

LIB Today's Asia Update

หวัง เหวินเทา รัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์จีน ประกาศเชิญชวน Micron บริษัทผลิตชิปคอมพิวเตอร์ของสหรัฐมาเยือนจีน เพื่อเจรจาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการร่วมกันจัดตั้งโรงงานในจีน หลังจากเมื่อ 6 เดือนก่อน ทางจีนห้ามไม่ให้ใช้ผลิตภัณฑ์ของ Micron ในโครงสร้างพื้นฐานต่างๆของจีน เนื่องจากความเสี่ยงด้านความมั่นคง

LIB Today's Europe Update

Maersk ประกาศปลดคนงาน 1 หมื่นตำแหน่ง หรือ 10% ของทั้งหมด จากรายได้ที่ลดลงมากกว่าคาด ในขณะที่ BMW สามารถเพิ่มสัดส่วนของ EV เป็น 15% ของรถยนต์ที่ผลิตทั้งหมด โดย Operating Profit Margin เพิ่มขึ้นเป็น 9.8% ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นจาก 8.9% ในปีก่อน

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	33,839.08 (+1.70%)
S&P500	4,317.78 (+1.89%)
NASDAQ	13,294.19 (+1.78%)
GOLD	1,994.10 (+0.03%)
10yrs T Yield	4.672% (-0.0195%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

3 พฤศจิกายน	เวลา ก่อนเปิดตลาด	CBOE Global Markets
3 พฤศจิกายน	TBA	Johnson Controls
3 พฤศจิกายน	เวลา 19.30 น.	US Nonfarm Payrolls
3 พฤศจิกายน	เวลา 21.00 น.	US ISM Services Index
4 พฤศจิกายน	เวลา ก่อนเปิดตลาด	Berkshire Hathaway

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้: โฟกัสคืนนี้.. ว่าด้วยตัวเลขการจ้างงานสหรัฐนอกภาคเกษตรต่อท่าทีเฟดในอนาคต

ข้อสรุปหลังการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในรอบนี้ คือ เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อหากเห็นสัญญาณเงินเฟ้อหรือตลาดแรงงานแข็งแกร่งมากกว่าปัจจุบัน เราประเมินว่าตลาดน่าจะอยู่ในบรรยากาศ Risk-On แม้จะเริ่มลดระดับลงเล็กน้อย ยกเว้นตัวเลข NFP ในคืนนี้ สูงเกินคาดไปมากๆ โดยทุกวันศุกร์ เราจะพยายามเน้นหุ้นแนว Turnaround ในวันนี้ ได้แก่ Paramount ซึ่งผลการประกอบการออกมาหลังปิดตลาดเมื่อคืนนี้ โดย 3Q Free Cash Flow กลับเป็นบวกอีกครั้งที่ \$377 ล้าน พร้อมผลขาดทุนจากธุรกิจสตรีมมิ่งน่าจะผ่านจุดสูงสุดแล้ว

Paramount [PARA US]**หุ้นที่มีแนวโน้ม Turnaround ด้วยชื่อเสียงที่ยาวนาน**

บริษัทเจ้าของสถานีเคเบิล Showtime, Paramount Pictures, Nickelodeon, MTV, Comedy Central, BET, Paramount+ และ Pluto TV ผลิตและเผยแพร่รายการผ่านช่องทีวี CBS Studio และ CBS TV

สัดส่วนรายได้

สร้างรายได้จาก 3 เซกเมนต์ ได้แก่ กลุ่ม TV และ Media ประกอบด้วย สถานีเครือข่ายทีวีทั้งในสหรัฐและนานาชาติ รวมถึงสถานีเคเบิลทีวี (ประมาณ 70% ของรายได้รวม) กลุ่ม Direct-to-Consumer หรือ DTC ประกอบด้วยธุรกิจสตรีมมิ่งทั้งในและต่างประเทศ (15% ของรายได้รวม) และกลุ่มการผลิตและจัดจำหน่ายภาพยนตร์ในรูปแบบทั้งการขายลิขสิทธิ์และผลิตภัณฑ์ที่ขายลูกค้าโดยตรง (15% ของรายได้รวม)

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

Paramount มีรายได้ 80% มาจากสหรัฐ

Price
USD11.92Bloomberg Cons.
USD16.35Forward P/E
12.19x**Bloomberg Consensus**

8

12

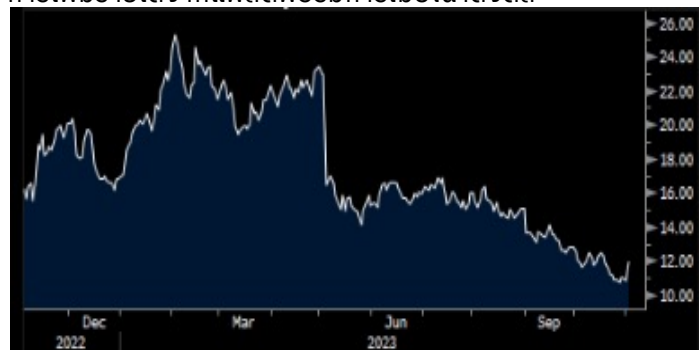
12

ณ 3 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus

นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 8 ราย ถือ 12 ราย ขาย 12 ราย

Key indicator

การเพิ่มสัดส่วนของรายได้และการลดผลขาดทุนจากธุรกิจ Direct-to-Consumer การขยายพันธมิตรธุรกิจสู่ภูมิภาคใหม่ และการเพิ่มรายได้จากแพลตฟอร์มการโฆษณาดิจิทัล



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

ต้นทุนด้านการผลิต content ของ Paramount+ ที่มีโอกาสสูงขึ้น ความเสี่ยงของสงครามการแข่งขันในธุรกิจสตรีมมิ่งที่อาจสูงขึ้น และ การลดลงของรายได้จากค่าโฆษณาในอุตสาหกรรมทีวีแบบดั้งเดิมที่จะลดลงอย่างรวดเร็ว

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



Paramount [PARA US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	28,586	30,154	30,188	31,777
Gross Profit	10,842	10,309	9,908	10,692
EBITDA	4,808	3,664	2,291	2,788
Net Profit	2,258	1,116	190	826
Net Profit Margin (%)	7.9	3.7	0.6	2.6
Free Cash Flow	599	-139	-287	116
EPS (\$/share)	3.45	1.63	0.44	1.14

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

สรุปผลประกอบการของ Paramount ใน 3Q ดังนี้

- กลุ่ม Direct-to-Consumer: รายได้เพิ่มขึ้น 38% จากปีก่อน สู่ \$1.3 พันล้าน จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนและค่าสมาชิกของ Paramount+ โดยรายได้จากค่าโฆษณาเพิ่มขึ้น 18% ทั้งจาก Paramount+ และ Pluto TV และรายได้จาก Paramount+ เพิ่มขึ้น 61% ในขณะที่กำไร OIBDA ดีขึ้น 31% จากกำไรที่สูงขึ้นหกกลบด้วยต้นทุนที่สูงขึ้นเพื่อสนับสนุนการเติบโตของ Paramount+
- กลุ่ม TV & Media: รายได้ที่ \$4.6 พันล้าน ลดลง 8% จากปีก่อน โดยรายได้จากบริษัทพันธมิตรและค่าสมาชิกใกล้เคียงกับปีก่อน ด้านรายได้จากการโฆษณาลดลง 14% จากตลาดโฆษณาของโลกที่อ่อนตัวลง ในขณะที่รายได้จากค่าลิขสิทธิ์ลดลง 12% จากรายได้ในส่วนการผลิตเนื้อหาให้กับลูกค้าลดลง ส่วนหนึ่งมาจากการประท้วงนัดหยุดงานของสหภาพสมาคมนักแสดง ด้านกำไร OIBDA อยู่ที่ระดับที่มากกว่า \$1.1 พันล้าน ซึ่งเท่ากับ 25% ของกำไรดังกล่าวทั้งหมด โดยลดลง 7% จากรายได้ที่ลดลง และ 3. กลุ่มภาพยนตร์: รายได้มาจากค่าตั๋วชมในโรง สตรีมมิ่ง และ ค่าลิขสิทธิ์ จากภาพยนตร์ของ Paramount เพิ่มขึ้น 14% สู่ \$891 ล้าน โดยรายได้จากโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น 63% จากปีก่อน จากภาพยนตร์ดัง อาทิ MI: Dead Reckoning Part One ในขณะที่ส่วนลิขสิทธิ์ลดลง 7% จากปีก่อน เนื่องจากรายได้ในปี 2022 อยู่ในระดับสูงจากความสำเร็จของ Top Gun: Maverick ด้านกำไร OIBDA ตีลบ \$49 ล้าน ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากรายได้จากการฉายภาพยนตร์ที่สูงขึ้นและต้นทุนที่ลดลงในช่วงการประท้วงนัดหยุดงานของสหภาพสมาคมนักแสดง

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

ประกอบด้วย หนึ่งในเนื้อหาที่โดดเด่นแบบ Best in Class พร้อมกับช่องทางกระจายผลิตภัณฑ์และการสร้างรายได้ที่เป็นเลิศ โดยสามารถซื้อผลิตภัณฑ์ได้ทางพันธมิตร อาทิ Walmart+, Amazon, Apple และ Microsoft ในสหรัฐ และ ทาง Sky, Orange, และ QANTAS ทั่วโลก และ สอง กลยุทธ์ในระยะยาว ได้แก่ 1. การเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง ผ่านการเติบโตของสมาชิก DTC, อัตราค่า Pricing ที่สูงขึ้น และ ลดอัตราการบอกลูกสมาชิก และ 2. เพิ่มประสิทธิภาพของเนื้อหา ผ่านการลงทุนในแฟรนไชส์เนื้อหาเฉพาะ และการควบคุมระหว่าง Paramount+ และ SHOWTIME

ผลการดำเนินงาน 2022

มีรายได้รวม \$3 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน กำไรสุทธิ ที่ \$1.1 พันล้าน ลดลง 50% จากปีก่อน โดยมีเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$219 ล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์ผลขาดทุนของ Direct-to-Consumer ในปี 2023 จะลดลงจากปี 2022 ซึ่งเร็วกว่าคาดการณ์เดิม โดยมองว่าน่าจะยังอยู่ในเส้นทางที่เข้าสู่การเติบโตของผลกำไรได้ในปี 2024

แนวโน้มธุรกิจ 2024

คาดการณ์ ARPU ทั่วโลก ของ Paramount+ จะขยายตัว 20% ผ่านการเติบโตของสมาชิกและค่าสมาชิก ปรับปรุงการเก็บค่าโฆษณา ปรับปรุงเนื้อหาและการสร้างรายได้ผ่านแนวทางทำการตลาด

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.สิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.สิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.สิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.สิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.สิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.สิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.สิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.สิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.สิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตทิญญูเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ สิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์: 02-028-7441