

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

หุ้น Big Tech ที่ valuation ถูก

- กำไร 4Q22 ออกมาต่ำกว่าคาดจากทั้งรายได้โฆษณาและ Cloud ที่โตต่ำคาด อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้นจากการลดพนักงาน การลดค่าใช้จ่าย R&D และลดค่าเช่า
- รายได้โฆษณาและ Cloud ช่วง 1H23 อาจมีแนวโน้มซบเซาลงอยู่ แต่จากดัชนี PMI และตลาดแรงงานล่าสุดชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจไม่ได้เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างที่น่ากลัว เศรษฐกิจอาจเป็นปัจจัยบวกต่อการใช้จ่ายด้านโฆษณาและ Cloud ในช่วง 2H23
- ราคาหุ้นที่ปรับลงมาตั้งแต่ปีที่แล้วจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอ ส่งผลให้ Forward PE อยู่ที่ 17 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 20 เท่า
- ขณะที่ระยะยาว Alphabet ยังเป็นผู้นำกลุ่ม search engine และมีโอกาสเติบโตจาก Cloud และ AI ได้ต่อ จึงมองเป็นโอกาสซื้อ
- ความเสี่ยงที่ต้องระวังคือการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายในธุรกิจโฆษณาหดตัวมากกว่าที่คาด รวมทั้งการคุกคามจากคู่แข่งด้วยเทคโนโลยีทางด้าน AI ที่อาจส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ใช้งาน

17 มีนาคม 2566

ALPHABET

(GOOGL US)

Last price	100.32
Consensus TP	126.73
Currency	USD
Upside	+26.3%
Key Information	
Market Cap	USD1,289.6 Bn
PE 23E	17.09x
EPS Growth 23E	12.45%

นิธิกร พิศกนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทอนาภิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

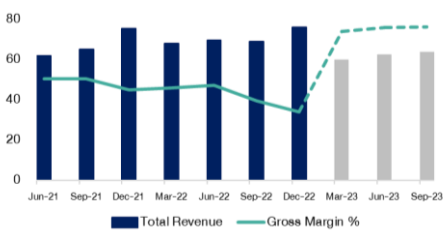
เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

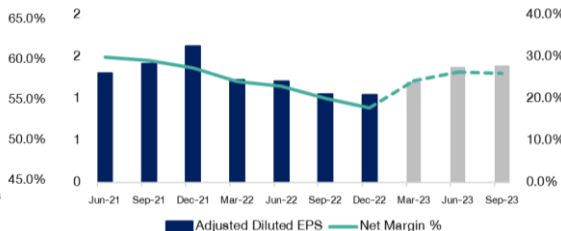
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Revenue and Gross margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Adjusted EPS and Net margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

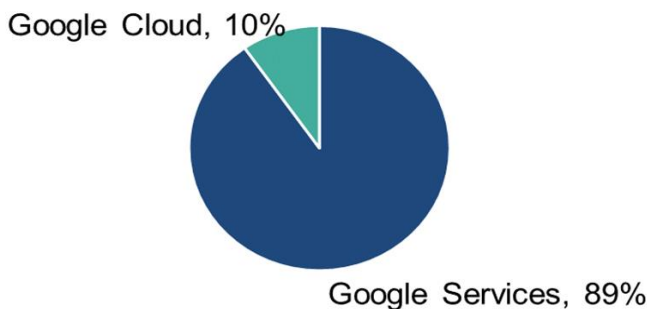
Technical Comment

ภาพรายสัปดาห์ : สัญญาณบวกจากจังหวะ Breakout เส้นกต Downtrend นับตั้งแต่นั้นปี 65 จุดยืนยันเปิด Upside ต้อง Breakout โชน USD100-USD102 เทรียๆ (EMA 200 วัน) ให้ได้ หากเกิดขึ้น มีโอกาส ขยับทดสอบแนวต้านถัดไปที่ USD108 และ USD120

Financial					
Period	31-มี.ค.-22	30-มิ.ย.-22	30-ก.ย.-22	31-ธ.ค.-22	31-มี.ค.-23
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total Revenue (mn)	68,011.0	69,685.0	69,092.0	76,048.0	62,864.2
<i>Growth Over Prior Year</i>	23.0%	12.6%	6.1%	1.0%	-7.6%
Revenue Estimate	56,611.4	58,543.7	58,197.8	63,225.2	
Revenue % surprise	20.1%	19.0%	18.7%	20.3%	
Gross Profit (mn)	38,412.0	39,581.0	37,934.0	40,706.0	37,903.3
<i>Gross Margin %</i>	56.5%	56.8%	54.9%	53.5%	60.3%
EBITDA (mn)	24,756.0	24,072.0	22,281.0	23,399.0	26,549.4
<i>Margin %</i>	36.4%	34.5%	32.2%	30.8%	42.2%
EBIT (mn)	20,094.0	19,453.0	17,135.0	18,160.0	16,299.3
<i>Margin %</i>	29.5%	27.9%	24.8%	23.9%	25.9%
Net Income (mn)	16,436.0	16,002.0	13,910.0	13,624.0	14,147.1
<i>Margin %</i>	12.3%	(4.5%)	(21.2%)	(27.6%)	(13.9%)
<i>Growth Over Prior Year</i>	20.6%	-2.6%	-13.1%	-2.1%	-13.9%
Net Income Estimate	17,143.7	17,372.1	16,566.0	15,601.9	
Net Income % surprise	-4.1%	-7.9%	-16.0%	-12.7%	
4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Google Services	67,838	68,899	Miss	Period	1Q23
Google Advertising	59,042	60,641	Miss	Forward P/E	17.8
Google Search & Other	42,604	43,264	Miss	AVG (5Y)	26.5
YouTube Ads	7,963	8,264	Miss	Forward P/S	4.7
Google Network	8,475	8,959	Miss	AVG (5Y)	5.8
Google Other	8,796	8,143	Beat	EV/EBITDA	10.1
1Q23	Guidance	Consensus	Result	AVG (5Y)	14.6
Sales	-	62,864	-	P/B	4.5
Gross Margin (%)	-	55	-	AVG (5Y)	-
EPS	-	1	-		

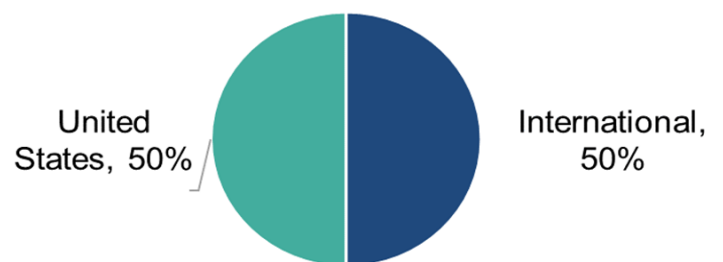
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue by Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส