



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Shanghai Composite ของจีน ที่ปิดขึ้นมา 0.55% ในการเทรดวันนี้ โดยยังได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากความเข้มข้นของการจัดการกับเฮดจ์ฟันด์ที่ท่า Short Sell ดัชนีหุ้นจีนและธนาคารกลางจีนลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง LPR ระยะเวลายาว 5 ปีลง 25 bp เหลือ 3.95% ในช่วงต้นสัปดาห์นี้ ด้านตลาดหุ้นญี่ปุ่น ได้ปิดทำการในวันนี้ เนื่องในวัน Emperor's Birthday

LIB Today's US Update

แบร์รี สเติร์นลิกซ์ ผู้จัดการกองทุนของ Fidelity ได้แสดงความเห็นต่อ Regional Bank สหรัฐว่ามีโอกาสเกิดวิกฤต Commercial Real Estate อีกในไม่ช้า ทว่าสเติร์นลิกซ์ยังเชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงสามารถเติบโตได้ดีในปี 2024 ส่วนลอว์เรนซ์ ซัมเมอร์ส อดีตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐ กังวลว่า Geopolitics ของโลก จะส่งผลเชิงลบต่อตลาด

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,069.11 (+1.18%)
S&P500	5,087.03 (+2.11%)
NASDAQ	16,041.62 (+2.96%)
GOLD	2,035.50 (+0.24%)
10yrs T Yield	4.331% (-0.0352%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

23 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Hyatt Hotels
23 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Warner Bros Discovery
24 กุมภาพันธ์	20:00 น.	Berkshire Hathaway
26 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	AES Corp
26 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Workday

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากสมาชิกเฟดหลายท่านกล่าวว่าจะไม่รีบลด ดบ.

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยค่อนข้างช้าในปีนี้ หลังมีสมาชิกเฟดหลายท่านย้ำว่าจะไม่รีบลดดอกเบี้ย ด้าน Intuit ใน 4Q รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% (ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้) สู่ \$3.4 พันล้าน โดยกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$856 ล้าน ในภาพรวม ผลประกอบการออกมาเผ่างกว่าคาดเล็กน้อย สำหรับ Booking ใน 4Q รายได้สุทธิที่ \$4.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน และกำไรสุทธิที่ \$1.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน ในปี 2023 มีรายได้สุทธิที่ \$2.14 หมื่นล้าน และ Adjusted EBITDA ที่ \$7.1 พันล้าน ซึ่งเป็นระดับสูงเป็นประวัติการณ์

สรุปผลประกอบการ INTU และ BKNG ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการ 4Q ของ Intuit: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% (ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้) สู่ \$3.4 พันล้าน โดยกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1 พันล้าน เพิ่มขึ้นจาก \$856 ล้าน ในปีก่อน โดยภาพรวม รายได้แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

19% ในไตรมาสนี้ โดยหลักมาจากการเติบโตของผู้บริโภค ราคาขายรวมที่สูงขึ้น และส่วนผสมของ 2 ปีจจ่ายนี้ และรายได้จาก Online Ecosystem เพิ่มขึ้น 21% สู่ \$1.7 พันล้าน โดยหลักจากการเติบโตของ payroll, Mailchimp และ payments ด้านรายได้จาก international Online Ecosystem

