

Ставим “Like” на акции Facebook

23 мая 2017 года

Facebook является одной из самых крупных Компаний в мире и самой крупной в своей отрасли. Несмотря на свои размеры, Компания продолжает динамично расти и развиваться, а финансовые показатели Компании находятся на высоком уровне. Потенциал роста у Компании еще очень большой, и мы считаем, что Facebook воплотит данный потенциал в полной мере. Несмотря на вышеуказанные преимущества, компания торгуется с большим дисконтом к аналогам. Наша целевая цена по акциям Facebook составляет 175 долларов США. Потенциал роста при этой цене составляет 18,2%. Мы рекомендуем «ПОКУПАТЬ» акции Facebook.

Капитализация (\$ млн.)	429 139
Тикер по акциям	FB US
Текущая цена (\$)	148,1
Целевая цена акции (\$)	175
Потенциал роста акции	18,2%
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
P/E 2018	24,8
EV / EBITDA 2018	13,2
P/B 2018	4,7

О Компании

Facebook – владеет крупнейшей социальной сетью в мире «**Facebook**». Была основана 4 февраля 2004 года Марком Цукербергом и его соседями по комнате во время обучения в Гарвардском университете.

Facebook входит в пятерку наиболее посещаемых веб-сайтов мира. По состоянию на 1 апреля 2017 года, количество пользователей, которые хотя бы раз в месяц посещают страничку, составила 1 936 млн. человек, количество активных пользователей, которые каждый день заходят на сайт составляет 1 284 млн. человек.

Кроме того Facebook является владельцем других популярных сервисов, таких, как **Instagram** и **WhatsApp**.

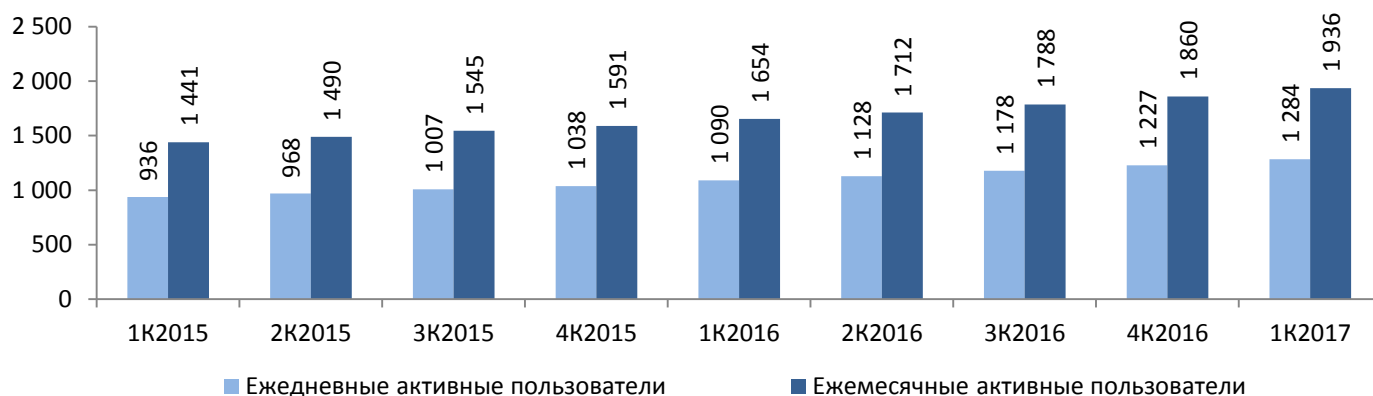
Instagram был куплен в 2012 году за \$1,0 млрд. Instagram позволяет пользователям обмениваться фотографиями и применять стилизованные фильтры для них, и это стало одним из самых загружаемых приложений на iPhone и Android. С Instagram, Facebook стал еще более крупным мобильным игроком.

В 2014 году Facebook приобрел **WhatsApp** за рекордные для себя \$19 млрд. Покупка должна помочь ускорить рост и вовлеченность пользователей в обеих компаниях. WhatsApp, с технической точки зрения является мессенджером, который используя доступ в интернет, позволяет пользователю отправлять и принимать сообщения. Он доступен во всех основных операционных системах – IOS, Android, Windows Phone, и BlackBerry. Пользователи могут обмениваться не только текстовыми сообщениями, но и фотографиями, аудио и видеозаписями. Первый год бесплатный, а начиная со второго года 99 центов в год.

Facebook продолжает активно расти

Количество активных пользователей Facebook растут высокими темпами. К примеру, количество активных пользователей, которые каждый день заходят на сайт выросло на 37,2% за последние два года, а количество пользователей, которые хотя бы раз в месяц посещают свою страничку, выросло на 34,4% за тот же период. Эти показатели демонстрируют, насколько динамично Компания становится популярной, что в свою очередь привлечет еще больше пользователей. На сегодняшний день количество активных пользователей, посещающих социальную сеть ежедневно, составляет 1 284 млн. человек, а количество пользователей, которые хотя бы раз в месяц совершают визит на свою страничку равно 1 936 млн. человек или почти 26% населения земли. Имея доступ к четверти населения земли, Facebook можно назвать одной из самых влиятельных компаний мира. И его влияние продолжит расти вместе с количеством пользователей, а это в свою очередь позволит Компании увеличить свою прибыль в будущем.

Рис 1 Количество активных пользователей Facebook (млн.)



Источник: Данные Компании

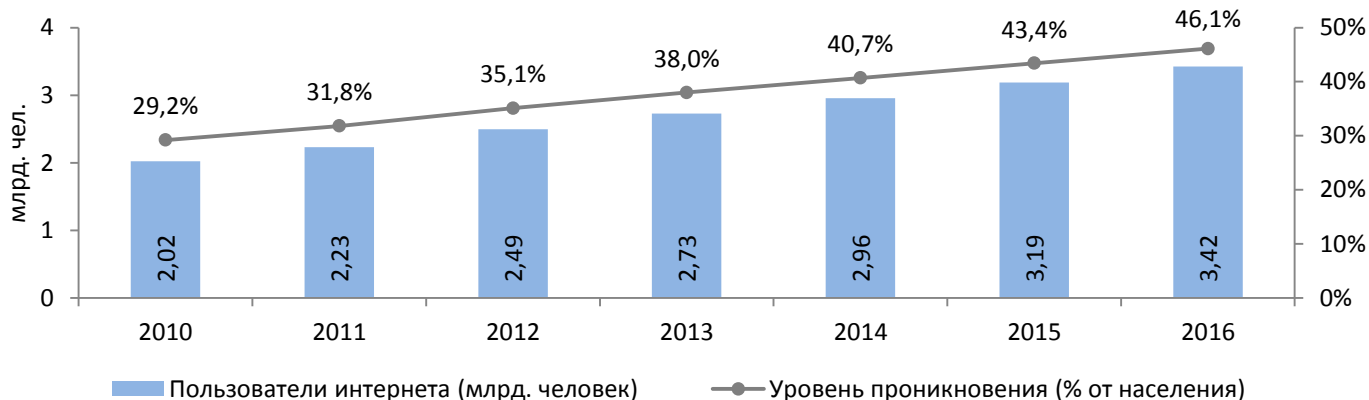
Потенциал роста пользователей социальных сетей огромен

На сегодняшний день, социальная сеть является неотъемлемой частью общества, и чем больше людей получают доступ в интернет, тем больше людей начинают пользоваться социальными сетями и прочими возможностями интернет пространства.

На сегодняшний день, 3,42 млрд. человек имеют доступ в интернет, что составляет 46,1% населения земли. Динамика их роста остается очень высокой – за последние пять лет рост количества пользователей интернета выросла на 53%.

По данным Международного союза электросвязи (ITU) к 2020 году интернет будет доступен для 4,1 млрд. человек. Это составит примерно 53% населения земли (по данным ООН в 2020 году население земли составит 7 758 млн. человек).

