

# ข่าวหุ้น

Khao Hoon  
Circulation: 80,000  
Ad Rate: 950

Section: First Section/บริษัทจดทะเบียน

วันที่: อังคาร 13 มิถุนายน 2560

ปีที่: 23

ฉบับที่: 5742

หน้า: 1 (บนซ้าย), 8

Col.Inch: 48

Ad Value: 45,600

PRValue (x3): 136,800

คลิ๊ป: สีสี่

หัวข้อข่าว: WORK ลุ้นปีนี้ฟันกำไร 715 ล้าน ชูเป็นที่อุปฟิค เชียร์ "ซื่อ" เป้าราคา 73 บาท



## WORK ลุ้นปีนี้ฟันกำไร 715 ล้าน

### ● ชูเป็นที่อุปฟิค เชียร์ "ซื่อ" เป้าราคา 73 บาท

โบรคเกอร์ เชียร์ "ซื่อ" WORK ราคาเป้า 73 บาท ชูเป็นหุ้น Top Pick คาดกำไรปี 60 โต 715 ล้านบาท พุ่ง 255% ได้ช่องเวิร์คพอยท์ทีวีหนุนพร้อมรายได้จากธุรกิจออนไลน์ หลังไรต์ไชน์ในสิงคโปร์-มาเลเซีย ได้รับความสนใจมาก

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ประเมินว่า ขณะนี้แนะนำ "ซื่อ" บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) หรือ WORK และเป็น Top Pick โดยมีราคาเป้าหมาย 73 บาท เชื่อว่ากำไรจะเติบโตอย่างก้าวกระโดดที่ 255% มาอยู่ที่ 715 ล้านบาท ในปี 2560 จากปี 2559 ที่มีกำไรประมาณ 199 ล้านบาท ขณะที่ปี 2561 จะมีกำไร 969 ล้านบาท เติบโต 34% และในปี 2562 มีกำไร 1,123 ล้านบาท เติบโต 16% โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโฆษณา อัตราการใช้เวลาโฆษณา และรายได้จากออนไลน์ และด้วยมี operating leverage ที่สูง และการบริหารต้นทุนที่ดี จึงคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นเป็น 28-30% ในปี 2560-2561 จากเดิมอยู่ที่ 12% ในปี 2558-2559 และคาดอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จะเพิ่มขึ้นเป็น 20-23% ในปี 2560-2561 จากเดิมอยู่ที่ 7% ในปี 2558-2559

นอกจากนี้ได้แรงหนุนจากช่องเวิร์คพอยท์ทีวี (ธุรกิจทีวีดิจิทัล) โดยคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 54% ในปี 2560 และเพิ่มขึ้น 21% ในปี 2561 เนื่องจากการปรับขึ้นค่าโฆษณา อัตราการใช้เวลาโฆษณาที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากธุรกิจออนไลน์ที่

เพิ่มขึ้น เนื่องจากจำนวนผู้ชมและเรตติ้งทีวีที่เพิ่มขึ้น อัตราค่าโฆษณาของ WORK จึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 30,000 บาทต่อนาที ในไตรมาส 1/58 เป็น 62,000 บาทต่อนาที ในไตรมาส 1/59 และ 62,000 บาทต่อนาที ในไตรมาส 1/60 และ 75,000 บาทต่อนาที ในไตรมาส 2/60 รวมถึงอัตราการใช้เวลาโฆษณายังอยู่ในระดับสูงที่ 65-75% ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมาด้วย

ด้านผลการดำเนินงานไตรมาส 2/60 ของ WORK จะแข็งแกร่ง เพราะเป็นช่วงที่มีการใช้เม็ดเงินโฆษณาส่งและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ WORK จากการมีค่าโฆษณาและอัตราการใช้เวลาโฆษณาที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นเพราะความสำเร็จของรายการ The Mask Singer Thailand ซีซั่น 1 (ออกอากาศในช่วงไตรมาส 4/59-ไตรมาส 1/60) ทำให้ WORK สามารถเพิ่มค่าโฆษณาได้ถึง 30% สำหรับซีซั่น 2 (ออกอากาศในไตรมาส 2/60) ด้วย ซีซั่น 2 มีเรตติ้งที่ดี WORK คาดว่าจะมีซีซั่น 3 ที่สามารถผลักดันการดำเนินงานในครึ่งปีหลังของปี 2560 ได้

อีกทั้งรายการใหม่ "the X Factor Thailand" ที่จะออกอากาศในช่วง prime-time ได้รับความสนใจเป็นอย่างมาก ด้วยมีการจองเวลาโฆษณาเต็ม ที่อัตราค่าโฆษณาที่ 350,000 บาทต่อนาที ดังนั้นจึงมองว่า

สมมติฐานอัตราค่าโฆษณาที่ 70,000 บาท ต่อนาทีในปี 2560 จากในปี 2559 อยู่ที่ 52,000 บาท และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 อยู่ที่ 67,000 บาท เป็นระดับที่เป็นไปได้

ขณะเดียวกัน WORK ได้ไปไรต์ไชน์ที่ประเทศสิงคโปร์และประเทศมาเลเซียเมื่อวันที่ 1-2 มิ.ย. และวันที่ 8 มิ.ย. 60 ซึ่งไรต์ไชน์ครั้งนี้พบ 19 กองทุนได้รับการตอบรับที่เป็นบวกอย่างมาก โดยนักลงทุนให้ความสนใจต่อการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของจำนวนผู้ชมและแนวโน้มในอนาคต ซึ่งส่งผลให้อัตราค่าโฆษณาและอัตราการใช้เวลาโฆษณาของ WORK เติบโต นอกจากนี้ WORK ยังมองว่ามีความเป็นไปได้ที่รายได้จะเพิ่มขึ้นจากธุรกิจออนไลน์ (YouTube และ Facebook) อีกด้วย

ทั้งนี้ ช่อง YouTube ของเวิร์คพอยท์ทีวี ติดอันดับ 1 ในหมวดทีวีในประเทศไทย มีผู้ติดตามมากกว่า 7.7 ล้านคน โดยเพจ Facebook ของ WORK มีผู้ติดตามและกด Like เป็นอันดับ 1 ในประเทศไทย ราว 10 ล้านคน WORK เห็นว่าการออกอากาศออนไลน์สนับสนุนรายการทีวี จึงคาดว่าในปี 2560 WORK จะมีรายได้จากสื่อออนไลน์ราว 200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 50 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากรายได้ออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นจาก YouTube และการลงนามในสัญญาใหม่ร่วมกับ Facebook Thailand ในเดือน มิ.ย. 60 ■