

Meta

META80

Meta Platforms Inc. : META US

Muse เปิดหารายได้ใหม่ พ้าเปิดขึ้น แม้ CAPEX ยังกดดัน



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Meta ทำเงินหลักจากการขายโฆษณาบน Family of Apps ได้แก่ Facebook, Instagram, Messenger และ WhatsApp โดยใช้ฐานผู้ใช้และข้อมูล first-party ขนาดใหญ่เพื่อพัฒนา AI ช่วยเพิ่มผลตอบแทนโฆษณา อีกด้านคือ ธุรกิจ Reality Labs และอุปกรณ์ AI ซึ่งยังลงทุนหนักเพื่อสร้างระบบนิเวศของตนเอง จุดแข็งจึงเป็น ข้อมูล ผู้ใช้ และการ compute ที่ยิ่งขยายยิ่งยกระดับ Ads Targeting ไปด้วย ทั้งนี้จุดจับตาปัจจุบันคือต้นทุนโครงสร้างพื้นฐานสูงขึ้นมาก



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

Muse ขึ้นอันดับ 1 App Store สหรัฐฯ ใน 2 สัปดาห์ Muse คือผู้ช่วย AI ที่ลงมือทำงานแทนผู้ใช้ได้จริง เชื่อมทั้งอีเมล ปฏิทิน การชำระเงิน สุขภาพ การช้อปปิ้ง และอุปกรณ์ในบ้าน เปิดตัวแล้วขึ้นอันดับหนึ่งชาร์ตแอปฟรอน iOS สหรัฐฯ ภายในไม่ถึงสองสัปดาห์ แซง ChatGPT โดยมีเพ็กเกจ 20 และ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน ซึ่งเป็นรายได้ค่าสมาชิกจากผู้บริโภคครั้งแรกของบริษัท

งบ 2Q26 ยืนยันว่า AI ช่วยเร่งรายได้โฆษณา โดยรายได้อยู่ที่ 6.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 28% YoY และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เล็กน้อย โดยราคาต่อโฆษณาเพิ่ม 12% และ Impression Metric สำหรับผู้รับชมปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนว่า AI ช่วยยกระดับผลตอบแทนให้ผู้ลงโฆษณาได้จริง

AI เพิ่มประสิทธิภาพโฆษณาในธุรกิจหลัก Meta Generative Recommender ช่วยเพิ่มจำนวนคลิกโฆษณา 8.3% และ Conversion 15.7% บน Facebook ฐานผู้ใช้ Family of Apps รว 3.6 พันล้านคนต่อวันช่วยให้โมเดลเรียนรู้จากสัญญาณจริงและเปลี่ยนประสิทธิภาพของ AI เป็นรายได้ได้เร็ว



ความเสี่ยงที่สำคัญ

CAPEX เร่งเร็วกว่ากระแสเงินสด CAPEX ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นเป็น 3.11 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 57% จากไตรมาสก่อน ทำให้กระแสเงินสดอิสระลดลงเหลือ 780 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 1.24 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 1Q26 ตลาดจึงต้องเห็นกำไรจาก AI เพิ่มขึ้นกว่างบลงทุน

Margin และต้นทุนมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น GAAP operating margin ลดจาก 41% ใน 1Q26 เหลือ 31% ใน 2Q26 จากค่าใช้จ่ายพิเศษ 3.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่รอบ CapEx ปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 1.30-1.45 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และบริษัทยังไม่ให้กรอบปี 2027

รายชื่อนักวิเคราะห์



พศุภ โกมมาการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

เลขที่ทะเบียน: 137396



ภาณรินทร์ สือจินดากรณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image: Meta Insight, 17 Sep 2026

3.05

DR Last Price (฿)

3.17

DR Target Price (฿)

Upside: 3.81%

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาปิดการณ่ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 8,000: 1 และ Fx Spot Rate = 33.172 THB/USD

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

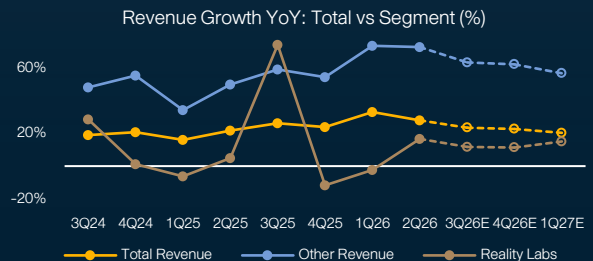
Meta
Platforms

Meta AI

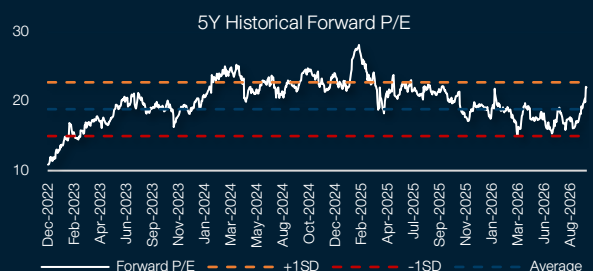
AI
Glasses

Quest

รายได้ Other โตเร็วกว่ารายได้รวมราว 2.6 เท่า



P/E ปรับตัวขึ้นสู่ +1 SD จากความคาดหวังใน AI ที่เพิ่ม



มุมมองการลงทุน: กอวยส่งเสริม

แนะนำกอวยส่งเสริม เพราะ Muse เปลี่ยนโครงสร้างรายได้จากที่พึ่งโฆษณาอย่างเดียว มาเป็นโฆษณามากกว่าค่าสมาชิกรายเดือนเป็นครั้งแรก และการขึ้นอันดับหนึ่งใน 2 สัปดาห์บ่งบอกว่า ฐานผู้ใช้ 3.6 พันล้านคนต่อวันเปลี่ยนเป็นผู้ใช้ Agent ได้จริง ในเชิงมูลค่า Forward P/E* 24.1 เท่า เทียบ EPS LTG 19.1% คิดเป็น PEG** 1.26 เท่า ทั้งนี้ถ้า Consensus ยังไม่สะท้อนปัจจัยหนุนจาก Muse อย่างเต็มที่ ยังคาดหวังการ Revision ปรับเพิ่มเป้าราคาได้ จุดที่ต้องระวังคือสัดส่วนผู้ใช้ที่ยอมจ่าย และกรอบงบลงทุนปี 2027 ที่ยังไม่ให้

*Forward P/E ปัจจุบัน | **PEG = P/E หาร EPS LTG

ที่มา: Bloomberg, Earnings Call, SET | ข้อมูล ณ วันที่ 22 ก.ย. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 23 ก.ย. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

