

### Alphabet Inc.

(0) (Bloomberg)

Alphabet รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q61 เท่ากับ 9.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 14% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 187.7% qoq (งวด 2Q61 มีค่าใช้จ่ายพิเศษ) และ 36.5% yoy จากรายได้ค่าโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดเริ่มกังวลถึงการเติบโตของรายได้รวมที่ชะลอตัวลง จากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นจากคู่แข่งทั้ง Facebook และ Amazon

#### Comment :

รายได้รวมงวด 3Q61 เท่ากับ 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย) โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 3.3% qoq และ 21.5% yoy (ชะลอตัวลงจากงวด 3Q60 ที่รายได้รวมเติบโต 24% yoy) สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าโฆษณา (86% ของรายได้รวม) เติบโต 3.1% qoq และ 20.3% yoy สู่ระดับ 2.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากลูกค้าหันมาโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์มากขึ้น โดย Alphabet ก็เป็นตัวเลือกอันดับต้นๆ คู่กับ Facebook ที่ถูกลูกค้าเลือกใช้บริการ อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านโฆษณาออนไลน์รุนแรงขึ้น จากคู่แข่งหน้าใหม่อย่าง Amazon ทำให้แนวโน้มรายได้โฆษณาของ Alphabet จะเผชิญความท้าทายมากขึ้นในอนาคต โดยข้อมูลจาก eMarketer ล่าสุดพบว่าส่วนแบ่งการตลาดโฆษณาออนไลน์ในสหรัฐฯ ของ Alphabet ลดลงมาที่ 37% จากระดับ 39% ณ สิ้นปี 2560 ส่วนทางกับ Amazon ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นมาเป็น 4% จาก 2% ในสิ้นปี 2560

ขณะที่รายได้อื่นๆ (14% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้น 4.9% qoq และ 29.2% yoy มาที่ 4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูลและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อาทิ Pixel smartphone เติบโตต่อเนื่อง

Gross margin งวด 3Q61 เท่ากับ 57.7% ลดลงจากระดับ 59.9% ในงวด 3Q60 เนื่องจากต้นทุนในการหาลูกค้ามาชมโฆษณา (Traffic Acquisition Costs: TAC) เพิ่มขึ้นถึง 19.6% yoy มาที่ 6.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 22.7% ของรายได้ค่าโฆษณาของ Alphabet

สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 3Q61 เท่ากับ 33.0% เพิ่มขึ้นจากระดับ 31.8% ในงวด 3Q60 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นถึง 29.7% yoy มาที่ 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นถึง 26.5% yoy มาที่ 3.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 24.4% yoy สู่ระดับ 5.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนเป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของรายได้รวมในงวด 3Q61

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M61 เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 38.9% yoy คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 9M61 เท่ากับ 2.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 9.3% yoy และคิดเป็น 82% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

Alphabet Inc-A	BUY	40	Target (USD)	1,383.61		
	HOLD	4	Price (USD)	1,103.59		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	765,055		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	19,651	24,150	27,193	33,265	40,583	48,081
Net Income	16,348	19,478	12,662	28,522	33,837	40,012
EPS	23.11	28.32	18.27	40.04	47.79	56.23
EPS growth (%)	73.2%	22.5%	-35.5%	119.2%	19.4%	17.7%
PER (x)	47.8	39.0	60.4	27.6	23.1	19.6
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	175.07	201.12	219.50	252.08	306.96	373.02
P/BV (x)	6.3	5.5	5.0	4.4	3.6	3.0
ROE (%)	14.1	15.0	8.7	17.8	16.6	16.0
ROA (%)	11.8	12.4	6.9	13.9	13.5	13.0

ที่มา : Bloomberg

วันศุกร์ที่ 26 ตุลาคม พ.ศ. 2561

### GOOGL US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

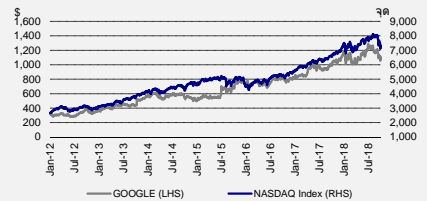


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	1,103.59
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	765,055
52 Week H/L	1,291/984
52 Week Beta	1.262

