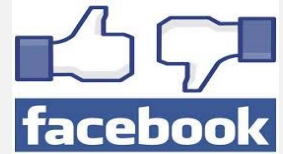


วันพฤหัสบดี 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561

FB US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

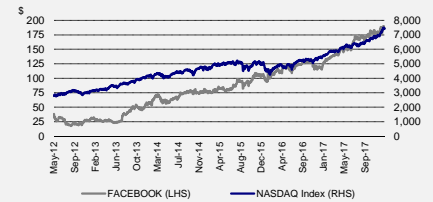


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 186.89
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 545,424
 52 Week H/L 190.7/130.3
 52 Week Beta 1.060

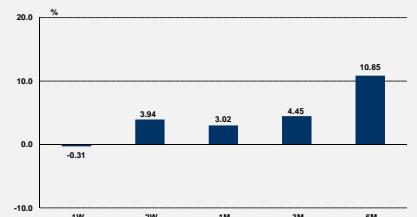
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Facebook Inc.

(-) (Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q60 เท่ากับ 4.27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 26% โดยเป็นการลดลง 9.4% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 19.8% yoy) กดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษี ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q60 เท่ากับ 7.35 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 43.5% qoq และ 61.0% yoy จากรายได้โฆษณาเติบโตโดดเด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 4Q60 ของ Facebook เท่ากับ 1.30 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 25.6% qoq และ 47.3% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (98% ของรายได้รวม) เติบโต 26.0% qoq และ 48.1% yoy สู่ระดับ 1.28 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากเป็นช่วง high season ของการโฆษณา เพื่อส่งเสริมการขายสินค้าในช่วงวันหยุดยาวปลายปี และเม็ดเงินโฆษณาที่ไหลเข้ามาสู่ระบบออนไลน์มากขึ้น ส่งผลบวกโดยตรงต่อ Facebook เนื่องจากโฆษณาของ Facebook สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแม่นยำกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก โดยจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook ทุกเดือน (Monthly active users) ก็เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 3% qoq และ 14% yoy จนล่าสุด ณ เดือนธ.ค. 60 (สิ้นงวด 4Q60) อยู่ที่ 2.13 พันล้านราย นอกจากนี้รายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 89% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 27.5% qoq และ 56.9% yoy เป็น 1.14 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่สมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่านสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม สิ่งที่น่าสนใจคือ Facebook ได้เปิดเผยว่าปริมาณเวลาของสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook ทุกวัน (Daily active users) (ซึ่งมีอยู่ถึง 1.4 พันล้านราย) ใช้เวลาบน Facebook ลดลงเฉลี่ยราว 2 นาที/วัน ในงวด 4Q60 เมื่อเทียบกับงวดก่อน เนื่องจาก Facebook ตัดสินใจเผยแพร่คลิปวิดีโอที่แพร่ระบาดทางอินเทอร์เน็ต (Viral Video) ลดลง เนื่องจากต้องการให้สมาชิกเห็นการเคลื่อนไหวของเพื่อนและครอบครัวผ่าน News feed มากกว่าเดิม

Gross margin งวด 4Q60 เท่ากับ 87.6% ปรับลดลงจากระดับ 88.1% ในงวด 4Q59 เล็กน้อย ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 30.9% ในงวด 4Q60 จากระดับ 36.3% ในงวด 4Q59 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานงวด 4Q60 เพิ่มขึ้น 25.4% yoy แต่รายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ามาถึง 47.3% yoy ช้างต้น

ทั้งนี้ Facebook ได้บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษีเข้ามา 2.27 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากการปรับเปลี่ยนอัตราภาษีนิติบุคคลของสหรัฐฯลงเหลือ 21% จากเดิมที่ 35% ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 61 เป็นต้นไป ทำให้ Facebook ต้องมีการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสุทธิแล้วมีสถานะเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิให้ลดลง (net deferred tax asset)

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2560 เท่ากับ 1.59 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 56.3% yoy และกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 เท่ากับ 2.02 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 62.7% yoy

Facebook Inc-A	BUY	42	Target (USD)	215.06		
	HOLD	3	Price (USD)	186.89		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	545,424		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	6,194	12,518	20,594	23,779	29,379	36,488
Net Income	3,669	10,188	15,920	20,218	25,161	33,164
EPS	1.31	3.56	5.49	7.87	8.52	10.91
EPS growth (%)	285%	172%	54%	43%	8%	28%
PER (x)	142.66	52.50	34.04	23.75	21.94	17.13
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	15.54	20.47	25.48	31.86	41.84	55.50
P/BV (x)	12.02	9.13	7.34	5.87	4.47	3.37
ROE (%)	9.14	19.70	23.84	22.89	21.66	20.55
ROA (%)	8.21	17.82	21.30	20.35	19.02	25.06

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

เอกพงษ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anaekpong.re@asiaplus.co.th

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q61 จะอ่อนตัวลง 10.6% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 24.7% yoy) มาอยู่ที่ 3.81 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มรายได้รวมลดลง 14.0% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 38.9% yoy) เนื่องจากได้พ้นช่วง high season ของการโฆษณา เพื่อส่งเสริมการขายในเทศกาลวันหยุดยาวช่วงปลายปีไปแล้ว แต่ประเมินว่าแนวโน้มกำไรสุทธิของ Facebook จะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่วง 2Q61 เป็นต้นไป

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโต 27.0% yoy และ 24.5% yoy ตามแนวโน้มรายได้รวมที่เติบโตโดดเด่น ตามทิศทางการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ที่เติบโตต่อเนื่อง เพราะเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก ซึ่ง Facebook ก็เป็นทางเลือกหลักในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ เนื่องจากปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกใช้บริการรายเดือนมากกว่า 2.13 พันล้านราย นอกจากนี้ Facebook ยังจะเน้นให้ความสำคัญกับรายได้ค่าโฆษณาผ่านทางวิดีโอมากขึ้น อาทิ Facebook live ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

ทั้งนี้ Facebook ได้รายงานงบการเงินงวด 4Q60 ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 31 ม.ค. 61 ทำให้ราคาหุ้น Facebook ยังไม่ได้ตอบสนองต่อผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดในงวด 4Q60 โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 186.89 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 5.9% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 7.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 42 ราย ถือ 3 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 215.06 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 15.1%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.90	204.29	223.16	9.2%	8.84	6.98	38.55	29.53
FACEBOOK INC-A	4.66	186.89	215.06	15.1%	5.87	4.47	23.75	21.94
ALPHABET INC-A	4.66	1,182.22	1,230.61	4.1%	5.05	4.20	27.53	23.60
APPLE INC	4.45	167.43	192.77	15.1%	5.46	4.78	14.31	13.32
MICROSOFT CORP	4.39	95.01	98.67	3.8%	7.43	6.42	27.98	24.96
INTEL CORP	4.05	48.14	52.29	8.6%	2.98	2.55	13.73	12.82
HP INC	4.00	23.32	24.18	3.7%	n.m.	n.m.	12.89	12.31
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.84	928,000	1,076,250	16.0%	5.15	4.33	29.46	24.85
SAMSUNG ELECTRON	4.68	2,499,000	3,375,732	35.1%	1.33	1.17	7.00	6.87
LG ELECTRONICS	4.38	102,500	114,109	11.3%	1.17	1.04	9.92	8.83
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	523	575	9.9%	2.91	2.66	22.45	20.34
FANUC CORP	3.83	30,000	30,090	0.3%	4.03	3.82	32.73	29.71
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.86	462.80	476.01	2.9%	14.94	11.06	53.82	41.48
SINA CORP	4.67	117.25	144.41	23.2%	2.72	2.48	41.52	28.71
BAIDU INC-SP ADR (USD)	3.92	246.92	264.76	7.2%	4.74	4.04	27.52	25.46
SOHU.COM INC (USD)	3.60	38.51	55.00	42.8%	2.71	1.26	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.74	4.38	4.57	4.2%	1.60	1.49	13.33	9.18
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.19	260.00	267.92	3.0%	3.91	3.48	17.66	15.69
HON HAI	3.67	93.80	107.43	14.5%	1.42	1.32	12.74	9.70
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.17	90.83	104.59	15.1%	3.84	3.49	20.61	18.68

ที่มา : Bloomberg