

Microsoft Corp.

(+) (WSJ)

Microsoft รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q61/62 เท่ากับ 8.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 14% เป็นการเพิ่มขึ้น 4.6% qoq และ 18.7% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล โปรแกรม Office และโปรแกรม Windows เติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 3Q61/62 (สิ้นงวดมี.ค. 62) ของ Microsoft เท่ากับ 3.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 2%) เป็นการเพิ่มขึ้น 14.0% yoy (แต่ลดลง 5.9% yoy ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Intelligent Cloud: 32% ของรายได้รวม) เท่ากับ 9.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 22% yoy จากลูกค้ามาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft มากขึ้น โดยเฉพาะ Windows Azure ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่องถึง 73% yoy ขณะที่รายได้จากธุรกิจโปรแกรม Office (33% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 14% yoy จากการที่ผู้บริโภคหันมาใช้บริการ Microsoft Office 365 ผ่าน Cloud มากขึ้น แทนการซื้อลิขสิทธิ์โปรแกรม Microsoft Office แบบเดิม ขณะที่รายได้จากธุรกิจคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (35% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8% yoy จากรายได้โปรแกรม Windows, เครื่องเกม Xbox และ Surface เติบโตต่อเนื่อง

Gross margin งวด 3Q61/62 เท่ากับ 66.7% เพิ่มขึ้นจาก 65.4% ในงวด 3Q60/61 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 3Q61/62 อยู่ที่ 32.9% ปรับลดลงจาก 34.5% ในงวด 3Q60/61 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียง 3.6% yoy อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนากลับเพิ่มขึ้นถึง 16.2% yoy สะท้อนให้เห็นว่า Microsoft ให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าและบริการใหม่ๆ ให้ลูกค้าในอนาคต

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M61/62 เท่ากับ 2.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึงกว่า 2.4 เท่าตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรปี 2561/62 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 9M61/62 เท่ากับ 3.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 23.8% yoy และคิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2561/62 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q61/62 (สิ้นงวดมิ.ย. 62) จะเพิ่มขึ้น 7.1% qoq และ 6.3% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูลระบบ Cloud เติบโตต่อเนื่อง และรายได้จากธุรกิจโปรแกรม Windows และโปรแกรม Microsoft Office เติบโตต่อเนื่อง จากแนวโน้มปริมาณจำหน่ายคอมพิวเตอร์ทั่วโลกทยอยฟื้นตัว

Microsoft Corp	BUY	34 Target (USD)		143.10		
	HOLD	2 Price (USD)		129.89		
	SELL	2 Mkt cap (\$m)		995.323		
(\$m)	2015/16A	2016/17A	2017/18A	2018/19F	2019/20F	2020/21F
Pre-Tax Profit	25,639	29,901	36,474	42,262	46,708	52,438
Net Income	20,539	25,489	16,571	35,424	39,187	45,143
EPS	2.59	3.29	2.15	4.56	5.09	5.89
EPS growth (%)	22%	27%	-35%	112%	11%	16%
PER (x)	50.15	39.48	60.41	28.47	25.53	22.04
DPS	1.44	1.56	1.68	1.81	1.97	2.15
Dividend yield (%)	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.7%
BPS	10.64	11.38	10.77	12.47	15.18	17.79
P/BV (x)	12.21	11.41	12.05	10.42	8.56	7.30
ROE (%)	25.17	29.85	19.45	43.04	36.88	38.08
ROA (%)	10.89	11.25	6.51	13.48	14.00	14.96

ที่มา : Bloomberg

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

วันจันทร์ที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2562

MSFT US EQUITY

แนะนำ : ซื้อ

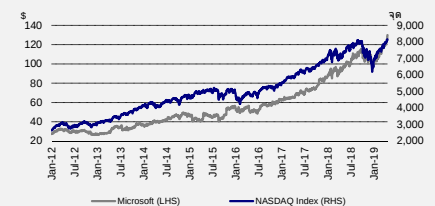


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 129.89
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 995,323
52 Week H/L 131.37/92.45
52 Week Beta 1.018

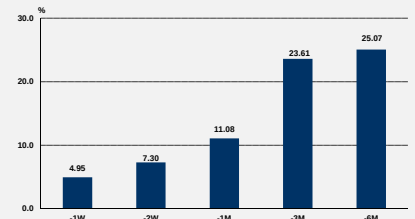
Company Background

ผู้ประกอบการซอฟต์แวร์รายใหญ่ที่สุดในโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



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

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2561/62 (สิ้นปีบัญชีมิ.ย.) จะเพิ่มขึ้นถึง 113.8% yoy เนื่องจากประเมินว่า Microsoft จะไม่ได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาเหมือนปี 2560/61 แล้ว ขณะที่ค่าดักกำไรจากการดำเนินงานปี 2561/62-63 จะเพิ่มขึ้น 19.0% yoy และ 12.4% yoy จากธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูลเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ประกอบการมีความต้องการใช้ศูนย์จัดเก็บข้อมูลมากขึ้น จึงมาใช้บริการศูนย์จัดเก็บข้อมูลของ Microsoft แทนการลงทุนเอง เพราะมีความปลอดภัยสูงและไม่ต้องลงทุนมากนัก

ราคาหุ้น Microsoft ล่าสุดอยู่ที่ 129.89 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 3.9% หลังจากที่ยางานงบการเงินงวด 3Q61/62 เมื่อวันที่ 24 เม.ย. 62 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Microsoft ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 27.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 22.8% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Microsoft ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 34 ราย ถือ 2 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 143.10 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside ราว 10.2%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.87	187.09	208.31	11.3%	6.73	5.79	34.83	28.39
AMAZON.COM INC	4.80	1,950.63	2,203.57	13.0%	14.61	10.67	53.11	39.61
ALPHABET INC-A	4.81	1,277.42	1,348.67	5.6%	4.20	3.48	22.25	19.03
MICROSOFT CORP	4.68	129.89	143.10	10.2%	10.42	8.56	28.47	25.53
FACEBOOK INC-A	4.48	191.49	218.07	13.9%	5.36	4.25	22.58	18.75
NVIDIA CORP	4.07	178.09	181.92	2.1%	10.09	8.04	33.27	24.78
MICRON TECH	3.88	42.10	48.24	14.6%	1.33	1.19	6.72	9.27
QUALCOMM INC	4.15	86.64	82.29	-5.0%	175.74	49.42	20.28	16.96
APPLE INC	3.85	204.30	201.69	-1.3%	9.71	10.36	17.90	15.84
HP INC	3.75	19.41	24.15	24.4%	n.m.	n.m.	9.00	8.62
INTEL CORP	3.50	52.43	54.96	4.8%	2.91	2.53	12.00	11.37
ADV MICRO DEVICE	3.53	27.88	24.36	-12.6%	14.36	9.82	42.31	28.54
IBM	3.35	139.44	149.11	6.9%	6.08	5.06	10.02	9.83
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.79	45,650	53,629	17.5%	1.20	1.11	12.53	9.72
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.76	389.60	417.03	7.0%	7.40	5.88	34.82	27.69
XIAOMI CORP-B	4.16	11.84	13.99	18.2%	2.83	2.39	21.57	16.18
LENOVO GROUP (USD)	4.08	7.25	7.85	8.3%	2.68	2.30	17.77	14.22
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	3.26	87.70	86.43	-1.4%	0.97	0.91	10.70	10.07

ที่มา : Bloomberg