

COMPANY UPDATE EARNINGS BRIEF

19 February 2025

Baidu Inc

9888

Bloomberg 9888.HK
Reuters 9888.HK

Baidu เผยงบ 4Q24 สูงกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่หุ้นลงจากรายได้โฆษณาที่อ่อนแอ

Earnings Result

Baidu รายงานผลประกอบการ 4Q24 สูงกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แสดงให้เห็นการเปลี่ยนผ่านจากบริษัทอินเทอร์เน็ตสู่บริษัท AI อย่างชัดเจน โดยธุรกิจ AI Cloud เติบโตแข็งแกร่ง 26% YoY ช่วยชดเชยธุรกิจโฆษณาออนไลน์ที่ชะลอตัว ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 100% YoY จากผลบวกของอัตราแลกเปลี่ยน แม้มีค่าใช้จ่ายพิเศษครั้งเดียวที่กระทบกำไรจากการดำเนินงาน

กำไรสุทธิการเติบโตสูง

บริษัทมีกำไรสุทธิไตรมาส 4Q24 ที่ 5,192 ล้านหยวน (+100% YoY, -32% QoQ) โดยการเติบโต YoY มาจาก 1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหยวน/ดอลลาร์สหรัฐ 2) การลดลงของผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 3) การลดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและการวิจัยพัฒนา ด้านการลดลง QoQ เป็นผลจากค่าใช้จ่ายพิเศษครั้งเดียว 1 พันล้านหยวน จากการตั้งสำรองหนี้สูญและการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ

การเติบโตของรายได้แต่ละธุรกิจ

บริษัทเผยแพร่รายได้รวมที่ 34,124 ล้านหยวน (-2% YoY) โดยแบ่งเป็น 1) Baidu Core: 27,698 ล้านหยวน (+1% YoY) 2) ธุรกิจโฆษณาออนไลน์: 17,900 ล้านหยวน (-7% YoY) 3) ธุรกิจอื่นๆ (non-online marketing): 9,800 ล้านหยวน (+18% YoY) โดยหลักมาจาก AI Cloud 4) iQIYI: 6,600 ล้านหยวน (-14% YoY) โดยมีจุดเด่นอื่นๆ คือ 1) AI Cloud เติบโต 26% YoY 2) Apollo Go ให้บริการเกิน 1.1 ล้านเที่ยวใน Q4 (+36% YoY) 3) ERNIE API calls มีผู้ใช้งาน 1.65 พันล้านครั้ง/วัน (เพิ่มขึ้น 178% QoQ) 4) Baidu App MAU มีผู้ใช้งาน 679 ล้านราย (+2% YoY)

Operating margin

มี Operating margin รวม: 11.5% (ลดลงจาก 15.4% ในไตรมาส 4/2023) และ Baidu Core operating margin: 13% (ลดลงจาก 17% ในไตรมาส 4/2023) ส่วน Non-GAAP Baidu Core operating margin: 17% สาเหตุที่ margin ลดลง จาก ค่าใช้จ่ายพิเศษครั้งเดียว 1 พันล้านหยวน ต้นทุนการได้มาของ traffic สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ AI Cloud เพิ่มขึ้น

Balance sheet and cashflow

บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น: 139.1 พันล้านหยวน (19.06 พันล้านดอลลาร์) หากไม่รวม iQIYI: 134.7 พันล้านหยวน (18.45 พันล้านดอลลาร์) ด้าน Free cash flow: 23 ล้านหยวน หากไม่รวม iQIYI: -476 ล้านหยวน ในส่วนของการซื้อหุ้นคืนใน 4Q24 มีมูลค่า 356 ล้านดอลลาร์ และในปี 2024 มากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์

ความเสี่ยงและประเด็นที่น่ากังวล

ธุรกิจโฆษณาออนไลน์ยังคงอ่อนแอสะท้อนภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังฟื้นตัวช้าและการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดโฆษณาดิจิทัล รวมไปถึงความเสี่ยงจากการลงทุนสูงในเทคโนโลยี AI ที่มีการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาด AI Cloud

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Baidu Core	7.1%	3.5%	1.1%	-0.2%	0.8%
Online Marketing	6.1%	2.4%	-2.0%	-4.6%	-6.8%
Non-Online Marketing	9.2%	6.2%	10.3%	11.6%	18.1%
iQiyi	1.5%	-5.1%	-4.7%	-9.6%	-14.2%

Relative price Performance



SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Neutral	Positive	Positive	Neutral
margin	Neutral	Neutral	Neutral	Neutral
revenue	Neutral	Positive	Neutral	Neutral

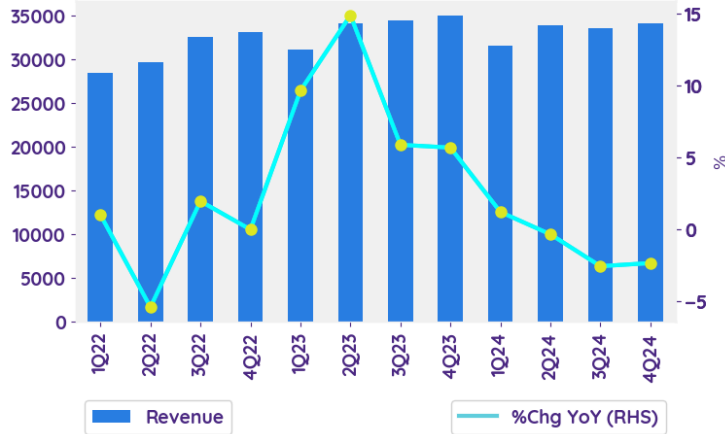
STOCK DATA	
Market Cap (HKD Billion)	245.18
Beta	1.41
Last close	87.40
12-m Low / High	74.3 / 119.4
Target price	102.53
Return Potential	17.3 %
% of Buy / Sell rating	74.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	9.54	
P/B	0.84	
P/S	1.73	
EV/EBITDA	1.60	
Dividend Yield	0.0 %	

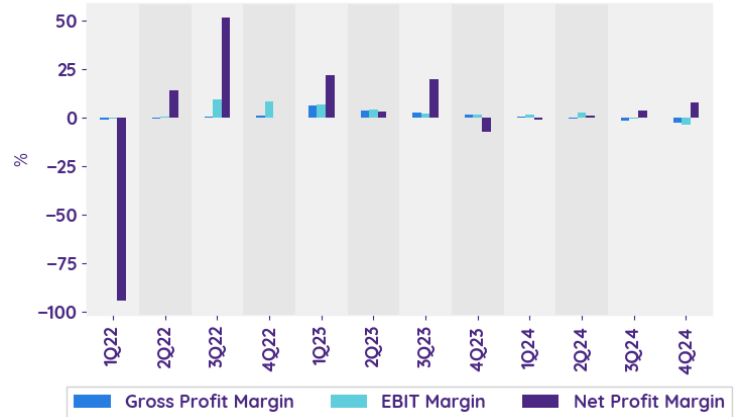
Baidu Inc

Baidu, Inc. operates an Internet search engine. The Company offers algorithmic search, enterprise search, news, MP3, and image searches, voice assistance, online storage, and navigation services. Baidu serves clients globally.

Quarterly Revenue Trend



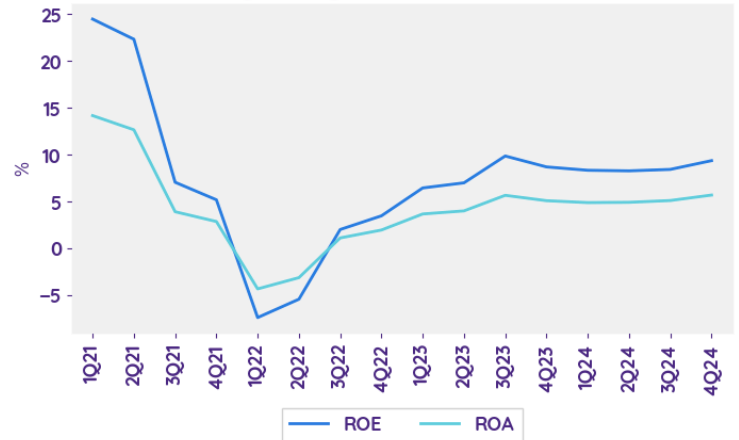
Quarterly Margin Expansion Trend



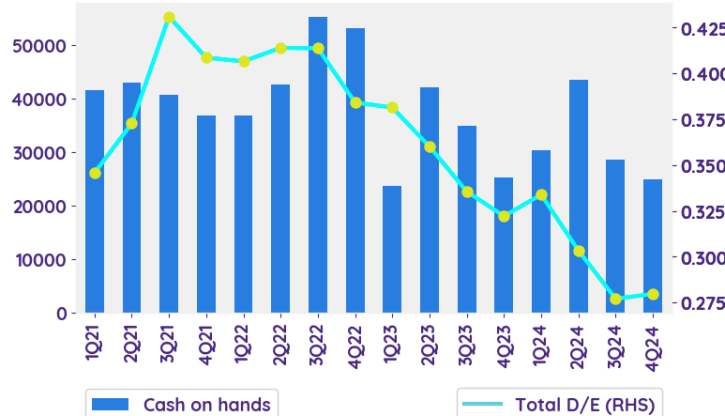
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

