

Facebook Inc.

(Bloomberg)

(+) Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q59 เท่ากับ 1.51 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 3.2% qoq แต่เพิ่มขึ้นถึงกว่า 1.95 เท่าตัวจากงวด 1Q58 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 23.0% พร้อมประกาศจ่ายหุ้นปันผลในอัตรา 1 หุ้น Facebook เดิม (Class A และ B-มีสิทธิออกเสียง) ต่อ 2 หุ้นใหม่ (Facebook-Class C -ไม่มีสิทธิออกเสียง)

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q59 ของ Facebook เท่ากับ 5.38 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 7.9% qoq แต่เพิ่มขึ้นถึง 51.9% yoy โดยรายได้รวมที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q58 มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้จากค่าโฆษณา (97% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 56.8% yoy สุระดับ 5.20 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉพาะรายได้ค่าโฆษณาจากกลุ่มผู้ใช้สมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต (82% ของรายได้จากค่าโฆษณา) ที่เติบโตถึง 76.1% yoy ผลจากจำนวนสมาชิกโดยรวมที่ใช้บริการประจำวันเฉลี่ยในเดือนมี.ค. 59 (Daily active user) เพิ่มขึ้น 16% yoy สุระดับ 1.09 พันล้านราย และยังเห็นจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการประจำวันผ่านสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตเฉลี่ยในเดือนมี.ค. 59 (Mobile daily active user) เพิ่มขึ้นถึง 24% yoy สุระดับ 989 ล้านราย เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้สมาร์ทโฟนในการใช้บริการ Facebook มากขึ้น ซึ่ง Facebook ก็หันมาเน้นให้ความสำคัญและทำการตลาดกับสมาชิกที่ใช้สมาร์ทโฟนมากขึ้นด้วยเช่นกัน ขณะที่รายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆ (3% ของรายได้รวม) ปรับลดลงถึง 19.9% yoy เหลือ 181 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับ gross margin งวด 1Q59 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 84.4% จาก 81.5% ในงวด 1Q58 เนื่องจากต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed cost) นอกจากนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินการต่อรายได้รวม (Operating expense/revenue) ปรับลดลงเหลือ 47.1% จาก 55.2% ในงวด 1Q58 สาเหตุหลักมาจากรายได้รวมที่เติบโตโดดเด่น แม้ว่า Facebook ได้ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มาก เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น สะท้อนได้จากค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาปรับเพิ่มขึ้นถึง 26.5% yoy เป็น 1.34 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q59 เท่ากับ 1.51 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึงกว่า 1.95 เท่าเมื่อเทียบกับงวด 1Q58 และคิดเป็น 21% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ที่ตลาดคาดไว้

Facebook Inc-A	BUY	47	Target (USD)	144.40		
	HOLD	4	Price (USD)	116.73		
	SELL	1	Mkt cap (\$m)	334,222		
(\$m)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	2,754	4,910	6,194	14,385	18,946	24,199
Net Income	1,491	2,925	3,669	7,303	10,579	14,670
EPS	0.62	1.12	1.31	3.52	4.56	5.80
EPS growth (%)	82%	81%	17%	169%	30%	27%
PER (x)	188.27	104.22	89.11	33.14	25.58	20.14
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	6.07	12.91	15.54	19.32	24.21	30.12
P/BV (x)	19.22	9.05	7.51	6.04	4.82	3.88
ROE (%)	10.95	11.34	9.14	17.76	18.80	20.04
ROA (%)	9.04	10.11	8.21	16.00	18.61	21.39

ที่มา : Bloomberg

วันศุกร์ที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2559

FB US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ

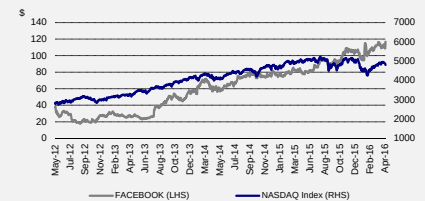


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 116.73
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 334,222
 52 Week H/L 120.79/72.00
 52 Week Beta 1.167

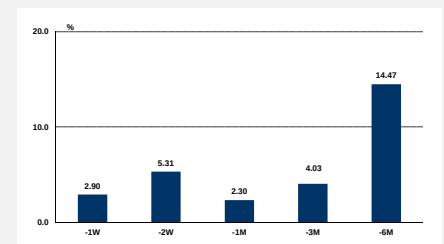
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong.re@asiaplus.co.th

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q59 คาดเติบโต 52.8% qoq และเติบโตกว่า 2.2 เท่าตัวจากงวด 2Q58 สุระดับ 2.30 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้รวมที่คาดว่าจะเติบโต 11.4% qoq และ 48.4% yoy เป็น 6.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มจำนวนสมาชิกผู้ใช้บริการ Facebook เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนรายได้ค่าโฆษณาเติบโตโดดเด่น โดยปัจจุบันการโฆษณาผ่าน Facebook เป็นช่องทางที่ได้รับความนิยมมากที่สุดช่องทางหนึ่ง

สำหรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโตถึง 99.0% yoy สุระดับ 7.3 พันล้านบาท ทำ new high เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ผลจากคาดการณ์รายได้รวมเติบโตถึง 44.9% yoy สุระดับ 2.60 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และกลยุทธ์เน้นสร้างรายได้ค่าโฆษณาจากประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชีย เป็นต้น

ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 116.73 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 7.2% วานนี้ ภายหลังจากประกาศกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 23% outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 1.2% จากช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ปรับเพิ่มขึ้น 11.5% นับตั้งแต่ต้นปี 2559 outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 4.0% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 47 ราย ถือ 4 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้าเท่ากับ 144.40 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 23.7% นอกจากนี้ Facebook ยังประกาศจ่ายหุ้นปันผลในอัตรา 1 หุ้น Facebook เดิม (Class A และ B-มีสิทธิออกเสียง) ต่อ 2 หุ้นใหม่ (Facebook-Class C -ไม่มีสิทธิออกเสียง) โดยจะนำเข้าประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 20 มิ.ย.59 และจะประกาศวันขึ้น XD หลังจากผ่านการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2559F	2560F	2559F	2560F
USA (USD)								
ALPHABET INC-A	4.76	705.06	909.59	29.0%	3.41	2.85	21.04	17.88
FACEBOOK INC-A	4.73	116.73	144.40	23.7%	6.04	4.82	33.14	25.58
ALIBABA GRP-ADR	4.72	76.40	93.99	23.0%	5.65	4.69	28.36	22.70
APPLE INC	4.59	94.83	126.64	33.5%	4.12	3.72	11.23	10.21
YAHOO! INC	4.07	36.59	40.71	11.3%	1.19	1.21	72.74	62.87
MICROSOFT CORP	4.08	49.90	57.74	15.7%	4.78	4.88	18.63	17.24
INTEL CORP	4.00	31.11	35.58	14.4%	2.33	2.13	12.88	11.94
QUALCOMM INC	3.94	52.13	56.99	9.3%	2.51	2.54	12.76	11.22
EBAY INC	3.44	24.62	27.30	10.9%	3.99	3.67	13.21	12.10
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.91	671,000	787,600	17.4%	7.17	5.52	29.27	22.53
SAMSUNG ELECTRON	4.63	1,253,000	1,575,833	25.8%	1.03	0.95	9.37	8.83
LG ELECTRONICS	4.23	58,300	66,667	14.4%	0.82	0.77	12.25	10.31
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.63	496	538	8.5%	2.97	2.66	20.47	18.34
FANUC CORP	3.00	16,505	17,526	6.2%	2.26	2.19	22.82	21.37
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.76	158.80	188.10	18.5%	8.06	6.23	30.29	23.58
SINA CORP	4.24	50.36	55.88	11.0%	1.14	1.08	52.90	36.55
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.19	186.02	213.35	14.7%	4.28	3.51	27.60	20.59
LENOVO GROUP (USD)	4.00	6.16	8.23	33.5%	2.38	1.97	39.71	8.73
SOHU.COM INC (USD)	3.13	45.02	52.86	17.4%	1.28	1.20	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.36	149.50	168.24	12.5%	2.78	2.47	12.55	11.35
HON HAI PRECISIO	3.55	77.30	88.85	14.9%	1.10	1.03	8.65	8.39
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	70.64	77.81	10.2%	3.32	3.00	17.72	16.43

ที่มา : Bloomberg