



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ ส่วนใหญ่เทรดในแดนบวก นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ของญี่ปุ่น ที่ขึ้นกว่า 2% สู่ระดับที่สูงสุดในรอบ 34 ปี หลังจากการประกาศของซุนนิชิ อุซิดะ ผู้ช่วยผู้ว่าการแบงก์ชาติญี่ปุ่น ว่าหลังสิ้นสุดนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ มีโอกาสที่จะต้องใช้เวลาอีกพักใหญ่ก่อนที่จะถึงเวลาขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อจีนเดือน ม.ค. ลดลง 0.8% ซึ่งลดลงแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2009 ส่งผลให้ดัชนี Hang Seng ของตลาดหุ้นฮ่องกง ลดลงกว่า 1% ในวันนี้

LIB Today's Asia Update

ดัชนีหุ้น CSI300 ของจีน ซึ่งในวันนี้ อยู่ที่ประมาณ 3,350 จุด ถือว่าเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2019 โดยคณะกรรมการด้านกำกับตลาดหลักทรัพย์จีนประกาศลดภาระงานด้านปัจจุบัน ออก โดยแต่งตั้ง วู ลิง เป็นประธานใหม่ โดยนักลงทุนแนว Quants ที่ชำนาญตลาดจีน ขาดทุน 7.2% ในเดือน ม.ค. 2024

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,677.36 (+0.40%)
S&P500	4,995.06 (+0.82%)
NASDAQ	15,756.64 (+0.95%)
GOLD	2,047.50 (-0.20%)
10yrs T Yield	4.098% (+0.0039%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

8 กุมภาพันธ์	19:00 น.	Duke Energy
8 กุมภาพันธ์	19:15 น.	S&P Global
8 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Affirm
8 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Expedia
8 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Pinterest

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากแรงส่งเชิงบวกกว่าด้วยข่าวดีจากแบงก์ชาติญี่ปุ่น

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดในแดนบวก จากบรรยากาศตลาดที่ประเมินการขึ้นดอกเบี้ยของแบงก์ชาติญี่ปุ่นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยบริษัทที่ประกาศงบฯ ปรากฏว่า Disney ประกาศกำไรก่อนหักภาษีเพิ่มขึ้นเป็น \$2.87 พันล้าน หรือเติบโต 62% จากปีก่อน จากกลุ่ม Entertainment โดยตั้งเป้าปี 2024 กระแส Free Cash Flow มูลค่า \$8 พันล้าน และเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลในเดือนก.ค. 2024 ที่ \$0.45 ต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้น 50% ด้าน Uber มี Gross Bookings เติบโต 21% จากปีก่อนสู่ \$3.75 หมื่นล้าน ส่วน ARM รายได้สุทธิที่ \$824 ล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน จากรายได้จาก royalty ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

สรุปงบฯของ DIS, UBER และ ARM ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการ DIS 4Q ปี 2023: รายได้รวมใกล้เคียงกับเมื่อปีก่อนที่ \$2.35 หมื่นล้าน ในขณะที่กำไรจากการประกอบการธุรกิจต่อเนื่องก่อนหักภาษีเพิ่มขึ้นเป็น \$2.87 พันล้าน หรือเติบโต 62% จากปีก่อน แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

กลุ่ม Entertainment: ประกอบด้วย สถานีโทรทัศน์ ABC และเครือข่าย กับ Disney+

ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้น 15% สู่ \$5.5 พันล้าน ขาดทุนจากการดำเนินงานเหลือ \$138 ล้าน จากขาดทุน \$984 ล้านในปีก่อน

กลุ่มกีฬา (ESPN): รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น \$4 พันล้าน จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกและราคา รวมถึงการลดลงของค่าการตลาด ในขณะที่ขาดทุนลดลงจากปีก่อน

รูปแสดงผลประกอบการประจำ 4Q ปี 2022-23: Disney

รูปแสดงแผนการออกฉายภาพยนตร์ Disney ในปี 2024-26



ที่มา: Company Statements

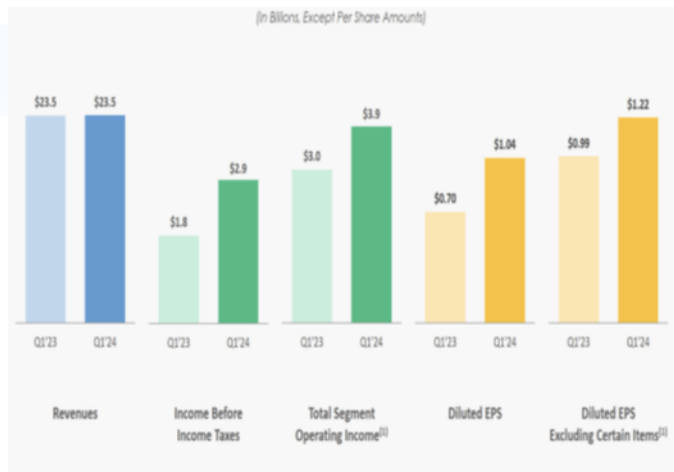
ซึ่งรายได้ลดลงเล็กน้อย กว่ากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นกว่า 100% สู่ \$874 ล้าน เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มและต้นทุนการผลิตที่ลดลง ในธุรกิจ Direct-to-Consumer รวมถึง Disney+

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



ที่มา: Company Statements

กลุ่มรีมพาร์คและของที่ระลึก: รายได้เพิ่มเป็น \$9.13 พันล้าน หรือ 7% จากปีก่อน สำหรับในสหรัฐ รายได้เพิ่มกว่ากำไรจากการดำเนินงานลดลงเล็กน้อย ส่วนด้านนานาชาติ รายได้และกำไรเติบโตได้ดีมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Shanghai Disney Resort

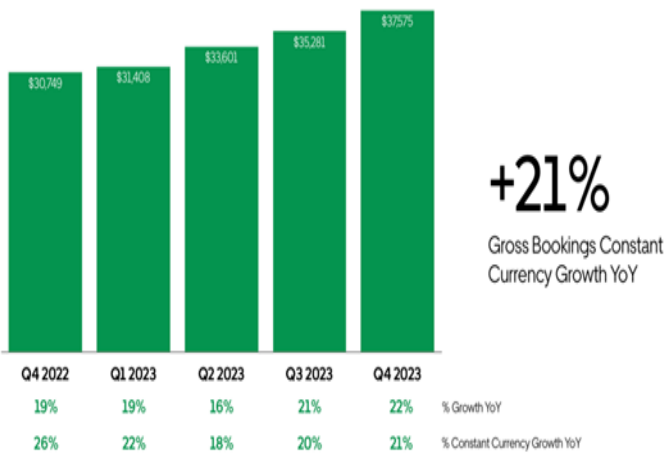


Guidance ของ Disney ปี 2024: โดยแผนในปี 2024 จะลดค่าใช้จ่ายด้านการขายและด้านการปฏิบัติการ รวมถึงค่าใช้จ่ายเนื้อหาด้านการบันเทิงโดยไม่รวมถึงกีฬา มูลค่า \$7.5 พันล้าน โดยสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านการขายและด้านการปฏิบัติการจาก \$2.5 พันล้าน เป็น \$3 พันล้าน และค่าใช้จ่ายเนื้อหาด้านการบันเทิงโดยไม่รวมถึงกีฬา จาก \$3 พันล้าน เป็น \$4.5 พันล้าน, ตั้งเป้าสร้างกระแส Free Cash Flow มูลค่า \$8 พันล้าน และตั้งเป้าซื้อหุ้นคืน \$3 พันล้าน และเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลในเดือนก.ค. 2024 ที่ \$0.45 ต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้น 50%

ผลประกอบการ 4Q ของ Uber: มูลค่า Gross Bookings เติบโต 21% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วสู่ \$3.75 หมื่นล้าน โดยแบ่งเป็น Mobility ที่เติบโต 28% สู่ \$1.92 หมื่นล้าน และ Delivery ที่เติบโต 17% สู่ \$1.70 หมื่นล้าน โดยจำนวนเที่ยวการเดินทางรวมในไตรมาสนี้ เติบโต 24% เท่ากับ 2.6 พันล้านเที่ยว ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้านรายได้เติบโต 15% เมื่อเทียบกับปีก่อน สู่ \$9.9 พันล้าน ส่วนหลักมาจาก Uber ในส่วน Mobility สำหรับกำไรสุทธิที่ \$1.429 พันล้าน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ \$595 ล้าน แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

