



workpoint

เวิร์คพอยท์

WORK

**2Q62 น้อยกว่า
คาดเล็กน้อย แต่
มองฟื้นตัวได้
ในช่วง 2H62**

- 2Q62 กำไรสุทธิ 73 ล้านบาท น้อยกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยลดลง 2.6%QoQ และ 37.2%YoY โดยมีการตั้งสำรองจากพรบ.แรงงานราว 26 ล้านบาท ขณะที่รายได้จากธุรกิจ TV ลดลง 20%YoY สอดคล้องกับการแข่งขันที่สูงของอุตสาหกรรม แม้ด้าน TV Shopping จะเติบโตได้แข็งแกร่ง
- คาด 2H62 ฟื้นตัว จากการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจ TV Shopping ที่รายได้เริ่มเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่รายการใหม่ “10 Fight 10” ที่มีกระแสตอบรับดี ก็ช่วยให้ราคาขายโฆษณาปรับตัวดีขึ้นเป็น 70,000 บาท/นาทิตั้งในช่วง 3Q62 จาก 65,000 บาท/นาทิตั้งใน 2Q62 รวมทั้งยังได้รับผลดีจากมาตรการเยียวยา อย่างไรก็ตาม มองการฟื้นตัวเป็นไปอย่างจำกัด ภายใต้ภาพรวมอุตสาหกรรมที่ยังซบเซา ล่าสุดการใช้จ่ายโฆษณา TV ในเดือน มิ.ย. -7%
- มองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยคาดการณ์รายการใหม่ๆ และค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากการเยียวยาจะช่วยให้ฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้ภาพรวมอุตสาหกรรมที่มีการใช้จ่ายโฆษณาลดลง โดยประเมินกำไรปี'62 ที่ 285 ล้านบาท และประเมินราคาเหมาะสมที่ 27.00 บาท แนะนำ “ซื้อ”

Income statement (Bt mn)				change (%)	
	2Q18	1Q19	2Q19	QoQ	YoY
Sales	841	733	804	9.6%	-4.5%
Cost of Sales	-485	-451	-478	6.1%	-1.5%
Gross Profit	356	282	326	15.3%	-8.5%
SG&A	-208	-209	-238	13.9%	14.2%
Net Profit	116	75	73	-2.6%	-37.2%
Gross Profit Margin	42.3%	38.5%	40.5%		
Net Profit Margin	13.7%	10.2%	9.0%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ “ไอรา จำกัด (มหาชน)” (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด