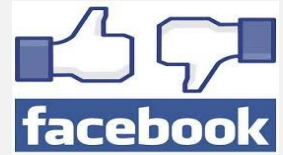


วันพุธที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2561

FB US EQUITY

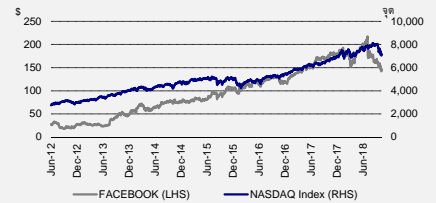


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 146.22
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 411,169
 52 Week H/L 218.6/139.0
 52 Week Beta 1.134

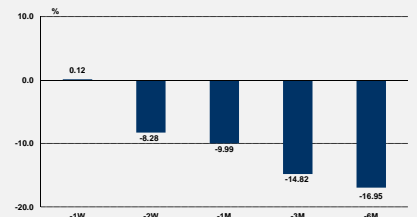
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



Facebook Inc.

(-) (WSJ)

Facebook รายงานกำไรสุทธิเท่ากับ 5.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 21%) ทรงตัวจากงวด 2Q61 แต่เพิ่มขึ้น 9.1% yoy นับเป็นการเติบโตที่ต่ำสุดในรอบ 6 ปี แต่แนวโน้มกำไรในงวด 4Q61 และปี 2562 ยังถูกกดดันจากการเติบโตของรายได้รวมที่ชะลอตัวลง และค่าใช้จ่ายด้านระบบความปลอดภัยที่สูงขึ้น

Comment :

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q61 เท่ากับ 5.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 21%) เพิ่มขึ้นเพียง 0.6% qoq และ 9.1% yoy นับเป็นการเติบโตในอัตราต่ำสุดในรอบ 6 ปี เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมเติบโตเพียง 3.7% qoq และ 32.9% yoy มาที่ 1.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย 0.3%) โดยรายได้ค่าโฆษณา (99% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 33.5% yoy จากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการรายเดือน (Monthly active users) ณ สิ้นเดือนก.ย. 61 อยู่ที่ 2.27 พันล้านราย เพิ่มขึ้นเพียง 2% qoq และ 10% yoy ขณะที่รายได้ค่าโฆษณาจากผู้ใช้สมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 90% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 39.6% yoy

ทั้งนี้ ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของ Facebook ในอนาคต ซึ่งถือว่ามีปี 2561 เป็นปีที่ยากลำบากมากที่สุดสำหรับ Facebook นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา 15 ปี เนื่องจากต้องเผชิญปัญหาความปลอดภัยด้านข้อมูลของลูกค้าที่รั่วไหลสู่ภายนอกและการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัวลง โดยจำนวนสมาชิกปัจจุบันเริ่มเติบโตช้าลงแล้ว เนื่องจากปัจจุบันประชาชนในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ส่วนใหญ่ก็เป็นสมาชิก Facebook อยู่แล้ว ทำให้การเติบโตหลักๆ จะอยู่ที่กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งสร้างรายได้ตัวหัวน้อยกว่าประเทศพัฒนาแล้วมาก โดยรายได้ต่อหัวจากสมาชิกของ Facebook ในทวีปเอเชียเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 2.67 ดอลลาร์สหรัฐฯ/คน ถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับรายได้จากสมาชิกในสหรัฐฯ และแคนาดาที่เฉลี่ยสูงถึง 27.61 ดอลลาร์สหรัฐฯ/คน และรายได้จากสมาชิกในทวีปยุโรปเฉลี่ยที่ 8.82 ดอลลาร์สหรัฐฯ/คน

Gross margin งวด 3Q61 เท่ากับ 82.4% ลดลงจากระดับ 86.0% ในงวด 3Q60 เนื่องจาก Facebook ได้ลงทุนด้านความปลอดภัยของระบบข้อมูลของลูกค้ามากขึ้น เพื่อป้องกันและแก้ปัญหาข้อมูลรั่วไหลสู่ภายนอก ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดย Facebook ยังคงลงทุนด้านระบบความปลอดภัยต่อเนื่องอีกอย่างน้อย 1 ปี ยังเป็นปัจจัยกดดันประสิทธิภาพการทำกำไรต่อเนื่องในปี 2562

สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 40.3% จาก 36.4% ในงวด 3Q60 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นถึง 75.9% yoy จากค่าใช้จ่ายด้านระบบความปลอดภัยสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นถึง 64.8% yoy ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 29.5% yoy มาที่ 2.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็น 19% ของรายได้รวม สะท้อนให้เห็นว่า Facebook ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง

