

Yahoo Inc. (YHOO US EQUITY)

0

Company Update

(AWSJ)

ราคาหุ้น Yahoo ปรับลดลง 7.2% ในช่วง 3 วันก่อนหน้า ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ Alibaba เข้าซื้อขายเป็นครั้งแรก (IPO) ในตลาดสหรัฐฯ หลังจากที่ก่อนหน้านี้มีแรงเก็งกำไรหุ้น Yahoo ในระยะสั้น เนื่องจาก Yahoo เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Alibaba รว 22% ของทุนชำระแล้วทั้งหมด ก่อนการเข้าซื้อขายในตลาดสหรัฐฯ

Comment :

- ก่อนหน้าที่บริษัท Alibaba (บริษัท E-commerce สัญชาติจีน) เข้าซื้อขายเป็นครั้งแรกในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จะเห็นได้ว่า Alibaba ได้รับความสนใจอย่างมากจากนักลงทุนทั่วไป แต่นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่สามารถจองหุ้นได้ ทำให้นักลงทุนเหล่านั้นหันมาสนใจหุ้น Yahoo ซึ่งถือหุ้น Alibaba อยู่ 22% สะท้อนได้จากราคาหุ้น Yahoo ที่ปรับเพิ่มขึ้น 17.4% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แรงเก็งกำไรในหุ้น Yahoo ในช่วงที่ผ่านมา เกิดจาก Yahoo ที่ถือครองหุ้น Alibaba มากกว่าพื้นฐานธุรกิจของบริษัท Yahoo เอง ทำให้นักลงทุนบางส่วนขายทำกำไรหุ้น Yahoo หลังจากสามารถซื้อขายหุ้น Alibaba ในตลาดสหรัฐฯ ได้แล้ว
- ทั้งนี้ Yahoo ได้มีการนำหุ้น Alibaba ออกมาขายหุ้น IPO ให้แก่ประชาชนทั่วไปด้วยเช่นกัน ที่จำนวน 121.7 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นเงิน 5.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ (หลังหักภาษีเงินได้) โดยมีแผนที่จะนำเงินราว 3 พันล้านเหรียญฯ คืนให้แก่ผู้ถือหุ้น ด้วยวิธีการซื้อหุ้นบริษัท คืน (Treasury Stock) และส่วนที่เหลือจะนำไปใช้ภายในกิจการหรือเข้าซื้อกิจการอื่นเมื่อเห็นโอกาสที่เหมาะสม
- อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังกังวลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ Yahoo หลังจากบริษัท มีรายได้จากค่าโฆษณาตกลง โดยสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้แก่ Google และ Facebook นอกจากนี้ หุ้น Yahoo ยังซื้อขายที่ PER ปี 2557 สูงถึง 28 เท่า สูงกว่า Google ที่มีค่า PER ปี 2557 เท่ากับ 22 เท่า และ Apple ที่มีค่า PER ปี 2557 อยู่ที่ 16 เท่า ทำให้หุ้น Yahoo ไม่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากนัก

Yahoo! Inc	BUY HOLD SELL	16 17 1	Target (USD) Price (USD) Mkt cap (\$m)	40.61 39.05 38,839	2015F	2016F
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	1,304	5,891	1,530	93	141	248
Net Income	1,049	3,945	1,366	1,419	1,329	1,329
EPS	0.82	3.31	1.30	1.39	1.32	1.31
EPS growth (%)	-10%	304%	-61%	7%	-5%	-1%
PER (x)	47.62	11.80	30.04	28.15	29.49	29.81
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	10.54	13.06	12.89	12.83	13.62	14.36
P/BV (x)	3.71	2.99	3.03	3.04	2.87	2.72
ROE (%)	8.36	29.12	9.89	9.91	8.49	6.70
ROA (%)	7.06	24.75	8.06	5.30	5.01	3.07

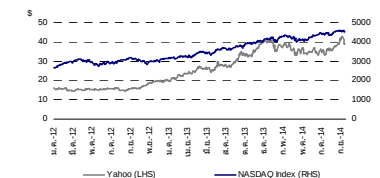
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 39.05 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 3.88 หมื่นล้านเหรียญฯ

