ONEE – เม็ดเงินโฆษณาฟื้น...คิดถึงช่องวัน

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (มหาชน) หรือ ONEE เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

1) เป็นผู้ผลิตคอนเทนต์ชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (ผลิตถึงหารายได้) ทำให้เก็บเกี่ยวผลการลงทุนได้เต็มที่ ขณะที่การที่บริษัทก้าวผ่านช่วง Digital Disruption ซึ่งแข่งขันสูงและผลกระทบจาก COVID-19 มาได้สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของการสร้างคอนเทนต์ที่ตอบโจทย์ตลาดได้เป็นอย่างดี

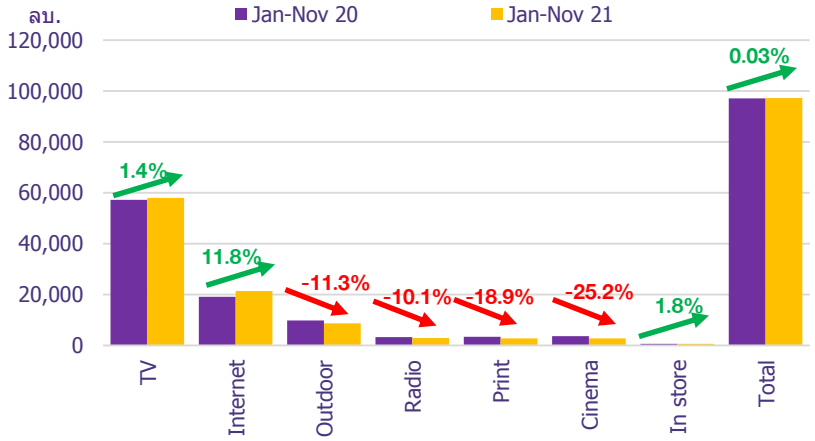
2) จัดเป็นหุ้น Proxy ของการฟื้นตัวในเม็ดเงินโฆษณา โดยมองเม็ดเงินโฆษณาในไทยผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะเริ่มฟื้นตัวหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ซึ่งเมื่อบวกกับ บริษัทมีแผนขยายรายได้เพิ่มในทุกช่องทางและคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพขึ้น จึงคาดนับจากนี้ ONEE จะมีผลดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น

3) แม้ 4Q21 คาดกำไรอ่อนตัว YoY จากฐานปีก่อนสูง แต่ยังเติบโตดี QoQ หลังการคลายล็อกดาวน์ทำให้เม็ดเงินโฆษณาดีขึ้น หนุนให้ทั้งปี 2021 คาดมีกำไรสุทธิเติบโต 30%YoY และโตต่ออย่างน้อย 18%YoY ในปี 2022 ตามการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและแผนรุกขยายรายได้เพิ่มเติมในทุกช่องทาง

4) มีโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ อย่าง NFT ที่กำลังมีกระแสมาแรงในโลกออนไลน์ ซึ่งบริษัทมีจุดแข็งด้าน Content จึงมองมีแนวโน้มจะสร้างรายได้เพิ่มจากธุรกิจนี้ได้ในอนาคต และจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป

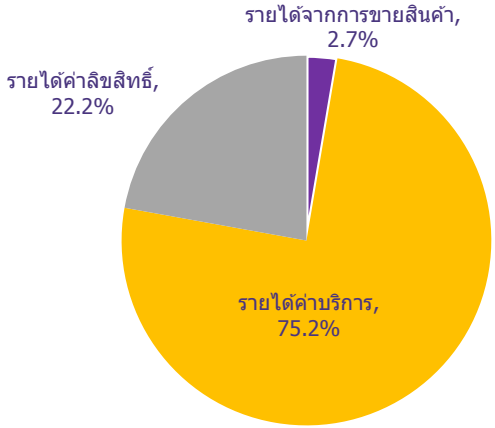
5) เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายอยู่ที่ 12.30-13.10 บาท (อิง PER 30-32x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยธุรกิจเดียวกัน) และคาดเริ่มจ่ายปันผลครั้งแรกจากกำไรปี 2022

ONEE ได้ผลบวกเม็ดเงินโฆษณาผ่านทีวีและออนไลน์ฟื้นตัว



Source: Nielsen, SCBS Research

โครงสร้างรายได้ของ ONEE



Source: Company, SCBS Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฏฐ์วิน ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th