

Facebook Inc.

(+) (WSJ)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q61 เท่ากับ 6.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 9%) เพิ่มขึ้นถึง 34.0% qoq และ 61.2% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้โฆษณาเติบโตต่อเนื่อง ราคาหุ้น Facebook ตอบรับเชิงบวก โดยการปรับเพิ่มขึ้นถึง 12% หลังตลาดปิดทำการ (After-hours trading)

Comment :

รายได้รวมงวด 4Q61 เท่ากับ 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 30.4% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้โฆษณา (98% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 30.2% yoy เนื่องจากลูกค้ายังเชื่อมั่นว่า Facebook ยังเป็นช่องทางที่ดีในการโฆษณาถึงผู้บริโภคได้ดี เนื่องจาก Facebook มีจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการรายเดือน (Monthly active users) ณ สิ้นเดือนธ.ค. 61 อยู่ที่ 2.32 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 2% qoq และ 9% yoy ขณะที่รายได้ค่าโฆษณาจากผู้โฆษณาโทรศัพท์มือถือและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 91% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 36.1% yoy ทั้งนี้ Facebook มีจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการรายเดือนทุกผลิตภัณฑ์ (Platform) ถึง 2.7 พันล้านราย ซึ่งรวมไปถึง Whatsapp และ Instagram ด้วย

Gross margin งวด 4Q61 เท่ากับ 83.5% ลดลงจากระดับ 87.6% ในงวด 4Q60 เนื่องจาก Facebook ได้ลงทุนด้านความปลอดภัยของข้อมูลลูกค้ามากขึ้นในปี 2561 ทำให้ต้องบันทึกค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นซึ่งจะยังคงกดดันแนวโน้ม gross margin ต่อเนื่องในปี 2562

สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 4Q61 เท่ากับ 37.2% เพิ่มขึ้นจากระดับ 30.9% ในงวด 4Q60 เนื่องจาก Facebook บันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 46.5% yoy สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็เพิ่มขึ้นถึง 67.1% yoy

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิปี 2561 เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 38.8% yoy

ทั้งนี้ Facebook จะเน้นเปิดตัวฟังก์ชันและสินค้าใหม่ๆ มากขึ้นในปี 2562 หลังจากที่เน้นพัฒนาด้านความปลอดภัยข้อมูลของลูกค้าไปแล้วในปี 2561 โดยจะพัฒนา Facebook messenger ให้ดึงดูดผู้บริโภคมาใช้งานมากขึ้น และแอปพลิเคชัน Whatsapp ให้เป็นแอปพลิเคชันที่สามารถรับชำระเงินได้

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q62 จะลดลงถึง 32.5% qoq และ 6.8% yoy มาที่ 4.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากได้ผ่านพ้นช่วง high season ของธุรกิจไปแล้ว นอกจากนี้ ยังถูกกดดันจากแนวโน้ม gross margin ปรับลดลงมาที่ 81.0% จาก 83.9% ในงวด 1Q61 เพราะค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น จากการลงทุนด้านความปลอดภัยข้อมูลของลูกค้ามากขึ้นในปี 2561 และคาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) จะเพิ่มขึ้นมาที่ 45.0% จากระดับ 38.4% ในงวด 1Q61 จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น เพื่อคิดค้นสินค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้น โดยหาก Facebook สามารถพัฒนาการเข้าถึงผู้บริโภคที่เป็นเป้าหมายในการโฆษณาได้แม่นยำมากขึ้น ก็จะช่วยให้แนวโน้มรายได้ต่อโฆษณาเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องในอนาคต

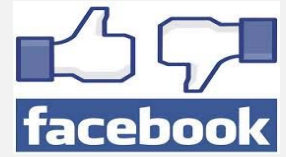
Facebook Inc-A	BUY	41	Target (USD)	186.87		
	HOLD	8	Price (USD)	150.42		
	SELL	4	Mkt cap (\$m)	432,910		
(Sm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	12,518	20,594	25,361	25,333	29,273	34,577
Net Income	10,188	15,920	22,111	21,653	24,954	29,879
EPS	3.56	5.49	7.65	7.37	8.50	10.18
EPS growth (%)	947%	54%	39%	-4%	15%	20%
PER (x)	42.25	27.40	19.66	20.41	17.70	14.78
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	20.47	25.58	29.23	36.32	44.87	59.99
P/BV (x)	7.35	5.88	5.15	4.14	3.35	2.51
ROE (%)	19.70	23.84	27.90	21.51	20.36	20.12
ROA (%)	17.82	21.30	24.32	18.30	17.82	18.52

ที่มา : Bloomberg

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

วันพฤหัสบดีที่ 31 มกราคม พ.ศ. 2562

FB US EQUITY

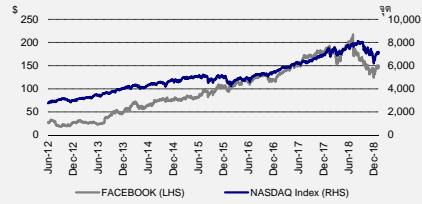


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	150.42
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	432,910
52 Week H/L	218.6/123.0
52 Week Beta	1.239

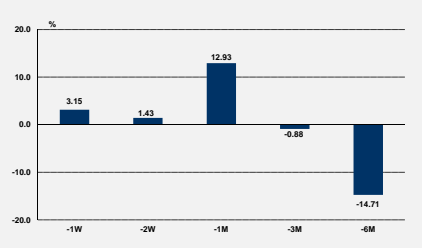
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธิภินา
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anakepong@asiaplus.co.th

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 ของ Facebook จะอ่อนตัวลง 2.1% yoy มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้ม gross margin ปี 2562 จะปรับลดลงมาที่ 80.7% จากระดับ 83.2% ในปี 2561 เนื่องจากบริษัทต้องบันทึกค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น จากการลงทุนด้านความปลอดภัยข้อมูลของลูกค้าในปี 2561 หักล้างผลบวกจากแนวโน้มรายได้รวมปี 2562 ที่จะเติบโต 22.4% yoy ไปได้ทั้งหมด โดย Facebook ยังเป็นตัวเลือกอันดับต้นๆ ในการโฆษณาออนไลน์ โดยอ้างอิงจากสถาบันวิจัยโฆษณาชั้นนำของโลก eMarketer รายงานว่า ณ สิ้นปี 25661 Facebook มีส่วนแบ่งการตลาดโฆษณาออนไลน์อยู่อันดับ 2 ที่ 20.5% รองจาก Google ที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่ 31.3%

ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 150.42 ดอลลาร์สหรัฐฯ ยังไม่ได้ตอบรับเชิงบวกหลังจากที่ Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q61 ที่สูงกว่าคาด หลังตลาดฯ ปิดเมื่อวันที่ 30 ม.ค. 62 แต่ราคาหุ้น Facebook ได้ตอบรับเชิงบวก โดยการปรับเพิ่มขึ้นถึง 12% หลังตลาดปิดทำการ (After-hours trading) ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 14.7% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 8.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 41 ราย ถือ 8 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 186.87 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside รวบรวม 24.2%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2562F	2563F	2562F	2563F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.89	166.82	203.83	22.2%	5.96	4.91	30.84	25.11
ALPHABET INC-A	4.86	1,097.99	1,351.13	23.1%	4.35	3.61	20.60	19.77
AMAZON.COM INC	4.80	1,670.43	2,146.71	28.5%	18.41	12.84	59.00	46.69
MICROSOFT CORP	4.72	106.38	125.80	18.3%	8.71	7.12	23.90	21.13
FACEBOOK INC-A	4.36	150.42	186.87	24.2%	4.14	3.35	20.41	17.70
NVIDIA CORP	4.24	137.39	181.33	32.0%	8.49	6.89	20.78	24.01
MICRON TECH	4.15	38.24	47.21	23.4%	1.15	0.99	4.99	5.54
HP INC	4.13	22.20	26.53	19.5%	255.17	29.60	10.12	9.67
QUALCOMM INC	4.03	50.17	68.06	35.7%	n.m.	n.m.	12.61	10.59
APPLE INC	4.00	165.25	177.57	7.5%	7.79	8.20	14.14	12.65
INTEL CORP	3.52	47.54	52.97	11.4%	2.52	2.19	10.51	10.04
ADV MICRO DEVICE	3.47	23.09	22.62	-2.0%	12.93	8.62	35.36	23.56
IBM	3.36	134.38	142.83	6.3%	6.08	5.17	9.66	9.44
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.82	46,700	51,947	11.2%	1.18	1.08	9.06	8.08
LG ELECTRONICS	4.69	66,800	85,600	28.1%	0.75	0.67	7.68	6.38
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.81	346.80	385.84	11.3%	8.33	6.59	34.99	29.61
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.23	221.00	242.25	9.6%	3.17	2.92	16.69	14.56
HON HAI	3.00	70.00	78.50	12.1%	0.84	0.79	9.50	9.31

ที่มา : Bloomberg