



workpoint

Fair Value: 23.00

WORK

คาด 4Q61

ขาดทุน,

ลดลงทั้ง QoQ

และ YoY

- คาด 4Q61 ขาดทุนราว 35 ล้านบาท โดยพลิกจากกำไร 142 ล้านบาทใน 3Q61 จากผลตามฤดูกาล และขาดทุนเพิ่มขึ้นจากเดิม 4Q60 ขาดทุน 22 ล้านบาท จากต้นทุนรายการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสด Asian Game
- มอง 4Q61 เป็นจุดต่ำสุด ก่อนปรับตัวดีขึ้นในปี'62 จากการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจขายสินค้า รวมถึงการยกผังรายการใหม่ เปลี่ยนแปลงรายการกว่า 1 ใน 3 ของรายการเดิม โดยเน้นรายการที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าผู้ใช้จ่ายโฆษณามากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแผนลดและควบคุมต้นทุน-ค่าใช้จ่ายการผลิตรายการมากขึ้น
- ปรับลดคาดการณ์ปี'61-62 ลง โดยแม้คาดปี'62 จะค่อยๆฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดใน 4Q61 รวมถึงอาจได้รับผลดีจากมาตรการเยียวยา แต่มองภาพรวมอุตสาหกรรมยังคงซบเซา ประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 23.00 บาท แนะนำ "ถือ"

Financial Highlights

Income Statement (Bt mn)	4Q18F	3Q18	%QoQ	4Q17	%YoY
Sales	796	1007	-20.9%	769	3.6%
Cost of Sales	-555	-609	-8.7%	-436	27.3%
Gross Profit	241	398	-39.5%	333	-27.6%
SG&A	-271	-211	28.5%	-303	-10.6%
Net Profit	-35	142	na.	-22	na.
Gross Profit Margin	30.3%	39.6%		43.3%	
Net Profit Margin	-4.4%	14.1%		-2.9%	

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด