

Alphabet Inc.

(-) (Bloomberg)

Alphabet รายงานขาดทุนสุทธิงวด 4Q60 เท่ากับ 3.02 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ มีปัจจัยกดดันจากค่าใช้จ่ายทางภาษี จากการปรับโครงสร้างภาษีนิติบุคคลของสหรัฐฯ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q60 เท่ากับ 7.66 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 3% โดยเพิ่มขึ้น 15.4% yoy (แต่ลดลง 1.5% yoy) จากรายได้กำไรขนาเติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 4Q60 ของ Alphabet เท่ากับ 3.23 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 16.4% qoq และ 24.0% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (84% ของรายได้รวม) เติบโต 13.1% qoq และ 21.6% yoy สุ่วระดับ 2.72 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนผู้เข้าชมโฆษณาในงวด 4Q60 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 18% qoq และ 43% yoy เนื่องจากการโฆษณาออนไลน์สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ดีกว่าการโฆษณาแบบเดิมผ่านสื่อหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก ซึ่งการโฆษณาผ่าน Google ถือเป็นตัวเลือกอันดับต้นๆของลูกค้าในการโฆษณาออนไลน์ เนื่องจากมีผู้ใช้บริการค้นหาข้อมูลผ่านเว็บไซต์มากที่สุด (Search engine) อีกทั้ง ยังมีปัจจัยหนุนจากจำนวนการใช้สมาร์ตโฟนในชีวิตประจำวันมากขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการหันมาเน้นโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

สำหรับ gross margin งวด 4Q60 อ่อนตัวลงเหลือ 55.9% จาก 59.1% ในงวด 4Q59 มีปัจจัยกดดันจากต้นทุนในการหาลูกค้าเข้าชมโฆษณา (Traffic Acquisition Costs:TAC) เพิ่มขึ้นถึง 33.0% yoy เป็น 6.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 24% ของรายได้ค่าโฆษณา ในงวด 4Q60 เพิ่มขึ้นจากระดับ 22% ของรายได้ค่าโฆษณางวด 4Q59

สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 4Q60 ปรับลดลงเหลือ 32.2% จาก 33.6% ในงวด 4Q59 เนื่องจากรายได้รวมงวด 4Q60 เติบโตโดดเด่นข้างต้น แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) ทั้งนี้ Alphabet ยังให้ความสำคัญด้านการวิจัยและพัฒนามาก โดยได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 18.9% yoy เป็น 4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 13.3% ของรายได้รวมในงวด 4Q60

ทั้งนี้ Alphabet ได้บันทึกค่าใช้จ่ายทางภาษีถึง 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 4Q60 โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในงวด 4Q60 เท่ากับ 9.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการปรับเปลี่ยนอัตราภาษีนิติบุคคลของสหรัฐฯ ลงเหลือ 21% จากเดิมที่ 35% ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 61 เป็นต้นไป ทำให้ Alphabet ต้องมีการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสุทธิแล้วมีสถานะเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิให้ลดลง (net deferred tax asset) ซึ่งเป็นรายการไม่ใช่เงินสด และไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของ Alphabet

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2560 เท่ากับ 1.27 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 35.0% yoy ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปี 2560 เท่ากับ 2.89 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 21.8% yoy

Alphabet Inc-A	BUY	35	Target (USD)	1,262.00		
	HOLD	6	Price (USD)	1,181.59		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	815,790		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	19,651	24,150	27,193	42,796	52,996	58,756
Net Income	16,348	19,478	12,662	29,560	34,645	39,722
EPS	23.11	28.32	18.27	50.94	58.25	66.92
EPS growth (%)	73%	23%	-35%	179%	14%	15%
PER (x)	51.13	41.72	64.67	23.20	20.29	17.66
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	175.07	201.12	219.50	278.56	334.56	369.45
P/BV (x)	6.75	5.87	5.38	4.24	3.53	3.20
ROE (%)	14.12	15.02	8.69	16.72	15.91	18.00
ROA (%)	11.82	12.37	6.94	14.30	13.92	14.96

