

Baidu (9888 HK, BIDU US)



**Baidu** บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ที่เป็นผู้นำด้านการให้บริการแพลตฟอร์มการค้นหาข้อมูลออนไลน์อันดับหนึ่งของจีน โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากธุรกิจการให้บริการหาข้อมูลออนไลน์ราว 76.7% และส่วน 23.3% ที่เหลือมาจาก iQIYI (IQ US) แพลตฟอร์มที่ให้บริการรับชมภาพยนตร์และซีรีส์ออนไลน์ ทั้งนี้รายได้ทั้งหมดของบริษัทมาจากจีนแผ่นดินใหญ่

ธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) เติบโตก้าวกระโดด

ณ 4Q22 รายได้ของบริษัทออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด รายได้อยู่ที่ CNY33.07 bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ CNY15.25 โดยรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ที่รวมไปถึงการให้บริการเช่าพื้นที่เก็บข้อมูลผ่านระบบ Cloud และธุรกิจที่เกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +11%YoY เนื่องจาก Apollo Go ธุรกิจการให้บริการรถแท็กซี่ที่ไร้คนขับมียอดขนส่งโตขึ้นอย่างก้าวกระโดดเพิ่มขึ้น +162%YoY อยู่ที่ 5.6 ล้านเที่ยว ยอดคนใช้งานต่อเดือนแอปพลิเคชันของ Baidu ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +4%YoY อยู่ที่ 684 ล้านบัญชี และยอดสมาชิกโดยเฉลี่ยต่อวันของ iQIYI อยู่ที่ 111.6 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้นจาก 97 ล้านบัญชี หากเทียบกับไตรมาสเดียวกันกับปีก่อนหน้าส่งผลให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น +3%YoY อยู่ที่ CNY7.6bn ทั้งนี้ Robin Li ประธานบริษัทเผยแผนที่จะเน้นการลงทุนไปยังเทคโนโลยีสมัยใหม่อย่างเช่นระบบการขับเคลื่อนแบบไร้คนขับ รวมถึงประกาศแผนการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทคืนเป็นมูลค่า \$5bn ภายในสิ้นปี 25

ขยายธุรกิจไปใน EV เตรียมส่งมอบในปี

บริษัทเตรียมปล่อย Ernie bot ระบบปัญญาประดิษฐ์ที่สื่อสารกับมนุษย์ได้อย่างราบรื่นในระบบค้นหาข้อมูลของ Baidu ในเร็วนี้่ก่อนที่จะปล่อยให้กับสาธารณะได้ใช้ภายในเดือนมีนาคมนี้ ทั้งนี้ยังไม่มีข้อมูลที่แน่ชัดเปิดเผยว่า Ernie bot จะมีประสิทธิภาพอย่างไรเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายใหญ่อย่าง ChatGPT ของ Microsoft (MSFT US) อีกทั้งยังมีการร่วมมือทางธุรกิจกับ Geely (175 HK) สร้างบริษัท Jidu Auto เพื่อผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในจีน เตรียมแผนการที่จะส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าภายในปีนี้ โดยที่จะเพิ่มระบบปฏิบัติการใช้ปัญญาประดิษฐ์ อย่าง Ernie bot เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสะดวกสบายแก่ผู้ขับขี่บนท้องถนนซึ่งถือว่าเป็นครั้งแรกของโลกที่ใช้ระบบปฏิบัติการนี้ในการสนับสนุนการขับขี่ ทั้งนี้ Jidu Auto เพิ่งได้เปิดศูนย์ให้บริการยานยนต์แห่งแรกที่เมือง Beijing ไปเมื่อเดือนก.พ. ที่ผ่านมา

มุมมองของนักวิเคราะห์จากหลายสำนัก

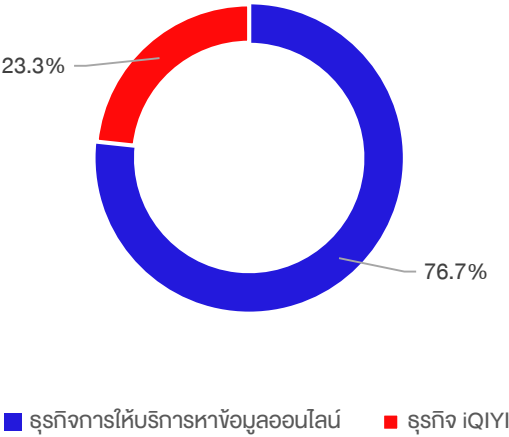
นักวิเคราะห์จากทาง Goldman Sachs ประเมินไว้รายได้ทั้งปีนี้ของ Baidu จะปรับตัวเพิ่มขึ้น +9%YoY เนื่องจากคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจเช่าพื้นที่เก็บข้อมูลผ่านระบบ Cloud ใน 2Q23 จะกลับมาฟื้นตัวอย่างมากหลังจากบางโครงการมีการชะลอตัวไปในช่วง 4Q22 ได้กลับมาดำเนินการต่อหลังมีการปรับเปลี่ยนระเบียบของทางรัฐบาลจีนเมื่อต้นเดือนมีนาคม ซึ่งสอดคล้องไปกับความเห็นจากทาง Deutsche Bank และBarclays ที่ประมาณการว่ารายได้จากธุรกิจโฆษณาและการให้บริการระบบ Cloud จะกลับมาฟื้นตัวหลังช่วงวันตรุษจีนที่ผ่านมา เนื่องจากทุกธุรกิจได้กลับมาดำเนินการปกติแล้วหลัง COVID-19 คลี่คลาย

|                 |                           |
|-----------------|---------------------------|
| Industry        | Internet Media & Services |
| Last Price      | HKD139.90                 |
| Bloomberg TP    | HKD172.15                 |
| Upside/Downside | +23.1%                    |

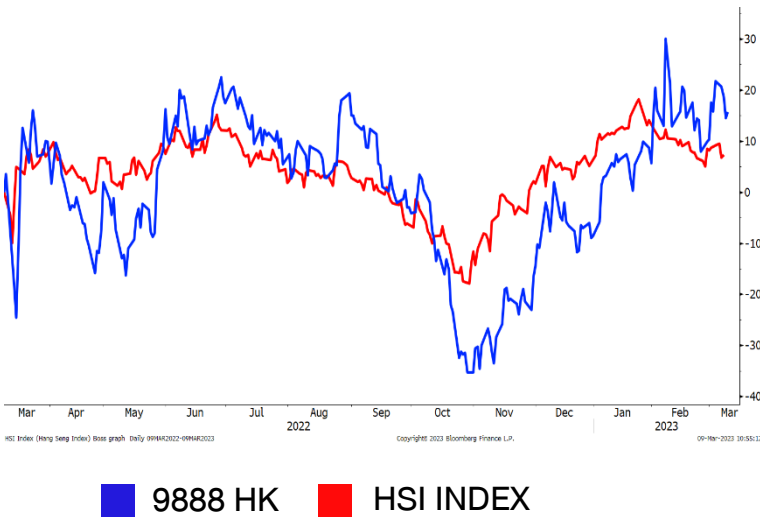
| Financial (CNY)   | 22A    | 23E    | 24E    |
|-------------------|--------|--------|--------|
| Revenue (bn)      | 123.6  | 136.8  | 150.4  |
| Net Profit (bn)   | 12.3   | 22.7   | 26     |
| Profit Margin     | 9.95%  | 16.27% | 17.28% |
| EBITDA Margin     | 17.93% | 22.66% | 23.42% |
| Earning Per Share | 35.04  | 65.35  | 76.22  |

| Valuation | 22A | 23E   | 24E   |
|-----------|-----|-------|-------|
| P/E (x)   | -   | 15.15 | 12.99 |
| P/B (x)   | -   | 1.39  | 1.37  |

Revenue Breakdown



1 Year Return VS Hang Seng Index (09/03/22 – 09/03/23)



ความเสี่ยงของบริษัท

- 1.รายได้จากธุรกิจโฆษณาปรับตัวลดลงเนื่องจากคู่แข่งในตลาดที่เพิ่มขึ้นและความต้องการในการใช้ระบบของลูกค้าน้อยลง
- 2.การดำเนินการในธุรกิจรถยนต์ EV ที่ล่าช้ากว่ากำหนด

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD139.90 แต่หากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Outperform โดย Bloomberg Consensus เผยนักวิเคราะห์ 33 รายจากทั้งหมด 36 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD172.15 โดยมี Upside อยู่ที่ +23.1%

**DISCLAIMER:**รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อไว้หรือควรเชื่อไว้มีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความ เห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources:;Bloomberg (as of 09/03/2023), Goldman Sachs, J.P. Morgan, Deutsche Bank, Barclays, kr-asia.com

