



เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

คาดกำไร 1Q61E โตก้าวกระโดด 57%YoY

● **อัตราค่าโฆษณาที่เพิ่มทุนกำไร 1Q61E โตก้าวกระโดด** - DBSV คาดกำไร 1Q61E จะเติบโต 57%YoY เป็น 272 ล้านบาท ทั้งนี้แม้ว่าเรตติ้งจะลดลงเป็น 1.06% จากเฉลี่ย 1.4% ในปี 60 แต่อัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้น (จาก 5.9-6.0 หมื่นบาท/นาทีก่อน 1Q60 เป็น 8.2-8.4 หมื่นบาท/นาทีก่อน 1Q61) รายได้ไตรมาสโต 30%YoY อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 54.4% จาก 51.3% ใน 1Q60

● **แนวโน้มปี 61 ยังไปได้ดี** - บริษัทผลิตรายการใหม่ๆ ออกมาต่อเนื่อง (เช่น The Show, The Rapper,

Diva Makeover เป็นต้น) และแม้ว่าอัตรา Utilisation rate ปีนี้เพิ่มขึ้นไม่มาก แต่อัตราค่าโฆษณาที่สูงขึ้น & รับรู้เข้ามาเต็มปี รวมทั้งฐานรายได้ปีก่อนต่ำเพราะมีพักไป 1 เดือนในช่วงงานถวายพระเพลิงพระบรมศพในหลวงรัชกาลที่ 9 ยังผลให้คาดว่ากำไรปี 61 จะเติบโตสูงถึง 34%YoY

● **จะชำระค่าใบอนุญาตตามปกติ** - บริษัทคาดว่า จะไม่ขยายเวลาชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิตอลช่วงปี 61-65 แม้ว่าการจะข้าม.44 เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการก็ตาม เนื่องจากมีกระแสเงินสดเพียงพอ (มีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ) แต่จะใช้สิทธิในการลดค่าเชื่อมต่อสัญญาณทีวีดิจิตอล

(MUX) 50% เป็นเวลา 2 ปี (ซึ่งคิดเป็นเงิน 24 ล้านบาท/ปี)

● **ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำซื้อ** - ราคาหุ้นปรับลง รับข่าวลบไปพอสมควรแล้ว ขณะที่เรตติ้งรายการของ WORK ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และกำไรปีนี้เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง ทางฝ่ายวิจัยฯ DBSV ให้ราคาพื้นฐานไว้ที่ 81 บาท มี Upside 32% จากราคาปิดวานนี้

● **การวิเคราะห์เทคนิค** - แนะนำซื้อตามด้วยค่าบวก หรือซื้ออ่อนตัวที่แนวรับ 60, 55-50 บาท แนวต้าน 65, 70 บาท (ตั้งไม่ถึง/ไม่ผ่าน 65 บาทขายก่อน)

10-13 พ.ค. 2561
10.00-21.00 น. (10 พ.ค. 12.00 น.)
ชาเลนเจอร์ 2-3
อิมแพค เมืองทองธานี
Money EXPO 2018
WEALTH TRANSFORMATION

โปรโบซ์ เปิดบัญชี DBS ภายในงาน
รับเลย! บัตรกำนัล Tesco Lotus
สูงสุด 500 บาท*
www.dbsvittrade.com Tel. 02-857-7922

*พิเศษ...รับสิทธิ์ใช้โปรแกรมฟรี!
BrainBOX all you need for INVESTMENT
BrainBOX Plus M Cycle
Digi S
*เงื่อนไขตามบริษัทฯ กำหนด
DBS VICKERS SECURITIES

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และความเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยแหล่งข้อมูลที่มีอยู่และเชื่อได้ว่าให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ลูกค้า และมิได้มีเจตนาชี้นำ หรือชักชวนให้ซื้อ หรือ ขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้ บทวิเคราะห์ และความเห็นในเอกสารฉบับนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
Tel : 0 2857 7000, 0 2857 7171
www.dbsvittrade.com
Email : clientservice@th.dbs.com