

Microsoft (MSFT US)

3 เหตุผล..ทำไม Microsoft (MSFT US) ถึงน่าสนใจ

- 1) ดาวรุ่งในธุรกิจ Cloud
- 2) โอกาสเติบโตมหาศาล อนาคตยิ่งสดใส
- 3) หุ่นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าหุ้นถูก

Company Profile

บริษัทเทคโนโลยี ยักษ์ใหญ่อันดับ 2 ของโลกด้วยมูลค่าตลาด \$2.51tr ให้บริการด้าน Software คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล และมีผลิตภัณฑ์โดดเด่น คือ Microsoft Windows Microsoft Office และ Internet Explorer รวมถึงผลิตภัณฑ์อย่าง Microsoft Surface และยังขยายผลิตภัณฑ์ไปยังอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น ธุรกิจเกม อย่าง Xbox video game แพลตฟอร์มหางาน อย่าง LinkedIn และระบบ Cloud Computing

และในปี 2021 นี้ Microsoft ถูกจัดให้เป็นหนึ่งในหุ้นดาวเด่นแห่งปีจาก Yahoo Finance เนื่องจากธุรกิจ Cloud มีการเติบโตสูงควบคู่ไปกับ Mega Trend ทั้งสามารถต่อยอดเทคโนโลยีให้ล้ำสมัยตอบสนองกับความต้องการใหม่ๆในอนาคตได้

ดาวรุ่งในธุรกิจ Cloud

บริษัทได้ผันตัวมาดำเนินงานในรูปแบบของ Cloud-Based Service ซึ่งปัจจุบันมีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณ 20% รองจาก Amazon Web Services ที่เป็นอันดับ 1 ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่มาจาก Microsoft Azure ที่เปิดตัวในปี 2010 ซึ่งเป็น Public Cloud Platform ที่ให้บริการตั้งแต่การติดตั้งระบบ วิเคราะห์ จัดเก็บและเชื่อมต่อข้อมูล โดยในปีที่ผ่านมา รายได้ของ Azure เติบโตถึง 48% มากกว่าเจ้าตลาดอย่าง Amazon Web Services ที่โตเพียง 30% หนุนจากที่บริษัทในหลายอุตสาหกรรมหันมาใช้ Azure มากขึ้น

อีกทั้งมีบริการอื่นๆอย่าง Office365 และ Teams ที่ใช้กันในชีวิตประจำวัน ในรูปแบบของ Subscription เพื่อให้เกิดรายได้แบบต่อเนื่อง ทั้งนี้ 75% ของบริษัทชั้นนำของโลก 500 แห่ง (Fortune 500) ได้ใช้บริการ Hybrid Offerings ของ Microsoft ที่มีการเก็บข้อมูลทั้งบน Cloud และ On-Premise เพื่อให้ผู้ใช้บริการเข้าถึงข้อมูลได้สะดวกและปลอดภัยมากยิ่งขึ้น ซึ่ง Amazon ยังไม่มีการให้บริการแบบนี้ ทำให้ Microsoft กลายเป็นผู้นำในบริการดังกล่าว

อนิสงส์จาก Mega Trend ของโลก

บริษัทได้รับประโยชน์จากเทรนด์ 1) Work from Home ในช่วง COVID-19 ที่ทำให้เกิดการเชื่อมต่อระหว่างโลกจริงและโลกออนไลน์เร็วขึ้น 2) Digital Transformation ที่บริษัทต่างๆ เริ่มหันมาใช้ Data Analytics และ AI ในการประมวลผลข้อมูลให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และมีการพาร์ตเนอร์กับบริษัทโทรคมนาคมเจ้าใหญ่อย่าง AT&T, Telefonica และ Singtel ในการขยายเครือข่าย 5G เพื่อรองรับ Microsoft Cloud 3) Cybersecurity ที่มาคู่กับการเข้าสู่ยุค Digital โดยบริการของ Microsoft นำโมเดล Zero Trust ที่เป็นแนวทางการรักษาความปลอดภัยแบบทันสมัยมาใช้ เพื่อสร้างความปลอดภัยให้ระบบแบบ end-to-end

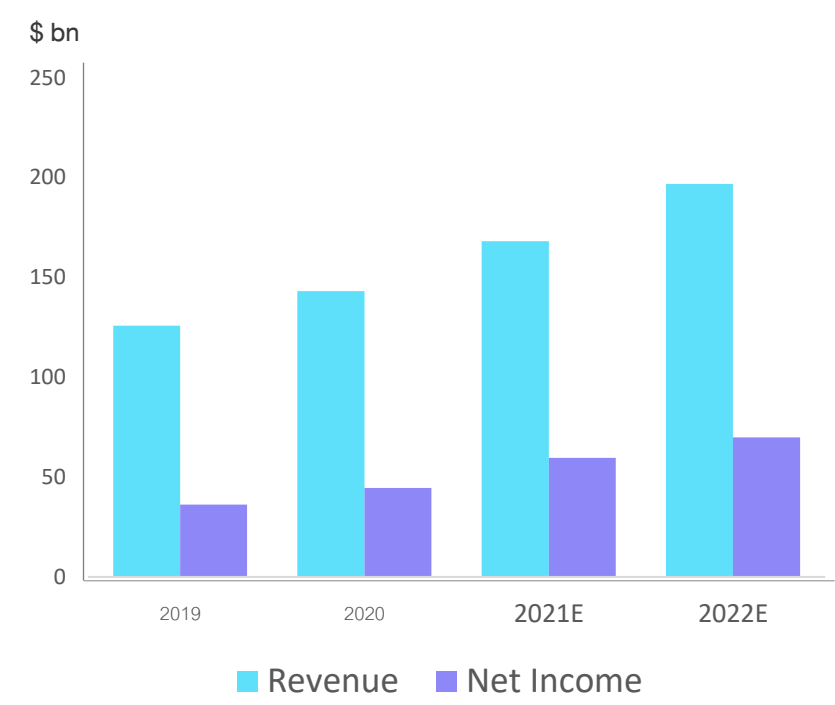


Last Price : \$334.97
Cons. Target Price: \$362.94 (+8.4%)
Cons. Rating: **BUY**
Market Cap: \$2.51tr
Stock Exchange: NASDAQ

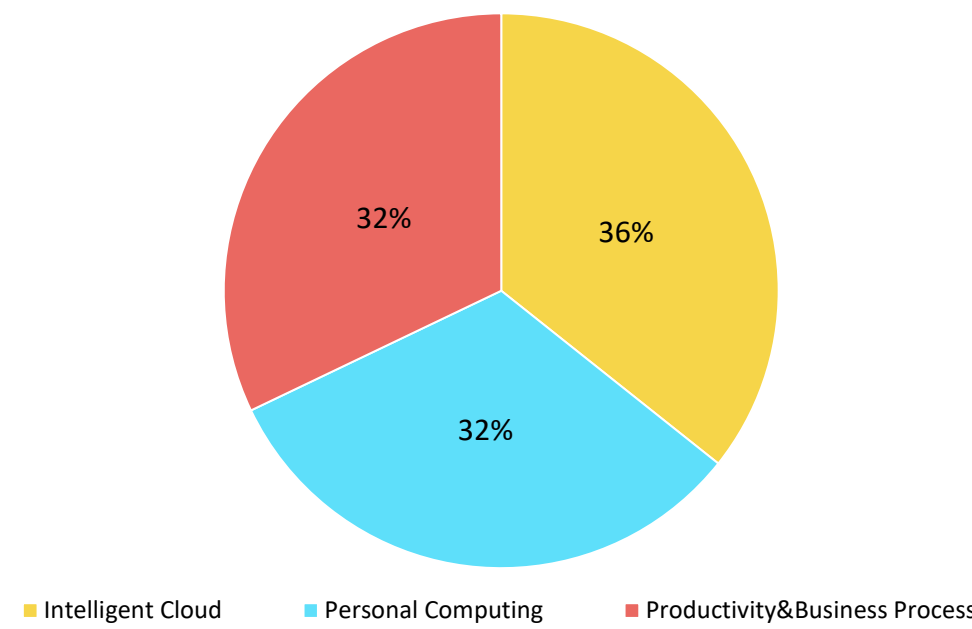
Key Information

	20A	21E	22E
PE:	39.8x	35.9x	35.8x
EPS Growth:	19.37%	35.06%	17.3%
ROE:	40.2%	44.2%	41.8%
Dividend Yield :	0.69%	0.73%	0.72%

Financials



Revenue Breakdown



Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 9/12/21

โอกาสเติบโตมหาศาล อนาคตยังสดใส

ธุรกิจ Cloud ยังถือว่าอยู่ในระยะเริ่มต้น เนื่องจากในปัจจุบันมีเพียง 30% ของบริษัทที่ใช้บริการของ Microsoft หันมาปรับใช้ Cloud ดังนั้นยังเหลือโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจอีกมาก ด้านธุรกิจเกมก็มีการทำ Cloud Gaming ผ่านตัว Xbox Game Pass cloud gaming สร้างชื่อเสียงให้คนรุ่นใหม่รู้จัก Microsoft มากขึ้น ปัจจุบันธุรกิจ Cloud มีอัตราการเติบโตอย่างมั่นคงมากกว่า 20% ในทุกไตรมาส

