



9 สิงหาคม 2555

RS

กำไรงวดQ2/55 ดีกว่าคาด 23% จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 10 สตางค์ต่อหุ้น

ราคาเป้าหมาย	6.20 บาท	ราคาล่าสุด (8 ส.ค. 2555)	4.44 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- RS รายงานกำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% YoY และ 60% QoQ ดีกว่าที่เราคาด 23% โดยบริษัทมีรายได้รวม 698 ล้านบาท ลดลง 2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 19% QoQ เนื่องจากสัญญาสัมปทานสื่อโมเดิร์นเทรดบางส่วนหมดอายุ แต่ธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมและสื่อวิทยุของยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจเพลงมีปัจจัยบวกจากการจัดคอนเสิร์ต Raptor 2012 ซึ่งได้กระแสตอบรับดีจากแฟนเพลง รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไร 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% YoY ทั้งนี้ กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าที่เราคาดเนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าคาด 3% และค่าใช้จ่ายต่ำกว่าคาด 6%
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H55 จำนวน 0.10 บาท/หุ้น เท่ากับที่เราคาด โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 21 ส.ค. 55 และกำหนดจ่ายในวันที่ 5 ก.ย. 55

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" คาดครึ่งปีหลังกำไรดีต่อเนื่อง และมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจเพย์ทีวี บริษัทมีแผนจะปรับขึ้นค่าโฆษณาของทีวีดาวเทียมของบริษัทขึ้นราว 50-100% ในเดือน ส.ค. นี้ และในงวด Q3/55 ยังมีการจัดคอนเสิร์ตใหญ่อีก 2 คอนเสิร์ตของศิลปินดังในอดีตของบริษัท (ลิปท์กับบอย และเจมส์) รวมทั้งบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจเพย์ทีวี (RS Sport Laliga) เข้ามาในงวด 2H55 ทั้งรายได้จากการขายกล่องรับสัญญาณดาวเทียม Sunbox บางส่วนและรายได้ค่าสมาชิกช่อง RS Sport Laliga ซึ่งเราประเมินว่าธุรกิจเพย์ทีวีมีโอกาสสร้างการเติบโตให้กับบริษัทอย่างก้าวกระโดดในช่วง 3 ปีต่อจากนี้

Quarterly Comparison (RS)

	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Revenue	713	588	698	-2%	19%	1,313	1,286	-2%	698	694	1%
Music Bus.	427	378	424	-1%	12%	838	801	-4%	424	455	-7%
Media Bus.	283	206	269	-5%	31%	465	475	2%	269	235	15%
Movies Bus.	0	1	0	-100%	-100%	1	1	-55%	0	0	n.m.
Sport&Others Bus.	5	4	5	1%	38%	9	9	-3%	5	4	44%
COGS	487	402	445	-9%	11%	875	847	-3%	445	464	-4%
Gross profit	226	186	253	12%	36%	438	439	0%	253	230	10%
SG&A	144	125	136	-6%	8%	282	261	-7%	136	145	-6%
Operating Profit	82	61	117	42%	92%	157	178	13%	117	85	38%
Other Income	1	13	2	167%	-83%	11	15	38%	2	15	-85%
EBIT	83	74	119	44%	61%	168	193	15%	119	100	20%
Interest expenses	0	0	1	235%	305%	1	1	78%	1	0	208%
EBT	83	74	118	43%	61%	167	192	15%	118	99	19%
Income taxes	18	18	29	62%	58%	34	47	40%	29	25	17%
Net Income	61	58	92	50%	60%	128	149	17%	92	74	23%
EPS	0.07	0.07	0.10	51%	61%	0.15	0.17	14%	0.10	0.08	24%
% Margin											
Gross profit	31.7%	31.6%	36.2%			33.4%	34.1%		36.2%	33.1%	
Net Income	8.6%	9.8%	13.2%			9.7%	11.6%		13.2%	10.7%	

KKS Research Department

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน