

### Facebook Inc.

(Bloomberg)

(+) Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q59 เท่ากับ 2.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้นถึง 36.5% qoq และเพิ่มขึ้นถึงกว่า 1.86 เท่าตัวจากงวด 2Q58 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 18%

#### Comment :

รายได้รวมงวด 2Q59 ของ Facebook เท่ากับ 6.44 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำ new high รายไตรมาส โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 19.6% qoq และ 59.2% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (97% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 63.0% yoy สู่ระดับ 6.24 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สาเหตุหลักมาจากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการรายวัน (Daily active users) ในเดือนมิ.ย. 59 เพิ่มขึ้น 17% yoy มาอยู่ที่ 1.13 พันล้านราย นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต (84% ของรายได้ค่าโฆษณา) เพิ่มขึ้นถึง 80.2% yoy สู่ระดับ 5.24 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการผ่านสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตรายวัน (Mobile daily active users) เพิ่มขึ้น 22% yoy เป็น 1.03 พันล้านราย เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้สมาร์ตโฟนในการใช้บริการ Facebook มากขึ้น ซึ่ง Facebook ก็หันมาเน้นให้ความสำคัญและทำการตลาดกับสมาชิกที่ใช้สมาร์ตโฟนมากขึ้น ด้วยเช่นกัน ขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆ (3% ของรายได้รวม) ปรับลดลง 8.4% yoy เหลือ 197 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับ gross margin งวด 2Q59 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 85.8% จาก 83.5% ในงวด 2Q58 เนื่องจากต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost) นอกจากนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/revenue) ปรับลดลงเหลือ 43.1% จาก 52.0% ในงวด 2Q58 สาเหตุหลักมาจากรายได้รวมที่เติบโตโดดเด่น ทั้งนี้ Facebook ได้ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.0% yoy เป็น 1.46 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 2Q59 เท่ากับ 2.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 36.5% qoq และเพิ่มขึ้นกว่า 1.86 เท่าเมื่อเทียบกับงวด 2Q58 ส่วนกำไรสุทธิงวด 1H59 เท่ากับ 3.57 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึงกว่า 1.9 เท่าตัวจากงวด 1H58 และคิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ที่ตลาดคาดไว้

Facebook Inc-A	BUY	44	Target (USD)	146.97		
	HOLD	5	Price (USD)	123.34		
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	352,790		
(Sm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	2,754	4,910	6,194	14,829	19,366	25,160
Net Income	1,491	2,925	3,669	7,872	11,283	15,379
EPS	0.62	1.12	1.31	3.70	4.80	6.01
EPS growth (%)	82%	81%	17%	183%	30%	25%
PER (x)	198.94	110.13	94.15	33.32	25.68	20.51
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	6.07	12.91	15.54	19.29	24.14	30.21
P/BV (x)	20.31	9.56	7.94	6.39	5.11	4.08
ROE (%)	10.95	11.34	9.14	18.00	19.24	20.33
ROA (%)	9.04	10.11	8.21	16.00	18.96	22.00

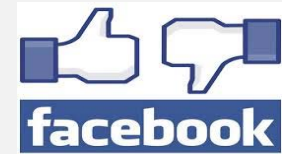
ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2559

### FB US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

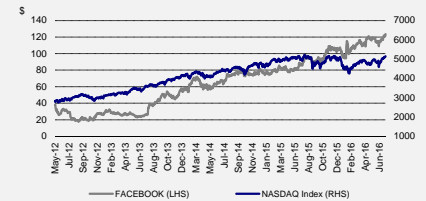


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 123.34  
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 352,790  
 52 Week H/L 125.00/72.00  
 52 Week Beta 1.193

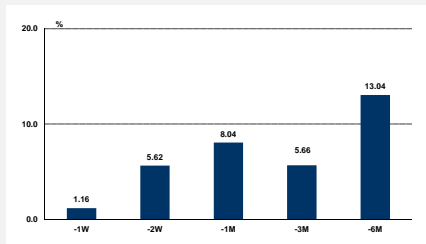
#### Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

#### ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



#### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anaekpong.re@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q59 จะเติบโต 31.8% qoq และเติบโตกว่า 1.48 เท่าตัวจากงวด 3Q58 สุระดับ 3.62 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมที่คาดว่าจะเติบโต 3.2% qoq และ 47.5% yoy เป็น 6.64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มจำนวนสมาชิกผู้ใช้บริการ Facebook เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนรายได้ค่าโฆษณาเติบโตโดดเด่น โดยปัจจุบันการโฆษณาผ่าน Facebook เป็นช่องทางที่ได้รับความนิยมมากที่สุดช่องทางหนึ่ง

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโตถึง 113.5% yoy สุระดับ 7.83 พันล้านบาท ทำ new high เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ผลจากคาดการณ์รายได้รวมเติบโตถึง 46.8% yoy สุระดับ 2.63 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกลยุทธ์เน้นสร้างรายได้ค่าโฆษณาจากประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชีย เป็นต้น ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2560 จะเติบโตต่อเนื่องอีก 43.4% yoy สุระดับ 1.12 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และการเน้นทำธุรกิจรูปแบบ "วีดีโอ" มากขึ้น เช่น online video ผ่าน Facebook Live เป็นต้น

ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 123.34 ดอลลาร์สหรัฐฯ ภายหลังจากประกาศกำไรสุทธิออกมาหลังจกตลาดฯ ปิดทำการเมื่อวันที่ 27 ก.ค. 59 ราคาหุ้นจึงยังไม่ได้ตอบรับผลประกอบการที่ดีกว่าตลาดคาดถึง 18% ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาหุ้น Facebook น่าจะปรับเพิ่มขึ้นได้ในวันที่ 28 ก.ค. 59 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ปรับเพิ่มขึ้น 17.8% นับตั้งแต่ต้นปี 2559 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 2.6% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 44 ราย ถือ 5 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 146.97 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 19.2%

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
<b>USA (USD)</b>								
ALPHABET INC-A	4.76	761.97	911.75	19.7%	3.76	3.18	22.83	19.42
ALIBABA GRP-ADR	4.72	83.10	98.47	18.5%	5.05	4.14	26.46	20.86
FACEBOOK INC-A	4.68	123.34	146.97	19.2%	6.39	5.11	33.38	25.72
APPLE INC	4.58	102.95	123.36	19.8%	4.41	3.91	12.41	11.50
MICROSOFT CORP	3.97	56.19	58.77	4.6%	5.78	5.09	19.48	17.55
YAHOO! INC	3.92	38.66	42.45	9.8%	1.25	1.25	79.71	70.04
INTEL CORP	3.85	34.83	37.39	7.3%	2.59	2.42	13.87	12.85
QUALCOMM INC	3.69	62.51	61.47	-1.7%	3.07	2.92	14.65	13.29
EBAY INC	3.49	31.31	30.72	-1.9%	5.06	4.61	16.62	15.12
<b>KOREA (KRW)</b>								
NAVER CORP	4.89	711,000	849,333	19.5%	7.88	5.87	29.97	22.90
SAMSUNG ELECTRON	4.68	1,505,000	1,703,027	13.2%	1.23	1.12	10.07	9.46
LG ELECTRONICS	4.22	55,100	66,690	21.0%	0.78	0.73	11.46	9.92
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	3.80	447	545	21.9%	2.67	2.41	19.07	17.12
FANUC CORP	3.04	17,895	15,751	-12.0%	2.58	2.52	32.58	28.19
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.83	188.60	201.31	6.7%	9.92	7.51	35.95	27.93
SINA CORP	4.53	54.89	63.12	15.0%	1.27	1.20	66.61	37.65
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.94	165.50	189.76	14.7%	4.11	3.50	31.54	22.16
LENOVO GROUP (USD)	3.42	5.06	5.82	14.9%	1.86	1.64	8.58	8.15
SOHU.COM INC (USD)	3.14	39.10	44.60	14.1%	1.11	1.05	-	-
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	4.00	175.50	183.25	4.4%	3.28	2.91	14.38	13.15
HON HAI PRECISIO	3.55	88.90	89.42	0.6%	1.26	1.18	10.26	9.74
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	3.98	78.20	79.35	1.5%	3.69	3.33	20.23	18.37

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : WSJ