

Microsoft Corp.

(+) (Bloomberg)

Microsoft รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q60/61 (สิ้นงวด ก.ย. 60) เท่ากับ 6.58 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 18% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 1.0% qoq และ 16.0% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าบริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตโดดเด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q60/61 ของ Microsoft เท่ากับ 2.45 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 5.2% qoq และ 11.9% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าบริการ (42% ของรายได้รวม) เติบโต 7.2% qoq และ 47.1% yoy สู่ระดับ 1.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ หลักๆ มาจากรายได้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Cloud services) เติบโตโดดเด่น ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายสินค้า (58% ของรายได้รวม) อ่อนตัวลง 4.5% yoy (แต่เพิ่มขึ้น 3.8% qoq) มาอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ มีปัจจัยกดดันจากการจำหน่ายโปรแกรม Windows อ่อนตัวลง สอดคล้องกับทิศทางการจำหน่ายคอมพิวเตอร์ในตลาดโลกที่อยู่ในภาวะชะลอตัว

สำหรับ gross margin งวด 1Q60/61 เท่ากับ 66.3% เพิ่มขึ้นจาก 64.2% ในงวด 1Q59/60 มีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราการทำกำไรของธุรกิจบริการสูงขึ้น จากรายได้รวมที่เติบโตโดดเด่น แต่ต้นทุนในการบริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ามาก เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost) นอกจากนี้ Microsoft ยังสามารถบริหารต้นทุนการผลิตสินค้า (product) ได้ดีขึ้นอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) งวด 1Q60/61 กลับปรับเพิ่มขึ้นเป็น 34.9% จาก 33.6% ในงวด 1Q59/60 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายปรับเพิ่มขึ้นถึง 18.5% yoy จากการส่งเสริมการขายมากขึ้น นอกจากนี้ยังเห็นค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้น 15.1% yoy เป็น 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนให้เห็นว่า Microsoft ให้ความสำคัญด้านการวิจัยและพัฒนาสินค้าใหม่ๆ มาก

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q60/61 เท่ากับ 6.58 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 16.0% yoy และคิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q60/61 เท่ากับ 7.71 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 14.8% yoy และคิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q60/61 (สิ้นงวดธ.ค. 60) จะเพิ่มขึ้น 5.7% qoq และ 31.8% yoy สู่ระดับ 8.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ มีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มรายได้ค่าบริการจากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Cloud) เติบโตต่อเนื่อง หนุนคาดการณ์รายได้รวมงวด 2Q60/61 เพิ่มขึ้น 15.6% qoq และ 17.8% yoy เป็น 2.84 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ

Microsoft Corp	BUY	26 Target (USD)		89.30		
	HOLD	7 Price (USD)		83.18		
	SELL	2 Mkt cap (\$m)		641.700		
(\$m) FY June	2014/15A	2015/16A	2016/17A	2017/18F	2018/19F	2019/20F
Pre-Tax Profit	18,507	19,751	23,149	33,427	37,210	43,215
Net Income	12,193	16,798	21,204	25,118	27,813	30,812
EPS	1.49	2.12	2.74	3.37	3.74	4.27
EPS growth (%)	-30%	42%	29%	23%	11%	14%
PER (x)	56.25	39.53	30.59	24.84	22.39	19.63
DPS	1.24	1.44	1.56	1.67	1.81	1.98
Dividend yield (%)	1.5%	1.7%	1.9%	2.0%	2.2%	2.4%
BPS	9.98	9.22	9.39	12.89	14.92	16.59
P/BV (x)	8.40	9.09	8.92	6.50	5.62	5.05
ROE (%)	14.36	22.09	29.37	33.48	30.05	32.25
ROA (%)	7.03	9.13	9.76	10.70	11.59	11.98

ที่มา : Bloomberg

วันพุธที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

MSFT US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

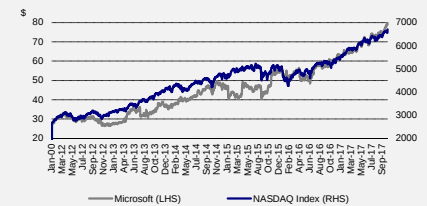


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 83.18
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 641,700
52 Week H/L 86.20/57.28
52 Week Beta 1.027

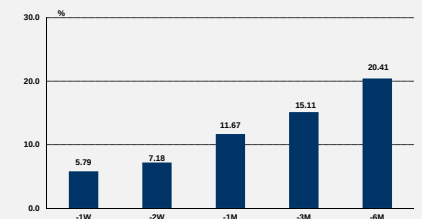
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดในโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anakepong.re@asiaplus.co.th

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560/61 (สิ้นงวดมิ.ย. 61) จะเพิ่มขึ้น 18.5% yoy สู่ระดับ 2.51 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จากคาดการณ์รายได้รวมปี 2560/61 เติบโต 18.1% yoy เป็น 1.06 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ จากรายได้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตโดดเด่น เนื่องจากผู้ประกอบการมีความต้องการใช้ศูนย์จัดเก็บข้อมูลมากขึ้น จึงมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft แทนการลงทุนเอง เนื่องจากมีความปลอดภัยสูงและไม่ต้องลงทุนมากนัก

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Microsoft ได้ตอบรับเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานงวด 1Q60/61 โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 83.18 ดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นถึง 5.6% ภายหลังรายงานงบการเงินงวด 1Q60/61 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 26 ต.ค. 60 outperform ดัชนี NASDAQ ที่เพิ่มขึ้น 2.6% จากช่วงเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Microsoft ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 33.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 25.0% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Microsoft ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 26 ราย ถือ 7 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 89.30 ดอลลาร์สหรัฐ มี upside รวบรวม 7.4%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.88	184.89	207.47	12.2%	8.53	6.75	38.20	28.40
AMAZON.COM INC	4.76	1,105.28	1,248.75	13.0%	20.23	14.81	94.82	68.61
FACEBOOK INC-A	4.70	180.06	200.82	11.5%	6.97	5.51	27.31	24.94
APPLE INC	4.67	169.04	181.18	7.2%	6.37	5.27	18.76	15.12
ALPHABET INC-A	4.56	1,033.04	1,179.57	14.2%	4.42	3.68	24.30	20.53
MICROSOFT CORP	4.37	83.18	89.30	7.4%	6.45	5.58	24.66	22.25
HP INC	4.26	21.55	23.50	9.0%	n.m.	n.m.	13.09	12.07
QUALCOMM INC	3.86	51.01	59.84	17.3%	2.47	2.96	12.23	14.63
INTEL CORP	3.91	45.49	45.73	0.5%	3.00	2.70	14.01	13.92
EBAY INC	3.66	37.64	39.63	5.3%	2.47	2.18	18.78	16.88
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	2,847,000	3,350,909	17.7%	1.89	1.54	9.62	8.13
NAVER CORP	4.84	864,000	1,019,200	18.0%	5.58	4.64	33.74	26.54
LG ELECTRONICS	4.23	93,200	99,963	7.3%	1.21	1.07	9.11	9.52
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.86	506	568	12.2%	2.81	2.57	21.70	19.40
FANUC CORP	3.78	26,510	25,200	-4.9%	3.60	3.45	32.42	30.23
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	349.80	385.62	10.2%	11.90	8.96	44.63	34.94
SINA CORP	4.78	107.65	133.77	24.3%	2.46	2.26	39.12	27.79
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.08	243.94	267.26	9.6%	5.05	4.32	29.80	26.07
SOHU.COM INC (USD)	3.44	57.23	61.67	7.8%	3.14	3.56	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.57	4.52	4.16	-8.0%	1.69	1.54	12.07	8.28
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.00	112.00	129.62	15.7%	1.68	1.55	12.97	10.89
TSMC	4.00	243.00	250.13	2.9%	4.10	3.68	18.44	16.51
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	97.66	103.40	5.9%	4.32	3.98	23.49	21.73

ที่มา : Bloomberg