

### Alphabet Inc.

(+) (Bloomberg)

Alphabet รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q61 เท่ากับ 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 11% โดยลดลงถึง 66.0% qoq และ 9.3% yoy เนื่องจากมีการตั้งสำรองค่าปรับเกี่ยวกับการผูกขาดทางการค้าจากสหภาพยุโรป 5.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q61 เท่ากับ 7.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 12.5% qoq และ 14.7% yoy จากรายได้ค่าโฆษณาเติบโตโดดเด่น

#### Comment :

รายได้รวมงวด 2Q61 เท่ากับ 3.27 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.9% qoq และ 25.6% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (86% ของรายได้รวม) เติบโต 23.9% yoy จากการที่ลูกค้าหันมาโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเว็บไซต์ Google ก็เป็นตัวเลือกอันดับแรกๆ ที่ลูกค้าเลือก เพราะผู้บริโภคนิยมใช้ผลิตภัณฑ์ของ Google เป็นส่วนหนึ่งของชีวิตประจำวันไปแล้ว อาทิ การค้นหาข้อมูลและแผนที่ เป็นต้น ขณะที่รายได้อื่นๆ ของ Alphabet (14% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 36.5% yoy

สำหรับ gross margin งวด 2Q61 อยู่ที่ 57.5% ลดลงจากระดับ 60.1% ในงวด 2Q60 มีปัจจัยกดดันจากต้นทุนในการหาลูกค้ามาโฆษณา (Traffic Acquisition Costs: TAC) เพิ่มขึ้นถึง 26.1% yoy มาที่ 6.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 22.9% ของรายได้ค่าโฆษณาของ Alphabet เพิ่มขึ้นจากระดับ 22.5% ในงวด 2Q60

สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 2Q61 เท่ากับ 33.4% ลดลงจากระดับ 33.7% ในงวด 2Q60 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพียง 17.8% yoy เป็น 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) โดย Alphabet ยังให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 22.6% yoy มาที่ 5.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯในงวด 2Q61 หรือคิดเป็น 15.7% ของรายได้รวม ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นถึง 30.5% yoy มาที่ 3.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ทั้งนี้ Alphabet มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษจากการถูกสหภาพยุโรปปรับข้อหาการผูกขาดทางการค้า 5.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจาก Alphabet บังคับให้ผู้ประกอบการสมาร์ตโฟนที่ใช้ระบบปฏิบัติการ Android ลงโปรแกรมค้นหาข้อมูลของ Google ให้มาพร้อมกับสมาร์ตโฟนเลย ซึ่งสหภาพยุโรปได้ตัดสินว่าการขายบริการดังกล่าวถือว่าผิดกฎหมายผูกขาดทางการค้า

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1H61 เท่ากับ 1.26 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 40.7% yoy คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1H61 เท่ากับ 1.49 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 10.7% yoy และคิดเป็น 35% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

Alphabet Inc-A	BUY	36	Target (USD)	1,351.78		
	HOLD	5	Price (USD)	1,258.15		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	871,508		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	19,651	24,150	27,193	51,720	53,449	63,353
Net Income	16,348	19,478	12,662	28,954	33,959	40,084
EPS	23.11	28.32	18.27	52.40	57.91	68.92
EPS growth (%)	73.2%	22.5%	-35.5%	186.8%	10.5%	19.0%
PER (x)	54.4	44.4	68.9	24.0	21.7	18.3
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	175.07	201.12	219.50	255.20	310.86	370.20
P/BV (x)	7.2	6.3	5.7	4.9	4.0	3.4
ROE (%)	14.1	15.0	8.7	18.2	16.9	15.9
ROA (%)	11.8	12.4	6.9	15.8	13.9	14.1

ที่มา : Bloomberg

วันพุธที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

## GOOGL US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

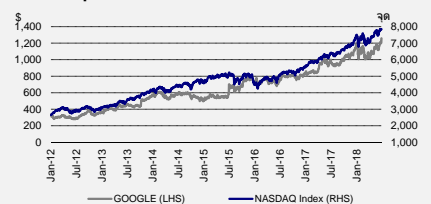


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 1,258  
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 871,508  
 52 Week H/L 1,275/918  
 52 Week Beta 1.310

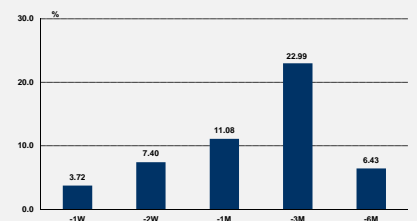
### Company Background

ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google

### ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

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

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q61 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q61 จากแนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรที่ฟื้นตัวดีขึ้น จากแนวโน้มต้นทุนในการหาลูกค้ามาชมโฆษณา (TAC) ลดลง และการเน้นควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมากขึ้น

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 128.7% yoy และ 17.3% yoy จากฐานกำไรสุทธิที่ต่ำในปี 2560 (มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีและค่าปรับจากสหภาพยุโรปในปี 2560) โดยทิศทางการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์จะเติบโตต่อเนื่อง เพราะสามารถเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าสื่อแบบเดิมมาก โดยเฉพาะการโฆษณาผ่านสมาร์ทโฟน ซึ่งผู้บริโภคใช้เป็นประจำอยู่แล้ว เป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตที่สูงมากในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Alphabet ได้ปรับเพิ่มขึ้น 3.9% หลังจากที่ได้รายงานผลการดำเนินงานงวด 2Q61 ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 23 ก.ค. 61 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่เพียงทรงตัวจากช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Alphabet ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 13.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 36 ราย ถือ 5 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 1,351.78 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวาม 7.4%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	189.00	239.99	27.0%	6.96	5.57	31.50	24.00
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	24.01	21.73
FACEBOOK INC-A	4.71	214.67	229.43	6.9%	6.74	5.16	25.10	20.55
MICROSOFT CORP	4.66	107.66	121.67	13.0%	8.88	6.69	25.42	22.23
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
<b>KOREA (KRW)</b>								
NAVER CORP	4.94	746,000	935,913	25.5%	4.25	3.67	30.86	25.25
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,150	66,500	44.1%	1.28	1.11	6.47	6.32
LG ELECTRONICS	4.50	80,800	113,630	40.6%	0.94	0.83	7.49	6.63
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	4.13	376	486	29.4%	2.01	1.89	19.72	17.40
FANUC CORP	3.26	21,915	24,294	10.9%	2.80	2.69	25.96	24.03
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.96	379.80	516.87	36.1%	9.32	7.25	36.90	27.83
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	293.74	14.5%	4.39	3.73	26.99	22.58
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	4.31	4.33	0.5%	1.54	1.40	14.46	9.47
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	4.61	240.50	262.08	9.0%	3.68	3.35	17.50	15.54
HON HAI	3.14	82.70	94.59	14.4%	1.18	1.10	10.33	9.62
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	4.34	101.02	112.19	11.1%	4.39	4.02	23.02	20.55

ที่มา : Bloomberg