

# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022

## สรุปผลประกอบการ 3Q22 ของหุ้นเทคโนโลยีกลุ่ม “FAAMG”



Meta (META US)



Amazon (AMZN US)



Apple (AAPL US)



Microsoft

Microsoft (MSFT US)

Alphabet

Alphabet (GOOGL US)

- สัปดาห์นี้ มูลค่าทางการตลาดของหุ้น FAAMG สูญหายไปราว 30 ล้านล้านบาท หลังภาพรวมผลประกอบการ 3Q22 ของหุ้น FAAMG ที่ไม่สดใสมากนัก กดดันโดยเศรษฐกิจที่ชะลอตัวดู รายได้โฆษณาและรายได้ธุรกิจ Cloud ที่เคยยึดหยุ่นกลับมีการเติบโตชะลอลงจากการที่ลูกค้าองค์กรต่างๆ ลดงบลงทุนเพื่อประหยัดค่าใช้จ่ายท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อสูง นอกจากนี้ บริษัทเทคโนโลยี ยังเผชิญกับแรงกดดันเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นและค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า
- Meta และ Alphabet ยังคงลงทุนต่อเนื่องทั้งในแง่ของการจ้างงาน และการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันในอนาคต
- ด้าน Bloomberg เผยมีเพียงผลประกอบการของ Apple (AAPL US) และ Microsoft (MSFT US) ที่รายได้และกำไรออกมาเหนือคาด โดยหากเรียงลำดับบริษัทที่เผยรายได้เหนือความคาดหมายของนักวิเคราะห์มากที่สุด อันดับแรกได้แก่ Apple (AAPL US) รองลงมาได้แก่ Meta (META US), Microsoft (MSFT US), Amazon (AMZN US) และ Alphabet (GOOGL US) ตามลำดับ

Source: Bloomberg

# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022



## Meta (META US)

Cons. Target Price: \$151.24

Last Price : \$97.94

Upside: 54.4%

### 3Q22 Earnings

- รายได้ 3Q22 ลดลง 4% YoY ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ \$27.7bn เติบโตกับแรงกดดันจากการชะลอตัวของธุรกิจโฆษณาและการจับจ่ายใช้สอยผ่านช่องทางออนไลน์ การเปลี่ยนแปลงระบบความปลอดภัยข้อมูลของ iOS และการแข่งขันที่รุนแรงจาก TikTok อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ใช้งานต่อวันเพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ 2.9 พันล้านบัญชี โดยบริษัทเชื่อยังคงมีรากฐานที่แข็งแกร่งซึ่งในระยะยาวจะเอื้อประโยชน์ต่อการสร้างรายได้จากธุรกิจ Metaverse แม้ล่าสุดรายได้จากธุรกิจ Reality Labs หรือธุรกิจ Metaverse หดตัวลงกว่าครึ่งหนึ่งและขาดทุนมากขึ้นเกือบ 40% YoY โดยบริษัทเผยมีแนวโน้มที่จะขาดทุนเพิ่มเติมจากธุรกิจนี้อีกอย่างเป็นนัยยะในปีทั้งนี้ โดยรวมกำไรสุทธิของบริษัทหดตัวลง 52% YoY สู่ระดับ \$4.4bn
- Outlook:** รายได้จะลดลงต่อเนื่องใน 4Q22 คาดจะอยู่ระหว่าง \$30.0bn-\$32.5bn น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ นอกจากนี้ คาดว่าจะคงจำนวนพนักงานในปีหน้าไว้ระดับเดียวกับระดับปัจจุบัน



### Consensus & Target Price Adjustment

- Goldman Sachs ปรับลงจาก \$200 สู่ \$165 ยังคงแนะนำ BUY
- Bernstein ปรับลงจาก \$195 สู่ \$135 ยังคงแนะนำ BUY
- Morgan Stanley ปรับลงจาก \$205 สู่ \$105 ยังคงแนะนำ Neutral

### Technical Comment

- แนวโน้มขาลง หลุดกรอบ Downtrend Channel พร้อมเกิด Gap Down ประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ \$91 แนวต้านที่ \$137 และ \$153 แนะนำ Wait & See รอสัญญาณซื้อรอบใหม่

Source: Bloomberg



# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022

## Amazon (AMZN US)



Cons. Target Price: \$160.73

Last Price : \$110.96

Upside: 44.9%

### 3Q22 Earnings

- งบ 3Q22 ต่ำคาด รายได้อยู่ที่ \$127.1bn เพิ่มขึ้น 15%YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าหนุนโดยการจัดเทศกาลลดราคา Amazon Prime Day โดยในปีนี้ธุรกิจของ Amazon เติบโตกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อ เศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการที่ผู้คนออกไปจับจ่ายผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น ด้านรายได้ธุรกิจ Cloud โตน้อยกว่าคาดเช่นกันที่ 28%YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2020 ที่รายได้มีอัตราการเติบโตต่ำกว่า 30%YoY ได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้าองค์กรปรับลดค่าใช้จ่าย อย่างไรก็ตามรายได้ธุรกิจโฆษณากลับเติบโตสวนทางบริษัทคู่แข่งรายอื่นที่ 25%YoY ทั้งนี้บริษัทได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานที่พุ่งสูงเป็นผลให้ต้นทุนการดำเนินงานธุรกิจสูงขึ้น กำไรสุทธิจึงหดตัว 9%YoY สู่ระดับ \$2.9bn
- Outlook: แม้มองเชิงบวกต่อเทศกาลวันหยุดท้ายปีแต่การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคถูกถ่วงรั้งด้วยหลายปัจจัย จึงให้ประมาณการการเติบโตของรายได้ 4Q22 ระหว่าง 2%-8%YoY ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำคาด

### Consensus & Target Price Adjustment

- Morningstar ปรับลงจาก \$192 สู่ \$150 แนะนำ BUY
- Jefferies ปรับลงจาก \$165 สู่ \$135 แนะนำ BUY
- Bernstein ปรับลงจาก \$150 สู่ \$125 แนะนำ BUY

### Technical Comment

- ฐานแนวรับที่ชัดเจนบริเวณ \$105 คาดกรอบการเคลื่อนไหวในระยะนี้เป็นกรอบ Sideway ที่ \$105-\$122 หากผ่านได้เตรียมปรับขึ้นไปที่ \$132 แนะนำ รับบริเวณ 105 เหยี่ยงๆ หรือ Follow Buy ที่ \$122 แนวต้าน \$132 แนะนำ Cut เมื่อต่ำกว่า \$102

Source: Bloomberg



# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022



## Apple (AAPL US)

Cons. Target Price: \$181.63

Last Price : \$144.80

Upside: 25.4%

### 3Q22 Earnings

- รายงานรายได้เหนือคาด \$90.2bn ขยายตัว 8% YoY โดยบริษัทเผยค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ากดดันผลประกอบการราว 6% นอกจากนี้ หากจำแนกรายได้ตามผลิตภัณฑ์ รายได้จาก iPhone ซึ่งครองสัดส่วนรายได้หลักราว 47% โตน้อยกว่าคาดที่ 10% YoY ซึ่งบริษัทมีการเปิด iPhone 14 ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของ 3Q22 โดยบริษัทเปิดเผยข้อมูลว่า ยอดขาย iPhone ยังมีความต้องการสูงกว่า Smartphone เจ้าอื่น อีกหนึ่งธุรกิจที่การเติบโตของรายได้ผิดพลาดได้การธุรกิจให้บริการ เติบโตน้อยกว่า 5% YoY ซึ่งธุรกิจนี้เป็นธุรกิจ Margin สูงของ Apple ด้านรายได้จาก Mac เติบโตที่ 26% YoYหนุนโดยการเปิดตัว MacBook ใหม่ ในขณะที่รายได้ iPad ลดลง 13% YoY
- Outlook: คาดรายได้ไตรมาสถัดไปอาจโตน้อยกว่า 8% YoY จุดโดยยอดขาย Mac ที่หดตัวในไตรมาสท้ายปีและการชะลอตัวของธุรกิจบริการที่คาดได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

### Consensus & Target Price Adjustment

- ส่วนใหญ่ยังคงราคาเป้าหมายไว้เท่าเดิม มีการปรับลงเพียงเล็กน้อย
- Citi ปรับลงจาก \$185 สู่ \$175 แนะนำ BUY
- Baird ปรับลงจาก \$185 สู่ \$170 แนะนำ BUY

ชาญชัย พันพานานกิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

176



### Technical Comment

- ภาพใหญ่ยังเป็น Sideway โดยในระยะสั้นอยู่ในจังหวะม้วนกลับขึ้นทดสอบเส้น EMA 200 วัน ที่ \$153 หากผ่านได้นับเป็นจุดเปิด Upside ไปแตะแนวต้านเดิมที่ \$176 แนะนำ Follow Buy เมื่อกลับมา ยืน \$146 /รับบริเวณ \$135 Cut เมื่อต่ำกว่า \$129

