

Facebook Inc. (FB US EQUITY)

0

(Bloomberg)

Facebook Inc. (บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก สัญชาติสหรัฐฯ) ประกาศเข้าซื้อกิจการของบริษัท Oculus VR Inc. ด้วยมูลค่า 2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ นับเป็นการซื้อกิจการระดับพันล้านเหรียญอีกครั้ง หลังจากเพิ่งประกาศซื้อกิจการ Whatapps มูลค่า 1.9 หมื่นล้านเหรียญฯ ไปเมื่อ ก.พ. 57

Comment :

- Facebook เข้าซื้อกิจการ Oculus ซึ่งเป็นบริษัทผลิตอุปกรณ์แว่นขนาดใหญ่ (คล้ายแว่นสำหรับใส่เล่นสกี) สำหรับเล่นเกมที่จำลองเสมือนจริง หรือที่เรียกว่า "Rift" โดยผู้บริหารของ Facebook คาดการณ์ว่าธุรกิจนี้จะมีอัตราการเติบโตที่สูงมากในอนาคต และยังคาดว่าธุรกิจนี้จะเข้ามาเป็นอุปกรณ์ที่ใช้ในชีวิตประจำวันของผู้บริโภคคล้ายกับการใช้ Smartphone และ Tablet ในปัจจุบัน ซึ่งในอนาคต Oculus จะพัฒนาให้ Rift สามารถปรึกษาแพทย์หรือเรียนผ่านระบบออนไลน์ได้ โดยไม่ต้องเดินทางออกจากบ้าน ขณะนี้ Rift ยังไม่ได้ออกจำหน่ายสู่ผู้บริโภคทั่วไป แต่จะจำหน่ายให้เฉพาะผู้ประกอบการที่พัฒนาโปรแกรมสำหรับ Rift เท่านั้น ซึ่งปัจจุบันมีผู้พัฒนาซอฟต์แวร์มากกว่า 7.5 หมื่นราย ชื่อ Rift ไปผลิตและพัฒนาซอฟต์แวร์เพื่อรองรับอุปกรณ์นี้ในอนาคต
- สำหรับแหล่งเงินทุนในการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ Facebook จะแบ่งชำระเป็นเงินสด 400 ล้านดอลลาร์ และชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ 1.5 พันล้านเหรียญฯ (23.1 ล้านหุ้น) และมีโอกาสเพิ่มขึ้นอีก 300 ล้านดอลลาร์ หากการซื้อขายครั้งนี้บรรลุข้อตกลงที่ทางบริษัทฯ กำหนดไว้ โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีเงินสดและสินทรัพย์เทียบเท่าราว 3.3 พันล้านเหรียญฯ และมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ระยะสั้นอีกราว 8.1 พันล้านเหรียญฯ อีกทั้งในปี 2556 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 3.8 พันล้านเหรียญฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ต่ำเพียง 0.03 เท่า จึงสามารถรับภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในอนาคตได้ ขณะที่แนวโน้มธุรกิจในปี 2557 คาดว่ากำไรสุทธิของ Facebook จะเท่ากับ 2.5 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 67% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มยอดขายรวม เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 44% yoy และคาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales จะปรับตัวลดลงสู่ระดับ 28.3% จากระดับ 40.6% ในปี 2556 เนื่องจากการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตามงบดุลปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนการเข้าซื้อ Whatapps เมื่อเดือน ก.พ. 57 แต่ด้วยฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมากของบริษัทฯ และมีหนี้สินที่ต่ำมาก การซื้อกิจการในครั้งนี้จึงไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มากนัก

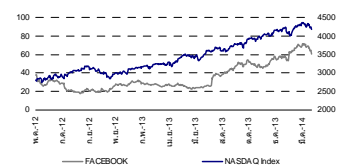
ราคาปิด : 60.39 เหรียญสหรัฐฯ

Mkt Cap: 1.53 แสนล้านเหรียญฯ



ราคาหุ้น Facebook เทียบกับ

NASDAQ Composite ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg



| FACEBOOK INC-A | BUY | 41 | Target (\$) | 73.06 | | |
|--------------------|--------|----------|---------------|---------|-------|-------|
| | HOLD | 10 | Price (\$) | 60.39 | | |
| | SELL | 0 | Mkt cap (\$m) | 153,391 | | |
| (\$m) | 2011A | 2012A | 2013A | 2014F | 2015F | 2016F |
| Pre-Tax Profit | 1,695 | 494 | 2,754 | 5,398 | 7,200 | 9,614 |
| Net Income | 668 | 32 | 1,491 | 2,484 | 3,541 | 4,699 |
| EPS | 0.52 | 0.02 | 0.62 | 1.26 | 1.69 | 2.21 |
| EPS growth (%) | 53% | -96% | 3000% | 104% | 34% | 31% |
| PER (x) | 116.13 | 3,019.25 | 97.40 | 47.81 | 35.73 | 27.35 |
| DPS | - | - | - | - | - | - |
| Dividend yield (%) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| BPS | 3.22 | 4.96 | 6.07 | 7.04 | 8.63 | 11.05 |
| P/BV (x) | 18.75 | 12.18 | 9.94 | 8.57 | 7.00 | 5.47 |
| ROE (%) | 22.91 | 0.40 | 10.95 | 16.52 | 18.87 | 21.18 |
| ROA (%) | 14.33 | 0.30 | 9.04 | 17.35 | 18.59 | 21.53 |

ที่มา : Bloomberg

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- ราคาหุ้นของ Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 60.39 เหรียญสหรัฐฯ กลับตบสนองในทิศทางลบ โดยปรับตัวลดลงถึง 6.9% วานนี้ underperform เทียบกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวลดลงเพียง 1.4% จากช่วงเวลาเดียวกัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้น Facebook ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 10.5% จากช่วงสิ้นปี 2556 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ทรงตัวจากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 41 ราย ถือ 10 ราย และไม่มีคำแนะนำให้ขาย โดยกำหนดราคา Fair Value สำหรับปี 2557 ไว้ที่ 73.06 เหรียญ มี upside รว 21%

| Name | Bloomberg Rating | Current Price | Target Price | Upside (%) | PBV | | PER | |
|------------------------|------------------|---------------|--------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2557F | 2558F | 2557F | 2558F |
| USA (USD) | | | | | | | | |
| APPLE INC | 4.23 | 539.78 | 595.28 | 10.3% | 3.60 | 3.17 | 12.56 | 11.61 |
| GOOGLE INC-CL A | 4.46 | 1,131.97 | 1,319.71 | 16.6% | 3.60 | 3.06 | 21.50 | 18.05 |
| FACEBOOK INC-A | 4.55 | 60.39 | 73.06 | 21.0% | 8.57 | 7.00 | 47.81 | 35.73 |
| INTEL CORP | 3.43 | 25.38 | 25.57 | 0.8% | 2.04 | 1.90 | 13.44 | 12.68 |
| MICROSOFT CORP | 3.61 | 39.79 | 39.35 | -1.1% | 3.41 | 3.05 | 14.71 | 13.64 |
| QUALCOMM INC | 4.47 | 78.31 | 82.62 | 5.5% | 3.34 | 3.34 | 15.29 | 13.77 |
| YAHOO! INC | 3.92 | 35.45 | 41.57 | 17.3% | 2.61 | 2.47 | 22.52 | 19.84 |
| EBAY INC | 4.40 | 55.60 | 63.26 | 13.8% | 2.72 | 2.37 | 18.63 | 16.47 |
| KOREA (KRW) | | | | | | | | |
| SAMSUNG ELECTRON | 4.73 | 1,325,000 | 1,735,500 | 31.0% | 1.21 | 1.03 | 6.84 | 6.46 |
| LG ELECTRONICS | 4.37 | 63,800 | 81,597 | 27.9% | 0.88 | 0.81 | 13.93 | 10.11 |
| NAVER CORP | 4.66 | 763,000 | 908,156 | 19.0% | 10.23 | 7.71 | 41.07 | 28.88 |
| JAPAN (JPY) | | | | | | | | |
| FANUC CORP | 2.90 | 18,010 | 17,139 | -4.8% | 3.02 | 2.80 | 33.00 | 27.29 |
| HONG KONG (HKD) | | | | | | | | |
| TENCENT HOLDINGS | 4.43 | 516.00 | 640.75 | 24.2% | 10.10 | 7.67 | 36.12 | 27.53 |
| LENOVO GROUP LTD | 4.00 | 8.27 | 9.79 | 18.4% | 3.48 | 2.94 | 13.49 | 13.32 |
| BAIDU INC-SP ADR (USD) | 4.42 | 152.12 | 204.49 | 34.4% | 6.61 | 4.96 | 28.36 | 20.41 |
| SINA CORP (USD) | 4.27 | 59.63 | 92.00 | 54.3% | 2.51 | 2.25 | 37.79 | 23.54 |
| SOHU.COM INC (USD) | 3.64 | 64.13 | 74.59 | 16.3% | 2.18 | 2.10 | - | 36.19 |
| TAIWAN (TWD) | | | | | | | | |
| HON HAI PRECISIO | 3.93 | 86.10 | 96.36 | 11.9% | 1.46 | 1.31 | 10.65 | 10.05 |
| TSMC | 4.60 | 115.00 | 129.90 | 13.0% | 3.04 | 2.62 | 13.93 | 12.59 |
| GERMANY (EUR) | | | | | | | | |
| SAP AG | 3.94 | 57.48 | 64.69 | 12.5% | 3.76 | 3.28 | 16.46 | 15.00 |

ที่มา : Bloomberg