



workpoint

เวิร์คพอยท์

WORK

4Q61 ขาดทุน
มากกว่าคาด
จากต้นทุน
ถ่ายทอด Asian
Game

- 4Q61 ขาดทุนมากกว่าคาด ที่ 77 ล้านบาท เทียบ QoQ พลิกจากกำไร 142 ล้านบาท และ YoY ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 22 ล้านบาท จากรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลงตามสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนรายการโทรทัศน์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสด Asian Game ส่งผลให้ GPM ลดลงเหลือเพียง 23.6% (3Q61 - 39.6%, 4Q60 - 43.3%)
- คาด 4Q61 เป็นจุดต่ำสุด ก่อนฟื้นตัวขึ้นได้ในปี'62 ตามลำดับ จากการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจ TV Shopping รวมถึงการยกผังรายการใหม่ถึง 1 ใน 3 ของรายการเดิม ซึ่งเน้นรายการที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าผู้ใช้จ่ายโฆษณามากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแผนลดและควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายในการผลิตรายการมากขึ้น
- แม้คาดฟื้นตัวได้ในปี'62 รวมถึงอาจได้รับผลดีจากมาตรการเยียวยา แต่มองการฟื้นตัวยังเป็นไปได้อย่างจำกัด ภายใต้ภาพรวมอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างซบเซา คงคำแนะนำ "ถือ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 23.00 บาท

Income statement	change (%)				
	4Q17	3Q18	4Q18	QoQ	YoY
Sales	769	1007	861	-14.5%	12.0%
Cost of Sales	-436	-609	-657	8.0%	50.7%
Gross Profit	333	398	203	-48.9%	-38.8%
SG&A	-303	-211	-252	19.9%	-16.5%
Net Profit	-22	142	-77	n.a.	-451.3%
Gross Profit Margin	43.3%	39.6%	23.6%		
Net Profit Margin	-2.9%	14.1%	-9.0%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด