

Alphabet Inc.

(+) (Bloomberg)

Alphabet รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 6.73 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 14% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 91.0% qoq และ 33.0% yoy เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากสหภาพยุโรปแล้ว ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q60 เติบโต 13.3% qoq และ 34.9% yoy จากรายได้ค่าโฆษณาเติบโตโดดเด่นถึง 21.4% yoy

Comment :

รายได้รวมงวด 3Q60 ของ Alphabet เท่ากับ 2.78 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 6.8% qoq และ 23.7% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (87% ของรายได้รวม) เติบโต 6.1% qoq และ 21.4% yoy สุ่วระดับ 2.41 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนผู้เข้าชมโฆษณาในงวด 3Q60 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 6% qoq และ 47% yoy เนื่องจากการโฆษณาออนไลน์สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ดีกว่าการโฆษณาแบบเดิมผ่านสื่อหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก อีกทั้ง ยังมีปัจจัยหนุนจากจำนวนการใช้สมาร์ตโฟนในชีวิตประจำวันมากขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการหันมาเน้นโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

สำหรับ gross margin งวด 3Q60 อ่อนตัวลงเหลือ 59.9% จาก 61.3% ในงวด 3Q59 มีปัจจัยกดดันจากต้นทุนในการหาลูกค้ามาโฆษณา (Traffic Acquisition Costs:TAC) เพิ่มขึ้นถึง 31.6% yoy เป็น 5.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 23% ของรายได้ค่าโฆษณา ในงวด 3Q60 จาก 21% ของรายได้ค่าโฆษณางวด 3Q59

สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 3Q60 ปรับลดลงเหลือ 31.8% จาก 35.6% ในงวด 3Q59 เนื่องจากรายได้รวมงวด 3Q60 ที่เติบโตโดดเด่นถึง 23.7% yoy แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารงวด 3Q60 เพิ่มขึ้นเพียง 5.7% yoy สุ่วระดับ 4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ Alphabet ยังให้ความสำคัญด้านกาวิจัยและพัฒนามาก โดยได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 16.5% yoy เป็น 4.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M60 เท่ากับ 1.57 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 10.9% yoy คิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus และกำไรจากการดำเนินงานงวด 9M60 เท่ากับ 2.12 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 24.2% yoy คิดเป็น 66% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 ที่ Bloomberg consensus คาดไว้

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q60 จะเพิ่มขึ้น 31.5% qoq และ 54.2% yoy สุ่วระดับ 1.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาวช่วงปลายปี ทำให้ผู้ประกอบการจะมีการโฆษณามากขึ้น ซึ่งเป็นปกติของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาออนไลน์ โดยเฉพาะการโฆษณาผ่านสมาร์ตโฟน ส่งผลบวกโดยตรงต่อ Alphabet

Alphabet Inc-A	BUY	34	Target (USD)	1,177.27
	HOLD	6	Price (USD)	1,033.67
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	712.825

(\$m)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	17,259	19,651	24,150	32,142	36,597	42,925
Net Income	14,136	16,348	19,478	22,485	29,206	34,401
EPS	20.15	23.11	28.32	32.06	41.29	48.57
EPS growth (%)	51%	15%	23%	13%	29%	18%
PER (x)	51.30	44.73	36.50	24.34	20.53	17.65
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	152.70	175.07	201.12	233.70	280.74	331.68
P/BV (x)	6.77	5.90	5.14	4.42	3.68	3.12
ROE (%)	14.79	14.12	15.02	15.68	16.75	15.24
ROA (%)	11.77	11.82	12.37	12.65	14.85	13.87

ที่มา : Bloomberg

วันจันทร์ที่ 30 ตุลาคม พ.ศ. 2560

GOOGL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

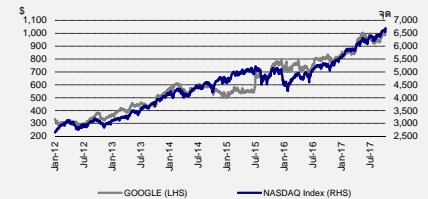


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	1,033.67
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	712,825
52 Week H/L	1,063.6/743.5
52 Week Beta	1.285

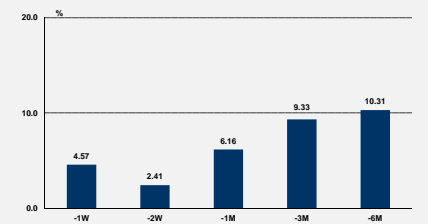
Company Background

ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

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

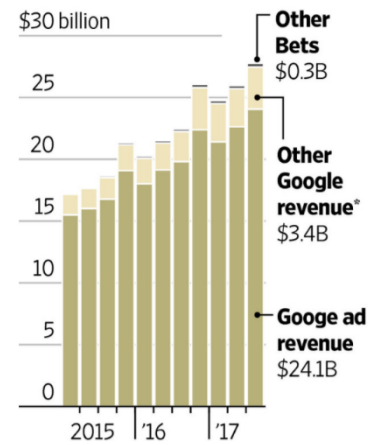
สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560-61 จะเพิ่มขึ้น 15.4% yoy และ 29.9% yoy จากแนวโน้มการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์มากขึ้น ซึ่งสามารถเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าสื่อแบบเดิมมาก โดยเฉพาะการโฆษณาผ่านสมาร์ตโฟน ซึ่งผู้บริโภคใช้เป็นประจำวันอยู่แล้ว และมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงมากในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Alphabet ได้ตอบรับเชิงบวก โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 1,033.67 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 4.3% ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 3Q60 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 26 ต.ค. 60 outperform ดัชนี NASDAQ ที่เพิ่มขึ้น 2.2% จากช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Alphabet ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 30.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 24.5% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 34 ราย ถือ 6 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 1,177.27 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 13.9%

สัดส่วนรายได้ Alphabet แบ่งตามธุรกิจ

Tech Boom

Alphabet's segment revenue



*Includes hardware, cloud and app-store sales
Source: the companies

ที่มา: Wall Street Journal

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.88	176.15	205.20	16.5%	8.14	6.43	36.32	26.88
AMAZON.COM INC	4.80	1,100.95	1,252.24	13.7%	20.15	14.75	93.66	67.89
FACEBOOK INC-A	4.70	177.88	199.10	11.9%	6.89	5.46	30.10	25.34
APPLE INC	4.67	163.05	181.06	11.0%	6.15	5.09	18.12	14.63
ALPHABET INC-A	4.56	1,033.67	1,177.27	13.9%	4.42	3.68	24.34	20.53
MICROSOFT CORP	4.31	83.81	90.05	7.4%	6.50	5.62	24.87	22.39
HP INC	4.30	21.50	23.60	9.8%	n.m.	n.m.	13.06	12.01
QUALCOMM INC	3.86	54.57	59.17	8.4%	2.64	3.16	13.22	15.65
INTEL CORP	3.86	44.40	44.76	0.8%	2.93	2.64	13.67	13.59
EBAY INC	3.66	36.80	39.63	7.7%	2.42	2.13	18.36	16.50
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	2,703,000	3,271,035	21.0%	1.79	1.45	9.19	7.77
NAVER CORP	4.84	883,000	1,020,000	15.5%	5.76	4.76	34.43	26.91
LG ELECTRONICS	4.25	95,400	99,526	4.3%	1.25	1.11	9.35	9.82
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	508	564	11.0%	2.82	2.58	21.71	19.39
FANUC CORP	3.78	26,175	25,089	-4.1%	3.56	3.41	32.18	29.97
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	350.00	385.24	10.1%	11.92	8.98	44.73	35.01
SINA CORP	4.78	105.00	133.51	27.1%	2.40	2.21	38.15	27.10
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.00	239.37	266.89	11.5%	4.97	4.24	30.32	25.33
SOHU.COM INC (USD)	3.67	58.31	62.00	6.3%	2.81	2.96	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.57	4.60	4.16	-9.6%	1.72	1.57	13.40	8.80
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.05	111.50	130.12	16.7%	1.67	1.54	12.90	10.81
TSMC	4.00	243.50	250.13	2.7%	4.11	3.69	18.48	16.55
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	98.32	103.40	5.2%	4.35	4.01	23.65	21.87

ที่มา : Bloomberg