



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเล็กน้อยเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้นจีนและเกาหลีใต้ สำหรับดัชนีหุ้น Shanghai Composite ปิดตลาดขึ้นมา 1.56% ในการเทรดวันนี้ จากการที่นายกรัฐมนตรี หลี เจียง ได้แนะนำเจ้าหน้าที่ของรัฐบาลให้กระตุ้นความเชื่อมั่นของประชาชนในพื้นที่ตนเองในการประชุมคณะรัฐมนตรีของประเทศครั้งแรกของปีนี้ ในขณะที่ดัชนี KOSPI ปิดบวก 1.19% ในวันนี้ จากการที่รัฐบาลต้องการออกนโยบายด้านลาดทุนที่เป็นมิตรกับนักลงทุนมากขึ้น

## LIB Today's US Update

Goldman Sachs เพิ่มเป้าหมายดัชนีหุ้น S&P500 จาก 5,100 ขึ้นเป็น 5,200 จุด จากการขยับประมาณการณของกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาด อย่างไรก็ดี มองสงครามตะวันออกกลาง และ Red Sea เป็นความเสี่ยง ด้าน Blackrock ประเมินว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจะเป็น Big Winner เนื่องจากสถาบันยัง Underweight

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,627.99 (-0.37%)
S&P500	5,005.57 (-0.48%)
NASDAQ	15,775.65 (-0.82%)
GOLD	2,031.20 (+0.35%)
10yrs T Yield	4.281% (-0.3359%)

## ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

20 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Home Depot
20 กุมภาพันธ์	19:00 น.	Walmart
20 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Diamondback Energy
20 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Teladoc Health
20 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Palo Alto Networks

## ตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: ปิดทำการ เนื่องในวันหยุด President's Day

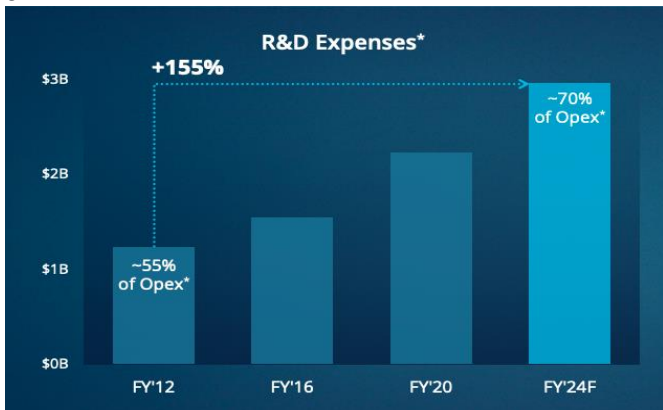
ตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้ ปิดทำการจากวันหยุด President's Day โดยดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากตัวเลขดัชนีผู้ผลิต PPI สูงขึ้นกว่าคาด ทำให้คาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยค่อนข้างช้า ด้าน Applied Materials ใน 4Q มีรายได้ \$6.71 พันล้าน ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมี Gross Margin ที่ 47.9% และ Operating Margin ที่ 29.5% ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่องในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา ส่วน Lam Research ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$3.76 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่ \$7.52 เพิ่มขึ้น 9.8% เทียบกับไตรมาสก่อน

## สรุปผลประกอบการ AMAT และ LRCX ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการ Applied Materials และ Lam Research ดังนี้

**ผลประกอบการ 4Q ของ AMAT:** รายได้ \$6.71 พันล้าน ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมี Gross Margin ที่ 47.9% และ Operating Margin ที่ 29.5% ใกล้เคียงกับปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ

**สรุปผลงบด้านวิจัยและพัฒนาต่อ Op. Expense ของ AMAT**



ที่มา: Company Statements

ที่ \$1,782 ล้าน เพิ่ม 3% จากปีก่อน หรือ EPS ที่ \$2.13 เพิ่ม 5% จากปีก่อน มูลค่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ \$2.33

## ดร.บุญธรรม รัตติภิญโญเลิศ

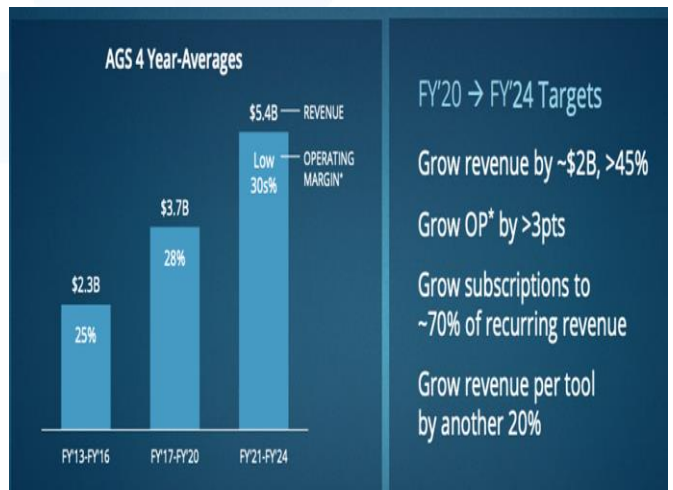
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

พันล้าน และจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหุ้นที่ \$966 ล้าน กับเป็นเงินปันผล \$266 ล้าน โดยรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่องในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา จากรูป พบว่า รายได้เฉลี่ยระหว่างปี 2013-2016 ที่ \$2.3 พันล้าน และอัตราส่วน Operating Margin ที่ 25%

## สรุปผลงบรายได้ & Op. Margin เฉลี่ย 4 ปี ของ AMAT



ที่มา: Company Statements

ได้เพิ่มขึ้นเป็นรายได้เฉลี่ยระหว่างปี 2021-2024 ที่ \$5.4 พันล้าน และอัตราส่วน Operating Margin ที่ 30%ต้นๆ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ 150% และ Operating Margin โตกว่า 5% ในขณะที่ระหว่างปี 2020 ถึง 2024 รายได้เติบโตประมาณ \$2 พันล้าน หรือ 45% โดยอัตราส่วน Operating Margin โตกว่า 3% และมีรายได้จากกระบบ

19 Feb 2024



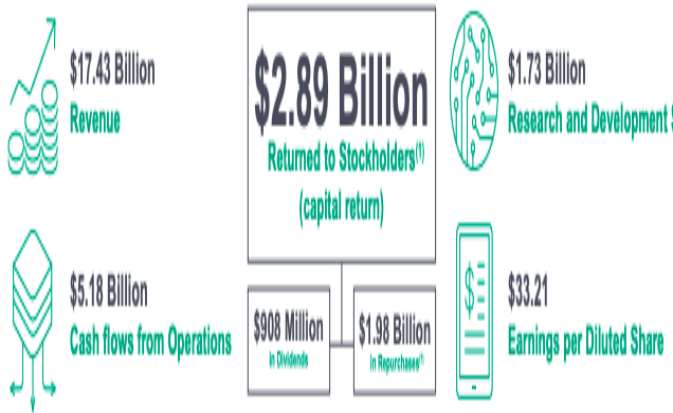
Subscription คิดเป็นราว 70% ของ Recurring Income รวม

**AMAT รายงานผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้**

- **กลุ่ม Semiconductor Systems:** รายได้สุทธิคิดเป็น 73% ของทั้งหมด ที่ \$4.9 พันล้าน ลดลง 4% จากปีก่อน โดย Foundry (62% ของรายได้) ลดลงราว 16% จากปีก่อน, DRAM (34% ของรายได้) เพิ่มขึ้นราว 10% และ Flash Memory (4% ของรายได้) ลดลงราว 7% ด้านกำไรดำเนินการปฏิบัติงานที่ \$1.7 พันล้าน หรือ ลดลงราว 7% จากปีก่อน และ Operating Margin ที่ 35.7%

