

Analyse this...

3QFY09 Results
Retail Research

Contact: Teerawut Kanniphakul +66 (2)657-9233 – teerawut.ka@cimb.com

11 November 2009

(CG Scoring 2008)

Not available

Nation Broadcasting Corporation PCL. (NBC)
BUY

 IPO Price @ 11/11/09: THB 2.90
 Target price : THB 4.30

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 09-11 เพิ่มขึ้น หลังผลการดำเนินงาน Q3/09 ออกมาดีกว่าคาด
ข้อมูลการเสนอขาย

ราคาพาร์	1	บาท
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	65	ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นก่อนIPO	120	ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นหลังIPO	170	ล้านหุ้น

วัตถุประสงค์ในการใช้เงินจาก IPO

- โครงการปรับปรุงเครื่องมืออุปกรณ์ในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ให้เป็นระบบดิจิทัล จำนวนเงินลงทุน 60-70 ล้านบาท
- โครงการลงทุนช่องรายการโทรทัศน์ใหม่ จำนวนเงินลงทุน 30-40 ล้านบาท
- โครงการพัฒนาศักยภาพเว็บไซต์ จำนวนเงินลงทุน 5-10 ล้านบาท
- โครงการขยายธุรกิจสู่การเป็นผู้ให้บริการข้อมูลข่าวสารทางโทรศัพท์เคลื่อนที่รูปแบบใหม่ๆ จำนวนเงินลงทุน 5-10 ล้านบาท
- ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลังIPO


- ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับราคาเหมาะสมขึ้นจากเดิมที่ 3.90 บาท มาเป็น 4.30 บาท : จากประมาณการกำไรสุทธิใหม่ เราประเมินราคาเหมาะสมใหม่ ณ สิ้นปี 2010 ที่ 4.30 บาท โดยอิงระดับ PE จากกำไรสุทธิ ปี 2010 ที่ 10 เท่า โดยเรามองว่าการเติบโตของรายได้จากธุรกิจเคเบิลทีวี และธุรกิจ New Media จะเป็นปัจจัยหลักในการผลักดันผลการดำเนินงานและราคาหุ้นในอนาคต นอกจากนี้คาดว่า NBC จะจ่ายเงินปันผลได้ 0.15 บาทต่อหุ้นจากกำไรสุทธิของปี 2009 ที่ 0.38 บาท และจะเพิ่มเป็น 0.17 บาทต่อหุ้น ในปี 2010 คิดเป็น Dividend Yield ประมาณ 5.2% และ 5.9% ตามลำดับ
- กำไรสุทธิ Q3/09 สูงกว่าคาด : NBC รายงานผลการดำเนินงาน Q3/09 สูงกว่าคาด โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ในส่วนของธุรกิจโทรทัศน์ โดยเฉพาะจากรายการเช้าข่าววัน หลังจากมีอัตราการใช้นาทีโฆษณาเพิ่มสูงขึ้นมาก ส่งผลให้รายได้รวมเติบโตกว่า 34.3% yoy และ 13.3% qoq ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 32.6% เพิ่มขึ้นจากระดับ 28.8% ในQ2/09 นอกจากนี้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงมาที่ระดับ 11.8% เทียบกับ 15.4% ในQ2/09 และ 13.1% ในQ3/08 จากปัจจัยดังกล่าวทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 23.86 ล้านบาทเติบโต 32.5% yoy และ 84.3% qoq
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 09 – 11 ขึ้น 32.86%, 9.5% และ 9% ตามลำดับ : จากผลการดำเนินงาน Q3/09 ที่ออกมาสูงกว่าคาด เราจึงทำการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 09-11 ขึ้น 32.86%, 9.5% และ 9% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการเติบโตของรายได้ อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีกว่าคาด

Results Comparison

Income Statement (Bt Millions)	Q3/09	Q3/08	YoY	Q2/09	QoQ
Revenues	127.09	94.63	34.3%	112.18	13.3%
Other Revenues	0.29	3.08	-90.5%	3.28	-91.1%
Total Revenues	127.38	97.71	30.4%	115.46	10.3%
Cost of Goods sold	85.91	63.77	34.7%	82.16	4.6%
Sell General & Admin Expense	15.00	12.77	17.5%	17.77	-15.6%
Director remuneration	2.10	2.30	-8.6%	2.00	5.0%
Total Expenses	103.01	78.84	30.7%	101.93	1.1%
Pretax profit	24.38	18.87	29.2%	13.53	80.2%
Interests Expenses	0.52	0.87	-40.1%	0.58	-10.6%
Tax	0.00	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Net Income	23.86	18.00	32.5%	12.94	84.3%
EPS (Fully Diluted)	0.20	0.15	32.5%	0.11	84.3%

Sales break down	Q3/09	Q3/08	YoY	Q2/09	QoQ
TV	92.49	89.30	3.6%	81.48	13.5%
Radio	8.87	3.67	141.7%	5.45	62.8%
New Media	26.01	5.12	408.0%	28.53	-8.8%
Net Profit break down	Q3/09	Q3/08	YoY	Q2/09	QoQ
TV	23.91	17.16	39.3%	8.22	191.1%
Radio	-3.76	0.50	-852.0%	-3.80	-1.0%
New Media	3.70	0.39	848.7%	8.51	-56.5%

Analyse this...

3QFY09 Results

Retail Research

Contact: Teerawut Kanniphakul +66 (2)657-9233 – teerawut.ka@cimb.com

11 November 2009

Financial Tables

Income Statement Data (Bt Millions)	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Revenues	326.6	342.0	465.2	533.0	580.9
Other Revenues	0.5	12.8	4.1	2.0	2.0
Total Revenues	327.1	354.8	469.2	535.0	582.9
Cost of Goods sold	257.4	260.3	333.5	371.3	402.2
Sell General & Admin Expense	48.3	63.1	61.5	69.5	75.8
Total Expenses	305.7	323.5	403.1	449.8	487.0
Pretax profit	21.4	31.3	66.2	85.2	95.9
Interests Expenses	9.9	4.4	2.1	1.0	0.0
Tax	0.8	0.0	0.0	11.6	19.2
Net Income	10.6	26.9	64.0	72.5	76.7
EPS (Fully Diluted)	0.04	0.11	0.38	0.43	0.45
Balance Sheet Data	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Fixed Assets	72.0	52.4	71.7	91.7	111.7
Other Non-Current Assets	10.6	17.9	25.0	23.0	26.0
Total Non-Current Assets	82.6	70.3	96.7	114.7	137.7
Cash & Equivalents	3.3	14.7	95.1	90.7	91.0
Trade Receivables	90.4	108.6	136.1	155.1	169.0
Other Current Assets	72.2	30.0	40.0	42.0	43.0
Total Current Assets	165.9	153.3	271.2	287.8	303.0
Total Assets	248.5	223.6	367.9	402.5	440.7
Long-Term Debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other Non-Current Liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Short-Term Debt	93.7	46.8	36.0	16.0	0.0
Trade Creditors	16.0	8.9	32.8	37.4	40.8
Other Current Liabilities	60.5	54.3	46.9	53.5	58.3
Total Liabilities	161.8	110.0	115.8	106.9	99.1
Paid-Up Capitals	240.0	240.0	170.0	170.0	170.0
Shareholder's Equity	86.8	113.7	252.1	295.6	341.6
Financial Ratios	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales Growth (%)	31.5%	8.5%	32.2%	14.0%	9.0%
Gross Margin (%)	21.3%	26.6%	28.9%	30.6%	31.0%
Sg&A Expenses (%)	14.8%	17.8%	13.1%	13.0%	13.0%
Operating Profit Growth (%)	n.a.	46.6%	111.1%	28.7%	12.7%
Operating Profit Margin (%)	6.5%	8.8%	14.1%	15.9%	16.5%
Net Profit Growth (%)	n.a.	153.7%	138.0%	13.2%	5.9%
Net Profit Margin (%)	3.2%	7.6%	13.6%	13.5%	13.2%
Debt-to-Equity Ratio	1.86	0.97	0.46	0.36	0.29
Net Debt-to-Equity Ratio	1.83	0.84	0.08	0.05	0.02
Dividend per Share	n.a.	n.a.	0.15	0.17	0.18
Dividend Yield (%)	n.a.	n.a.	5.2%	5.9%	6.2%
Book Values	0.4	0.5	1.5	1.7	2.0
ROA (%)	4.3%	12.0%	17.4%	18.0%	17.4%
ROE(%)	12.2%	23.7%	25.4%	24.5%	22.5%

Source :Company, CIMB Research

Disclaimer

Retail Research

Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่าย และรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัท ยูนิลี เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) รายละเอียดเพิ่มเติมท่านสามารถดูได้จากหนังสือชี้ชวนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ของหลักทรัพย์ดังกล่าว

บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุน ของบริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รายละเอียดเพิ่มเติมท่านสามารถดูได้จากหนังสือชี้ชวนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ของหลักทรัพย์ดังกล่าว

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลวิเคราะห์ และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าการเสนอแนะหรือการชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ทางบริษัทฯ ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นจากการใช้เนื้อหาใด ๆ ในรายงานนี้ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว