



Not Rated

Sector MAI
Target Price THB 2.50

Financial Data

Unit: Btmn	2013	2014	2015F	2016F
Net Profit	56	34	66	90
EPS	0.09	0.06	0.08	0.11
DPS	0.217	0.023	0.033	0.045
Div Yield	na	na	na	na
P/E	na	na	na	na
BVS	0.36	0.42	1.00	1.08
P/BV	na	na	na	na

ที่มา ฝ่ายวิจัย Apple Wealth

Company Profile

ประกอบธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์และรายการบันเทิง มีรายได้หลักมาจาก 1) รายได้จากโฆษณา 2) รายได้จากบริการซึ่งได้มาจากการรับจ้างออกแบบและ/หรือผลิตรายการให้ลูกค้าและ 3) รายได้จากการบริหารนักแสดงรวมกับรายได้จากการขายหนังสือ
ที่มา หนังสือซีซั่น

Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) 800.00
Par Value (บาท) 0.25
มูลค่าตลาด (ล้านบาท @Target Price) 2,000
Foreign Limit (%) 49.00

Major Shareholder's (%)

1. ครอบครัว วรรณภิญโญ 66.39
2. ผู้ถือหุ้นรายอื่น 8.61
3. ประชาชนทั่วไป 25.00
ที่มา หนังสือซีซั่น

“บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลธ์ จำกัด (มหาชน) จะเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TVT ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุน”

Meena Tunlayanitigun
Registration No. 033662
Meena.Tu@applewealthsecurities.com

บมจ. ทีวี ทัศน์เตอร์ (TVT)

ผู้ผลิตรายการทีวีชั้นนำของเมืองไทยพร้อมเติบโตตามธุรกิจทีวีดิจิทัล

❖ ผู้ผลิตรายการที่มีชื่อเสียงและประสบการณ์ยาวนานกว่า 22 ปี

TVT เป็นผู้ผลิตรายการโทรทัศน์และรายการบันเทิงชั้นนำของเมืองไทยที่มี Content ครบถ้วนหลากหลาย อาทิเช่น ละคร ตรามา ละครซิทคอม เกมโชว์ วาไรตี้โชว์ ทอล์คโชว์และสารคดี ที่ได้รับความนิยม บริษัทมีรายได้หลัก 3 ประเภท คือ 1) รายได้จากโฆษณาที่เกิดจากการผลิตรายการแล้วขายเวลาโฆษณา (สัดส่วน 74% ของรายได้รวม) 2) รายได้จากบริการซึ่งได้มาจากการรับจ้างออกแบบและ/หรือผลิตรายการให้ลูกค้า (สัดส่วน 25% ของรายได้รวม) 3) รายได้จากการบริหารนักแสดงภายใต้บริษัทลูก EM รวมกับรายได้จากการขายหนังสือ (สัดส่วน 1% ของรายได้รวม)

❖ ระดมทุนนำเงินไปสร้างสตูดิโอใหม่และขยายการผลิตรายการทีวี

บริษัทมีหุ้นจดทะเบียน 800 ล้านหุ้น มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 150 ล้านบาท ซึ่งการระดมทุนครั้งนี้ มีจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งสิ้น 200 ล้านหุ้น (คิดเป็น 25% ของทุนชำระแล้ว ภายหลัง IPO) โดยมีวัตถุประสงค์นำเงินที่ได้จาก IPO ไปใช้ขยายการผลิตรายการ โดย TVT มีแผนการใช้เงินลงทุนดังนี้ 1) 100 ล้านบาทจะนำไปขยายการผลิตรายการ 2) 30 ล้านบาทจะนำไปลงทุนระบบการถ่ายทำ และ 3) เงินส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ

❖ คาดกำไรปี 2558 เติบโต 94% จาก back log ที่มีเข้ามาตลอดปี

เราคาดว่า TVT จะมีกำไรปี 2558 เติบโต 94% ที่ 66 ล้านบาท จากรายได้ค่าโฆษณาและรายได้รับจ้างผลิตรายการเพิ่มขึ้น รายได้โฆษณาคาดเติบโต 13% จาก backlog รายการ Hidden Singer และ Dance Your Fat Off ซึ่งออกอากาศในช่วง prime time และมี GPM จากรายได้โฆษณาเพิ่มขึ้นจาก 29% ในปีก่อน มาเป็น 35% จากการลดต้นทุนการผลิตและยกเลิกรายการที่ขาดทุน คาดรายได้บริการเพิ่มขึ้นราว 15% จากการรับจ้างผลิตรายการและละครที่เพิ่มขึ้น

❖ มูลค่าพื้นฐานเหมาะสมปี 2558 อิง PER 30 เท่า อยู่ที่ 2.50 บาท

จากแนวโน้มอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าสัดส่วนรายได้จากการให้บริการจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ สำหรับปี เนื่องจาก TVT มีประสบการณ์การทำงานด้านการผลิตและผลิตรายการที่มี content ที่น่าสนใจ หากได้เงินทุนจากการขาย IPO นี้ไปสนับสนุนการขยายงานและลดต้นทุนการผลิตรายการ ฝ่ายวิจัยจึงประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้นอิง PER 30 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 2.50 บาท

Earning result and forecast

Unit Btmn	2013	2014	%yoy	2015F	%yoy	2016F	%yoy
Revenue	468	433	-8%	493	14%	563	14%
Cost	330	305	-8%	331	9%	366	11%
Gross profit	138	128	-7%	163	27%	197	21%
Other income	7	2	-76%	2	25%	2	25%
Operating expenses	71	82	16%	79	-3%	84	7%
EBIT	74	48	-35%	86	79%	115	34%
Interest expense	0	4	1319%	3	-19%	3	-5%
Tax expense	17	10	-42%	17	64%	22	35%
Net profit	56	34	-39%	66	94%	90	35%
EPS*	0.09	0.06	-39%	0.08	46%	0.11	35%
Gross profit margin	29%	30%		33%		35%	
SG&A/Sales	15%	19%		16%		15%	
EBIT margin	16%	11%		17%		20%	
Net profit margin	12%	8%		13%		16%	

*EPS ปรับจำนวนหุ้นปี 2013 จาก 120 หุ้นให้เป็น 600 หุ้นเพื่อการเปรียบเทียบกับ 2014

ที่มา ฝ่ายวิจัย Apple Wealth, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลธ์ จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทความวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาของผู้อ่าน โดยบริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลธ์ จำกัด (มหาชน) ไม่มีความรับผิดชอบ

ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์และรายการบันเทิงของไทยที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 22 ปี

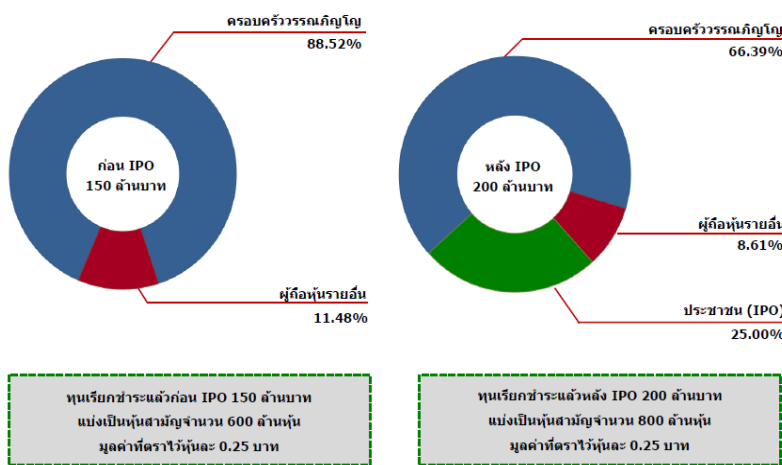
บริษัท ทีวี ทัศน์คอร์ จำกัด (มหาชน) (TVT) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2535 ประกอบธุรกิจผลิต รายการโทรทัศน์และรายการบันเทิงมายาวนาน 22 ปี รายการที่ผลิตมีรูปแบบหลากหลาย เช่น ละคร ละครมา่า ละครซีทีคอม เกมโชว์ วาไรตี้โชว์ ทอล์คโชว์และสารคดี

ปัจจุบัน TVT มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท เรียกชำระแล้ว 150 ล้านบาท 600 ล้านหุ้น ภายหลังจาก การเสนอ IPO ใน MAI แล้ว TVT จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มเป็น 200 ล้านบาท 800 ล้านหุ้น มูลค่า Par เท่าเดิมที่ 0.25 บาท ดังนั้นหุ้นสามัญใหม่สำหรับ IPO ครั้งนี้อยู่ที่ 200 ล้านหุ้นคิดเป็น 25% ของทุนชำระแล้ว

ผู้บริหารมีประสบการณ์ในธุรกิจผลิต รายการโทรทัศน์และรายการบันเทิง มายาวนานกว่า 22 ปี และในฐานะผู้ บริหารงานในบริษัท เจเอสแอล บริษัทเคต้า ร่วมหุ้นในบริษัทเวิร์ค พอยท์ ก่อนที่จะมาตั้งบริษัท TVT ใน ปัจจุบัน

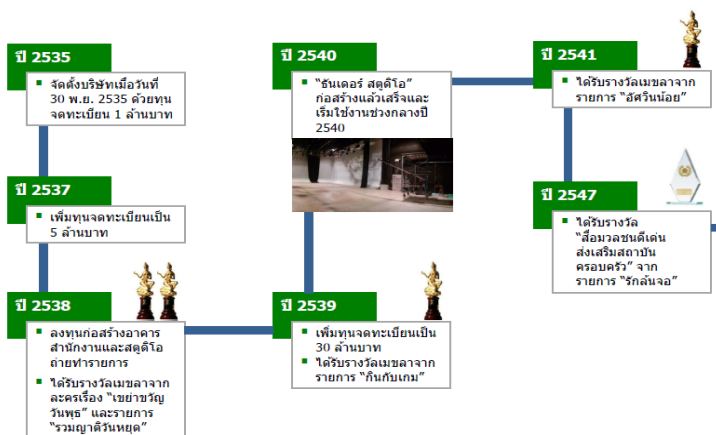
โครงสร้างการถือหุ้นของ TVT

โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อน IPO ประกอบไปด้วยครอบครัววรรณภิญโญ 88.52% และผู้ถือหุ้นรายอื่น 11.48% หลังการจำหน่ายหุ้น IPO ในครั้งนี้สัดส่วนการถือหุ้นในกลุ่มวรรณภิญโญจะลดลงเหลือ 66.39% ผู้ถือหุ้นรายอื่น 8.61% และเป็นหุ้นที่ประชาชนถือ 25%



ที่มา: บริษัท

ผลงานและประวัติการดำเนินงานของ TVT ในอดีต



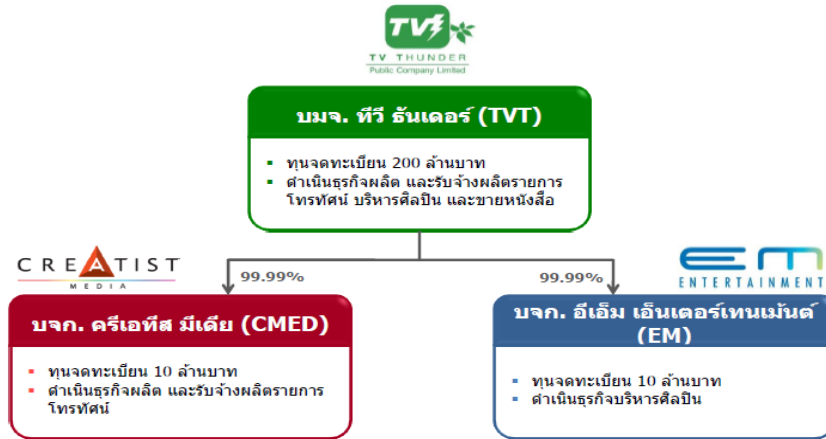
ที่มา: บริษัท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลล์ จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการ อ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลล์ จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

TVT รับผิดชอบรายการทีวีและรับผิดชอบงานให้บริษัทลูก CMED

บริษัทมีบริษัทย่อย 2 บริษัทได้แก่ บริษัท ครีเอทีส มีเดีย จำกัด (CMED) ประกอบธุรกิจผลิตและรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ โดยเน้นผลิตรายการที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ (International Format) และบริษัท อีเอ็ม เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (EM) ประกอบธุรกิจบริหารศิลปิน มีโครงสร้างกลุ่มบริษัทดังนี้

โครงสร้างกลุ่มบริษัท



แบ่งการให้บริการออกเป็น 2 ประเภทหลัก คือ 1.รับจ้างผลิตรายการทีวีที่เป็นของ TVT เอง 2.รับจ้างออกแบบและผลิตรายการให้สถานีต่างๆหรือผู้ว่าจ้างอื่น นอกจากนี้ยังรับผิดชอบรายการให้ CMED ซึ่งเป็นบริษัทลูกด้วย โดยมีรายได้จากการบริหารศิลปินและรายได้จากการขายหนังสือเป็นรายได้เสริม

ที่มา : บริษัท

1. TVT ผลิตรายการโทรทัศน์โดยเน้นผลิตรายการขึ้นมาใหม่ และสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทย่อย เช่น รับจ้าง CMED ผลิตรายการ และว่าจ้างศิลปินของ EM ให้แสดงในรายการของ TVT
2. CMED ประกอบธุรกิจผลิตและรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ โดยว่าจ้าง TVT ให้ผลิตบางรายการ
3. EM ประกอบธุรกิจบริหารศิลปิน เพื่อส่งเสริมการดำเนินงานของ TVT และ CMED

ปัจจุบัน TVT มีสตูดิโอสำหรับถ่ายทำรายการ 1 แห่ง 2 สตูดิโอ และมีแผนที่จะก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่จำนวน 3 สตูดิโอ เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ TVT ได้ลงทุนซื้อที่ดินสำหรับเป็นที่ตั้งสตูดิโอแห่งใหม่จำนวน 8 ไร่ในย่านบางกะปิเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีรายการที่ผลิตและออกอากาศแยกตามประเภทรายได้ แสดงดังตาราง