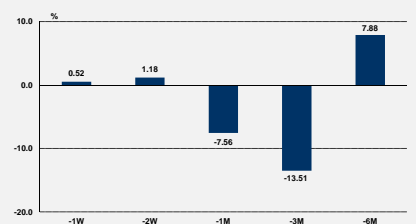
#### Company Background

ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่ที่สุดของโลกภายใต้ชื่อ Google

#### ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



#### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนิติบุคคล: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

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

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q61 จะเติบโตถึง 8.2% qoq และ 17.3% yoy จากอานิสงค์ช่วงเทศกาลช้อปปิ้งในช่วงปลายปี ซึ่งมีวันหยุดยาวช่วงเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ หนุนรายได้โฆษณาเพิ่มขึ้น

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 125.3% yoy และ 18.6% yoy จากฐานกำไรสุทธิที่ต่ำในปี 2560 (มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีและค่าปรับจากสหภาพยุโรปในปี 2560) ขณะที่แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานปี 2561 จะทรงตัวสูงต่อเนื่องจากปี 2560 และจะเติบโต 38.6% yoy ในปี 2562 จากแนวโน้มการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์จะเติบโตต่อเนื่อง เพราะสามารถเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าสื่อแบบเดิมมาก โดยเฉพาะการโฆษณาผ่านสมาร์ทโฟน ซึ่งผู้บริโภคใช้เป็นประจำอยู่แล้ว เป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพการเติบโตที่สูงมากในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Alphabet ยังไม่ได้ตอบรับต่อผลการดำเนินงานงวด 3Q61 ที่สูงกว่าคาด ที่เพิ่งประกาศไปหลังตลาดปิดทำการเมื่อวันที่ 25 ต.ค. 61 โดยราคาหุ้น Alphabet ได้ปรับเพิ่มขึ้น 4.8% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 6.0% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Alphabet ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 40 ราย ถือ 4 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 1,383.61 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside ราว 25.4%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
<b>USA (USD)</b>								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	144.60	221.86	53.4%	5.62	4.57	27.16	20.18
AMAZON.COM INC	4.80	1,782.17	2,142.91	20.2%	20.55	14.54	66.67	49.33
ALPHABET INC-A	4.77	1,103.59	1,383.61	25.4%	4.38	3.60	27.60	23.10
MICROSOFT CORP	4.73	108.30	125.55	15.9%	8.95	7.10	24.53	21.60
FACEBOOK INC-A	4.50	150.95	203.02	34.5%	4.69	3.78	18.25	16.30
MICRON TECH	4.26	36.78	66.23	80.1%	1.05	0.87	3.52	3.72
NVIDIA CORP	4.36	207.84	290.06	39.6%	11.57	8.33	26.37	23.76
APPLE INC	4.15	219.80	237.42	8.0%	10.26	9.13	18.64	16.02
QUALCOMM INC	4.07	63.20	73.58	16.4%	5.92	n.m.	17.41	14.18
HP INC	4.00	23.79	27.93	17.4%	n.m.	n.m.	11.77	10.87
NVIDIA CORP	4.36	207.84	290.06	39.6%	11.57	8.33	26.37	23.76
INTEL CORP	3.70	44.31	54.45	22.9%	2.75	2.36	10.69	10.31
IBM	3.38	126.45	158.78	25.6%	4.90	4.22	9.16	9.06
<b>KOREA (KRW)</b>								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	41,000	64,236	56.7%	1.14	0.99	5.77	5.83
LG ELECTRONICS	4.65	61,100	95,538	56.4%	0.73	0.65	6.57	5.91
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.90	261.80	434.88	66.1%	6.66	5.23	27.64	21.59
SINA CORP	4.86	59.65	105.92	77.6%	1.34	1.23	20.01	13.93
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.57	190.43	291.17	52.9%	3.21	2.72	19.19	16.81
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.00	16.88	35.10	107.9%	1.69	2.22	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.67	4.92	5.63	14.4%	1.74	1.58	14.59	10.29

ที่มา : Bloomberg