

Fundamental Story

The ONE Enterprise (ONEE TB) - BUY, Price Bt9.25, TP Bt13.00

Results Comment

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

3Q22 อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย

- ONEE รายงานกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 179 ลบ. ลดลง 2% y-y (EPS ลดลง 22% จากจำนวนหุ้นใหม่ IPO) และ 8% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยจากอัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A 9M22 คิดเป็น 69% ของประมาณการของเรา
- รายได้รวม 3Q22 เพิ่มขึ้น 50% y-y (ผลกระทบจากฐานที่ต่ำเนื่องจากการล็อกดาวน์ของโควิด) และ 9% q-q อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 11% เทียบกับ 17.7/14% ใน 3Q21/2Q22 ตามลำดับ อัตรากำไรที่ลดลงเกิดจากการมีสัดส่วนที่สูงขึ้นของธุรกิจอีเวนต์ที่มีอัตรากำไรต่ำและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของคอนเทนเนอร์ใหม่ทางทีวีที่สูงขึ้น
- รายได้โฆษณาใน 3Q22 (47% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 22% y-y และทรงตัว q-q เนื่องจากการใช้จ่ายโฆษณาที่ระมัดระวังมากขึ้นเนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และสถานการณ์น้ำท่วมในเดือนกันยายนและตุลาคม
- รายได้จากลิขสิทธิ์ (19% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 29% y-y แต่ลดลง 9% q-q โดยรายได้ลิขสิทธิ์เกิดจากกิจกรรมการขายลิขสิทธิ์รายการของ ONEE ไปยังต่างประเทศ และรายได้จากแพลตฟอร์มออนไลน์
- การผลิตและบริการ (7% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 75% y-y แต่ลดลง 12% การผลิตรายการวิทยุ (3% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 31% y-y แต่ลดลง 3% q-q ธุรกิจอีเวนต์ (11% ของรายได้ทั้งหมด) พื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหลังโควิดเป็น 171 ลบ. ใน 3Q22 เทียบกับแทบไม่มีเลยในไตรมาสก่อนหน้า
- รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น การบริหารศิลปินและการขายสินค้า (15% ของรายได้ทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 94% y-y และ 13% q-q

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	
Revenue	1,086	1,524	1,572	1,490	1,627	
Gross profit	564	734	716	659	662	
SG&A	371	521	435	450	483	
Operating profit	193	213	281	209	180	
EBITDA	464	513	586	537	535	
Other income	23	22	16	46	29	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	35	19	7	3	2	
Profit before tax	181	216	290	252	206	
Income tax	12	13	41	73	42	
Equity & invest. income	(1)	2	1	(0)	0	
Minority interests	(0)	(0)	0	(0)	(0)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	168	205	250	179	164	
Normalized profit	168	205	250	179	164	
EPS (Bt)	0.09	0.09	0.11	0.08	0.07	
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.09	0.11	0.08	0.07	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	
Cash & ST investment	825	2,462	1,039	978	1,519	
A/C receivable	984	1,145	1,325	1,492	1,401	
Inventory	569	564	570	594	551	
Other current assets	121	123	1,294	1,315	699	
Investment	10	12	13	13	11	
Fixed assets	798	807	812	811	797	
Other assets	4,313	4,192	4,236	4,258	4,317	
Total assets	7,621	9,305	9,289	9,461	9,295	
S-T debt	2,509	311	0	0	0	
A/C payable	912	931	1,135	1,241	1,278	
Other current liabilities	720	795	647	705	637	
L-T debt	312	0	0	0	0	
Other liabilities	443	423	411	405	391	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	2,725	6,845	7,096	7,110	6,989	
Working capital	642	778	760	846	673	
Total debt	2,821	311	0	0	0	
Net debt	1,996	(2,150)	(1,039)	(978)	(1,519)	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	9	50	76	6,167	6,929	
Gross profit	1	17	73	2,789	3,228	
SG&A	7	30	77	1,785	1,924	
Operating profit	(14)	(7)	67	1,004	1,304	
EBITDA	(0)	15	79	2,112	2,431	
Other income	(37)	26	96	95	104	
Other expense						
Interest expense	(4)	(93)	49	24	15	
Profit before tax	(18)	14	70	1,075	1,393	
Income tax	(42)	265	73	215	279	
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items						
Net profit	(8)	(2)	69	860	1,120	
Normalized profit	(8)	(2)	69	860	1,120	
EPS (Bt)	(8)	(22)	69	0.36	0.47	
Normalized EPS (Bt)	(8)	(22)	69	0.36	0.47	

Financial Ratios		3Q21				
(%)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	
Sales grow th	42.6	52.9	17.1	6.9	49.9	
Operating profit grow th	12.4	(5.1)	10.4	(39.2)	(6.8)	
EBITDA grow th	45.5	19.0	18.1	(11.4)	15.1	
Norm profit grow th	6.9	(20.9)	29.7	(31.7)	(2.3)	
Norm EPS grow th	6.9	(32.2)	3.8	(45.4)	(21.9)	
Gross margin	51.9	48.1	45.5	44.2	40.7	
Operating margin	17.7	14.0	17.9	14.0	11.0	
EBITDA margin	42.8	33.7	37.3	36.0	32.9	
Norm net margin	15.5	13.5	15.9	12.0	10.1	
D/E (x)	1.0	0.0	-	-	-	
Net D/E (x)	0.7	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	
Interest coverage (x)	13.2	26.9	89.3	207.0	215.7	
Interest rate	4.6	4.9	16.9	na	na	
Effective tax rate	6.4	5.8	14.1	28.9	20.6	
ROA	8.6	9.7	10.8	7.6	7.0	
ROE	25.4	17.2	14.4	10.1	9.3	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 111 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2302A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRI16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CENTEL16C2209A, COM716C2302A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2303A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302B, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GUNKUL16C2302A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2302A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2303A, PTTEP16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWAD16C2302A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2303A, SCGP16C2212A, SET5016P2212B, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, VGI, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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