

16 Feb 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนี ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Nikkei225 ที่ปิดระดับ 38,487 จุด ซึ่งเป็นระดับ ที่ต่ำกว่าระดับ All time high ในช่วง Bubble เพียง 1.1% จาก หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีผลประกอบการที่ออกมาในสัปดาห์นี้ ด้าน ตลาดหุ้นฮ่องกง ดัชนี Hang Seng สูงขึ้น 2.48% ซึ่งสูงสุดใน ตลาดหุ้นหลักแถบเอเชียของวันนี้ จากการใช้จ่ายที่สูงกว่าภาค ในช่วงปิดตรุษจีน และแรงซื้อที่มีเข้ามาในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

LIB Today's EU Update

ตัวเลขอัตราการเติบโตของตัวเลขค่าปลิกอังกฤษในเดือน ม.ค. 2024 ประกาศออกมาสูงขึ้นมากกว่าคาด โดยมีการขยายตัว +3.4% ซึ่งเป็นการขยายตัวแบบแรงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. 2021 ซึ่งทำให้ระดับไปเท่ากับในเดือนพ.ย. 2023 ในขณะที่มีการ ปรับตัวเลขค่าปลิกอังกฤษในเดือน ธ.ค. 2023 มาที่ -3.3%

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,773.12 (+0.91%)
S&P500	5,029.73 (+0.58%)
NASDAQ	15,906.17 (+0.30%)
GOLD	2,016.70 (+0.09%)
10yrs T Yield	4.261% (-0.1758%)

ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

16 กุมภาพันธ์	20:00 น.	Fed's Barkin Speak
16 กุมภาพันธ์	20:30 น.	US PPI (Jan)
16 กุมภาพันธ์	21:10 น.	Fed's Barr Speak
16 กุมภาพันธ์	22:00 น.	U. Mich Sentiment (Feb)
16 กุมภาพันธ์	TBA	Archer-Daniels-Midland

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากตัวเลข Retail Sales ที่หดตัว อาจกดดันเพื่อลง

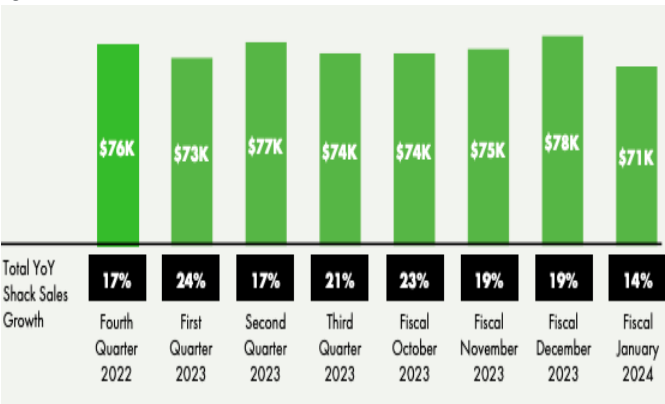
คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดในแดนบวกเล็กน้อย จากความกังวลเงินเฟ้อที่ลดลงจาก Retail Sales ที่ชะลอลง ด้าน Shake Shack 4Q รายได้รวมที่ \$286.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน ด้านการเติบโต Same Store Sales Growth ที่ 2.8% เทียบ กับปีก่อน กำไรจากการดำเนินงานที่ \$54.6 ล้าน หรือ คิดเป็นร้อยละ 19.8 คาด 1Q มีรายได้รวมระหว่าง \$288.4-\$292.8 ล้าน และอัตราส่วน Operating Profit ระหว่าง 19-19.5% สำหรับ Airbnb ใน 4Q รายได้สุทธิที่ \$2.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรหลังปรับรายการพิเศษด้านภาษีเท่ากับ \$489 ล้าน โดยเป็นระดับสูงสุดประจำไตรมาส 4 ของทุกปี

สรุปผลประกอบการ SHAK และ ABNB ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Shake Shack และ Airbnb เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q ของ Shake Shack: รายได้สุทธิที่ \$286.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน โดยแบ่งเป็นการขายในร้านตนเอง \$275.8 ล้าน และ รายได้จาก licensing \$10.5

รูปแสดง AWS และอัตราเติบโตโดยยอดขายของ Shake Shack



ที่มา: Company Statements

ล้าน ด้านการเติบโต Same Store Sales Growth (SSS) ที่ 2.8% เทียบกับปีก่อน กำไรจากการดำเนินงานที่ \$54.6 ล้าน หรือ คิดเป็นร้อยละ 19.8 กำไรสุทธิที่ \$6.8 ล้าน และ Adjusted

ดร.บุญธรรม รัชติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

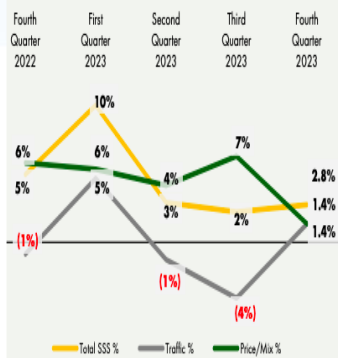
Boontham.R@liberator.co.th

EBITDA ที่ \$31.4 ล้าน โดยมีการเปิดสาขาใหม่ 15 แห่งใน สหรัฐ และ แบบให้ license 9 แห่ง รวมถึงในเม็กซิโกและไทย ด้านผลประกอบการปี 2023 มีรายได้สุทธิที่ \$1.087 พันล้าน เพิ่มขึ้น 20.8% จากปีก่อน โดยแบ่งเป็นการขายในร้านตนเอง (Shack Sales) \$1.046 พันล้าน และ รายได้จาก licensing

รูปแสดง Same Store Sales Growth ของ Shake Shack

4Q23 SSS' UP 2.8%, LED BY POSITIVE

TRAFFIC ACROSS BOTH DIGITAL AND IN-SHACK CHANNELS



SSS' BY REGION VERSUS PRIOR YEAR

All regions outside of NYC and the West, where we faced continued in-fill pressures, had positive SSS in the quarter.

ที่มา: Company Statements

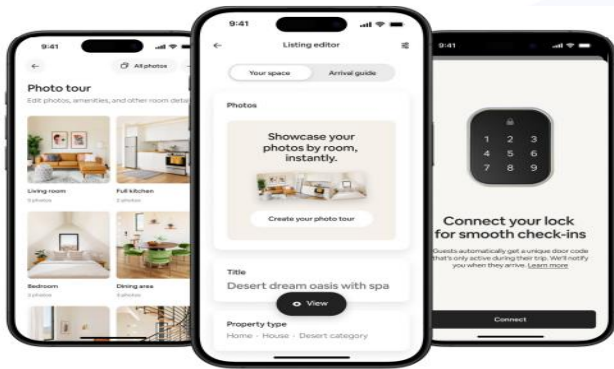
\$40.7 ล้าน ด้านอัตราการเติบโต SSS โต 4.4% เทียบกับปีก่อน และกำไรจากการดำเนินงานที่ \$208.2 ล้าน หรือ คิดเป็นร้อยละ 19.9 ของยอดขาย สำหรับกำไรสุทธิที่ \$20.5 ล้าน หรือ \$0.47 ต่อหุ้น และ Adjusted EBITDA ที่ \$131.8 ล้าน โดยมีการเปิดสาขาใหม่ 41 แห่งในสหรัฐ และ แบบให้ license 44 แห่ง รวมถึงในหมู่เกาะบาฮาม่าและไทย



Average Weekly Sales (AWS) ใน 4Q อยู่ที่ \$76K เติบโตทั้งจากราคา ปริมาณการขาย และการเปิดสาขาใหม่ โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นมาจากแผนการตลาดที่ประสบความสำเร็จ ทั้งในแบบ In-store และช่องทางดิจิทัล โดย AWS เดือน ม.ค. 2024 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนสู่ \$71K โดยยอดขายเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน โดยทางบริษัทประเมินว่ายอดขายช่วง 2 สัปดาห์ในกลางเดือนม.ค. ลดลงเล็กน้อยจากสภาพอากาศที่เลวร้าย อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจาก 2 สัปดาห์ดังกล่าว ยอดขายถือว่าเติบโตได้ดี โดยคาดว่าเดือน ก.พ. ก็จะมีแนวโน้มที่ดีด้วย

Same-store Sales (SSS) Growth ใน 4Q เติบโต 2.8% จากปีก่อน เนื่องจากทั้งจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการและราคาของที่สูงขึ้นทั้งใน In-store และช่องทางดิจิทัล แม้ว่าระดับราคาจะเติบโตน้อยลงใน 4Q โดยจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการเพิ่มขึ้น 1.4% ใน 4Q จากปีก่อน ซึ่งถือว่าเป็นไปตาม โดยที่คาดว่าจะเติบโตดี

รูปแสดง Application แบบใช้เทคโนโลยี AI ของ Airbnb



AI-powered photo tour
Now Hosts can instantly organize their photos by room with the help of AI, giving guests a more complete picture of their space.

All-new listing editor
A redesigned editor streamlines how Hosts add information to their listings, while providing tips on the best ways to display the details.

Smart lock integration
Soon Hosts will be able to connect their Airbnb accounts with compatible smart locks to automatically generate unique door codes for every reservation.

ที่มา: Company Statements

ขึ้นเป็นลำดับในไตรมาส 4 ปี 2023 จากไตรมาสก่อนหน้าเป็นลำดับ ส่วนระดับราคาเพิ่มขึ้น 1.4% ใน 4Q จากปีก่อน โดยระดับราคาเพิ่มขึ้นในระดับที่ลดลงจากไตรมาสก่อน ด้านการเติบโต SSS ในภูมิภาคต่างๆของสหรัฐ พบว่าอัตราการเติบโตในนิวยอร์ก ซิตี้ ลดลงจากไตรมาสก่อนเหลือ -1% และอเมริกาฝั่งตะวันตก -1% ส่วนด้านอเมริกาฝั่ง Midwest ทรงตัวที่ 2% ด้านอเมริกาฝั่งใต้และ Northeast ที่ 7% และ 6% ตามลำดับ

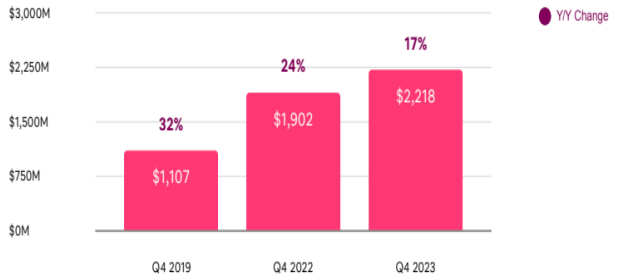
Guidance ของ SHAK ใน 2024: คาด 1Q เปิดสาขาในสหรัฐราว 4 แห่ง สาขาแบบ Licensed ราว 2 แห่ง มีรายได้รวมระหว่าง \$288.4-\$292.8 ล้าน และรายได้แบบ Licensed ระหว่าง \$9.4-\$9.8 ล้าน ส่วนอัตราส่วน Operating Profit ระหว่าง 19-19.5% ในปี 2024 คาดเปิดสาขาในสหรัฐราว 40 แห่ง สาขาแบบ Licensed ราว 40 แห่ง มีรายได้รวม ระหว่าง \$1.21-\$1.25 พันล้าน และรายได้แบบ Licensed ระหว่าง \$45-\$47 ล้าน และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน ระหว่าง 20-21%กับ Adjusted EBITDA ระหว่าง \$160 - \$170 ล้าน

ผลประกอบการ ABNB 4Q และแยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ: จำนวน Booking รวม ที่ 99 ล้านรายการ เพิ่ม 12% จากปีก่อน

รูปแสดงรายได้ประจำไตรมาส 4 ปี 2019-23 ของ Airbnb

Quarterly Revenue (\$M)

Revenue increased 17% from Q4 2022 to \$2.2 billion, driven by continued strength in demand and an FX tailwind.