Рис 2 Пользователи интернета в мире

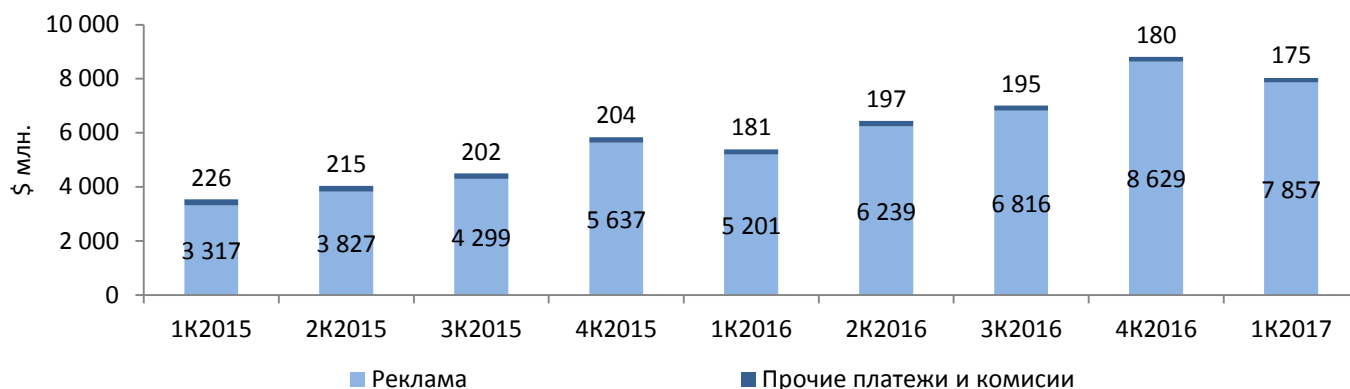


Источник: Pew Research Center

Реклама – основной источник доходов Facebook

В первом квартале 2017 года, выручка Facebook составила 8 032 млн. долларов США, 98% из которых приходится на доходы от рекламы. В 2016 году была та же картина – 97% всех доходов были от рекламы. В обозримом будущем структура доходов Компании вряд ли поменяется значительным образом, поэтому от роста рекламных бюджетов различных компаний Facebook будет увеличивать свой доход.

Рис 3 Доходы Facebook



Источник: Данные Компании

Кроме того, важно отметить, что структура доходов Facebook диверсифицирована по географическому признаку, что делает ее менее зависимой от потенциальных экономических проблем в определенной стране или регионе. Основную часть доходов Компания получает в США и Канаде – 49%. Европа на втором месте – 24%. Азиатско-тихоокеанский регион генерирует 17% доходов, а остальные 10% им приносят другие регионы.

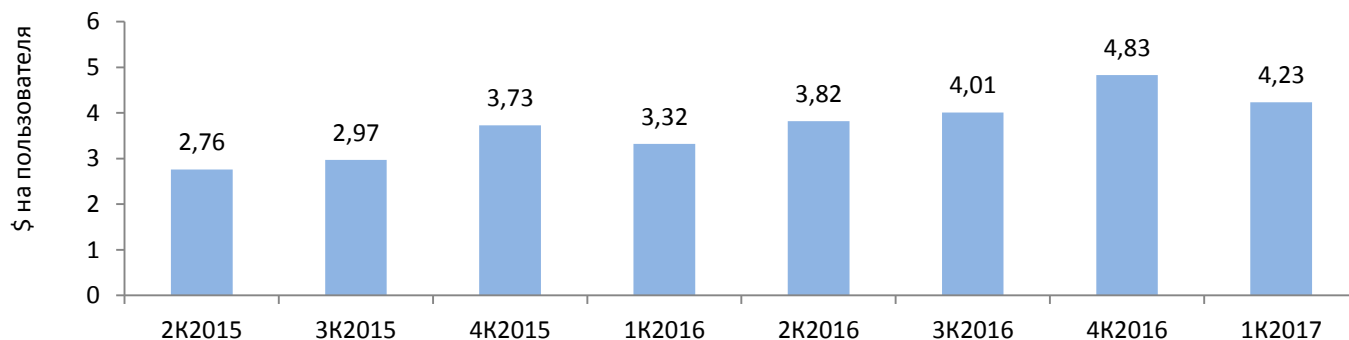
Доходы от цифровой рекламы будут расти в среднем на 11% в ближайшие 5 лет

Согласно опубликованному отчету на информационном портале Magna, в 2016 году размер доходов от рекламы в мире составила 493 млрд. долларов США, 36% которых пришлось на доходы от цифровой рекламы (мобильная реклама, реклама через социальные сети и поисковые системы). По прогнозам Magna, доходы от цифровой рекламы вырастут на 13,3% в 2017 году, а среднегодовой рост в течение 2016-21 годов составит 10,9%. При этом доля цифровой рекламы в общей рекламе продолжит расти и к 2021 году может достичь 50%.

Facebook продолжит наращивать доходы и прибыль

Доходы Facebook в первом квартале 2017 года выросли на 49% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 8 032 млн. долларов США. Средняя выручка на пользователя при этом выросла на 27% и составила 4,23 долларов США. Как мы видим, с ростом количества активных пользователей качество выручки не упала, а даже наоборот выросла.

Рис 4 Средняя выручка на пользователя (\$)



Источник: Данные Компании

За 2016 год расходы на цифровую рекламу в мире выросли на 16,9%, в то время как доходы Facebook от рекламы выросли на 57%. Это говорит, о правильной стратегии руководства, которое продолжает инвестировать огромные деньги в развитие и расширение бизнеса. Мы считаем, что данная тенденция продолжится и в ближайшие годы.

Кроме того, есть же еще Instagram и WhatsApp, которые еще не начали генерировать доходы в полном объеме. Поток рекламы в Instagram был запущен не так давно, а WhatsApp пока зарабатывает только на ежегодных

сборах за пользование. Но уже сейчас ясно, что оба дочерних проекта пользуются сумасшедшей популярностью. Instagram насчитывает около 700 млн. пользователей, в то время как на счету WhatsApp – более 1 млрд.

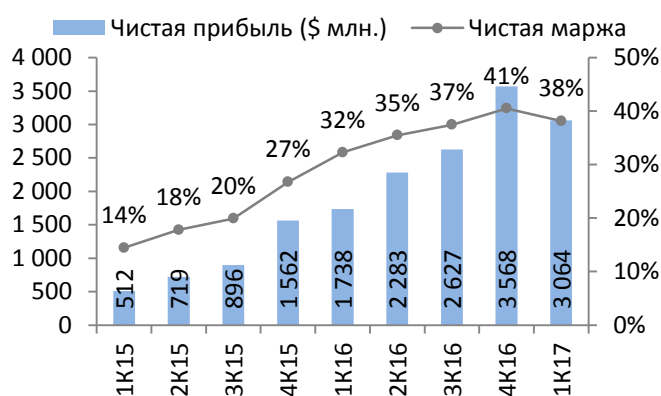
За последние 12 месяцев Facebook заработал 11,5 млрд. долларов США

Чистая прибыль Facebook за последние 12 месяцев составила 11,5 млрд. долларов США. Рентабельность капитала (ROE) при этом равна 23,8%, что является очень высоким показателем эффективности собственного капитала компании. Рост чистой прибыли в первом квартале 2017 года по сравнению с первым кварталом предыдущего года составил 76%.

Уровень чистой маржи за последние 12 месяцев составил 38%, что является значительно выше рыночных показателей. Кроме того, динамика чистой маржи идет на улучшение с каждым кварталом. В первом квартале 2017 года чистая маржа составила 38%, а годом ранее – 32%. И это при том, что компания продолжает тратить огромные деньги на исследование и развитие. В последние 12 месяцев расходы на исследование и развитие составили 6,4 млрд. долларов США или 21% от выручки компании за этот же период.

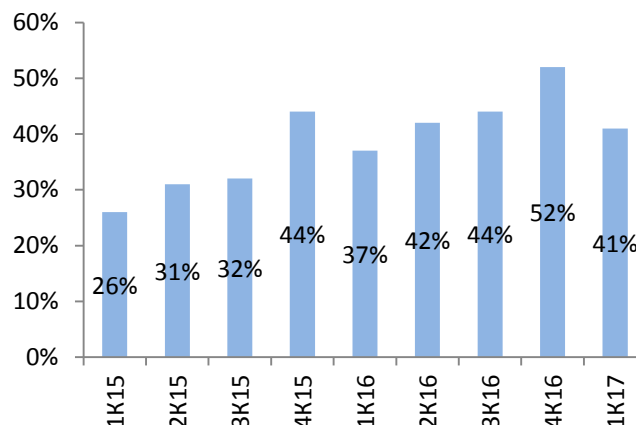
Прибыль на акцию за последние 12 месяцев составила 3,93 долларов США, а в первом квартале была равна 1,04 долларов США.

