

Facebook Inc.

(0) (WSJ)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 2.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงถึง 64.7% qoq และ 51.3% yoy จากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายคดีความ 3.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานจะเติบโต 15.9% yoy (ลดลง 19.4% qoq ตามฤดูกาล) ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 16% จากรายได้ค่าโฆษณาเติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q62 เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 26.0% yoy (แต่ลดลง 10.9% qoq ตามฤดูกาล) มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้โฆษณา (99% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 26.4% yoy เพราะ Facebook ยังเป็นตัวเลือกอันดับแรกๆ ของลูกค้าใช้การโฆษณาออนไลน์ โดยจำนวนสมาชิกที่เข้าใช้บริการ Facebook รายเดือน (Monthly active users) ณ สิ้นเดือนมี.ค. 62 อยู่ที่ 2.38 พันล้านราย เพิ่มขึ้น 3% qoq และ 8% yoy โดยจำนวนสมาชิกในสหรัฐฯ แคนาดาและยุโรป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 70% ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด แทบไม่ได้เพิ่มขึ้นเลย เพราะผู้บริโภคส่วนใหญ่เป็นสมาชิก Facebook อยู่แล้ว แต่จำนวนสมาชิกในทวีปเอเชียปรับเพิ่มขึ้นราว 4% qoq ขณะที่รายได้ค่าโฆษณาจากผู้ใช้สมาร์ตโฟนและแท็บเล็ต (Mobile advertising revenue: 92% ของรายได้รวม) ก็เพิ่มขึ้นถึง 29.2% yoy โดยรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ยต่อสมาชิกของ Facebook งวด 1Q62 อยู่ที่ 6.42 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 16.1% yoy ล่าสุด Facebook มีจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการรายเดือนทุกผลิตภัณฑ์ (Platform) ถึง 2.7 พันล้านราย ซึ่งรวมไปถึง Whatsapp และ Instagram ด้วย

Gross margin งวด 1Q62 เท่ากับ 81.3% ปรับลดลงจาก 83.9% ในงวด 1Q61 เนื่องจาก Facebook ได้ลงทุนด้านความปลอดภัยมากขึ้นในปี 2561 ทำให้ต้องบันทึกค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายด้านความปลอดภัยเพิ่มขึ้น กดดันประสิทธิภาพการทำการกำไรลดลง หักล้างผลบวกจากรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกที่เพิ่มขึ้นข้างต้นไปได้ทั้งหมด

สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 1Q62 เท่ากับ 39.4% (ไม่รวมตั้งสำรองคดีความ) ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 38.4% ในงวด 1Q61 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นถึง 29.5% yoy (ไม่รวมตั้งสำรองคดีความ) จากการจ้างพนักงานเกี่ยวกับความปลอดภัยด้านข้อมูลของลูกค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้นถึง 27.8% yoy สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายก็เพิ่มขึ้น 26.6% yoy ใกล้เคียงกับการเติบโตของรายได้รวม

ทั้งนี้ Facebook ได้ตั้งสำรองเกี่ยวกับคดีความข้อมูลลูกค้ารั่วไหล (Cambridge Analytica) เท่ากับ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบันทึกในค่าใช้จ่ายบริหารในงวด 1Q62 และถือเป็นการลงโทษเป็นมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐฯ จากหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม Facebook และตลาดคาดว่าค่าใช้จ่ายในการไกล่เกลี่ยคดีความดังกล่าวจะสูงถึง 3-5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ Facebook มีความเสี่ยงที่จะตั้งสำรองเพิ่มขึ้นได้อีกในอนาคต ทั้งนี้ ตลาดประเมินว่าค่าไกล่เกลี่ยคดีความหรือค่าปรับดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบต่อ Facebook มากนัก เพราะมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ณ สิ้นงวด 1Q62 สูงถึง 4.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

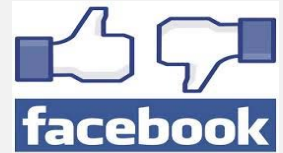
Facebook Inc-A	BUY	40	Target (USD)	218.07		
	HOLD	8	Price (USD)	191.49		
	SELL	2	Mkt cap (\$m)	546,647		
(\$m)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F	2021F
Pre-Tax Profit	12,518	20,594	25,361	25,019	31,458	37,532
Net income	10,188	15,920	22,111	20,891	26,169	31,562
EPS	3.56	5.49	7.65	7.27	9.15	10.94
EPS growth (%)	947%	54%	39%	-5%	26%	20%
PER (x)	53.79	34.88	25.03	22.58	18.75	15.48
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	20.47	25.58	29.23	35.73	45.07	55.61
P/BV (x)	9.36	7.48	6.55	5.36	4.25	3.44
ROE (%)	19.70	23.84	27.90	22.91	22.65	21.23
ROA (%)	17.82	21.30	24.32	17.70	18.54	18.31

ที่มา : Bloomberg

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

วันจันทร์ที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2562

FB US EQUITY

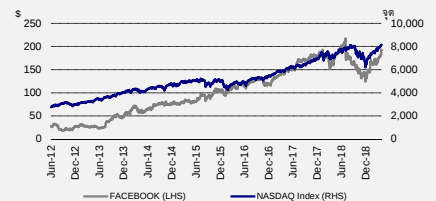


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 191.49
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 546,647
 52 Week H/L 218.6/123.0
 52 Week Beta 1.135

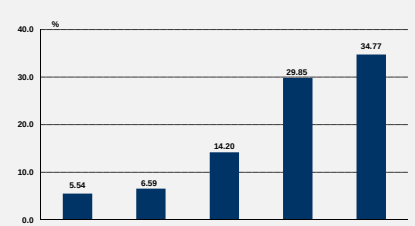
Company Background

ผู้ประกอบการ social media ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 1Q62 เท่ากับ 2.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงถึง 51.3% yoy คิดเป็นเพียง 11% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2562 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้ ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q62 อยู่ที่ 6.3 พันดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 15.9% yoy คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2562 ที่ Bloomberg consensus ประเมินไว้

นอกจากนี้ Facebook ยังเผชิญคดีความอีกกว่า 10 คดี ในสหรัฐฯ สหภาพยุโรป เกี่ยวกับเนื้อหาการให้บริการของ Facebook ที่ไม่เหมาะสมในบางส่วนด้วย โดยล่าสุดหน่วยงานภาครัฐของประเทศนิวซีแลนด์ได้เตรียมฟ้อง Facebook เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถป้องกัน ควบคุม และลบการ Facebook live ที่มีการฆาตกรรมกว่า 50 คน ในโบสถ์ ที่ประเทศนิวซีแลนด์ เมื่อวันที่ 15 มี.ค. 62 ได้ อย่างเพียงพอ ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการของ Facebook ในอนาคต

แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q62 จะปรับเพิ่มขึ้นถึง 117.6% qoq และ 3.5% yoy ขณะที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานงวด 2Q62 จะลดลง 1.7% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 5.6% yoy) มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้ม gross margin งวด 2Q62 ปรับลดลงมาที่ 80.7% จาก 81.3% ในงวด 1Q62 เช่นเดียวกับคาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานงวด 2Q62 ที่จะปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 43.1% จาก 39.4% ในงวด 1Q62 จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านความปลอดภัยที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หักล้างผลบวกจากแนวโน้มรายได้รวมที่จะเติบโต 9.3% qoq และ 24.5% yoy ไปได้ทั้งหมด

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 จะลดลง 5.5% yoy จากการที่ Facebook ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายคดีความ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในงวด 1Q62 ขณะที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปี 2562 จะทรงตัวจากปี 2561 มีปัจจัยกดดันจากแนวโน้ม gross margin ปี 2562 จะปรับลดลงมาที่ 81.2% จากระดับ 83.2% ในปี 2561 เนื่องจากบริษัทต้องบันทึกค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น จากการลงทุนด้านความปลอดภัยข้อมูลของลูกค้าในปี 2561 หักล้างผลบวกจากแนวโน้มรายได้รวมปี 2562 ที่จะเติบโต 24.2% yoy ไปได้ทั้งหมด

ราคาหุ้น Facebook ล่าสุดอยู่ที่ 191.49 ดอลลาร์สหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 4.9% นับตั้งแต่ Facebook รายงานงบการเงินต่อตลาดฯ เมื่อวันที่ 24 เม.ย. 62 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Facebook ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 46.1% นับตั้งแต่ต้นปี 2562 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 22.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 40 ราย ถือ 8 ราย และขาย 3 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 218.07 ดอลลาร์สหรัฐ มี upside รว 13.9%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER		
		Price	Price	(%)	2562F	2563F	2562F	2563F	
USA (USD)									
ALIBABA GRP-ADR	4.87	187.09	208.31	11.3%	6.73	5.79	34.83	28.39	
AMAZON.COM INC	4.80	1,950.63	2,203.57	13.0%	14.61	10.67	53.11	39.61	
ALPHABET INC-A	4.81	1,277.42	1,348.67	5.6%	4.20	3.48	22.25	19.03	
MICROSOFT CORP	4.68	129.89	143.10	10.2%	10.42	8.56	28.47	25.53	
FACEBOOK INC-A	4.48	191.49	218.07	13.9%	5.36	4.25	22.58	18.75	
NVIDIA CORP	4.07	178.09	181.92	2.1%	10.09	8.04	33.27	24.78	
MICRON TECH	3.88	42.10	48.24	14.6%	1.33	1.19	6.72	9.27	
QUALCOMM INC	4.15	86.64	82.29	-5.0%	175.74	49.42	20.28	16.96	
APPLE INC	3.85	204.30	201.69	-1.3%	9.71	10.36	17.90	15.84	
HP INC	3.75	19.41	24.15	24.4%	n.m.	n.m.	9.00	8.62	
INTEL CORP	3.50	52.43	54.96	4.8%	2.91	2.53	12.00	11.37	
ADV MICRO DEVICE	3.53	27.88	24.36	-12.6%	14.36	9.82	42.31	28.54	
IBM	3.35	139.44	149.11	6.9%	6.08	5.06	10.02	9.83	
KOREA (KRW)									
SAMSUNG ELECTRON	4.79	45,650	53,629	17.5%	1.20	1.11	12.53	9.72	
HONG KONG (HKD)									
TENCENT	4.76	389.60	417.03	7.0%	7.40	5.88	34.82	27.69	
XIAOMI CORP-B	4.16	11.84	13.99	18.2%	2.83	2.39	21.57	16.18	
LENOVO GROUP (USD)	4.08	7.25	7.85	8.3%	2.68	2.30	17.77	14.22	
TAIWAN (TWD)									
HON HAI	3.26	87.70	86.43	-1.4%	0.97	0.91	10.70	10.07	

ที่มา : Bloomberg