

ทีวี ถันเดอร์ – TVT

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

2.58 บาท

ราคาเป้าหมาย

3.44 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

MAI

CG SCORE

สรุปประเด็นสำคัญเพิ่มเติมจากการเข้าพบผู้บริหาร

วานนี้ (29/6/58) มีการเข้าพบท่านผู้บริหาร โดยได้ชี้แจงถึงมุมมอง เป้าหมายและแผนการดำเนินงานของบริษัทดังนี้

- **คาดไตรมาส 2 /58 ผลประกอบการเติบโตตามฤดูกาล รายการดีดทยอยฉาย** แนวโน้มรายได้ไตรมาส 2/58 เติบโตสูงจากฤดูกาล High Season ของกลุ่มสื่อ และมีรายการ Hidden Singer Thailand ที่อยู่ในช่วง Prime Time ของช่อง 3 คาดรายได้ราว 80 ล้านบาท และตามมาด้วย Dance your fat off รายการแม่เหล็กทางช่อง 3 ในไตรมาส 3/58 ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ราว 70 ล้านบาท
- **แนวโน้มครึ่งหลังของปี 58 ดีใกล้เคียงกับไตรมาส 2/58** โดยภาพรวมมุมมองครึ่งหลังของปี 58 ดีต่อเนื่องคาดใกล้เคียงไตรมาส 2/58 ทั้งจากการรับจ้างผลิตรายการให้ช่องทีวีดิจิทัล แทนรายการที่ขาดทุนในปี 57 รวมทั้งสิ้น 13 รายการที่มีความแน่นอนในปี 58 (ขายโฆษณาเอง 8 รายการและรับจ้างผลิต 5 รายการ) และคาดว่าจะยังมีอีกประมาณ 2 รายการที่อยู่ระหว่างการเจรจา
- **ช่องทาง Online หมุนตามยุคที่เปลี่ยนแปลง** เริ่มเข้าสู่ช่องทาง Online ตามพฤติกรรมผู้ชมที่เปลี่ยนไป คือการฉายผ่าน YouTube Channel คาดมีรายได้ราว 1.5-2 แสนบาทต่อเดือน และการขายรายการผ่าน LINE TV เช่น Hidden Singer Thailand ตอนที่ฉายแล้ว คาดสร้างรายได้ราว 4 ล้านบาท

ความคิดเห็นและคำแนะนำ

- คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายระยะ 12 เดือน 3.44 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี PEG เท่ากับ 1 อัตราการเติบโตเฉลี่ย 5 ปี ราว 35% ปัจจุบันมี Upside ราว 41% คิดเป็น Forward PER ราว 35 เท่าต่ำกว่าอุตสาหกรรมสื่อ โดยเฉพาะกลุ่มทีวีดิจิทัลที่ซื้อขายบน Forward PER สูงกว่า 50 เท่า คาดกำไรปี 58 จำนวน 67 ล้านบาท (+95%YoY) และ 141 ล้านบาทสำหรับปี 60 เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปี 58 เนื่องจาก
  - (1) แนวโน้มความต้องการคอนเทนต์ในอุตสาหกรรมโทรทัศน์สูงขึ้นถึง 4 เท่าตัว จากจำนวนช่องทีวีดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจนี้จึงมีความได้เปรียบท่ามกลางการแข่งขันระหว่างช่องสูง โดยเฉพาะการผลิตรายการให้ช่อง 3 ที่มีค่าโฆษณาสูง ในขณะที่ผู้ผลิตรายอื่นดึงรายการออกไปป้อนสถานีทีวีดิจิทัลของตัวเอง
  - (2) แผนขยายสตูดิโอใหม่ 3 แห่ง เพิ่มกำลังผลิตรายการอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่กลางปี 59 รองรับความต้องการคอนเทนต์ โดยใช้แหล่งเงินทุนจาก IPO
  - (3) เลิกผลิตรายการที่ขาดทุน ทำงานรับจ้างผลิตแทน หนุนอัตรากำไร
  - (4) สถานะการเงินแกร่ง D/E ต่ำ เป็น Net cash เพียงพอต่อการเติบโต ไม่ต้องแบกรับต้นทุนใบอนุญาตทีวี



นักวิเคราะห์

เกษ ดวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626

kate@trinitythai.com

ข้อมูลทางการเงิน				
Year End:	2014A	2015F	2016F	2017F
Sales(Bt mn)	433	551	703	889
EBITDA(Bt mn)	61	101	141	211
Net Profit (Bt mn)	34	67	91	141
EPS (Bt)	0.04	0.08	0.11	0.18
EV/EBITDA (x)	83.4	64.5	46.9	31.7
PER(x)	79.2	40.6	29.7	19.2
DPS(Bt)	0.27	0.07	0.10	0.16
Div Yield (%)	8.1%	2.2%	3.1%	4.7%
ROE (%)	14%	16%	16%	23%

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2014

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย Description								
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ Excellent								
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก Very Good								
70 - 79	▲▲▲	ดี Good								
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้ Satisfactory								
50 - 59	▲	ผ่าน Pass								
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A								

  

▲▲▲▲▲											
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	TISCO	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	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE
NKI	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	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE
TSST	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	OGC	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									

### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ทรีนิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด