

วันพฤหัสบดีที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2557

21st Century Fox (FOXA US EQUITY)

0

Earning Results 4Q57 (end Jun)

(Bloomberg)

21st Century Fox หรือ FOX (ผู้ให้บริการเคเบิลทีวีและภาพยนตร์ สัญชาติอเมริกา) ประกาศกำไรสุทธิงวด 4Q57 (มิ.ย. 57) ที่ 999 ล้านดอลลาร์สหรัฐ พลิกฟื้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ 371 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่กำไรปกติงวด 4Q57 (มิ.ย. 57) ออกมาอยู่ที่ 926 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 13.8% yoy และมากกว่าคาด 7.7% ทำให้กำไรปกติของปีบัญชี 2556/57 (สิ้นสุด มิ.ย. 57) เติบโต 10.7% yoy

Comment :

- หากไม่นับรวมรายการพิเศษอื่นในงวดเดียวกันของปีก่อนที่เป็นรายการจ่ายสูงถึง 1,348 ล้านดอลลาร์ กำไรปกติงวด 4Q57 (มิ.ย. 57) ที่เติบโตสูงเกือบ 14% yoy เป็นผลจากรายได้รวมงวด 4Q57 ที่เติบโต 16.8% yoy ขณะที่ถูกหักล้างบางส่วนจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่ารายได้ ทั้งนี้สามารถจ่ายปันผลตามรายการธุรกิจโดยเรียงตามสัดส่วนกำไรจากการดำเนินงานจากมากสุดไปน้อยสุดได้ดังนี้
- 1) ธุรกิจ Cable Network Programming (ทีวีเคเบิล) งวด 4Q57 มีรายได้เติบโต 13.3% yoy จากช่องกีฬาใหม่ อาทิ Fox Sports 1, STAR Sports และ FXX อย่างไรก็ตาม ต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยรวมจากช่องกีฬาดังกล่าวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ารายได้ เป็นผลให้ EBITDA เติบโต 11.4% yoy โดยรวม รายได้จากธุรกิจดังกล่าวปีบัญชี 2556/57 เติบโต 12.8% yoy แต่ EBITDA เติบโตน้อยกว่าที่ 5.5% yoy จากต้นทุนและรายการที่สูงขึ้นมาก
- 2) ธุรกิจ Film Entertainment (ภาพยนตร์ และซีรีส์ทางโทรทัศน์) มีรายได้งวด 4Q57 เติบโต 36.5% yoy เนื่องจากภาพยนตร์เรื่อง "X-Men: Days of Future Past", "Rio 2" และ "The Fault in Our Stars" ที่เข้าฉายในงวดดังกล่าวประสบความสำเร็จในการสร้างรายได้ดีเกินคาด ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ อย่างมีนัยยะ ส่งผลให้ EBITDA เติบโตถึง 189% yoy ขณะที่ รายได้ของธุรกิจดังกล่าวทั้งปีบัญชี 2556/57 เติบโต 12% yoy แต่ EBITDA กลับเพิ่มขึ้นเพียง 3.8% yoy เพราะปีก่อนหน้ามีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมาก จากภาพยนตร์เรื่อง "Ice Age: Continental Drift" สามารถสร้างรายได้ทั่วโลกติดอันดับ 5 ของปีบัญชี 2556 (สิ้นสุด มิ.ย. 56)

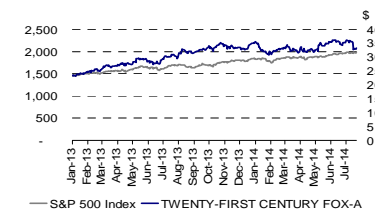
Twenty-First C-A	BUY	24 Target (US\$)	39.58			
	HOLD	3 Price (US\$)	32.33			
FY end Jun (US\$m)	SELL	1 Mkt cap (US\$m)	73,243.78			
		2012/13A	2013/14A			
Pre-Tax Profit	4,177	4,463	8,736	5,189	12,820	14,429
Net Income	2,739	1,179	7,097	4,514	7,932	8,739
EPS (US\$)	1.29	1.20	1.36	1.63	4.65	5.36
EPS growth (%)	276.2%	-6.7%	12.6%	20.3%	185.2%	15.2%
PER (x)	67.13	71.94	63.88	53.12	18.63	16.17
DPS (US\$)	0.15	0.17	0.17	N/A	0.94	0.96
Dividend yield (%)	0.2%	0.2%	0.2%	N/A	1.1%	1.1%
BPS (US\$)	13.72	18.52	24.03	N/A	27.67	28.82
P/BV (x)	6.31	4.68	3.60	N/A	3.13	3.00
ROE (%)	9.93	4.31	34.05	N/A	17.53	17.46
ROA (%)	6.85	12.14	13.19	N/A	9.48	9.70

ราคาปิด : 32.3 เหรียญสหรัฐ

Market Cap: 148.6 แสนล้านเหรียญ

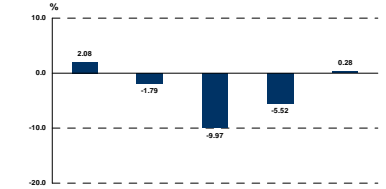


ราคาหุ้น FOXA เทียบกับดัชนี S&P500 ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 36.2/30.7

