

10 สิงหาคม 2547

บมจ. ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น (UBC)

ใหม่ : ทயอยสะสม
เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มบันเทิง

กำไรไตรมาส 2/47 เติบโต 146% เป็น 159 ล้านบาท

ราคา

15.10 บาท บมจ. ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น (UBC) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2/47 เมื่อวานนี้ โดยมี

ราคาเป้าหมาย

23.00 บาท กำไรสุทธิ 469 ล้านบาท แต่ถ้าไม่รวมการกลับรายการค่าเพื่อภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 309 ล้านบาท UBC จะมีกำไรปกติ 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 146% จากไตรมาส 2/46 (yoy) สาเหตุการเติบโตของผลประกอบการมาจากจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้น 3,735 ราย การขึ้นค่าสมาชิกในเดือน พ.ค. ปีก่อน และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิธารักษ์
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430
Suttatip.p@kimeng.co.th

เรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรขึ้น เนื่องจากกำไรในช่วงครึ่งแรกของปีมีสัดส่วนถึง 88% ของภาคการดำเนินงานทั้งปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่น่าเป็นห่วงคือการอ่อนค่าของเงินบาทซึ่งจะมีผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท เรายังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม" โดยให้ราคาเหมาะสมของหุ้นซึ่งประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดที่ 23 บาท

สรุปผลประกอบการของ UBC

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	5,597	6,541	6,926	7,490	7,990
EBITDA (Btmn)	369	1,315	1,506	1,653	1,793
Normalised earnings (Btmn)	(1,420)	(259)	131	337	508
Earnings (Btmn)	(1,420)	(259)	131	337	508
EPS (Bt)	(1.92)	(0.35)	0.18	0.45	0.68
PER (x)	N.A.	N.A.	85.6	33.3	22.1
EV/EBITDA (x)	26.1	6.9	5.7	4.7	3.9
Free cash flow (Btmn)	(38)	1,072	1,094	1,395	1,509
CF/share (Bt)	(0.1)	1.4	1.5	1.9	2.0
BVPS (Bt)	2.08	1.57	1.81	2.26	2.95
P/BV (x)	7.2	9.6	8.3	6.7	5.1
DPS (Bt)	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net debt/equity (x)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1
ROA (%)	-16.9%	-3.3%	1.7%	4.0%	5.7%
ROE (%)	-61.2%	-18.2%	9.8%	21.1%	25.0%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

กำไรปกติเติบโต 146% yoy เป็น 159 ล้านบาท

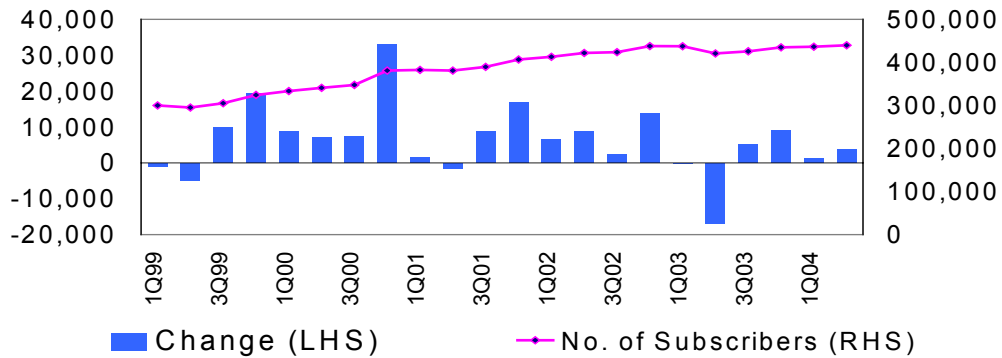
UBC รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/47 จำนวน 469 ล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการพิเศษ คือ การกลับรายการค่าเพื่อภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 309 ล้านบาท UBC จะมีกำไรปกติ 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% qoq และ 146% yoy ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท ได้รับคืนภาษีมูลค่าเพิ่มจากกรมสรรพากร ซึ่งเป็นภาษีที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ 1 มิ.ย 2546 โดยบริษัท ได้ตั้งค่าเพื่อไว้เต็มจำนวน เนื่องจากผู้บริหารคาดว่า จะไม่ได้รับคืน

จำนวนสมาชิกเพิ่ม 3,735 ราย ในไตรมาส 2/47

รายได้รวมเพิ่มขึ้น 2% qoq และ 11% yoy มาเป็น 1,824 ล้านบาท เนื่องจากรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกต่อเดือนเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้น และการที่บริษัทมีการปรับขึ้นค่าสมาชิกสำหรับทุกแพ็คเกจ 160 บาท ตั้งแต่เดือน พ.ค. ปีที่ผ่านมา นอกจากนั้น บริษัทยังได้รับค่าลิขสิทธิ์รายการจำนวน 40 ล้านบาท จากผู้รับช่วงสิทธิรายการรายหนึ่ง ซึ่งมีการตกลงเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาการให้ลิขสิทธิ์รายการ

ในไตรมาส 2/47 จำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้น 3,735 ราย ทำให้มีสมาชิกรวมเพิ่มเป็น 439,928 ราย ณ สิ้นเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตาม ในจำนวนนี้ได้ลบรวมสมาชิกยูบีซีผ่านทางผู้ประกอบการเคเบิลท้องถิ่น คิดเป็นจำนวนเทียบเท่าสมาชิกยูบีซี 6,600 ราย ซึ่งบริษัทรับรู้รายได้จากสมาชิกเหล่านี้จำนวน 60,000 ราย แต่มีการคิดปรับลดเป็นจำนวนสมาชิกเทียบเท่ากับสมาชิกในแพ็คเกจสูงสุดของยูบีซีโดยพิจารณาจากกำไรต่อสมาชิก

จำนวนสมาชิกยูบีซี



Source : Company reports

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายลดลง

อัตรากำไร EBITDA margin เพิ่มขึ้นจาก 22% ในไตรมาส 2/46 มาเป็น 26% เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อยอดขายลดลงจาก 28% เป็น 24% ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาก็ลดลง 15% yoy เนื่องจากอุปกรณ์บางส่วนมีการตัดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนไปแล้ว

ฐานะเงินของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง ด้วยการมีเงินสดสุทธิ 1,947 ล้านบาท หรือ 2.60 บาท/หุ้น ณ สิ้นเดือน มิ.ย.

สรุปผลประกอบการไตรมาส 2/47

Income statement (Bt mn)	2Q04	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04	2004F	1H/04F
Sales	1,824	1,780	2%	1,646	11%	3,604	7,490	48%
COG	996	996	(0%)	960	4%	1,992	4,050	49%
SG&A	446	407	10%	465	(4%)	854	2,045	42%
EBITDA	513	448	14%	408	26%	961	1,653	58%
EBITDA Margin (%)	26%	24%	N.A.	22%	N.A.	12%	21%	N.A.
Depreciation and amortization	224	230	(2%)	264	(15%)	455	974	47%
Net financial results	117	80	47%	77	53%	197	335	59%
Normalised profit	159	136	17%	65	146%	295	337	88%
Net profit	469	136	245%	65	625%	604	337	179%
EPS (Bt)	0.62	0.18	238%	0.09	610%	0.80	0.45	177%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทรา

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
 แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตเกียว

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุติอุทิศ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
 วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
 อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี 11000
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
 สนบุรี กรุงเทพฯ 10600
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมิ่งมิตร ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 531-600-3
 โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนพวง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
 จังหวัดจันทบุรี 22000
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 โทร (073) 255-493-7
 โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
 จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาเคว

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพฯ 10160
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือข่มขู่การซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเสี่ยงของการลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด"