



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเล็กน้อยเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei225 ที่ปิดบวก 0.09% จากการประเมินว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นน่าจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกช้ากว่าคาด และตลาดหุ้นจีนปิดทำการในวันปีใหม่ของจีน ในขณะที่ดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ลดลงเล็กน้อย หลังเปิดทำการด้วยเวลาสั้นกว่าวันปกติเนื่องจากวันตรุษจีน โดยตั้งความหวังว่าทางการจีนจะผ่อนคลายกฎเกณฑ์ที่จะให้ผู้เล่นต่างชาติเข้ามาลงทุน

LIB Today's EU Update

แม้ประธานธนาคารกลางยุโรป คริสติน ลาการ์ด จะย่ำว่าหากอัตราเงินเฟ้อลดลงมาเข้าใกล้ระดับเป้าหมายแบบชัดเจนกว่านี้ ก็ประเมินว่าน่าจะถึงเวลาที่จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตามในวันนี้ พบว่า โรเบิร์ต โชลซ์แมน สมาชิกอีซีบีให้มุมมองว่าหากอัตราเงินเฟ้อยุโรปยังคงไม่ลดลงอย่างชัดเจน การลดดอกเบี้ยของอีซีบีอาจไม่เกิดขึ้นในปีนี้ หรือเกิดในช่วงสิ้นปีไปเลย

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,726.33 (+0.13%)
S&P500	4,997.91 (+0.06%)
NASDAQ	15,793.72 (+0.24%)
GOLD	2,048.70 (+0.04%)
10yrs T Yield	4.156% (+0.1133%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

9 กุมภาพันธ์	18:00 น.	PepsiCo
9 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Catalent
9 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Blue Owl Capital
10 กุมภาพันธ์	TBA	Revisions of CPI
10 กุมภาพันธ์	01:30 น.	Fed's Logan Speak

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากมุมมองของบางโบรกเกอร์ ต่อ Valuation ของตลาดที่สูง

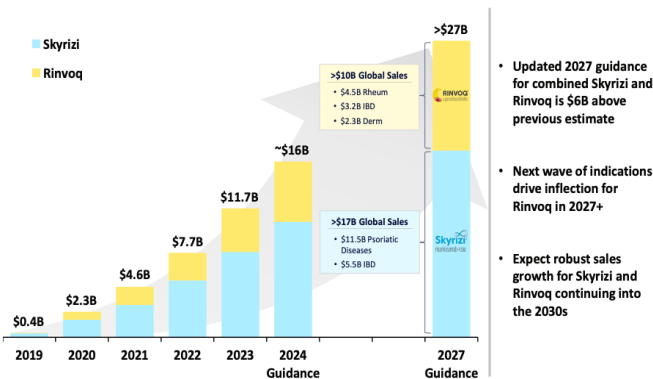
คาดตลาดหุ้นสหรัฐวันนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลของบางโบรกเกอร์ต่อระดับดัชนีหุ้นสหรัฐที่เริ่มจะสูงและดูจะเสี่ยงต่อการลดลงอย่างมากขึ้นจากการเน้นมุมมองที่ดีต่อการลดดอกเบี้ยเฟดแทนจะเพียงอย่างเดียว ด้าน AbbVie ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$1.4 หมื่นล้าน ลดลง 5.4% และกำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง 66% จากปีก่อนสู่ \$0.46 ต่อหุ้น โดยในปี 2023 รายได้สุทธิลดลง 6.4% จากปีก่อน สู่ \$5.4 หมื่นล้าน โดยเกือบครึ่งหนึ่งมาจากกลุ่ม Immunology ส่วน Wynn Resorts รายได้ใน 4Q ที่ \$1.84 พันล้าน เพิ่มขึ้น 83% จากปีก่อน หลังจากเปิดเมืองจากวิกฤตโควิด โดยส่วนใหญ่มาจาก Wynn Palace

สรุปผลประกอบการ ABBV และ WYNN ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ AbbVie และ Wynn Resorts เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ AbbVie: อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง 66% จากปีก่อนสู่ \$0.46 ต่อหุ้น โดยมี Gross Margin Ratio ที่ 60.1% ส่วน Operating Margin ที่ 22.3%, ค่าใช้จ่าย

รูปแสดงรายได้ยาที่จะเป็นแหล่งรายได้ในอนาคต ของ Abbvie



ที่มา: Company Statements

ด้าน SG&A ที่ 22.3% ของรายได้ และ R&D ที่ 13.5% ของรายได้ โดยมีรายได้สุทธิที่ \$1.4 หมื่นล้าน ลดลง 5.4%

ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

จากปีก่อน เนื่องจากปัจจัยต่างๆ ดังนี้

- **กลุ่มยารักษาโรค Immunology** มียอดขายลดลง 12.3% เหลือ \$6.9 พันล้าน โดยสัดส่วนยอดขาย Humira ราว 85%

รูปแสดงแนวทาง Guidance ระยะยาวของ Abbvie

Abbvie Long-Term Guidance

Expect total AbbVie sales to return to robust growth in 2025, with high-single digit CAGR through remainder of decade (2024 base year through 2029)	✓ On-Track
Skyrizi: >\$17B in 2027 (\$11.5B from PsO/PsA; \$5.5B from IBD)	↑ Raised
Rinvoq: >\$10B in 2027 (\$4.5B from Rheum; \$3.2B from IBD; \$2.3B from Derm)	↑ Raised
Oncology revenue return to growth in 2026	✓ On-Track
Vraylar: Peak sales approaching \$5B	✓ On-Track
Oral CGRPs (Ubrevely & Qulipta): Peak sales >\$3B combined	↑ Raised

ที่มา: Company Statements

จำหน่ายอยู่ในสหรัฐ ลดลงราว 85% ด้านยา Skyrizi มีมูลค่ายอดขายเพิ่มขึ้น 51.9% เป็น \$2.3 พันล้าน และยา Rinvoq มีมูลค่ายอดขายเพิ่มขึ้น 62.9% เป็น \$1.2 พันล้าน

- **กลุ่ม Oncology:** ยอดขายลดลง 7.4% เหลือ \$1.5 พันล้าน โดยยา Imbruvica จากภาวะการแข่งขัน ทำให้เกิด



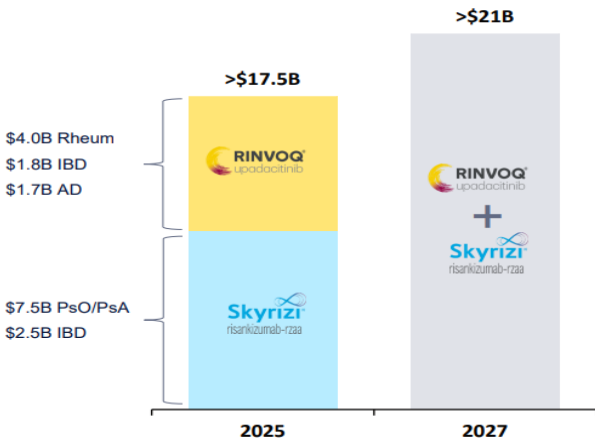
มียอดขายลดลง 19% เหลือ \$903 ล้าน และยา Skyrizi มี ยอดขายเพิ่มขึ้น 14.3% เป็น \$589 ล้าน

- **กลุ่ม Neuroscience:** ยอดขายเพิ่มขึ้น 22.6% เป็น \$2.0 พันล้าน โดยยา Botox Therapeutic มียอดขายเพิ่มขึ้น 6.6% เป็น \$776 ล้าน และยา Vraylar: ยอดขายเพิ่มขึ้น 39.8% เป็น \$234 ล้าน

- **กลุ่ม Aesthetics:** ยอดขายเพิ่มขึ้น 6.4% เป็น \$1.37 พันล้าน โดยยา Botox Cosmetic มียอดขายเพิ่มขึ้น 11.8% เป็น \$718 ล้าน และยา Vraylar มียอดขายเพิ่มขึ้น 3.4% เป็น \$334 ล้าน

โดยในปี 2023 รายได้ลดลง 6.4% จากปีก่อน สู่ \$5.4 หมื่นล้าน โดยเกือบครึ่งหนึ่งมาจากกลุ่ม Immunology และอัตราส่วน กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลง 17.5% จากปีก่อนสู่ \$8.69 ต่อหุ้น

รูปแสดงรายได้ที่คาดในปี 2025 และ 2027 ของ 2 ยาหลัก



ที่มา: AbbVie's Company Statements

แนวโน้มธุรกิจ AbbVie ใน ปี 2024 และระยะยาว: คาดการณ์ EPS Guidance ในปี 2024 ระหว่าง \$11.05 ถึง \$11.25 ซึ่ง รวมถึงผล diluted impact จากการควบกิจการ ImmunoGen and Cerevel Therapeutics โดยคาดการณ์ในระยะยาวว่า อัตราการเติบโตของรายได้ที่ตัวเลขหลักเดียวแบบสูงต่อปีจนถึง ปี 2029 นับตั้งแต่ปี 2024 และ รายได้รวมจากยา Skyrizi กับ Rinvoq ในปี 2027 จะสูงกว่า \$2.7 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น \$6 พันล้าน จากประมาณการครั้งก่อน ดังรูป

Wynn Resorts รายงานผลประกอบการ 4Q23: รายได้จากการปฏิบัติการที่ \$1.84 พันล้าน เพิ่มขึ้น 83% จากปีก่อน หลังจากเปิดเมืองจากวิกฤตโควิด ส่วนใหญ่มาจาก Wynn Palace, ลาสเวกัส และ มาเก๊า โดยกำไรสุทธิที่ \$729 ล้าน

รูปแสดงรายละเอียดของโรงแรมหรูของ Wynn Resorts



Property	Wynn Al Marjan Island	Wynn Las Vegas	Encore Boston Harbor	Wynn Palace
Property GFA	5.6M sq. ft.	10.7M sq. ft.	3.1M sq. ft.	5.8M sq. ft.
Hotel Rooms & Suites	1,500	4,748	671	1,706
Retail Sq. Ft.	120K sq. ft.	174K sq. ft.	9K sq. ft.	107K sq. ft.

ที่มา: Company Statements

จากระดับ \$32.4 ล้านปีก่อน เนื่องจากกิจการที่ลาสเวกัส และ มาเก๊า มีรายได้การดำเนินงานสูงขึ้น รวมถึงผลประโยชน์ จากกฎเกณฑ์ทางภาษีในส่วน Deferred Tax ด้านกำไรต่อหุ้นที่ \$6.19 เทียบกับที่ \$0.29 เมื่อปีก่อน และ Adjusted Property EBITDAR ที่ \$630.4 ล้าน เพิ่มขึ้น \$435 ล้าน

ผลประกอบการ ปี 2023: รายได้สุทธิที่ \$6.53 พันล้าน เพิ่มขึ้น 72% จากปีก่อน และกำไรสุทธิที่ \$730 ล้าน หรือ \$6.32 ต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2023 จากขาดทุน \$423.9 ล้านในปี ก่อน เนื่องจากกิจการที่ลาสเวกัส และ มาเก๊า ส่วน Adjusted Property EBITDAR ที่ \$2.11 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$725 ล้านในปีก่อน ตามรายละเอียดดังนี้

- **กลุ่ม Wynn Palace:** รายได้เพิ่มขึ้น \$1.48 พันล้าน และ Adjusted Property EBITDAR เพิ่มขึ้น \$712.4 ล้าน จากในปีก่อน

- **กลุ่ม Wynn Las Vegas:** รายได้เพิ่มขึ้น \$902.3 ล้าน และ Adjusted Property EBITDAR และเพิ่มขึ้น \$462.1 ล้าน จากในปีก่อน

- **กลุ่ม Wynn Macau:** รายได้เพิ่มขึ้น \$348.5 ล้าน และ Adjusted Property EBITDAR และเพิ่มขึ้น \$145.1 ล้าน จากในปีก่อน

โดยประกาศจ่ายเงินปันผล \$0.25 ต่อหุ้น กำหนดชำระเงินให้ ผู้ถือหุ้นในวันที่ 29 ก.พ. 2024

ภาพธุรกิจใหม่ในระยะยาว: คาดการณ์ โครงการ Wynn Al Marjan บนเกาะหรูใกล้ใจกลางเมือง Abu Dhabi มูลค่า \$4 พันล้าน ที่ UAE จะแล้วเสร็จในปี 2027

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