

22 Feb 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ของญี่ปุ่น ที่ขึ้นมาในวันนี้ 2.19% เข้าสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากความเห็นของผู้ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นว่าอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นน่าจะเข้าสู่เป้าหมายได้ ในขณะที่ดัชนี CSI300 ของตลาดจีน เพิ่มขึ้น 0.9% ในวันนี้ โดยขึ้นมาติดต่อกันนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2020 ด้านดัชนี Hang Seng China Enterprise ขึ้น 2% ในวันนี้ เทียบกับ loss ในปีนี้

LIB Today's US Update

บันทึกผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดที่ออกมาเมื่อคืนนี้ แสดงว่าเหลือสมาชิกเพียง 2 ท่านที่แสดงความกังวลว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับที่สูงเป็นเวลานานเกินไป โดยสมาชิกเฟดส่วนใหญ่มองว่าควรรอให้อัตราเงินเฟ้อลดลงใกล้กับเป้าหมายก่อนจะลดดอกเบี้ย โดยลดจำนวนครั้งการลดดอกเบี้ยในปีนี้อีก 3 ครั้งจากบันทึกผลประชุมครั้งก่อนหน้า

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,612.24 (+0.13%)
S&P500	4,981.80 (+0.13%)
NASDAQ	15,580.87 (-0.32%)
GOLD	2,037.50 (+0.16%)
10yrs T Yield	4.307% (+0.1289%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

22 กุมภาพันธ์	20:30 น.	US Home Sales (Jan)
22 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	EOG Resource
22 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Intuit
22 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Live Nation Entertainment
23 กุมภาพันธ์	04:00 น.	Booking Holdings

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนบวก จากแรงบวกหลังงบฯ NVDA ออกมาดีกว่าคาดมาก

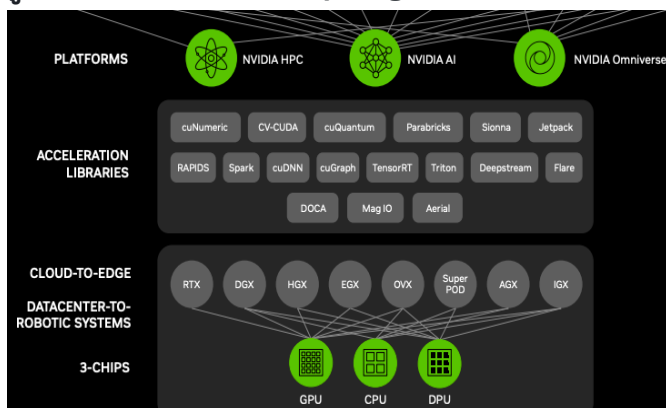
คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนบวก เป็นผลมาจากงบฯ Nvidia ออกมาดีกว่าคาดมาก รวมถึงความเห็นของ CEO มีมุมมองว่า NVDA จะเติบโตกว่านี้มาก โดย Nvidia ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$2.21 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากไตรมาสก่อน และ 265% จากปีก่อน ส่วน กำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ \$1.47 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 28% จากไตรมาสก่อน และ 563% จากปีก่อน ซึ่งเกินคาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนกำไร โดย Guidance 1Q24 ภาพรวมเติบโตดี ด้าน Home Depot รายได้รวมใน 4Q ที่ \$3.48 หมื่นล้าน ลดลง 3% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิที่ \$2.8 พันล้าน ลดลง 14.5% จากปีก่อน ต่ำกว่าคาด

สรุปผลประกอบการ NVDA และ HD ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Nvidia และ Home Depot เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q และปี 2023 ของ Nvidia: รายได้สุทธิที่ \$2.21 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากไตรมาสก่อน และ 265% จากปีก่อน, กำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ \$1.47 หมื่นล้าน

รูปแสดง Accelerated Computing Platform ของ NVDA



ที่มา: Company Statements

เพิ่มขึ้น 28% จากไตรมาสก่อน และ 563% จากปีก่อน โดยมี Operating Margin ที่ 24.7% เทียบกับ 25.4% จากปีก่อน และ Gross Margin ที่ 76.7% เทียบกับ 75% และ 66.1%

ดร.บุญธรรม รัชตภิญโญเลิศ

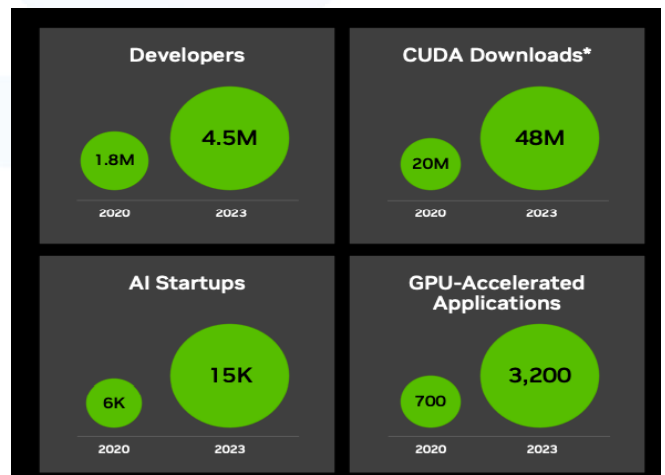
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

จากไตรมาสก่อน และปีก่อน ตามลำดับ ด้านกำไรสุทธิเท่ากับ \$1.28 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 28% จากไตรมาสก่อน และ 491% จากปีก่อน ส่วนกำไรต่อหุ้นใน 4Q เพิ่มขึ้น 28% จากปีก่อน สู่ \$5.16 สำหรับปี 2023 ยอดขายเพิ่มขึ้น 126% สู่ \$6.09

รูป Accelerated Computing Ecosystem ของ NVDA



ที่มา: Company Statements

หมื่นล้านและกำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ \$3.71 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 311% จากปีก่อน โดย Gross Margin ที่ 73.8% เทียบกับ 59.2% จากปีก่อน

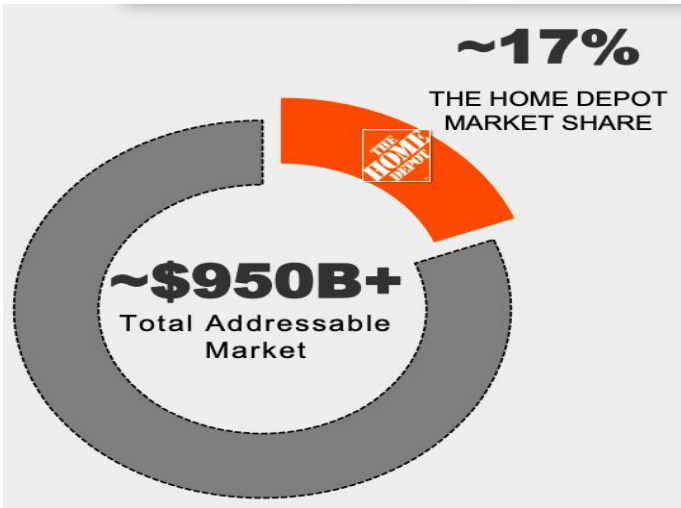
ด้านกำไรสุทธิเท่ากับ \$3.23 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 286% จากปีก่อน ส่วนกำไรต่อหุ้นในปี 2023 เพิ่มขึ้น 288% สู่ \$12.96



NVIDIA รายงานผลประกอบการ 4Q แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

- **กลุ่ม Data Center:** รายได้สุทธิเพิ่มสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$1.84 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 27% และ 409% จากไตรมาสก่อนและปีก่อน ตามลำดับ โดยรายได้สุทธิปี 2023 ทำสถิติสูงสุดที่ \$4.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 217% จากปีก่อน โดยร่วมมือกับ Google ในการพัฒนา Gemma ซึ่งเป็นโมเดลด้าน open language รวมถึงสนับสนุนด้าน AI ให้รัฐบาลสหรัฐ
- **กลุ่ม Gaming:** รายได้สุทธิทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ \$2.9 พันล้าน และเพิ่มขึ้น 56% จากปีก่อน ตามลำดับ โดยรายได้สุทธิปี 2023 ที่ \$1.04 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อน
- **กลุ่ม Professional Visualization:** รายได้สุทธิที่ \$463 ล้าน หรือเติบโตราว 11% และ 105% จากไตรมาสและปีก่อน ตามลำดับ โดยรายได้สุทธิปี 2023 ที่ \$1.6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 1%
- **กลุ่ม Automotive:** รายได้สุทธิที่ \$281 ล้าน หรือเติบโตราว 8% และ ลดลง 4% จากไตรมาสก่อนและปีก่อน ตามลำดับ โดยรายได้สุทธิปี 2023 ที่ \$1.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน

รูปแสดงส่วนแบ่งการตลาดของ TAM ในปี 2023 ของ HD



ที่มา: Company Statements

Guidance ของ NVDA 1Q24: บริษัทคาดการณ์รายได้เท่ากับ \$2.4 หมื่นล้าน (บวกหรือลบ 2%), คาด Gross Margin อยู่ที่ 77% (บวกหรือลบ 50bp), ค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานอยู่ที่ \$2.5 พันล้าน และอัตรากำไรอยู่ที่ 17% (บวกหรือลบ 1%)

Home Depot รายงานผลประกอบการ 4Q และ ปี 2023:

รายได้รวมใน 4Q ที่ \$3.48 หมื่นล้าน ลดลง 3% จากปีก่อน โดยยอดขายในร้านเดียวกัน (Comparable Sales) โดยรวมลดลง 3.5% และของในสหรัฐ ลดลง 4% ด้านกำไรสุทธิใน 4Q ออกมาที่ \$2.8 พันล้าน หรือ กำไรสุทธิต่อหุ้น EPS ที่ \$2.82 ต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) เมื่อเทียบกับ \$3.4 พันล้าน หรือ กำไรสุทธิต่อหุ้น EPS ที่ \$3.3 ต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว หรือลดลง 14.5% จากปีก่อน ในปี 2023 รายได้รวมที่ \$1.52 แสนล้าน ลดลง 3% จากปีก่อน โดย

รูปแสดงอันดับ Top US eCommerce Retailer ของ HD

RETAILER	RANK
amazon	1
Walmart	2
Apple	3
ebay	4
THE HOME DEPOT	5

ที่มา: Company Statements

ยอดขายของกลุ่ม building materials ที่สูงขึ้นเล็กน้อย ชดเชยกับ hardlines และ décor ที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิ \$1.51 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9.5% จากปีก่อน โดยมี Capex \$3.2 พันล้าน

ด้านอัตราส่วนกำไรแบบ Gross Margin ใน 4Q เท่ากับ 33.1% ลดลง 20 bp จากปีก่อน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานเทียบกับยอดขายเพิ่มขึ้น 115 bp จากปีก่อน มาที่ 21.2% จากการขึ้นอัตราค่าจ้างให้กับพนักงานแบบรายชั่วโมง โดยอัตราผลกำไรจากการดำเนินงานที่ 11.9% ใน 4Q เทียบกับ 14.3% ในไตรมาสก่อน ด้านผลประกอบการ ปี 2023 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

กลุ่มธุรกิจ Building Materials มีอัตราการขยายตัว ส่วนด้าน **กลุ่มธุรกิจ Decor และ Hardlines** นั้น มี 6 จาก 12 แผนก ซึ่งมีอัตราการขยายตัวเป็นบวก รวมถึงปั๊มและท่อ นำอุปกรณ์ไฟฟ้า ฮาร์ดแวร์ และผลิตภัณฑ์สี โดยที่ลูกค้ากลุ่ม Professionals ยังคงมียอดขายเป็นไปตามคาด ทว่ามีการลดลงของ Comparable Sales โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของ Big-Ticket Items อาทิ สินค้าที่มีราคาสูงกว่า \$1,000 ต่อชิ้น มี Comp sales ลดลง 6.9% จากปีก่อน

กลุ่มช่องทางออนไลน์ มี Comparable Sales เพิ่มขึ้นใน Digital Platforms 2% จากปีก่อน โดยไตรมาสนี้ มีการอัปเดตลูกเล่นในเว็บไซต์และ App อาทิ การช่วยลูกค้าในการตรวจสอบคำสั่งสินค้า รวมไปถึงการแนะนำสินค้าที่ลูกค้าอาจสนใจตามอัลกอริทึมจากรายการคำสั่งซื้อ

Guidance ของ HD ปี 2024: คาดยอดขาย และ Comparable Sales ลดลง 1% เมื่อเทียบกับปี 2023, Gross Margin ที่ 33.9%, อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 14.1%, อัตรากำไรที่จ่ายประมาณ 24.5%, ค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยประมาณ \$1.8 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้น (แบบ Diluted Share) ลดลงราว 1% จากปี 2023

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ 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 ตรีศรีเวทย์ 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