

วันศุกร์ที่ 4 กรกฎาคม พ.ศ. 2557

Facebook Inc. (FB US EQUITY)



Company Update

(Bloomberg/Techcrunch.com)

Facebook ประกาศเข้าซื้อบริษัท LiveRail (เครือข่ายโฆษณาประเภทวิดีโอออนไลน์ รายใหญ่อันดับสองของสหรัฐฯ) แม้ว่าไม่ได้เปิดเผยราคาที่เข้าซื้ออย่างเป็นทางการ แต่ตลาดคาดการณ์ว่าน่าจะมีมูลค่าราว 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Comment :

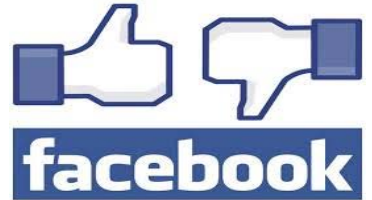
- วัตถุประสงค์ของ Facebook ในเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ เพราะเล็งเห็นว่าอุตสาหกรรมโฆษณา ด้านวิดีโอออนไลน์มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น โดยทั้ง Facebook และ LiveRail จะสามารถ พัฒนารูขี้อย่างมีประสิทธิภาพร่วมกัน ซึ่ง LiveRail จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการทำโฆษณา ของ Facebook ให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น ด้วยวิธีเลือกโฆษณาที่เหมาะสมกับวิดีโอที่ ถูกคำกำลังเข้าชม และทำให้ผู้เข้าชมวิดีโอหลายร้อยล้านคนของ Facebook ในแต่ละ เดือน รู้สึกตื่นเต้นและมีส่วนร่วมกับโฆษณานั้นๆ นอกจากนี้ การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ของ Facebook จะช่วยให้ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นในการซื้อโฆษณามากขึ้นหากพบว่า โฆษณาที่ซื้อไปสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้จริง ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของ Facebook ที่มุ่งเน้นรายได้จากค่าโฆษณามากขึ้น โดยเฉพาะในรูปแบบ Mobile Version ที่มีผู้บริโภคหันมาใช้ Facebook ผ่าน Smartphone และ Tablet ในชีวิตประจำวันมากขึ้น
- LiveRail มีความเชี่ยวชาญสูงทางด้านการโฆษณาแบบวิดีโอออนไลน์ โดยมีฐานลูกค้าที่ หลากหลาย อาทิ Major League Baseball, ABC Family, A&E Network, Gannett, and Daily Motion
- Facebook มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากสะท้อนได้จาก เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ณ สิ้นงวด 1Q57 ที่สูงถึง 1.3 หมื่นล้านเหรียญฯ อีกทั้งยังคาดหวัง EBITDA ได้กว่า 1 พันล้านเหรียญฯ ต่อไตรมาส นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ต่ำเพียง 0.02 เท่า จึงมีความพร้อมในการลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต โดยไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพ คล่องทางการเงินของบริษัท

Facebook Inc.-A	BUY HOLD SELL	43 8 0	Target (USD) Price (USD) Mkt cap (\$m)	77.36 66.29 170,123		
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	1,695	494	2,754	6,055	7,989	10,261
Net Income	668	32	1,491	2,901	4,060	5,390
EPS	0.52	0.02	0.62	1.43	1.83	2.40
EPS growth (%)	53%	-96%	3000%	131%	28%	31%
PER (x)	127.48	3,314.50	106.92	46.36	36.18	27.68
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	3.22	4.96	6.07	7.08	8.80	10.95
P/BV (x)	20.58	13.38	10.91	9.36	7.54	6.05
ROE (%)	22.91	0.40	10.95	19.28	20.81	20.82
ROA (%)	14.33	0.30	9.04	18.53	20.44	21.09

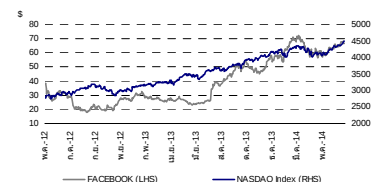
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 66.29 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 1.70 แสนล้านเหรียญฯ

