

Facebook Inc.

(+) (Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q60 เท่ากับ 3.89 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 17% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 27.0% qoq และ 70.6% yoy จากรายได้โฆษณาเติบโตโดดเด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q60 ของ Facebook เท่ากับ 9.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 16.0% qoq และ 44.8% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้โฆษณา (98% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 16.6% qoq และ 46.9% yoy จากการที่ลูกค้าหันมาใช้โฆษณาผ่านระบบออนไลน์มากขึ้น ซึ่งสามารถเข้าถึงลูกค้าเป้าหมายได้ดีกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์หรือโทรทัศน์ ตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป เล่นสมาร์ตโฟนมากขึ้น และอ่านหนังสือพิมพ์และดูโทรทัศน์ลดลง สะท้อนได้จากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook ทุกวัน (Daily active users) ล่าสุดเดือนมิ.ย. 60 อยู่ที่ 1.32 พันล้านราย เพิ่มขึ้นถึง 17% yoy สอดคล้องกับจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook ทุกเดือน (Monthly active users) ล่าสุดเดือนมิ.ย. 60 เพิ่มขึ้นถึง 17% yoy เช่นกัน สุรระดับ 2.01 พันล้านราย นอกจากนี้ รายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 85% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 19.4% qoq และ 52.1% yoy เป็น 8.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่สมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่านสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตมากขึ้น

สำหรับ gross margin งวด 2Q60 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 86.7% จาก 85.8% ในงวด 2Q59 ผลบวกจากการที่รายได้รวมเติบโตโดดเด่น ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost) เช่นเดียวกับสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales งวด 2Q60 ที่อ่อนตัวลงเหลือ 39.5% จาก 43.3% ในงวด 2Q59 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) เช่นเดียวกัน

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 2Q60 ของ Facebook เท่ากับ 3.89 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 27.0% qoq และ 70.6% yoy สำหรับกำไรสุทธิงวด 1H60 เท่ากับ 6.96 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 73.1% yoy คิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 3.66 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัวลง 6.0% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 54.1% yoy) จากแนวโน้มสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 43.0% จาก 39.5% ในงวด 2Q60 อย่างไรก็ตาม การที่ Facebook สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขาย บริหารและวิจัยและพัฒนาได้ดีในงวด 2Q60 ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q60 จะดีกว่าที่ Bloomberg consensus คาดไว้

Facebook Inc-A	BUY	41	Target (USD)	191.52		
	HOLD	4	Price (USD)	172.45		
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	500,788		
(Sm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	4,910	6,194	12,518	18,143	23,670	28,628
Net Income	2,925	3,669	10,188	15,207	18,951	23,673
EPS	1.12	1.31	3.56	5.14	6.27	7.87
EPS growth (%)	229%	17%	172%	44%	22%	26%
PER (x)	153.97	131.64	48.44	29.57	24.94	20.16
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	12.91	15.54	20.47	25.73	32.36	40.80
P/BV (x)	13.36	11.10	8.43	6.70	5.33	4.23
ROE (%)	11.34	9.14	19.70	24.01	23.27	21.92
ROA (%)	10.11	8.21	17.82	22.08	21.16	20.10

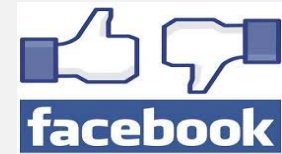
ที่มา : Bloomberg

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

วันจันทร์ที่ 31 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

FB US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

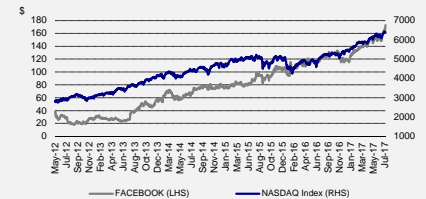


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 172.45
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 500,788
 52 Week H/L 175.5/113.5
 52 Week Beta 1.097

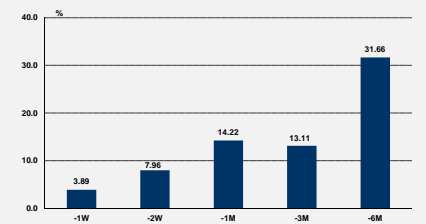
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
 anakepong.re@asiaplus.co.th

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 จะเพิ่มขึ้นถึง 49.3% yoy สู่ระดับ 1.52 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้นถึง 41.2% yoy เป็น 3.90 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่ลูกค้าหันมาเน้นโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์มากขึ้น ซึ่ง Facebook ก็เป็นทางเลือกหลักในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ เนื่องจากมีจำนวนสมาชิกใช้บริการรายเดือนมากกว่า 2.01 พันล้านราย นอกจากนี้ Facebook ยังจะเน้นให้ความสำคัญกับรายได้ค่าโฆษณาผ่านทางวิดีโอมากขึ้น อาทิ Facebook live ที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 172.45 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 4.1% ภายหลังจาก Facebook รายงานงบการเงินงวด 2Q60 เมื่อวันที่ 26 ก.ค. 60 สวนทางกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 0.7% จากช่วงเวลาเดียวกัน นอกจากนี้ ราคาหุ้น Facebook ยังปรับเพิ่มขึ้นถึง 49.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 18.4% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 41 ราย ถือ 4 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 191.52 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวาม 11%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.84	157.56	171.67	9.0%	7.40	5.90	34.15	25.71
FACEBOOK INC-A	4.70	172.45	191.52	11.1%	6.70	5.33	29.57	24.94
AMAZON.COM INC	4.63	1,020.04	1,138.59	11.6%	19.20	14.52	96.06	64.60
APPLE INC	4.57	149.50	164.96	10.3%	5.69	4.60	16.88	14.04
ALPHABET INC-A	4.55	958.33	1,082.48	13.0%	4.16	3.49	23.72	20.47
MICROSOFT CORP	4.33	73.04	79.82	9.3%	7.05	6.76	22.83	20.43
HP INC	4.22	19.17	21.16	10.4%	n.m.	n.m.	11.66	11.06
QUALCOMM INC	3.87	52.88	61.79	16.8%	2.45	2.87	12.82	14.23
INTEL CORP	3.76	35.31	40.13	13.7%	2.39	2.18	11.81	11.38
EBAY INC	3.70	35.94	38.31	6.6%	2.32	2.07	17.70	16.14
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.75	2,410,000	2,983,940	23.8%	1.61	1.33	8.47	7.54
NAVER CORP	4.74	803,000	1,043,080	29.9%	5.45	4.48	29.36	23.78
LG ELECTRONICS	4.13	67,100	84,157	25.4%	0.88	0.79	6.80	7.48
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	4.30	500	562	12.3%	2.78	2.53	20.72	18.67
FANUC CORP	3.86	22,565	23,553	4.4%	3.11	2.99	29.98	27.81
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	312.80	311.41	-0.4%	11.09	8.53	42.90	32.93
SINA CORP	4.79	94.60	116.60	23.3%	2.16	1.95	34.78	23.69
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.95	220.00	221.45	0.7%	4.87	4.16	34.76	26.64
SOHU.COM INC (USD)	3.17	50.85	50.00	-1.7%	2.42	2.62	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.60	4.84	4.64	-4.2%	1.78	1.61	12.15	9.84
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.00	117.50	122.67	4.4%	1.77	1.62	13.21	11.72
TSMC	3.97	214.50	228.96	6.7%	3.60	3.21	16.33	14.54
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.10	90.30	101.92	12.9%	3.90	3.57	21.73	19.76

ที่มา : Bloomberg