

Facebook Inc. (FB US EQUITY) +

4Q58 Results Note

(Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q58 เท่ากับ 1.56 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 16.5% เพิ่มขึ้นถึง 75.3% qoq และ 122.8% yoy

Comment :

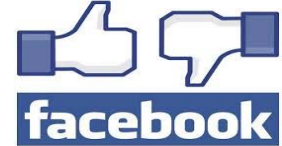
- รายได้รวมงวด 4Q58 ของ Facebook เท่ากับ 5.84 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้น 64.9% qoq และ 51.7% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจากรายได้จากค่าโฆษณา (97% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 56.8% yoy สู่ระดับ 5.64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะรายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต (80% ของรายได้จากค่าโฆษณา) ที่เติบโตถึง 81.8% yoy ผลจากจำนวนสมาชิกโดยรวมที่ใช้บริการประจำวันเฉลี่ยในเดือนธ.ค. 58 (Daily active user) เพิ่มขึ้น 17% yoy สู่ระดับ 1.04 พันล้านราย และยังเห็นจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการประจำวันผ่านสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตเฉลี่ยในเดือนธ.ค.58 (Mobile daily active user) เพิ่มขึ้นถึง 25% yoy สู่ระดับ 934 ล้านราย เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้สมาร์ตโฟนในการใช้บริการ Facebook มากขึ้น ซึ่ง Facebook ก็หันมาเน้นให้ความสำคัญและทำการตลาดกับสมาชิกที่ใช้สมาร์ตโฟนมากขึ้นด้วยเช่นกัน ขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆ (4% ของรายได้รวม) ปรับลดลงถึง 20.6% yoy เหลือ 204 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- Gross margin งวด 4Q58 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 85.9% จาก 83.0% ในงวด 4Q57 ผลจากต้นทุนจากการขายปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้รวม เนื่องจากต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost) นอกจากนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/revenue) ปรับลดลงเหลือ 42.1% จาก 53.6% ในงวด 4Q57 สาเหตุหลักมาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าค่าใช้จ่าย แม้ว่า Facebook ได้ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มาก เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้นถึง 18.3% yoy เป็น 1.31 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Facebook Inc-A	BUY	47	Target (USD)	132.72		
	HOLD	3	Price (USD)	109.11		
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	311,234		
(\$m)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	2,754	4,910	6,194	13,631	18,007	23,652
Net Income	1,491	2,925	3,669	6,251	9,190	12,689
EPS	0.62	1.12	1.31	2.13	3.07	4.13
EPS growth (%)	82%	81%	17%	63%	44%	35%
PER (x)	175.98	97.42	83.29	35.29	26.64	20.80
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	6.07	12.91	15.64	18.49	22.75	31.79
P/BV (x)	17.96	8.45	6.98	5.90	4.80	3.43
ROE (%)	10.95	11.34	9.14	15.51	17.36	18.98
ROA (%)	9.04	10.07	8.19	15.73	18.63	24.84

ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 109.11 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 3.11 แสนล้านเหรียญฯ

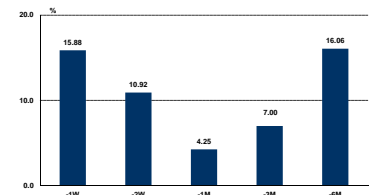


ราคาหุ้น Facebook เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 110.65/72.00

52 Week Beta 1.049

Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

Anakepong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์นี้เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

- โดยรวมแล้วกำไรสุทธิปี 2558 ของ Facebook เท่ากับ 3.69 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 25.4% yoy
- สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q59 ของ Facebook จะอ่อนตัวถึง 27.0% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 123.0% yoy) เหลือ 1.14 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยกดดันจากรายได้รวมที่คาดว่าจะอ่อนตัวลง 10.7% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 47.2% yoy) ซึ่งปกติของทุกปีเนื่องจากงวด 4Q58 จะเป็นช่วง high season เนื่องจากมีเทศกาลวันหยุดยาวเยอะ หนูนู้ใช้บริการ Facebook มากกว่าปกติ โดยคาดว่าผู้เข้าใช้บริการจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในงวด 1Q59 ขณะที่คาดการณ์ gross margin งวด 1Q59 จะลดลงเหลือ 83.9% จาก 85.9% ในงวด 4Q58 กดดันผลการดำเนินงานงวด 1Q59 ปรับตัวลดลง
- สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโตถึง 70.4% yoy สู่ระดับ 6.25 พันล้านบาท ทำ new high เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ผลจากคาดการณ์รายได้รวมเติบโตถึง 40.6% yoy สู่ระดับ 2.52 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและกลยุทธ์เน้นสร้างรายได้ค่าโฆษณาจากประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชีย เป็นต้น
- หลังจาก Facebook รายงานผลการดำเนินงานงวด 4Q58 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 27 ม.ค. 59 ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 109.11 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 15.5% วานนี้ ภายหลังจากประกาศกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 16% outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.9% จากช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ปรับเพิ่มขึ้น 4.3% นับตั้งแต่ต้นปี 2559 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 10.0% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 47 ราย ถือ 3 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 132.72 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 21.6%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
USA (USD)								
ALPHABET INC-A	4.80	748.30	876.42	17.1%	4.07	3.48	25.83	21.87
ALIBABA GRP-ADR	4.79	66.92	94.72	41.5%	5.04	4.19	25.52	19.75
FACEBOOK INC-A	4.76	109.11	132.72	21.6%	5.90	4.80	35.29	26.64
APPLE INC	4.58	94.09	135.30	43.8%	3.99	3.48	10.29	9.35
YAHOO! INC	4.20	28.75	41.14	43.1%	0.92	0.93	49.23	54.87
QUALCOMM INC	4.06	43.59	59.39	36.2%	2.11	2.11	10.71	9.16
MICROSOFT CORP	4.14	52.06	58.44	12.3%	5.12	4.77	18.92	16.75
INTEL CORP	3.94	29.97	36.42	21.5%	2.27	2.09	12.26	11.26
HP INC	3.74	9.48	15.00	58.2%	0.60	0.56	5.86	5.68
EBAY INC	3.67	23.13	28.63	23.8%	3.76	3.28	12.30	11.23
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.91	628,000	771,200	22.8%	6.52	5.12	28.37	22.33
SAMSUNG ELECTRON	4.70	1,150,000	1,528,190	32.9%	0.95	0.87	8.99	8.38
LG ELECTRONICS	4.21	57,900	62,107	7.3%	0.82	0.77	14.90	12.21
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.60	455	541	18.9%	3.06	2.75	15.81	18.08
FANUC CORP	3.05	15,810	19,740	24.9%	2.18	2.10	19.28	19.34
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.67	143.50	183.78	28.1%	10.28	7.73	36.46	28.25
SINA CORP	4.22	43.71	56.68	29.7%	1.04	1.02	48.95	30.27
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.09	156.94	213.11	35.8%	5.65	4.58	28.92	23.11
LENOVO GROUP (USD)	4.09	6.89	9.35	35.6%	2.48	2.09	12.29	7.97
SOHU.COM INC (USD)	3.24	49.51	51.45	3.9%	1.49	1.39	n.m.	208.90
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.57	143.00	158.80	11.0%	3.06	2.62	12.24	11.92
HON HAI PRECISIO	3.71	77.80	92.76	19.2%	1.19	1.11	8.50	8.55
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.00	71.01	79.82	12.4%	3.45	3.19	17.57	16.47

ที่มา : Bloomberg