รูปแสดงภาพรวมกลยุทธ์หลักโดยรวมของ Intuit

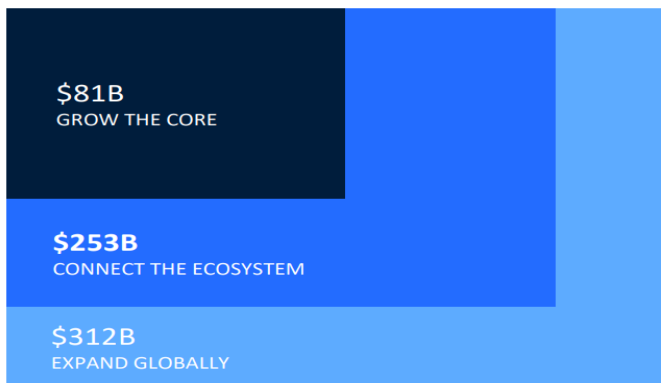
Intuit Strategy



AI-Driven Expert Platform

ที่มา: Company Statements

รูปแสดงกลยุทธ์ด้านธุรกิจที่ใช้ขับเคลื่อนโมเมนตัมของ Intuit



1. +15% normalized growth assuming four quarters of Mailchimp revenue in FY22

ที่มา: Company Statements

เซกเมนต์ธุรกิจขนาดเล็กและกลุ่ม Self-employed: รายได้เพิ่มขึ้น 18% สู่ระดับ \$2.2 พันล้าน จาก QuickBooks ที่เติบโต

เติบโต 16% เมื่อคิดค่าเงินแบบคงที่

ดร.บุญธรรม รัชติภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

เซกเมนต์ Credit Karma: รายได้ทรงตัวจากปีก่อนในระดับ \$375 ล้าน โดยการทรงตัวในไตรมาสที่สะท้อนถึงการชะลอตัวของสินเชื่อส่วนบุคคล, ประกันภัยรถยนต์ และสินเชื่อบ้าน ชดเชยด้วยการเติบโตของสินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อ



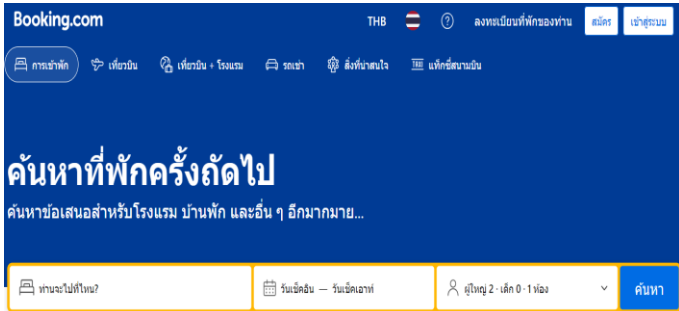
รถยนต์ และผลิตภัณฑ์บริการการเงิน Credit Karma Money

เชกเมนต์กลุ่ม Consumer: รายได้ลดลง 5% สู่ \$492 ล้าน โดยรายได้รวมลดลงในไตรมาสนี้ สะท้อนถึงการชะลอการเริ่มต้นช่วงเวลาเทศกาลการยื่นภาษีต่อกรมสรรพากร ออกไปเกือบ 1 สัปดาห์

เชกเมนต์ Pro Tax: รายได้เพิ่มขึ้น 8% สู่ระดับ \$274 ล้าน เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่กำลังมีการยื่นภาษีต่อกรมสรรพากร

ผลการดำเนินงานปี 2023: รายได้รวมที่ \$1.43 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน ส่วนหลักจากเชกเมนต์ธุรกิจขนาดเล็ก มีกำไรจากการดำเนินงานที่ \$5.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน โดยมี Capex ที่ \$260 ล้าน

รูปแสดงหน้าเว็บไซต์การจองผลิตภัณฑ์ของ Booking



ค้นหาที่พักครั้งถัดไป
ค้นหาข้อเสนอสำหรับโรงแรม บ้านพัก และอื่น ๆ อีกมากมาย...

ค้นหา: booking.com

Guidance ของ Intuit ใน 1Q และ 2024: ใน 1Q คาดการณ์ยอดขายเพิ่มขึ้นประมาณ 10-11% และ EPS ระหว่าง \$9.31-\$9.38 ในปี 2024 ให้แนวทางผลประกอบการว่ามีรายได้ระหว่าง \$1.58 - \$1.61 หมื่นล้าน เติบโตประมาณ 11-12% โดยคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานไว้ระหว่าง \$6.15 - \$6.26 พันล้าน เติบโตประมาณ 12-14% และ EPS ระหว่าง \$16.17-\$16.47 เติบโตประมาณ 12-14% ทั้งนี้ คาดการณ์รายได้แยกตามเชกเมนต์ธุรกิจ เป็นเชกเมนต์ธุรกิจขนาดเล็กและกลุ่ม เติบโต 16-17%, เชกเมนต์ Consumer เติบโต 7-8%, เชกเมนต์ ProTax เติบโต 3-4% และ เชกเมนต์ Credit Karma ลดลง 3% ถึงเติบโต 3%

