



## WORK รอฟื้นตัวปีหน้า

บล.บัวหลวง วิเคราะห์หุ้น บมจ.เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK) โดยระบุว่าเราประมาณการขาดทุนหลักไตรมาส 4/59 ที่ 129 ล้านบาท พลิกมาเป็นขาดทุนหลัก YoY และ QoQ จากผลกระทบช่วงการไว้อาลัย 30 วัน และการจ่ายโบนัสในไตรมาส 4/59 เราคาดอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยจะทรงตัว QoQ ที่ 53,000 บาทต่อนาที และอัตราการจองโฆษณาปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 40% ในไตรมาส 4/59 เทียบกับ 74% ในไตรมาส 3/59 โดยในไตรมาส 4/59 มีอีเว้นท์เพียง 2 งานเท่านั้น (ส่วนใหญ่ยกเลิกไปจากปกติ 4-5 งาน) ส่วนนิทานหิงฮ้อย เดอะมิวสิคัลจำนวน 11 รอบถูกเลื่อนไปเป็นเดือนม.ค. 2560

บริษัทปรับลดเป้าหมายรายได้ดิจิทัลทีวีมาอยู่ที่ 2.15 พันล้านบาท (จาก 2.5 พันล้านบาท) ในปี 2559 และปรับลดเป้าหมายรายได้รวมลงมาอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (จาก 3 พันล้านบาท) ผลกระทบจากช่วงการไว้อาลัยน่าจะแย่กว่าที่คาด ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรหลักลง 46% มาอยู่ที่ 170 ล้านบาท ลดลง 20% YoY (ปรับลดยอดขายลง 9%) อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรหลักปี 2560 ที่ 360 ล้านบาท หรือปรับตัวพุ่งสูงขึ้น 106% YoY จากแนวโน้ม

ดิจิทัลทีวีที่สดใสขึ้นและฐานที่ต่ำในปีนี้

WORK ตั้งเป้ารายได้เติบโต 32% ในปี 2560 ที่ 3.3 พันล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดเชิงอนุรักษ์นิยมที่ 3 พันล้านบาท เราคาดว่าช่วงโลว์ซีซั่น (บวกกับผลกระทบของช่วงไว้อาลัย 100 วัน) ในเดือนม.ค.-ก.พ. 2559 จะกดดันการดำเนินงานในไตรมาสแรกของปี 2560 (ค่อยๆ ฟื้นตัว QoQ) แต่บริษัทเชื่อว่าเม็ดเงินโฆษณาที่ค้างอยู่จากไตรมาส 4/59 จะไหลกลับเข้ามาเลขาบางส่วน และธุรกิจอีเว้นท์และคอนเสิร์ต/ละครเวทีที่จะกลับมาดำเนินการจะช่วยดึงการดำเนินงานให้กลับมาดีขึ้นในไตรมาส 1/60

บริษัทตั้งเป้ารายได้จากทีวีช่อง Workpoint ปี 2560 ที่ 2.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% YoY จากประมาณการในปี 2559 หนุนโดยอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 60,000 บาทต่อนาที (เพิ่มขึ้น 20% YoY) กอปรกับอัตราค่าจองโฆษณาเฉลี่ยที่ 70% (เทียบกับ 60% ปีนี้) ส่วนรายได้จากธุรกิจอื่นๆ (คอนเสิร์ต/ละครเวที และงานอีเว้นท์) คาดว่าจะไปแตะ 500 ล้านบาท เรตติ้งเฉลี่ยสำหรับทีวีช่อง Workpoint (รายการสำหรับอายุ 15 ปีขึ้นไป ทั่วประเทศ) คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นไปที่ 1.4 เพิ่มขึ้นจาก 1.2 ในปีนี้โดยได้แรงหนุนจากรายการใหม่ อาทิ เช่น Super Fan แฟนพันธุ์แท้, Let Me In ค่ายกรรม พลิกชีวิต(Season 3), We Kids และ Hear Me Love Me See Me.

คำแนะนำพื้นฐาน : ซื้อ เป้าหมายพื้นฐาน : 44.00 บาท

**บล.บัวหลวง**