

TV Thunder

TVT | Media

EARNINGS RESULT

เรามีสถิติมอง Positive กำไร 2Q15 เติบโตก้าวกระโดดตามคาด เป็น 11 ล้านบาท จาก 2Q14 ที่ 2 ล้านบาท และ 1Q15 ที่ 5 ล้านบาท จากแผนการยกเลิกผลิตรายการที่ไม่ทำกำไรตั้งแต่กลางปีก่อน และได้รายการใหม่ Hidden Singer (3HD) ที่เป็นช่วง Prime Time วันเสาร์ทางช่อง 3HD ออกอากาศในเดือน เม.ย.-ก.ค. แนวโน้ม 3Q15F เป็นช่วง Peak ของปีนี้ มีรายการออกอากาศใหม่ต่อเนื่อง เช่น Dance your fat off (3HD), The Price is right (ไทยรัฐ TV) และละครทางผ่านกามเทพ (3HD) เป็นต้น และช่วงปลาย 3Q15F คาดมีประเด็นบวกจากความชัดเจนของการเข้าซื้อกิจการผู้ผลิตคอนเทนต์ รายการทีวีแห่งหนึ่ง คงคำแนะนำ "BUY" และปรับใช้ราคาเป้าหมายของปี FY16F ที่ 4.10 บาท (จากเดิมราคาเป้าหมายปี FY15F ที่ 3.10 บาท)

กำไร 2Q15 เติบโตก้าวกระโดดตามคาด

Hidden Singer ต้นกำไร 2Q15 โตก้าวกระโดด

TVT รายงานกำไร 2Q15 ที่ 11 ล้านบาท เติบโตก้าวกระโดดตามคาด จาก 2Q14 ที่ 2 ล้านบาท และ 1Q15 ที่ 5 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดออกอากาศรายการที่ไม่ทำกำไรแต่เติบโตก้าวกระโดดกว่า 96% q-q เนื่องจากการยกเลิกผลิตรายการใหม่ Hidden Singer (3HD) ในเดือน เม.ย.-ก.ค. (TVT ขายโฆษณาเอง) ทำให้รายได้รวมเติบโตก้าวกระโดดเป็น 123 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนหน้ามีรายได้อยู่ที่เพียง 69 ล้านบาท รวมงวด 1H15 มีกำไร 16 ล้านบาท ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนขาดทุน 13 ล้านบาท

Key number:

รายได้จากการขายโฆษณาอยู่ที่ 105 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 5% y-y เนื่องจากการหยุดออกอากาศรายการที่ไม่ทำกำไร แต่เติบโตก้าวกระโดดกว่า 96% q-q เนื่องจากการยกเลิกผลิตรายการใหม่ Hidden Singer (3HD) ออกอากาศในเดือน เม.ย.-ก.ค. ทุกวันเสาร์ เวลา 17.15-19.00 น. ซึ่งเป็นช่วง Prime Time ทำให้มีอัตราค่าโฆษณาสูงที่ราว 3 แสนบาท/นาที และมีการจัดรายการใช้เวลาโฆษณาเต็ม (เรคคอร์ดรายการ Hidden Singer ทำรายได้ให้ TVT ราว 60-70 ล้านบาท)

รายได้จากการรับจ้างผลิตอยู่ที่ 17 ล้านบาท เติบโต 92% y-y และ 14% q-q ตามนโยบายการเน้นงานรับจ้างผลิตมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากการขายโฆษณาในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสื่อโทรทัศน์

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 29% สูงกว่าปีก่อนอยู่ที่เพียง 23% ผลจากการยกเลิกผลิตรายการที่ไม่ทำกำไรตั้งแต่กลางปีก่อน แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 39% เนื่องจากการออกอากาศรายการใหม่ซึ่งในช่วงแรกมักจะมีอัตราการทำกำไรต่ำกว่ารายการที่ออกอากาศมานานแล้ว

3Q15 ยังคงเป็นช่วง Peak ของปีนี้

หลังจากจบรายการ Hidden Singer ในเดือน ก.ค. TVT ยังมีรายการใหม่ออกอากาศต่อเนื่อง คือ Dance your fat off (TVT ขายโฆษณาเอง) ออกอากาศในช่วงเวลาเดียวกันทางช่อง 3HD (ก.ค.-ก.ย.) และยังมีรายการรับจ้างผลิตออกอากาศอีก 2 รายการเป็นอย่างน้อย คือ The Price is right ทางช่องไทยรัฐ TV วันจันทร์-พฤหัสบดี เวลา 20.00-21.00 น. และละครทางผ่านกามเทพทางช่อง 3HD ออกอากาศช่วง Prime Time หลังข่าว 2 ทุ่ม

คำแนะนำ

เราคงคำแนะนำ "BUY" และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี FY16F ที่ 4.10 บาท (จากเดิมราคาเป้าหมายปี FY15F อยู่ที่ 3.10 บาท) โดยยังคงประเมินด้วยวิธี P/E Multiple ที่ 30 เท่า เราคาดผลประกอบการ TVT มีโอกาสเติบโตสูงหลังจากเกิดที่วิตติจัททำให้ความต้องการรายการทีวีสูงขึ้น (คาดกำไรปี FY15F-16F เติบโต 141% และ 33% ตามลำดับ) ในขณะที่มีความเสี่ยงต่ำเนื่องจากไม่มี Fixed cost สูงเหมือนกับการเป็นเจ้าของช่องที่วิตติจัท

Investment Research and Investor Services

17 August 2015

Rating Maintained	BUY
TP 16F (P/E 30x) From 3.10	THB 4.10
Closing price	THB 2.46
Upside/Downside	67%

IRIS Analyst

Dithanop Vattanawakin

Analyst Registration No. 18576

dithanop.vattanawakin@th.nomura.com

02 638 5791, 02 287 6791

Forecasts & Valuation

31 Mar (THB)	FY14	FY15F	FY16F	FY17F
Revenue (mn)	433	565	703	789
EBITDA (mn)	59	111	148	175
Norm. Profit(mn)	34	82	109	129
Net Profit (mn)	34	82	109	129
EPS (THB)	0.06	0.10	0.14	0.16
EPS Growth (%)	(87.88)	80.58	33.06	17.77
PER (x)	44.67	24.73	18.59	15.78
BV/share	0.42	0.85	0.89	0.94
P/BV (x)	6.00	2.99	2.86	2.71
EV/EBITDA (x)	25.84	15.68	12.35	10.27
DPS (THB)	0.27	0.07	0.10	0.11
Dividend yield (%)	10.57	2.83	3.77	4.43
ROE (%)	14.48	17.62	15.73	17.62
Int. bearing D/E (x)	0.30	-	-	-

2Q15	Actual	Nomura estimate	Actual vs. estimate
Sales (THBmn)	122	128	-4%
Gross profit	36	36	-2%
% GPM	29.2%	28.4%	
EBITDA	12	18	-32%
% EBITDA	10.1%	14.1%	
Norm profit	11	12	-11%
% Norm margin	8.7%	9.4%	
Net Profit	11	12	-11%
Extra items	0	0	N/M

Exhibit 1. Earnings Result for 2Q15 and 1H15

Profit and Loss (THBmn)												
Year-end 31 Dec	2Q14	1Q15	2Q15	%y-y	%q-q	1H14	1H15	%y-y	2014	2015F	%y-y	%ytd
Revenue	120	69	122	2	78	206	191	-7	433	565	31	34
- Advertising	111	54	105	-5	96	196	159	-19	322	396	23	40
- Service	9	15	17	92	14	9	32	247	108	164	53	19
- Aratiz	0	0	0	-78	-47	1	0	-74	3	5	50	5
- Book	0	0	0	100	167	0	0	10	0	0	0	92
Gross Profit	27	27	36	31	33	39	63	60	128	195	52	32
SG&A	21	21	23	11	13	43	44	2	82	99	21	44
EBITDA	10	9	12	27	36	3	21	624	59	111	87	19
Interest expense	1	1	0	-57	-48	1	1	8	4	1	-81	177
Corporate tax	0	0	2	440	315	1	2	114	10	21	104	10
Forex gain (loss)	0	0	0	N/M	N/M	0	0	N/M	0	0	N/M	N/M
Other extraordinary items	0	0	0	N/M	N/M	0	0	N/M	0	0	N/M	N/M
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0	N/M	N/M	0	0	N/M	0	0	N/M	N/M
Net Profit	2	5	11	519	108	-13	16	N/M	34	82	141	19
Norm. Profit	2	5	11	519	108	-13	16	N/M	34	82	141	19
EPS (THB)	0.05	0.01	0.01	-73	108	-0.04	0.02	N/M	0.06	0.10	81	19
Gross Margin (%)	22.7	39.2	29.2			19.0	32.8		29.6	34.5		
EBITDA Margin (%)	8.1	13.2	10.1			1.4	11.2		13.7	19.6		
Norm profit Margin (%)	1.4	7.5	8.7			-6.1	8.3		7.9	14.5		
Net Margin (%)	1.4	7.5	8.7			-6.1	8.3		7.9	14.5		

Source: Company data, CNS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านั้น

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ในมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2014



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SE-ED	SIM	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP		



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL
BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	CNT
CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL	LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY
LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE	NIKI	NMG	NSI	OCC
OFM	PAP	PE	PG	PHOL	PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS
PT	QH	RATCH	ROBINS	RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI
SNC	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI
THANI	THCOM	TIP	TIPCO	TK	TKT	TINITY	TNLTOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL			



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANA	AMARIN	AMATA
AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY	BEC	BFIT
BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD	CGS	CHOW	CI
CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC	DEMCO	DNA	EA	ESSO
FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL	GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH
HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC	IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC
L&E	LRH	LST	MAJOR	MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC
MJD	MODERN	MONO	MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT
GC	OISHI	PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG
PRIN	PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR	SPC
SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL	TIC	TICON	TIW
TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL
TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH
WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ งานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014.pdf>