

5 April 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียปิดแดนลบเกือบหมด สอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนนี้ โดยตลาดหุ้น Nikkei ปรับตัวลงแรง -2.0% จากค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์ ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการเงินสหรัฐที่ไม่แน่นอน

LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงแรงหลังคณะกรรมการเฟดบางคนได้ออกมาสนับสนุนว่า เฟดไม่ควรเร่งลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปหากเงินเฟ้อไปลงเป้าหมาย ซึ่งผนวกกับราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้นแตะ 90 เหรียญเมื่อคืนนี้ หลังจาก OPEC+ คงนโยบายลดกำลังการผลิตตามเดิม และสัญญาณเศรษฐกิจที่ดีขึ้นเรื่อยๆ ของจีน เหล่านี้ทำให้แรงกดดันกังวลว่าเฟดลดดอกเบี้ยนอกกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ร่วงลงสู่ 4.33% จาก 4.43% เมื่อวันพุธ เหล่านี้สะท้อนว่าตลาดหุ้นยังเปราะบางมาก

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,596.9	-1.4%
S&P500	5,147.2	-1.2%
NASDAQ	16,049.1	-1.4%
GOLD	2,278.0	-0.5%
10yrs T Yield	4.310	-0.003%

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

5 เมษายน	19:30	Nonfarm Payrolls (Mar)
5 เมษายน	19:30	Unemployment rate (Mar)
10 เมษายน	19:30	CPI (Mar)
11 เมษายน	01:00	FOMC Meeting Minutes
11 เมษายน	19:15	ECB Interest Rate Decision

แนวโน้มคืนนี้ : อีก 2 ตัวเลขแรงงาน จะทำตลาดผันผวน

ตัวเลข Nonfarm Payroll และ Unemployment คือ 2 ประเด็นสำคัญคืนนี้ ซึ่งตลาดตอนนี้เป็นอารมณ์ของการไม่ต้องการข่าวดีเกินไป เพราะจะทำให้เฟดอาจเร่งลดดอกเบี้ยที่น้อยกว่า 3 ครั้งได้ปีนี้ อย่างไรก็ตามมีความขุ่นข้องหมองใจในหลายๆ สันทรพัธ์ เช่น ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า ผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง แต่ VIX index กลับดีดตัวขึ้น ซึ่งแปลได้ว่า ตลาดไม่แน่ใจในทิศทางของเฟด ซึ่งมันจะทำให้ดัชนีจะไม่ไปไหน | หุ้นเป็นข่าววันนี้ DELL (\$DELL) ตลาดกำลังขึ้นชอบกับแนวทางขยายธุรกิจเกาะไปกับ AI ทำให้แม้ Bloomberg Consensus ให้ราคาเหมาะสมห่างจากราคาปัจจุบันเพียง 2.1% แต่ส่วนใหญ่ 80% ยังแนะนำให้ซื้อ

DELL TECHNOLOGY Inc. [DELL US]

กำลังเคลื่อนสู่ยุค AI ด้วยคน

ก่อตั้งในปี 1984 เดิมมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล ปัจจุบันได้ขยายผลิตภัณฑ์และบริการไปหลากหลาย เช่น PC, Tablet, Server, Network, Software ด้านความปลอดภัย จัดการระบบ, Cloud service เป็นต้น

โครงสร้างรายได้

รายได้กว่า 72.8% มาจากการขายสินค้า ขณะที่ 27.2% เป็นงานด้านบริการ หากมองในแง่พื้นที่นั้น DELL ทำได้ค่อนข้างดีในแง่การกระจายความเสี่ยง โดยรายได้ 49.7% เกิดขึ้นในสหรัฐ ที่เหลือมาจากนอกสหรัฐ

ในปี 2023 บริษัทมีรายได้ชะลอตัวลงเหลือ \$8.8 หมื่นล้านเหรียญ ลดลง -13.6% y-y หด \$1 แสนล้านเหรียญเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี แต่ทำกำไรสุทธิทำได้ถึง \$3.2 พันล้านเหรียญ จากอัตรากำไรสุทธิที่ขึ้นจาก 2.39% เป็น 3.63% หลักๆ มาจากธุรกิจ Client Solutions ที่เติบโตดี ส่วนในปีนี้บริษัทคาดรายได้เติบโต 8-10% ผลักดันจากสินค้า VMware, Infrastructure Solution

กลุ่มลูกค้า

ปัจจุบันกลุ่มลูกค้าองค์กรมีส่วนสูงสุด 55% ซึ่งเป็นพวกบริษัทขนาดใหญ่ กลาง ภาครัฐ รวมถึงสถานศึกษา

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD127.16	Bloomberg Cons. 124.53	Forward P/E 16.8
--------------------	---------------------------	---------------------

Bloomberg Consensus

16	2	2
----	---	---

ณ 5 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 16 ราย ถือ 2 ราย ขาย 2 ราย

ประเด็นติดตาม

กำลังก้าวไปโลก AI ด้วยการเสนอฮาร์ดแวร์ที่เกี่ยวข้องเนื่อง โดยวันนี้ราคาหุ้นพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่แตะ \$136.16 ก่อนเซลลงตามภาวะตลาด จุดที่น่าสนใจคือ แนว.แนะนำซื้อถึง 16 ราย แต่ไม่มี upside ตรงนี้สะท้อนโอกาส upgrade ในอนาคต



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การแข่งขันกับคู่แข่งระดับโลก เช่น HP, Lenovo เป็นต้น ขณะที่ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจก็มีผลมาก

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 ด้วยการใช้อำนาจ 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	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	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 และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรียเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441