

Microsoft Corp.

(+) (WSJ)

Microsoft รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q60/61 เท่ากับ 8.87 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สูงกว่าที่คาดค่าไว้ 5.0%) โดยเพิ่มขึ้น 19.5% qoq และ 10.0% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Intelligent Cloud 32% ของรายได้รวม) เท่ากับ 9.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เติบโตต่อเนื่อง 23% yoy จากการที่ลูกค้าหันมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft มากขึ้น โดยเฉพาะ Windows Azure ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง ขณะที่รายได้จากธุรกิจคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (36% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 17% yoy จากรายได้โปรแกรม Windows, เครื่องเกม Xbox และ Surface เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มธุรกิจโปรแกรม Office อยู่ที่ 9.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (32% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 13% yoy นำโดยรายได้ Microsoft Office ที่เติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 4Q60/61 ของ Microsoft เท่ากับ 3.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.2% qoq และ 17.5% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Intelligent Cloud 32% ของรายได้รวม) เท่ากับ 9.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เติบโตต่อเนื่อง 23% yoy จากการที่ลูกค้าหันมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft มากขึ้น โดยเฉพาะ Windows Azure ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง ขณะที่รายได้จากธุรกิจคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (36% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 17% yoy จากรายได้โปรแกรม Windows, เครื่องเกม Xbox และ Surface เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ รายได้จากกลุ่มธุรกิจโปรแกรม Office อยู่ที่ 9.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (32% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 13% yoy นำโดยรายได้ Microsoft Office ที่เติบโตต่อเนื่อง

Gross margin งวด 4Q60/61 เท่ากับ 67.6% เพิ่มขึ้นจากระดับ 67.0% ในงวด 4Q59/60 เนื่องจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนในการผลิตสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่า เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็น Fixed cost สอดคล้องกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ที่ลดลงมาที่ 33.1% จากระดับ 35.8% ในงวด 4Q59/60

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2560/61 ของ Microsoft เท่ากับ 1.66 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงถึง 35.0% yoy เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีเข้ามาถึง 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 2Q60/61 (สิ้นงวดบัญชี.ค. 61) จากการที่สหรัฐฯ ปรับลดภาษีนิติบุคคลลงเหลือ 21% จากเดิมที่ 35% ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 61 เป็นต้นไป ทำให้ Microsoft ต้องมีการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสุทธิแล้วมีสถานะเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิให้ลดลง (net deferred tax asset) ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานปี 2560/61 อยู่ที่ 3.51 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 20.8% yoy

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q61/62 (สิ้นงวด.ก.ย. 61) จะลดลง 16.7% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 12.4% yoy) มาที่ 7.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากเป็นช่วง low season ของอุตสาหกรรมฯ กดดันแนวโน้มรายได้รวมลดลง 7.4% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 13.6% yoy) อย่างไรก็ตาม คาดธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล ธุรกิจจากโปรแกรม Windows และโปรแกรม Microsoft Office เติบโตต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

Microsoft Corp	BUY	31 Target (USD)	121.67			
	HOLD	2 Price (USD)	107.66			
	SELL	2 Mkt cap (\$m)	826,506			
(\$m)	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F	2020/21F
Pre-Tax Profit	25,639	29,901	36,474	39,557	45,051	52,033
Net Income	20,539	25,489	16,571	32,864	37,216	45,564
EPS	2.59	3.29	2.15	4.23	4.84	5.71
EPS growth (%)	22%	27%	-35%	97%	14%	18%
PER (x)	41.69	32.82	50.22	25.51	22.31	18.91
DPS	1.44	1.56	1.68	1.80	1.91	2.06
Dividend yield (%)	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%
BPS	10.64	11.38	10.77	12.31	16.09	17.81
P/BV (x)	10.15	9.49	10.02	8.77	6.71	6.06
ROE (%)	25.17	29.85	19.45	38.31	36.04	39.49
ROA (%)	10.89	11.25	6.51	12.20	13.00	14.06

ที่มา : Bloomberg

วันพุธที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

MSFT US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

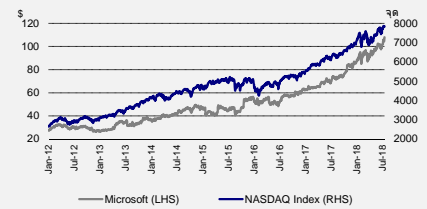


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	107.66
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	826,506
52 Week H/L	108.20/71.28
52 Week Beta	1.064

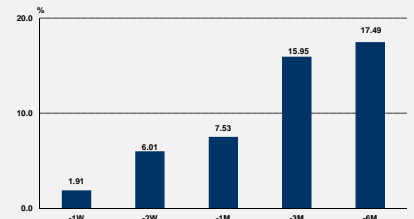
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดในโล

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนพงษ์ พุทธิภาส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anakepong@asiaplus.co.th

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

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561/62 (สิ้นปีบัญชีมิ.ย.) จะเพิ่มขึ้นถึง 98.3% yoy เนื่องจากประเมินว่า Microsoft จะไม่ได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาเหมือนปี 2560/61 แล้ว ขณะที่ค่าดักกำไรจากการดำเนินงานปี 2561/62 จะเพิ่มขึ้น 13.9% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ประกอบการมีความต้องการใช้ศูนย์จัดเก็บข้อมูลมากขึ้น จึงมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft แทนการลงทุนเอง เนื่องจากมีความปลอดภัยสูงและไม่ต้องลงทุนมากนัก โดย Microsoft ได้ลงทุนด้าน Capital expenditure ในปีบัญชี 2560/61 สูงถึง 1.16 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยได้เน้นลงทุนด้านศูนย์จัดเก็บข้อมูลเป็นหลัก เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต โดยปัจจุบันมีบริษัทที่ให้บริการด้านศูนย์จัดเก็บข้อมูลรายใหญ่อยู่ 3 ราย ได้แก่ Amazon Alphabet และ Microsoft

ราคาหุ้น Microsoft ล่าสุดอยู่ที่ 107.66 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 3.1% ภายหลัง Microsoft รายงานงบการเงินปี 2560/61 เมื่อวันที่ 19 ก.ค. 61 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% จากช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Microsoft ยังปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 13.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Microsoft ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 31 ราย ถือ 2 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 121.67 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside ราว 13.0%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	189.00	239.99	27.0%	6.98	5.59	31.60	24.07
AMAZON.COM INC	4.84	1,829.24	1,929.63	5.5%	22.24	15.70	86.39	62.42
ALPHABET INC-A	4.71	1,258.15	1,351.78	7.4%	4.93	4.05	23.51	21.40
FACEBOOK INC-A	4.71	214.67	228.52	6.5%	6.74	5.16	25.10	20.55
MICROSOFT CORP	4.66	107.66	121.67	13.0%	8.74	6.69	25.43	22.24
MICRON TECH	4.47	53.17	80.20	50.8%	2.00	1.50	4.53	4.55
NVIDIA CORP	4.21	248.71	279.00	12.2%	13.29	9.74	31.17	28.40
APPLE INC	4.20	193.00	200.76	4.0%	8.32	8.28	16.75	14.64
HP INC	4.16	22.99	25.43	10.6%	n.m.	167.81	11.48	10.83
INTEL CORP	3.91	52.18	58.91	12.9%	3.12	2.71	12.99	12.53
QUALCOMM INC	3.71	58.85	62.82	6.7%	3.71	3.80	18.16	16.91
IBM	3.38	146.38	166.05	13.4%	6.25	5.26	10.60	10.40
ADV MICRO DEVICE	3.53	16.19	15.47	-4.5%	16.13	9.99	35.50	26.16
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.94	743,000	935,913	26.0%	4.24	3.65	30.74	25.15
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,250	66,500	43.8%	1.29	1.11	6.47	6.33
LG ELECTRONICS	4.50	80,700	113,630	40.8%	0.94	0.83	7.48	6.62
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.13	379	486	28.3%	2.03	1.91	19.88	17.54
FANUC CORP	3.26	21,890	24,294	11.0%	2.80	2.69	25.93	24.00
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.96	375.20	515.82	37.5%	9.23	7.18	36.57	27.58
SINA CORP	4.76	83.11	135.29	62.8%	1.83	1.68	27.67	18.62
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.51	256.48	294.84	15.0%	4.40	3.74	27.08	22.65
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.50	31.20	47.50	52.2%	1.75	2.07	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.00	4.21	4.33	2.9%	1.51	1.37	14.12	9.25
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.61	241.00	262.08	8.7%	3.69	3.36	17.53	15.58
HON HAI	3.14	85.20	95.50	12.1%	1.22	1.14	10.64	9.91
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.34	100.90	111.58	10.6%	4.38	4.02	22.99	20.51

ที่มา : Bloomberg