

Facebook Inc. (FB US EQUITY) +

3Q58 Results Note

(Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q58 เท่ากับ 891 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 9.6% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 24.6% qoq และ 11.1% yoy

Comment :

- รายได้รวมของ Facebook งวด 3Q58 เพิ่มขึ้น 11.4% qoq และ 40.5% yoy สุ่วระดับ 4.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สาเหตุหลักจากรายได้จากค่าโฆษณา (96% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 45.4% yoy สุ่วระดับ 4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะรายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์โฟนและแท็บเล็ตที่เติบโตถึง 71.8% yoy ผลจากจำนวนสมาชิกโดยรวมที่ใช้บริการประจำวันเฉลี่ยในเดือนก.ย. 58 (Daily active user) เพิ่มขึ้น 17% yoy สุ่วระดับ 1.0 พันล้านราย และยังเห็นจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการประจำวันผ่านสมาร์โฟนและแท็บเล็ตเฉลี่ยในเดือนก.ย. 58 (Mobile daily active user) เพิ่มขึ้นถึง 27% yoy สุ่วระดับ 894 ล้านราย เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้สมาร์โฟนในการใช้บริการ Facebook มากขึ้น ซึ่ง Facebook ก็หันมาเน้นให้ความสำคัญและทำการตลาดกับสมาชิกที่ใช้สมาร์โฟนมากขึ้น ขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆ (4% ของรายได้รวม) ปรับลดลงถึง 18.5% yoy เหลือ 202 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- Gross margin งวด 3Q58 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 84.0% จาก 82.4% ในงวด 3Q57 เนื่องจากต้นทุนจากการขายปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้รวม เนื่องจากต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost) อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/revenue) ปรับเพิ่มขึ้นสุ่วระดับ 51.6% จาก 38.7% ในงวด 3Q57 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้นถึง 109.0% yoy เป็น 1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นว่าบริษัท ยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนวิจัยและพัฒนาในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น นอกจากนี้ ยังเห็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นถึง 66.0% yoy สุ่วระดับ 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หลักๆ จากค่าใช้จ่ายในการตลาดและการขายปรับเพิ่มขึ้นถึง 88.8% yoy เป็น 706 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- โดยรวมแล้วกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q58 เท่ากับ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.4% yoy และกำไรสุทธิงวด 9M57 เท่ากับ 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 5.0% yoy และคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรปี 2558

Facebook Inc-A	BUY	47	Target (USD)	114.81		
	HOLD	4	Price (USD)	103.94		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	293,015		
(\$m)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Pre-Tax Profit	494	2,754	4,910	9,212	12,548	16,412
Net Income	32	1,491	2,925	3,038	4,879	7,177
Norm EPS	0.02	0.62	1.12	2.07	2.74	3.52
Norm EPS growth (%)	-94%	3000%	81%	85%	32%	28%
PER (x)	5,197.00	167.65	92.80	50.12	37.96	29.55
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	4.96	6.07	12.91	14.91	17.70	20.91
P/BV (x)	20.97	17.11	8.05	6.97	5.87	4.97
ROE (%)	0.40	10.95	11.34	11.49	13.79	16.08
ROA (%)	0.30	9.04	10.07	11.29	14.08	17.10

ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 103.94 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 2.93 แสนล้านเหรียญฯ

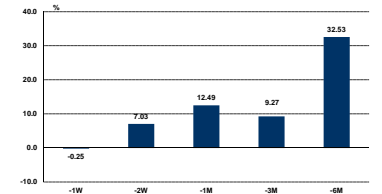


ราคาหุ้น Facebook เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 105.12/72.00

52 Week Beta 0.956

Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

- สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q58 จะเติบโตราว 16.7% qoq และ 49.4% yoy
 ผู้ระดับ 1.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากคาดการณ์รายได้รวมเติบโต 16.2% qoq และ 35.8% yoy ผู้ระดับ 5.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนสมาชิกใช้บริการประจำวัน (Daily active users) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนรายได้ค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยเฉพาะค่าโฆษณาในกลุ่มผลิตภัณฑ์โทรศัพท์มือถือและแท็บเล็ตที่เติบโตโดดเด่น หลังจากสมาชิกในปัจจุบันหันมาใช้บริการ Facebook ผ่านสมาร์ทโฟนมากขึ้นจากเดิม
- สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 จะเติบโตราว 3.1% yoy เป็น 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีปี 2558 จะเติบโตถึง 87.6% yoy จากคาดการณ์รายได้รวมเติบโต 37.9% yoy ผู้ระดับ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลต่อเนื่องไปยังแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโตต่อเนื่องอีก 60.6% yoy จากคาดการณ์รายได้รวมเติบโตถึง 35.7% yoy
- หลังจากบริษัท รายงานงบการเงินงวด 3Q58 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการ เมื่อวันที่ 4 พ.ย. 58 ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 103.94 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังไม่ได้สะท้อนผลบวกจากงบการเงินงวด 3Q58 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 33.2% นับตั้งแต่ต้นปี 2558 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 8.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 47 ราย ถือ 4 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 114.81 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 10.5%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2558F	2559F	2558F	2559F
USA (USD)								
ALPHABET INC-A	4.76	755.31	842.95	11.6%	4.08	3.48	26.06	22.07
ALIBABA GRP-ADR	4.74	85.40	94.79	11.0%	6.19	5.05	32.42	25.02
FACEBOOK INC-A	4.66	103.94	114.81	10.5%	6.97	5.87	50.12	37.96
APPLE INC	4.49	122.00	149.00	22.1%	4.85	4.21	12.41	11.44
YAHOO! INC	4.21	35.07	41.47	18.3%	1.14	1.15	59.54	62.63
HP INC	3.91	14.14	15.44	9.2%	0.93	0.83	4.50	5.02
QUALCOMM INC	3.89	60.26	68.20	13.2%	3.13	3.09	12.98	11.71
INTEL CORP	3.87	34.15	34.97	2.4%	2.77	2.61	14.95	14.46
MICROSOFT CORP	3.81	54.40	54.52	0.2%	5.32	4.91	19.75	17.49
EBAY INC	3.52	29.30	29.64	1.2%	5.31	3.70	16.04	14.75
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.74	628,000	739,192	17.7%	8.53	6.62	37.52	28.11
SAMSUNG ELECTRON	4.62	1,343,000	1,580,495	17.7%	1.19	1.08	9.84	9.48
LG ELECTRONICS	3.95	50,800	55,644	9.5%	0.74	0.71	19.72	11.90
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.57	492	551	12.0%	3.35	2.99	17.52	19.29
FANUC CORP	3.29	21,530	22,035	2.3%	2.92	2.81	26.42	25.24
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.67	152.20	174.91	14.9%	10.57	7.86	37.34	28.91
SINA CORP	4.38	50.63	52.59	3.9%	1.20	1.18	76.37	34.47
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.06	197.92	208.12	5.2%	6.90	5.55	35.86	27.80
LENOVO GROUP (USD)	3.82	7.64	8.93	16.8%	2.72	2.27	109.53	9.96
SOHU.COM INC (USD)	3.56	52.90	60.33	14.0%	1.55	1.45	n.m.	86.86
TAIWAN (TWD)								
TSMC	3.91	143.50	150.08	4.6%	3.06	2.63	12.35	12.29
HON HAI PRECISIO	3.77	88.40	96.05	8.7%	1.31	1.25	9.78	9.57
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	73.08	73.45	0.5%	4.07	3.63	19.73	18.13

ที่มา : Bloomberg