



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นจีน CSI300 ที่ปิดบวกเกือบ 1% จากมีความหวังว่าทางการจีนจะผ่อนคลายนโยบายที่จะให้ผู้เล่นต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นจีนได้อย่างคล่องตัวเพิ่มเติม ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ลดลงเล็กน้อย จากการประเมินของ Pimco ที่ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นน่าจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก 0.1% อย่างเร็วที่สุดเดือนมี.ค.นี้ และขึ้นอีก 0.25% ภายในสิ้นปีนี้

LIB Today's US Update

สถาบันจัดอันดับเครดิต Moody's ได้ลดอันดับเครดิตของ New York Community Bank (NYCB) ลงสู่ระดับ Junk หรือ Non-Investment Grade จากความเสียหายของสินเชื่อด้าน Commercial Real Estate ที่ ณ ขณะนี้ ราคาหุ้น NYCB ลดลงกว่า 60% โดย สมว.คลังสหรัฐ แสดงความกังวลว่าจะมีความเสียหายสูงขึ้นในสินเชื่อด้านนี้ ความมองว่ายังสามารถจัดการได้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,521.36 (+0.37%)
S&P500	4,954.23 (+0.23%)
NASDAQ	15,609.00 (+0.07%)
GOLD	2,049.60 (-0.09%)
10yrs T Yield	4.100% (-0.0625%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

7 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	CVS
7 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Uber
7 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Disney
7 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Wynn Resorts
8 กุมภาพันธ์	04:15 น.	Allstate

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากความกังวลต่อปัญหา Commercial Real Estate

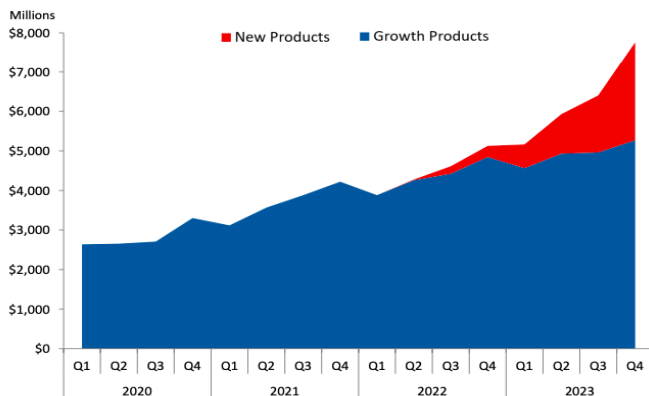
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลต่อแบงก์ NYCB หลังถูก Moody's ลดอันดับเครดิตสู่ระดับ Junk ด้าน Eli Lilly และ Ford โดย 4Q ทาง Eli Lilly มีรายได้สุทธิที่ \$9.35 พันล้าน เพิ่มขึ้น 28% จากปีก่อน และกำไรสุทธิที่ \$2.19 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากเมื่อปีก่อน โดยในปี 2023 รายได้สุทธิที่ \$3.4 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน ด้านการคาดการณ์รายได้สุทธิ ปี 2024 ระหว่าง \$4-4.1 หมื่นล้าน สำหรับ Ford จำนวนยานยนต์ EV ที่จำหน่าย รวมถึงรายได้เพิ่มขึ้นแบบตัวเลข 2 หลักในปี 2023 พร้อมตั้งเป้า return on invested capital ที่ 14% ในปี 2023 และถึง 20% ในอีก 2 ปีข้างหน้า

สรุปผลประกอบการ LLY และ F ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Eli Lilly และ Ford เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ Eli Lilly: รายได้สุทธิที่ \$9.35 พันล้าน เพิ่มขึ้น 28% จากปีก่อน ทั้งจากราคายาที่เพิ่มขึ้น อาทิ Mounjaro ในสหรัฐ และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น อาทิ

รูปแสดงรายได้กลุ่ม New และ Growth Product ของ Lilly



ที่มา: Company Statements

Mounjaro และ Verzenio โดยสินค้าใหม่ เติบโต 14% สู่ \$2.49 พันล้าน และ สินค้า Growth เติบโต 9% สู่ \$5.27

ดร.บุญธรรม รัชติภิญโญเลิศ

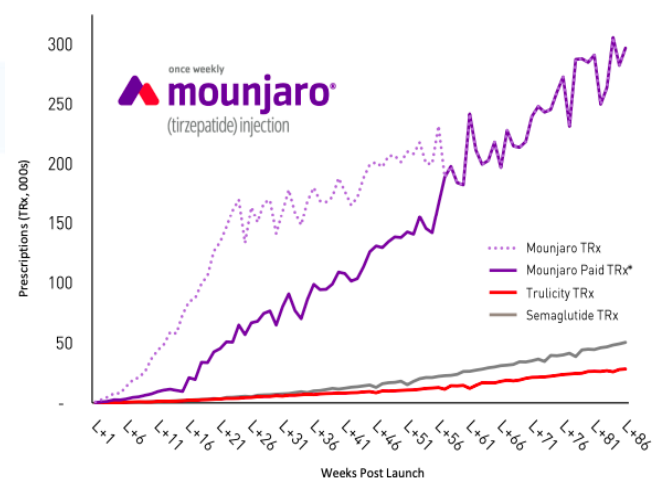
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

พันล้าน ด้าน Gross Profit ที่ \$7.57 พันล้าน เพิ่มขึ้น 31% จากเมื่อปีก่อน โดยมีอัตราส่วน Gross Margin ที่ 80.9% เพิ่มขึ้น 2.1% ด้านกำไรสุทธิที่ \$2.19 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากเมื่อปีก่อน โดย กำไรต่อหุ้นที่ \$2.14 ซึ่งรวม IPR&D

รูปแสดงการเติบโตโดยยอดขายของยา Mounjaro ของ Lilly



ที่มา: Company Statements

charge ที่ \$0.62 จากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น โดยในปี 2023 รายได้สุทธิที่ \$3.4 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน โดย Gross Margin ที่หักด้วยค่าใช้จ่าย R&D, การตลาด และ SG&A ออก อยู่ที่ 31% และ EPS ที่ \$6.32



ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

- ยา Trulicity:** รายได้ลดลง 14% จากปีก่อน สู่ \$1.67 พันล้าน โดยยอดขายในสหรัฐ ลดลง 18% สู่ \$1.26 พันล้าน ทั้งจากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง ซึ่งบางส่วนเกิดจากที่ไม่สามารถผลิตได้ตามออเดอร์ได้ทัน ด้านยอดขายนอกสหรัฐเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน
- ยา Mounjaro:** รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ \$279 ล้าน สู่ \$2.21 พันล้าน โดยยอดขายในสหรัฐ จาก \$256 ล้านในปีก่อน สู่ \$2.11 พันล้าน ทั้งจากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง ด้านยอดขายนอกสหรัฐเพิ่มขึ้นสู่ \$100 ล้าน
- ยา Verzenio:** รายได้เพิ่มขึ้น 42% จากปีก่อนสู่ \$1.15 พันล้าน โดยยอดขายในสหรัฐ เพิ่มขึ้น 40%จากปีก่อน สู่ \$774 ล้าน ทั้งจากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง ด้านยอดขายนอกสหรัฐเพิ่มขึ้น 45% สู่ \$370 ล้าน

รูปแสดงผลกำไร EBIT แยกตามกลุ่ม ปี 2023 ของ Ford

Ford Blue	Ford Model e	Ford Pro
2024 Ford Bronco Sport Badlands	2024 Mustang Mach-E Rally	2024 Super Duty
EBIT \$7.5B	EBIT \$(4.7)B	EBIT \$7.2B
EBIT Margin 7.3%	EBIT Margin (79.7)%	EBIT Margin 12.4%

ที่มา: Company Statements

แนวโน้มธุรกิจ Eli Lilly ใน ปี 2024: คาดการณ์รายได้สุทธิระหว่าง \$4-\$4.1 หมื่นล้าน จากผลิตภัณฑ์กลุ่มยาใหม่ โดยให้ค่าคาดการณ์ของ Gross Margin ที่หักด้วยค่าใช้จ่าย R&D, การตลาด และ SG&A ออก ว่าจะอยู่ระหว่าง 31-32% โดยคาดการณ์ EPS ระหว่าง \$11.8-\$12.3 แบบไม่ได้อรวมรายการพิเศษด้านการซื้อขายสิทธิบัตรด้านยาในการวิเคราะห์