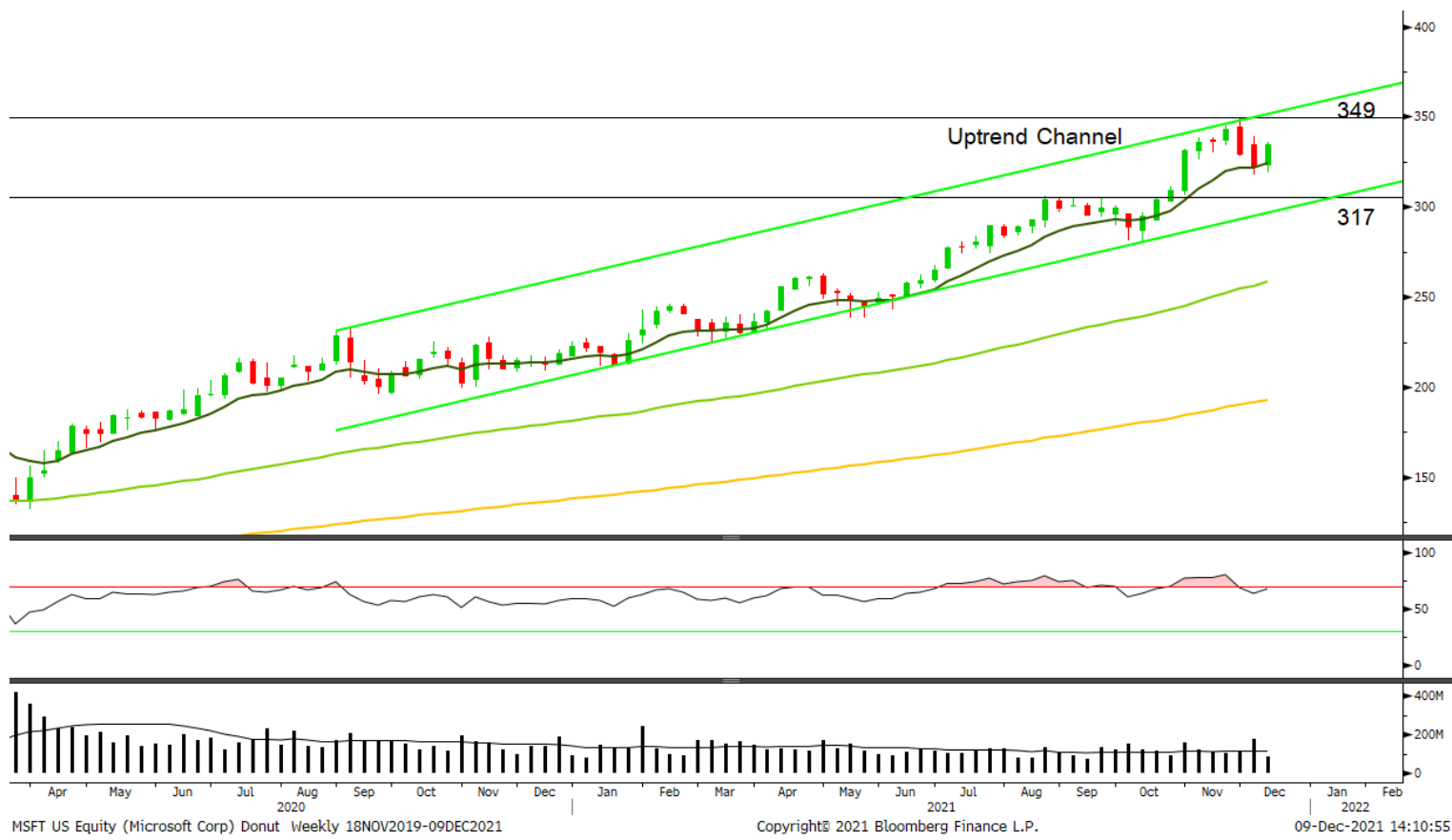
นอกจากนี้ยังได้ธุรกิจ Metaverse โดยจะออก Mesh Teams Software ในปี 2022 ด้วยแนวคิดที่ต้องการให้ผู้ทำงานร่วมกันจากหลากหลายมุมโลกสามารถเข้าใกล้กันมากขึ้นเสมือนอยู่ในห้องเดียวกัน โดยผ่าน แว่นตา VR หรือทาง HoloLens ที่เป็นแว่นตาอัจฉริยะของบริษัท ทาง Bloomberg คาดว่า Total Addressable Market ของ Metaverse จะมีมูลค่ามากถึง \$100bn

หุ้นเทคโนโลยี มูลค่าหุ้นถูก

ข้อได้เปรียบหลักของ Microsoft คือ การที่ธุรกิจ Software เป็นธุรกิจที่มี Margin สูงโดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยืนเหนือ 65% มาโดยตลอดและบริษัทมีความเสี่ยงเรื่อง Antitrust น้อยกว่าบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ในสหรัฐฯ เช่น Alphabet (GOOG US) และ Meta Platforms (FB US) ที่ถูกฟ้องโดยหน่วยงานของรัฐบาลไปก่อนหน้านี้ บริษัทได้ปฏิบัติตามกฎระเบียบอย่างเคร่งครัดและไม่ได้มีการละเมิดกฎหมายป้องกันการผูกขาดแต่อย่างใด หลังเคยถูกฟ้องในประเด็นนี้ไปเมื่อ 25 ปีก่อน

อีกทั้ง Microsoft ยังถือว่าเป็นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมูลค่าหุ้นถูก โดยมี PE อยู่ที่ 40.5x หากเทียบกับคู่แข่งธุรกิจ Cloud อย่าง Amazon (AMZN US) ที่ PE อยู่ที่ 68.9x

Technical View by ASP Research



Technical Comment: ภาพรายสัปดาห์ แกว่งอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ในกรอบ Uptrend Channel อย่างไรก็ดีตามเกิดแรง Take Profit หลังจากติดแนวต้านที่ \$349
ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในระยะถัดไปที่ \$317-\$349



Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 9/12/21

Disclaimer

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