



## LIB Today's Asia Update

วันนี้ตลาดเอเชียปิดบวกหลายๆ หลังทรุดตัวลงแรงวานนี้หลังมติขึ้นดอกเบี้ยแบบไม่เอกฉันท์ของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) วานนี้ โดยตลาดหุ้น Nikkei ยังคงโดดเด่น ปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน หลังตลาดตีความว่า นโยบายการเงินล่าสุดของ BoJ ยังมีกลิ่นอายของความผ่อนคลายอยู่ เช่นเดียวกับค่าเงินเยนที่สะท้อนทิศทางนี้ด้วยการอ่อนค่า 0.18% ในวันนี้

## LIB Today's US Update

ตลาดสหรัฐปิดบวกถ้วนหน้า sector เด่น คือ กลุ่ม Technology +0.6% และ Communication Services -0.2% โดยข่าวสหรัฐพิจารณาจะขึ้นบัญชีดำบริษัท semiconductor จีน อย่าง Huawei หลังได้พัฒนาชิปไปอีกระดับแล้ว ทำให้กลุ่ม Technology สหรัฐ จึงซื้อขายกันคึกคัก อย่างไรก็ตามนักลงทุนก็ยังรอฟังว่า FED จะลดดอกเบี้ยหรือไม่คืนนี้

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,110.8	(+0.8%)
S&P500	5,178.5	(+0.6%)
NASDAQ	18,032.2	(+0.3%)
GOLD	2,153.4	(-0.2%)
10yrs T Yield	4.285%	(-0.008%)

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

20 มีนาคม	21:30 น.	Crude Oil Inventories
21 มีนาคม	01:00 น.	Fed Interest Rate Decision
21 มีนาคม	19:30 น.	Initial Jobless Claims
22 มีนาคม	20:00 น.	Fed Chair Powell Speaks
23 มีนาคม	00:00 น.	Baker Hughes Oil Rig count

## แนวโน้มคืนนี้ : วันแห่งความผันผวน

ตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้ ในช่วงต้นคาบจะ sideway รอดูสถานการณ์ของการประชุมเฟด ซึ่งล่าสุดตลาดยังให้น้ำหนักคงดอกเบี้ยในรอบนี้ 100.0% และ 93.7% ในเดือน พ.ค. ส่วนในรอบเดือน มิ.ย. โอกาสในการลดดอกเบี้ยแกว่งอยู่ที่ 55.6% ซึ่งจะเห็นว่ายังก้ำกึ่งไม่เด็ดขาด ส่วนภาพ Dot plot ก่อนหน้าชี้ว่าปีนี้จะลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง คาบความผันผวนจะมาหลังประชุม เตรียมตัวให้ดี | หุ้นเป็นข่าววันนี้ SMCI ซึ่งปรับตัวขึ้น 3 เท่าตัวปีนี้ จากการบูมของ AI และ Server & Storage ได้ประกาศเพิ่มทุน PO 2 ล้านหุ้นวานนี้ จากปัจจุบัน 56.6 ล้านหุ้น ทำให้ราคาหุ้นร่วงแรง -9.0% เมื่อคืนที่ผ่านมาสวนทางกับ Business outlook ที่ยังดูดีก็ตาม

## Super Micro Computer Inc. [SMCI US]

### ผู้ผลิต Server & Storage ที่รักษาการเติบโตได้สูง

บริษัทผลิตอุปกรณ์ที่ใช้ใน Server, Storage system สนับสนุน Cloud Computing, AI, 5G network เป็นต้น โดย 3 ปีที่ผ่านมาสินค้า Server & Storage มียอดขายเติบโตเฉลี่ย +35.8% ต่อปี จากการขายไปยัง 100 ประเทศ โดยรายได้ 67.9% จะเกิดในสหรัฐ เติบโตแข็งแกร่งเฉลี่ย +35.2% ต่อปี ใน 3 ปีที่ผ่านมา ที่เหลือขายไปยัง เอเชีย และ ยุโรป

### โครงสร้างรายได้

รายได้ 92.2% มาจากสินค้า Server & Storage system โดยจุดที่แสดงถึงความแข็งแกร่งอย่างมากของบริษัท คือ อัตรากำไรขั้นต้น ที่อยู่ในเกณฑ์ขาขึ้นมาหลายปี โดยในปี 2012 อยู่ที่ 12.8% แล้วเดินหน้าต่อเนื่องไปสู่ 18.0% ในปี 2023 ซึ่งทำให้กำไรสุทธิเติบโตขึ้น 10 เท่าตัวในเวลาเพียง 5 ปี สู่ 732 ล้านเหรียญในปี 2023 เติบโต +14.3% y-y ในปี 2024 ตลาดตลาดคาดหวังสูงจะเห็นการโตของกำไรสุทธิอีก +61.3% y-y ในปีนี้ สู่ 1.2 พันล้านเหรียญ จากผลิตภัณฑ์เดิม และการเจาะไปยังอุตสาหกรรมยานยนต์, การแพทย์ เป็นต้น

### กลุ่มลูกค้า

ลูกค้าหลักในกลุ่ม Cloud server เด่นๆ เช่น Amazon Web Services, Microsoft Azure และ Google Cloud Platform ส่วนลูกค้าในกลุ่มโทรคมนาคม เช่น AT&T, Verizon และ China Mobile เป็นต้น

จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price  
USD910.97

Bloomberg Cons.  
USD925.33

Forward P/E  
41.8

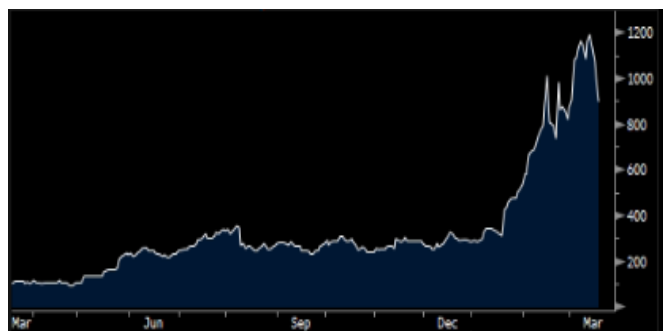
## Bloomberg Consensus

12	4	1
----	---	---

ณ 19 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 12 ราย ถือ 4 ราย ขาย 1 ราย

## ประเด็นติดตาม

บริษัทเพิ่งถูกเพิ่มในดัชนี S&P500 วันจันทร์ แต่ก็ประกาศเพิ่มทุน Public Offering จำนวน 2 ล้านหุ้น ในวันอังคาร จากหุ้นทั้งหมด 56.6 ล้านหุ้น โดยจะเสนอขายที่ราคาราว \$900-\$1000.68 (ที่มา Bloomberg) ซึ่งอาจตีความได้ว่า EPS dilution จะเกิดราว -3.4% vs คาดกำไรโต +61.3% y-y



## ความเสี่ยง

บริษัทมีโรงงานในจีน ทำให้สงครามการค้าจีน-สหรัฐ อาจกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานการผลิตได้

## 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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ 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 กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ 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 ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภรณ์	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>

บริษัทหลักทรัพย์ ลิวอเรียเตอร์ 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