Facebook Inc-A	BUY	42	Target (USD)	199.11		
	HOLD	8	Price (USD)	146.22		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	422,169		
(Sm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	6,194	12,518	20,594	24,902	27,438	31,621
Net Income	3,669	10,188	15,920	21,138	23,458	27,152
EPS	1.31	3.56	5.49	7.18	7.87	9.06
EPS growth (%)	285%	172%	54%	31%	10%	15%
PER (x)	111.62	41.07	26.63	20.36	18.58	16.14
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	15.54	20.47	25.58	31.22	38.69	46.34
P/BV (x)	9.41	7.14	5.72	4.68	3.78	3.16
ROE (%)	9.14	19.70	23.84	25.20	22.05	20.12
ROA (%)	8.21	17.82	21.30	21.80	19.09	18.59

ที่มา : Bloomberg

เอนพงษ์ พุทธิภา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

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

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M61 เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 30.6% yoy คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

แนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q61 จะเพิ่มขึ้น 25.9% qoq และ 51.6% yoy มาที่ 6.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากช่วง high season ของอุตสาหกรรมโฆษณาออนไลน์ เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลช้อปปิ้งช่วงวันหยุดยาวปลายปี หนุนแนวโน้มรายได้รวมเติบโต 19.7% qoq และ 26.7% yoy มาที่ 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561-62 ของ Facebook จะเติบโตถึง 32.8% yoy และ 11.0% yoy ตามทิศทางอุตสาหกรรมโฆษณาออนไลน์ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม gross margin ปี 2561-62 ของ Facebook จะอ่อนตัวลงมาที่ 83.6% และ 81.7% ตามลำดับ จากระดับ 86.6% ในปี 2560 จากการลงทุนด้านระบบความปลอดภัยมากขึ้น ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาสูงขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับแนวโน้มสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ก็ sẽปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 39.4% ในปี 2561 และ 42.9% ในปี 2562 จากระดับ 36.9% ในปี 2560 จากการเน้นให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และการเน้นความปลอดภัยด้านข้อมูลของสมาชิกผู้ใช้บริการมากขึ้น

ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 146.22 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังไม่ได้ตอบรับเชิงลบต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่จะชะลอตัวลงในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า หลังจากที่ได้เปิดเผยว่ายังต้องลงทุนด้านระบบความปลอดภัยเพิ่มขึ้น กัดต้นประสิทธิภาพการทำกำไรใน 1-2 ปี ข้างหน้า หลังจากที่มีผู้บริหารได้ให้ข้อมูลไว้หลังจากที่รายงานงบการเงินงวด 3Q61 เมื่อวันที่ 30 ต.ค. 61 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ปรับลดลงถึง 17.1% นับตั้งแต่ต้นปี 2561 สวนทางกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.7% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 42 ราย ถือ 8 ราย และขาย 2 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 199.11 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside ถึง 36.2% โดยราคาหุ้น Facebook ปรับฐานรุนแรงในปี 2561 จนซื้อขายที่ PER ปี 2562 เพียง 18.6 เท่า

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	136.33	221.21	62.3%	5.31	4.32	25.73	19.05
AMAZON.COM INC	4.80	1,530.42	2,135.38	39.5%	17.50	12.19	56.00	42.19
ALPHABET INC-A	4.77	1,049.51	1,348.42	28.5%	4.16	3.41	20.72	19.32
MICROSOFT CORP	4.73	103.73	125.69	21.2%	8.57	6.80	23.42	20.68
FACEBOOK INC-A	4.50	146.22	199.11	36.2%	4.68	3.78	20.36	18.58
MICRON TECH	4.26	36.01	66.23	83.9%	1.03	0.85	3.45	3.64
NVIDIA CORP	4.40	203.00	287.56	41.7%	11.32	8.16	25.87	23.29
APPLE INC	4.16	213.30	237.59	11.4%	9.91	8.56	18.09	15.55
QUALCOMM INC	4.07	63.18	74.36	17.7%	5.91	n.m.	17.40	14.18
HP INC	4.00	23.67	27.93	18.0%	n.m.	n.m.	11.71	10.82
INTEL CORP	3.70	47.76	54.31	13.7%	2.96	2.52	10.63	10.55
ADV MICRO DEVICE	3.46	17.20	23.40	36.0%	15.88	10.10	37.15	27.04
IBM	3.33	115.40	155.88	35.1%	4.50	3.72	8.36	8.28
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	42,200	64,069	51.8%	1.18	1.02	5.94	6.01
LG ELECTRONICS	4.65	63,700	93,360	46.6%	0.75	0.68	6.84	6.21
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.90	261.80	428.06	63.5%	6.65	5.20	27.71	21.71
SINA CORP	4.86	58.80	105.92	80.1%	1.32	1.21	19.72	13.73
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.57	183.37	286.29	56.1%	3.10	2.63	18.33	16.21
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.00	16.34	35.10	114.8%	1.63	2.15	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.67	4.97	5.63	13.2%	1.76	1.59	14.73	10.38

ที่มา : Bloomberg