

## Comcast Crop (CMCSA US EQUITY) +

3Q58 Results Note

(Bloomberg)

Comcast รายงานผลประกอบการงวด 3Q58 เป็นไปตามตลาดคาด คือ มีกำไรสุทธิ 2.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 0.80 เหรียญฯ ลดลง 20%yoy แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษในงวด 3Q57 กำไรปกติต่อหุ้นเติบโต 9%yoy

### Comment :

- Comcast ทำธุรกิจในอุตสาหกรรมสื่อและบันเทิง มีรายได้จากหลายกลุ่มธุรกิจ โดยในงวด 3Q58 Comcast มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 11.2%yoy เนื่องจาก 1) ธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ต (17% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 10%yoy จากการมีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 6%yoy และเป็นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทุกไตรมาสใน 10 ไตรมาสล่าสุด 2) ธุรกิจภาพยนตร์ (10% ของรายได้) มีรายได้เติบโตถึง 64%yoy จากภาพยนตร์ค่าย Universal ของบริษัท คือ Minions และ Jurassic world ทำรายได้สูง 3) สื่อทีวีของ NBC และ Telemundo (11% ของรายได้) มีรายได้เพิ่มขึ้น 11% จากรายได้ลิขสิทธิ์รายการเติบโต 33.5%yoy และ 4) ธุรกิจ Theme parks (5% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 14%yoy จากจำนวนผู้เข้าชมที่เพิ่มขึ้นจากความสำเร็จต่อเนื่องของสตูดิโอตีพิมพ์ Harry Potter และที่เพิ่งเปิดในปลายงวด 2Q58 คือ ทีม Fast and Furious ในขณะที่ธุรกิจอื่นที่เหลือ อาทิ บริการ Video-content, เครือข่ายเคเบิลทีวี และอื่นๆเติบโตเล็กน้อยถึงทรงตัว
- ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 70.1% ในงวด 3Q58 จาก 71.6% ในงวด 3Q57 และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ ส่งผลกำไรปกติงวด 3Q58 เติบโต 9.2% จากปีก่อนหน้า แต่เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อนมีรายการพิเศษซึ่งหลักๆคือกำไรจากผลประโยชน์จากการปรับปรุงทางภาษี 724 ล้านดอลลาร์ หากรวมรายการดังกล่าวจะทำให้กำไรสุทธิในงวด 3Q58 อ่อนตัว 20% ตามตลาดคาด

Comcast Corp-A	BUY	26 Target (US\$)		71.19			
	HOLD	5 Price (US\$)		61.94			
	SELL	0 Mkt cap (USm)		152,278.2			
(US\$m)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F	
Pre-Tax Profit	11,609	11,115	12,465	13,624	14,679	15,878	
Net Income	6,203	6,816	8,380	8,319	8,974	9,740	
EPS (US\$)	1.95	2.51	2.97	3.29	3.69	4.17	
EPS growth (%)	24.4%	28.4%	18.6%	10.8%	11.9%	13.1%	
PER (x)	31.72	24.70	20.84	18.81	16.81	14.86	
DPS (US\$)	0.65	0.78	0.90	1.00	1.10	1.25	
Dividend yield (%)	1.0%	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%	
BPS (US\$)	18.70	19.45	20.74	21.24	22.85	23.75	
P/BV (x)	3.31	3.18	2.99	2.92	2.71	2.61	
ROE (%)	12.84	13.63	16.21	15.80	16.51	16.87	
ROA (%)	3.84	4.21	5.27	5.20	5.77	6.19	

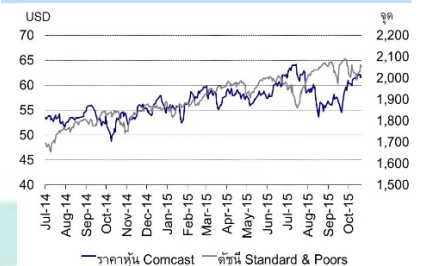
ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาปิด : 71.19 ดอลลาร์ฯ

Market Cap: 1.52 แสนล้านดอลลาร์ฯ

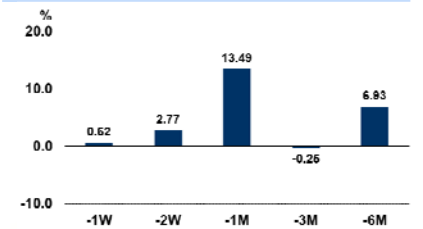


### ราคาหุ้น เปรียบเทียบกับ Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 64.2/48.8

52 Week Beta 0.964

### Company Background

หนึ่งในผู้ประกอบการสื่อและความบันเทิงรายใหญ่ในสหรัฐฯ

กวี มานิตสุภวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

[kawee.re@asiaplus.co.th](mailto:kawee.re@asiaplus.co.th)

ศุภศิษฏ์ เทียนสุภาโส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ผลประกอบการงวด 9M58 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรเฉลี่ยในปีที่รวบรวมโดย Bloomberg Consensus โดยกำไรปกติงวด 4Q58 มีแนวโน้มเติบโต 10.4%yoy (+5.6%qoq) และทำให้กำไรปกติทั้งปีเติบโต 9.2% จากปีก่อน และมีแนวโน้มต่อเนื่อง 12.7% ในปีหน้า
- ภายหลังการประกาศผลการดำเนินงานงวด 3Q58 วันที่ 27 ต.ค.58 ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเพียง 0.6% มาอยู่ที่ 61.94 เหรียญ เทียบกับ SPX index ที่ปรับตัวขึ้น 1.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน ในขณะที่ จากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น CMCSA ได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 26 ราย ถือ 5 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย โดยเฉลี่ยกำหนด Fair Value สำหรับ ปี 2558 ไว้เท่ากับ 71.19 เหรียญสหรัฐฯ ยังมี upside รว 16.0% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ปี 2558-59 เท่ากับ 2.92 เท่า และ 2.71 เท่า และ PER ปี 2558-59 เท่ากับ 18.81 เท่า และ 16.81 เท่า ตามลำดับ

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV		PER		
						2558F	2559F	2558F	2559F	
<b>USA</b>										
NWSA US Equity	NEWS CORP-CL A	4.20	15.0	18.0	20.2%	0.70	0.68	27.78	22.94	
SIRI US Equity	SIRIUS XM HOLDIN	4.33	4.1	4.7	13.8%	-	-	38.36	27.01	
TWX US Equity	TIME WARNER INC	4.59	75.1	91.0	21.2%	2.31	2.23	16.19	13.37	
LMCA US Equity	LIBERTY MEDIA -A	4.54	40.5	47.2	16.7%	1.03	1.11	67.47	44.98	
CMCSA US Equity	COMCAST CORP-A	4.68	61.9	71.2	14.9%	2.92	2.71	18.81	16.81	
DTV US Equity	DIRECTV	3.25	-	89.5	-	-	-	-	-	
DISH US Equity	DISH NETWORK-A	3.32	63.6	76.9	20.9%	9.91	7.80	28.98	36.32	
CBS US Equity	CBS CORP-B	4.37	45.5	56.6	24.5%	3.90	3.96	13.63	11.28	
FOXA US Equity	TWENTY-FIRST C-A	4.37	30.1	34.4	14.3%	3.86	3.87	16.63	13.25	
DIS US Equity	WALT DISNEY CO	4.14	114.3	115.5	1.0%	4.17	3.95	22.51	20.40	
<b>UK</b>										
BSY LN Equity	BRITISH SKY BROA	3.17	-	1113.0	-	-	-	-	-	
WPP LN Equity	WPP PLC	4.23	1462.0	1621.5	10.9%	2.40	2.25	15.72	14.42	

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS