



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ของญี่ปุ่น ที่ขึ้นมาในระหว่างวันนี้เกือบ 2% จากความเห็นของผู้ว่าการแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้ออาจจะไม่อยู่ในจุดที่พร้อมจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้านดัชนี CSI300 ของตลาดจีนขึ้นมาราว 0.5% ในระหว่างวัน แม้วตัวเลข PMI เดือน ก.พ. จะลดลงต่อ หลังทางการจีนประกาศว่าเงินกู้มูลค่า \$2.8 หมื่นล้าน จากแบงก์พาณิชย์ได้เตรียมพร้อมจะปล่อยเป็นสินเชื่อใหม่ในภาคอสังหาริมทรัพย์จีน

LIB Today's US Update

ตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐ เดือน ม.ค. 2024 ออกมาลดลงเหลือ 2.8% ตามคาด ทว่ายังสูงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ 0.4% โดยเงินเฟ้อ ณ ระดับนี้ สมาชิกเฟดโดยส่วนใหญ่ยังให้ความเห็นว่าพร้อมจะผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงกลางปีนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,996.39 (+0.12%)
S&P500	5,096.27 (+0.52%)
NASDAQ	16,091.92 (+0.90%)
GOLD	2,053.40 (-0.06%)
10yrs T Yield	4.254% (-0.0195%)

ปฏิทินวงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

1 มีนาคม	22:00 น.	U of Mich Sentiment (Feb)
1 มีนาคม	22:00 น.	ISM Manufacturing (Feb)
1 มีนาคม	22:15 น.	Fed's Logan Discussion
1 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	FuboTV
4 มีนาคม	06:50 น.	JPN Monetary Base (Feb)

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดแดนบวกเล็กน้อย จากอัตราเงินเฟ้อ PCE ที่ออกมาใกล้กับคาด

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนบวกเล็กน้อย เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ PCE เดือน ม.ค. ที่ออกมาถือว่าใกล้กับที่คาด โดย S&P Global ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$3.152 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน โดยกำไรจากการดำเนินงาน (Adj. operating profit) เติบโต 290 bps สู่ 44.1% โดยเติบโตค่อนข้างดีจากผลประกอบการกลุ่ม Ratings ส่วน Guidance ปี 2024 รายได้คาดเติบโตระหว่าง 5.5 - 7.5% ด้าน Lowe's ใน 4Q comp sales ลดลง 6.2% เนื่องจากการชะลอตัวของอุปสงค์ต่อสินค้าหมวด DIY ด้านกำไรสุทธิที่ \$1.02 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน โดย Guidance ปี 2024 ออกมาค่อนข้าง Conservative

สรุปผลประกอบการ SPGI และ Low ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ S&P Global และ Lowe's เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q และปี 2023 ของ S&P Global: ใน 4Q มีรายได้สุทธิที่ \$3.152 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน โดยกำไรจากการดำเนินงาน (Adj operating profit) เติบโต 290 bps สู่

รูปแสดงผลิตภัณฑ์นวัตกรรมแห่งปี 2023 ของ S&P Global

<p>S&P Global Power Evaluator ¹</p>	<p>Platts Connect ²</p>
<p>Supplier Risk Indicator ⁴</p>	<p>Stablecoin Stability Assessment ⁵</p>

ที่มา: Company Statements

44.1% โดยเติบโตค่อนข้างดีจากผลประกอบการกลุ่ม Ratings ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เมื่อหักผลกระทบจาก Engineering Solution (ES) รายได้จะเติบโต 11% จากปีก่อน และกำไรสุทธิ

ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

หลังปรับผลกระทบจะเติบโต 19% สู่ \$988 ล้าน ในปี 2023 รายได้สุทธิที่ \$1.24 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน โดยกำไรจากการดำเนินงาน (Adj operating profit) เติบโต 100 bps สู่ 45.9% ซึ่งเติบโตค่อนข้างดีจากผลประกอบการกลุ่ม Ratings ที่แข็งแกร่ง และกำไรสุทธิหลังปรับผลกระทบเติบโต

รูปแสดงสมมติฐาน Macro ใน 2024 Outlook: S&P Global

% Change Y/Y, except Brent Crude	Assumptions as of February 2024
Real GDP Growth ¹	
World	2.8%
United States	1.5%
Eurozone	0.8%
China	4.6%
India	6.4%
United States CPI ²	2.4%
Platts Dated Brent average \$/bbl ³	\$83
Billed Issuance ⁴	3% to 7%

ที่มา: Company Statements

7% สู่ \$4 พันล้าน โดย Adjusted EPS เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน สู่ \$12.6 โดยในภาพรวม การดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ เป็นดังนี้

กลุ่ม Market Intelligence: ในปี 2023 รายได้เติบโต 7% สู่ \$4.37 พันล้าน และใน 4Q23 โต 9% สู่ \$1.12 พันล้าน



โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 34.2%
กลุ่ม Ratings: ในปี 2023 มีรายได้เติบโต 9% สู่ \$3.3 พันล้าน และ ใน 4Q23 โต 19% สู่ \$838 ล้าน โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 53.4%

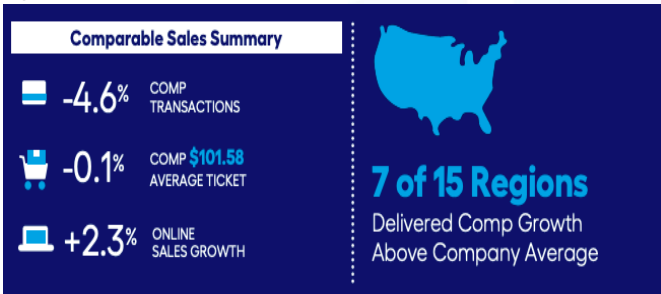
กลุ่ม Commodity Insights: ในปี 2023 มีรายได้เติบโต 10% สู่ \$1.94 พันล้าน และ ใน 4Q23 โต 10% สู่ \$497 ล้าน โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 44.4%

กลุ่ม Mobility: ในปี 2023 มีรายได้เติบโต 10% สู่ \$1.48 พันล้าน และ ใน 4Q23 โต 9% สู่ \$377 ล้าน โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 33.7%

กลุ่ม DJ Indices: ในปี 2023 มีรายได้เติบโต 4% สู่ \$1.4 พันล้าน และ ใน 4Q23 โต 5% สู่ \$360 ล้าน โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 66.1%

SPGI Guidance ปี 2024: รายได้คาดการณ์อัตราการเติบโตระหว่าง 5.5 - 7.5%, อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวมากกว่า 100 bps, ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสุทธิ ระหว่าง \$365-375 ล้าน, Adjusted EPS ระหว่าง \$13.75 ถึง \$14 และมีมูลค่า

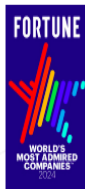
รูปแสดงภาพการดำเนินงานประจำปี 2023 ของ Lowe's



Member of
Dow Jones Sustainability Indices

Powered by the S&P Global CSA

5 years in a row



Fortune's 2024 Most Admired Companies

ที่มา: Company Statements

การลงทุน Capex ระหว่าง \$165 - \$175 ล้าน

Divisional Guidance ของ SPGI ปี 2024 ดังนี้:

กลุ่ม Market Intelligence คาดมีรายได้เติบโต 6-7.5% และ คาดมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 33.5-34.5%, **กลุ่ม Ratings** คาดมีรายได้เติบโต 6-8% และ คาดมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 57.5-58.5%, **กลุ่ม Commodity Insights** คาดมีรายได้เติบโต 8-9.5% และ คาดมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 46.5-47.5%, **กลุ่ม Mobility** คาดมีรายได้เติบโต 8.5-10% และ คาดมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 39-40% และ **กลุ่ม DJ Indices** คาดมีรายได้เติบโต 7-9% และ คาดมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 68.5-69.5%

Lowe's รายงานผลประกอบการ 4Q และ ปี 2023: ใน 4Q รายได้ลดลงสู่ \$1.86 หมื่นล้าน เทียบกับ \$2.24 หมื่นล้านในปี

รูปแสดงกลยุทธ์เพิ่มส่วนแบ่ง Market Share ของ Lowe's



ที่มา: Company Statements

ก่อน โดยปีก่อนหน้ามีสัปดาห์ที่ 53 เพิ่มเติม ซึ่งมีรายได้ราว \$1.4 พันล้าน และ อีก \$958 ล้านจาก Canadian Retail Business ด้าน comp sales ลดลง 6.2% เนื่องจากการชะลอของอุปสงค์ DIY และอากาศฤดูหนาวที่เลวร้าย โดย Comp Sales ของลูกค้ากลุ่ม Pro ถือว่าทรงตัว สำหรับ Gross Margin ทรงตัวที่ 32.4% และอัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษี เท่ากับ 7.2% เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน และกำไรสุทธิที่ \$1.02 พันล้าน เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน รวมถึงมีการจ่ายเงินปันผล \$633 ล้าน และซื้อหุ้นคืน \$404 ล้าน

ในปี 2023 ประกาศรายได้ลดลง 11% จากปีก่อน สู่ \$8.63 หมื่นล้าน โดย Gross Margin ทรงตัวที่ 33.39% และ อัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนหักภาษี เท่ากับ 11.78% เพิ่มขึ้น 2.4% จากปีก่อน และกำไรสุทธิ ปี 2023 ที่ \$7.7 พันล้าน เพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน รวมถึงจ่ายเงินปันผล \$2.5 พันล้าน และซื้อหุ้นคืน \$6.3 พันล้าน

Comp Sales ปี 2023: มี Comp Sales ลดลง -4.7% จากปีก่อนผ่าน Comp Transaction -4.6%, Comp Average Ticket -0.1% (มูลค่าค่าเฉลี่ยต่อรายการเท่ากับ \$101.58) และ ยอดขายทางออนไลน์ลดลง +2.3% ทั้งนี้ มีผลิตภัณฑ์ที่มี Comp Sales สูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ วัสดุสำหรับสร้างบ้าน, Hardware, สวนและสนามหญ้า, สีทาบ้าน, ท่อประปา, งานประตู่ และ เครื่องมือการซ่อมบ้าน

Guidance ของ Lowe's ปี 2024: คาดยอดขายระหว่าง \$8.4-\$8.5 หมื่นล้าน ด้าน comp sales ลดลง -2 ถึง -3% เทียบกับปีก่อน, อัตราส่วนกำไรจากการปฏิบัติงานระหว่าง 12.6-12.7% และ ค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยมูลค่าประมาณ \$1.4 พันล้าน โดย EPS ระหว่าง \$12 - \$12.3 ต่อหุ้น และ ด้าน Capex ประมาณ \$2 พันล้าน

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 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