

5 Mar 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น CSI300 ของจีน ที่ขึ้นมาในระหว่างวันนี้ราว 0.70% จากการตั้งเป้าหมายอัตราดอกเบี้ยโตของจีดีพีจีนในปี 2024 ที่ 5% และมีแผนที่จะทำการออก Ultra Long Specialty Treasury Bond มูลค่า \$1.39 แสนล้าน เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนโครงการต่างๆในพื้นที่สำคัญของจีน ในขณะที่ดัชนี Nikkei225 ของญี่ปุ่นในวันนี้ ยังคงทรงตัวและสามารถยืนเหนือระดับ 40,000 จุดต่อไปได้

LIB Today's US Update

มุมมองจากโบรกเกอร์สหรัฐ Bianco Research ประเมินว่าโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐจะไม่ทำการลดดอกเบี้ยในปีนี้ หรือ No Landing มีอยู่สูงขึ้น เนื่องจากประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยของจีดีพีสหรัฐยังคงไม่มีสัญญาณที่จะชะลอลงในเร็วนี้

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,989.83 (-0.25%)
S&P500	5,130.95 (-0.12%)
NASDAQ	16,207.51 (-0.41%)
GOLD	2,124.40 (-0.09%)
10yrs T Yield	4.199% (+0.1602%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

5 มีนาคม	22:00 น.	US ISM Services (Feb)
5 มีนาคม	22:00 น.	Durable Goods Order (Jan)
5 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Target
5 มีนาคม	หลังปิดตลาด	CrowdStrike
6 มีนาคม	00:00 น.	Fed's Barr Speak

แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบ จากรายงาน Bloomberg ว่า AMD มีลิ้มตส่งออกไปจีน

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย เป็นผลมาจากรายงาน Bloomberg ที่ว่า ผลิตภัณฑ์ Chip ของ AMD เริ่มจะมีเทคโนโลยีสูงในระดับที่ต้องได้ใบอนุญาตจากสหรัฐก่อนส่งไปจีน โดย GE ในปี 2023 มีรายได้สุทธิที่ \$6.46 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน ด้านอัตราส่วนกำไร Profit Margin ที่ 8.8% เพิ่มขึ้น +310 bps จากปีก่อน ซึ่งเกินคาด พร้อมกับจะมีการ Spin Off ธุรกิจพลังงาน GE Vernova ออกจาก Aerospace ในเร็วนี้ ด้าน Dell มีรายได้สุทธิที่ \$8.84 หมื่นล้าน ลดลง 14% จากปีก่อน โดยกำไรจากการดำเนินงาน ลดลง 11% สู่ \$7.7 พันล้าน โดยพบว่ามออร์เดอร์ซื้อผลิตภัณฑ์จาก AMD มากขึ้น

สรุปผลประกอบการ GE และ Dell ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ GE และ Dell Technologies เป็นดังนี้

ผลประกอบการ 4Q และปี 2023 ของ General Electric:

มูลค่ายอดออเดอร์รวมที่ \$2.17 หมื่นล้าน เติบโต 8% จากปีก่อน รายได้สุทธิที่ \$1.85 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน

สรุปผลประกอบการ Guidance ปี 2024 ของ GE Aerospace

GE Aerospace	2024E
Adj. revenue* growth	LDD+
Operating profit*	\$6.0B - \$6.5B
Free cash flow*	>\$5B

ที่มา: Company Statements

จากรธุรกิจ Aerospace และพลังงาน ด้านอัตราส่วนกำไร Profit Margin ที่ 9.6% เพิ่มขึ้น +50 bps จากปีก่อน, อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นที่ \$1.03 เพิ่มขึ้น \$0.37 จากปีก่อนและ Free Cash Flow

ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ที่ \$3 พันล้าน ลดลง \$400 ล้าน ส่วนหลักมาจากการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น การจัดการต้นทุน และการลงทุนในบุคลากรและเทคโนโลยี ด้านผลประกอบการ ในปี 2023 ปรากฏว่ามูลค่ายอดออเดอร์รวมที่ \$7.92 หมื่นล้าน

สรุปผลประกอบการ Guidance ปี 2024 ของ GE Vernova

GE VERNOVA	2024E
Revenue	\$34B - \$35B
Adj. EBITDA* margin	MSD (higher end)
Free cash flow*	\$0.7B - \$1.1B

ที่มา: Company Statements

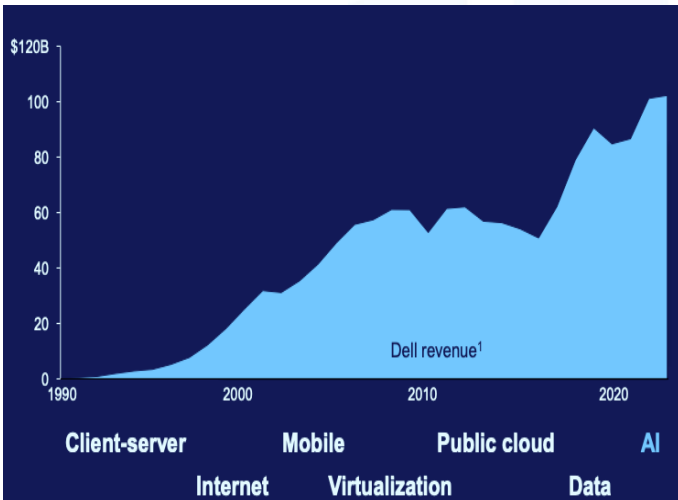
เติบโต 25% จากปีก่อน, รายได้สุทธิที่ \$6.46 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน จากรธุรกิจ Aerospace, อัตราส่วนกำไร Profit Margin ที่ 8.8% เพิ่มขึ้น +310 bps จากปีก่อน ด้านอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ที่ \$2.81 เพิ่มขึ้น \$2.04 จากปีก่อน และ Free Cash Flow ที่ \$5.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น \$2.1 พันล้าน โดยรายงานผลประกอบการ ตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้



- **กลุ่ม GE Aerospace:** ทั่วยอดรวมออร์เดอร์, รายได้, กำไรจากการดำเนินงาน และเงินสด เติบโตแบบตัวเลขสองหลักจากโมเมนตัมของตลาดและความแข็งแกร่งด้านการบริการ ซึ่งคิดเป็นราว 70% ของยอดขายรวม พร้อมกับประกาศการสั่งซื้อเครื่องยนต์และอุปกรณ์ GE9X โดย Emirates เพื่อจัดส่งให้ Boeing 777X จำนวน 202 ลำ รวมทั้งหมดเป็น 460 ลำ ในปี 2023 รายได้เพิ่มขึ้น 22% สู่ \$3.1 หมื่นล้าน และกำไรเติบโต 28% สู่ \$6.1 พันล้าน หรือ คิดเป็น Profit Margin 19.2%

- **กลุ่ม GE Vernova:** ทั่วยอดรวม Renewable Energy และ Power ได้ช่วยให้รายได้เติบโตแบบตัวเลข 2 หลักใน 4Q โดยในปี 2023 มีรายได้เติบโตแข็งแกร่ง กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นกว่า \$1 พันล้าน และมี Free Cash Flow เป็นบวก โดยภาคบริการคิดเป็น 65% ของ Backlog พร้อมประกาศออร์เดอร์โครงการไฟฟ้าพลังงานลมที่ New Mexico จาก SunZia ซึ่งคาดว่าจะเป็นการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐ โดยจะมีจำนวน 674 onshore wind turbine

รูปแสดงวิวัฒนาการ Driver ที่เป็นแหล่งรายได้ ของ Dell



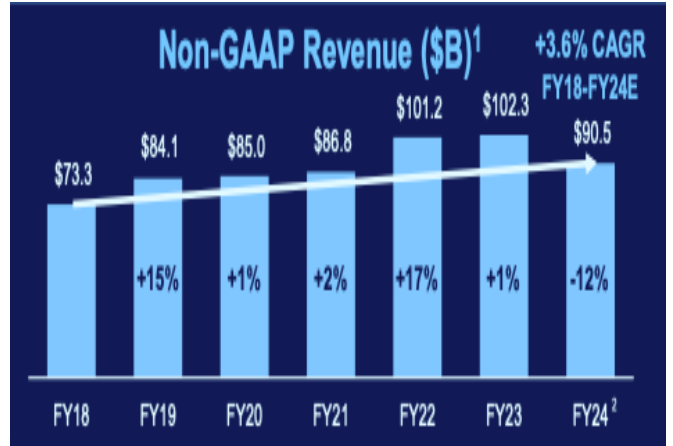
ที่มา: Company Statements

สาย Renewable Energy: รายได้เพิ่มขึ้น 16% สู่ \$1.5 หมื่นล้าน และขาดทุนลดลง 36% เหลือ -\$1.43 พันล้าน หรือ คิดเป็น Profit Margin -9.5% หรือ +780 bps และ **สาย Power** รายได้เพิ่มขึ้น 9% สู่ \$1.7 หมื่นล้าน และกำไรเติบโต 19% สู่ \$1.4 พันล้าน หรือ คิดเป็น Profit Margin 8.2% หรือ +70 bps

