันล้านในปี 2024 กว่าครึ่งหนึ่งเป็นงบการเปิดสาขาใหม่ ซึ่งปีนี้ จะเปิดเพิ่ม 2.1 พันแห่ง ซึ่งรวมถึง 1 พันแห่งในจีน ซึ่งเพิ่งซื้อหุ้นเพิ่ม 28% มาจาก Carlyle จนมีส่วนแบ่งหุ้นเพิ่มเป็น 48% ใน MCD's China

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 ด้วยการใช้อำนาจ 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
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