

Weibo Corporation (9898 HK, WB US)



Company Background

สื่อสังคมออนไลน์สุดฮิตของฝั่งจีน ซึ่งมีความคล้าย X (Twitter) และ Facebook สำหรับการเข้ามาแชร์และติดตามข้อมูลข่าวสารแบบ Real Time โดยในปี 2022 มีผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือนอยู่ราว 586 ล้านคน (เทียบกับ X (Twitter) ซึ่งมีอยู่ราว 450 ล้านคน) ทำให้ Weibo กลายเป็นแพลตฟอร์ม Social Media ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ของจีนรองจาก WeChat ที่เป็นของ Tencent (700 HK)

ผลประกอบ 2Q23 เติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป

รายงานผลประกอบการ 2Q23 รายได้รวมลดลง -2% YoY (หรือ +5% YoY ตามค่าเงินที่คงที่) ที่ US\$440mn รายได้สุทธิ Non-GAAP เพิ่มขึ้น +15% YoY อยู่ที่ US\$126mn เหตุผลหลักมาจากการที่บริษัทยังคงเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด (S&M) และค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาสินค้า (R&D) ลดลง -9% และ -13% YoY ตามลำดับ จากการปรับช่องทางการลงทุนให้เหมาะสมมากยิ่งขึ้น และการลดต้นทุนในส่วนของคุณภาพ

รายได้จากการให้บริการโฆษณาอยู่ที่ US\$386mn เพิ่มขึ้น +7% YoY (ตามสกุลค่าเงินที่คงที่) ได้แรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักอย่าง โทรศัพท์มือถือ ที่เพิ่มขึ้น +20% YoY และยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น +40% YoY นอกจากนี้รายได้จากการให้บริการโฆษณาในธุรกิจความบันเทิง สุนัข และ การท่องเที่ยว เติบโตกว่า +20% YoY เนื่องจากความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของผู้บริโภคหลังจากที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวบางส่วน อย่างไรก็ตาม บริษัทกล่าวว่ารายได้จากการให้บริการโฆษณาด้านเกมและผลิตภัณฑ์เสริมความงามเติบโตช้ากว่าที่คาดไว้ และมองว่าน่าจะชะลอตัวต่อเนื่องใน 2H23

ยอดผู้ใช้งานต่อเดือนเพิ่มขึ้น

ยอดผู้ใช้งานต่อเดือนเพิ่มขึ้น +3% YoY เป็น 599 ล้านคนในเดือนมิถุนายน 2023 และเริ่มเห็นถึงการกลับมาของการให้บริการโฆษณาในภาคธุรกิจ วัฒนธรรมและความบันเทิง อย่างไรก็ตาม ด้านอาหารและท่องเที่ยวยังคงเผชิญกับแรงกดดันท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยบริษัทกล่าวว่าจะมีการจัดสรรทรัพยากรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มนี้ใน 2H23

หลังจากการเปิดตัว AI Generated Content (AIGC) ใน 2Q23 เห็นได้ถึงการที่ KOL และ Content Creators เริ่มนำ AIGC มาสร้างคอนเทนต์ที่ล้ำสมัย เพื่อเพิ่มการมีส่วนร่วมต่อผู้คนมากยิ่งขึ้น

มุมมองนักวิเคราะห์ CMB International และ Bloomberg

ทาง CMB International มองว่าใน 3Q23 ความต้องการด้านโฆษณาของบริษัทจะฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะเดือนกรกฎาคม จากการอุปโภคบริโภคที่อ่อนแอ โดยคาดว่ารายได้ด้านการให้บริการโฆษณาจะเพิ่มขึ้นราว +3% YoY ตามค่าเงินที่คงที่

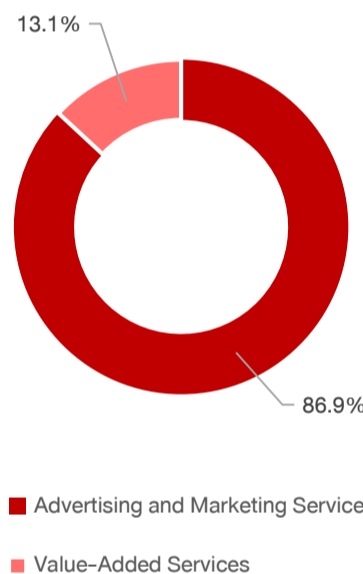
ทาง Bloomberg มองว่าบริษัทจะยังคงถือเป็นแพลตฟอร์มสื่อสังคมออนไลน์ที่ได้รับความนิยมในลำดับต้นๆของประเทศ แต่ยังคงขาดการโฆษณาในธุรกิจที่เติบโตอย่างธุรกิจอาหารและท่องเที่ยว ดังนั้นจึงมองว่าผลประกอบการ 2H23 น่าจะอ่อนตัวกว่าที่ตลาดคาดไว้ รวมถึงยังเผชิญความกดดันด้านบริการโฆษณาที่ลดลงหากเทียบกับแพลตฟอร์มอื่นๆแล้ว

Industry	Social Media Platform
Last Price	\$12.28
Bloomberg TP	\$19.63
Upside/Downside	+59.9%

Financial (USD)	22A	23E	24E
Revenue (mn)	1,836	1,792	1,951
Net Profit (mn)	1,435	1,422	1,530
Profit Margin	78.2%	79.4%	78.4%
EBITDA Margin	30.5%	27.5%	28.1%
Earning Per Share	2.00	2.11	2.34

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	9.58	5.59	5.04
P/B (x)	1.38	0.71	0.63

Revenue Breakdown



1 Year Return VS NASDAQ Index (26/09/22 – 26/09/23)



■ WB US ■ NASDAQ INDEX

ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา \$12.28 หากเทียบกับดัชนี Nasdaq Index ถือว่า Underperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยนักวิเคราะห์ 16 รายจากทั้งหมด 25 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$19.63 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +59.9%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน