

Microsoft

(MSFT US)



Microsoft บริษัทผู้ผลิตและพัฒนาซอฟต์แวร์ที่มีมูลค่าการตลาดที่ใหญ่ที่สุดของโลกสัญชาติสหรัฐฯ ประกอบธุรกิจหลักๆ 3 อย่างได้แก่ 1.การให้บริการโปรแกรมส่วนบุคคล อย่างเช่น ระบบปฏิบัติการ Microsoft365 2. ธุรกิจดูแลระบบ Cloud อย่าง Azure 3.การให้บริการเกี่ยวกับกระบวนการของธุรกิจ โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจให้บริการข้อมูลผ่าน Cloud ราว 38% รวมทั้งรายได้หลักของบริษัทมาจากฝั่งสหรัฐฯถึง 50%

ปัญญาประดิษฐ์จะเป็นแรงหนุนสำคัญของบริษัทในปี

เผยแพร่ประกอบการ 3Q23 (Fiscal year) ออกมาดีกว่าคาดรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้น +7%YoY อยู่ที่ USD52.86bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ USD2.45 หนุนมาจากธุรกิจดูแลข้อมูลผ่าน Cloud ที่เพิ่มขึ้น +16%YoY อยู่ที่ USD21.94bn มากกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ รวมทั้ง Amy Hood ประธานเจ้าหน้าที่บริหารด้านการเงินกล่าวว่าบริษัทจะลงทุนต่อเนื่องในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานข้อมูล Cloud ที่เกี่ยวกับปัญญาประดิษฐ์เพื่อตอบโจทย์กับความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้า อีกทั้งคาดว่ารายได้ใน 4Q23 จะอยู่ระหว่าง USD54.85bn ถึง USD55.85bn

ข้อมูลจาก CNBC เผยว่าการเป็นพันธมิตรระหว่าง Microsoft กับ OpenAI ที่เพิ่งร่วมกันพัฒนา ChatGPT ระบบปัญญาประดิษฐ์ที่สื่อสารกับมนุษย์ได้นั้นจะสามารถสนับสนุนให้รายได้เติบโตได้ดี รวมทั้งในขณะนี้ **Microsoft ได้เริ่มนำ ChatGPT เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของโปรแกรมต่างๆของบริษัท อย่าง Bing โปรแกรมค้นหาข้อมูลออนไลน์ รวมถึงโปรแกรมชื่อดังที่ใช้ในสำนักงานอย่าง Microsoft365** อีกทั้งบริษัทเพิ่งเปิดตัวซอฟต์แวร์ตอบกลับการสนทนาแบบอัตโนมัติ ในธุรกิจความปลอดภัยด้านเครือข่ายข้อมูลออนไลน์ในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา โดยนักวิเคราะห์จาก Wells Fargo ประเมินไว้ว่าการนำ ChatGPT เข้าไปในระบบต่างๆของ Microsoft นั้นจะสามารถสร้างรายได้เพิ่มเติมให้บริษัทมากถึง USD30bn ต่อปี

มุมมองของนักวิเคราะห์ทาง Goldman Sachs และ JP Morgan

Goldman Sachs ได้ประมาณการว่าปัญญาประดิษฐ์จะเป็นแรงผลักดันให้รายได้ของบริษัทเติบโตได้ดีในปี 2023 เนื่องจากบริษัทได้นำมาประยุกต์ใช้ให้เข้ากับโปรแกรมต่างๆของบริษัท ทาง JP Morgan มีความคิดเห็นที่สอดคล้องกันว่า Azure ธุรกิจดูแลข้อมูลผ่าน Cloud จะได้รับผลประโยชน์จากที่บริษัทต่างๆเริ่มใช้บริการดูแลชุดข้อมูลผ่าน Cloud มากยิ่งขึ้นเช่นกัน

ความเสี่ยงที่น่าจับตามอง

1. การใช้ง่ายในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศลดลง
2. ลูกค้าปรับตัวในการใช้ระบบ cloud ซ้ำกว่าที่คาด
3. การแข่งขันที่สูงในตลาดจัดเก็บข้อมูลผ่าน cloud ที่มีคู่แข่งรายใหญ่ออย่าง AWS ของ Amazon (AMZN US)

Industry

Infrastructure Software

Last Price

USD295.37

Bloomberg TP

USD324.36

Upside/Downside

+9.8%

Financial (USD)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	198.27	210.73	235.34
Net Profit (bn)	69.08	70.98	81.41
Profit Margin	34.84%	33.69%	34.59%
EBITDA Margin	50.59%	47.60%	48.93
Earning Per Share	9.17	9.51	10.92

Valuation	22A	23E	24E
-----------	-----	-----	-----

P/E (x)

31.59

31.05

27.06

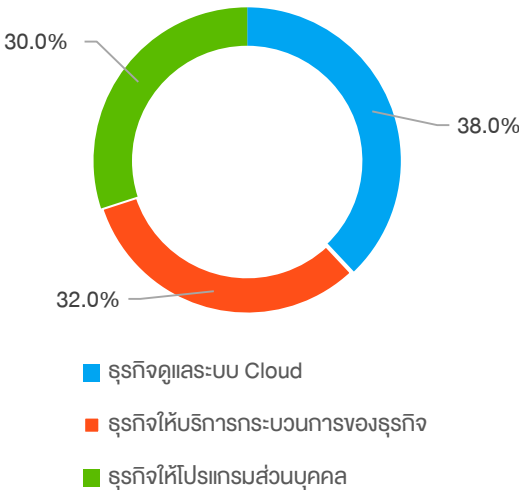
P/B (x)

11.28

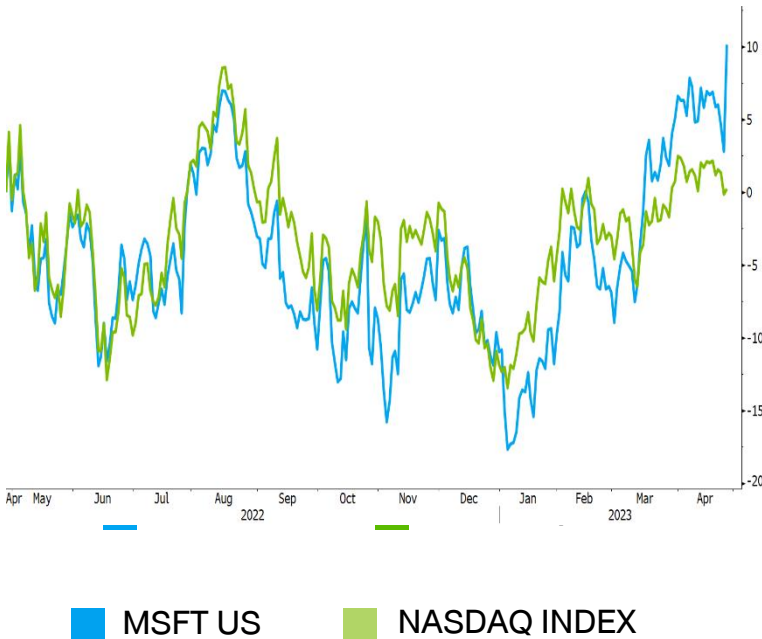
10.77

7.99

Revenue Breakdown



1 Year Return VS NASDAQ Index (27/04/22 – 27/04/23)



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา USD295.37 หากเทียบกับดัชนี NASDAQ ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เผยนักวิเคราะห์ 53 รายจากทั้งหมด 59 ราย ยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ USD324.36 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +9.8%

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

Sources: Bloomberg (as of 27/04/23), Goldman Sachs, CNBC, JP Morgan, Xataka