ที่มา : Bloomberg

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

วันศุกร์ที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

GOOGL US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

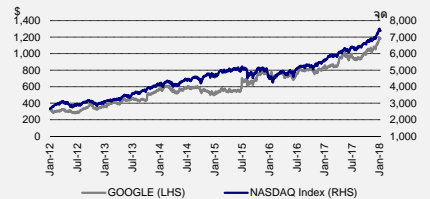


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	1,181.59
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	815,790
52 Week H/L	1,198/812
52 Week Beta	1.490

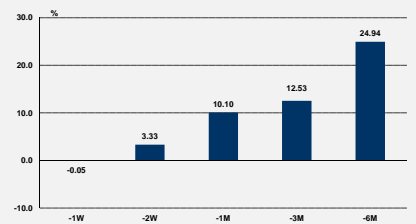
Company Background

ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q61 จะเพิ่มขึ้นถึง 33.0% qoq และ 55.2% yoy สุ่วระดับ 1.02 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยสนับสนุนจากประสิทธิภาพการทำการกำไรที่ดีขึ้น และคาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ลดลงเหลือ 31.9% จากระดับ 33.9% ในงวด 1Q60 จากการเน้นควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานมากขึ้น

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 133.5% yoy และ 17.2% yoy จากฐานกำไรสุทธิที่ต่ำในปี 2560 และแนวโน้มการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์มากขึ้น ซึ่งสามารถเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าสื่อแบบเดิมมาก โดยเฉพาะการโฆษณาผ่านสมาร์ทโฟน ซึ่งผู้บริโภคใช้เป็นประจำวันอยู่แล้ว และมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงมากในอนาคต

ทั้งนี้ Alphabet ได้รายงานผลการดำเนินงานงวด 4Q60 ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 1 ก.พ. 61 ทำให้ราคาหุ้น Alphabet ยังไม่ได้ตอบรับต่อกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดการณ์งวด 4Q60 โดยราคาหุ้น Alphabet ล่าสุดอยู่ที่ 1,181.59 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.2% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 7.0% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 35 ราย ถึง 6 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 1,262.00 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 6.8%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.90	192.22	226.12	17.6%	8.25	6.50	36.18	28.04
FACEBOOK INC-A	4.66	193.09	222.42	15.2%	6.18	4.65	24.43	20.09
ALPHABET INC-A	4.66	1,181.59	1,262.00	6.8%	4.24	3.53	23.16	20.14
APPLE INC	4.44	167.78	193.41	15.3%	5.61	5.02	14.34	13.10
MICROSOFT CORP	4.39	94.26	103.93	10.3%	8.32	7.00	26.07	24.11
INTEL CORP	4.05	47.65	52.29	9.7%	2.95	2.53	13.59	12.69
HP INC	3.90	23.30	24.18	3.8%	n.m.	n.m.	12.88	12.30
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.84	905,000	1,092,609	20.7%	5.03	4.22	28.71	24.12
SAMSUNG ELECTRON	4.69	2,385,000	3,379,552	41.7%	1.27	1.11	6.78	6.68
LG ELECTRONICS	4.38	101,000	114,109	13.0%	1.16	1.02	9.79	8.65
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	523	589	12.6%	2.91	2.66	22.45	20.34
FANUC CORP	3.83	29,660	30,265	2.0%	3.98	3.77	32.23	29.10
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.86	452.40	476.01	5.2%	14.59	10.80	52.55	40.50
SINA CORP	4.67	118.54	144.41	21.8%	2.75	2.51	41.98	29.03
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.92	240.53	264.76	10.1%	4.61	3.93	26.78	24.84
SOHU.COM INC (USD)	3.60	38.31	54.17	41.4%	2.27	1.26	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.87	4.31	4.50	4.4%	1.67	1.54	22.05	9.50
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.19	259.50	267.92	3.2%	3.90	3.48	17.63	15.66
HON HAI	3.67	95.20	114.11	19.9%	1.46	1.36	13.10	9.88
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.17	88.76	104.59	17.8%	3.74	3.40	20.14	18.25

ที่มา : Bloomberg