

Qualcomm Inc. (QCOM US EQUITY) 0

(Bloomberg)

Qualcomm Inc. (ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก สัญชาติสหรัฐอเมริกา) รายงานกำไรสุทธิงวดบัญชี 1Q57 (สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56) เท่ากับ 1.88 พันล้านเหรียญสหรัฐ เติบโตถึง 25% qoq แต่ยังคงตัวใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

ราคาปิด : 73.26 เหรียญสหรัฐ

Mkt Cap: 1.24 แสนล้านเหรียญ

Comment :

- หากไม่รวมกำไรพิเศษ 430 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการขายบริษัท Omnitrac (25 พ.ย. 56) Qualcomm จะมีกำไรปกติ 1Q57 เท่ากับ 1.44 พันล้านเหรียญ ลดลง 3.8% qoq และ 24% yoy โดยมีสาเหตุหลักๆ จาก 1) ยอดขายรวมเท่ากับ 6.62 พันล้านเหรียญ (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย) เติบโตเพียง 2.2% qoq และ 10% yoy โดยมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากการที่ลูกค้าหันมาใช้ Smartphone ที่สามารถเชื่อมต่อกับ Data Network ความเร็วสูงมากขึ้น 2) Gross Margin อยู่ที่ระดับ 59% ทรงตัวใกล้เคียงจากงวดที่ผ่านมา แต่ปรับตัวลดลงจากระดับ 63% จากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับวัตถุดิบและค่าแรงเพิ่มขึ้น 3) SG&A/Sales ปรับตัวสูงขึ้นสู่ระดับ 37% จาก 34% ในงวดก่อนหน้า โดยรวมแล้ว EPS 1Q57 เท่ากับ 1.09 เหรียญฯ ปรับตัวสูงขึ้นจาก 0.86 เหรียญฯ ในงวดก่อนหน้า
- ภาพรวมธุรกิจ Qualcomm ในปี 2557 (สิ้นสุด 30 ก.ย. 57) คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 7.7 พันล้านเหรียญฯ เติบโต 12% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) คาดการณ์ยอดขายรวมปี 2557 อยู่ที่ระดับ 2.7 หมื่นล้านเหรียญฯ เติบโต 8% yoy จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้ารายใหญ่สัญชาติจีน 2 ราย (ได้แก่ Huawei และ Lenovo) ตามความต้องการใช้ Smartphone ประเภท Low-end ในประเทศกำลังพัฒนา 2) คาด SG&A/Sales จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 26.2% จากระดับ 31.4% จากปีก่อนหน้า เนื่องจากคาดการณ์ว่าจะมีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น
- ราคาหุ้นของ Qualcomm ล่าสุดอยู่ที่ 73.26 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวสูงขึ้น 3% วานนี้ เปรียบเทียบกับตลาด Dow Jones Industrial Average ที่ปรับตัวสูงขึ้นเพียง 0.7% และจากการรวบรวมจาก Bloomberg Consensus หุ้น Qualcomm ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 37 ราย ถือ 8 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนดราคาพื้นฐานใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 79.41 เหรียญฯ มี upside ราว 8%



ราคาหุ้น QCOM ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

Qualcomm Inc	BUY	37 Target (USD)	79.41			
	HOLD	8 Price (USD)	73.26			
	SELL	2 Mkt cap (\$m)	123,889			
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	5,687	6,562	8,194	10,151	11,741	12,720
Net Income	4,260	6,109	6,853	7,670	8,641	9,076
EPS	2.76	3.14	3.99	5.11	5.64	6.15
EPS growth (%)	-83.5%	13.8%	27.1%	28.0%	10.4%	9.2%
PER (x)	26.54	23.33	18.36	14.35	13.00	11.91
DPS	0.86	1.00	1.40	1.43	1.51	1.58
Dividend yield (%)	1.2%	1.4%	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%
BPS	16.0	19.7	21.4	23.4	23.7	27.6
P/BV (x)	4.57	3.73	3.42	3.12	3.09	2.66
ROE (%)	17.82	20.20	19.69	20.46	20.44	19.91
ROA (%)	12.72	15.38	15.48	16.36	17.78	18.08

ที่มา : Bloomberg

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์