



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น CSI300 ของจีน ที่ขึ้นมาในระหว่างวันนี้เกือบ 2% จากความจริงจังของทางการจีนที่จริงจังต่อธุรกรรมเทรดแบบ High-Frequency Trading สำหรับบริษัทเฮดจ์ฟันด์ของจีน ในขณะที่ดัชนี Nikkei225 ของตลาดญี่ปุ่น ลดลงเล็กน้อยในระหว่างวันนี้ หลังหนึ่งในสมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางญี่ปุ่นให้ความเห็นออกมาในแนวทางที่จะออกจากนโยบายดอกเบี้ยติดลบในการประชุมคณะกรรมการบีโอเจเดือน เม.ย.นี้

LIB Today's US Update

สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐ 3 ท่าน: ราฟาเอล บอสตัก, ซูซาน คอลลินส์ และจอร์จ วิลเลียมส์ แสดงความเห็นเมื่อคืนนี้ ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยในระดับนี้จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะลดลงใกล้เป้าหมาย พร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินในปี

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,949.02 (-0.06%)
S&P500	5,069.76 (-0.17%)
NASDAQ	15,947.74 (-0.55%)
GOLD	2,043.20 (+0.02%)
10yrs T Yield	4.27% (+0.0352%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

29 กุมภาพันธ์	20:30 น.	US PCE Inflation (Jan)
29 กุมภาพันธ์	ก่อนเปิดตลาด	Best Buy
29 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Dell Technologies
29 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Hewlett Packard Ent.
29 กุมภาพันธ์	หลังปิดตลาด	Zscaler

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐวันนี้: คาดตลาดเปิดแดนลบเล็กน้อย จากอัตราเงินเฟ้อ PCE น่าจะออกมาสูงกว่าคาด

คาดตลาดหุ้นสหรัฐวันนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย เป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือน ม.ค. ที่น่าจะออกมาสูงกว่าคาด โดย Salesforce ในปี 2023 มีรายได้รวมที่ \$3.48 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน จากอานิสงฆ์ของค่าสมาชิกและสนับสนุน โดยมี EPS ที่ \$8.22 และมีเงินสด Free Cash Flow ที่ \$9.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 50% จากปีก่อน โดย Guidance 1Q24 ภาพรวมค่อนข้าง Conservative ด้าน TJX ในปี 2023 comp sales เพิ่มขึ้น 5% ด้านกำไรสุทธิที่ \$4.5 พันล้าน หรือ EPS เท่ากับ \$3.86 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน โดย Guidance ปี 2024 และไตรมาส 1 ออกมาค่อนข้าง Conservative

สรุปผลประกอบการ CRM และ TJX ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ Salesforce และ TJX เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q และปี 2023 ของ Salesforce: ใน 4Q มีรายได้รวม \$9.29 พันล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากปีที่แล้ว และ 6% จากไตรมาสก่อน โดยรายได้จากค่าสมาชิกและสนับสนุน

รูปแสดงผลิตภัณฑ์ต่างๆ บน Platform ของ Salesforce



ที่มา: Company Statements

เท่ากับ \$8.75 พันล้าน เพิ่มขึ้น 12% จากปีที่แล้ว ค่าบริหารแบบมีอวชิพเท่ากับ \$540 ล้าน ลดลง 9% จากปีก่อน, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 31.4% และจ่ายเงินปันผล \$0.4 ต่อหุ้น

