

Fundamental Story

The ONE Enterprise (ONEE TB) - BUY, Price Bt9.15, TP Bt14.00

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q22 อ่อนแอกว่าคาด

- ONEE ประกาศกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 179 ลบ. ลดลง 32% y-y และ 28% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้เพราะอัตรากำไรขั้นต้น 1H22 คิดเป็น 41% ของประมาณการของเรา เราเห็นความเสี่ยงต่อตัวเลขของเรา
- รายได้รวมของ 2Q22 เพิ่มขึ้น 7% y-y โดยได้แรงหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจหลังการกลับมาเปิดประเทศ ยกเว้นรายได้ค่าโฆษณา แต่ลดลง 5% q-q สาเหตุหลักมาจากการขายลิขสิทธิ์ที่สูง อัตรากำไรขั้นต้น 2Q22 อยู่ที่ 44% เทียบกับ 54% ใน 2Q21 และ 46% ใน 1Q22 อัตรากำไรที่ลดลงเป็นผลมาจากการอ่อนตัวลงของธุรกิจโฆษณาและสัดส่วนผลิตภัณฑ์
- รายได้ค่าโฆษณาใน 2Q22 (52% ของรายได้ทั้งหมด) ลดลง 6% y-y แต่เพิ่มขึ้น 6% q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล การลดลง y-y เนื่องจากผู้โฆษณาเริ่มตระวังมากขึ้นต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่กระทบต่อกำลังซื้อ
- รายได้ลิขสิทธิ์ (23% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ลดลง 26% q-q จากฐานที่สูง รายได้จากลิขสิทธิ์มาจากการขายลิขสิทธิ์รายการของ ONEE ไปต่างประเทศ และรายได้จากแพลตฟอร์มออนไลน์
- การผลิตและการบริการ (7% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 39% y-y แต่ลดลง 18% ใน 2Q22 การผลิตวิทยุ (4% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 8% y-y และ 23% q-q
- รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น การบริหารศิลปิน และการขายสินค้า (14% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 56% y-y แต่ลดลง 7% q-q

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	1,394	1,086	1,524	1,572	1,490
Gross profit	757	564	734	716	659
SG&A	414	371	521	435	450
Operating profit	343	193	213	281	209
EBITDA	606	464	513	586	537
Other income	19	23	22	16	46
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	37	35	19	7	3
Profit before tax	325	181	216	290	252
Income tax	62	12	13	41	73
Equity & invest. income	(1)	(1)	2	1	(0)
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	262	168	205	250	179
Normalized profit	262	168	205	250	179
EPS (Bt)	0.11	0.07	0.09	0.11	0.08
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.07	0.09	0.11	0.08

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	813	825	2,462	1,039	978
A/C receivable	1,237	984	1,145	1,325	1,492
Inventory	562	569	564	570	594
Other current assets	112	121	123	1,294	1,315
Investment	13	10	12	13	13
Fixed assets	809	798	807	812	811
Other assets	4,380	4,313	4,192	4,236	4,258
Total assets	7,924	7,621	9,305	9,289	9,461
S-T debt	624	2,509	311	0	0
A/C payable	829	912	931	1,135	1,241
Other current liabilities	791	720	795	647	705
L-T debt	2,664	312	0	0	0
Other liabilities	458	443	423	411	405
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,557	2,725	6,845	7,096	7,110
Working capital	970	642	778	760	846
Total debt	3,289	2,821	311	0	0
Net debt	2,476	1,996	(2,150)	(1,039)	(978)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(5)	7	49	6,246	7,099
Gross profit	(8)	(13)	45	3,064	3,507
SG&A	3	9	48	1,829	1,975
Operating profit	(26)	(39)	40	1,235	1,532
EBITDA	(8)	(11)	48	2,344	2,659
Other income	182	144	69	91	103
Other expense					
Interest expense	(60)	(93)	38	24	13
Profit before tax	(13)	(22)	42	1,302	1,622
Income tax	78	18	44	260	324
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	(28)	(32)	41	1,042	1,303
Normalized profit	(28)	(32)	41	1,042	1,303
EPS (Bt)	(28)	(32)	41	0.44	0.55
Normalized EPS (Bt)	(28)	(32)	41	0.44	0.55

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	138.3	42.6	52.9	17.1	6.9
Operating profit grow th	177.0	12.4	(5.1)	10.4	(39.2)
EBITDA grow th	119.1	45.5	19.0	18.1	(11.4)
Norm profit grow th	130.2	6.9	(20.9)	29.7	(31.7)
Norm EPS grow th	130.2	6.9	(20.9)	29.7	(31.7)
Gross margin	54.3	51.9	48.1	45.5	44.2
Operating margin	24.6	17.7	14.0	17.9	14.0
EBITDA margin	43.5	42.8	33.7	37.3	36.0
Norm net margin	18.8	15.5	13.5	15.9	12.0
D/E (x)	1.3	1.0	0.0	-	-
Net D/E (x)	1.0	0.7	(0.3)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	16.4	13.2	26.9	89.3	207.0
Interest rate	4.3	4.6	4.9	16.9	na
Effective tax rate	19.0	6.4	5.8	14.1	28.9
ROA	13.3	8.6	9.7	10.8	7.6
ROE	43.2	25.4	17.2	14.4	10.1

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)