

Facebook Inc.

(+) (Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q61 เท่ากับ 4.99 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 23% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 16.9% qoq และ 63.0% yoy จากรายได้ค่าโฆษณาเติบโตโดดเด่น

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q61 เท่ากับ 1.20 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 49.0% yoy (แต่ลดลง 7.8% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ค่าโฆษณา (99% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 50.1% yoy จากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook ทุกเดือน (Monthly active users) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 3% qoq และ 13% yoy จนล่าสุด ณ เดือนมี.ค. 61 (สิ้นงวด 1Q61) อยู่ที่ 2.20 พันล้านราย นอกจากนี้รายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 90% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 60.7% yoy (แต่ลดลง 5.6% qoq ตามฤดูกาล) เป็น 1.07 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่สมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่านสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตมากขึ้น ส่งผลให้เม็ดเงินโฆษณาไหลเข้าสู่ Facebook อย่างต่อเนื่อง เพราะสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายแม่นยำกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก

สำหรับ gross margin งวด 1Q61 เท่ากับ 83.9% ลดลงจากระดับ 85.6% ในงวด 1Q60 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 38.4% ในงวด 1Q61 จากระดับ 44.1% ในงวด 1Q60 สาเหตุหลักมาจากรายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ามากถึง 49.0% yoy ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานงวด 1Q61 เพิ่มขึ้นเพียง 29.4% yoy เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost)

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q61 เท่ากับ 4.99 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 63.0% yoy คิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

ทั้งนี้ ล่าสุด Facebook ได้ให้ทางเลือกสมาชิกผู้ใช้บริการสามารถเลือกปิดรับโฆษณาเป้าหมายจาก Facebook ได้บางส่วนแล้ว หลังจากเกิดปัญหาที่ Facebook ทำให้ข้อมูลส่วนตัวของลูกค้ารั่วไหลให้กับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ คาดว่ารัฐบาลสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปจะออกกฎหมายและข้อบังคับมาควบคุมการโฆษณาและความปลอดภัยด้านข้อมูลส่วนตัวของลูกค้ามากขึ้น โดย Facebook ประเมินว่าจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook รายวันและรายเดือนในทวีปยุโรปจะเพียงทรงตัวในงวด 2Q61 จากการที่สมาชิกบางส่วนกังวลด้านความปลอดภัยและปิดบัญชีสมาชิกชั่วคราว อย่างไรก็ตามโดยรวมแล้ว Facebook ประเมินว่ายังไม่เห็นผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้โฆษณาในงวด 2Q61 มากนัก

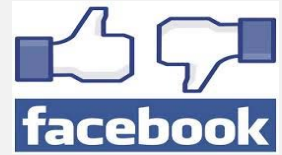
Facebook Inc-A	BUY	43	Target (USD)	221.65		
	HOLD	1	Price (USD)	174.16		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	504,318		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	6,194	12,518	20,594	26,143	32,523	38,870
Net Income	3,669	10,188	15,920	22,279	27,146	32,931
EPS	1.31	3.56	5.49	8.50	10.33	12.44
EPS growth (%)	285%	172%	54%	55%	21%	20%
PER (x)	132.95	48.92	31.72	20.49	16.86	14.00
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	15.54	20.47	25.48	32.04	42.74	56.12
P/BV (x)	11.21	8.51	6.84	5.44	4.08	3.10
ROE (%)	9.14	19.70	23.84	24.69	24.41	23.40
ROA (%)	8.21	17.82	21.30	22.10	19.38	19.03

ที่มา : Bloomberg

วันศุกร์ที่ 27 เมษายน พ.ศ. 2561

FB US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

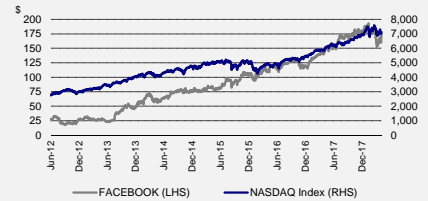


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	174.16
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	504,318
52 Week H/L	195.3/144.4
52 Week Beta	1.194