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

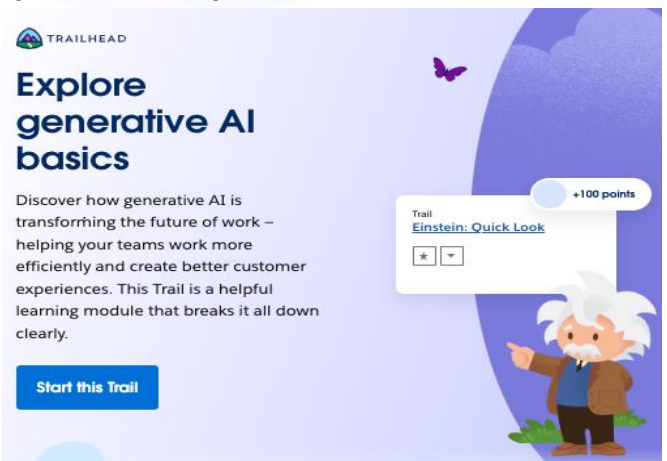
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ในไตรมาสที่ ปี 2023 มีรายได้รวมที่ \$3.48 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน จากอานิสงฆ์ของค่าสมาชิกและสนับสนุน โดยมี EPS ที่ \$8.22 และมีเงินสด Free Cash Flow ที่ \$9.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 50% จากปีก่อน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$1 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 44% จากปีก่อน

รูปแสดงการเรียนรู้ Generative AI บนระบบ Salesforce



ที่มา: Company Statements

ภาพรวมการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ เป็นดังนี้

กลุ่มบริการการขาย (Sales Bots): Sales Cloud สร้างบนแพลตฟอร์ม Einstein 1 เพื่อเสริมศักยภาพให้ทีมขายด้วยข้อมูลจากแหล่งต่างๆ มีรายได้คิดเป็นประมาณ 17% ของทั้งหมด โดยอัตราเติบโตในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ประมาณ 13%



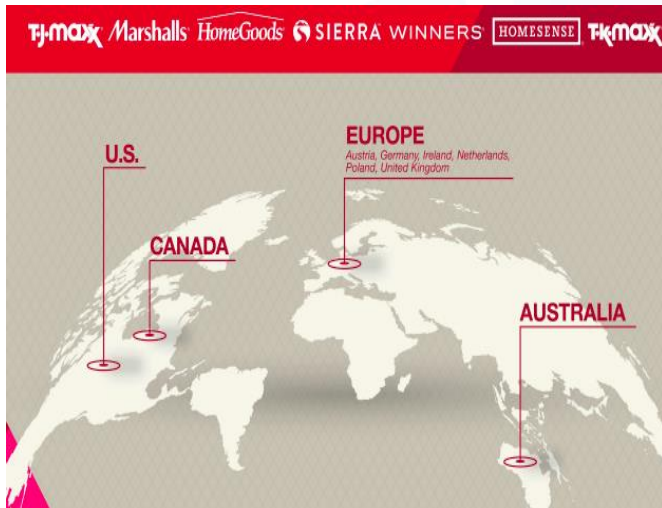
กลุ่ม Service (Contact Center Genie): ผ่านการใช้ AI เพื่อทำการปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงานเพื่อให้สามารถ สร้าง ประสบการณ์, Engagement, และการปฏิบัติการด้านการบริการ โดยเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่าย รายได้ของกลุ่ม Service คิดเป็นประมาณ 14% ของทั้งหมด โดยอัตราการเติบโตในช่วงเกือบ 1 ปีที่ผ่านมา อยู่ที่ราว 10%

กลุ่มแพลตฟอร์ม (Lightning และ Slack): Customer360 ทำการ Scaling ระดับโลกเพื่อตอบสนองลูกค้าด้วยการใช้ Hyperforce รวมถึง Lightning Platform และ Slack รายได้ของกลุ่มแพลตฟอร์ม คิดเป็นประมาณ 25% ของทั้งหมด โดยอัตราการเติบโตในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาประมาณ 14%

กลุ่มตลาดและคอมเมิร์ซ: ทำการ scale ด้านคอมเมิร์ซ แพลตฟอร์ม AI ซึ่งทำงานขับเคลื่อนโดยแพลตฟอร์ม Einstein 1 รายได้ของกลุ่มคิดเป็นประมาณ 8% ของทั้งหมด

กลุ่มข้อมูล: ทำการเสริมประสิทธิภาพการทำงานผ่าน ด้วย MuleSoft และ Tableau รายได้ของกลุ่มข้อมูลคิดเป็นประมาณ 36% ของทั้งหมด

รูปแสดงแบรนด์และสาขาต่างๆของ TJX บนภูมิภาคโลก



ที่มา: Company Statements

Guidance ของ CRM ใน 1Q และ ปี 2024: บริษัทคาดการณ์รายได้รวม ใน 1Q24 ระหว่าง \$9.12 - \$9.17 พันล้าน หรือเพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน และ คาด EPS ที่ \$2.37-\$2.39 ส่วน current Remaining Performance Obligation (cRPO) คาดเติบโต 11% จากปีก่อน ซึ่งค่อนข้าง Conservative

บริษัทคาดการณ์รายได้รวม ในปี 2024 ที่ \$3.77-\$3.8 หมื่นล้าน หรือเพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน ซึ่งถือว่าค่อนข้างออกจะ Conservative กว่าคาดและคาดการณ์ได้จากค่าสมาชิกและสนับสนุนเติบโตราว 10% โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 21-24% จากปีก่อน และ คาด EPS ที่ \$9.68-\$9.76

TJX รายงานผลประกอบการ 4Q และ ปี 2023: ใน 4Q รายได้เพิ่มขึ้น 13% สู่ \$1.64 หมื่นล้าน ด้าน comp sales เติบโต 5% เหนือกว่าแผนของบริษัท เนื่องจากปริมาณรายการที่ลูกค้าซื้อ

รูปแสดงสินค้าและร้าน Retailer ของ T.J. Maxx (U.S.)

T.J. Maxx (U.S.)



ที่มา: Company Statements

สินค้าเพิ่มขึ้น โดย Gross Margin เพิ่มขึ้น 3.7% สู่ 29.8% และอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษี เท่ากับ 11.2% เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิที่ \$1.4 พันล้าน หรือ \$1.22 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 37% จากปีก่อน รวมถึงคาดว่าจะประกาศจ่ายเงินปันผล \$0.375 ต่อหุ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% จากระดับปัจจุบัน ในเดือนเม.ย.นี้

ในปี 2023 ประกาศรายได้เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน สู่ \$5.42 หมื่นล้าน ด้าน comp sales เพิ่มขึ้น 5% ด้านกำไรสุทธิ ปี 2023 ที่ \$4.5 พันล้าน หรือ EPS เท่ากับ \$3.86 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน โดย Gross Margin เพิ่มขึ้น 2.4% สู่ 30% และอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษี เท่ากับ 11% เพิ่มขึ้น 1.7% จากปีก่อน

ด้านผลประกอบการ ใน 4Q แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

กลุ่ม MarMaxx (US): รายได้เพิ่มขึ้น 12% สู่ \$1 หมื่นล้าน ด้าน comp sales เติบโต 5%

กลุ่ม HomeGoods (US): รายได้เติบโต 16% จากปีก่อน สู่ \$2.8 พันล้าน ด้าน comp sales เติบโต 7%

กลุ่ม TJX Canada: รายได้เพิ่มขึ้น 13% สู่ \$1.4 พันล้าน ด้าน comp sales เติบโต 6%

กลุ่ม TJX International (ยุโรป และ ออสเตรเลีย): รายได้เพิ่มขึ้น 16% สู่ \$2.1 พันล้าน ด้าน comp sales เติบโต 3%

Guidance ของ TJX 1Q และ ปี 2024: ใน 1Q24 คาด comp sales เพิ่มขึ้น 2-3%, อัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษีระหว่าง 10.5-10.6% และ EPS ระหว่าง \$0.84-\$0.86 ต่อหุ้น ถือว่าประเมินไตรมาส 1 ไว้ค่อนข้าง Conservative

ในปี 2024 คาด comp sales เพิ่มขึ้น 2-3%, อัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษีระหว่าง 10.9-11% และ EPS ระหว่าง \$3.94-\$4.02 ต่อหุ้น ซึ่งค่อนข้าง Conservative

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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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