

วันพฤหัสบดีที่ 30 ตุลาคม พ.ศ. 2557

Facebook Inc. (FB US EQUITY)



3Q57 Earnings Results

(Bloomberg)

Facebook รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q57 เท่ากับ 802 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6.7% โดยเป็นการปรับเพิ่มขึ้น 1.8% qoq และ 90.0% yoy

Comment :

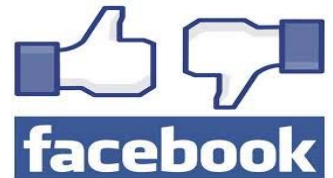
- รายได้รวมของ Facebook งวด 3Q57 เพิ่มขึ้น 10.0% qoq และ 58.9% yoy สู่ระดับ 3.2 พันล้านเหรียญฯ หลักๆ จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการประจำวัน (Daily active users) ในเดือน ก.ย. 57 เท่ากับ 864 ล้านราย เพิ่มขึ้น 19% yoy ส่งผลให้รายได้ค่าโฆษณา (92% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 64% yoy สู่ระดับ 3 พันล้านเหรียญฯ โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณาบนโทรศัพท์สมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตเช่นเดียวกับรายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆ (8% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 13% yoy เป็น 246 ล้านดอลลาร์ฯ
- Gross margin งวด 3Q57 ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 83.4% จาก 74.9% ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense/Revenue) ทรงตัวจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ระดับ 38.7% โดยเห็นค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 64.8% yoy สะท้อนให้เห็นว่าบริษัท ยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนวิจัยและพัฒนาในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น ในขณะที่ต้นทุนค่าใช้จายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 56.7% yoy ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายรวม โดยรวมแล้วกำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q57 เท่ากับ 1.4 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้นถึง 89.8% yoy และกำไรสุทธิงวด 9M57 เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 1.3 เท่าตัวจากปีก่อนหน้า และคิดเป็น 69.3% ของประมาณการกำไรปี 2557

Facebook Inc-A	BUY HOLD SELL	44 9 1	Target (USD) Price (USD) Mkt cap (\$m)	87.15 75.86 211,994			
(\$m)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F	
Pre-Tax Profit	1,695	494	2,754	6,966	8,549	11,587	
Net Income	668	32	1,491	3,036	3,594	5,447	
EPS	0.52	0.02	0.62	1.66	1.94	2.59	
EPS growth (%)	53%	-96%	3000%	168%	16%	34%	
PER (x)	145.88	3,793.00	122.35	45.59	39.20	29.31	
DPS	-	-	-	-	-	-	
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
BPS	3.22	4.96	6.07	10.15	12.22	15.51	
P/BV (x)	23.55	15.31	12.49	7.48	6.21	4.89	
ROE (%)	22.91	0.40	10.95	18.03	18.14	18.40	
ROA (%)	14.33	0.30	9.04	17.20	19.70	20.48	

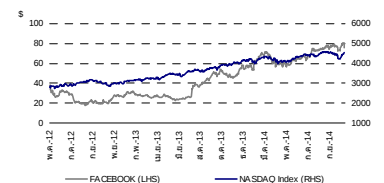
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 75.86 เหรียญสหรัฐฯ

Market Cap: 2.12 แสนล้านเหรียญฯ

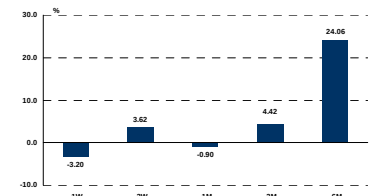


ราคาหุ้น Facebook เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 81.16/43.55

52 Week Beta 0.764

Company Background

Facebook – บริษัท Social Media ชั้นนำของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiaplus.co.th

เอกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q57 ยังเห็นการเติบโตที่ดี จากแนวโน้มจำนวนสมาชิกที่ใช้บริการประจำวัน (Daily active users) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนรายได้ค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยเฉพาะค่าโฆษณาในกลุ่มผลิตภัณฑ์โทรศัพท์มือถือและแท็บเล็ตที่เติบโตโดดเด่น หลังจากสมาชิกในปัจจุบันหันมาใช้บริการ Facebook ผ่านสมาร์ทโฟนมากขึ้นจากเดิม
- Facebook กำหนดงบประมาณเงินลงทุนปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 สำหรับโอกาสในการเข้าซื้อกิจการเมื่อเห็นโอกาสเหมาะสม และการจ้างวิศวกรที่มีประสบการณ์และสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่เพิ่มขึ้น เพื่อพัฒนาการบริการให้มีความหลากหลายและมีความทันสมัยมากขึ้น สะท้อนให้เห็นว่าบริษัท ต้องการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ ต่อเนื่อง เพื่อรักษาความเป็นผู้นำการให้บริการด้าน Social media
- แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2558 จะเติบโต 18.4% yoy ฝั 3.6 พันล้านเหรียญฯ ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของรายได้ 36.2% yoy เป็น 1.7 หมื่นล้านเหรียญฯ จากแนวโน้มจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนา และจำนวนความถี่ในการเข้าใช้บริการ Facebook มีมากขึ้น เนื่องจากสมาชิกส่วนใหญ่หันมาใช้บริการผ่านทางสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต หนุนรายได้ค่าโฆษณาเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า
- ภายหลังจากการรายงานผลการดำเนินงานงวด 3Q57 (28 ต.ค. 57) ราคาหุ้นของ Facebook กลับตอบสนองเชิงลบ โดยล่าสุดอยู่ที่ 75.86 เหรียญฯ ลดลงถึง 6.1% จากวันก่อนหน้า ยัง underperform ดัชนี NASDAQ ที่ทรงตัวจากช่วงเวลาเดียวกัน แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 38.8% นับตั้งแต่ต้นปี 2557 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่เพิ่มขึ้นเพียง 8.9% จากช่วงเวลาเดียวกัน จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Facebook ได้รับคำแนะนำซื้อ 44 ราย ถือ 9 ราย และขาย 1 ราย โดยกำหนด Fair Value ใน 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 87.15 เหรียญสหรัฐฯ มี upside รว 15%

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
GOOGLE INC-A	4.61	558.45	653.44	17.0%	3.51	2.99	21.32	18.02
FACEBOOK INC-A	4.54	75.86	87.15	14.9%	7.48	6.21	45.59	39.20
APPLE INC	4.34	107.34	116.38	8.4%	4.82	4.04	13.99	12.62
QUALCOMM INC	4.29	76.89	83.21	8.2%	3.33	3.06	14.51	13.80
YAHOO! INC	4.08	45.43	47.48	4.5%	1.10	1.09	28.46	37.21
MICROSOFT CORP	3.93	46.62	49.37	5.9%	4.09	3.71	16.76	14.66
HEWLETT-PACKARD	3.89	35.38	40.51	14.5%	2.31	2.01	9.50	8.96
EBAY INC	3.82	51.33	57.83	12.7%	2.78	2.43	17.41	15.71
INTEL CORP	3.59	33.92	35.36	4.2%	2.99	2.70	14.88	14.49
KOREA (KRW)								
NAVER CORP	4.74	746,000	980,800	31.5%	12.32	8.84	48.49	29.29
SAMSUNG ELECTRON	4.53	1,167,000	1,450,262	24.3%	1.14	1.03	8.32	8.80
LG ELECTRONICS	4.27	66,500	84,438	27.0%	0.94	0.86	12.08	8.92
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.52	389	553	42.1%	3.06	2.65	16.97	15.86
FANUC CORP	3.48	17,865	20,843	16.7%	2.63	2.41	18.92	19.81
HONG KONG (HKD)								
BAIDU INC-SP ADR	4.65	224.55	264.71	17.9%	9.22	6.72	35.79	25.57
TENCENT	4.56	122.00	149.76	22.8%	11.27	8.37	36.67	27.69
SINA CORP (USD)	4.50	39.81	63.14	58.6%	1.48	1.42	59.07	32.68
LENOVO GROUP LTD (USD)	4.03	11.50	11.82	2.8%	4.12	3.46	18.31	14.68
SOHU.COM INC (USD)	3.52	43.66	59.22	35.6%	1.38	1.35	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.54	128.00	146.51	14.5%	3.31	2.74	12.86	11.70
HON HAI PRECISIO	4.00	95.20	100.14	5.2%	1.59	1.42	11.52	10.30
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.15	52.14	64.60	23.9%	3.41	3.01	15.05	13.99

ที่มา : Bloomberg