Ford รายงานผลประกอบการ 4Q23: รายได้สุทธิที่ \$4.6 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน โดยหากพิจารณาจากปริมาณยานยนต์ที่เปรียบเทียบกันได้จากปีก่อน พบว่าราคายานยนต์เพิ่มขึ้นด้านผลกำไร มีขาดทุนสุทธิที่ \$526 ล้าน โดยมาจากขาดทุนทางบัญชีของการเปลี่ยนเกณฑ์บันทึกค่าใช้จ่ายด้านการเกษียณมูลค่า \$1.7 พันล้าน โดยมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ที่ \$1.1 พันล้าน

ผลประกอบการ ปี 2023 และแยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ: รายได้เพิ่มขึ้น 11% สู่ \$1.76 แสนล้าน และกำไรสุทธิดีขึ้นจากปีก่อนสู่

รูปแสดง Guidance ประจำปี 2024 ของ ผู้บริหาร Ford

	2024 Outlook	2023 Actuals
Total Company Adj. EBIT	\$10B to \$12B	\$10.4B
Total Company Adj. FCF	\$6B to \$7B	\$6.8B
Capital Spending	\$8.0B to \$9.5B	\$8.2B
Ford Blue EBIT	\$7B to \$7.5B	\$7.5B
Model e EBIT	\$(5.5)B to \$(5)B	\$(4.7)B
Ford Pro EBIT	\$8B to \$9B	\$7.2B
Ford Credit EBT	~\$1.5B	\$1.3B

ที่มา: Company Statements

\$4.3 พันล้าน ด้านกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (adjusted EBIT) ที่ \$1.04 หมื่นล้าน ใกล้เคียงกับปีก่อน ซึ่งอยู่ในช่วงบนของ Guidance ที่ผู้บริหารให้ไว้หลังการลงนามสัญญาด้านค่าจ้างกับสหภาพแรงงาน ด้านกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$1.49 หมื่นล้าน และ FCF ที่ \$6.8 พันล้าน ซึ่งสูงกว่า outlook ระหว่าง \$5-5.5 พันล้าน โดยผลประกอบการแยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ เป็นต้น

- **กลุ่ม Ford Pro** ซึ่งเน้นลูกค้ารายบริษัทแนว Super Duty Truck ในสหรัฐ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 19% สู่ \$5.8 หมื่นล้าน โดยมีกำไร EBIT เพิ่มขึ้น \$4 พันล้าน จากปีก่อน สู่ \$7.2 พันล้าน ทั้งจากราคาขายและปริมาณขายที่สูงขึ้น ด้าน EBIT Margin ที่ 12.4% เพิ่มขึ้น 5.9%

- **กลุ่ม Ford Blue** ซึ่งเน้นธุรกิจรถยนต์ทั้งแบบใช้ gas และ hybrid มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8% สู่ \$1 แสนล้าน โดยมีกำไร EBIT เพิ่มขึ้น \$615 ล้าน จากปีก่อน สู่ \$7.4 พันล้าน ทั้งจากราคาขายและปริมาณขายที่สูงขึ้น ด้าน EBIT Margin ที่ 7.3% เพิ่มขึ้น 0.1%

- **กลุ่ม Model e** ซึ่งเน้นยานยนต์ EV มีรายได้เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อนสู่ \$5.9 พันล้าน โดยมีกำไร EBIT ลดลง \$2.5 พันล้าน จากปีก่อน สู่ -\$4.7 พันล้าน จากราคาขายที่ลดลงภายใต้สภาวะการแข่งขันที่สูงด้านราคา ด้าน EBIT Margin ที่ -79.7% ลดลง 39%

แนวโน้มธุรกิจในปี 2024: คาดการณ์ EBIT ระหว่าง \$1-\$1.2 หมื่นล้าน ในปี 2024 โดยได้ให้ค่าคาดการณ์ของ Free Cash flow ที่ \$6-7 พันล้าน และ Capex ระหว่าง \$8-9.5 พันล้าน โดยคาดจะจำหน่ายรถยนต์ในสหรัฐได้จำนวนค่อนข้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

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 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
กวีวัฒน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th