



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกเป็นส่วนใหญ่ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Hang Seng ของฮ่องกง ที่ขึ้นมาในวันนี้ 1.7% จากการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติของจีนที่ประกาศพร้อมจะออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหากมีความจำเป็น ด้านธนาคารกลางจีนย้ำพร้อมลดสัดส่วนสำรองต่อเงินฝาก หรือ RRR ในอนาคต เนื่องจากยังมี room เหลือ ด้านธนาคาร MUFG ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น ย้ำว่าได้เตรียมพร้อมในส่วนของแหล่งเงินและสภาพคล่องต่างๆแล้ว หากว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในเดือนนี้

## LIB Today's US Update

4 กุมภาพันธ์ จับตา Session ให้การต่อสภาองค์การเศรษฐกิจของประธานาธิบดี โจ ไบเดน ว่าจะมีความเห็นเป็นเช่นไรต่อนโยบายการเงินในช่วงถัดไป พร้อมรายงาน Beige Book ของเฟดที่ออกในคืนนี้

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,585.19 (-1.04%)
S&P500	5,078.65 (-1.02%)
NASDAQ	15,939.59 (-1.65%)
GOLD	2,134.90 (-0.33%)
10yrs T Yield	4.166% (-0.2383%)

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

6 มีนาคม	19:30 น.	Abercrombie & Fitch
6 มีนาคม	22:00 น.	Powell's Congress Testify
6 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Campbell Soup
6 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Foot Locker
7 มีนาคม	02:00 น.	Fed's Beige Book Release

## แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้: คาดตลาดเปิดแดนบวกเล็กน้อย จากความชัดเจนที่ ทรัมป์ vs. ไบเดน ปลายปี

คาดตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้จะเปิดในแดนบวกเล็กน้อย จากผลการโหวต Super Tuesday ของทั้ง 2 พรรคที่ทำให้ค่อนข้างชัดเจนแล้วว่าโดนัลด์ ทรัมป์ จะชิงชัยกับ โจ ไบเดน ค่อนข้างแน่นอนแล้วในปลายปีนี้ สำหรับบทวิเคราะห์ในวันนี้ HPE ใน 4Q มี ARR หรือ Annualized revenue run-rate ที่ \$1.4 พันล้าน เพิ่มขึ้น 42% และ อัตรา Gross Margin เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน อยู่ที่ 36.2% และมี EPS ที่ \$0.48 ลดลง 24% จากปีก่อน ทว่ายังอยู่ในส่วนบน Guidance ของ EPS ด้าน Target ใน 4Q มีรายได้เติบโต 1.7% อยู่ที่ \$3.19 หมื่นล้าน ด้านกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.9 พันล้าน ใน 4Q เพิ่มขึ้น 60.9% จากปีก่อน

## สรุปผลประกอบการ HPE และ TGT ใน 4Q และ ปี 2023:

ผลประกอบการของ HP Enterprise และ Target เป็นดังนี้

**ผลประกอบการ 4Q และปี 2023 ของ HP Enterprise:** ใน 4Q Hewlett Packard Enterprise มีรายได้สุทธิ \$6.8 พันล้าน ลดลง 14% จากปีก่อน โดย Annualized revenue run-rate **รูปแสดงมูลค่า Product เกี่ยวกับด้าน AI: HP Enterprise**



ที่มา: Company Statements

(ARR) ซึ่งหมายถึงผลรวมของรายได้ HPE Cloud Platform, ค่าเช่าที่เกี่ยวข้องกับ financial services, รายได้จากบริการแบบ Software-as-a-Service และรายได้จากการบริการซอฟต์แวร์

## ดร.บุญธรรม รัชตภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952  
Boontham.R@liberator.co.th

ต่างๆที่ \$1.4 พันล้าน โดยเพิ่มขึ้น 42% จากปีก่อน ด้านอัตรากำไร Gross Margin เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน อยู่ที่ 36.2% และมี EPS ที่ \$0.48 ลดลง 24% จากปีก่อน ทว่ายังอยู่ในส่วนบน Guidance ของ EPS ที่อยู่ระหว่าง \$0.42 ถึง \$0.50 สำหรับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (OCF) ที่ \$64 ล้าน เพิ่มขึ้น

## รูป Annualized Run Rate ตั้งแต่ปี 2021: HP Enterprise



ที่มา: Company Statements

\$893 ล้านจากปีก่อน และ Free Cash Flow ที่ -\$482 ล้าน เพิ่มขึ้น \$844 ล้านจากปีก่อน รวมถึงคืนเงินให้กับผู้ถือหุ้น \$172 ล้าน ผ่านการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืน โดย HPE มีผลประกอบการ 1Q24 แยกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

**กลุ่ม Server** ซึ่งรวมผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับ AI มีรายได้



\$3.4 พันล้าน ลดลง 23% จากปีก่อน และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ 11.4% เทียบกับ 15.7% เมื่อปีก่อน **กลุ่ม Intelligent Edge** มีรายได้ที่ \$1.2 พันล้าน เติบโต 3% จากปีก่อน และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ที่ 29.4% เทียบกับ 19.4% เมื่อปีก่อน

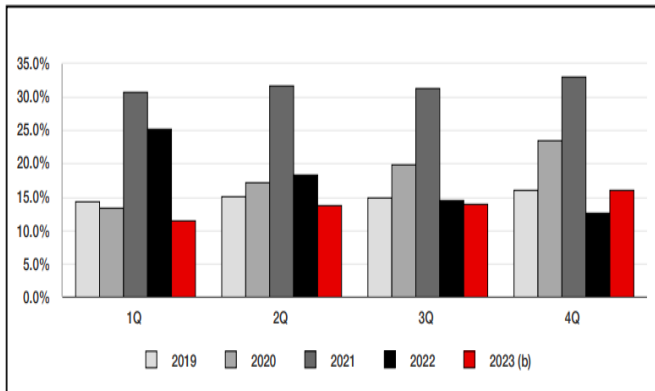
**กลุ่ม Hybrid Cloud** มีรายได้ที่ \$1.2 พันล้าน ลดลง 10% จากปีก่อน และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ที่ 3.8% เทียบกับ 5.8% เมื่อปีก่อน

**กลุ่ม Financial Services** มีรายได้ที่ \$873 ล้าน ทรงตัวจากปีก่อน และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ 8.5% เทียบกับ 7.2% เมื่อปีก่อน โดยมีขนาดสินทรัพย์ในพอร์ตโฟลิโอเท่ากับ \$1.32 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 0.3% จากปีก่อน โดยธุรกิจนี้ให้อัตรากำไรต่อผู้ถือหุ้น 15.4% ลดลง 0.24% จากปีก่อน

**HPE Guidance 1Q และ ปี 2024:** ใน 1Q รายได้คาดว่าจะอยู่

### รูปแสดง Return การใช้เงินทุน จากปี 2019 ของ Target after-tax return on invested capital (ROIC) <sup>(a)</sup>

trailing four quarters



ที่มา: Company Statements

ในช่วงระหว่าง \$6.6 - \$7 พันล้าน และกำไรสุทธิต่อหุ้น ระหว่าง \$0.36-\$0.41 โดยไม่รวมปัจจัยการปรับปรุงที่เกี่ยวกับด้านค่าใช้จ่ายด้านผลตอบแทนแบบ stock-based และ มูลค่าการ amortized ของสินทรัพย์แบบ intangible หลังหักภาษี

**ปี 2024 HPE** คาดรายได้ทรงตัวถึงเติบโต 2% จากปีที่แล้ว และมีอัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานที่ 0-2% และกำไรสุทธิต่อหุ้น ระหว่าง \$1.82-\$1.92 และคาดมี Free Cash Flow ขั้นต่ำที่ \$1.9 พันล้าน

**Target รายงานผลประกอบการ 4Q และ ปี 2023:** ใน 4Q Comp Sales โดยรวม เปลี่ยนแปลง -4.4% ผ่าน Comp Store Sales -5.4% และ Comp Digital Sales -0.7% และมีรายได้

### รูปแสดงไฮไลต์การดำเนินงานประจำปี 2023 ของ Target

**5.3%** operating income margin rate compared to 3.5% in FY 2022

**\$8.94** GAAP EPS up nearly 50% from FY 2022

**>\$500 million** saved through efficiency initiatives



**>8%** sales growth in same-day services led by double-digit growth in Drive Up, with Starbucks and returns rolling out nationwide



ที่มา: Company Statements

รายได้เติบโต 1.7% สู่ \$3.19 หมื่นล้าน จากการเติบโตของยอดขาย 1.6% และ รายได้อื่นๆอีก 9.8% โดยกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.9 พันล้าน ใน 4Q เพิ่มขึ้น 60.9% จากปีก่อน และมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายที่ 5.8% เทียบกับ 3.7% ในปีก่อน

ด้าน Gross Margin ที่ 25.6% เทียบกับ 22.7% ในปีก่อน สะท้อนค่าใช้จ่ายด้านการขนส่ง ด้าน supply chain และการมีส่วนผสมของแบบสินค้าที่หลากหลายขึ้น สำหรับกำไรจากการปฏิบัติงานแบบต่อเนื่องต่อหุ้นที่ \$2.98 ลดลงจาก \$1.89 เมื่อปีก่อน รวมถึงมีการจ่ายเงินปันผล \$508 ล้าน

**ปี 2023:** Target ประกาศรายได้ลดลง 1.6% สู่ \$1.07 แสนล้าน จากการลดลงของ Comp sales ซึ่งสะท้อนจากยอดขายที่ลดลง 1.7% ในขณะที่มีตัวช่วยจากยอดขายร้านเปิดใหม่ที่เพิ่มขึ้นอยู่บ้าง โดยกำไรจากการดำเนินงาน ปี 2023 ที่ \$5.7 พันล้าน เพิ่มขึ้น 48.3% จากปีก่อน

ด้าน Gross Margin ปี 2023 ที่ 26.5% เทียบกับ 23.6% ในปีก่อน สะท้อนค่าใช้จ่ายด้านการขนส่ง ด้าน supply chain และการมีส่วนผสมของแบบสินค้าที่หลากหลายขึ้น สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนหลังหักภาษี (after-tax return on invested capital ROIC) ระยะเวลาดำเนินการตลอดปี 2023 เท่ากับ 16.1% เทียบกับ 12.6% ในปี 2022 จากกำไรที่เพิ่มขึ้นชดเชยด้วยต้นทุนของเงินลงทุนที่สูงขึ้น

**Guidance ของ Target 4Q และปี 2024:** คาด 4Q comp sales ลดลง -3 ถึง -5% เทียบกับปีก่อน และ EPS ระหว่าง \$1.7 - \$2.1 ต่อหุ้น และปี 2024 comp sales เติบโต 0 ถึง 2% เทียบกับปีก่อน และ EPS ระหว่าง \$8.6 - \$9.6 ต่อหุ้น

# 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	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ตรีศรีเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติการ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

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