ที่มา: Company Statements

Gross Booking Value ที่ \$1.55 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อน โดยรายได้สุทธิที่ \$2.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน (14% หากไม่นับรวมผลของอัตราแลกเปลี่ยน) ด้านผลขาดทุนสุทธิใน 4Q ที่ -\$349 ล้าน ในขณะที่หากไม่รวมรายการพิเศษด้านภาษี ผลกำไรหลังปรับแล้วเท่ากับ \$489 ล้าน โดยสูงสุดประจำไตรมาส 4 ของทุกปี ด้าน Adjusted EBITDA ที่ \$738 ล้าน หรือ Adjusted EBITDA margin คิดเป็น 33% เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน โดยมี Free Cash Flow ที่ \$46 ล้าน หากไม่รวมรายการพิเศษ ด้านเซกเมนต์ต่างๆ ดังนี้

กลุ่ม North America: จำนวนคืนทั้งหมดที่จองห้องพักสามารถเติบโตได้ดี ส่วน Average Daily Rate (ADR) หรือรายได้รวมต่อห้องที่มีแขกใช้บริการ ทรงตัวจากปีก่อน และลดลง 2% จากปีก่อน เมื่อหักผลของอัตราแลกเปลี่ยน แม้ว่าปริมาณการเดินทางโดยส่วนใหญ่จะเป็นการเดินทางภายในประเทศ ทว่ามีแขกที่มาจากนอกสหรัฐเพิ่มขึ้น 15%

กลุ่ม Latin America: จำนวนคืนทั้งหมดที่จองห้องพักสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ส่วน ADR โต 22% จากปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในบราซิลและเม็กซิโก รวมถึงเพิ่มกว่า 2 เท่าเมื่อเทียบกับ 4Q 2019 ในชิลี เอกวาดอร์ และเปรู โดยในแต่ละไตรมาสของปี 2023 พบว่า อัตราการเพิ่มของแถบละตินอเมริกาสูงที่สุดในโลก

กลุ่ม EMEA: จำนวนคืนทั้งหมดที่จองห้องพักทรงตัว ด้าน ADR เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อนและไตรมาสก่อน โดยการเติบโตการเดินทางภายในภูมิภาคเป็นไปอย่างความแข็งแกร่ง

กลุ่ม APAC: แขกที่ใช้บริการมาจากนอกเอเชียแปซิฟิกกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนคืนทั้งหมดที่จองห้องพักสามารถเติบโต 22% จากปีก่อน โดยใน 4Q จำนวนคืนทั้งหมดที่จองจากเมืองจีนเพิ่มขึ้นถึง 90% จากปีก่อน

Guidance ของ ABNB ใน 1Q24: คาดรายได้รวมระหว่าง \$2.03-\$2.07 พันล้าน โดยเติบโต 12-14% จากปีก่อน ด้าน Take Rate (อัตราส่วนระหว่างรายได้รวมต่อ Gross Booking Value) ใน 1Q คาดว่าจะสูงกว่าในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากช่วงเวลาค้นหยุด Easter ด้าน Average Daily Rate (ADR) หรือรายได้รวมต่อห้องที่มีแขกใช้บริการ คาดว่าจะคงที่หรือเติบโตเล็กน้อยจากปีก่อน

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.ลิวอูเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอูเรเตอร์ 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.ลิวอูเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอูเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอูเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอูเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอูเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอูเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอูเรเตอร์ 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
กวีวัฒน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอูเรเตอร์ 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