

วันศุกร์ที่ 15 พฤศจิกายน พ.ศ. 2562

## MEDIA

น้ำหนัก: เท่าตลาด



ดัชนีกลุ่มสื่อ : 55.77 จุด

ดัชนีตลาด : 1,609 จุด

## กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

ภาพรวมกำไร 3Q62 ออกมาแยกว่าคาด

ราคาหุ้นกลุ่มสื่อปรับตัวลงแรงในสัปดาห์นี้ คาดว่าเกิดจากกำไร 3Q62 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด รวมทั้งความกังวลในรายได้โฆษณาที่ลดลงอย่างน่าใจหาย แนวโน้ม 4Q62 ยังไม่แน่นอน แนะนำ Wait&See พร้อมปรับลดน้ำหนักลงทุนเป็นน้อยกว่าตลาด ให้ PLANB เป็น Top Pick ของกลุ่ม

## เม็ดเงินโฆษณาเดือน ต.ค. บวก 3% YoY

จากรายงานของ Nielsen เม็ดเงินโฆษณา เดือน ตุลาคม 2562 มีมูลค่า 9,483 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.1% YoY โดยสื่อที่เติบโต ได้แก่ สื่อทีวีเพิ่มขึ้น 2.3% YoY สื่อโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น 52% YoY สื่อเคลื่อนที่เพิ่มขึ้น 19.2% YoY สื่อในห้างสรรพสินค้าเพิ่มขึ้น 10.7% YoY ส่วนสื่อที่มีมูลค่าลดลง ได้แก่ สื่อเคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียม ลดลง 3.2% YoY สื่อวิทยุลดลง 2.3% YoY สื่อสิ่งพิมพ์ลดลง 30.8% YoY สื่อกลางแจ้งลดลง 5.9% YoY สำหรับภาพรวมเม็ดเงินโฆษณา 10 เดือนแรกของปี มีมูลค่าเท่ากับ 87,034 ล้านบาท ลดลง 0.6% YoY คาดว่าเม็ดเงินโฆษณาปีนี้ใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตามตัวเลขที่รายงานไม่ได้สะท้อนความเป็นจริงเนื่องจากเป็นราคา Rate Card ยังไม่ได้หักส่วนลด

## ราคาหุ้นปรับลงแรงจากกำไร 3Q62 ออกมาแยกว่าคาด

ราคาหุ้นกลุ่มสื่อปรับตัวลดลงมากในสัปดาห์นี้ คาดว่าเกิดจากภาพรวมผลการดำเนินงาน 3Q62 ของกลุ่มสื่อ ออกมาแยกว่าที่ตลาดคาด สาเหตุหลักจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้เม็ดเงินโฆษณาปรับตัวลดลงและการแข่งขันด้านราคาที่เกิดขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล ส่งผลต่อรายได้โฆษณาของแต่ละรายลดลงอย่างเห็นได้ชัด โดยรายได้เฉพาะการขายโฆษณาของ BEC (-7.2% QoQ, -23.3% YoY), WORK (-6.6% QoQ, -27.5% YoY), MONO (-23.3% QoQ, -7.9% YoY), MCOT (+12.7% QoQ, -15.1% YoY) และ RS (-23.3% QoQ, -7.9% YoY) ขณะที่กลุ่มสื่ออื่นนอกบ้านแม้การแข่งขันไม่ได้สูงเหมือนธุรกิจทีวี แต่ได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว ทำให้รายได้โฆษณาไม่ได้เติบโตอย่างที่คาดหวังไว้ โดยรายได้เฉพาะการขายโฆษณาของ VGI (-7.5% QoQ, -4.1% YoY), PLANB (+3.3% QoQ, +3.5% YoY) และ MACO (+1.1% QoQ, -1.5% YoY)

