



基本資料

行業	互動媒體
已發行股數	23.96 億
股價	306.53 美元
市值	7,344.60 億美元
每股資產淨值	55.78 美元
市盈率	25.76 (X)
核數師	安永會計師事務所

公司業務簡介

Facebook 是全球最大的在線社交網絡，每月活躍用戶量超過 25 億人。該公司的生態系統主要包括 Facebook app、Instagram、Messenger、WhatsApp、以及圍繞這些產品展開的許多功能。

財務資料概要

(百萬元，美元)

綜合損益表	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q1	2021 Q1
收入	55,838.0	70,697.0	85,965.0	17,737.0	26,171.0
按年增長 %	-----	26.61%	21.60%	-----	47.55%
淨利	22,111.0	18,485.0	29,146.0	4,902.0	9,497.0
按年增長 %	-----	(16.40%)	57.67%	-----	93.74%
每股盈利 (美元)	7.65	6.48	10.22	1.71	3.30

資產負債表

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q1	2021 Q1
現金	10,019.0	19,079.0	17,576.0	23,618.0	19,513.0
應收賬款	7,587.0	9,518.0	11,335.0	7,289.0	10,276.0
流動資產	50,480.0	66,225.0	75,670.0	69,349.0	77,322.0
非流動資產	46,854.0	67,151.0	83,646.0	69,022.0	86,201.0
總資產	97,334.0	133,376.0	159,316.0	138,371.0	163,523.0
流動負債	7,017.0	15,053.0	14,981.0	15,069.0	12,717.0
非流動負債	6,190.0	17,269.0	16,045.0	17,998.0	17,149.0
總負債	13,207.0	32,322.0	31,026.0	33,067.0	29,866.0
權益	84,127.0	101,054.0	128,290.0	105,304.0	133,657.0

現金流量表

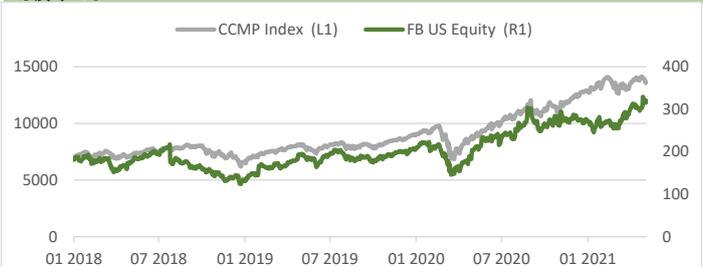
	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q1	2021 Q1
經營現金流	29,274.0	36,314.0	38,747.0	11,001.0	12,242.0
投資現金流	(11,603.0)	(19,864.0)	(30,059.0)	(4,109.0)	(4,874.0)
融資現金流	(15,572.0)	(7,299.0)	(10,292.0)	(2,022.0)	(5,185.0)

主要財務比率

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q1	2021 Q1
淨利率	39.60%	26.15%	33.90%	27.64%	36.29%
股本回報率	26.28%	18.29%	22.72%	4.66%	7.11%
資產回報率	22.72%	13.86%	18.29%	3.54%	5.81%
流動比率 (X)	7.19	4.40	5.05	4.60	6.08
現金比率 (X)	1.43	1.27	1.17	1.57	1.53

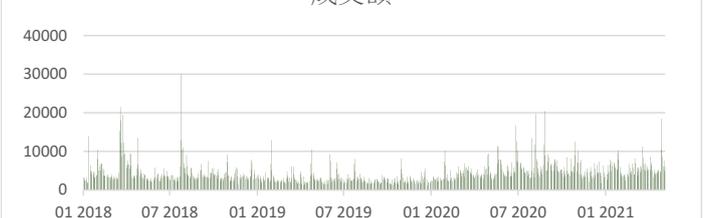
來源: Bloomberg

股價表現



百萬美元

成交額



收入來源

1 廣告收入

2020年度此分部收入約 841.69 億美元，同比升20.84%，佔整體97.91%。

2 其他

2020年度此分部經營利潤17.96億美元，同比升72.36%，佔整體2.09%。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
Vanguard Group Inc/The	182,863,853	7.63%
BlackRock Inc	159,655,331	6.66%
Capital Group Cos Inc/The	139,200,720	5.81%
FMR LLC	124,068,948	5.18%
T Rowe Price Group Inc	101,983,381	4.26%
State Street Corp	83,453,245	3.48%
Geode Capital Management LLC	37,068,141	1.55%
Morgan Stanley	30,011,161	1.25%
Norges Bank	29,365,846	1.23%
Northern Trust Corp	27,927,734	1.17%
合計	915,598,360	38.21%

總發行股份數量

2,396,047,121 100.00%

來源: Bloomberg

券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
Independent Research GmbH	賣出	280	-8.65%
Daiwa Securities	買入	400	30.49%
First Shanghai Securities Ltd	買入	394	28.53%
Argus Research Corp	買入	385	25.60%
Evercore ISI	優於大市	400	30.49%
Wells Fargo Securities	增持	415	35.39%
China Renaissance	買入	420	37.02%
BMO Capital Markets	優於大市	420	37.02%
Deutsche Bank	買入	425	38.65%
Morgan Stanley	優於大市	375	22.34%
Credit Suisse	優於大市	400	30.49%

來源: Bloomberg, 只包括 2021 年 4 月 29 日起發表報告券商

	機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	10	403.40	31.60%
中性	0	-----	N/A
負面	1	280.00	-8.65%

## 投資要點

### 2021年收入及利潤增長強勁

Facebook 在2021年首季收入加速上升，而且平均每用戶所產生的收入亦有上升，顯示廣告商投放廣告的速度高於使用者增長，相信部份原因是Facebook修改廣告觸及率，以吸引廣告商加大投入所致。

### 歐洲、亞太地區仍然具增長空間

目前美國地區仍然是Facebook的主要收入來源，但歐洲、亞太地區的增速則高於美國，顯示該兩個地區目前是公司的增長引擎。

### 公司坐擁大坐用戶而且不易流失

由於Facebook早前收購Whatsapp以及Instagram等受歡迎的平台及通訊工具，故此等平台的用戶忠誠度甚高，而且在短期內難以被取代，令公司擁有一定客戶基礎。

## 風險因素

### 新興媒體成為競爭者

短片等新興媒體受歡迎，字節跳動旗下TikTok成為Facebook以外的另一新選擇，佔用原facebook用戶的時間，將令facebook流量減少，從而影響廣告收入。

### 使用者開始關心私隱問題

Facebook利用使用者的資料以達至廣告的精準投放，以吸引廣告商，但隨著使用者開始關心私隱問題，或令部份使用者轉移至其他社交平台，如MeWe等。而Apple近日開放新功能令Facebook不能追蹤用戶，削弱Facebook精準投放廣告的能力。

### 政界認定公司涉及壟斷

近日美國眾議院司法委員會指控大型科技公司收購或壓榨較小型公司，並建議國會對該等公司在收購上施加更多限制，將影響Facebook收入及盈利增長。

## 近期新聞

### 29/4/2021 Facebook首季多賺94%勝預期 警告蘋果新私隱政策將拖慢收入增長

Facebook 首季盈利急升94%至95億美元，每股盈利為3.3美元，優於市場預期。收入急升48%至261.7億美元，超過分析師平均預期的236.7億美元。不過Facebook警告，蘋果新的私隱政策將令定位廣告更加困難，相信今年稍後的增長可能顯著下降。

Facebook股價在盤後交易中上升6.15%，報326美元。季內Facebook每月活躍用戶增長10%，達到28.5億。Facebook行政總裁朱克伯格表示，公司計劃專注於3個關鍵領域上的發展，包括構建增強及虛擬現實、電子商務功能以及協助用戶在Facebook平台上賺錢。

### 20/4/2021 Facebook將推出多項語音功能 包括類似Clubhouse即時語音功能

Facebook行政總裁朱克伯格表示，將推出多款語音功能，包括類似Clubhouse的即時語音功能。朱克伯格稱，Facebook數個月內將推出Soundbites語音功能，可以用來創建音效或改善音頻質素，同時亦將開始對即時語音功能進行測試，預計可於今年夏天推出。

Facebook表示，其即時廣播功能將在Facebook平台及Messenger上提供。同時Facebook亦正在與Spotify合作開發Boombox項目，以便在平台上分享及收聽音樂。

### 16/4/2021 美國眾議院委員會批准對抗大型科技公司壟斷地位的藍圖

美國眾議院司法委員會正式通過一份報告，指控大型科技公司收購或壓榨較小型公司。這份長達400頁的旨在鞏固對抗谷歌、蘋果、亞馬遜及Facebook等市場勢力的立法藍圖，認為大型科技公司對經濟重要領域的壟斷地位必須結束。

報告建議的立法包括禁止大型科技公司在某些市場營運、增加執行反壟斷機構的預算，以及敦促國會批准反壟斷機構有更大權力阻止公司購買潛在競爭對手。

### 7/4/2021 TikTok 3月下載量逾5,800萬次全球第一

調查機構Sensor Tower發表的報告指，TikTok 3月份全球下載量逾5,800萬次，排全球首位，其中內地版本抖音下載量佔11%，而美國則佔10%。下載榜排名第二的是Facebook(FB.US)，期內下載量逾5,600萬次，其中印度佔25%，美國則佔8%；而Instagram、Whatsapp及Messenger則排下載榜的第三至五位。

## 推薦買入原因

2021年首季收入加速上升，平均每用戶所產生的收入亦有上升，而淨利潤的增速更在收入之上，顯示公司的營運效率有所提升，可見公司在TikTok的掘起下仍然保持增長，釋除部份投資者的疑慮，預期Facebook旗下的平台在短期內難以被其他對手取代。而在滲透率提升下，相信歐洲及亞太地區的業務仍具增長動力。

## 免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。