



### LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ปรับตัวลงส่วนใหญ่เฉลี่ย -1% จากความกังวลทิศทางของนโยบายดอกเบี้ยสหรัฐ ซึ่งได้ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ดึงตัวสูงขึ้นแตะ 4.369% สูงสุดในรอบ 4 เดือนไปแล้ว กอปรกับเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่ไต้หวันเข้านี้ ทำให้เกิดความกังวลต่อ supply chain ของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีทั่วโลก

### LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง 2 วันติดๆ หลังตัวเลขเปิดรับสมัครงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งผลักดันผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี พุ่งขึ้นส่งผลให้ความน่าสนใจของสินทรัพย์เสี่ยงลดลง ขณะที่หุ้น TSLA ทรุดลง -4.9% จากรายงานยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า 1Q24 เพียง 3.8 แสนคัน ต่ำกว่าตลาดคาดมาก และยิ่งหดตัวถึง -20% q-q ผิดหวังคล้ายกับ BYD ที่รายงานก่อนหน้านี้

### ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	39,170.2	-1.0%
S&P500	5,205.8	-0.7%
NASDAQ	18,121.8	-0.9%
GOLD	2,272.6	-0.3%
10yrs T Yield	4.369	+0.016%

### ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

3 เมษายน	16:00	CPI EUR (Mar)
3 เมษายน	16:15	OPEC Meeting (Feb)
4 เมษายน	00:00	China Holiday
4 เมษายน	19:30	Initial Jobless Claims
5 เมษายน	19:30	Nonfarm Payrolls (Mar)

### แนวโน้มคืนนี้ : ยังล้งเล เพราะตลาดบอนด์ ไม่ค่อยล้งเล

ล่าสุด Dow Future -14.2 จุด -0.03% ยังให้ภาพล้งเลกับทิศทางตลาด หลังผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี ทะลุ 4.369% ไปแล้ว ทำให้ความน่าสนใจเชิงเปรียบเทียบ ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยงของตราสารหนี้กลับมาน่าสนใจมากกว่าตราสารทุนอีกครั้ง ซึ่งตัวเลข Initial Jobless Claims คืนนี้ และ Nonfarm Payrolls พรุ่งนี้ จะเป็นตัวตัดสินทิศทางตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ | หุ้นเป็นข่าววันนี้ WALT DISNEY อยู่ระหว่างโหวตเลือกผู้บริหารใหม่ ซึ่งจะประกาศในการประชุมผู้ถือหุ้นวันนี้ โดยรอบนี้เป็นการต่อสู้กันระหว่างกลุ่มผู้บริหารเดิมที่ได้รับการสนับสนุนจากกองทุน กับกลุ่มที่ถูกเสนอชื่อโดยเฮดฟันด์

### WALT DISNEY co. [DIS US]

#### ความบันเทิงที่มั่นคง

บริษัทสื่อบันเทิงยักษ์ใหญ่ที่สุดในโลก ต่อตั้งในปี 1923 แบ่งเป็น 4 ธุรกิจ 1.สื่อ มีช่อง ABC ESPN National Geographic ช่องสตรีมมิ่ง Disney+ เป็นต้น 2.สวนสนุกและรีสอร์ท เรือสำราญ โรงแรม 3. Content ภาพยนตร์ ซีรีส์ เพลง 4.ผลิตภัณฑ์ลิขสิทธิ์ เกมส์ และ ของเล่น

#### โครงสร้างรายได้

ในปี 2023 รายได้ 45.0% มาจากธุรกิจ Entertainment ส่วนอีก 36.0% มาจากกิจกรรม Experiences ขณะที่กลุ่ม Sport มีสัดส่วน 19.0%

หากเจาะไปในรายละเอียดจะพบว่า รายได้จากระบบสมาชิก subscription fees มีสัดส่วนสูงน่าพอใจ 20.2% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 18.5% ซึ่งเป็นสิ่งที่น่าพอใจ ส่วนกลุ่ม Theme park สัดส่วนก็ดีขึ้นเป็น 11.7% จาก 10.4%

ในปี 2023 มีรายได้ \$88.9 พันล้านเหรียญ กำไรสุทธิ \$5.8 พันล้านเหรียญ เติบโต +1.2% y-y ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว 33-34% ส่วนอัตรากำไรสุทธิ 2.5-3.8% เป็นบริษัทที่มีรายได้สม่ำเสมอ เติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

#### กลุ่มลูกค้า

แฟนคลับของ Disney มีมากมายทั่วโลก ทุกเพศ ทุกวัย

จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD122.82	Bloomberg Cons. 124.53	Forward P/E 26.1
--------------------	---------------------------	---------------------

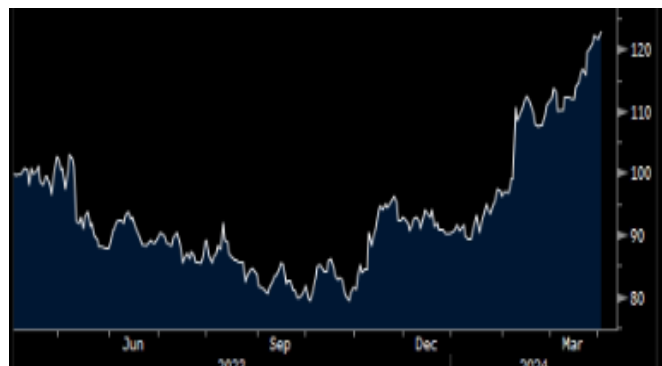
#### Bloomberg Consensus

28	7	2
----	---	---

ณ 3 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 28 ราย ถือ 7 ราย ขาย 2 ราย

#### ประเด็นติดตาม

บริษัทกำลังโหวตกรรมผู้บริหารใหม่ ซึ่งกลุ่มเฮดฟันด์ได้มีการเสนอชื่อไปด้วย อย่างไรก็ตามแล้วแต่ Disney เองได้เสียงโหวตเพียงพอที่จะต่อสู้ในครั้งนี้อแล้ว



ที่มา: Bloomberg

#### ความเสี่ยง

การแข่งขันในกลุ่มสื่อ Streaming และอาจมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างผู้บริหาร...

## 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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ 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>

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ 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