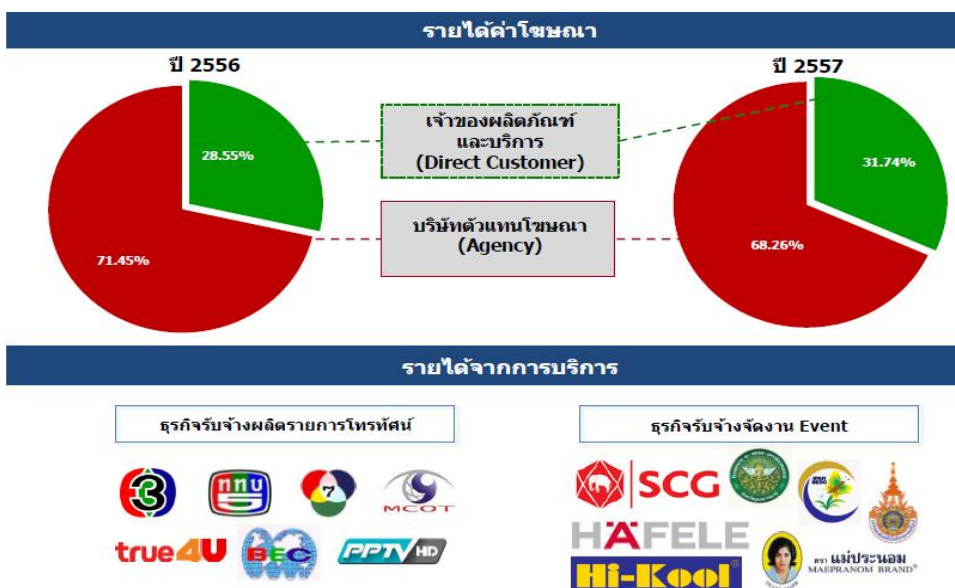
ตารางแสดงรายละเอียดรายการที่ออกอากาศของบริษัทและ CMED ณ ปัจจุบัน

รายการ	ประเภทและรายละเอียดรายการ		สถานีออกอากาศ	การจ่ายค่าตอบแทน	วัน / เวลาออกอากาศ
	ประเภทรายการ	รูปแบบรายการ			
ในนามบริษัท ทีวี อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)					
1. มาสเตอร์คีย์ เวทีแจ้เกิด (Master Key)		คอนเทนต์โชว์	การแข่งขันที่มุ่งเน้นความบันเทิงในรูปแบบการประกวดร้องเพลง	สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3	การแบ่งเวลาโฆษณากับทางสถานี (Time Sharing) ทุกวันจันทร์ถึงศุกร์ เวลา 10.10 – 10.35 น.
2. หลวงตามหาหนาน*		ละครวิทยุ	ละครสร้างสรรค์สังคมให้ข้อคิดในการดำเนินชีวิต โดยสอดแทรกหลักคำสอนทางศาสนา	สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 และทีวิจิตอล ช่อง 3 Family	การแบ่งเวลาโฆษณากับทางสถานี (Time Sharing) ▪ ช่อง 3 : ทุกวันเสาร์ เวลา 08.45 – 09.15 น. ▪ ช่อง 3 Family (33 SD) : ทุกวันจันทร์ถึงศุกร์ เวลา 19.30 – 20.00 น.
3. แฟมิลี่ไฟติง แชมป์ท้าภัยบ้าน**		เกมโชว์	ท้าประลองความสามารถในการเล่นเกมต่างๆระหว่างครอบครัว หายนักแสดงและผู้ชมทางบ้านเพื่อชิงเงินรางวัล	สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ช่อง 5	▪ ทุกวันอังคาร เวลา 20.20 – 20.50 น.
ในนามบริษัท ศรีเอทิส มีเดีย จำกัด (CMED)					
1. เทคมีเอาท์ (ไทยแลนด์) (Take Me Out Thailand)		เดดดิ้งเกม	รายการ International Format ที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ กับรูปแบบรายการสำหรับคนโสดครั้งแรกของเมืองไทย เพื่อหาคนที่ใช่สำหรับเค้าและเธอ	สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3	การแบ่งรายได้ค่าโฆษณากับทางสถานี (Revenue Sharing) ทุกวันเสาร์ เวลา 14.00 – 14.45 น.

รายการ Take Me Out (Thailand) เป็นรายการ International Format ที่ได้รับความนิยมในกว่า 30 ประเทศทั่วโลกและได้รับความนิยมในประเทศไทยเช่นกัน บริหารจัดการภายใต้ CMED

ที่มา : Sec Filing

บริษัทมีกลุ่มลูกค้าแยกตามประเภทรายได้ โดยรายได้ค่าโฆษณาแบ่งเป็นกลุ่มลูกค้า 2 กลุ่มได้แก่ กลุ่มผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์และบริการ (Direct Customer) และกลุ่มบริษัทตัวแทนโฆษณา (Agency) ในขณะที่กลุ่มลูกค้าในส่วนรายได้จากการบริการ ได้แก่ ผู้ที่สนใจผลิตรายการโทรทัศน์ รวมถึงเจ้าของสถานีโทรทัศน์และเจ้าของผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทรับจ้างผลิตรายการทั้งในลักษณะออกแบบและผลิตรายการ และผลิตรายการเพียงอย่างเดียว โดยสามารถแสดงสัดส่วนรายได้ค่าโฆษณาแยกตามกลุ่มลูกค้า และสัดส่วนรายได้จากการบริการแยกตามประเภทบริการได้ดังนี้

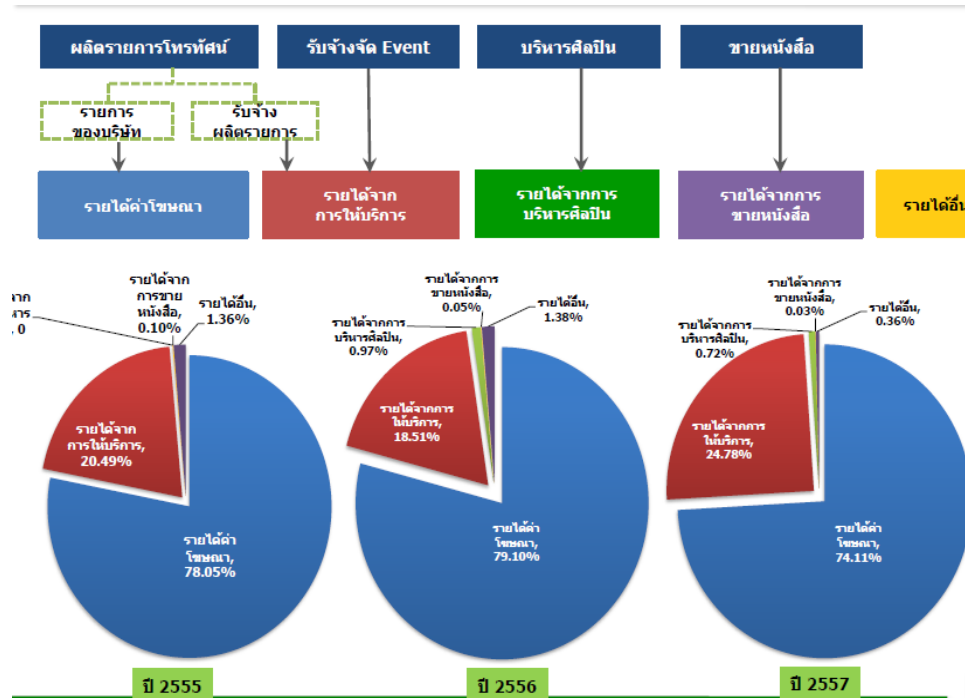


จากการเปลี่ยนเข้าสู่ยุคทีวิจิตอลเม็ดเงินโฆษณาถูกกระจายไปยังจำนวนช่องทีวีและรายการต่างๆทำให้สัดส่วนรายได้โฆษณาลดลง TVT มีแนวทางที่จะมุ่งเน้นการเพิ่มรายได้การให้บริการผลิตรายการทีวีเพิ่มมากขึ้นจากจำนวนช่องทีวิจิตอลที่มากขึ้น