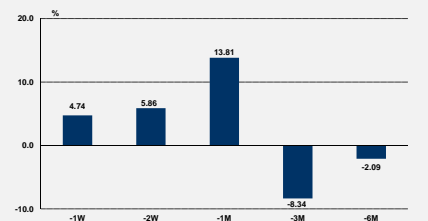
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธิภาบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

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

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q61 จะทรงตัวจากงวด 1Q61 ที่ระดับ 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 29.3% yoy) โดยคาดการณ์ได้กำไรจะเติบโตต่อเนื่อง แต่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (Operating expense/Revenue) จะเพิ่มขึ้นเป็น 41.0% จากระดับ 38.4% ในงวด 1Q61 หักล้างผลบวกจากรายได้กำไรที่เพิ่มขึ้นไปได้ทั้งหมด

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 39.9% yoy และ 21.8% yoy ตามแนวโน้มรายได้รวมที่เติบโตโดดเด่น ตามทิศทางการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ที่เติบโตต่อเนื่อง เพราะเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้แม่นยำกว่าการโฆษณาผ่านหนังสือพิมพ์และโทรทัศน์มาก ซึ่ง Facebook ก็เป็นทางเลือกหลักในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ เนื่องจากปัจจุบันมีจำนวนสมาชิกใช้บริการรายเดือนมากกว่า 2.20 พันล้านราย และคาดว่าจะจำนวนสมาชิกจะเติบโตต่อเนื่องใน 1-2 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ Facebook ยังจะเน้นให้ความสำคัญกับรายได้กำไรโฆษณาผ่านทางวีดีโอมากขึ้น อาทิ Facebook live ซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ตอบรับเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานงวด 1Q61 ที่สูงกว่าคาด โดยราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นถึง 9.1% ภายหลังจากที่ Facebook รายงานงบการเงินงวด 1Q61 ภายหลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 25 เม.ย. 61 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 174.16 ดอลลาร์สหรัฐ ปรับลดลง 1.3% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 43 ราย ถือ 1 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 221.65 ดอลลาร์สหรัฐ มี upside รวบรวม 19.7% นอกจากนี้ Facebook ยังได้อนุมัติแผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า 9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หลังจากที่ได้เคยอนุมัติแผนซื้อหุ้นคืนไปแล้วมูลค่า 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ก่อนหน้านี้

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	173.90	225.99	30.0%	7.58	6.08	32.92	23.83
FACEBOOK INC-A	4.74	174.16	221.65	27.3%	5.44	4.08	20.49	16.86
ALPHABET INC-A	4.66	1,043.31	1,248.57	19.7%	3.97	3.27	20.38	18.24
MICROSOFT CORP	4.44	94.26	106.34	12.8%	8.78	7.42	25.68	23.85
APPLE INC	4.27	164.22	192.94	17.5%	6.06	5.42	14.51	12.75
INTEL CORP	4.00	53.05	56.61	6.7%	3.22	2.80	14.70	13.74
HP INC	3.90	21.48	25.35	18.0%	n.m.	n.m.	10.94	10.40
QUALCOMM INC	3.84	50.47	64.55	27.9%	3.22	3.14	15.41	14.07
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.89	716,000	937,826	31.0%	3.95	3.36	25.31	21.15
SAMSUNG ELECTRON	4.70	2,671,000	3,432,258	28.5%	1.48	1.28	7.48	7.26
LG ELECTRONICS	4.51	102,500	129,565	26.4%	1.19	1.04	9.19	8.27
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.95	450	569	26.4%	2.32	2.14	18.09	16.12
FANUC CORP	3.73	23,560	29,331	24.5%	2.97	2.82	22.61	21.41
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.87	388.00	520.91	34.3%	8.80	6.80	34.88	26.40
SINA CORP	4.76	93.21	146.87	57.6%	2.02	1.85	27.87	18.82
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.29	238.69	276.98	16.0%	4.07	3.48	25.82	21.30
SOHU.COM INC (USD)	3.00	29.05	44.33	52.6%	1.57	1.71	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.93	3.63	4.45	22.5%	1.50	1.39	n.m.	8.11
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	223.50	259.27	16.0%	3.43	3.08	15.88	14.11
HON HAI	3.45	81.50	100.69	23.5%	1.17	1.08	9.45	8.82
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.33	90.33	106.44	17.8%	3.95	3.60	20.70	18.64

ที่มา : Bloomberg