

Facebook Inc. (FB US EQUITY)



2Q57 Earnings Results

(Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q57 เท่ากับ 791 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 23.3% qoq และ 138.1% yoy สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 27.6%

Comment :

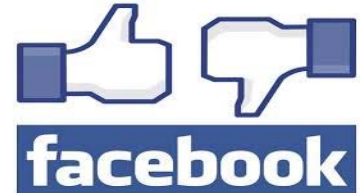
- รายได้รวมงวด 2Q57 ของ Facebook เท่ากับ 2.9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 60.5% yoy จากการเพิ่มขึ้นของสมาชิกที่ใช้บริการประจำทุกวัน (Daily Active Users) ในเดือน มิ.ย. 57 สูงถึง 19% yoy สุกระดับ 829 ล้านราย หนุนให้รายได้ค่าโฆษณา (92.0% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 67% yoy สุกระดับ 2.7 พันล้านเหรียญฯ โดยเฉพาะค่าโฆษณาบนโทรศัพท์ประเภท Smartphone นอกจากนี้ รายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆ (8.0% ของรายได้รวม) ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% yoy
- Gross Margin งวด 2Q57 ของบริษัท ปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 83.7% จาก 74.4% ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed Cost) ซึ่งไม่ได้เพิ่มขึ้นตามยอดขายรวม อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 33.2% yoy จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 43.0% yoy สุกระดับ 492 ล้านดอลลาร์ฯ และ ค่าใช้จ่ายในการตลาดเพิ่มขึ้น 33.1% yoy เป็น 358 ล้านดอลลาร์ฯ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 13.9% yoy สุกระดับ 197 ล้านดอลลาร์ฯ แต่อัตรการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่ำกว่าอัตราการเติบโตของยอดขายรวม ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน/รายได้รวม (Operating Expense/Sales) งวด 2Q57 ลดลงสู่ระดับ 36.0% จาก 43.4% ในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิ 1H57 เท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 159.6% yoy คิดเป็น 45.6% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2557

Facebook Inc-A	BUY	43	Target (USD)	85.91		
	HOLD	9	Price (USD)	74.98		
	SELL	0	Mkt cap (\$m)	194,023		
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	1,695	494	2,754	6,568	8,863	11,366
Net Income	668	32	1,491	3,131	4,316	5,815
EPS	0.52	0.02	0.62	1.55	1.95	2.55
EPS growth (%)	53%	-96%	3000%	151%	26%	31%
PER (x)	144.19	3,749.00	120.94	48.25	38.37	29.39
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	3.22	4.96	6.07	7.24	9.38	10.95
P/BV (x)	23.28	15.13	12.34	10.36	8.00	6.85
ROE (%)	22.91	0.40	10.95	21.76	23.56	22.38
ROA (%)	14.33	0.30	9.04	20.10	22.73	22.26

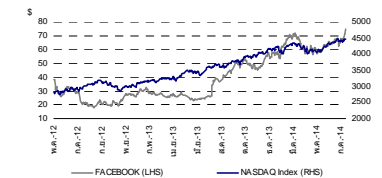
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 74.98 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 1.94 แสนล้านเหรียญฯ

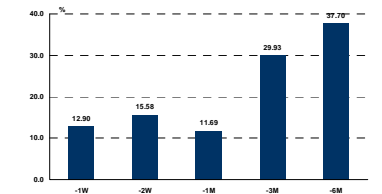


ราคาหุ้น Facebook เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 76.74/32.75

52 Week Beta 0.741

Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiaplus.co.th

เอกพงค์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

- แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2557 ของ Facebook คาดว่าจะเท่ากับ 3.1 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 110.0% yoy จากการเติบโตของรายได้รวมถึง 54.4% yoy หลักๆ จากรายได้ของธุรกิจโฆษณาผ่านช่องทาง Mobile ที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจากสมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่าน Smartphone และ Tablet มากขึ้น ขณะที่คาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Sales) ยังปรับตัวลดลงสู่ 27.1% จาก 40.6% ในปี 2556 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) อาทิ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามยอดขาย
- หลังจากบริษัท รายงานผลการดำเนินงานงวด 2Q57 ราคาหุ้นของ Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 74.98 เหรียญฯ เพิ่มขึ้น 5.2% จากราคาปิดวันที่ 23 ก.ค. 57 และปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 37.2% นับตั้งแต่สิ้นปี 2556 Outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำซื้อ 43 ราย ถือ 9 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 85.91 เหรียญฯ มี upside 14.6%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
APPLE INC	4.30	97.03	105.65	8.9%	4.89	4.34	15.30	13.77
GOOGLE INC-A	4.55	603.01	673.76	11.7%	3.80	3.20	22.83	19.13
FACEBOOK INC-A	4.60	74.98	85.91	14.6%	10.36	8.00	48.25	38.37
INTEL CORP	3.61	34.25	34.36	0.3%	2.93	2.68	15.46	14.95
MICROSOFT CORP	3.64	44.40	47.00	5.9%	3.70	3.23	15.90	13.83
QUALCOMM INC	4.37	76.17	84.69	11.2%	3.29	3.02	14.56	13.64
YAHOO! INC	4.03	36.17	39.64	9.6%	2.82	2.74	24.93	24.56
EBAY INC	4.27	53.23	59.89	12.5%	3.10	2.56	17.95	15.80
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.71	1,342,000	1,642,750	22.4%	1.28	1.12	7.71	7.50
LG ELECTRONICS	4.33	78,100	88,247	13.0%	1.10	1.01	15.62	11.16
NAVER CORP	4.65	764,000	967,111	26.6%	11.76	8.58	41.43	29.47
JAPAN (JPY)								
FANUC CORP	3.20	18,205	19,100	4.9%	2.73	2.51	23.07	22.91
YAHOO JAPAN CORP	3.82	453	579	27.8%	3.56	3.06	19.74	17.60
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.65	124.50	135.33	8.7%	12.08	9.05	40.14	30.78
LENOVO GROUP LTD	4.05	10.80	10.17	-5.8%	3.95	3.38	17.64	14.37
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.53	204.27	220.88	8.1%	8.72	6.53	36.62	26.23
SINA CORP (USD)	4.45	49.45	66.98	35.4%	2.20	2.07	56.51	29.33
SOHU.COM INC (USD)	3.52	56.15	62.96	12.1%	1.92	1.87	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
HON HAI PRECISIO	4.14	110.50	109.33	-1.1%	1.66	1.50	12.37	11.27
TSMC	4.41	125.00	145.77	16.6%	3.25	2.74	13.15	12.19
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.07	60.70	66.22	9.1%	4.00	3.54	17.53	16.08

ที่มา : Bloomberg