

บมจ. ทีวี ธีเตอร์ (TVT)

คาดการณ์กำไรไตรมาส 4/58 จะแข็งแกร่งขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

- ▶ คาดกำไรไตรมาส 4/58 จะเพิ่มขึ้น 152% QoQ และ 38% YoY อยู่ที่ 23 ล้านบาท
- ▶ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 58 เพิ่มขึ้น 18% อยู่ที่ 47 ล้านบาทเนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีเยี่ยม
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายปี 59 อยู่ที่ 3.00 บาท

คาดการณ์กำไรไตรมาส 4/58 จะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

รายได้ค่าโฆษณาในไตรมาส 4/58 ของ TVT คาดว่าจะลดลงถึง 46% QoQ เนื่องจากบริษัทมีการออกอากาศรายการเดินเปลี่ยนชีวิต ซีซั่น 3 เพียง 2 ตอน เทียบกับ 8 ตอนในไตรมาส 3/58 อย่างไรก็ตาม รายได้จากกรให้บริการผลิตรายการคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 111% YoY ส่วนใหญ่มาจากจากรายการที่รับจ้างผลิตเพิ่มเติม ได้แก่ รายการลุ้นลาภลอย (ช่อง True4U) จำนวน 48 ตอนและจากการส่งมอบละครทางผ่านกามเทพ (ช่อง 3 HD) บริษัทยังได้บันทึกรายได้พิเศษจากการจัดกิจกรรมช่อง 3 ความสุขทะเลมิตติ ดังนั้นเราคาดว่ารายได้ในไตรมาส 4/58 จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 49% YoY อยู่ที่ 162 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 30% จาก 18% ในไตรมาส 3/58 จากความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตเนื้อหารายการที่ดีขึ้นอย่างน่าประทับใจโดยรวมแล้ว กำไรสุทธิในไตรมาส 4/58 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 152% QoQ และ 38% YoY อยู่ที่ 23 ล้านบาท เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 58 เพิ่มขึ้นเป็น 47 ล้านบาท โตขึ้น 38% YoY จากประมาณการก่อนหน้าของเราที่ 40 ล้านบาทเพื่อสะท้อนไตรมาส 4/58 ที่แข็งแกร่งขึ้น

แนวโน้มสดใในปี 2559

นอกจากการส่งมอบละครสาวน้อยร้อยล้าน ที่ออกอากาศทางช่อง 3 ในไตรมาส 1/59 แล้ว บริษัทยังมีละครอย่างน้อย 2 เรื่องซึ่งมีกำหนดส่งมอบในปีนี้ ส่วนรายการลุ้นลาภลอย ซึ่งเป็นรายการที่บริษัทรับจ้างผลิตนั้น ยังคงออกอากาศทาง True4U ต่อไปอีก 77 ตอนในปีนี้อย่างเร็ว ๆ นี้ TVT ได้รับออเดอร์ให้ผลิตละครอีก 2 เรื่องเพื่อส่งมอบให้กับช่อง PPTV และช่อง MONO ซึ่งจะดันรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นในปีนี้ บริษัทกำลังดำเนินการตามแผนที่จะมีดีลธุรกิจเพิ่มขึ้นเพื่อรักษาตำแหน่งผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ชั้นนำ ผู้บริหารตั้งเป้าที่จะปิดดีลได้อย่างน้อย 1 ดีลภายในไตรมาส 1/59 ซึ่งคาดว่าจะทำให้มีกำไรสุทธิสูงกว่าที่เราประมาณการ ในขณะนี้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 59 ไว้ที่ 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% YoY และให้ราคาเป้าหมายปี 59 อยู่ที่ 3.00 บาท คำนวณจากค่า PE เฉลี่ยในอดีตของกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์อยู่ที่ 32 เท่า

BUY

2016 TP: Bt3.00

Closing price: 1.77

Upside/downside +69%

Sector	Media & Publishing
Paid-up shares (shares mn)	800
Market capitalization (Bt bn)	1.42
Free float (%)	26.62
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	53.33
12-mth trading range (Bt)	3.16/1.70

Major shareholders (%)	
Wannapinyo Family	66.4

Financial Highlights				
(Year to Dec)	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue (Btmn)	433	511	633	754
Net Profit (Btmn)	34	47	78	105
EPS (Bt)	0.04	0.06	0.10	0.13
EPS Growth (%)	-39%	38%	65%	35%
P/E (x)	n.a.	30.0	18.2	13.5
P/BV (x)	n.a.	2.1	2.0	1.8
DPS (Bt)	0.27	0.02	0.04	0.05
Div. Yield (%)	n.a.	1%	2%	3%
ROE (%)	13%	7%	11%	14%

Source: SET, AWS estimates
* 2013-14 EPS adjusted down for stock IPO in 2015

Thailand Research Department
Ms. Sukanya Leelarwerchai
License, No. 68790

Figure 1: TVT's 4Q15 earnings preview

Unit : Btmn	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15E	%QoQ	%YoY	2014	2015E	%YoY
Operating revenue	109	69	124	157	162	3%	49%	433	511	18%
<i>Advertising</i>	61	54	105	111	60	-46%	-2%	322	330	2%
<i>Services</i>	46	15	17	46	97	111%	111%	108	174	62%
<i>Others*</i>	1	0	2	0.05	5	10560%	264%	3	7	
Cost of sales and services	65	42	87	128	113	-11%	73%	305	369	21%
Gross Profit	43	27	37	29	48	67%	12%	128	141	10%
SG&A	17	21	23	20	20	0%	16%	82	84	3%
Operating profit	26	6	14	9	28	218%	9%	46	57	24%
Interest expense	1	1	0	-	-			4	1	-67%
Income taxes expense (Income)	8	0	2	1	6	736%	-30%	10	8	-17%
Net profit	17	5	10	9	23	152%	38%	34	47	38%
EPS (Bt/share)	0.02	0.01	0.01	0.01	0.03	152%	38%	0.04	0.06	38%
Gross Profit Margin (%)	40%	39%	30%	18%	30%			30%	28%	
Operating Profit Margin (%)	24%	9%	11%	6%	18%			11%	11%	
Net Profit Margin (%)	15%	7%	8%	6%	14%			8%	9%	

* Revenue from artist management, sales of books, and event

Source: SET, AWS

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR). CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (IOD) in 2013.



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








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



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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (“IOD”) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date, Asia wealth Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

Branch	Address	Phone	Fax
Head Office	540 Floor 7,14,17 , Mercury Tower, Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan Bangkok 10330	02-680-5000	02-680-5111
Silom	191 Silom Complex Building,21st Floor Room 2,3-1 Silom Rd., Silom, Bangrak, Bangkok, 10500 Thailand	02-630-3500	02-630-3530-1
Asok	159 Sermmitr Tower, 17th FL. Room No.1703, Sukhumvit 21 Road, Klong Toey Nua, Wattana, Bangkok 10110	02-261-1314-21	02-261-1328
Pinklao	7/3 Central Plaza Pinklao Office Building Tower B, 16th Flr., Room No.1605-1606 Baromrajachonnanee Road, Arunamarin, Bangkoknoi, Bangkok 10700	02-884-7333	02-884-7357, 02-884-7367
Chaengwattana	99/99 Moo 2 Central Plaza Chaengwattana Office Tower, 22nd Flr., Room 2204 Chaengwattana Road, Bang Talad, Pakkred, Nonthaburi 11120	02-119-2300	02-8353014
Chaengwattana 2	9/99 Moo 2 Central Plaza Chaengwattana Office Tower, 22nd Flr., Room 2203 Chaengwattana Road, Bang Talad, Pakkred, Nonthaburi 11120	02-119-2388	02-119-2399
Mega Bangna	39 Moo6 Megabangna, 1st Flr., Room 1632/7 Bangna-Trad Road, Bangkaew Bangplee, Samutprakarn 10540	02-106-7345	02-105-2070
Rayong	356/18 Sukhumvit Road, Nuen-Phra Sub District, Muang District, Rayong Province 21000	038-808200	038-807200
Khonkaen	26/9 Srijanmai Road, Tamboonnaimuang, Khon Khaen 40000	043-334-700	043-334-799
Chonburi	44 Vachiraprakarn Road, Bangplasoi, Muang Chonburi, Chonburi 20000	038-274-533	038-275-168
Chaseongsao	233-233/2 Moo2 1st Flr., Sukprayoon Road, Na Meung Sub- District, Meung District, Chachoengsao 24000	038-981-587	038-981-591

This report has been prepared by Asia Wealth Securities Company Limited (“AWS”). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but AWS makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. AWS does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review information relating. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of AWS. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.