ที่มา: บริษัท

โครงสร้างรายได้บริษัท

โครงสร้างรายได้บริษัทแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลักๆ คือ รายได้ค่าโฆษณา รายได้จากบริการ รายได้จากการบริหารศิลปิน และรายได้จากการขายหนังสือ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้



ที่มา: บริษัท

1. รายได้ค่าโฆษณา

TVT และ CMED จะเช่าช่วงเวลาจากทางสถานีหรือช่องโทรทัศน์ต่างๆ เพื่อออกอากาศรายการที่ผลิต ซึ่งรายการที่ TVT ผลิตจะเป็นรายการที่มีลิขสิทธิ์เป็นของ TVT เอง ส่วนรายการที่ CMED ผลิต จะเป็นรายการที่ CMED ซื้อลิขสิทธิ์มาจากต่างประเทศ (International Format) ซึ่งไม่สามารถเปลี่ยนรูปแบบการผลิตได้ ยกเว้นได้รับอนุมัติจากเจ้าของลิขสิทธิ์ โดยช่วงเวลาที่ TVT และ CMED ซื้อจากสถานีจะมีเวลาช่วงหนึ่งที่ถูกนำมาขายเวลาออกอากาศให้กับลูกค้าที่ต้องการโฆษณา โดยรูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่สถานีจะมี 3 รูปแบบ คือ จ่ายค่าเช่าช่วงเวลาออกอากาศ จ่ายค่าตอบแทนโดยให้ส่วนแบ่งรายได้จากค่าโฆษณา (Revenue Sharing) หรือจ่ายค่าตอบแทนโดยแบ่งช่วงเวลาในการขายโฆษณาให้สถานีนำไปขายเอง (Time Sharing) ซึ่งบริษัทจะมีรายได้ก็ต่อเมื่อรายการที่บริษัทผลิตได้ ออกอากาศทางสถานีเท่านั้น ปัจจุบัน TVT และ CMED มีรายการที่ผลิตและออกอากาศจำนวน 5 รายการ โดยแบ่งรายการเป็น 5 ประเภท ได้แก่ Game Show, Contest Show, Dating Game, Variety Show และ Sitcom

1. ผลิตภัณฑ์โทรทัศน์

	รายการโทรทัศน์ที่เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัท	รายการที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ*
ดำเนินการโดย		
รูปแบบรายได้	รายได้ค่าโฆษณา	
รูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนในแกสตัน	ค่าเช่าช่วงเวลา ออกอากาศ	ส่วนแบ่งรายได้จากค่าโฆษณา (Revenue Sharing) ส่วนแบ่งเวลาในการขายโฆษณา (Time Sharing)
รูปแบบรายการ	<ol style="list-style-type: none"> Game Show นำแขกรับเชิญมาร่วมเล่นเกมเพื่อรับรางวัลต่างๆ Contest Show ประกวดความสามารถของผู้เข้าร่วมรายการตามลักษณะที่กำหนด Dating Game ผู้ร่วมรายการฝ่ายชายและหญิงมีสิทธิ์ตัดสินใจออกเดทซึ่งกันและกัน 	<ol style="list-style-type: none"> Variety Show หรือ Variety Talk Show พิธีกรหลักสนทนากับแขกรับเชิญในประเด็นต่างๆ Sitcom ละครตลกเบาสมองที่ตัวละครจะพบกับสถานการณ์ที่แตกต่างกันไปในแต่ละตอน Documentary รายการสารคดี
* สำหรับรายการที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ (International Format) จะไม่สามารถเปลี่ยนแปลงรูปแบบรายการได้หากไม่ได้รับอนุมัติจากเจ้าของลิขสิทธิ์		

1. ผลิตภัณฑ์โทรทัศน์

รายการโทรทัศน์ที่เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัท				รายการที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ			
สถานี	รายการ	รูปแบบค่าตอบแทน	ประเภทรายการ	สถานี	รายการ	รูปแบบค่าตอบแทน	ประเภทรายการ
		Time Sharing	Contest Show			Revenue Sharing	Dating Game
		Time Sharing	Sitcom				
		จ่ายค่าเช่าสถานี	Variety Show				

ที่มา: บริษัท

2. รายได้จากบริการ

รายได้จากการให้บริการ เกิดจากการดำเนินงานจาก 2 ส่วน ได้แก่ 1) การรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ ซึ่งเกิด ในนาม TVT และ CMED และ 2) การรับจ้างจัดกิจกรรม (Event) ซึ่งเกิดในนามของ TVT

2. รับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์

รับจ้างออกแบบและผลิตรายการ				รับจ้างผลิตรายการ			
สถานี	รายการ	ผู้ว่าจ้าง	ประเภทรายการ	สถานี	รายการ	ผู้ว่าจ้าง	ประเภทรายการ
		Bangkok Media and Broadcasting	Variety Talk Show			Triple V Broadcasting	Game Show
		Bangkok Entertainment	Romantic, Drama			BEC World	Game Show

ที่มา: บริษัท

2.1 รายได้จากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์

TVT และ CMED มีรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ ซึ่งลิขสิทธิ์รายการที่รับจ้างผลิตจะเป็นของผู้ว่าจ้าง โดยบริษัทรับจ้างผลิตรายการให้กับผู้ว่าจ้างทั่วไป อาทิ สถานีโทรทัศน์ บริษัทผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ และหน่วยงานราชการที่ต้องการว่าจ้างผลิตรายการ ทั้งนี้ รูปแบบของรายได้จากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์แบ่งเป็น 2 ลักษณะ คือ

2.1.1 รับจ้างออกแบบและผลิตรายการ

การรับจ้างออกแบบ และ ผลิตรายการ บริษัทมีหน้าที่ออกแบบรูปแบบรายการตาม Concept ที่ได้รับจากลูกค้า โดยบริษัทจะตกลงกับลูกค้าเพื่อกำหนดจำนวนตอนที่ผลิต เพื่อกำหนดค่าจ้างผลิตที่ชัดเจน โดยปัจจุบัน บริษัทและ CMED มีรายการที่รับจ้างออกแบบและผลิตรายการจำนวนทั้งสิ้น 2 รายการ คือ แต่งเจียบ ตู วาไรตี้ 3 ฝ่าย และละครทางผ่านกามเทพ

รายการ	ผู้ว่าจ้าง	ประเภทและรายละเอียดรายการ		สถานีออกอากาศ	วัน/เวลาออกอากาศ
		ประเภทรายการ	รูปแบบรายการ		
ในนามบริษัท ทีวี อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)					
1. แต่งเจียบ ตู วาไรตี้ 3 ฝ่าย	 บริษัท มิเดีย แอนด์ บรอดคาสติ้ง จำกัด	วาไรตี้สโตร์โชว์	สนทนาไปกับ 3 พิธีกร แต่ง เจียบ ตู 3 ศิลปินของวงการดนตรีไทย ที่มารวมตัวครั้งแรกบนหน้าจอทีวี	PPTV ดิจิตอลทีวี ช่อง 36 ดาวเทียม ช่อง 46	ทุกวันอาทิตย์ เวลา 22.10 – 23.10 น.
2. ทางผ่านกามเทพ	 บริษัท บางกอก เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด	ละคร	ละครโรแมนติกโรแมนติก	สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3	ยังไม่มีกำหนดการออกอากาศ

หมายเหตุ: *ได้เริ่มดำเนินการถ่ายทำละคร โดยกำหนดการออกอากาศขึ้นอยู่กับทางสถานีเนื่องจากเป็นรายการที่บริษัทรับจ้างผลิต

ที่มา : Sec Filing

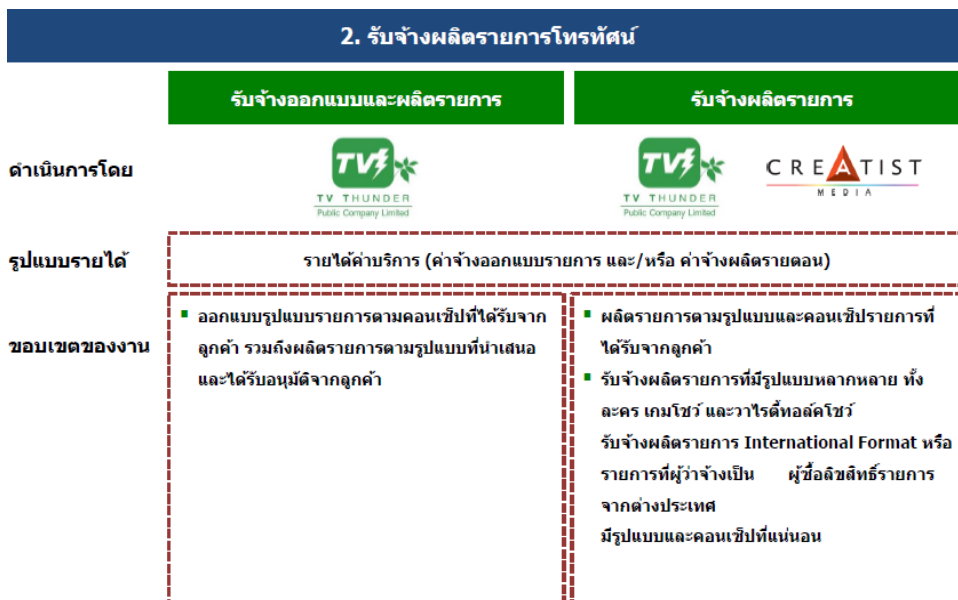
2.1.2 รับจ้างผลิตรายการ

การรับจ้างผลิตรายการ บริษัทและ CMED จะเป็นผู้ผลิตรายการตามรูปแบบและ concept ที่ได้รับจากลูกค้า ซึ่งเป็นรายการที่มีรูปแบบหลากหลาย ในขณะที่ CMED เน้นรับจ้างผลิตรายการที่มีรูปแบบเป็น International Format ซึ่งจะมีรูปแบบและ concept ที่ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงได้หากไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ว่าจ้าง ซึ่งบริษัทได้รับคำตอบตามจำนวนตอนที่ตกลงกัน ปัจจุบันบริษัทให้บริการกับ CMED เพื่อผลิตรายการ Take Me Out Thailand ซึ่งเป็น International Format อีกทั้งยังมีแผนร่วมผลิตรายการ Dance Your Fat Off ซีซั่น 3 ซึ่งทาง CMED ได้มีการตกลงเบื้องต้นกับทางเจ้าของลิขสิทธิ์และสถานีเพื่อขอต่อสัญญาดำเนินการผลิต Dance Your Fat Off ในซีซั่นที่ 3 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยได้ลงนามสัญญาการให้สิทธิ์ในการเป็นผู้ผลิตในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะออกอากาศเดือน ก.ค. 2558 นี้ ปัจจุบัน TVT และ CMED รับจ้างผลิตรายการจำนวนทั้งสิ้น 2 รายการ ดังนี้ Hidden singer / Who's asking ซึ่งรายการ Who's asking อยู่ระหว่างการลงนามระหว่างสถานีกับบริษัท ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้รับสัญญาภายในเดือน เม.ย.นี้ ส่วนรายการ Hidden Singer จะเริ่มออกอากาศวันที่ 18 เม.ย. นี้คาดว่าจะเพิ่มรายได้ค่าโฆษณาอย่างมากจากเวลาออกอากาศในช่วง Prime Time คือวันเสาร์ 17.30-19.00 น. ทางช่อง 3HD

รายการ	ผู้ว่าจ้าง	ประเภทและรายละเอียดรายการ		สถานีออกอากาศ	วันเวลาออกอากาศ	
		ประเภทรายการ	รูปแบบรายการ			
ในนามบริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน)						
1. Who's asking		บริษัท ทริปเปิ้ล วี บรอดคาสท์ จำกัด	เกมโชว์	เกมตอบคำถามเพื่อชิงเงินรางวัล	ดิจิตอลไทยรัฐ	ออกอากาศทุกวันอาทิตย์ เวลา 16.00 – 17.00 น.
2. HIDDEN SINGER THAILAND เสียงลับ จับโมเส*		บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	เกมโชว์	รายการเกมโชว์ร้องเพลงรูปแบบใหม่	สถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3	ออกอากาศทุกวันเสาร์ เวลา 19.00 – 20.00 น.

*หมายเหตุ: ได้เริ่มดำเนินการถ่ายทำ

ที่มา : Sec Filing



ที่มา: บริษัท

2.2 การรับจ้างจัดกิจกรรม (Event)

ในส่วนของงานรับจ้างจัดกิจกรรม (Event) เกิดขึ้นในนาม TVT เป็นบริการรับจ้างจัด event กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน โดยบริษัทมีหน้าที่ในการประสานงานการจัดกิจกรรม วางแผน และควบคุมการดำเนินงานภายใต้รูปแบบและ concept ที่ลูกค้ากำหนด ซึ่งรายได้จากการรับจ้างจัดกิจกรรมปัจจุบันถือเป็นรายได้เสริมของบริษัท โดยผลงานในช่วงปี 2557 มีดังนี้

3. รับผิดชอบจัดกิจกรรม (Event)

ดำเนินการโดย



รูปแบบรายได้

รายได้จากการให้บริการ

รูปแบบการดำเนินงาน

- บริการรับจ้างจัด Event ให้กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน
- วางแผน ประสานงาน และควบคุมการดำเนินงานภายใต้รูปแบบและคอนเซ็ปต์ลูกค้ากำหนด

ผลงานปี 2557

- งานบริหารสื่อ ม. ธัญบุรี
- งานบริหารสื่อ HAFELE
- งานบริหารสื่อ มูลนิธิ ร.พ. 50 พรรษา
- งานบริหารสื่อ รพ. พระมงกุฎ
- งานบริหารสื่อ สنج. พัฒนาเศรษฐกิจชีวภาพ
- งานบริหารสื่อ แม่ประนอม
- งานบริหารสื่อ OTOP พะเยา
- งานบริหารสื่อ OTOP เขียวหวาน



ที่มา: บริษัท

3. รายได้จากการบริหารศิลปิน

รายได้จากการบริหารศิลปิน เกิดขึ้นในนาม TVT และ EM ซึ่งจะมีรายได้จากส่วนแบ่งรายได้จากการรับงานของศิลปินในสังกัด ซึ่ง TVT และ EM มีหน้าที่ดูแล และจัดหางานให้กับศิลปิน มีศิลปินที่อยู่ภายใต้สังกัดของ TVT และ EM จำนวน 19 คน และ 9 คน ทั้งนี้ ศิลปินในสังกัด TVT และ EM จะหมดอายุสัญญาการเป็นศิลปินในสังกัดในปี 2558 จำนวน 6 คน ปี 2559 จำนวน 1 คน และตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2563 จำนวน 21 คน

4. การบริหารศิลปิน

ดำเนินการโดย



รูปแบบรายได้

รายได้จากการบริหารศิลปิน (ส่วนแบ่งรายได้จากการรับงานของศิลปิน)

ขอบเขตงาน

ดูแลและจัดหางานให้กับศิลปินผ่านทีมงานที่มีความรู้ความชำนาญ

ช่องทางการสรรหาศิลปิน



ประเภทสัญญา

- นักแสดงฝึกหัด
- อายุสัญญา 1 ปี
- เข้าอบรมการแสดงพื้นฐาน
- มีโอกาสเลื่อนขั้นเป็นศิลปินในสังกัดในอนาคต

- ศิลปินในสังกัด
- อายุสัญญา 5 ปี
- มีความพร้อมที่จะรับงานได้ทันที
- เข้าอบรมการแสดงระดับสูง

ศิลปินในสังกัด



19 คน

9 คน



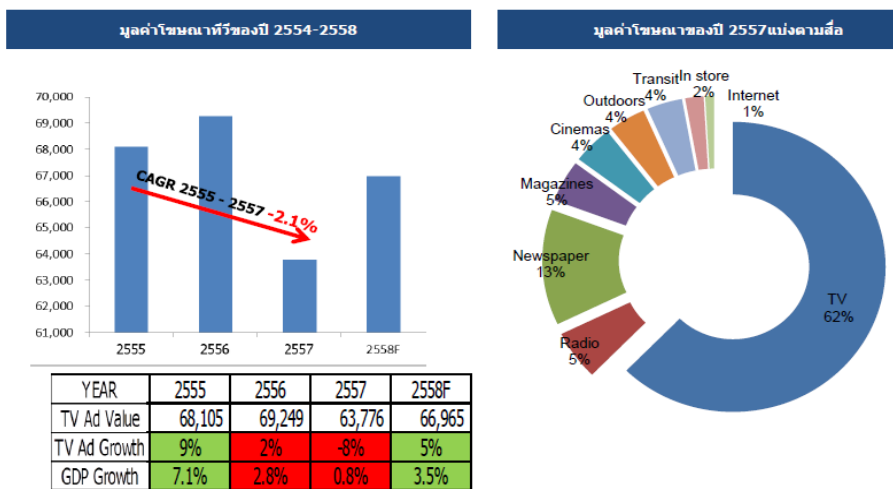
ที่มา: บริษัท

4. รายได้จากการขายหนังสือ

รายได้จากการขายหนังสือ คือรายได้ที่เกิดจากการผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊ก โดยเกิดขึ้นในนาม TVT ผ่านสิ่งพิมพ์ภายใต้ชื่อ “Thunder Publishing” ซึ่งในช่วงเริ่มแรกงานสิ่งพิมพ์ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อต่อยอดรายการ “สะบัดช่อ” ซึ่งเป็นรายการโทรทัศน์ของบริษัท โดยหนังสือที่ตีพิมพ์ออกมา เป็นหนังสือประเภทชวนชิมร้านอาหารรอบกรุงเทพฯ และเกี่ยวกับการนำเสนอเกี่ยวกับข้อคิดในการใช้ชีวิต ซึ่งปัจจุบันมีหนังสือที่ตีพิมพ์ออกจำหน่ายทั้งหมด 9 เล่ม

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ภาพรวมเศรษฐกิจในช่วงปี 2557 เติบโตชะลอลง โดย GDP เพิ่มขึ้นเพียง 0.8% จากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ กระทั่งการจับจ่ายใช้สอยของภาคครัวเรือน และส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมโฆษณาเนื่องจากบริษัทที่เป็นลูกค้าชะลอการใช้จ่ายโฆษณาผ่านสื่อ จากรายงานของบริษัท เดอะนีสเซ็น (ประเทศไทย) จำกัด งบโฆษณาในปี 2557 โดยรวมลดลง 8% โดยสื่อโทรทัศน์ลดลง 8%yoy โดยการเติบโตเฉลี่ยในระหว่างปี 2555-2557 ลดลง 2.1% โดยเดอะนีสเซ็น (ประเทศไทย) ได้ประมาณการณ์แนวโน้มอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัล อัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 7% ต่อปี และจากการที่มีการเปลี่ยนถ่ายสู่ยุคทีวีดิจิทัล คาดมูลค่ารายได้โฆษณาในสื่อ TV ปี 2558 ไตราร 5% หาก GDP โต 3.5%



ที่มา : The Nielsen Company (Thailand) และสมาคมมีเดียเจนท์

ที่มา: บริษัท

การเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุคทีวีดิจิทัลส่งผลให้ผู้ผลิตรายการโทรทัศน์มีช่องทางในการผลิตรายการออกสู่ช่องทางฟรีทีวีมากขึ้น

ด้วยจำนวนช่องสถานีที่เพิ่มขึ้น TVT มีการวางตำแหน่งทางการตลาดเป็นผู้ให้บริการรับจ้างผลิตรายการทีวีจึงมีโอกาสในการทำธุรกิจเพิ่มขึ้นจากจำนวนลูกค้าที่เป็นสถานีทีวีต่างๆเพิ่มขึ้น ทำให้ TVT มีอำนาจในการต่อรองกับลูกค้าที่เป็นสถานีโทรทัศน์ได้มากขึ้น ซึ่งการแข่งขันจะมุ่งเน้นคุณภาพของเนื้อหารายการโทรทัศน์ เพื่อสร้างความแตกต่างและแปลกใหม่ ซึ่งทางฝ่ายวิจัยมองว่าการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุคทีวีดิจิทัล

จะเป็นการสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตรายการโทรทัศน์ โดยกลยุทธ์การแข่งขันของ TVT เน้นการเป็นผู้นำทาง content ที่มีคุณภาพและความสัมพันธ์กับสถานีและลูกค้าเป็นสิ่งสำคัญ โดยจะมีการศึกษาสภาพตลาดเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ สร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับสถานีโทรทัศน์ และลูกค้า ให้ความสำคัญกับคุณภาพของงานที่นำเสนอออกสู่สายตาของลูกค้าและผู้ชม และการกำหนดราคาที่เหมาะสมและการส่งเสริมการขายให้ตอบสนอง ความต้องการของลูกค้า

วัตถุประสงค์ในการออก IPO และโครงการในอนาคต

บริษัท มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อนำไปใช้ในวัตถุประสงค์ ต่างๆ ภายในปี 2558 ดังนี้

1. ขยายการผลิตรายการโทรทัศน์

- วัตถุประสงค์ : เพิ่มการผลิตและรูปแบบรายการ ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้า และสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้น รวมถึงตอบสนองความต้องการของผู้ชมได้มากขึ้น
- คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท

2. ลงทุนระบบการถ่ายทำรายการ

- วัตถุประสงค์ : ลงทุนในระบบการถ่ายทำสำหรับใช้ในการผลิตรายการ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทจำเป็นต้องจ้างบุคคลภายนอกที่มีอุปกรณ์สำหรับใช้ในการถ่ายทำ
- การลงทุนในครั้งนี้ จะช่วยลดต้นทุนการผลิตได้ประมาณร้อยละ 10-20 รวมทั้งช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมจากการให้เช่าระบบ
- คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 30 ล้านบาท

3. ส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ

คาดปี 2558 กำไรเติบโต 94% จากรายได้โฆษณาและรายได้บริการที่เพิ่มขึ้น

คาดกำไรปี 2558 จะสามารถกลับมาเติบโต 94% ที่ 66 ล้านบาท โดยมีปัจจัยผลักดันจากทั้งรายได้โฆษณาและรายได้บริการรับจ้างผลิตรายการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 13% และ 15%ตามลำดับ สำหรับรายได้บริการซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ราว 25% ของรายได้รวม เราคาดว่าสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการจะค่อยๆเพิ่มขึ้นเป็น 29% ในปี 2016 ตามการวางตำแหน่งทางการตลาดเป็นผู้นำด้านการให้บริการผลิตรายการทีวีและรายการบันเทิง

ทั้งนี้ คาดว่า ในปี 2558 จะมีการบันทึกรายได้รายได้ค่าโฆษณาจากรายการที่ออกอากาศในช่วง Prime Time อย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นรายการ Hidden Singer ซึ่งเป็นรายการแข่งขันร้องเพลง ซึ่งเริ่มออกอากาศในช่วงเดือนเม.ย.นี้ทุกวันเสาร์ 17.30-19.00 น.ทางช่อง 3HD และ รายการ Dance Your Fat Off (Season 3) ซึ่งเริ่มออกอากาศในช่วงเดือน ก.ค. ทำให้รายได้โฆษณาทั้งปีปรับเพิ่มขึ้นได้ราว 13% โดยในปี 2557 ได้มีการเลิกผลิตรายการที่ขาดทุนไป 2 รายการ คือ Family Fighting และ ขวัญเงิน ล้าน ทำให้คาดว่า GPM ของรายได้โฆษณาจะพลิกปรับตัวดีขึ้นจาก 29% ในปี 2557 เป็น 35% ในปี 2558 ในขณะที่ GPM ของรายได้การผลิตรายการจะอยู่ที่ 30% ในปี 2558 และปรับตัวดีขึ้นเป็น 44% ในปี 2559 จากต้นทุนการถ่ายทำที่ลดลงจากการลงทุนพัฒนาระบบการถ่ายทำรายการให้ดียิ่งขึ้น

คาดกำไรปี 2558 เติบโต 94% จากจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการให้บริการที่มีกำไรขั้นต้นสูงที่ราว 30% ตามแผนการวางตำแหน่งเป็นผู้นำด้านการให้บริการผลิตรายการทีวีและบันเทิง

Earning result and forecast

Unit Btmn	2013	2014	%yoy	2015F	%yoy	2016F	%yoy
Revenue	468	433	-8%	493	14%	563	14%
Cost	330	305	-8%	331	9%	366	11%
Gross profit	138	128	-7%	163	27%	197	21%
Other income	7	2	-76%	2	25%	2	25%
Operating expenses	71	82	16%	79	-3%	84	7%
EBIT	74	48	-35%	86	79%	115	34%
Interest expense	0	4	1319%	3	-19%	3	-5%
Tax expense	17	10	-42%	17	64%	22	35%
Net profit	56	34	-39%	66	94%	90	35%
EPS*	0.09	0.06	-39%	0.08	46%	0.11	35%
Gross profit margin	29%	30%		33%		35%	
SG&A/Sales	15%	19%		16%		15%	
EBIT margin	16%	11%		17%		20%	
Net profit margin	12%	8%		13%		16%	

*EPS ปรับจำนวนหุ้นปี 2013 จาก 120 หุ้นให้เป็น 600 หุ้นเพื่อการเปรียบเทียบกับ 2014

ที่มา ฝ่ายวิจัย Apple Wealth, Company Data



รายการ Hidden Singer
ที่มา: SIAMEVENT

สรุปสมมติฐานประมาณการ

1. รายได้รวมคาดเพิ่มเฉลี่ยราว 14% ในปี 2558 และ 2559 จากการที่สถานการณ์บ้านเมืองกลับมาสงบขึ้นอีกครั้ง แนวโน้มของการจ้างผลิตสื่อและโฆษณาผ่านสื่อ TV มีเพิ่มมากขึ้น
2. รายได้จากธุรกิจบริการออกแบบรายการและรับจ้างผลิตรายการคาดโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 15% ในปี 2558 และ 32% ในปี 2559 จากจำนวนช่องทีวีที่เพิ่มขึ้นเพิ่มโอกาสในการที่ TVT จะให้บริการออกแบบและผลิตรายการให้กับสถานีหรือลูกค้าที่ต้องการว่าจ้างมากขึ้น
3. รายได้จากการโฆษณาเพิ่มขึ้น 13% ในปี 2558 และ 8% ในปี 2559 จาก Backlog รายการเกมส์โชว์ใหม่ๆเข้ามา เช่น Hidden Singer, Who's Ask ซึ่งกำลังเป็นที่นิยมและออกอากาศในช่วง Prime Time จะช่วยเพิ่มรายได้โฆษณาได้ดี
4. Gross margin คาดเพิ่มขึ้นเป็น 33% ในปี 2558 และ 35% ในปี 2559 เนื่องจากบริษัทจะสามารถผลิตรายการได้ด้วยค่าใช้จ่ายและต้นทุนที่ลดลง จากการที่ลดต้นทุน Fixed cost เช่น ยกเลิกบางรายการที่ขาดทุน เพิ่มจำนวนตอนที่ถ่ายทำในแต่ละวันให้มากขึ้น ส่วนค่าเช่าสตูดิโอถ่ายทำคาดว่าจะเริ่มลดลงในปลายปี 2559 หลังจากสตูดิโอใหม่ก่อสร้างเสร็จแล้ว

ฐานะการเงินเพียงพอต่อการลงทุนในอนาคต สามารถจ่ายปันผลได้

โครงสร้างการเงินของบริษัทมีหนี้ต่ำ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) ณ สิ้นปี 2557 0.5 เท่า และจะลดลงเป็น 0.2 เท่าได้ ณ สิ้นปี 2558 แม้ว่าจะมีการลงทุนก่อสร้างสตูดิโอถ่ายทำรายการใหม่และการขยายการผลิตรายการ เราคาดว่าเงินสดที่ได้รับจากการขายหุ้น IPO และวงเงินสินเชื่อที่เหลืออยู่จะเพียงพอต่อการลงทุนและยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวกราว 80 ล้านบาทสนับสนุนอยู่อีกด้วย ทำให้ฐานะการเงินแข็งแกร่ง รวมทั้งคาดว่าน่าจะสามารถจ่ายปันผลเป็นเงินสดปี 2557 ได้อีกราว 0.023 บาท/หุ้น ในปี 2558 ตามนโยบายขั้นต่ำที่กำหนดที่ 40% ของกำไรสุทธิ

บริษัทมีฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี หนี้สินต่อทุนเพียง 0.50 เท่า ณ สิ้นปี 2557 และลดลงเป็น 0.2 เท่าในปี 2558 มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นบวกเมื่อรวมกับเงินที่ระดมทุนได้จาก IPO ซึ่งคาดว่าจะมีเงินสดเพียงพอต่อการลงทุน

มูลค่าพื้นฐานเหมาะสมปี 2558 อิงวิธี PER 30 เท่า อยู่ที่ 2.50 บาทต่อหุ้น

ทางฝ่ายวิจัยได้ศึกษาค่าเฉลี่ย PER เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ค่าเฉลี่ยที่ 35 เท่า และ EPS ปี 2558 ที่ 0.08 บาทดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2558 ด้วยค่า PER เฉลี่ยของกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ถูก Adjusted ลงด้วยความเสี่ยงจากการแข่งขันและแนวโน้มการกระจายตัวของรายได้โฆษณาที่มากขึ้นจึงกำหนดให้ PER สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้น TVT ไว้ที่ 30 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 2.50 บาทต่อหุ้น

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่และสถานีโทรทัศน์เพื่อออกอากาศรายการ: ช่อง 3 เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่ TVT รับจ้างผลิตรายการเกมโชว์และละครบ๊องให้ ซึ่ง TVT มีนโยบายสร้างความสัมพันธ์กับทางช่อง 3 และพยายามเพิ่มโอกาสในการเข้าไปให้บริการกับช่องอื่นที่มี potential ในการเติบโตอย่างช่อง Mono และ ช่อง 8 ด้วย
2. ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาหรือข้อตกลงการผลิตรายการกับสถานีโทรทัศน์บางสถานี การไม่มีสัญญาหรือข้อตกลงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงหากสถานียกเลิกรายการ
3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมโฆษณา อุตสาหกรรมโฆษณามีการกระจายออกไปเพิ่มขึ้นหลังจากการเปิดทีวีดิจิตอลเพิ่มเป็น 24 ช่อง ในขณะที่บิโชนายังคงเท่าเดิมแต่สื่อที่กระจายบิโชนามีเพิ่มขึ้น ดังนั้นการแข่งขันรายได้ค่าโฆษณาก็จะเพิ่มขึ้น Rating รายการจึงเป็นส่วนสำคัญมากที่จะดึงรายได้โฆษณา
4. ความเสี่ยงจากลิขสิทธิ์รายการที่ซื้อมาจากต่างประเทศ รายการที่ซื้อมาจากต่างประเทศไม่สามารถดัดแปลงแก้ไขได้หากเจ้าของลิขสิทธิ์ไม่อนุญาต

นโยบายจ่ายปันผล

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในแต่ละปี ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังจากหักภาษีและสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นกับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขทางกฎหมาย โดยแต่ละบริษัทจะคำนึงถึงความจำเป็นและเหมาะสมของปัจจัยอื่นๆ ในอนาคต และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ มติคณะกรรมการของบริษัทที่อนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจะต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติ อนึ่ง คณะกรรมการบริษัทที่มีอำนาจในการพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้หากเห็นควรมีความเหมาะสมและไม่กระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ จะต้องรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวถัดไป

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2558-2559
Financial Highlight -TVT

Statement of financial position (Btmn)					Statement of comprehensive income (Btmn)				
For the year end 31 Dec	2013	2014	2015F	2016F	For the year end 31 Dec	2013	2014	2015F	2016F
Cash and cash equivalents	71	67	223	230	Revenue from advertisement	376	322	365	394
Trade accounts receivable	147	81	123	141	Revenue from service	88	108	123	163
Inventories - net	16	13	15	17	Revenue from artist and publish	5	3	5	6
Other current assets	22	13	39	63	Total revenue	468	433	493	563
Total current assets	256	174	400	450	Cost of advertisement	251	227	238	267
Real estate for investment	0	104	104	104	Cost of service	74	75	86	91
Property plant and equipment - net	116	106	403	370	Cost of artist and publishing	5	2	7	7
Other non-current assets	16	8	42	84	Total cost	330	305	331	366
Total Non-Current Assets	132	218	549	558	Gross profit	138	128	163	197
Total assets	388	392	949	1008	Other income	7	2	2	2
Short term loan and overdraft	7	20	20	20	Gross profit before expenses	144	130	165	199
Trade accounts payable and others	83	41	55	60	Selling expenses	5	4	5	6
Current portion of long term loan	0	0	10	10	Administrative expenses	65	78	74	79
Other current liabilities	23	11	8	8	Total expenses	71	82	79	84
Total Current Liabilities	113	72	92	98	EBIT	74	48	86	115
Long term loan	0	55	45	35	Interest expenses	0	4	3	3
Other non-current liabilities	11	11	8	9	Earnings before tax	74	44	83	112
Total liabilities	124	138	146	142	Income tax	17	10	17	22
Issued and paid - up share capital	30	150	200	200	Net Profit	56	34	66	90
Other components	0	25	472	472	EPS	0.09	0.06	0.08	0.11
Retained earnings									
Appropriated - Legal reserve	3	3	3	3	Key assumptions				
Unappropriated	185	76	128	191	For the year end 31 Dec		2014	2015F	2016F
Equity attributable to owners	217	254	803	866	Total revenue growth (%)		-8%	14%	14%
Non - controlling interests	47	0	0	0	Gross profit margin (%)		30%	33%	35%
Total equity	264	254	803	866	SG&A/Total revenue		19%	16%	15%
Liabilities and equities	388	392	949	1009					
Key financial ratios					Key financial ratios				
For the year end 31 Dec	2013	2014	2015F	2016F	For the year end 31 Dec	2013	2014	2015F	2016F
Gross profit margin	29%	30%	33%	35%	Current ratio	2.3	2.4	4.3	4.6
Net profit margin	12%	8%	13%	16%	Account Receivable Turnover	4.3	3.8	4.8	4.3
EBITDA margin	19%	14%	24%	26%	Average Collection Period (days)	85	96	75	86
ROA	16%	9%	10%	9%	Inventory Turnover	18.9	21.0	23.3	23.2
ROE	28%	14%	13%	11%	Days in inventory (days)	19	17	16	16
Debt to equity	0.5	0.5	0.2	0.2	Payable Turnover	5.0	4.9	6.9	6.4
Interest coverage	273.6	12.5	27.8	39.3	Payable periods (days)	72	75	53	57

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย Apple Wealth

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลธ์ จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลธ์ จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด