

Facebook Inc. (FB US EQUITY) +

1Q57 Earnings Results

(Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q57 เท่ากับ 642 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 22.9% qoq และ 2 เท่า yoy สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 41.7%

Comment :

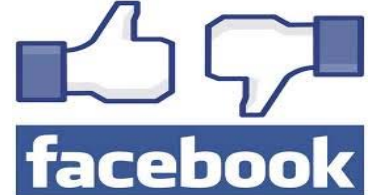
- รายได้รวมของ Facebook สำหรับงวด 1Q57 เท่ากับ 2.5 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 71.6% yoy โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักๆ จากรายรับค่าโฆษณาที่ปรับตัวสูงขึ้น 82% yoy มาที่ 2.27 พันล้านเหรียญฯ (91% ของรายได้รวม) ซึ่งเห็นการเติบโตที่ผ่านช่องทาง Mobile (59% ของรายได้จากค่าโฆษณา) ที่เพิ่มขึ้น 30% yoy โดยสมาชิกที่ใช้บริการ Facebook เหลือต่อเนื่องอยู่ที่ 1.28 พันล้านสมาชิก เพิ่มขึ้น 15% yoy
- สำหรับ Gross Margin งวด 1Q57 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 81.5% จาก 71.7% ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) จึงไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นตามยอดขาย
- ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้น 43.6% เป็น 965 ล้านดอลลาร์ฯ โดยหลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้น 55.3% สู่อีก 455 ล้านดอลลาร์ฯ และค่าใช้จ่ายการตลาดปรับเพิ่มขึ้น 59.1% เป็น 323 ล้านดอลลาร์ฯ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายด้านบริหารเพิ่มขึ้น 7.3% สู่อีก 187 ล้านดอลลาร์ฯ แต่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดำเนินงานโดยรวมมีอัตราเร่งตัวที่ต่ำกว่าการเติบโตของยอดขายรวม จึงทำให้สัดส่วน Operating Expense/Sales ยังเห็นการปรับลดลงมาที่ 38.6% จาก 46.1% ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรวมแล้วกำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q57 เท่ากับ 1.08 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ ถึง 1.9 เท่า yoy

Facebook Inc-A	BUY	43	Target (USD)	74.79		
	HOLD	9	Price (USD)	61.36		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	159,148		
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	1,695	494	2,754	5,485	7,234	9,674
Net Income	668	32	1,491	2,477	3,512	4,732
EPS	0.52	0.02	0.62	1.27	1.69	2.24
EPS growth (%)	53%	-96%	3000%	105%	33%	32%
PER (x)	118.00	3,068.00	98.97	48.28	36.31	27.42
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	3.22	4.96	6.07	7.00	8.60	10.55
P/BV (x)	19.05	12.38	10.10	8.77	7.14	5.82
ROE (%)	22.91	0.40	10.95	16.82	19.09	21.34
ROA (%)	14.33	0.30	9.04	17.80	18.99	21.67

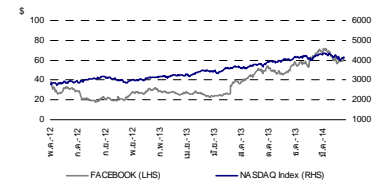
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 61.36 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 1.59 แสนล้านเหรียญฯ

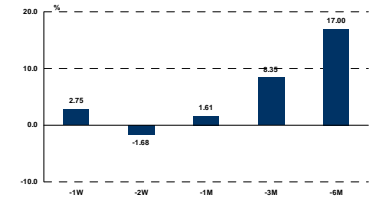


ราคาหุ้น Apple เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 72.59/22.67

52 Week Beta 0.628

Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอนกพงศ์ พุทธิภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- แนวโน้มธุรกิจในปี 2557 คาดว่ากำไรสุทธิของ Facebook จะเท่ากับ 2.5 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 66.1% yoy จากแนวโน้มยอดขายรวม เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านเหรียญฯ เติบโต 45.6% yoy หลักๆ จากรายได้ค่าโฆษณาผ่านช่องทาง Mobile ที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังจากสมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่าน Smartphone และ Tablet มากขึ้น ขณะที่คาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้ (Operating expense/Sales) ยังปรับตัวลดลงสู่ระดับ 27.8% จาก 40.6% ในปี 2556 เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็น ค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) ซึ่งไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามยอดขาย
- ราคาหุ้นของ Facebook ยังไม่ได้สะท้อนกับข่าวนี้ เนื่องจากบริษัท รายงานผลดำเนินงานงวด 1Q57 หลังจากตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการไปแล้ว (23 เม.ย. 57) โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 61.36 เหรียญสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.3% นับตั้งแต่สิ้นปี 2556 สวนทางกับดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวลดลง 1.2% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 43 ราย ถือ 9 ราย และไม่มีคำแนะนำให้ขาย โดยกำหนดราคา Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 74.79 เหรียญฯ มี upside 21.9%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
APPLE INC	4.22	524.75	599.57	14.3%	3.56	3.12	12.29	11.29
GOOGLE INC-A	4.43	537.51	659.31	22.7%	3.02	2.87	20.10	17.02
FACEBOOK INC-A	4.60	61.36	74.79	21.9%	8.77	7.14	48.39	36.33
INTEL CORP	3.46	26.75	26.91	0.6%	2.20	2.04	13.82	13.20
MICROSOFT CORP	3.56	39.69	40.29	1.5%	3.48	3.12	14.68	13.68
QUALCOMM INC	4.47	80.71	84.72	5.0%	3.48	3.17	15.70	14.09
YAHOO INC	4.13	35.44	42.93	21.1%	2.63	2.48	22.04	19.29
EBAY INC	4.37	54.94	63.42	15.4%	2.69	2.35	18.41	16.27
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.81	1,406,000	1,728,282	22.9%	1.29	1.10	7.29	6.93
LG ELECTRONICS	4.41	70,000	81,156	15.9%	0.98	0.91	16.01	11.41
NAVER CORP	4.66	780,000	925,091	18.6%	11.32	8.35	41.85	29.64
JAPAN (JPY)								
FANUC CORP	3.20	18,210	18,154	-0.3%	3.05	2.82	33.18	26.41
YAHOO JAPAN CORP	3.57	492	618	25.6%	4.39	3.68	22.49	20.90
HONG KONG (HKD)								
TENCENT HOLDINGS	4.53	529.50	658.65	24.4%	10.49	7.91	37.13	28.36
LENOVO GROUP LTD	3.97	8.82	9.78	10.9%	3.72	3.10	14.40	14.04
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.43	159.34	210.88	32.3%	6.92	5.28	29.49	21.32
SINA CORP (USD)	4.45	53.27	88.82	66.7%	2.24	2.01	34.82	21.49
SOHU.COM INC (USD)	3.50	60.75	74.26	22.2%	2.08	1.96	n.m.	34.23
TAIWAN (TWD)								
HON HAI PRECISIO	4.07	88.50	97.11	9.7%	1.35	1.21	10.33	9.66
TSMC	4.60	120.50	137.76	14.3%	3.17	2.70	13.88	12.58
GERMANY (EUR)								
SAP AG	3.94	57.60	64.84	12.6%	3.81	3.31	16.69	15.23

ที่มา : Bloomberg