

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AS

เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น

คาด 3Q63 กำไรสุทธิลดลง

QoQ แต่ยังคงเติบโตสูง

YoY

BUY

Target 6.00 tb

- คาด 3Q63 กำไรสุทธิ ลดลง QoQ แต่คงเติบโตสูง YoY...จาก (1) รายได้ 3Q63 ลดลงจาก 2Q63 ไม่มากนัก เนื่องจากยังคงได้รับโมเมนตัมที่ดีหลังเปิดตัวเกมซึ่งประสบความสำเร็จอย่างมากในช่วง 2Q63 เช่น MU, MapleStory และ PerfectWorld บวกกับประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย ยังคงอยู่ในช่วง Lockdown รวมถึงการเปิดตัวเกมใหม่ MU Legend และการ Update Patch 14.2 ของ MU (2) SG&A กลับเข้าสู่ภาวะปกติ หลัง 2Q63 มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 29 ล้านบาท จากการตั้งสำรองลูกหนี้และตั้งด้อยค่าเกม
- ประเด็นบวกในช่วง 2H63...คาด AS ยังมีปัจจัยบวกในช่วง 2H63 ดังนี้ (1) ค่าใช้จ่ายพิเศษช่วง 2H63 จะไม่มากเช่น 1H63 หลัง AS พยายามเร่งตั้งสำรองไปแล้วใน 1H63 (2) คาดมีโอกาสกลับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย เนื่องจากช่วงหลายปีที่ผ่านมาบริษัทย่อยในต่างประเทศทำกำไรไม่ได้ตามคาด ทำให้ต้องตั้งด้อยค่าสูงถึง 663 ล้านบาท ขณะที่ปีนี้เราคาดว่ามีโอกาสที่จะกลับด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศ และ (3) AS จะกลับเข้าไปลงทุนในตลาดเวียดนามใหม่อีกครั้ง หลังกฎหมายในเวียดนามเกี่ยวกับธุรกิจเกมเริ่มมีความชัดเจนขึ้น โดยเวียดนามมีมูลค่าตลาดเกมใหญ่ เป็นอันดับ 5 มูลค่า 531 Million\$ รองจากอินโดนีเซีย (1,404), ไทย (777), มาเลเซีย (697) และ ฟิลิปปินส์ (586) ตามลำดับ คาดเริ่มเห็นความชัดเจนในช่วง 4Q63
- ปี'64 บริษัทปรับกลยุทธ์หันมาเน้นเกม Mobile...เนื่องจากเหตุผลหลัก 3 ข้อ (1) เกม PC ต้องใช้เงินทุนในการพัฒนาสูง ทำให้บริษัทผู้สร้างเกมหันไปพัฒนาเกม Mobile มากขึ้น (2) ผู้เล่นนิยมเกม Mobile มากกว่า และ (3) Supply เกม Mobile มากกว่า ทำให้สามารถเลือกเกมมาให้บริการได้ และลดความเสี่ยงที่เปิดตัวแล้วไม่ประสบความสำเร็จ โดยล่าสุดบริษัทเตรียมเปิดตัวเกม Real Yulgang Mobile ซึ่งเป็นเกมที่ได้รับความนิยมบน PC ในอดีต ในช่วง 1Q64 นี้ ขณะที่ AS ตั้งเป้าเปิดตัวเกมอีก 15-20 เกม ในปี'64
- ราคาหุ้นยังคงถูก...คาดกำไรสุทธิปี 63 ที่ 247 ล้านบาท (EPS 0.60) ปัจจุบันราคาหุ้น AS เทรดที่ PE 8.28 เท่า ซึ่งค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับบริษัทเกมในต่างประเทศ เทรดบน PE 20-30 เท่า ประเมินราคาเป้าหมาย AS ที่ 6 บาท อิง PE เพียง 10 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ แก่บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ประวัติ: iewicz, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : Prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC