

Fundamental Story

The One Enterprise Pcl (ONEE TB) - U.R

Earnings Preview

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

- คาดการณ์กำไร 2Q26F
- กำไร 2Q26F ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
 - อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในภาวะกดดัน
 - แม้ว่ารายได้จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง
 - อยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำของเรา
- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26F อยู่ที่ 54 ลบ. ลดลง 38% y-y และทรงตัว q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ กำไร 1H26F คิดเป็นเพียง 21% ของการคาดการณ์กำไรในปี 2026F ของเรา ซึ่งบ่งชี้ถึงความเสี่ยงด้านลบอย่างมากต่อการคาดการณ์กำไรของเรา ดังนั้นเราจึงทบทวนคำแนะนำของเรา (U.R.)
 - อัตรากำไรขั้นต้นเป็นปัจจัยสำคัญที่จุดรั้งผลกำไร เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเหลือ 30% ใน 2Q26F จาก 34-35% ใน 2Q25 และ 1Q26 เราเชื่อว่าการลดลงนี้สะท้อนถึงสัดส่วนรายได้ที่ไม่เอื้ออำนวยซึ่งหันไปเน้นธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำมากขึ้น รวมถึงอัตรากำไรที่อ่อนแอลงในบางธุรกิจ การหดตัวของอัตรากำไรอย่างมากนี้หักล้างผลประโยชน์จากการเติบโตของรายได้
 - การเติบโตของรายได้ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยหลักมาจากการตลาดไอดอล เราคาดว่ารายได้รวมจะเติบโต 27% y-y และ 24% q-q ใน 2Q26F การตลาดไอดอล ซึ่งรวมถึงการบริหารจัดการศิลปิน คอนเสิร์ต/กิจกรรม และสินค้าที่ระลึก คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 74% y-y และ 19% q-q ขณะที่ธุรกิจคอนเทนต์ ซึ่งรวมถึงโฆษณาทางโทรทัศน์และลิขสิทธิ์ คาดว่าจะลดลง 12% y-y แต่จะเพิ่มขึ้น 24% q-q การตลาดไอดอลและธุรกิจคอนเทนต์คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 62% และ 37% ของรายได้รวมตามลำดับ โดยส่วนที่เหลือมาจากบริการด้านการผลิต
 - คาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A) ต่อรายได้จะปรับตัวขึ้นเป็น 26% ใน 2Q26F จาก 28% ใน 2Q25 และ 31% ใน 1Q26 โดยได้ประโยชน์จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงอย่างมากของอัตรากำไรขั้นต้น ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานลดลง 41% y-y แม้ว่ารายได้จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งก็ตาม

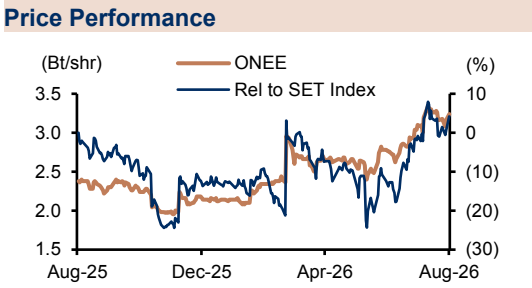
Key Valuations

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	7,268	8,051	8,733	9,392
Net profit	450	501	553	632
Norm net profit	450	501	553	632
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3
Norm EPS gr (%)	7.0	11.3	10.4	14.3
Norm PE (x)	17.1	15.4	13.9	12.2
EV/EBITDA (x)	3.1	2.9	2.7	2.5
P/BV (x)	1.1	1.1	1.1	1.1
Div. yield (%)	5.6	6.2	6.8	7.8
ROE (%)	6.3	7.0	7.6	8.7
Net D/E (%)	(27.3)	(27.3)	(27.9)	(28.1)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	3.24
Target price (Bt)	3.20
Market cap (US\$ m)	231
Avg daily turnover (US\$ m)	0.1
12M H/L price (Bt)	3.34/1.95



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: 2Q26F Earnings Preview

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	1,780	1,992	2,039	1,821	2,266	Revenue	24	27	51	8,051	8,733
Gross profit	601	749	758	633	669	Gross profit	6	11	47	2,786	2,999
SG&A	502	544	601	561	611	SG&A	9	22	52	2,233	2,345
Operating profit	99	204	157	72	58	Operating profit	(19)	(41)	24	553	654
EBITDA	450	551	626	375	369	EBITDA	(1)	(18)	37	2,012	2,138
Other income	13	16	20	9	12	Other income	36	(4)	36	58	63
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	3	3	3	3	Interest expense	-	45	45	12	13
Profit before tax	110	218	174	78	68	Profit before tax	(13)	(38)	24	599	703
Income tax	22	13	(9)	31	20	Income tax	(35)	(11)	57	89	141
Equity & invest. income	(1)	(1)	(2)	1	1	Equity & invest. income	(11)	na	na	(11)	(11)
Minority interests	(1)	2	1	5	5	Minority interests	(9)	na	622	2	2
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	86	206	182	54	54	Net profit	(0)	(38)	21	501	553
Normalized profit	86	206	182	54	54	Normalized profit	(0)	(38)	21	501	553
EPS (Bt)	0.04	0.09	0.08	0.02	0.02	EPS (Bt)	(0)	(38)	21	0.21	0.23
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.09	0.08	0.02	0.02	Normalized EPS (Bt)	(0)	(38)	21	0.21	0.23

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบรษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"