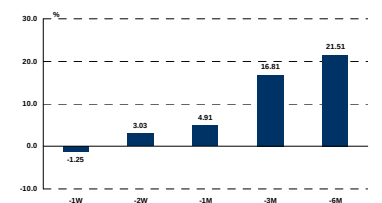


ราคาหุ้น Facebook เทียบกับดัชนี
NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 72.59/24.20

52 Week Beta 0.727

Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้น
นำของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เอกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2557 ของ Facebook คาดว่าจะเท่ากับ 2.9 พันล้านเหรียญฯ เติบโตถึง 94.6% yoy จากการเติบโตของรายได้รวมที่สูงขึ้น 50.7% yoy หลักๆ จากธุรกิจโฆษณาผ่านช่องทาง Mobile ที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจากสมาชิกหันมาใช้บริการ Facebook ผ่าน Smartphone และ Tablet มากขึ้น ขณะที่คาดการณ์สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Sales) ยังปรับตัวลดลงสู่ 29.1% จาก 40.6% ในปี 2556 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) อาทิ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามยอดขาย
- ราคาหุ้นของ Facebook ล่าสุดไม่ได้เปลี่ยนแปลงภายหลังจากประกาศข่าวนี้เมื่อวันที่ 2 ก.ค. 57 โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 66.29 เหรียญสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 21.3% นับตั้งแต่สิ้นปี 2556 Outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.4% จากช่วงเวลาดเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำซื้อ 43 ราย ถือ 8 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยกำหนด Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 77.36 เหรียญฯ มี upside 16.7%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
APPLE INC	4.23	94.03	99.08	5.4%	4.79	4.27	14.85	13.57
GOOGLE INC-A	4.49	593.08	660.55	11.4%	3.78	3.21	22.19	18.73
FACEBOOK INC-A	4.63	66.29	77.36	16.7%	9.36	7.54	46.36	36.18
INTEL CORP	3.58	31.14	30.31	-2.7%	2.50	2.29	14.89	14.37
MICROSOFT CORP	3.53	41.80	42.34	1.3%	3.90	3.76	15.45	14.46
QUALCOMM INC	4.42	80.99	86.16	6.4%	3.50	3.19	15.69	14.21
YAHOO! INC	4.14	36.14	41.19	14.0%	2.68	2.53	22.59	20.00
EBAY INC	4.31	50.94	61.39	20.5%	2.96	2.52	17.10	15.03
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.70	1,307,000	1,683,659	28.8%	1.23	1.07	7.31	7.12
LG ELECTRONICS	4.34	76,300	87,581	14.8%	1.08	0.99	15.82	11.20
NAVER CORP	4.66	815,000	957,138	17.4%	12.66	9.24	44.54	31.63
JAPAN (JPY)								
FANUC CORP	3.10	17,730	19,068	7.5%	2.66	2.46	23.21	22.96
YAHOO JAPAN CORP	3.91	479	598	24.8%	3.76	3.23	20.76	18.51
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.61	124.20	133.15	7.2%	12.06	9.07	40.28	31.13
LENOVO GROUP LTD	3.95	10.32	9.98	-3.3%	3.76	3.22	16.64	13.45
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.47	191.20	217.27	13.6%	8.21	6.17	34.76	24.75
SINA CORP (USD)	4.48	50.70	67.34	32.8%	2.21	2.08	63.38	30.65
SOHU.COM INC (USD)	3.50	59.59	65.17	9.4%	2.02	1.98	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
HON HAI PRECISIO	4.31	103.50	107.21	3.6%	1.56	1.40	11.68	10.62
TSMC	4.59	135.00	140.01	3.7%	3.53	3.00	15.31	13.91
GERMANY (EUR)								
SAP AG	3.96	57.60	65.00	12.8%	3.83	3.33	16.94	15.41

ที่มา : Bloomberg