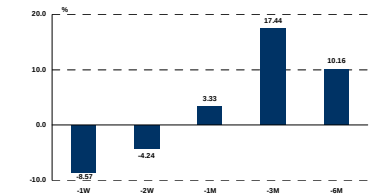


ราคาหุ้น Yahoo เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 44.01/30.54

52 Week Beta 1.059

Company Background

Yahoo - ผู้ให้บริการ Search Engine รายใหญ่ของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiaplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการนำเสนอหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไหล่ผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- แนวโน้มกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ของ Yahoo เท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญฯ เติบโต 3.9% yoy แม้แนวโน้มยอดขายรวมจะปรับตัวลดลง 7.3% yoy สู่ 4.3 พันล้านเหรียญฯ และสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/ยอดขาย (Operating Expense/Sales) จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 61.3% จาก 58.9% ในปีก่อนหน้านี้ แต่สามารถหักล้างด้วยค่าการณ Gross Margin ของบริษัท ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 75.5% จาก 71.2% ในปีก่อนหน้านี้ จากการออกสินค้าใหม่ อาทิ the new Yahoo Advertising (ชุดโฆษณาผ่านเว็บไซต์ และโทรศัพท์ Smartphone) และ Digital Magazines เป็นต้น เพื่อเพิ่มช่องทางใหม่ๆ ในการเข้าถึงผู้บริโภคมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถคาดหวังส่วนแบ่งกำไรจาก Alibaba รว 909 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่ปัจจุบันถือครองหุ้นของ Alibaba 16%
- ราคาหุ้น Yahoo ล่าสุดอยู่ที่ 39.05 เหรียญสหรัฐฯ ปรับลดลง 3.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2557 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.0% จากช่วงเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Yahoo ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 16 ราย ถือ 17 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า ไว้ที่ 40.61 เหรียญฯ มี upside เพียง 4.0%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside	PBV		PER	
				(%)	2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
APPLE INC	4.31	102.64	110.09	7.3%	5.10	4.57	16.19	14.27
GOOGLE INC-A	4.56	591.18	677.74	14.6%	3.71	3.13	22.37	18.79
FACEBOOK INC-A	4.53	78.29	85.86	9.7%	10.84	8.24	48.36	38.64
INTEL CORP	3.64	34.42	34.87	1.3%	2.94	2.68	15.15	14.55
MICROSOFT CORP	3.91	46.56	48.38	3.9%	3.88	3.40	16.67	14.41
QUALCOMM INC	4.28	75.83	84.14	11.0%	3.29	3.02	14.25	13.64
YAHOO! INC	3.88	39.05	40.61	4.0%	3.04	2.87	28.15	29.49
EBAY INC	4.19	52.74	59.84	13.5%	3.06	2.51	17.79	15.66
HEWLETT-PACKARD	3.86	35.79	38.62	7.9%	2.35	2.02	9.59	9.04
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.53	1,151,000	1,501,266	30.4%	1.11	0.98	7.50	7.67
LG ELECTRONICS	4.24	67,400	89,266	32.4%	0.95	0.86	11.90	9.07
NAVER CORP	4.69	831,000	964,964	16.1%	13.55	9.74	52.51	32.32
JAPAN (JPY)								
FANUC CORP	3.20	19,410	19,206	-1.1%	2.90	2.67	23.66	23.71
YAHOO JAPAN CORP	3.64	422	562	33.1%	3.33	2.89	18.32	17.06
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.60	118.30	151.49	28.1%	11.05	8.22	36.11	27.16
LENOVO GROUP LTD	3.97	11.82	11.85	0.2%	4.21	3.53	18.60	14.80
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.49	214.79	261.28	21.6%	8.82	6.45	34.48	24.67
SINA CORP (USD)	4.43	43.61	64.05	46.9%	1.61	1.55	66.08	34.39
SOHU.COM INC (USD)	3.55	52.18	62.94	20.6%	1.66	1.61	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
HON HAI PRECISIO	4.07	100.00	101.53	1.5%	1.71	1.53	12.24	10.79
TSMC	4.31	122.50	143.91	17.5%	3.19	2.70	12.66	11.78
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.09	57.40	65.26	13.7%	3.77	3.34	16.59	15.20

ที่มา : Bloomberg