## แนวโน้มกำไร 4Q62 ยังต้องรอการฟื้นตัว

แนวโน้มกำไร 4Q62 ของกลุ่มผู้ประกอบการทีวีที่มีรายได้หลักจากการขายเวลาโฆษณา เช่น BEC WORK MONO คาดว่าน่าจะยังเห็นกำไรลดลงต่อเนื่อง QoQ จากปัจจัยด้านฤดูกาลที่มีวันหยุดยาวทำให้อัตราการใช้สื่อที่ลดลง ส่วนลูกค้าที่ตัวอย่าง RS น่าจะใกล้เคียงกับ 3Q62 จากอานิสงส์เทศกาลจับจ่ายใช้สอย ขณะที่กลุ่มสื่ออื่นนอกบ้าน PLANB และ VGI มีปัจจัยหนุนจากไฮซีซั่น คาดว่าจะช่วยให้กำไรเติบโตได้ และผู้ให้บริการโรงภาพยนตร์ MAJOR คาดกำไรลดลง YoY จากฐานสูงในปีก่อน

## ลดน้ำหนักลงทุน เป็น น้อยกว่าตลาด เลือก PLANB เป็น Top Picks

ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนจาก “เท่าตลาด” เป็น “น้อยกว่าตลาด” สะท้อนภาพอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวและยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆเข้ามาหนุนในระยะนี้ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาแรงเกินไป เรายังมองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยเลือกหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตปี 63 โดดเด่น คือ PLANB (FV@B11.3) เป็น Top Pick

| FY: ปีที่ 31 ธ.ค.             | FY60A  | FY61A  | FY62F  | FY63F  | FY64F  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้รวม (ล้านบาท)           | 23,242 | 26,543 | 27,867 | 31,704 | 33,863 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท)           | 3,737  | 3,889  | 3,937  | 5,015  | 5,727  |
| กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท) | 3,361  | 3,626  | 3,938  | 5,015  | 5,727  |
| % Norm Profit Growth (%)      | 69.5%  | 7.9%   | 8.6%   | 27.3%  | 14.2%  |
| PER (X)                       | 45.5   | 37.3   | 40.9   | 31.7   | 28.9   |
| PBV (X)                       | 8.3    | 4.7    | 4.6    | 4.3    | 4.3    |
| ROE (%)                       | 20.7%  | 15.2%  | 12.0%  | 14.1%  | 15.2%  |
| ROA (%)                       | 10.1%  | 8.5%   | 7.4%   | 9.3%   | 10.3%  |

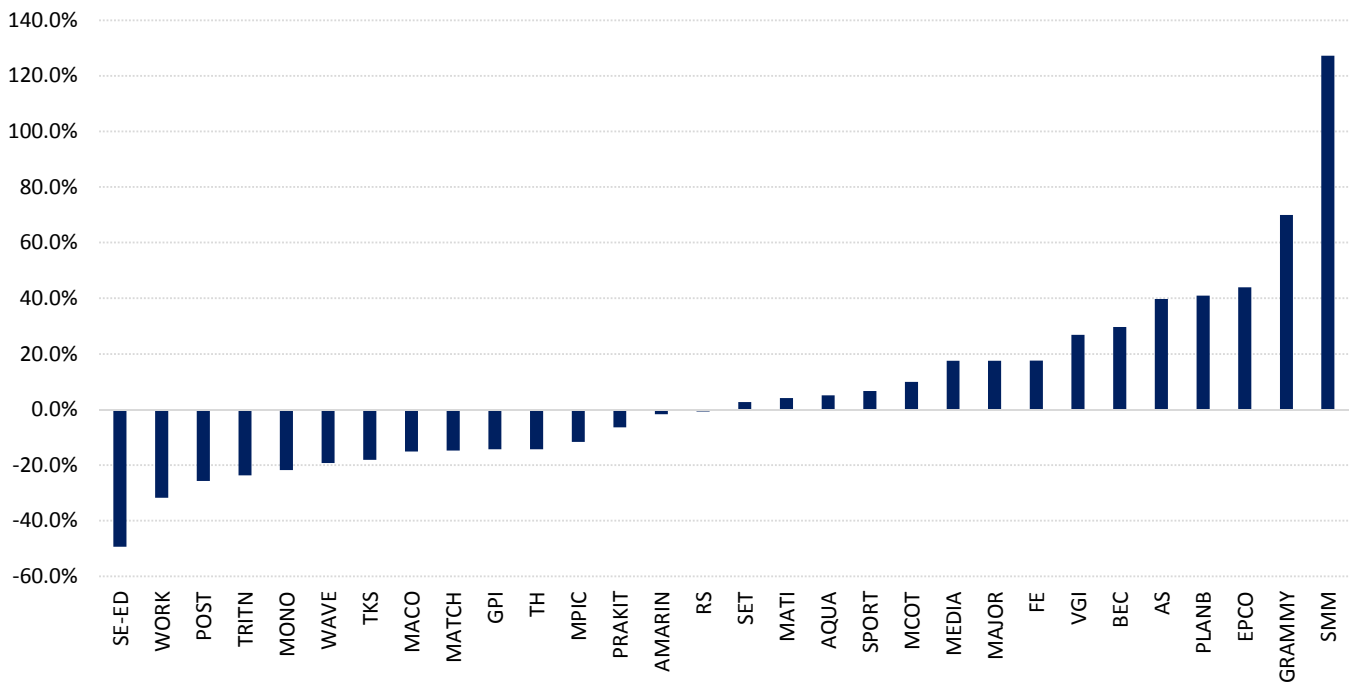
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

prasit รัตน์กิจภณ, CISA, CFA,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
prasit@asiaplus.co.th

ศุภณัฐ จตุรภัทรโพธิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110505  
suppanat@asiaplus.co.th

## อัตราผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 ของการลงทุนในหุ้นกลุ่ม MEDIA



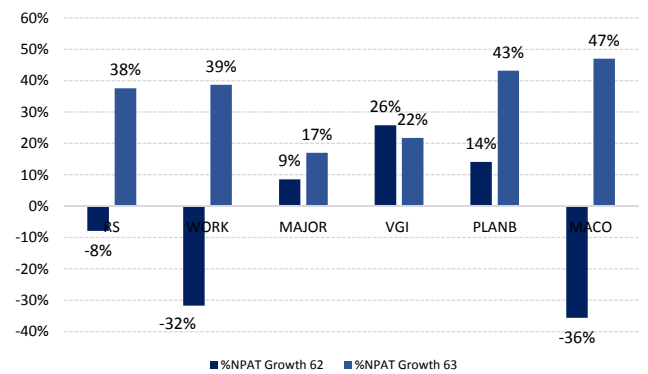
ที่มา : SET Smart (ใช้ข้อมูลราคาปิด ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562)

## สรุปคำแนะนำการลงทุนกลุ่ม MEDIA

|       | Rec.   | 14-Nov-19 |            |        | EPS  |      | EPS Growth |     | PER  |      | Div Yield |
|-------|--------|-----------|------------|--------|------|------|------------|-----|------|------|-----------|
|       |        | Close     | Fair value | Upside | 62F  | 63F  | 62F        | 63F | 62F  | 63F  |           |
|       |        | (B)       | (B)        | (%)    | (B)  | (B)  | (%)        | (%) | (X)  | (X)  | (%)       |
| MAJOR | Buy    | 24.20     | 32.0       | 32%    | 1.27 | 1.45 | -12%       | 14% | 19.1 | 16.7 | 5.0       |
| RS    | Switch | 14.70     | 15.4       | 5%     | 0.49 | 0.68 | -4%        | 38% | 29.9 | 21.7 | 2.8       |
| WORK  | Buy    | 15.90     | 22.5       | 42%    | 0.47 | 0.74 | -39%       | 57% | 33.6 | 21.5 | 1.9       |
| VGI   | Switch | 9.90      | 9.30       | -6%    | 0.16 | 0.19 | 26%        | 15% | 61.2 | 53.0 | 1.0       |
| PLANB | Buy    | 8.60      | 11.30      | 31%    | 0.19 | 0.27 | 4%         | 43% | 45.5 | 31.8 | 2.1       |
| MACO  | Switch | 1.29      | 1.70       | 32%    | 0.04 | 0.06 | -36%       | 47% | 32.3 | 21.5 | 1.7       |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปี 2562-63



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS