

IBM (IBM US EQUITY)

0

(WSJ)

IBM (บริษัทอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติสหรัฐอเมริกา) รายงาน EPS ในงวด 4Q56 เท่ากับ 6.13 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 53% qoq และ 11% yoy สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 6 ดอลลาร์สหรัฐฯ

ราคาปิด : 182.25 เหรียญสหรัฐฯ

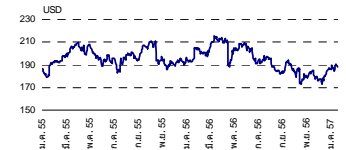
Mkt Cap : 1.98 แสนล้านเหรียญ

Comment :

- IBM รายงานยอดขายรวมใน 4Q56 เท่ากับ 2.77 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 16.8% qoq แต่ปรับตัวลดลง 5.5% yoy ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ยอดขายรวม 4Q56 ไว้ที่ 2.83 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากยอดขายในธุรกิจกลุ่ม Technology Service และ Hardware ปรับตัวลดลงแต่ยังมีธุรกิจกลุ่ม Software ที่ยังเห็นการเติบโตที่ดี ขณะที่กำไรสุทธิ 4Q56 เท่ากับ 6.18 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 53% qoq และ 6% yoy โดยกำไรสุทธิ 4Q56 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% yoy เป็นผลจาก IBM ได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ใน 4Q56 ไว้เพียง 777 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 4Q55 หรือลดลง 61% yoy แต่หากเทียบกำไรสุทธิที่เติบโตสูงถึง 53% qoq เนื่องจาก ยอดขายรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% qoq และ Gross margin ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.7% ใน 4Q56 จาก 47.9% จากงวดก่อนหน้า ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยรวมแล้วยอดขายรวมทั้งปี 2556 เท่ากับ 9.97 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หดตัว 4.5% yoy และกำไรสุทธิเท่ากับ 1.65 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลง 0.7% yoy
- ภาพรวมธุรกิจของ IBM ในปี 2557 คาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1.88 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 14% yoy โดยจะเน้นการเติบโตผ่านผลิตภัณฑ์ Cloud center เนื่องจากผู้บริโภคเปลี่ยนมาใช้ระบบ Cloud center แทนการใช้ระบบ Traditional Data center และเติบโตผ่านธุรกิจ Software ที่มี Gross margin สูงถึง 90% และยังมีแผนลดค่าใช้จ่ายโดยการลดจำนวนคนงานและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้มากขึ้นจากพนักงานที่เหลืออยู่ พร้อมกันนั้น IBM ยังมีการบริหารเงินในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ดีโดย ROE ในปัจจุบันอยู่ที่ 79% และเน้นการทำกำไรในระยะยาวโดยตั้งเป้า EPS ปี 2557 และ 2558 ไว้ที่ 18 ดอลลาร์ฯ และ 20 ดอลลาร์ฯ ตามลำดับซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการใน Bloomberg Consensus
- จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus ของหุ้น IBM ได้รับการแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 9 ราย ถือ 21 ราย และขาย 2 ราย โดย Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ 194.05 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside เพียง 6.5% จึงแนะนำว่าให้ถือเพื่อรอรับปันผลที่ 2.1%



ราคาหุ้น IBM ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

IBM	BUY	9 Target (p)		194.05		
	HOLD	21 Price (p)	182.25			
	SELL	2 Mkt cap (\$m)	197,897			
(US\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	21,003	21,902	19,524	24,015	25,782	26,437
Net Income	15,855	16,604	16,483	18,585	19,694	20,696
EPS	13.25	14.53	15.06	17.86	19.80	21.64
EPS growth (%)	31%	10%	4%	19%	11%	9%
PER (x)	13.75	12.54	12.10	10.20	9.20	8.42
DPS	3.00	3.40	3.80	3.99	4.37	4.41
Dividend yield (%)	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.4%
BPS	17.31	16.879	20.99	27.93	24.70	30.73
P/BV (x)	10.53	10.80	8.68	6.53	7.38	5.93
ROE (%)	73.43	85.15	79.15	73.06	73.89	67.26
ROA (%)	13.79	14.09	13.43	14.40	15.85	16.15

ที่มา : Bloomberg

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธิภาบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์