



19 สิงหาคม พ.ศ. 2568

Alphabet Inc.

Alphabet

หลายความกังวล กดดันราคาหุ้นน่าสนใจ



Communication Services | Interactive Media & Services

บริษัทแม่ของ Google ผู้นำอันดับ 1 ด้านโฆษณา Digital และ Search Engine ให้บริการโฆษณาออนไลน์ YouTube, Android, Chrome รวมไปถึงธุรกิจ Google Cloud และ AI Solutions



ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นของ Google ทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดมาก เพราะเป็นการฟื้นตัวจากช่วงต้นปี ที่ราคาหุ้นมีการปรับฐานบนความกังวลกับธุรกิจ Search Ads และ Google Chrome
- ด้านภาพรวมธุรกิจ คาดว่ากำไรจะเติบโตในกรอบ 5-10% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า แม้ธุรกิจโฆษณาจะกลับมาเติบโตดี และ Google Cloud พลิกมีกำไร แต่ระยะสั้นธุรกิจ AI มีต้นทุนการดำเนินงานสูง กดดันการเติบโตของอัตราการทำกำไร และแนวโน้มของการเติบโต



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- ปัจจุบัน Alphabet มี Valuation อยู่ที่ 19x NTM P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (21x) และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Communication Services (20x) สะท้อนว่าตลาดได้รับข่าวความกังวลไปแล้ว
- ความเสี่ยงหลักของ Alphabet คือธุรกิจ Search Engine ถูกแทนที่ด้วย AI แม้บริษัทจะพยายามพัฒนา Gemini แต่ในสายตานักลงทุนถือเป็นการตั้งรับ พร้อมกับธุรกิจโฆษณาที่มีแนวโน้มผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจโลก

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



ทยอยซื้อ สะสม

Alphabet เป็นหุ้น Large-Cap Technology ที่มีรายได้กระจายจากหลายธุรกิจ แม้ในระยะสั้นมีความไม่แน่นอนสูงจากการแข่งขันในตลาด AI และ Search Engine กดดันธุรกิจ แต่ด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับต่ำ และความมั่นคงของบริษัททำให้หุ้นโดดเด่นในมุมมองของ Value เน้นนำนักลงทุนที่สนใจ สามารถทยอยซื้อสะสมได้

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



GOOG US

Last Price	205 USD
Low/ High 52W	142.6/ 208.7
Target Price	220 (+7%)
Market Cap.	2.4tn USD 80tn THB
Valuation	19x NTM P/E
Quality	29% ROE
Dividend	0.4%



GOOG80

Last Price	3.3
Target Price	3.5
DR Tickers	DR:UL
GOOGL01	340: 1
GOOG80	2000: 1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS



ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ

United States

49%



Asia Pacific

16%

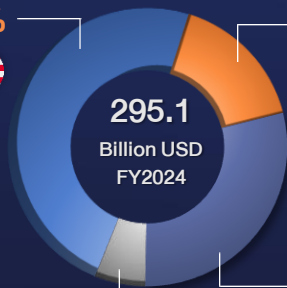


Rest of the World

6%

EMEA

29%



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



กำไรต่อหุ้น

15.0

12.5

10.0

7.5

5.0

2.5

0.0

Actual (USD)

Forecast

6.0

7.6

9.9

11.4

11.3

2022

2023

2024

2025

2026

5-10%
CAGR

Source: Bloomberg, FSS

บทวิเคราะห์ DR

จาก Finasia

สนับสนุนโดย

