

Facebook Inc. (FB US EQUITY)



(WSJ)

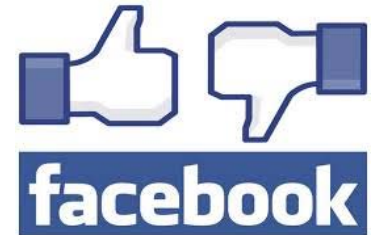
Facebook Inc. (บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก สัญชาติสหรัฐอเมริกา) ประกาศเข้าซื้อกิจการของบริษัท Whatsapp Inc. ด้วยมูลค่า 1.9 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นการเข้าซื้อกิจการที่มีมูลค่าสูงที่สุดในอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตนับตั้งแต่ปี 2544 ที่มีการควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท Time Warner กับบริษัท AOL ที่มีมูลค่าถึง 1.24 แสนล้านเหรียญฯ

Comment :

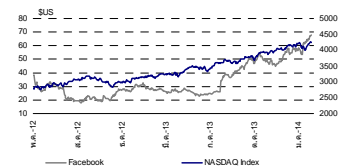
- หลังจากที่ Facebook ซื้อกิจการ Instagram ด้วยมูลค่า 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2555 เพื่อเพิ่มช่องทางในการเข้าถึงลูกค้าที่ใช้ Smartphone และ Tablet มากขึ้น การเข้าซื้อกิจการ Whatsapp Inc. ในครั้งนี้มีกลยุทธ์ที่คล้ายกันคือ การเพิ่มฐานลูกค้าและกระจายความเสี่ยงสู่ธุรกิจส่งข้อความทางอินเทอร์เน็ต (Instant Messenger) ซึ่ง Whatsapp มีสมาชิกมากถึง 450 ล้านคนทั่วโลก (เป็น application ที่นิยมมากสำหรับชาวยุโรป) และมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1 ล้านคนต่อวันทั่วโลก ซึ่งนอกเหนือจากที่ Facebook จะลดคู่แข่งสำคัญ (Whatsapp) ในธุรกิจส่งข้อความทางอินเทอร์เน็ต (Instant Messenger) ได้แล้ว (บริษัทมี Facebook Messenger) บริษัทฯ ยังสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดขึ้นสู่อันดับ 1 ของโลกได้อีกด้วย อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังมีคู่แข่งสำคัญอีกหลายบริษัท ได้แก่ Line (สัญชาติญี่ปุ่น), WeChat (สัญชาติจีน), Kakao Talk (สัญชาติเกาหลีใต้)
- สำหรับแหล่งเงินทุนในการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ Facebook จะแบ่งชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ มูลค่า 1.5 หมื่นล้านเหรียญฯ และชำระเป็นเงินสด 4 พันล้านเหรียญฯ โดยปัจจุบัน บริษัทฯ มีเงินสดและสินทรัพย์เทียบเท่าราว 3.3 พันล้านเหรียญฯ และมี EBITDA เท่ากับ 3.8 พันล้านเหรียญฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ต่ำเพียง 0.03 เท่า จึงสามารถรับภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในอนาคตได้ ขณะที่แนวโน้มธุรกิจในปี 2557 คาดว่ากำไรสุทธิของ Facebook จะเท่ากับ 3.2 พันล้านเหรียญฯ เติบโตกว่าเท่าตัวจากปีก่อนหน้า หนุนด้วยแนวโน้มยอดขายรวม เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านเหรียญฯ เติบโต 43% และคาดการณ์ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 28.2% จากระดับ 40.6% ในปี 2556 เนื่องจากการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเชื่อว่าตลาดมีโอกาสพบทวนประมาณการผลการดำเนินงานเพื่อสะท้อนการเข้าซื้อกิจการ Whatsapp Inc. ในภายหลังจากนี้
- ราคาหุ้นของ Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 68.06 เหรียญสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.13% สวนทางกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวลดลง 0.82% วานนี้และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 43 ราย ถือ 8 ราย และไม่มีคำแนะนำให้ขาย โดยกำหนดราคา Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 70.56 เหรียญฯ เหลือ upside เพียง 3.7%

ราคาปิด : 68.06 เหรียญสหรัฐฯ

Mkt Cap: 172.9 ล้านเหรียญฯ



ราคาหุ้น Facebook เทียบกับ NASDAQ Composite ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

FACEBOOK INC-A	BUY	43	Target (\$)	70.56		
	HOLD	8	Price (\$)	68.06		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	172,887		
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	1,695	494	2,754	5,332	7,124	9,288
Net Income	668	32	1,491	3,214	4,402	5,730
EPS	0.52	0.02	0.62	1.26	1.69	2.17
EPS growth (%)	53%	-96%	3000%	102%	35%	29%
PER (x)	130.88	3,403.00	109.77	54.23	40.32	31.36
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	3.22	4.96	6.07	7.13	8.69	11.09
P/BV (x)	21.13	13.73	11.21	9.55	7.83	6.14
ROE (%)	22.91	0.40	10.95	16.27	18.58	20.81
ROA (%)	14.33	0.30	9.04	14.70	17.99	20.68

ที่มา : Bloomberg

ธิปธวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธิภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์