

Alphabet Inc.

(+) (Bloomberg)

Alphabet รายงานกำไรสุทธิเท่ากับ 9.40 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6% พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 3.02 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 4Q60 และเพิ่มขึ้นถึง 73.3% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรับรายได้จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของธุรกิจที่ถือหุ้นอยู่ถึง 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลักๆ มาจากธุรกิจ Uber และรายได้ค่าโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q61 เท่ากับ 3.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 25.8% yoy (แต่ลดลง 3.6% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (86% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 24.4% yoy จากปริมาณเม็ดเงินโฆษณาที่ไหลเข้ามาสู่การโฆษณาออนไลน์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่ง Google ก็เป็นตัวเลือกอันดับต้นๆ ของลูกค้าในการโฆษณาออนไลน์ เนื่องจากมีผู้ใช้บริการค้นหาข้อมูลผ่านเว็บไซต์มากที่สุด (Search engine) และได้รับอานิสงค์จากจำนวนการใช้สมาร์ตโฟนในชีวิตประจำวันมากขึ้น นอกจากนี้ รายได้อื่นๆ ของ Google (14% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 35.8% yoy

สำหรับ gross margin งวด 1Q61 เท่ากับ 56.8% ลดลงจากระดับ 60.4% ในงวด 1Q60 มีปัจจัยกดดันจากต้นทุนในการหาลูกค้ามาชมโฆษณา (Traffic Acquisition Costs:TAC) เพิ่มขึ้นถึง 35.6% yoy เป็น 6.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 23.6% ของรายได้ค่าโฆษณา เพิ่มขึ้นจากระดับ 21.6% ในงวด 1Q60 โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายให้ลูกค้าเพิ่มขึ้น อาทิ ค่าใช้จ่ายที่จ่ายให้ Apple สำหรับลูกค้าให้เข้ามาค้นหาข้อมูลผ่าน Google เป็นต้น

สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 1Q61 เพิ่มขึ้นเป็น 34.3% จากระดับ 33.9% ในงวด 1Q60 เนื่องจากบริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 27.8% yoy เป็น 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นสัดส่วน 16.2% ของรายได้รวม สะท้อนว่า Alphabet ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาสินค้ามาก นอกจากนี้ ยังเห็นค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นถึง 36.0% yoy สอดคล้องกับรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น

รายได้อื่นงวด 1Q61 เท่ากับ 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึงกว่า 13 เท่าตัวจากงวด 1Q60 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีใหม่ (Accounting Standards Update 2016-01 มาตรฐานบัญชี GAAP เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่ปีบัญชี 15 ธ.ค. 2560) ในการรับรู้มูลค่าเงินลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (Fair value of nonmarketable securities) ของ Alphabet ทำให้บริษัทรับรู้รายได้จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายัติกรรมของธุรกิจที่ถือหุ้นอยู่ (Gain on equity securities) ถึง 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงธุรกิจที่มีมูลค่าสูงคือ Uber (ประกอบธุรกิจให้บริการเดินทางและขนส่งผ่านแอปพลิเคชัน) ด้วย

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q61 เท่ากับ 9.40 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 73.3% yoy คิดเป็น 32% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q61 เท่ากับ 7.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 6.6% yoy คิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

Alphabet Inc-A	BUY	34	Target (USD)	1,263.89		
	HOLD	7	Price (USD)	1,073.81		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	744,243		
(Sm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	19,651	24,150	27,193	45,981	54,616	57,004
Net Income	16,348	19,478	12,662	29,812	34,316	40,614
EPS	23.11	28.32	18.27	51.44	59.87	67.03
EPS growth (%)	73.2%	22.5%	-35.5%	181.5%	16.4%	12.0%
PER (x)	46.47	37.92	58.77	20.88	17.94	16.02
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	175.07	201.12	219.50	261.84	316.51	374.67
P/BV (x)	6.13	5.34	4.89	4.10	3.39	2.87
ROE (%)	14.12	15.02	8.69	17.39	16.37	14.73
ROA (%)	11.82	12.37	6.94	15.00	13.93	13.35

ที่มา : Bloomberg

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

วันอังคารที่ 24 เมษายน พ.ศ. 2561

GOOGL US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

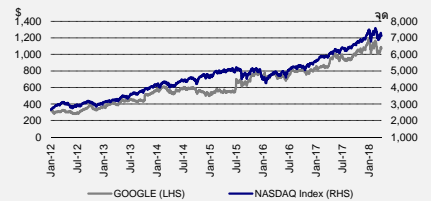


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	1,073.81
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	744,243
52 Week H/L	1,198/812
52 Week Beta	1.332

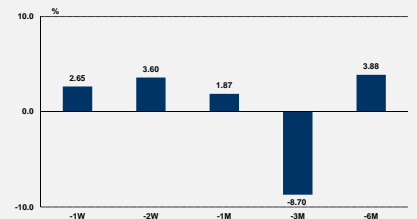
Company Background

ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

Alphabet มีการลงทุน (Capital expenditures) ในงวด 1Q61 เท่ากับ 7.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญกว่า 1.9 เท่าตัวจากงวด 1Q60 สาเหตุหลักมาจากการซื้อตึก Chelsea Market ในเมืองนิวยอร์ก ประเทศสหรัฐฯ มูลค่า 2.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนด้านศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data centers) และสายเคเบิลใต้ทะเล (Undersea Cables) อีกด้วย

ทั้งนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป จะให้ความสำคัญกับกฎหมายและข้อบังคับในด้านความเป็นส่วนตัวของผู้บริโภคบนอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้รวมของ Alphabet ในอนาคต

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q61 จะเพิ่มขึ้นถึง 50.0% qoq และ 53.9% yoy เป็น 1.06 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น และคาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ลดลงเหลือ 32.0% จากระดับ 34.3% ในงวด 1Q61 จากการเน้นควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานมากขึ้น

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 135.4% yoy และ 15.1% yoy จากฐานกำไรสุทธิที่ต่ำในปี 2560 (มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีในปี 2560) และแนวโน้มการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์จะเติบโตต่อเนื่อง เพราะสามารถเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าสื่อแบบเดิมมาก โดยเฉพาะการโฆษณาผ่านสมาร์ทโฟน ซึ่งผู้บริโภคใช้เป็นประจำอยู่แล้ว และมีแนวโน้มการเติบโตที่สูงมากในอนาคต

ทั้งนี้ Alphabet ได้รายงานผลการดำเนินงานงวด 1Q61 ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 23 เม.ย. 61 ทำให้ราคาหุ้น Alphabet ยังไม่ได้ตอบรับต่อกำไรสุทธิที่สูงกว่าคาดในงวด 1Q61 โดยราคาหุ้น Alphabet ล่าสุดอยู่ที่ 1,073.83 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 1.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 34 ราย ถือ 7 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 1,263.89 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside raw 17.7%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	175.57	226.27	28.9%	7.61	6.11	33.57	27.09
FACEBOOK INC-A	4.70	165.84	215.67	30.0%	5.16	3.93	20.01	16.44
ALPHABET INC-A	4.61	1,073.81	1,263.89	17.7%	4.10	3.39	20.88	17.94
MICROSOFT CORP	4.44	95.35	104.66	9.8%	8.80	7.47	26.38	24.23
APPLE INC	4.27	165.24	192.94	16.8%	6.09	5.45	14.58	12.81
INTEL CORP	4.00	51.10	54.58	6.8%	3.21	2.72	14.34	13.42
HP INC	3.90	21.38	25.35	18.6%	n.m.	n.m.	10.89	10.35
QUALCOMM INC	3.84	50.53	68.27	35.1%	3.22	3.19	15.11	13.58
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.89	725,000	1,069,750	47.6%	3.96	3.33	24.87	20.94
SAMSUNG ELECTRON	4.70	2,523,000	3,407,742	35.1%	1.40	1.21	7.15	6.97
LG ELECTRONICS	4.53	102,000	125,880	23.4%	1.19	1.04	9.29	8.24
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	444	569	28.1%	2.49	2.29	19.25	17.85
FANUC CORP	3.73	26,515	29,456	11.1%	3.54	3.34	27.94	25.44
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.87	396.60	522.02	31.6%	8.99	6.94	35.75	27.09
SINA CORP	4.76	95.34	146.87	54.1%	2.07	1.89	28.51	19.25
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.24	231.42	276.06	19.3%	3.96	3.38	24.66	20.43
SOHU.COM INC (USD)	3.22	30.94	49.57	60.2%	3.03	3.91	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.93	3.80	4.45	17.0%	1.57	1.46	53.82	8.50
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	227.00	259.27	14.2%	3.47	3.12	16.11	14.33
HON HAI	3.45	80.60	100.69	24.9%	1.16	1.07	9.35	8.72
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.28	90.29	105.34	16.7%	3.89	3.55	20.68	18.67

ที่มา : Bloomberg