

Alphabet Inc.

(+) (Bloomberg)

Alphabet รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q60 เท่ากับ 3.52 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 14.6% โดยเป็นการลดลง 27.7% qoq และ 35.1% yoy สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษจากค่าปรับจากสหภาพยุโรป 2.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q60 จะเติบโต 4.6% qoq และ 15.1% yoy จากรายได้โฆษณาเติบโตได้เด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q60 ของ Alphabet เท่ากับ 2.60 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 5.1% qoq และ 21.0% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (87% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 18.4% yoy สู่ระดับ 2.27 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนผู้เข้าชมโฆษณาในงวด 2Q60 เติบโตถึง 12% qoq และ 52% yoy เนื่องจากผู้บริโภคหันมาใช้สมาร์ตโฟนมากขึ้น ช่วยหนุนให้การบริโภคโฆษณามากขึ้นตามไปด้วย โดยเฉพาะรายได้โฆษณาจาก Youtube

สำหรับ gross margin งวด 2Q60 ปรับลดลงเหลือ 60.1% จาก 62.2% ในงวด 2Q59 เนื่องจากรายได้ต่อจำนวนผู้ชมโฆษณาลดลงถึง 23% yoy จากการที่ Alphabet มีค่าใช้จ่ายให้กับผู้ประกอบการสมาร์ตโฟนเพิ่มขึ้นถึง 28% yoy สู่ระดับ 5.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อที่จะเป็น Search engine ที่มาพร้อมกับสมาร์ตโฟน (default search engine) อาทิ Apple เป็นต้น นอกจากนี้ ต้นทุนในการผลิตโฆษณาบน Youtube ก็เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน เนื่องจาก Alphabet ต้องจ่ายค่าใบอนุญาต (license) ให้กับบางเว็บไซต์

สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 2Q60 ปรับลดลงเหลือ 33.7% จาก 34.4% ในงวด 2Q59 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารลดต้นทุนช่วงไตรมาสเมื่อเทียบกับงวด 2Q59 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost)

ทั้งนี้ Alphabet ได้บันทึกค่าปรับจากสหภาพยุโรป (European Commission) จำนวน 2.74 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว เนื่องจาก Alphabet มีการจัดให้โฆษณาของ Alphabet ขึ้นบนเว็บไซต์ของตนเองก่อนคู่แข่ง จากการค้นหาข้อมูลของผู้บริโภค ทำให้คู่แข่งเสียเปรียบทางการค้า

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 2Q60 ของ Alphabet เท่ากับ 3.52 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 27.7% qoq และ 35.1% yoy ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q60 เท่ากับ 6.89 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.6% qoq และ 15.1% yoy โดยกำไรสุทธิงวด 1H60 เท่ากับ 8.95 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 1.5% yoy คิดเป็น 42% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus และกำไรจากการดำเนินงานงวด 1H60 เท่ากับ 1.34 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 18.8% yoy คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานที่ Bloomberg consensus คาดไว้

Alphabet Inc-A	BUY	34	Target (USD)	1074.08		
	HOLD	6	Price (USD)	998.31		
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	685.033		
(Sm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	17,259	19,651	24,150	37,551	42,955	51,202
Net Income	14,136	16,348	19,478	21,399	28,219	33,198
EPS	20.15	23.11	28.32	30.44	40.13	46.90
EPS growth (%)	51%	15%	23%	7%	32%	17%
PER (x)	49.54	43.20	35.25	23.68	20.81	17.34
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	152.70	175.07	201.12	228.42	270.49	322.71
P/BV (x)	6.54	5.70	4.96	4.37	3.69	3.09
ROE (%)	14.79	14.12	15.02	14.74	15.00	14.61
ROA (%)	11.77	11.82	12.37	15.56	15.73	15.97

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันอังคารที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

GOOGL US EQUITY

แนะนำ : ชื่อ

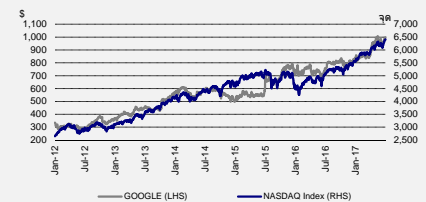


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 998.31
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 685,033
 52 Week H/L 1,008.6/743.6
 52 Week Beta 1.228

