

Comcast Crop (CMCSA US EQUITY) +

4Q58 Results Note

(Bloomberg)

Comcast รายงานผลประกอบการงวด 4Q58 มีกำไร 2 พันล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้น 2.4%yoy แต่หากไม่รวมขาดทุนพิเศษจากเงินลงทุน กำไรปกติต่อหุ้นเติบโต 5.2%yoy สดใ้ตามตลาดฯ คาด

Comment :

- Comcast มีรายได้ในงวด 4Q58 เพิ่มขึ้น 8.5%yoy มาอยู่ที่ 1.93 หมื่นล้านเหรียญฯ (สูงกว่าตลาดคาด 2.5%) จากหลายกลุ่มธุรกิจ คือ 1) บริการอินเทอร์เน็ต (17% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 10.2%yoy จากจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 6.3%yoy และเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 11 ไตรมาสล่าสุด 2) ธุรกิจสื่อทีวีช่อง NBC และ Telemundo (11% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 7%yoy จากการขึ้นค่าโฆษณาและการเติบโตของรายได้ลิขสิทธิ์รายการ 3) ธุรกิจภาพยนตร์ (10% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 25.8%yoy จากการเติบโตของสื่อบันเทิงในบ้านและรายได้ค่าลิขสิทธิ์ ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากความล้มเหลวของภาพยนตร์ค่าย Universal ของบริษัท คือ Minions และ Jurassic world สามารถชดเชยรายได้จากค่าตัวที่อ่อนตัว 4) ธุรกิจบริการเคเบิลเครือข่ายข้อมูล (6% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 18.9% yoy จากตลาดลูกค้าธุรกิจขนาดกลางมีการเติบโตสูงเพราะธุรกิจขนาดกลางที่ใช้บริการเคเบิลเครือข่ายมีสัดส่วนเพียงเพียง 10% ของจำนวนธุรกิจขนาดกลางทั้งหมด และ 5) ธุรกิจ Theme parks (5% ของรายได้) มีรายได้เติบโต 39%yoy จากการซื้อ Universal Studios Japan และจากจำนวนผู้เข้าชมที่เพิ่มขึ้นของสตูดิโอฮิมา Harry Potter และทีม Fast and Furious ที่เปิดในปลายงวด 2Q58 ในขณะที่ธุรกิจอื่น อาทิ บริการ Video-content และเครือข่ายเคเบิลทีวี มีรายได้ทรงตัว
- อย่างไรก็ตามอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรขั้นต้นหักค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้) ลดลงเล็กน้อยจาก 21.4% ในงวด 4Q57 มาอยู่ที่ 20.8% ในงวด 4Q58 เนื่องจากธุรกิจสื่อทีวีมีอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการสูงกว่าของรายได้ และการเร่งลงทุน Smart Platform X1 ที่ทำให้ลูกค้าอินเทอร์เน็ตและเคเบิลทีวีรับชมคอนเทนต์ได้ทุกช่องทาง อาทิ ผ่านมือถือ ส่งผลให้ภาพรวมกำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q58 เติบโต 5.2%yoy มาที่ 0.81 เหรียญฯ ตามตลาดคาด

Comcast Corp-A	BUY	26 Target (US\$)		69.17		
	HOLD	6 Price (US\$)		58.21		
	SELL	0 Mkt cap (USm)		142,376.4		
(US\$m)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Revenue	62,570	64,657	68,775	74,510	78,419	81,322
Net Income	6,203	6,816	8,380	8,163	8,642	9,235
Norm EPS (US\$)	1.95	2.50	2.98	3.25	3.6	3.9
Norm EPS growth (%)	24.4%	27.9%	19.4%	8.9%	9.9%	10.4%
PER (x)	29.81	23.31	19.51	17.91	16.3	14.8
DPS (US\$)	0.65	0.78	0.90	1.00	1.11	1.25
Dividend yield (%)	1.1%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%	2.1%
BVS (US\$)	18.70	19.45	20.74	N/A	22.9	24.5
P/BV (x)	3.11	2.99	2.81	N/A	2.5	2.4
ROE (%)	12.84	13.63	16.21	N/A	16.1	16.4
ROA (%)	3.84	4.21	5.27	N/A	5.3	5.9

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

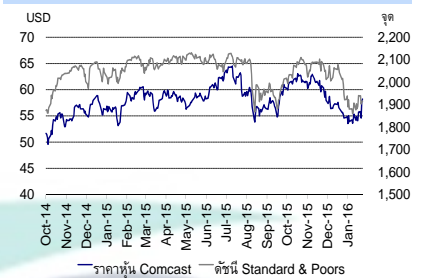
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ราคาปิด : 58.2 ดอลลาร์ฯ

Market Cap: 1.4 แสนล้านดอลลาร์ฯ



ราคาหุ้น เปรียบเทียบกับ Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

52 Week H/L 64.5/53.1

52 Week Beta 0.938

Company Background

หนึ่งในผู้ประกอบการสื่อและความบันเทิงรายใหญ่ในสหรัฐฯ

กวี มานิตสุภวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

kawee.re@asiaplus.co.th

ศุภศิษฏ์ เทียนสุภใส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 071966

supasith@asiaplus.co.th

- ทั้งนี้งวด 4Q58 มีบันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนคิดเป็นขาดทุน 0.02 เหรียญต่อหุ้น เมื่อรวมผลดังกล่าวจึงส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นงวด 4Q58 อยู่ที่ 0.49 เหรียญต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 2.4%yoy และทำให้ภาพรวมทั้งปี 2558 มีกำไรปกติต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 3.25 เหรียญฯ และ 3.24 เหรียญฯ เพิ่มขึ้น 9% และ 1.3% จากปี 2557 ตามลำดับ
- คาดการณ์ผลประกอบการที่รวมรวมโดย Bloomberg Consensus คาดกำไรปกติต่อหุ้นในปี 2559-60 จะเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 10% ชับเคลื่อนด้วยการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าอินเทอร์เน็ตและเคเบิลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและรายได้บริการต่อสมาชิกคาดว่าเพิ่มขึ้นหลังจาก Platform X1 ได้ผลตอบรับดี และขับเคลื่อนด้วยการเติบโตต่อเนื่องของบริการเคเบิลเครือข่ายข้อมูลในตลาดลูกค้าธุรกิจขนาดกลางยังมีสัดส่วนการเข้าถึงบริการต่ำ รวมถึงการขยายธุรกิจ Theme parks ด้วยการเปิดบริการสาขาใหม่
- ตั้งแต่วันที่ 5 ธ.ค. 58 ราคาหุ้น CMCSA ปรับตัวลง 13% ตามดัชนี Standard&Poors ที่ปรับตัวลง 10.5% ในช่วงเดียวกัน แต่ภายหลัง CMCSA ประกาศผลการดำเนินงานงวด 4Q58 ในคืนวันที่ 3 ก.พ.58 ราคาหุ้น CMCSA ปรับตัวขึ้น 6.6% มาอยู่ที่ 58.2 เหรียญฯ แต่ยังมี upside 19% จาก Target price สำหรับในอีก 12 เดือนข้างหน้าซึ่งรวบรวมโดย Bloomberg Consensus อยู่ที่ 69.17 เหรียญสหรัฐฯ และได้รับคำแนะนำจากนักวิเคราะห์ให้ซื้อ 26 ราย ถือ 6 ราย และไม่มีคำแนะนำขาย

Comcast Corp-A	BUY HOLD SELL	26 Target (US\$)	6 Price (US\$)	0 Mkt cap (USm)	69.17	58.21	142,376.4
(US\$m)	2012A	2013A	2014A	2015	2016F	2017F	
Revenue	62,570	64,657	68,775	74,510	78,419	81,322	
Net Income	6,203	6,816	8,380	8,163	8,642	9,235	
Norm EPS (US\$)	1.95	2.50	2.98	3.25	3.6	3.9	
Norm EPS growth (%)	24.4%	27.9%	19.4%	8.9%	9.9%	10.4%	
PER (x)	29.81	23.31	19.51	17.91	16.3	14.8	
DPS (US\$)	0.65	0.78	0.90	1.00	1.11	1.25	
Dividend yield (%)	1.1%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%	2.1%	
BVS (US\$)	18.70	19.45	20.74	N/A	22.9	24.5	
P/BV (x)	3.11	2.99	2.81	N/A	2.5	2.4	
ROE (%)	12.84	13.63	16.21	N/A	16.1	16.4	
ROA (%)	3.84	4.21	5.27	N/A	5.3	5.9	

ที่มา : Bloomberg/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS