



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียในวันนี้ ส่วนใหญ่อยู่ในแดนบวกผสมลบเล็กน้อย โดยโฟกัสไปที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ซึ่งในวันนี้ลดลงเล็กน้อยประมาณ -0.2% จากการให้ความเห็นของเจ้าหน้าที่ของแบงก์ชาติญี่ปุ่นว่านโยบายการเงินใกล้เข้าสู่แบบอัตราดอกเบี้ยเป็นบวกแล้ว โดยคาดว่ามีโอกาสราว 50% ที่ผลการประชุมคณะกรรมการของธนาคารกลางญี่ปุ่นจะออกมาแบบขึ้นดอกเบี้ย 0.2% รวมถึงการเจรจาจำนองที่ตกลงกันระหว่างนายจ้างกับลูกจ้าง โดยมีรัฐบาลเป็นตัวกลาง น่าจะสามารถตกลงกันได้ภายในเดือนนี้แบบที่มีการขึ้นค่าจ้างค่อนข้างสูง

LIB Today's EU Update

ตัวเลขอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของอังกฤษประจำเดือน ม.ค. ออกมาเติบโต 0.2% หลังจากเศรษฐกิจหดตัวในเดือน ธ.ค. จากตัวเลขภาคการก่อสร้างที่ดีขึ้น ส่งผลให้มีความเป็นไปได้ที่จะไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจ Recession ปีนี้ ในอังกฤษ

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: คาดเฟดยังไม่เปลี่ยนโทนในการประชุมเดือนนี้ กว่าน่าจะส่งดัชนีหุ้นสหรัฐเปิดในแดนลบ

แม้ว่าตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ เดือน ก.พ. จะขยับสูงขึ้นจากเดือนก่อน กว่าตัวเลขเงินเฟ้อ Core Service ยังคงไม่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐยังพอจะไปต่อได้ กว่าน่าจะผลัดดัชนีหุ้นสหรัฐเปิดแดนลบเล็กน้อยในวันนี้ สำหรับหุ้นในวันนี้ ได้แก่ ร้านค้าแนว Discount Store ชื่อดัง Target ซึ่งเพิ่งประกาศงบฯเมื่อต้นเดือนนี้ ปรากฏว่ารายได้จากร้านค้าเดียวกันเติบโตเล็กน้อย รวมถึงอัตราส่วนกำไรเติบโตได้ดีกว่าคาด โดย 4Q มีกำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 60.9% จากปีก่อน ด้าน Gross Margin ที่ 25.6% เทียบกับ 22.7% ในปีก่อน จึงน่าสนใจ และชวนติดตามต่อไป

Target Corp [TGT US]

หุ้นค้าปลีก ใน 4Q อัตราส่วนกำไรเพิ่มขึ้นมาก น่าติดตามต่อ..

ธุรกิจจำหน่ายสินค้าทั่วไปแบบที่เป็นร้าน Discount Store โดยโฟกัสไปที่สินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน และ อาหารแบบราคา ย่อมเยาว์ โดยมีการผนวกเข้ากับธุรกิจออนไลน์และมีการขายสินค้าด้วยการจ่ายผ่านบัตรเครดิตของ Target ด้วย

สัดส่วนรายได้

แบ่งธุรกิจออกเป็น 5 กลุ่มธุรกิจ ซึ่งแต่ละกลุ่มสร้างรายได้ให้ระหว่าง 15-25% ได้แก่ หมวดคอสเมติกและเครื่องใช้ในบ้าน หมวดอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวด Hardlines อาทิ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องกีฬา และ หมวดเสื้อผ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดยมี 40% ของรายได้มาจากแคลิฟอร์เนีย อิลลินอยส์ เท็กซัส ฟลอริดา และ นิวยอร์ก และมี Distribution Center หลัก 15 แห่งทั่วสหรัฐฯ

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

ตลาดสหรัฐฯทำรายได้เกือบทั้งหมด โดยมีร้านค้า 1,950 สาขา รวมถึงร้านกาแฟ Target Cafe และการเข้าสถานที่ให้ CVS และ Starbucks เพื่อสร้างรายได้ให้กับ Target

ดร.บุญธรรม รัตติภูมิโยเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,005.49 (+0.61%)
S&P500	5,175.27 (+1.12%)
NASDAQ	16,265.64 (+1.54%)
GOLD	2,164.90 (-0.06%)
10yrs T Yield	4.135% (+0.1602%)

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

13 มีนาคม	17.00 น.	EU Industrial Prod (Jan)
13 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Dollar Tree
13 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Optical Cable
13 มีนาคม	หลังปิดตลาด	Vroom
14 มีนาคม	06:50 น.	Foreign Buy JPN Stock

Price
USD167.57

Bloomberg Cons.
USD182.48

Forward P/E
17.66x

Bloomberg Consensus

21

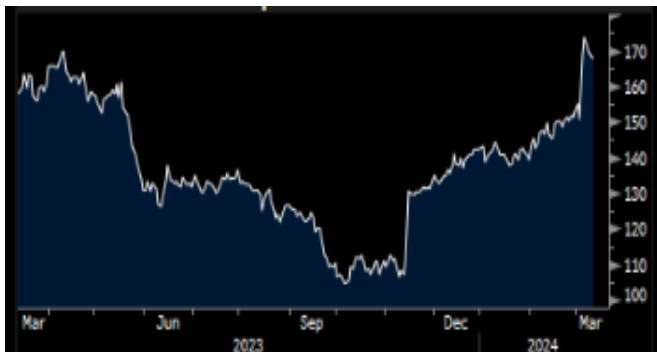
16

1

ณ 12 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 21 ราย ท้อ 16 ราย ขาย 1 ราย

Key indicator

ความอ่อนไหวต่อราคาของชาวสหรัฐน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อร้านแนว Discount, การปรับเปลี่ยนระบบภายในบริษัทจนอัตราส่วนกำไรดีขึ้นมาก และ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่ใกล้เข้าสู่จุดสูงสุด



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

อัตราการเติบโตที่ไม่รวดเร็วนักในช่องทาง e-Commerce, ความเสี่ยงจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของสหรัฐที่จะชะลอลงในปีหน้า และ การแข่งขันด้านโปรโมชั่นที่มีมากขึ้นในอุตสาหกรรม



Target Corp [TGT US]

Financial Summary

Millions of USD	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	106,005	109,120	107,412	106,503
Gross Profit	31,042	26,891	29,676	29,048
EBITDA	11,710	7,082	8,701	8,686
Net Profit	6,684	2,847	4,214	4,333
Net Profit Margin (%)	6.3	2.6	3.9	4.1
Free Cash Flow	5,081	-1,510	3,815	3,532
EPS (\$/share)	13.57	6.12	9.10	9.41

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: TGT รายงานว่าใน 4Q มีรายได้รวมที่ \$3.19 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 1.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยที่กำไรจากการดำเนินงานที่ \$1.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 60.9% จากปีก่อน ด้าน Gross Margin ที่ 25.6% เทียบกับ 22.7% ในปีก่อน สะท้อนค่าใช้จ่ายด้านการขนส่ง ด้าน supply chain และการมีส่วนผสมของแบบสินค้าที่หลากหลายขึ้น

โดยภาพรวม อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงถือเป็นข่าวดีที่ลดภาระค่าใช้จ่ายให้ผู้บริโภคนั้น แยกตามเซกเมนต์ธุรกิจ ดังนี้

หมวดocosmeticsและเครื่องใช้ในบ้าน (Beauty): ได้ประโยชน์จากราคาเฉลี่ยที่ลดลงระหว่าง 3Q และ 4Q เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลง โดยอัตราการเติบโตของ Comps จากปีที่แล้ว มีค่าในช่วงเลขหลักเดียวแบบสูงๆ

หมวดอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน (Discretionary): ยอดขายในร้านเดียวกัน (Comps) ยังคงไม่ค่อยคึกคักใน 4Q โดยลดลงเพิ่มขึ้นจากตัวเลขหลักเดียวเป็นตัวเลข 2 หลักต้นๆ ด้าน Comps ของเซกเมนต์บ้านลดลงแบบตัวเลขหลักเดียวต้นๆ ดีขึ้นจากที่ลดลง ในไตรมาสก่อน

หมวดอาหารและเครื่องดื่ม: ได้รับประโยชน์จากราคาที่ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา โดยที่ได้ผ่านช่วงเวลาที่อัตราเงินเฟ้อสูงสุดเมื่อปีที่แล้ว โดย Comps ในหมวดอาหารและเครื่องดื่มลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน แม้ขนมหวานประเภทลูกกวาดจะขายดี ในขณะที่หมวดทั่วไปลดลงแบบเลขตัวเดียวต่ำๆ แม้ว่าหมวดสุขภาพและเด็กแข็งแรงขึ้น

หมวด Hardlines อาทิ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องกีฬา และหมวดเสื้อผ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดย Comps หมวดเสื้อผ้าลดลงแบบเลขตัวเดียวสูงๆ โดยดีขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจแข็งแรงที่สุดในหมวดที่ร่วมกับผู้ผลิตสินค้าเพื่อนำเสนอสินค้าใหม่ให้ลูกค้า

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

เน้น 4 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ ประสบการณ์ในการช้อปปิ้ง, ความง่ายในการให้ได้ว่าซึ่งสินค้าและความสะดวกในการช้อปปิ้ง, จำหน่ายทุกอย่างที่เกี่ยวข้องกับสิ่งที่ลูกค้ามีอุปสงค์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต และราคาถูกกว่าคู่แข่งในทุกวัน โดยตั้งเป้าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้รวมเติบโตมากกว่า 6% ในอีก 3-4 ปีข้างหน้า โดยปี 2024 จะสามารถทำให้เติบโตมากกว่า 6% หรือไม่ ขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจ

ผลการดำเนินงาน 2023

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 4Q และ 2024

บริษัทคาดการณ์ใน 4Q จะมี comp sales ลดลง -3 ถึง -5% เทียบกับปีก่อน และ EPS ระหว่าง \$1.7 - \$2.1 ต่อหุ้น และปี 2024 คาด comp sales เติบโต 0 ถึง 2% เทียบกับปีก่อน และ EPS ระหว่าง \$8.6 - \$9.6 ต่อหุ้น

แนวโน้มธุรกิจ 2024

แผนในปี 2024 เน้นการใช้ช่องทางดิจิทัลมากขึ้น โดยปัจจัยบวกมาจากค่าขนส่งที่ลดลงหลังจากปัญหา Supply Chain คลี่คลายลงไป ด้านปัจจัยลบ มาจากสินค้าที่มีมูลค่าสูงๆ ไม่ใช่สิ่งจำเป็น (Discretionary) ยังคงมีอุปสงค์ไม่มาก รวมถึงการแข่งขันด้านโปรโมชั่นที่มีมากขึ้นในอุตสาหกรรม

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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	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	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441