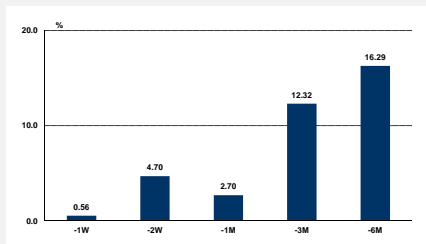
Company Background

ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
 anakepong.re@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q60 จะเพิ่มขึ้นถึง 34.6% qoq และ 60.3% yoy มาอยู่ที่ 9.25 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็น ต้นทุนคงที่ (Fixed cost) นอกจากนี้ Alphabet ยังได้ประโยชน์จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาใช้ สมาร์ทโฟนมากขึ้น หนุนการเข้าถึงโฆษณาได้มากขึ้นตามไปด้วย

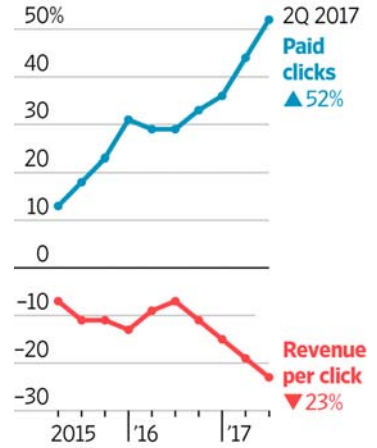
สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 จะเพิ่มขึ้น 9.7% yoy สู่ระดับ 2.14 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่ลูกค้าหันมาใช้โฆษณาออนไลน์มากขึ้น ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้สมาร์ทโฟนมากขึ้น ซึ่งการโฆษณาออนไลน์สามารถเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายได้ดีกว่าโฆษณาผ่านโทรทัศน์และ หนังสือพิมพ์มาก หนุนประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้นตามไปด้วย

ทั้งนี้ Alphabet รายงานงบการเงินงวด 2Q60 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 24 ก.ค. 60 ทำให้ราคาหุ้นยังไม่ได้เปลี่ยนแปลง โดยราคาหุ้นอยู่ที่ 998.31 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 26.0% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 19.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 34 ราย ถือ 6 ราย และ ขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 1,072.28 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 7.4%

รายได้ค่าโฆษณาและรายได้ค่าโฆษณาต่อ ผู้เข้าชมของ Alphabet งวด 2Q60

Growing Divide

While ads on Google platforms generated more clicks, advertisers paid less for each click. Change from a year earlier:



Source: the company
THE WALL STREET JOURNAL.

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.83	152.26	169.52	11.3%	7.29	5.82	33.08	24.97
FACEBOOK INC-A	4.70	166.00	173.19	4.3%	6.54	5.26	28.60	23.50
AMAZON.COM INC	4.64	1,038.95	1,125.26	8.3%	18.79	13.71	86.01	60.75
APPLE INC	4.57	152.09	165.36	8.7%	5.78	4.67	17.08	14.21
ALPHABET INC-A	4.56	998.31	1,072.28	7.4%	4.37	3.69	23.68	20.81
MICROSOFT CORP	4.33	73.60	79.35	7.8%	7.10	6.81	22.96	20.55
HP INC	4.17	19.24	21.01	9.2%	n.m.	n.m.	11.71	11.10
QUALCOMM INC	3.87	53.22	61.79	16.1%	2.46	2.88	12.90	14.41
INTEL CORP	3.76	34.50	39.80	15.4%	2.32	2.10	11.99	11.50
EBAY INC	3.74	36.38	38.01	4.5%	2.35	2.10	17.90	16.35
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.75	2,500,000	2,939,706	17.6%	1.66	1.38	8.87	7.94
NAVER CORP	4.74	837,000	1,049,000	25.3%	5.61	4.59	29.17	23.98
LG ELECTRONICS	4.13	67,500	87,640	29.8%	0.88	0.79	6.85	7.39
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.50	498	563	13.0%	2.77	2.52	20.67	18.58
FANUC CORP	3.73	22,585	23,144	2.5%	3.11	3.00	31.00	28.53
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	302.20	310.07	2.6%	10.76	8.27	41.64	32.07
SINA CORP	4.79	94.34	116.60	23.6%	2.15	1.95	34.68	23.62
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.69	198.65	194.29	-2.2%	4.43	3.80	35.01	25.48
SOHU.COM INC (USD)	3.17	47.16	50.00	6.0%	2.04	2.20	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.60	4.91	4.64	-5.5%	1.81	1.63	12.33	9.98
TAIWAN (TWD)								
TSMC	3.97	214.00	228.96	7.0%	3.60	3.21	16.28	14.51
HON HAI	4.00	117.00	121.42	3.8%	1.76	1.61	13.04	11.66
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.05	88.90	99.93	12.4%	3.82	3.49	21.38	19.44

ที่มา : Bloomberg