



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ยังอยู่ในโหมด Profit taking ต่ออีกวัน โดยแต่ละตลาดอยู่ระหว่างรอประเมินตัวเลขเงินเฟ้อสำคัญของญี่ปุ่น (อังคาร 26) และโดยเฉพาะ PCE ของสหรัฐ (ศุกร์ 29) ว่า จะตอกย้ำมุมมองของเฟดก่อนหน้านี้หรือไม่

## LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐวันศุกร์ชะลอความร้อนแรงตามที่มองไว้ แต่ก็ปิดสัปดาห์ได้ดีโดย S&P500 ปิดบวก +2.3% เป็นสถิติใหม่ NVIDIA ม้วนขึ้นมาปิด +3.1% จ่อทำ all time high อีกครั้งจากความคาดหวังเรื่องการลดดอกเบี้ยของเฟด, FedEx +7.3% หลังอัตรากำไรเริ่มฟื้น ส่วน Nike ทรุด -6.9% จาก guidance ที่น่าผิดหวัง แม้งบ 4Q23 จะดีกว่าคาด(อีกแล้ว)ที่ 6.3% ก็ตาม

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,475.9	-0.7%
S&P500	5,234.2	-0.1%
NASDAQ	18,339.4	+0.1%
GOLD	2,165.7	+0.04%
10yrs T Yield	4.226	+0.024%

## ปฏิทินงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

25 มีนาคม	21:00	New Home Sales
26 มีนาคม	12:00	BoJ Core CPI
26 มีนาคม	21:00	Consumer Confidence
28 มีนาคม	21:00	Michigan Consumer Expectation
29 มีนาคม	19.30	Core PCE (Feb)

## แนวโน้มคืนนี้ : คาดเริ่มสัปดาห์ด้วยความระมัดระวัง ก่อนไปเฝ้า PCE ในวันศุกร์

เมื่อ 17 มี.ค. ปธน.ปูติน สร้างประวัติศาสตร์ชนะเลือกตั้งเป็นสมัยที่ 5 แบบกลุ่มหลายด้วยคะแนนเสียง 87% สูงสุดในประวัติศาสตร์ กว่าผ่านมาเพียง 5 วัน ก็เกิดเหตุยิงกราดกลางงานคอนเสิร์ตซานกรุงมอสโก มีผู้เสียชีวิตกว่า 133 ราย ทำให้สถานการณ์ความตึงเครียดบนโลกใบนี้ยังไม่ผ่อนคลายง่ายๆ ซึ่งทั้งหมดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ | หุ้นเป็นข่าววันนี้ Lockheed Martin (\$LMT) อาจถูกจับตามองอีกครั้งกับสถานการณ์เหล่านี้ ซึ่งราคาหุ้น \$LMT ก็เพิ่งทะลุเส้นค่าเฉลี่ย EMA200 วันเมื่อวันศุกร์ หลังรายงานกำไรสูงกว่าตลาดคาด 8.5%

## LOCKHEED MARTIN Corp. [LMT US]

### ผู้นำด้านอาวุธ ที่มีรัฐบาลสหรัฐเป็นลูกค้าหลัก

เป็นบริษัทผู้ออกแบบ คำนวณ ผลิตอาวุธที่ใหญ่ที่สุดในโลกด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง โดยเน้นไปที่ระบบการป้องกันทางอากาศ มีระบบป้องกันขีปนาวุธ THAAD และ เครื่องบินรบ F-35 Lightning II เป็นสินค้าที่เด่น

### โครงสร้างรายได้

รายได้กว่า 40% มาจากผลิตภัณฑ์ด้านการป้องกันทางอากาศ เช่น เครื่องบิน F-35, F-16, F-22 เป็นต้น ส่วนอีก 25% มาจาก Rotary & Mission systems เช่น เฮลิคอปเตอร์ Black hawk ส่วนอีก 15% เป็นจรวดมิสไซล์ และระบบป้องกันทางอากาศ โดยรายได้ 75% มาจากสหรัฐ โดยมีรัฐบาลเป็นลูกค้าใหญ่สุด ส่วน ยุโรป และ เอเชีย อย่างละ 10%

รายได้เพิ่มตลอด 5 ปีที่ผ่านมา เพิ่งย่อในปี 2022 แต่ด้วยความตึงเครียดในหลายพื้นที่ ทำให้รายได้ฟื้นอีกครั้งในปี 2023 เป็น \$6.7 หมื่นล้านเหรียญ +2.2% y-y ทำไร \$6.9 พันล้านเหรียญ พุ่ง +20.7% y-y สูงสุดเป็นสถิติใหม่ จากความ Geopolitical ในหลายๆพื้นที่ทั่วโลก

### กลุ่มลูกค้า

รัฐบาลสหรัฐ โดยกระทรวงกลาโหม เป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท โดยมีสัดส่วนรายได้ 65%+ ในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD445.88	Bloomberg Cons. USD481.77	Forward P/E 17.2
--------------------	------------------------------	---------------------

### Bloomberg Consensus

6	17	1
---	----	---

ณ 24 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 6 ราย ถือ 17 ราย ขาย 1 ราย

### ประเด็นติดตาม

หุ้น LMT ซื้อขายด้วย P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 18.3x หรือมีส่วนลดเพียง 6.0% แต่หากมองในมุม PEG แล้ว LMT กลับสูงถึง 4.0x สูงกว่ากลุ่ม 1.9x นั่นจึงเป็นเหตุให้ตลาดส่วนใหญ่เลยให้คำแนะนำเป็นถือ



ที่มา: Bloomberg

### ความเสี่ยง

บริษัทพึ่งงบประมาณทางการทหารของสหรัฐเป็นสำคัญ ซึ่งในยามที่งบประมาณจำกัด อาจทำให้รายได้ชะลอตัวได้

## 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ 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 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 ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	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