Source: Bloomberg



# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022



Microsoft

## Microsoft (MSFT US)

Cons. Target Price: \$303.65

Last Price : \$226.75

Upside: 33.9%

### 3Q22 Earnings

- เวย์รายได้ที่ \$50.1bn เติบโต 11% YoY เป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำสุดในรอบ 5 ปี จุดโดยการชะลอตัวของธุรกิจโฆษณาและยอดขายซอฟต์แวร์และคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลที่ลดลง พร้อมกับธุรกิจ Cloud หรือ Azure ที่เติบโตน้อยลงที่ 35% YoY ได้รับจากการลดลงของลูกค้านักธุรกิจและค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเนื่องจากสัดส่วนรายได้ครึ่งหนึ่งของธุรกิจนี้มาจากต่างประเทศ ด้านกำไรสุทธิหดตัวลง 14% YoY สู่ \$17.6bn เป็นผลกระทบโดยรวมจากฐานที่สูงใน 3Q21 ที่บริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมูลค่าราว \$3.3bn และค่าใช้จ่ายด้าน Data Center ในยุโรปสูงขึ้นตามทิศทางราคาพลังงานที่สูงขึ้นในยุโรป
- Outlook: บริษัทคาดการณ์รายได้ 4Q22 จะอยู่ระหว่าง \$52.4bn-\$53.4bn คิดเป็นอัตราการเติบโตราว 2% YoY บริษัทมองว่าจะได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากความต้องการ PC ที่ลดลง ดอลลาร์ที่แข็งค่าและราคาพลังงานที่สูงกระทบกำไร โดยเผยแพร่เตรียมมุ่งลดค่าใช้จ่ายเพิ่มอีก

### Consensus & Target Price Adjustment

- Goldman Sachs ปรับลงจาก \$330 สู่ \$315 แนะนำ BUY
- Deutsche Bank ปรับลงจาก \$315 สู่ \$275 แนะนำ BUY
- JP Morgan ปรับลงจาก \$305 สู่ \$275 แนะนำ BUY

### Technical Comment

- ยังเป็นขาลง โดยล่าสุดมีสัญญาณลบเพิ่มจากการติดแนวต้าน \$251 เปิด Gap Down ลงมาอยู่ในภาวะหาฐานต่อไปแนวรับที่ \$219 แนะนำรับบริเวณ \$219 /Follow Buy เมื่อยืน \$230 Cut เมื่อต่ำกว่า \$210

Source: Bloomberg



# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022

## Alphabet (GOOGL US)

**Alphabet** Cons. Target Price: \$130.88  
Last Price : \$92.22  
Upside: 41.9%

### 3Q22 Earnings

- รายงานผลประกอบการมิดคาค รายได้อยู่ที่ \$69.1bn โตชะลอลงที่ 6%YoY จากปีที่แล้วที่อัตราการเติบโตของรายได้สูงถึง 41%YoY ได้รับผลกระทบผลกระทบจากตลาดโฆษณาที่อ่อนตัวลงโดยเฉพาะรายได้โฆษณาจาก YouTube ที่ลดลง 2%YoY ในขณะที่รายได้ธุรกิจ Search ยังคงสามารถเติบโตได้ 4%YoY ด้านรายได้ธุรกิจ Cloud เติบโต 38%YoY ยังคงตามหลังคู่แข่งอย่าง Amazon และ Microsoft นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง 7%YoY สู่ระดับ 25% และกำไรสุทธิหดตัวลงรายได้ 27%YoY สู่ระดับ \$13.9bn โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาบริษัทได้มีการจ้างงานเพิ่มราว 13,000 ตำแหน่ง
- Outlook:** ชะลอการจ้างงานลงครึ่งหนึ่งจากที่เคยจ้างใน 3Q22 และลดงบลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วงที่เหลืองปีนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบของการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ทั้งหมด

ชาญชัย พันพานาทิก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045



### Consensus & Target Price Adjustment

- Morgan Stanley ปรับลงจาก \$135 สู่ \$125 แนะนำ BUY
- Deutsche Bank ปรับลงจาก \$130 สู่ \$120 แนะนำ BUY
- Bernstein ปรับลงจาก \$130 สู่ \$120 แนะนำ BUY

### Technical Comment

- แนวโน้มขาลงกรอบ Downtrend Channel มีสัญญาณลบจากการเปิด Gap Down หลุดแนวรับ \$94 มองเป็นการเปิด Downside มีแนวรับถัดไปที่ \$86 แนะนำ Wait&See รอ Follow Buy เมื่อกลับมาขึ้น \$94 เป้าหมาย \$105 และ Cut Loss เมื่อหลุด \$83

Source: Bloomberg



# FAAMG 3Q22 EARNINGS REVIEW

28 OCT 2022

## Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่  
ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือ เสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การ  
ตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือ  
พันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด