

Microsoft Corp.

(+) (WSJ)

Microsoft รายงานกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q61/62 เท่ากับ 1.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ (สูงกว่าที่คาดไว้ 1%) เพิ่มขึ้น 3.0% qoq และ 18.2% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล และธุรกิจโปรแกรม Microsoft Office เติบโตต่อเนื่อง

Comment :

Microsoft รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q61/62 (สิ้นสุดธ.ค. 61) เท่ากับ 8.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ พลิกจากที่ขาดทุน 6.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ลดลง 4.6% qoq) สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าใช้จ่ายภาษีในงวด 2Q61/62 ลดลงเหลือ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากที่บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีสูงถึง 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในงวด 2Q60/61 ผลกระทบจากการปรับลดภาษีนิติบุคคลของสหรัฐ เหลือ 21% จากระดับ 35% ในปีก่อน

ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) งวด 2Q61/62 อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 3.0% qoq และ 18.2% yoy มีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

รายได้รวมงวด 2Q61/62 ของ Microsoft เท่ากับ 3.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 12.3% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จาก**ธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล** (Intelligent Cloud: 29% ของรายได้รวม) เท่ากับ 9.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 20% yoy จากการที่ลูกค้าหันมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft มากขึ้น โดยเฉพาะ Windows Azure ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง ขณะที่รายได้จาก**ธุรกิจคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล** (40% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 7% yoy จากรายได้โปรแกรม Windows, เครื่องเกม Xbox และ Surface เติบโตต่อเนื่อง หักล้างผลกระทบจากยอดขายหน่วยโปรแกรม Windows ที่ลดลงไปได้ทั้งหมด นอกจากนี้ รายได้จาก**กลุ่มธุรกิจโปรแกรม Office** อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ (31% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 13% yoy จากรายได้โปรแกรม Microsoft Office ที่เติบโตต่อเนื่อง

Gross margin งวด 2Q61/62 เท่ากับ 61.7% ทรงตัวต่อเนื่องจากงวด 2Q60/61 อย่างไรก็ตาม Microsoft สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมในงวด 2Q61/62 (Operating Expense/Revenue) ได้ดีขึ้นมาที่ 30.1% จากระดับ 31.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1H61/62 เท่ากับ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ จากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรปี 2561/62 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1H61/62 เท่ากับ 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 23.3% yoy และคิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561/62 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

Microsoft Corp	BUY	33 Target (USD)		125.42		
	HOLD	1 Price (USD)		104.43		
	SELL	2 Mkt cap (\$m)		801,209		
(\$m)	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F	2020/21F
Pre-Tax Profit	25,639	29,901	36,474	41,081	46,125	53,415
Net Income	20,539	25,489	16,571	34,148	38,324	44,733
EPS	2.59	3.29	2.15	4.42	4.99	5.83
EPS growth (%)	22%	27%	-35%	105%	13%	17%
PER (x)	40.32	31.74	48.57	23.64	20.92	17.92
DPS	1.44	1.56	1.68	1.79	1.93	2.10
Dividend yield (%)	1.4%	1.5%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%
BPS	10.64	11.38	10.77	12.48	15.16	16.83
P/BV (x)	9.81	9.18	9.69	8.37	6.89	6.20
ROE (%)	25.17	29.85	19.45	42.07	37.48	38.79
ROA (%)	10.89	11.25	6.51	12.82	13.92	14.98

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันศุกร์ที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

MSFT US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

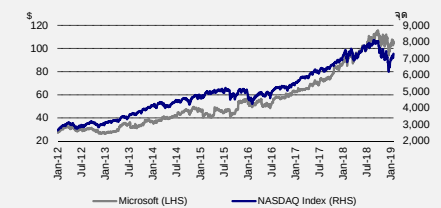


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 104.43
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 801,209
52 Week H/L 116.18/83.83
52 Week Beta 1.041

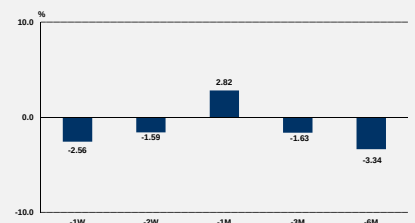
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดในโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q61/62 (สิ้นงวดมี.ค. 62) จะเพิ่มขึ้น 4.5% yoy (แต่ก่อนตัวลง 7.9% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล ธุรกิจจากโปรแกรม Windows และโปรแกรม Microsoft Office เติบโตต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มรายได้รวมเติบโต 11.3% yoy ผู้ระดับ 3.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561/62 (สิ้นปีบัญชีมี.ย.) จะเพิ่มขึ้นถึง 106.1% yoy เนื่องจากประเมินว่า Microsoft จะไม่ได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาเหมือนปี 2560/61 แล้ว ขณะที่ค่าดักดำจากการดำเนินงานปี 2561/62-63 จะเพิ่มขึ้น 17.2% yoy และ 12.5% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ประกอบการมีความต้องการใช้ศูนย์จัดเก็บข้อมูลมากขึ้น จึงมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft แทนการลงทุนเอง เนื่องจากมีความปลอดภัยสูงและไม่ต้องลงทุนมากนัก

ราคาหุ้น Microsoft ล่าสุดอยู่ที่ 104.43 ดอลลาร์สหรัฐ ปรับลดลง 1.8% หลังจากที่ยาวงานงบการเงินงวด 2Q61/62 เมื่อวันที่ 30 ม.ค. 62 สวนทางกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.4% จากช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Microsoft ได้ปรับเพิ่มขึ้น 2.8% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 9.7% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Microsoft ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 33 ราย ถือ 1 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 125.42 ดอลลาร์สหรัฐ มี upside ราว 20%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.89	168.49	205.24	21.8%	6.04	4.98	31.96	25.16
ALPHABET INC-A	4.86	1,125.89	1,349.53	19.9%	4.46	3.71	20.78	20.09
AMAZON.COM INC	4.80	1,718.73	2,144.71	24.8%	13.24	9.37	47.46	34.55
MICROSOFT CORP	4.72	104.43	125.42	20.1%	8.37	6.89	23.64	20.92
FACEBOOK INC-A	4.40	166.69	193.13	15.9%	4.66	3.78	19.11	16.66
NVIDIA CORP	4.24	143.75	180.12	25.3%	8.88	7.20	21.85	25.42
MICRON TECH	4.15	38.22	47.21	23.5%	1.15	0.99	5.01	5.58
HP INC	4.13	22.03	26.53	20.4%	253.22	29.37	10.04	9.59
QUALCOMM INC	4.03	49.52	65.69	32.6%	n.m.	n.m.	12.50	10.76
APPLE INC	4.00	166.44	177.57	6.7%	7.85	8.26	14.32	12.81
INTEL CORP	3.52	47.12	52.97	12.4%	2.50	2.17	10.42	9.96
ADV MICRO DEVICE	3.47	24.41	23.02	-5.7%	13.67	9.11	37.32	24.96
IBM	3.35	134.42	143.88	7.0%	6.09	5.18	9.67	9.44
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.82	46,550	53,883	15.8%	1.18	1.09	9.69	8.44
LG ELECTRONICS	4.64	65,300	81,646	25.0%	0.74	0.67	8.16	6.60
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.81	346.20	385.84	11.5%	8.36	6.62	35.16	29.64
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	221.00	242.25	9.6%	3.17	2.92	16.69	14.56
HON HAI	3.00	70.00	78.50	12.1%	0.84	0.79	9.49	9.30

ที่มา : Bloomberg