



MICROSOFT INC. (MSFT US)

Company Profile

บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ พื้นฐานดี เติบโตในธุรกิจ Software เช่น Office 365 Windows และธุรกิจ Cloud Service รวมถึงธุรกิจอื่นๆ เช่น Skype LinkedIn และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น Xbox และ Surface เป็นต้น

Software ในชีวิตประจำวัน

ในอุตสาหกรรม Software สำหรับการทำงานออฟฟิศทั่วไป เรียกได้ว่า Microsoft Office เป็นชื่อแรกที่นึกออก และเป็น Software เดียวที่มีการใช้งานกันกว้างขวาง ซึ่งถือว่ามีความยากในการเปลี่ยนแปลงสูง (High switching cost) เพราะสำหรับผู้ใช้งานนั้น หากคุ้นเคยกับ Microsoft Offices แล้ว ก็จะไม่อยากเปลี่ยนไปใช้ Software ของเจ้าอื่น ซึ่งก็มีค่าใช้จ่ายเพิ่ม ดังนั้นลูกค้า MSFT ส่วนใหญ่พอใจกับบริการและเลือกที่จะต่ออายุ Software

ธุรกิจของ MSFT มี Network Effect สูง คือยังมีจำนวนผู้ใช้งานมากโหด การให้บริการนั้นจะมีคุณค่าและสร้างประโยชน์ได้มากขึ้น เช่นการใช้งาน Microsoft Team และ LinkedIn เป็นต้น

Cloud Service เติบโตได้ดี และ margin สูง

Cloud Service ของ MSFT ใหญ่เป็นลำดับ 2 ของโลก โดยมีส่วนแบ่งการตลาดที่อยู่ 16.8% (รองจาก Amazon ที่ 31.7%) หากมองในมุมมองของการเติบโต ธุรกิจ Cloud ของ Microsoft โตเร็วกว่ามาก โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ประมาณ 80-90% YoY ซึ่งสูงกว่า Amazon ที่โตเฉลี่ยประมาณ 45% YoY

Microsoft Azure เป็นการให้บริการ Cloud Service ที่ครอบคลุมตั้งแต่ การประมวลผล การเก็บข้อมูลและจัดการข้อมูล และ Machine Learning โดยเป็นโปรแกรมที่ใช้ในการสร้าง ทดสอบ แอปพลิเคชัน ซึ่งผู้ใช้งานหลักของ Azure เป็นกลุ่มพัฒนาแอปพลิเคชันและผู้ให้บริการต่างๆ เช่น eBay Boeing Samsung และ BMW เป็นต้น ในระยะยาวแนวโน้มการให้บริการ Cloud สามารถโตได้ดีจากการที่บริษัทหันมาปรับระบบ IT จากการที่มีระบบ และ Hardware ของตนเอง มายังระบบ Cloud มากขึ้น โดยจากงบปี 19 รายได้จาก Azure ขยายตัว 72% YoY

Work From Home เอื้อต่อธุรกิจ

ตัวเลขผู้ใช้งาน Microsoft Teams ทั่วโลกต่อวัน ณ วันที่ 19 มี.ค. 20 อยู่ที่ 44 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 12 ล้านคน จากสัปดาห์ก่อน ในระยะสั้น MSFT ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในด้านของยอดขายอุปกรณ์ Hardware ที่ลดลง เช่น ยอดขายของ Surface รวมถึงยอดขายจ่ายทางด้านเทคโนโลยีของกลุ่มลูกค้าบริษัทอาจมีการปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่ในระยะยาวมุมมองธุรกิจยังคงไปได้ดีต่อเนื่อง

หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

สามารถยืนตัวได้ แม้ในช่วงวิกฤต หากวัดตั้งแต่ช่วงที่หุ้นทำจุดสูงสุดเมื่อวันที่ 19 ก.พ. 20 จนถึง 14 เม.ย. 20 หุ้น MSFT ปรับตัวลง 27% ขณะที่ดัชนี S&P 500 ร่วง 33% อีกทั้ง MSFT มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีปริมาณเงินสดอยู่ที่ \$134bn นอกจากนี้ MSFT ส่วนใหญ่มักจะประกาศงบออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา งบที่ประกาศออกมาจริงสูงกว่าคาดการณ์ว่า 9.84%

เกาะเทรนด์ 5G

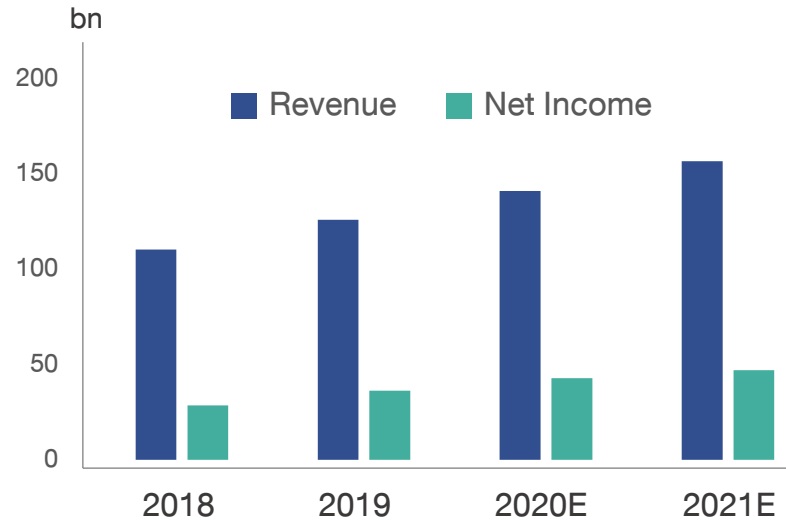
ด้วยการเข้าซื้อบริษัท Affirmed Networks ซึ่งประกอบธุรกิจ Software ในระบบ Cloud ที่รองรับเครือข่าย 5G ในมือถือ ซึ่งการเข้าซื้อบริษัทครั้งนี้จะช่วยทำให้ MSFT ขยายฐานธุรกิจ Cloud ของตนเอง มายังกลุ่มโทรคมนาคมมากยิ่งขึ้น

Last Price : \$173.70
Cons. Target Price: \$189.50 : **BUY**
Upside: +9.1%

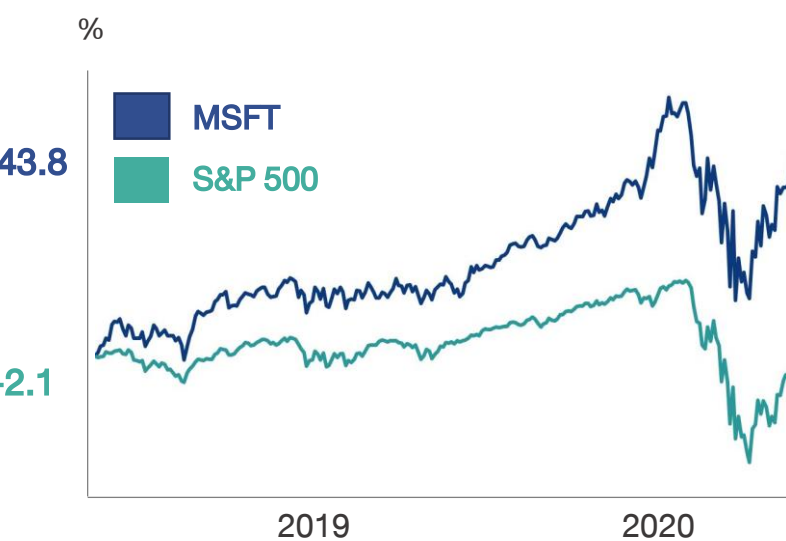
Key Information

| | |
|-----------------|------------|
| Market Cap: | \$1321.2bn |
| PE 20E: | 31.1x |
| EPS Growth 20E: | 17.6% |
| ROE 20E: | 35.6% |
| Dividend Yield: | 1.1% |

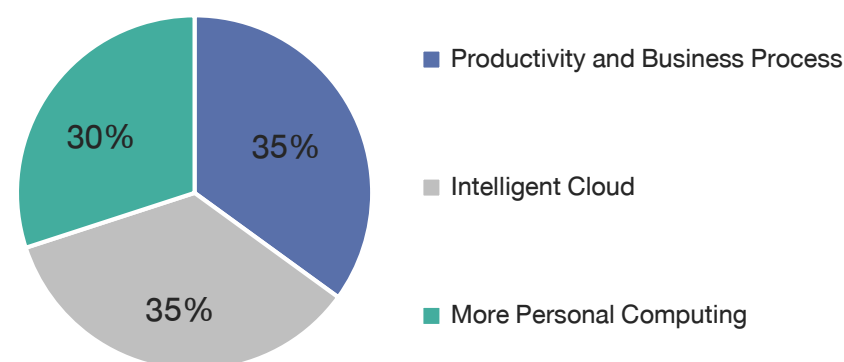
Financials



Performance 1Y VS. S&P 500



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Seeking Alpha, Bloomberg as of 14/4/20

Disclaimer

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