ผลประกอบการ BKNG 4Q & 2023 และแยกตามเชกเมนต์: ใน 4Q จำนวนคืนที่ Booking รวม เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน และ Gross Booking Value ที่ \$3.17 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน ส่วนรายได้สุทธิที่ \$4.8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน และผลกำไรสุทธิใน 4Q ที่ \$1.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน ด้าน Adjusted EBITDA ที่ \$1.5 พันล้าน หรือ Adjusted EBITDA margin คิดเป็น 31% เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน ในปี 2023 จำนวนคืนที่ Booking รวม เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน และ Gross Booking Value ที่ \$1.5 แสนล้าน เพิ่ม 24% จากปีก่อน โดยมีรายได้สุทธิที่ \$2.14 หมื่นล้าน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็น

รูปแสดง เทนน์ โฟเกล CEO ของ Booking Holdings



ที่มา: FT

ประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน ด้านผลกำไรสุทธิ ในปี 2023 ที่ \$5.6 พันล้าน เพิ่ม 39% จากปีก่อน และ Adjusted EBITDA ที่ \$7.1 พันล้าน ซึ่งเป็นระดับสูงเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 34% จากปีก่อน หรือ Adjusted EBITDA margin คิดเป็น 32% ซึ่งสูงกว่าปีก่อน 2% และ EPS ที่ \$152 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 52% จากปีก่อน โดยแยกตามเชกเมนต์ต่างๆ ดังนี้

กลุ่ม Merchant Revenue หรือ สถานประกอบการ: โดยราวครึ่งหนึ่งของ Gross Booking Value ในปี 2023 มาจากเชกเมนต์นี้

กลุ่ม Flights: จำนวนตั๋วทั้งหมดที่จองผ่านเว็บไซต์ booking.com ในปี 2023 พุ่งสูงขึ้นกว่า 4 เท่าจากปีก่อน ซึ่งถือเป็นช่องทางในการนำลูกค้ารายใหม่เข้าสู่แพลตฟอร์ม

กลุ่มโรงแรมและที่พัก: จำนวนคืนที่จองทั้งหมดซึ่งเป็น Alternative Accommodations อาทิ บริการที่พักของคนท้องถิ่นต่างๆ สามารถเติบโตขึ้นเป็น 33% ของยอดการจองทั้งหมดที่ผ่าน booking.com โดยได้เพิ่มทางเลือกให้ลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐ นอกจากนี้ ในส่วนของลูกค้าที่จองมาจาก mobile app ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Guidance ของ BKNG ใน 1Q24 และ ปี 2024: ใน 1Q24 คาดอัตราการเติบโตจำนวนคืนเข้าพักทั้งหมดเพิ่มขึ้น 4-6% และ Gross Booking Value (GBV) เติบโต 5-7% และรายได้รวมเติบโต 11-13% จากปีก่อน ซึ่งสูงกว่า GBV หรือ Take Rate (อัตราส่วนระหว่างรายได้ต่อ Gross Booking Value) ใน 1Q คาดว่าจะสูงกว่าในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากจังหวะ timing ของวันหยุด Easter ทั้งนี้ คาด Adjusted EBITDA มีการเติบโต 19% สู่ \$680-\$720 ล้าน และ EBITDA Margin เพิ่มราว 1% จากปีก่อน

ในปี 2024 คาดรายได้รวมเติบโตมากกว่า 8% จากปีก่อน ด้าน Gross Booking Value (GBV) เติบโตมากกว่า 7% และมูลค่า Adjusted EBITDA จะมีการเติบโตสูงกว่ารายได้เล็กน้อย และ EBITDA Margin เพิ่มต่ำกว่า 1% จากปีก่อน โดยที่ EPS เติบโตมากกว่า 14%

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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ 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 ทวีศิริเวทย์ 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