

13 Feb 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei225 ที่ปิดบวก 2.89% ในวันนี้ จากการที่งบการเงินของบริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาดมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Tokyo Electron รวมถึงกลุ่มธุรกิจประกัน ในขณะที่ค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง และระดับอ่อนที่สุด นับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2023 ด้านดัชนีตลาดหุ้น KOSPI ของเกาหลีใต้ที่ขึ้นมากกว่า 1% ซึ่งนำการขึ้นมาโดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลัก

LIB Today's EU Update

แม้ประธานธนาคารกลางยุโรป คริสติน ลาการ์ด จะย่ำว่าหากอัตราเงินเฟ้อลดลงมาเข้าใกล้ระดับเป้าหมายแบบชัดเจนกว่านี้ น่าจะถึงเวลาที่ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม ทั้ง JP Morgan และ Morgan Stanley ต่างประเมินผลกำไรจากตลาดหุ้นยุโรปจะลดลงต่ออีก โดย Underweight ตลาดหุ้นยุโรป

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,797.38 (+0.33%)
S&P500	5,021.84 (-0.09%)
NASDAQ	15,942.55 (-0.30%)
GOLD	2,038.40 (+0.27%)
10yrs T Yield	4.183% (-0.1133%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

13 กุมภาพันธ์	20:30 น.	US CPI Inflation (Jan)
13 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Coca Cola
13 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Ecolab
13 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Airbnb
13 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	MGM Resorts

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากมุมมองของบางโบรกเกอร์ ต่อ Valuation ของตลาดที่สูง

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลของบางโบรกเกอร์ต่อระดับดัชนีหุ้นสหรัฐฯที่เริ่มจะสูงและดูจะเสี่ยงต่อการลดลงอยู่มากขึ้น รวมถึงตัวเลข CPI สหรัฐที่จะออกวันนี้ น่าจะไม่ลดลงต่อมากนัก ด้าน CDNS ใน 4Q มีรายได้จากการปฏิบัติการที่ \$1.069 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ส่วนหลักมาจากอุปสงค์ต่อสินค้าที่มีมากขึ้น และ Operating Margin ที่ 43% เทียบกับ 36% ในปีก่อน ส่วน Waste Management ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$5.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.7% จากปีก่อน จากธุรกิจ collection และ Disposal รวมถึงมี backlog ณ วันสิ้นปี ที่ \$6 พันล้าน และมูลค่า cRPO ที่ \$3.2 พันล้าน

สรุปผลประกอบการ CDNS และ WM ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ CDNS และ WM เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ CDNS: รายได้จากการปฏิบัติการที่ \$1.069 พันล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ส่วนหลักมาจากอุปสงค์ต่อสินค้าที่มีมากขึ้น และ Operating Margin ที่ 43% เทียบ

รูปแสดงอุตสาหกรรมที่ธุรกิจของ CDNS ได้ครอบคลุมถึง



ที่มา: Company Statements

กับ 36% เมื่อปีก่อน โดยกำไรต่อหุ้นที่ \$1.38 เทียบกับที่ \$0.96 เมื่อปีก่อน โดยรายงานผลประกอบการ ในปี 2023 โดยมีรายได้

ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

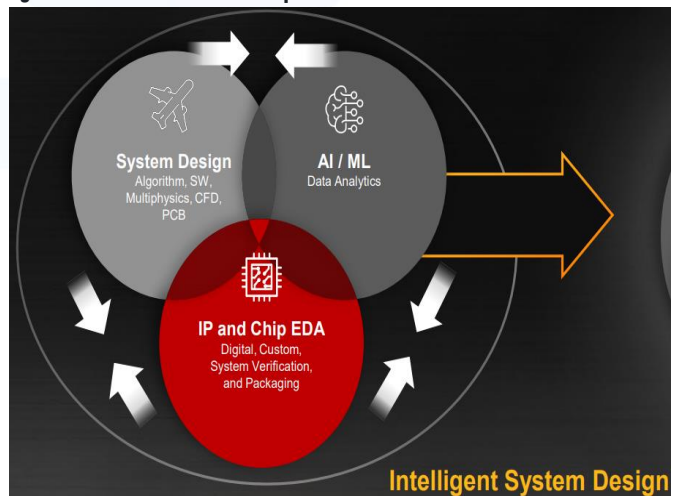
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

สุทธิที่ \$4.09 พันล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน และมี Operating Margin ที่ 42% เทียบกับ 40% เมื่อปีก่อน และกำไรต่อหุ้นที่ \$5.15 เทียบกับที่ \$4.27 เมื่อปีก่อน รวมถึงมี backlog ณ วันสิ้นปี ที่ \$6 พันล้าน รวมถึงมูลค่าสัญญาที่คาด

รูปแสดงภาพรวมโมเดลธุรกิจระยะยาวของ CDNS



ที่มา: Company Statements

ว่าจะเป็นรายได้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า (cRPO) ที่ \$3.2 พันล้าน โดย Cadence Design Systems รายงานผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ รายละเอียดดังนี้

- **กลุ่ม Digital IC design และ Signoff products:** ช่วยให้ผู้ลูกค้าสามารถตรวจสอบการทำงานของชิป ทรานซิสเตอร์



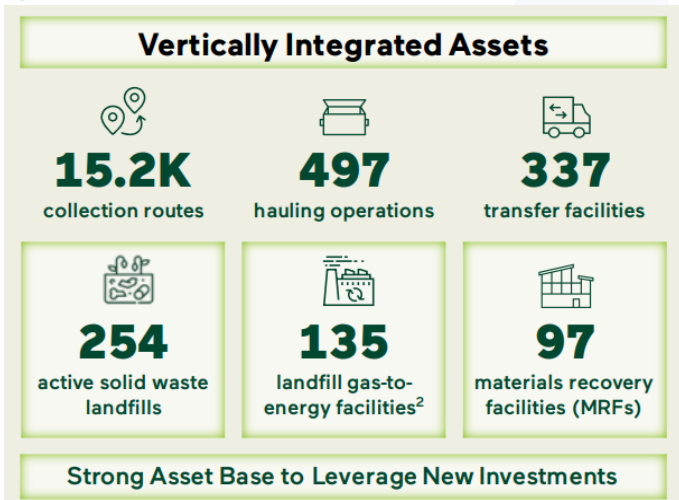
และระบบภายในของเซมิคอนดักเตอร์ผ่านการ simulation ก่อนนำไปใช้จริง มีรายได้เติบโต 22% จากปีก่อน ด้านสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 28% เป็น 29% ของรายได้รวม

- **กลุ่ม Functional verification:** ช่วยลูกค้าตรวจสอบการทำงานระบบ circuit ก่อนนำไปใช้จริงว่ามีจุดใดต้องแก้ไขก่อนผ่านผลิตภัณฑ์ Verification Suite มีรายได้เติบโต 11% จากปีก่อน ด้านสัดส่วนลดลงจาก 26% เหลือ 24% ของรายได้รวม

- **กลุ่ม Custom IC design และ Simulation product:** ช่วยลูกค้าสร้าง Schematic design ถึงระดับทรานซิสเตอร์เพื่อการทดสอบแบบใช้ simulation มีรายได้เติบโต 16% จากปีก่อน ด้านสัดส่วนทรงตัวจากปีก่อนที่ 22% ของรายได้รวม

- **กลุ่ม IP Products:** ตรวจสอบ Functional block ก่อนที่ลูกค้าจะนำไปประกอบกับ IC เพื่อลดความผิดพลาดของงานจากอุปกรณ์ มีรายได้เติบโต 36% จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 11% เป็น 13% ของรายได้รวม

รูปแสดงสินทรัพย์แนว Vertical Integrated ของ WM



ที่มา: Company Statements

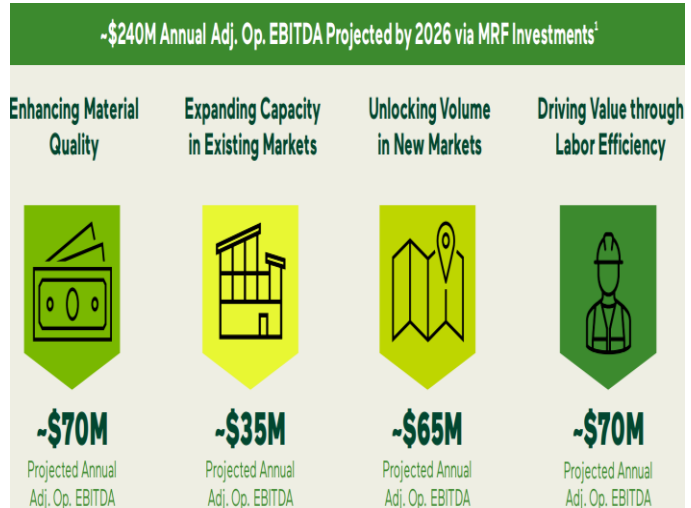
- **กลุ่ม System design และ Analysis:** ช่วยลูกค้าพัฒนา PCBS และ Advanced IC Packages และวิเคราะห์ผลจากแม่เหล็กและความร้อน มีรายได้เติบโต 18% จากปีก่อน และลดลงจากสัดส่วน 13% เหลือ 12% ของรายได้รวม

แนวโน้มธุรกิจ CDNS ใน ปี 2024 และระยะยาว: คาดการณ์ใน 1Q24 ว่า รายได้จะอยู่ในช่วงระหว่าง \$990 ล้าน ถึง \$1.01 พันล้าน โดย Operating Margin อยู่ระหว่าง 36.5-37.5% และกำไรต่อหุ้นอยู่ระหว่าง \$1.1-\$1.4 และในปี 2024 ว่า รายได้จะอยู่ในช่วงระหว่าง \$4.55 ล้าน ถึง \$4.61 พันล้าน โดย Operating Margin อยู่ระหว่าง 42-43% และกำไรต่อหุ้นอยู่ระหว่าง \$5.87-\$5.97 โดยมีความร่วมมือเชิงพันธมิตรทางธุรกิจกันอย่างยาวนานกับ NVIDIA, Arm และ Intel

Waste Management รายงานผลประกอบการ 4Q23:

รายได้สุทธิที่ \$5.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5.7% จากปีก่อน จากธุรกิจ collection และ Disposal ซึ่งมีอัตราการเติบโต EBITDA ที่

รูปแสดงเป้าหมายกำไรจากการลงทุนใน MRF ของ WM



ที่มา: Company Statements

15% จากปีก่อน และ Operating Margin ที่ 29.9% ส่วนหลักมาจากการตั้งราคาที่เหมาะสม การปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น การควบคุมต้นทุน และการลงทุนในบุคลากรและเทคโนโลยีด้านพลังงานหมุนเวียน โดยกลุ่ม Collection และ Disposal มีกำไร EBITDA เติบโต \$250 ล้าน สู่ \$1.77 พันล้าน และกำไรสุทธิที่ \$703 ล้าน จากระดับ \$537 ล้านปีก่อน โดยจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหุ้น \$593 ล้าน

ผลประกอบการ ปี 2023: รายได้สุทธิที่ \$2.0 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 3.7% จากปีก่อน จากธุรกิจ collection และ Disposal ที่มีอัตราการเติบโตที่ ทั่วราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลงส่งผลต่อ energy surcharge และธุรกิจพลังงานหมุนเวียน โดยมี EBITDA Margin ที่ 28.9% เติบโต 90 bp จากปีก่อน สู่ \$5.9 พันล้าน และ Operating Margin ที่ 29.9% ส่วนหลักมาจากการตั้งราคาที่เหมาะสม ด้านการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น การควบคุมต้นทุน และการลงทุนในบุคลากร และเทคโนโลยีด้านพลังงานหมุนเวียน ด้านกลุ่ม Collection และ Disposal มีกำไร EBITDA เติบโต \$457 ล้าน สู่ \$6.63 พันล้าน ด้านกำไรสุทธิที่ \$2.51 ล้าน จากระดับ \$2.32 ล้านปีก่อน โดยจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหุ้นที่ \$2.44 พันล้าน

ภาพแนวโน้มธุรกิจ WM ใน ปี 2024 : บริษัทคาดการณ์ว่า รายได้จะเติบโตระหว่าง 6% ถึง 7% ส่วน Collection และ Disposal Yield ใกล้ 5% โดย Volume ของ Collection และ Disposal โต 1% นอกจากนี้ บริษัทคาดการณ์ว่า EBITDA จะอยู่ในช่วงระหว่าง \$6.275 ล้าน ถึง \$6.425 พันล้าน โดยค่า mid-point เพิ่มขึ้น \$450 ล้านจากปีก่อน ทางด้าน Operating Margin อยู่ระหว่าง 29% -29.4% เพิ่มขึ้น 30 bp จากปีก่อน โดย Capex อยู่ระหว่าง \$2.2 - \$2.3 พันล้าน สำหรับการประกอบการธุรกิจแบบปกติ

นอกจากนี้ ภายในปี 2026 คาดการณ์การลงทุนจาก MRF หรือโครงการวัสดุหมุนเวียนจะสร้างกำไร \$240 ล้านต่อปี

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