- **กลุ่ม Applied Global Services:** รายได้สุทธิคิดเป็น 27% ของทั้งหมด ที่ \$1.4 พันล้าน หรือเติบโตราว 8% จากปีก่อน ด้านกำไรดำเนินการปฏิบัติงานที่ \$417 ล้าน หรือ เพิ่มขึ้นราว 19% จากปีก่อน และ Operating Margin ที่ 28.3%

### รูปแสดงไฮไลท์งบการเงินสำหรับ FY 2023 ของ LRCX



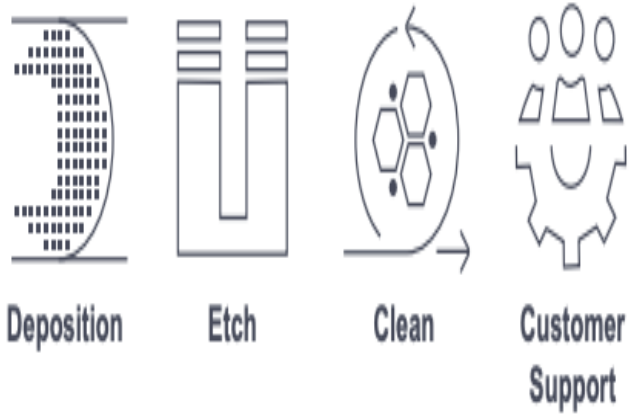
ที่มา: Company Statements

- **กลุ่ม Display and Adjacent Markets:** รายได้สุทธิที่ \$244 ล้าน หรือเติบโตราว 32% จากปีก่อน ด้านกำไรดำเนินการปฏิบัติงานที่ \$25 ล้าน หรือ เพิ่มขึ้นจาก \$3 ล้าน เมื่อปีก่อน และ Operating Margin ที่ 10.2%

**แนวโน้มธุรกิจ AMAT ใน 1Q24:** คาดการณ์ว่ารายได้รวมจะอยู่ระหว่าง \$6.1-\$6.9 พันล้าน และ EPS คาดว่าจะอยู่ระหว่าง \$1.79-\$2.15

**Lam Research รายงานผลประกอบการ 4Q23:** รายได้สุทธิที่ \$3.76 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมี

### รูปแสดงธุรกิจในส่วนอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ LRCX



ที่มา: Company Statements

Gross Margin ที่ 47.6% ลดลง 30 bps เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ Operating Margin ที่ 30% ลดลง 10 bps เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ด้านอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่ \$7.52 เพิ่มขึ้น 9.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

**รายได้แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ใน 4Q:** แบ่งได้เป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่

**กลุ่ม Systems:** มีรายได้ \$2.299 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% และ -35% เมื่อเทียบกับไตรมาสและปีก่อน ตามลำดับ

**กลุ่ม Customer Support:** มีรายได้ \$1.458 พันล้าน เพิ่มขึ้น 2% และ -15% เมื่อเทียบกับไตรมาสและปีก่อน ตามลำดับ ซึ่งรวมถึงรายได้จากการบริการลูกค้า สินค้าสำรอง การอัพเกรด และอุปกรณ์ที่เปลี่ยนให้กับลูกค้า

โดย ณ สิ้น 4Q มีเงินสด การลงทุนระยะสั้น และการลงทุนระยะสั้นอื่นๆ เพิ่มขึ้นเป็น \$5.6 พันล้าน เมื่อเทียบกับ \$5.2 พันล้าน ณ 3Q โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงาน \$1.454 พันล้าน หักด้วยการจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหุ้นผ่านการซื้อหุ้นคืนที่ \$645 ล้าน และการจ่ายเงินปันผล \$264 ล้าน

**ภาพแนวโน้มธุรกิจ LRCX ใน ปี 1Q24 :** บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จะเติบโตระหว่าง \$3.4-\$4 พันล้าน, Gross Margin ระหว่าง 47%-49%, Operating margin ระหว่าง 28.5%-30.5% และ กำไรสุทธิต่อหุ้นระหว่าง \$6.5-\$8

# 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ 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	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติการ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

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