

Microsoft Corp.

(+) (WSJ)

Microsoft เตรียมจำหน่าย Surface Go ขนาด 10 นิ้ว รุ่นใหม่ ที่ราคาเริ่มต้น 399 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง ซึ่งคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด เนื่องจากการตั้งราคาขายต่ำสุดเมื่อเทียบกับ Surface รุ่นก่อนๆ เพื่อขยายฐานลูกค้าสู่กลุ่มทั่วไปมากขึ้น ซึ่งนิยมใช้ iPad ขนาด 9.7 นิ้ว ที่มีราคาเริ่มต้นที่ 329 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง

Comment :

Microsoft เตรียมเปิดจำหน่าย Surface Go ขนาด 10 นิ้ว รุ่นใหม่ ที่ราคาเริ่มต้น 399 ดอลลาร์สหรัฐฯ/เครื่อง ตั้งแต่วันที่ 2 ส.ค. 61 ในสหรัฐฯ และอีกกว่า 20 ประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ Microsoft ได้ตั้งราคา Surface Go ขนาด 10 นิ้ว รุ่นใหม่ ต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับ Surface รุ่นก่อนหน้าทั้ง 5 รุ่น โดยมีเป้าหมายหลักคือต้องการขยายฐานลูกค้าเข้าสู่กลุ่มทั่วไปมากขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่ใช้ iPad ขนาด 9.7 นิ้ว ที่มีราคาเริ่มต้นที่ 329 ดอลลาร์สหรัฐฯ /เครื่อง

ทั้งนี้ Surface เป็นอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่สามารถทำงานได้คล้ายกับคอมพิวเตอร์ ซึ่งใช้วัสดุและการออกแบบที่ทันสมัย ใช้งานร่วมกับระบบปฏิบัติการ Windows และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นพันธมิตรกับ Microsoft โดยยอดขาย Surface ค่อนข้างผันผวนในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แต่ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ยอดขายของ Surface เติบโตต่อเนื่อง จนรายได้จากผลิตภัณฑ์ Surface งวด 3Q60/61 (สิ้นงวดมี.ค. 61) อยู่ที่ 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโตถึง 32% yoy และคิดเป็น 4% ของรายได้รวมงวด 3Q60/61 (ในขณะที่ยอดรวมของ Microsoft งวด 3Q60/61 เติบโต 15.5% yoy)

แม้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรมแท็บเล็ตโลกจะอ่อนตัวลง สะท้อนได้จากข้อมูลของสถาบันวิจัย International Data Corp. รายงานว่ายอดขายแท็บเล็ตทั่วโลกงวด 1Q61 (ม.ค.-มี.ค. 61) ลดลง 11.7% yoy แต่ยอดขายแท็บเล็ตที่มีแป้นพิมพ์ที่สามารถถอดออกได้ อาทิ Surface กลับปรับเพิ่มขึ้น 2.9% yoy สะท้อนให้เห็นว่าผลิตภัณฑ์แท็บเล็ตที่มีแป้นพิมพ์ได้รับความนิยมมากขึ้น เนื่องจากสามารถใช้ในการทำงานได้สะดวกมากกว่าแท็บเล็ตทั่วไป

ทั้งนี้ หากลูกค้าซื้อ Surface Go จากร้านค้าที่เป็นพันธมิตรกับ Microsoft ก็จะมาพร้อมกับระบบปฏิบัติการ Windows 10 "S mode" ที่เพิ่งเปิดตัวไปเมื่อปี 2560 ซึ่งระบบดังกล่าวจะอนุญาตให้ใช้แอปพลิเคชันที่ได้จากร้านค้าออนไลน์ของ Windows เท่านั้น เพื่อเพิ่มความปลอดภัยให้กับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และผู้ใช้งาน ทำให้ผู้ใช้งานไม่สามารถใช้งานแอปพลิเคชันยอดนิยมบางแอปพลิเคชันได้ อาทิ Google's Chrome เป็นต้น อย่างไรก็ตาม Microsoft เปิดโอกาสให้ลูกค้าสามารถเปลี่ยนระบบปฏิบัติการเป็น Windows 10 ได้ โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ซึ่งสามารถใช้แอปพลิเคชันต่างๆ ได้ปกติ นอกจากนี้ Surface Go ยังมีรุ่นที่มาพร้อมกับระบบปฏิบัติการ Windows 10 Pro ซึ่งเป็นระบบปฏิบัติการที่ลูกค้าในกลุ่มนักธุรกิจนิยมใช้ เนื่องจากมีฟังก์ชันด้านบริหารธุรกิจอยู่ด้วย โดยจำหน่ายในราคา 449 ดอลลาร์สหรัฐฯ /เครื่อง

Microsoft Corp	BUY	31 Target (USD)	112.97			
	HOLD	2 Price (USD)	101.98			
	SELL	2 Mkt cap (\$m)	783,532			
(\$m)	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18F	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	18,507	25,639	29,901	35,488	38,608	44,086
Net Income	12,193	20,539	25,489	17,216	31,100	35,570
EPS	1.49	2.12	2.74	3.84	4.06	4.62
EPS growth (%)	-30%	42%	29%	40%	6%	14%
PER (x)	68.44	48.10	37.22	26.54	25.15	22.06
DPS	1.24	1.44	1.56	1.67	1.81	1.93
Dividend yield (%)	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	1.9%
BPS	9.98	9.22	9.39	10.72	12.56	14.91
P/BV (x)	10.22	11.06	10.86	9.52	8.12	6.84
ROE (%)	14.36	22.09	29.37	19.60	35.31	38.79
ROA (%)	7.03	9.13	9.76	6.80	12.35	13.33

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

MSFT US EQUITY

แนะนำ : ซื้อ

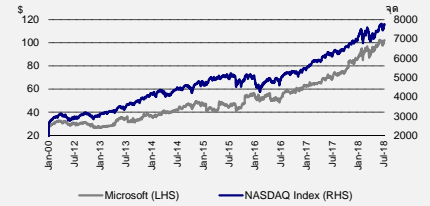


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	101.98
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	783,532
52 Week H/L	102.69/70.55
52 Week Beta	1.056

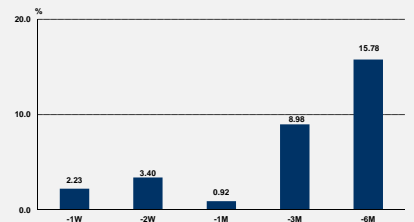
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดในโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนพงษ์ พุทธิภาส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q60/61 (สิ้นงวดมิ.ย. 61) จะเพิ่มขึ้น 13.2% qoq และ 4.1% yoy มาที่ 8.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโต 9.0% qoq และ 14.2% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่อง รายได้ธุรกิจจากระบบปฏิบัติการ Windows และโปรแกรม Microsoft Office เติบโตต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2560/61 (สิ้นปีบัญชีมิ.ย.) จะลดลงถึง 32.5% yoy จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีเข้ามาถึง 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 2Q60/61 (สิ้นงวดบัญชีธ.ค. 61) จากการที่สหรัฐฯ ปรับลดภาษีนิติบุคคลลงเหลือ 21% จากเดิมที่ 35% ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 61 เป็นต้นไป ทำให้ Microsoft ต้องมีการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสุทธิแล้วมีสถานะเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิให้ลดลง (net deferred tax asset) ขณะที่แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปี 2560/61-62 จะเพิ่มขึ้น 16.7% yoy และ 13.3% yoy ตามลำดับ จากแนวโน้มรายได้รวมปี 2560/61-62 จะเติบโต 14.1% yoy และ 9.9% yoy จากรายได้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตโดดเด่น เนื่องจากผู้ประกอบการมีความต้องการใช้ศูนย์จัดเก็บข้อมูลมากขึ้น จึงมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft แทนการลงทุนเอง เนื่องจากมีความปลอดภัยสูงและไม่ต้องลงทุนมากนัก

ราคาหุ้น Microsoft ล่าสุดอยู่ที่ 101.98 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.2% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 11.8% ในช่วงเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Microsoft ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 31 ราย ถือ 2 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 112.97 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 10.8%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	187.42	239.68	27.9%	6.82	5.46	30.77	23.69
AMAZON.COM INC	4.77	1,755.00	1,893.16	7.9%	21.53	15.21	83.93	61.22
ALPHABET INC-A	4.71	1,171.46	1,256.11	7.2%	4.47	3.68	22.24	20.09
FACEBOOK INC-A	4.71	202.54	223.11	10.2%	6.35	4.88	23.55	19.45
MICROSOFT CORP	4.66	101.98	112.97	10.8%	9.52	8.12	26.54	25.15
MICRON TECH	4.47	54.18	80.20	48.0%	2.03	1.52	4.61	4.63
NVIDIA CORP	4.21	247.53	279.00	12.7%	13.23	9.69	31.23	28.29
APPLE INC	4.17	187.88	198.71	5.8%	7.99	8.08	16.30	14.24
INTEL CORP	3.93	51.20	59.21	15.6%	3.08	2.67	12.77	12.33
HP INC	4.10	23.06	25.27	9.6%	n.m.	168.32	11.52	10.90
QUALCOMM INC	3.73	57.30	62.59	9.2%	3.61	3.70	17.93	16.41
IBM	3.57	144.94	168.43	16.2%	6.33	5.34	10.50	10.26
ADV MICRO DEVICE	3.53	16.27	15.29	-6.0%	16.21	10.04	35.29	26.41
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.88	775,000	933,261	20.4%	4.40	3.79	31.39	25.78
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,200	66,929	44.9%	1.28	1.11	6.43	6.24
LG ELECTRONICS	4.49	75,900	114,704	51.1%	0.89	0.78	7.05	6.25
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.13	371	485	30.8%	1.95	1.83	18.82	16.50
FANUC CORP	3.26	21,810	24,422	12.0%	2.79	2.68	25.75	23.77
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.96	379.80	520.22	37.0%	9.17	7.13	36.28	27.33
SINA CORP	4.78	83.57	135.68	62.4%	1.84	1.69	26.70	17.87
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.53	261.25	292.58	12.0%	4.18	3.55	27.13	22.80
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.00	33.81	42.00	24.2%	1.90	2.25	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.00	3.96	4.33	9.4%	1.42	1.29	12.61	8.55
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.39	221.00	262.13	18.6%	3.41	3.08	15.96	14.21
HON HAI	3.23	81.20	94.84	16.8%	1.16	1.08	10.10	9.39
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.34	100.48	108.94	8.4%	4.43	4.04	22.98	20.60

ที่มา : Bloomberg