

Meta

META80

Meta Platforms Inc: META US

การกลับมาเติบโตแรงสุดในรอบ 5 ปี ไม่ใช่เรื่องบังเอิญ



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

เจ้าตลาดโซเชียลมีเดียโลกที่กำลังเปลี่ยนเป็นบริษัท AI เต็มตัว

Meta คือเจ้าของแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียที่ใหญ่ที่สุดในโลกเช่น Facebook, Instagram, WhatsApp, Threads มีผู้ใช้งานกว่า 3.58 พันล้านคนต่อวัน ปัจจุบันกำลังเปลี่ยนผ่านโครงสร้างธุรกิจครั้งใหญ่ด้วยการวางรากฐานเป็น AI Platform ผ่านโมเดล Llama และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดยักษ์เพื่อสร้างรายได้รูปแบบใหม่จากโฆษณา (Ads) ที่ขับเคลื่อนด้วย AI



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

GEM ระบบ AI Algorithm ใหม่ที่ช่วยให้โฆษณามีประสิทธิภาพและทำเงินได้จริง รายได้ Ads ใน 4Q25 เติบโตกว่า 24% หนุนโดยประสิทธิภาพของ AI ตัวใหม่ ที่ชื่อว่า GEM (Generative Ads Recommendation Model) ซึ่งเข้ามาทำหน้าที่ในการวิเคราะห์พฤติกรรมผู้ใช้ได้แม่นยำขึ้น ส่งผลให้ยอด Ad Conversion เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนผู้ลงโฆษณายอมจ่ายแพงขึ้นเฉลี่ย 6% ต่อโฆษณา GEM จึงกลายเป็นกลไกที่สร้างรายได้มหาศาล และมีประสิทธิภาพกว่าเดิม 4 เท่า

คุมต้นทุนธุรกิจเก่า มุ่งลงทุนธุรกิจใหม่ ด้วยการปรับลดขนาดและงบลงทุนในฝั่ง Reality Labs ที่ยังไม่ทำกำไร รวมถึงการปลดพนักงานเพื่อนำงบประมาณไปทุ่มที่ AI Infrastructure แทน ซึ่งอาจช่วยพยุงให้ Operating Margin บริษัทสามารถอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง แม้บริษัทจะอยู่ในช่วงเร่งการลงทุนรอบใหม่ก็ตาม

เติบโตครั้งใหม่กับ Agentic AI และ Threads บริษัทกำลังสร้างแหล่งรายได้ใหม่เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาว ทั้งการเข้าซื้อกิจการ Manus AI เพื่อมุ่งสู่ตลาด Agentic AI และการเริ่มสร้างรายได้จากโฆษณาบน Threads ที่คาดเข้ามาช่วยเพิ่มแหล่งพื้นที่โฆษณา นอกเหนือไปจาก Facebook และ Instagram ที่เริ่มอิ่มตัว



ความเสี่ยงที่สำคัญ

แรงกดดันจากกฎระเบียบทั่วโลก ความเสี่ยงสำคัญที่ยังกดดันหุ้นคือประเด็นกฎหมายที่รุนแรง ตั้งแต่การตรวจสอบจากทางการจีนเรื่องการส่งออกเทคโนโลยีกฎหมายความปลอดภัยเด็ก (Youth Safety) ในสหรัฐฯ และยุโรป ไปจนถึงประเด็นโฆษณาหลอกลวง (Scam Ads) ซึ่งหากมีการบังคับใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น อาจทำให้บริษัทต้องเสียค่าใช้จ่ายในการคัดกรองเนื้อหาเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดผันผวนจากการลงทุนหนัก การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI จำนวนมาก จะกดดันกระแสเงินสดอิสระในระยะสั้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่งนักลงทุนจำเป็นต้องจับตาดูว่าผลตอบแทนจากการลงทุน (ROIC) ในระยะยาวจะคุ้มค่ากับเบ็ดเงินมหาศาลที่เสียไปหรือไม่

รายชื่อนักวิเคราะห์

สปีดรัน จักรพันธ์ ฐณ อูรยา, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านตลาดหุ้น  
เลขที่ทะเบียน 044826

พศุทธิ์ โภณนาการ, CISA  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กานธิร์น สือจินดากรณ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Cover Image Generated: Google Gemini (Nano Banana)

Upside: 28.84%

2.60

DR Last Price (฿)

3.35

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 8,000: 1 และ FX Spot Rate = 31.22 THB/USD

ผลิตภัณฑ์/บริการที่สำคัญ

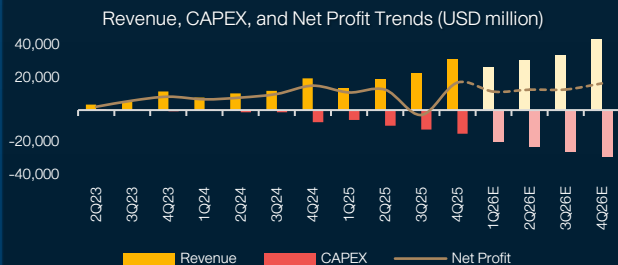


Family of Apps



Reality Labs

รายได้ Ads เติบโตต่อเนื่อง ทำให้ลงทุนได้ไม่สะดุด



Valuation น่าสนใจ หลังถูกปรับประมาณการ EPS



มุมมองการลงทุน: ทயอยสะสม

เรามองว่าราคาหุ้น META ในปัจจุบันยังมีความน่าสนใจ ในแง่ของ Valuation หุ้นถูกซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ประมาณ 20 เท่า ในขณะที่บริษัทมีมุมมองว่ารายได้ 1Q26 จะเติบโตเร่งตัวเป็นกว่า 30% และนักวิเคราะห์คาดว่าบริษัทจะมี EPS เติบโตในระยะยาว\*\* เติบโตสูงถึง 17% ต่อปี ประกอบกับบริษัทมีจุดเด่นที่หาได้ยากคือการเป็นบริษัท Cash Cow ที่แข็งแกร่งจากธุรกิจโฆษณาที่คอยสร้างกระแสเงินสดให้บริษัทไปลงทุนต่อใน New S-Curve อย่าง AI ได้ จึงทำให้มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าคู่แข่งรายอื่น ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ "ทยอยสะสม"

\* คาดการณ์ทำไว้ในอีก 12 เดือนข้างหน้า \*\* อัตราเติบโตระยะยาวจาก Bloomberg Consensus ที่มา: Bloomberg และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.พ. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 9 ก.พ. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

