

26 Mar 2024



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียเคลื่อนไหวไร้อิทธิพลจากอีกวันแบบแคบๆ ส่วนใหญ่จะรอดูฝั่งสหรัฐเป็นหลัก เช้านี้ตัวเลข BoJ Core CPI ออกมาต่ำกว่าค่าที่ 2.3% (คาด 2.5%) และชะลอลงกว่าเดือนก่อนที่ 2.6% น่าจะอยู่ในสิ่งที่ BoJ ต้องการแล้ว

## LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐหยุดพักหายใจก่อนเข้าโค้งสุดท้ายของไตรมาส 1 และ Good Friday โดยตัวเลข PCE คือตัวเลขสำคัญในคืนวันศุกร์ หุ้นปรับตัวลง เช่น Boeing หลังมีข่าวเปลี่ยน CEO และผู้บริหารยกชุด เช่นปัญหาเครื่องบิน 737 Max ส่วน AMD และ INTEL ปรับตัวลงจากข่าวรัฐบาลจีนเอาคืนโดยเตรียมจะลดการใช้ผลิตภัณฑ์ชิปจากสหรัฐ ส่วน SMCI ได้ประเด็นบวกหลังโบรกใหญ่เริ่มต้นให้คำแนะนำ Overweight

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,313.6	-0.4%
S&P500	5,218.2	-0.3%
NASDAQ	18,277.1	-0.3%
GOLD	2,179.4	+0.4%
10yrs T Yield	4.241	-0.006%

## ปฏิทินวันบออก &amp; ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

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)
31 มีนาคม	08.30	Chinese PMI (Mar)

## แนวโน้มคืนนี้ : คาดหยุดลง และ AI related ยังโดดเด่น

ตลาดหุ้นสหรัฐได้หยุดพักหายใจ 2 วันเต็มๆ เพื่อเตรียมรับมือตัวเลข PCE ที่จะประกาศในวัน Good Friday นี้ อย่างไรก็ตาม VIX index ก็ถอยลงมาในโซนต่ำ และ S&P500 Future ยืนแดนบวกอ่อนๆ เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐจะ sideway โดยมีหุ้นกลุ่มเกี่ยวกับ AI จะได้รับความนิยมสูงต่อ หลังวานนี้ NVIDIA จ่อทำ all time high อีกแล้ว | หุ้นเป็นข่าววันนี้ Boeing (\$BA) ประกาศเปลี่ยนผู้บริหารยกชุดเช่นวิกฤติความปลอดภัยของเครื่องบินรุ่น 737 Max ซึ่งพบปัญหาในการผลิต ล่าสุดเมื่อ ม.ค. 2024 ประตูเครื่องบินรุ่น 737 Max 9 ได้หลุดกลางอากาศ เป็นเรื่องให้ถูก FAA เพ่งเล็ง และการ turnaround ยังเป็นที่สงสัย

## BOEING CO. [BA US]

## ยักษ์ใหญ่อากาศยาน

เป็นบริษัทผู้ออกแบบ ผลิตเครื่องบินพาณิชย์ เครื่องบินทางการทหาร ดาวเทียม อุปกรณ์ป้องกัน และ ระบบทางอากาศ เป็นต้น โดยเป็น 1 ใน 2 ผู้เล่นที่ผลิตเครื่องบินพาณิชย์ขนาด 100 ที่นั่งขึ้นไป รุ่นเด่นๆเช่น 737, 767, 777 และ 787 Dreamliner

## โครงสร้างรายได้

รายได้ 60% มาจากในประเทศ แบ่งเป็น 4 ส่วน ได้แก่ ระบบอาวุธป้องกันทางอากาศ 35%, เครื่องบินพาณิชย์ 40%, ธุรกิจบริการ 25% ซึ่งส่วนใหญ่ให้บริการลูกค้าที่กระจายไปทั่วโลก เช่น การขนส่ง ฝึกอบรม บำรุงรักษา อพเกรด วิเคราะห์ข้อมูล เป็นต้น แต่ถ้าแบ่งตามลักษณะ 85% มาจากการขาย และ 25% มาจากการบริการ

รายได้ขยายตัวตลอด 3 ปีที่ผ่านมา โดยปี 2023 ที่รายได้ \$7.7 หมื่นล้านเหรียญ +16.8% y-y ยังขาดทุน \$2.2 พันล้านเหรียญ ขาดทุน 5 ปีติดๆ แต่ก็ขาดทุนลดลง -55.0% y-y ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ \$1.7 หมื่นล้านเหรียญ

## กลุ่มลูกค้า

นอกจากรัฐบาลสหรัฐและสายการบินในสหรัฐ จะมีสัดส่วนสูงสุด 60% ของรายได้ อีก 40% จะกระจายไปยัง ยุโรป เอเชีย ตะวันออกกลาง แคนาดา เป็นต้น

จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD191.41	Bloomberg Cons. 242.42	Forward P/E 67.4
--------------------	---------------------------	---------------------

## Bloomberg Consensus

21	11	1
----	----	---

ณ 25 มี.ค. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื่อ 21 ราย ทื่อ 11 ราย ขาย 1 ราย

## ประเด็นติดตาม

การเปลี่ยนผู้บริหารจะแก้ปัญหาค่าความไม่เชื่อมั่นในเครื่องบินพาณิชย์ Boeing ได้หรือไม่? ก่อนหน้านั้นตลาดมองว่าจะ turnaround ในปีนี้ พบคำแนะนำซื้อถึง 21 ราย แต่เรามองว่าด้วยความไม่แน่นอนใหม่ยังมีตัวเลือกที่ดีและง่ายกว่า



ที่มา: Bloomberg

## ความเสี่ยง

หลังสุดจุดจนต้องหยุดสายการผลิต 737 Max ถึง 2 ครั้งในปี 2019 ส่งผลให้รายได้หาย ฐานทางการเงินอ่อนแอลง

## 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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 รัตภิบาลกุล	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 ทน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441