

WORK ลุ้น Q1 กำไรพุ่ง 57%

● อัตราค่าโฆษณาปรับเพิ่ม-รายได้โต 30%

WORK ลุ้นไตรมาส 1/2561 โยกกำไร 272 ล้านบาท พุ่ง 57% จากอัตราค่าโฆษณาปรับเพิ่มขึ้น พร้อมรายได้โต 30% โบนัสแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 81 บาทต่อหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ ทีบีเอส วิเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ประเมินว่า ขณะนี้แนะนำซื้อหุ้นบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ WORK ที่ราคาเป้าหมาย 81 บาทต่อหุ้น โดยคาดในไตรมาส 1/2561 จะมีกำไรสุทธิประมาณ 272 ล้านบาท เติบโต 57% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ประมาณ 173 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้นเป็น 82,000-84,000 บาทต่อหน่วย จากไตรมาส 1/2560 อยู่ที่ 59,000-60,000 บาทต่อหน่วย แม้ว่าเรตติ้งจะลดลงเป็น 1.06 จากเฉลี่ย 1.40 ในปี 2560 ขณะที่รายได้ในไตรมาส 1/2561 จะเติบโต 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 54.40% จากในไตรมาส 1/2560 อยู่ที่ 51.30%

ขณะที่แนวโน้มปี 2561 ยังไปได้ดี หลังมีรายการใหม่ออกมาในปี 2561 ต่อเนื่อง เช่น The Show, The Rapper, Diva Makeover เป็นต้น อย่างไรก็ตาม มีการปรับลดสมมติฐาน Utilisation rate ลง 2-3% จากที่ทำได้เดิมเพื่อความอนุรักษ์นิยมในการประมาณการ ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2561 จะลดลงจากเดิม 18% แต่ก็ยังเติบโต 34% เมื่อเทียบกับปี 2560



จากอัตราค่าโฆษณาที่สูงขึ้น

สำหรับ WORK คาดว่าจะไม่ขยายเวลาชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิทัล ช่วงปี 2561-2565 แม้ว่าทางการจะใช้ ม.44 เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการก็ตาม เนื่องจากมีกระแสเงินสดเพียงพอ (มีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ) แต่จะใช้สิทธิในด้านการลดค่า MUX 50% เป็นเวลา 2 ปี (คิดเป็น 24 ล้านบาท)

บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ระบุว่า WORK ในไตรมาส 1/2561 คาดจะมีกำไรสุทธิ 242 ล้านบาท เติบโต 39% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ประมาณ 173 ล้านบาท และฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน โดยแม้เรตติ้งช่อง Workpoint TV ในช่วงไตรมาส 1/2561 จะอ่อนแอกว่าปีก่อน แต่คาดว่า

WORK ยังได้โมเมนตัมบวกจากเรตติ้งที่ดีในปีก่อนหน้าให้รายได้ค่าโฆษณาเติบโต 6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และผลประกอบการดีขึ้นจากไตรมาสก่อนจากฐานที่ต่ำในไตรมาส 4/2560 ที่มีเหตุการณ์พิเศษ (พระราชพิธี)

โดยเรตติ้งช่อง Workpoint TV ที่ยังทรงตัว 0.7-0.8 ต่ำกว่าปีก่อนเฉลี่ยทั้งปีที่ 1 ทำให้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2561 ลง 31% และราคาเป้าหมายลงเป็น 61.50 บาท จากเดิมที่ 85 บาท ซึ่งราคาหุ้นสะท้อนเรตติ้งต่ำกว่าปีก่อนแล้ว แต่ยังไม่เห็นสัญญาณเรตติ้งฟื้นตัว

สำนักวิจัยบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ประเมินว่า WORK ในไตรมาส 1/2561 จะมีกำไรสุทธิ 200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2560 อยู่ที่ 173 ล้านบาท และพลิกจากไตรมาส 4/2560 ที่ขาดทุน 22 ล้านบาท จากอัตราค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 85,000 บาท โดยคาดอัตราการเข้าเวลาโฆษณาในไตรมาส 1/2561 อยู่ที่เฉลี่ย 55% เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น คาดรายได้จากสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้นจาก Youtube และ Facebook รว 40 ล้านบาท และมีงานอีเวนต์และการจัดคอนเสิร์ตได้แก่ Concert The Mask Singer ทั้งนี้ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 82 บาทต่อหุ้น ■