Guidance ของ GE 1Q24: บริษัทคาดการณ์มีอัตราการเติบโตแบบตัวเลขหนึ่งหลักปลายๆ และ EPS ระหว่าง \$0.6 - \$0.65 โดยคาด Free Cash Flow มีการเติบโตใกล้เคียงกับในส่วนกำไร

Dell Technologies รายงานผลประกอบการ 4Q และ 2023: ใน 4Q รายได้สุทธิที่ \$2.23 หมื่นล้าน ลดลง 11% จากปีก่อน โดยกำไรจากการดำเนินงาน ลดลง 1% จากปีก่อน สู่ \$2.1 พันล้าน มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน \$1.5 พันล้าน และ EPS ที่ \$2.2 เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน ในปี 2023 รายได้สุทธิที่

รูปแสดงรายได้และการเติบโต ตั้งแต่ ปี 2018 ของ Dell



ที่มา: Company Statements

\$8.84 หมื่นล้าน ลดลง 14% จากปีก่อน โดยกำไรจากการดำเนินงาน ลดลง 11% สู่ \$7.7 พันล้าน โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน \$8.7 พันล้าน และ EPS ที่ \$7.13 ลดลง 6% จากปีก่อน โดยประกาศเพิ่มการจ่ายเงินปันผล 20% สู่ \$1.78 ต่อหุ้นในปีนี้ โดย \$0.445 ในไตรมาสนี้ โดยจ่ายให้ผู้ถือหุ้นในวันที่ 3 พ.ค. 2024 ด้านผลประกอบการ ปี 2023 แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

กลุ่ม Infrastructure Solution Group: ใน 4Q มีรายได้เติบโต 10% จากไตรมาสก่อน และลดลง 6% จากปีก่อน สู่ \$9.3 พันล้าน โดยรายได้ของ Server และ Networking ที่ \$4.9 พันล้าน โดยเติบโตจาก AI-optimized server และรายได้จาก Storage ที่ \$4.5 พันล้าน เติบโต 16% จากไตรมาสก่อน โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน \$1.4 พันล้าน ในปี 2023 มีรายได้ที่ \$3.39 หมื่นล้าน ลดลง 12% จากปีก่อน และมีกำไรจากการดำเนินงาน \$4.3 พันล้าน

กลุ่ม Client Solution Group: ใน 4Q มีรายได้ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน และลดลง 12% จากปีก่อน สู่ \$1.17 หมื่นล้าน โดยรายได้ของลูกค้า Commercial ที่ \$9.6 พันล้าน และรายได้จากลูกค้า Consumer ที่ \$2.2 พันล้าน โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน \$726 ล้าน และในปี 2023 มีรายได้ที่ \$4.89 หมื่นล้าน ลดลง 16% จากปีก่อน และมีกำไรจากการดำเนินงาน \$3.5 พันล้าน

ไฮไลต์บางที่มีผลต่อ AMD: Dell ได้พยายามช่วยลูกค้าให้สามารถทำงานได้อย่างเต็มความสามารถ ด้วยการบริการฮาร์ดแวร์ที่มี performance ที่ดีเลิศ โดยขยายพอร์ตโฟลิโอของ Generative AI Solution เพื่อจะสนับสนุน AMD Instinct MI300X accelerator บน Dell PowerEdge XE9680 server รวมถึง ผลิตภัณฑ์ใหม่ Dell Validated Design for Generative AI ผ่าน AI Framework จาก AMD ROCm ซึ่งจากประมาณการยอดขายสินค้าของ AMD ดังกล่าวจากงบการเงิน พบว่ามียอดจำหน่ายสินค้าแนวที่ขายให้ Dell ราว \$1.7-2 พันล้าน ต่อไตรมาส โดยจากตัวเลขรายได้ในส่วนนี้ของ Dell คาดส่งผลดีต่อ AMD ค่อนข้างมาก

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอูเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

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