52 Week Beta 1.035

Company Background

FOX บริษัทค่ายหนังและบันเทิงรายใหญ่ของโลก สัญชาติอเมริกา

กี มานิตสุภวงษ์

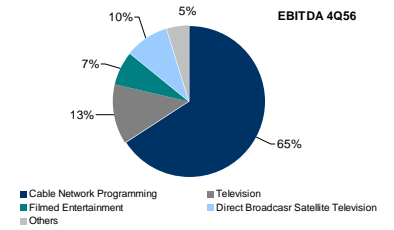
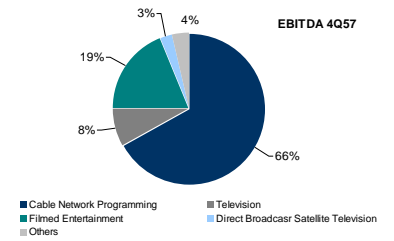
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

Kawee@asiplus.co.th

ธนวิทย์ พิเชษฐศิริพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- 3) ธุรกิจ Direct Broadcast Satellite Television (ทีวีสตาร์เทียม) งวด 4Q57 มีรายได้เติบโต 15.5% yoy เนื่องจากของจำนวนผู้ใช้บริการในบริษัทย่อย Sky Italia (ถือหุ้น 100%) และ Sky Deutschland (ถือหุ้น 57.4%) ที่มากขึ้น แต่ถูกหักล้างโดยค่าใช้จ่ายรายการกีฬา อาทิ FIFA World Cup และ Bundesliga soccer เป็นผลให้ EBITDA ลดลง 6.4% yoy แต่ในปีบัญชี 2556/57 มีรายได้เติบโต 36% yoy จากการรับรู้รายได้จากบริษัท Sky Deutschland เต็มปี มากกว่าปีก่อนหน้าที่ 6 เดือน และช่วยให้เกิดการลดต้นทุนได้มากขึ้น หนุนให้ EBITDA เติบโต 6.8% yoy
- 4) ธุรกิจ Television (ผลิตรายการโทรทัศน์) งวด 4Q57 มีรายได้ลดลง 5.9% yoy เนื่องจากรายได้ค่าโฆษณาตกลงตามเรตติ้งของรายการหลัก "American Idol" ที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการผลิตรายการยังทรงตัว ทำให้ EBITDA ปรับลดลงถึง 31.9% yoy ขณะที่สำหรับบัญชี 2556/57 รายได้ธุรกิจดังกล่าวเติบโต 9% yoy จากส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากช่องกีฬา Super Bowl XLVIII หักล้างผลลบดังกล่าว เป็นผลให้ EBITDA เติบโต 3.1% yoy
- ทั้งนี้ แม้ว่า FOX จะมีปัจจัยลบจากการยกเลิกแผนการเข้าซื้อกิจการ Time Warner Inc. (ผู้ผลิตรายการเคเบิลทีวี และภาพยนตร์ สัญชาติอเมริกา) ที่ก่อนหน้านี้ FOX ได้มีการเสนอซื้อในราคา 7.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ แต่จากผลประกอบการทั้งปีที่ออกมา มากกว่าตลาดคาดหวัง ประกอบกับแผนการขายสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Sky's Italia และ Sky Deutschland ให้แก่ British Sky Broadcasting (ผู้ให้บริการทีวีสตาร์เทียม สัญชาติอังกฤษ) เป็นเงินสดราว 9.1 พันล้านเหรียญฯ ยังคงมีอยู่ตามแผนเดิมซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2557 น่าจะเป็นปัจจัยหนุนให้ Fox ยังมีความน่าสนใจอยู่
- โดยภายหลังจากการประกาศผลประกอบการงวด 4Q57 (มิ.ย. 57) ราคาหุ้น FOX ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 3.3% มาอยู่ที่ 32.3 เหรียญสหรัฐฯ โดย Bloomberg Consensus ได้ให้คำแนะนำ ซื้อ 24 ราย และ ถือ 3 ราย โดยแนะนำ ขาย เพียงรายเดียว และกำหนด Fair Value ในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 39.6 เหรียญสหรัฐฯ มี Upside จากราคาปัจจุบันที่ 22.4%



Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV 2557F	PBV 2558F	PER 2557F	PER 2558F
USA									
NWSA US Equity	NEWS CORP-CL A	3.82	17.6	19.2	8.7%	0.79	0.78	38.00	36.88
SIRI US Equity	SIRIUS XM HOLDIN	4.05	3.4	4.4	30.1%	48.00	-	39.07	28.24
TWX US Equity	TIME WARNER INC	4.17	74.2	84.0	13.2%	2.05	1.78	18.38	16.13
LMCA US Equity	LIBERTY MEDIA -A	4.67	46.3	60.4	30.4%	0.49	0.54	65.26	32.70
CMCSA US Equity	COMCAST CORP-A	4.67	52.9	63.0	19.0%	2.57	2.38	18.09	16.27
DTV US Equity	DIRECTV	3.43	84.5	91.8	8.6%	-	-	14.54	12.90
DISH US Equity	DISH NETWORK-A	3.54	63.2	66.9	5.8%	16.38	10.69	36.33	31.78
CBS US Equity	CBS CORP-B	4.43	57.7	71.2	23.5%	3.99	3.80	17.22	14.54
FOXA US Equity	TWENTY-FIRST C-A	4.64	32.3	39.6	22.4%	4.27	4.32	18.69	14.34
DIS US Equity	WALT DISNEY CO	4.33	86.6	93.3	7.7%	3.35	3.13	20.51	18.63
UK									
BSY LN Equity	BRITISH SKY BROA	3.31	852.0	930.1	9.2%	9.84	7.67	13.25	11.83
WPP LN Equity	WPP PLC	4.29	1183.0	1452.4	22.8%	1.93	1.80	14.17	12.80

ที่มา : Bloomberg