

Facebook Inc.

(-) (Bloomberg)

ราคาหุ้น Facebook ปรับลดลงต่ำสุดกว่า 23% หลังจากตลาดปิดทำการ (After-hours trading) ภายหลัง Facebook ยอมรับว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมใน 2-3 ปีข้างหน้า จะเติบโตในอัตราที่ชะลอลง แม้ Facebook จะรายงานกำไรสุทธิงวด 2Q61 จะออกมาใกล้เคียงภาคก็ตาม ขณะที่รายได้รวมงวด 2Q61 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย

Comment :

Facebook เปิดเผยว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมในอนาคตจะชะลอลง หลังจากที่เคยเผชิญปัญหาด้านความปลอดภัยของข้อมูลของสมาชิกผู้ใช้บริการ ทำให้ Facebook เตรียมลงทุนด้านพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และด้านโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะความปลอดภัยของข้อมูลส่วนตัวผู้ใช้บริการ ทำให้แนวโน้มค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้รวมในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า กัดกินแนวโน้มอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) จะปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 35% จากระดับ 44% ในงวด 2Q61 ทำให้ตลาดประเมินว่าแนวโน้มกำไรสุทธิของ Facebook จะชะลอลงใน 2-3 ปีข้างหน้า ทำให้ราคาหุ้น Facebook ปรับลดลงแรงไปต่ำสุดกว่า 23% หลังจากตลาดปิดทำการไปแล้ว (After-hours trading) หรือเทียบเท่า 1.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (4.3 ล้านล้านบาท) อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงแรงของราคาหุ้นภายหลังจากที่ตลาดปิดทำการไปแล้ว ก็ไม่ได้แปลว่าราคาหุ้นจะปรับลดลงแรงเช่นเดียวกันเมื่อตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการในวันทำการถัดไปเสมอไป

ปัญหาด้านข้อมูลรั่วไหลของ Facebook ในช่วงที่ผ่านมา ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจในช่วง 2Q61 แล้ว นำโดยจำนวนผู้ใช้บริการ Facebook ทุกวัน (Daily active users) ในสหรัฐฯ และแคนาดาทรงตัวจากงวด 1Q61 ที่ 185 ล้านราย และเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q60 เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ขณะที่สมาชิกผู้ใช้บริการ Facebook ทุกวันในทวีปยุโรป ปรับลดลง 1.1% qoq มาที่ 279 ล้านราย สาเหตุหลักมาจากกฎหมายด้านความปลอดภัยของข้อมูลส่วนตัวที่เข้มงวดมากขึ้นในยุโรปเพิ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ช่วง 2Q61 ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวทำให้ตลาดกังวลว่าแนวโน้มการเติบโตของผู้ประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีรายอื่น อาจได้รับผลกระทบให้แนวโน้มการเติบโตของรายได้รวมชะลอลงในอนาคตด้วยเช่นกัน

สำหรับกำไรสุทธิงวด 2Q61 ของ Facebook อยู่ที่ 5.11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใกล้เคียงที่ตลาดคาดไว้เพิ่มขึ้น 2.4% qoq และ 31.1% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมงวด 2Q61 เติบโต 10.6% qoq และ 41.9% yoy สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าโฆษณา (99% ของรายได้รวม) ที่เติบโตโดดเด่นถึง 42.3% yoy โดยจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการรายเดือน (Monthly active users) ณ เดือนมิ.ย. 61 อยู่ที่ 2.23 พันล้านราย เพิ่มขึ้นเพียง 1% qoq และ 11% yoy ขณะที่รายได้ค่าโฆษณาจากผู้ใช้สมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 90% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 47.2% yoy เนื่องจาก Facebook มีจุดเด่นที่จำนวนผู้ใช้บริการรายเดือนมากกว่า 2.23 พันล้านรายข้างต้น อีกทั้ง ยังมีผู้ใช้บริการรายวัน (Daily active users) มากกว่า 1.47 พันล้านรายทั่วโลก ณ เดือนมิ.ย. 61 ทำให้เม็ดเงินโฆษณาไหลเข้ามาสู่ Facebook อย่างต่อเนื่อง

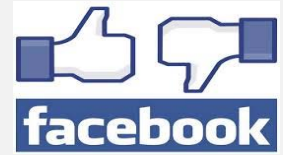
Facebook Inc-A	BUY	44	Target (USD)	223.21		
	HOLD	2	Price (USD)	217.50		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	629,818		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	6,194	12,518	20,594	25,958	31,410	37,950
Net Income	3,669	10,188	15,920	22,223	26,879	32,514
EPS	1.31	3.56	5.49	7.54	8.95	10.82
EPS growth (%)	285%	172%	54%	37%	19%	21%
PER (x)	132.95	48.92	31.72	28.85	24.30	20.10
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	15.54	20.47	25.48	31.25	40.32	51.15
P/BV (x)	11.21	8.51	6.84	6.96	5.40	4.25
ROE (%)	9.14	19.70	23.84	25.68	24.75	22.72
ROA (%)	8.21	17.82	21.30	22.77	19.54	19.06

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นกรณีศึกษา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

FB US EQUITY

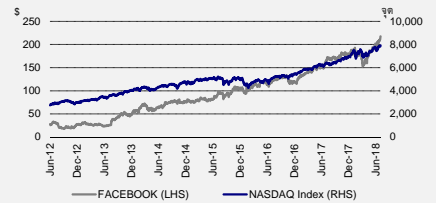


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 217.50
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 629,818
 52 Week H/L 218.6/149.0
 52 Week Beta 1.167

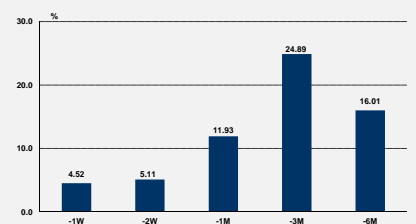
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

สำหรับ gross margin งวด 2Q61 เท่ากับ 83.3% ลดลงจากระดับ 86.7% ในงวด 2Q60 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ปรับลดลงมาที่ 39.0% จากระดับ 39.5% ในงวด 2Q60 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้รวม เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost)

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1H61 เท่ากับ 1.01 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 45.0% yoy และคิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q61 จะทรงตัวสูงใกล้เคียงงวด 2Q61 ที่ระดับ 5.15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากทิศทางรายได้รวมเติบโตต่อเนื่อง ตามอุตสาหกรรมโฆษณาออนไลน์ที่เติบโตต่อเนื่องทั่วโลก

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 39.6% yoy และ 21.0% yoy ตามทิศทางอุตสาหกรรมโฆษณาออนไลน์ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากการเน้นให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และการเน้นความปลอดภัยด้านข้อมูลของสมาชิกผู้ใช้บริการมากขึ้น ทำให้แนวโน้มสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม Operating expense/Revenue) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 39.0% ในปี 2561 และ 40.1% ในปี 2562 จากระดับ 36.9% ในปี 2560

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ยังไม่ได้ตอบรับเชิงลบต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่จะชะลอตัวลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า หลังจากที่มีผู้บริหารได้ให้ข้อมูลไว้หลังจากที่รายงานงบการเงินงวด 2Q61 เมื่อวันที่ 25 ก.ค. 61 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้รับเพิ่มขึ้นถึง 23.3% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 14.9% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 44 ราย ถือ 2 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 223.21 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside เพียง 2.6%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	197.98	239.99	27.0%	6.96	5.57	31.50	24.00
AMAZON.COM INC	4.84	1,863.61	1,929.63	5.5%	22.24	15.70	86.39	62.42
ALPHABET INC-A	4.71	1,275.94	1,351.78	7.4%	4.93	4.05	24.01	21.73
FACEBOOK INC-A	4.71	217.50	223.21	2.6%	6.96	5.40	28.85	24.30
MICROSOFT CORP	4.66	110.83	121.67	13.0%	8.88	6.69	25.42	22.23
MICRON TECH	4.47	53.39	80.20	50.8%	2.00	1.50	4.53	4.55
NVIDIA CORP	4.21	251.87	279.00	12.2%	13.29	9.74	31.17	28.40
APPLE INC	4.20	194.82	200.76	4.0%	8.32	8.28	16.75	14.64
HP INC	4.16	23.29	25.43	10.6%	n.m.	167.81	11.48	10.83
INTEL CORP	3.91	52.43	58.91	12.9%	3.12	2.71	12.99	12.53
QUALCOMM INC	3.71	59.42	62.82	6.7%	3.71	3.80	18.16	16.91
IBM	3.38	146.62	166.05	13.4%	6.25	5.26	10.60	10.40
ADV MICRO DEVICE	3.53	16.05	15.47	-4.5%	16.13	9.99	35.50	26.16
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.76	46,150	66,500	44.1%	1.28	1.11	6.47	6.32
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.96	379.80	516.87	36.1%	9.32	7.25	36.90	27.83
LENOVO GROUP (USD)	3.00	4.31	4.33	0.5%	1.54	1.40	14.46	9.47

ที่มา : Bloomberg