รูปแสดง Gross Booking รายไตรมาสปี 2023 ของ Uber

\$ in Millions



ที่มา: Company Statements

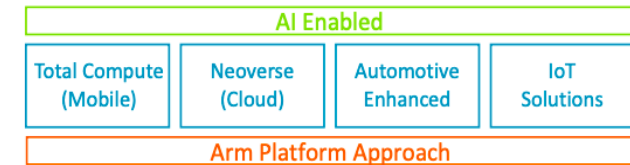
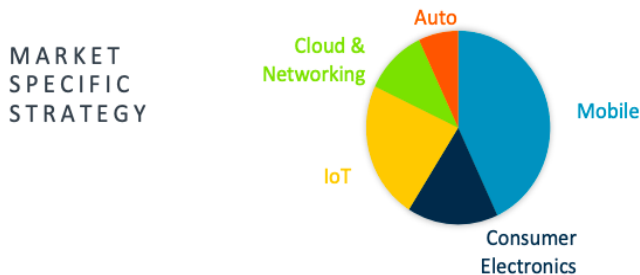
กลุ่ม Mobility: Gross Booking ที่ \$1.92 หมื่นล้าน เติบโต 28% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ ด้านรายได้ที่ \$5.5 พันล้าน เติบโต 31% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ ด้าน EBITDA เพิ่มราว 42% จากปีก่อน สู่ \$1.4 พันล้าน

กลุ่ม Delivery: Gross Booking ที่ \$1.70 หมื่นล้าน เติบโต 17% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ ด้านรายได้ที่ \$3.1 พันล้าน เติบโต 4% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ ด้าน EBITDA เพิ่มราว 92% จากปีก่อน สู่ \$476 ล้าน

กลุ่ม Freight: รายได้ที่ \$1.2 พันล้าน ลดลง 17% จากปีก่อนในทุกพื้นที่ ด้าน EBITDA ติดลบราว \$14 ล้าน จาก ติดลบ \$8 ล้านในปีก่อน

ผลการดำเนินงาน ปี 2023: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 18% สู่ \$3.72 หมื่นล้าน จากยอดการจองใช้บริการ Gross Booking เพิ่มขึ้น

รูปแสดงสัดส่วนการประยุกต์ใช้ Chip ของ ARM 4Q 2023



ที่มา: Company Statements

19% เนื่องจากการใช้บริการการเดินทางที่มากขึ้น จากการฟื้นตัวจากโควิด และมีผลกำไรสุทธิมูลค่า \$1.88 พันล้าน ส่วนใหญ่จากกลุ่ม Mobility

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q24 ของ Uber

ได้รับอานิสงฆ์เชิงบวกอย่างเต็มที่จากการนำเอาเทคโนโลยีในกลุ่มธุรกิจหลัก อาทิ Mobility ไปใช้ในอีกกลุ่มธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูง อาทิ Uber Freight ด้านมุมมองต่อ 1Q24 คาดว่า Gross Bookings จะเติบโต 18-23% สู่ \$3.7-\$3.85 หมื่นล้าน และ EBITDA มีมูลค่า \$1.26 ถึง \$1.34 พันล้าน

ผลประกอบการ 4Q ของ ARM: รายได้สุทธิที่ \$824 ล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน ทั้งจากรายได้จาก royalty ที่อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และรายได้ในส่วน licensing ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

โดยรายได้ royalty เติบโต 11% จากปีก่อน สู่ \$470 ล้าน จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ และการเจาะตลาดของชิป Armv9 ที่ทำได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้ได้ Royalty rate ที่สูง ในขณะที่รายได้ในส่วน licensing เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน สู่ \$354 ล้าน จาก Booking ที่มีมากขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากสินค้าที่ใช้ AI ของ ARM มีเทคโนโลยีที่ความก้าวหน้าขึ้น

ด้าน Gross Profit ที่ \$797 ล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยมีอัตราส่วน Gross Margin ที่ 96.7% เพิ่มขึ้น 0.4% และกำไรสุทธิที่ \$305 ล้าน เพิ่มขึ้น 36% จากปีก่อน โดยมีกำไรต่อหุ้นที่ \$0.29

มูลค่า Annualized Contract value และ Remaining Performance Obligation ที่ \$1.16 พันล้าน และ \$2.43 พันล้านเพิ่มขึ้น 15% และ 38% จากปีก่อน ด้านจำนวน Total Access และ Flexible Access License ที่ 27 และ 218 ใบ เพิ่มขึ้น 80% และ 6% ตามลำดับ โดยจำนวน Chip ที่รายงานจัดส่งที่ 7.7 พันล้านยูนิต ลดลง 3% จากปีก่อน

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
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