

Facebook Inc.

(+) (Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 4.71 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรเติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 23% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 20.9% qoq และ 79.2% yoy จากรายได้โฆษณาเติบโตโดดเด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 3Q60 ของ Facebook เท่ากับ 1.03 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้น 10.8% qoq และ 47.3% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (98% ของรายได้รวม) เติบโต 10.7% qoq และ 48.8% yoy สู่ระดับ 1.01 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเน็ตเงินโฆษณาที่ไหลเข้ามาสู่ระบบออนไลน์มากขึ้น ส่งผลบวกโดยตรงต่อ Facebook เนื่องจากโฆษณาของ Facebook สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแม่นยำกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก อีกทั้งจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook ทุกเดือน (Monthly active users) ล่าสุดเดือนก.ย. 60 (สิ้นงวด 3Q60) เพิ่มขึ้น 3.0% qoq และ 16% yoy สู่ระดับ 2.07 พันล้านราย นอกจากนี้รายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 86% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 11.9% qoq และ 55.9% yoy เป็น 8.92 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่สมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่านสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตมากขึ้น

Gross margin งวด 3Q60 เท่ากับ 86.0% ทรวดตัวใกล้เคียงงวด 3Q59 เนื่องจากต้นทุนในการขายเพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกับรายได้รวม ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 3Q60 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 36.4% จาก 41.5% ในงวด 3Q59 เนื่องจากรายได้รวมที่เติบโตโดดเด่นถึง 47.3% yoy แต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าที่ 29.3% yoy เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) อย่างไรก็ตาม Facebook ยังเน้นให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาสินค้ามาก สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนางวด 3Q60 เพิ่มขึ้นถึง 33.1% yoy มาอยู่ที่ 2.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M60 เท่ากับ 1.17 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 75.5% yoy คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 9M60 เท่ากับ 1.29 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 63.5% yoy และคิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 ที่ Bloomberg consensus คาดไว้

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q60 จะเท่ากับ 5.09 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เดินหน้าทำ new high ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้น 8.1% qoq และ 42.8% yoy จากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้น 16.6% qoq และ 36.7% yoy สู่ระดับ 1.20 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยหนุนจากคาดการณ์จำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มรายได้ค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

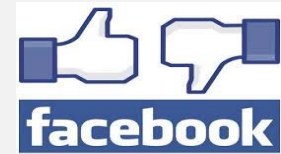
Facebook Inc-A	BUY	43	Target (USD)	202.00		
	HOLD	2	Price (USD)	182.66		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	530,437		
(Sm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	4,910	6,194	12,518	18,356	23,803	29,123
Net Income	2,925	3,669	10,188	15,848	19,701	24,446
EPS	1.12	1.31	3.56	6.40	7.17	9.52
EPS growth (%)	229%	17%	172%	80%	12%	33%
PER (x)	163.09	139.44	51.31	28.55	25.46	19.18
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	12.91	15.54	20.47	25.85	32.65	41.16
P/BV (x)	14.15	11.75	8.92	7.07	5.59	4.44
ROE (%)	11.34	9.14	19.70	23.26	22.75	21.34
ROA (%)	10.11	8.21	17.82	21.85	20.89	19.38

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 2 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

FB US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

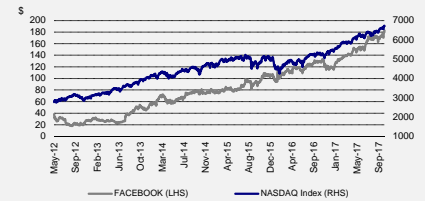


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 182.66
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 530,437
 52 Week H/L 182.9/113.5
 52 Week Beta 1.028

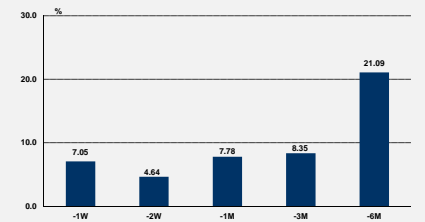
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

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

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560-61 จะเติบโตถึง 55.6% yoy และ 24.3% yoy จากแนวโน้มรายได้ ค่าโฆษณาเติบโตโดดเด่น เนื่องจากลูกค้าหันมาเน้นโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์มากขึ้น เพราะเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก ซึ่ง Facebook ก็เป็นทางเลือกหลักในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ เนื่องจากปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกใช้บริการรายเดือนมากกว่า 2.07 พันล้านราย นอกจากนี้ Facebook ยังจะเน้นให้ความสำคัญกับรายได้ค่าโฆษณาผ่านทางวิดีโอมากขึ้น อาทิ Facebook live ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 182.66 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังไม่ได้ตอบรับต่อผลการดำเนินงานงวด 3Q60 ที่ดีกว่าคาด เนื่องจาก Facebook รายงานหลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการ เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 60 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้รับเพิ่มขึ้นถึง 58.8% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่รับเพิ่มขึ้น 24.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 43 ราย ถือ 2 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 202.0 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 10.6%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.88	186.08	207.64	11.6%	8.55	6.76	38.05	28.28
AMAZON.COM INC	4.76	1,103.68	1,248.75	13.1%	20.20	14.79	94.68	68.51
FACEBOOK INC-A	4.70	182.66	202.00	10.6%	7.07	5.59	28.55	25.47
APPLE INC	4.67	166.89	181.18	8.6%	6.29	5.21	18.55	14.94
ALPHABET INC-A	4.56	1,042.60	1,182.50	13.4%	4.46	3.72	24.36	20.67
MICROSOFT CORP	4.37	83.18	89.30	7.4%	6.45	5.58	24.66	22.25
HP INC	4.26	21.47	23.50	9.5%	n.m.	n.m.	13.04	12.02
QUALCOMM INC	3.86	53.46	60.79	13.7%	3.10	2.47	15.18	13.61
INTEL CORP	3.91	46.71	46.00	-1.5%	3.08	2.77	14.35	14.28
EBAY INC	3.66	37.54	39.63	5.6%	2.47	2.18	18.73	16.83
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	2,850,000	3,381,333	18.6%	1.88	1.53	9.66	8.07
NAVER CORP	4.84	858,000	1,035,769	20.7%	5.54	4.61	33.50	26.35
LG ELECTRONICS	4.23	91,500	99,963	9.2%	1.19	1.05	8.95	9.34
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.86	512	566	10.5%	2.85	2.60	21.97	19.62
FANUC CORP	3.78	26,945	25,228	-6.4%	3.66	3.50	32.94	30.67
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	362.20	385.11	6.3%	12.26	9.23	45.97	35.99
SINA CORP	4.78	113.13	133.19	17.7%	2.59	2.38	41.11	29.20
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.08	245.43	267.86	9.1%	5.06	4.32	29.85	26.05
SOHU.COM INC (USD)	3.44	57.63	63.20	9.7%	3.16	3.58	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.57	4.53	4.16	-8.2%	1.69	1.55	12.10	8.29
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.00	112.50	129.62	15.2%	1.69	1.56	13.03	10.94
TSMC	4.00	241.00	250.96	4.1%	4.06	3.65	18.29	16.36
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	100.35	103.68	3.3%	4.44	4.09	24.16	22.32

ที่มา : Bloomberg