Рис 5 Чистая прибыль и маржа



Источник: Данные Компании

Рис 6 Операционная маржа

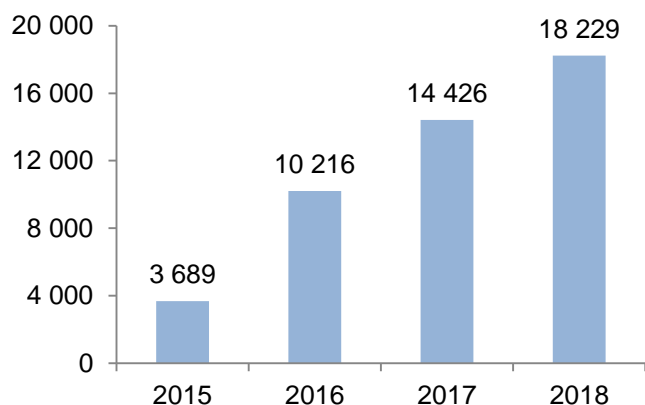


Источник: Данные Компании

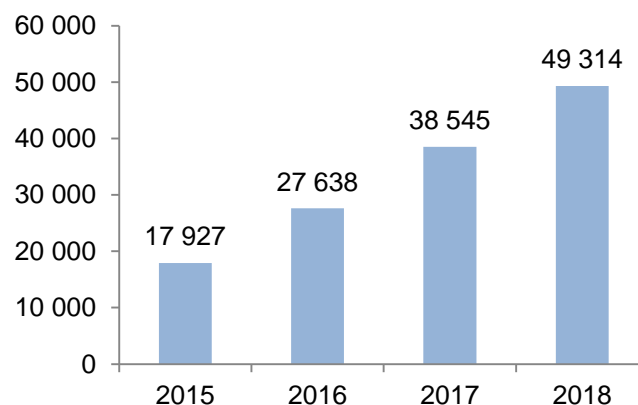
Компания почти полностью обеспечивает себя за счет собственных средств. Уровень финансового рычага составляет всего 0,1x. Объем денежных средств и быстро конвертируемых ценных бумаг на балансе у компании равен 32,3 млрд. долларов США. То есть, при необходимости компания может позволить себе купить компанию масштабов WhatsApp или Instagram для дальнейшего развития и расширения бизнеса. А как показывает практика, Facebook умеет правильно вкладывать свои средства.

Прогнозы

Согласно консенсус прогнозу аналитиков в Bloomberg, Facebook получит чистую прибыль в размере 14,4 млрд. долларов США в 2017 году и 18,3 млрд. долларов США в 2018 году. Данные показатели подразумевают, рост чистой прибыли на 41% в 2017 году и 26% в 2018 году. Рост выручки тоже будет довольно внушительным. В 2017 году выручка вырастит на 39%, а в 2018 году на 28%.

Рис 7 Прогнозы чистой прибыли (\$ млрд.)


Источник: Bloomberg

Рис 8 Прогнозы выручки (\$ млрд.)


Источник: Bloomberg

Согласно прогнозу, в ближайшие годы Facebook будет одной из самых динамично растущих компаний в мире, что естественно будет способствовать росту цен ее акций.

Рекомендация

В качестве аналогов, мы выбрали 8 крупных компаний, которые имеют листинг на мировых площадках: Snap, Twitter, Netflix, Mail.ru, Momo, Sina, Line, Weibo. Средняя капитализация по этим компаниям составляет 18,9 млрд. долларов США против 429 млрд. у Facebook. Facebook в разы больше своего ближайшего преследователя – Netflix (\$67.7 млрд.).

Несмотря на свой размер, популярность и сильные финансовые показатели, акции Facebook выросли всего на 26% за последний год, в то время как акции конкурентов выросли на 127%.

По ценовым мультипликаторам FB тоже выглядит недооцененным по сравнению с аналогами. Так показатель P/E (цена акции на прогнозную прибыль за акцию) за 2018 год у FB составляет 24,8, что подразумевает дисконт в 36% по сравнению с аналогами (38,6). Показатель EV/ EBITDA (2018 год) у FB равен 13,23, что тоже ниже на 37%, чем у конкурентов. То же самое по P/B (цена акции на балансовую стоимость акции) – 4,7 у FB против 7,1 у конкурентов.

Исходя из прогнозных показателей и мультипликаторов, мы высчитали справедливую (целевую) цену акции Facebook. Он по нашим расчетам составляет **175 долларов США**. Потенциал роста от текущих цен составляет **18,2%**, что по нашему мнению является достаточно привлекательным уровнем. Мы рекомендуем **ПОКУПАТЬ** акции Facebook.

Компания	Тикер	Капитализация (\$ млрд.)	Изм. цены за 12М	P/E - 2018	EV/EBITDA - 2018	P/B - 2018
Facebook	FB US	429,14	26%	24,81	13,23	4,7
SINA	SINA US	7,25	-	25,66	9,77	2,14
Line Corp	3938 JP	7,56	240%	38,61	17,28	4,2
Netflix	NFLX US	67,68	244%	80,94	42,5	16,86
Twitter	TWTR US	13,41	39%	46,57	16,29	2,82
Mail.ru Group	MAIL LI	5,9	27%	21,2	13,72	1,77
Momo	MOMO US	8,48	70%	22	17,52	7,19
Weibo	WB US	17,12	-	35,09	28,96	10,77
Snap	SNAP US	23,58	139%	-	-	10,98
Среднее значение		64,5	112%	36,86	19,91	6,83
Среднее значение без FB		18,9	127%	38,6	20,9	7,1

АО «Казкоммерц Секьюритиз»

Республика Казахстан, 050059, г.Алматы, ул.Фурманова, 240 Г, 10-11 этаж

Тел.: 8 (727) 244 65 05, email: info@kazks.kz

Корпоративный сайт: www.kazks.kz

Департамент аналитики

Нурлан Ашинов	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58005)	Nashinov@kazks.kz
Динара Танербергенова	+7 (727) 244 65 05 (вн. 55464)	Dtanerbergenova@kazks.kz

Департамент развития бизнеса

Жанна Нуралина	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58016)	Znuralina@kazks.kz
Топжан Сартбаева	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58001)	Tsartbayeva@kazks.kz
Топжан Дауренбекова	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58057)	Tdaurenbekova@kazks.kz
Карлыгаш Абишева	+7 (727) 244 65 05 (вн. 58038)	Kabisheva@kazks.kz

Заявление об ограничении ответственности

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены АО «Казкоммерц Секьюритиз» и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия для подготовки данного аналитического материала, АО «Казкоммерц Секьюритиз» не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации, а также ее достоверности. Ни АО «Казкоммерц Секьюритиз», ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования данного отчета. АО «Казкоммерц Секьюритиз» не берет на себя ответственности регулярно обновлять данный отчет, а также сообщать обо всех изменениях, произошедших с момента подготовки данного отчета.

АО «Казкоммерц Секьюритиз» обращает внимание инвесторов, что доход от их инвестиций в финансовые инструменты зависит от множества рыночных и нерыночных факторов. В частности на фактический доход инвестора могут влиять колебания процентных ставок, изменение норм налогообложения, движение валютных курсов, изменения котировок ценных бумаг, рыночных индексов, изменения производственных и финансовых показателей компаний, а также другие факторы. АО «Казкоммерц Секьюритиз» обращает внимание, что прошлые результаты не всегда указывают на то, какими будут будущие показатели. При этом оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться. Стоимость любых инвестиций или дохода может понижаться и повышаться, в результате чего инвесторы могут не получить обратно всей инвестированной суммы. В случае инвестиций, для которых не существует общепризнанного рынка, инвесторы могут испытывать трудности с их продажей или получением надежной информации об их стоимости или связанных с ними рисках.

Отчет подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают. АО «Казкоммерц Секьюритиз» рекомендует инвесторам независимо оценивать целесообразность тех или иных инвестиций и стратегий и призывает инвесторов пользоваться услугами финансовых консультантов.

АО «Казкоммерц Секьюритиз» указывает на то, что информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, не рассматривались профессионалами из других подразделений компании и могут не отражать известную им информацию. Представители и сотрудники АО «Казкоммерц Секьюритиз», в том числе должностные лица, могут владеть позициями по любым финансовым инструментам, упоминаемым в этом отчете, и могут время от времени изменять позиции по таким финансовым инструментам. АО «Казкоммерц Секьюритиз» может выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу финансовых инструментов компаний, обсуждаемых в настоящем отчете, может продавать или покупать их для клиентов в качестве основной стороны сделки.

Имя аналитика, подготовившего данный аналитический материал, можно найти на первой странице этого отчета. Все права на отчет принадлежат АО «Казкоммерц Секьюритиз». Частичное или полное воспроизведение и распространение данного аналитического материала не может быть осуществлено без письменного разрешения АО «Казкоммерц Секьюритиз».

© 2017, все права защищены