

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ (ONEE)

ผลประกอบการ 3Q24 เป็นไปตามคาด รายได้โฆษณายังคงเติบโต

ONEE ประกาศกำไรที่ 163 ลบ. ในไตรมาส 3Q24 (+8% yoy, +35.3% qoq) โดยตรงกับการคาดการณ์ของเราและตลาด โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจ content marketing กำไรขั้นต้นในไตรมาส 3Q24 ปรับตัวเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เรายังคงเชื่อว่ารายได้ในไตรมาส 4Q24 จะยังสามารถเติบโต yoy และ qoq จาก ซีรีส์ที่มีคุณภาพ และจะช่วยเพิ่มรายได้ของธุรกิจ Idol marketing เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 4.81 บาท

3Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	3Q23	2Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	1,819	1,737	1,684	4.7	8.0
Gross profit	757	681	671	11.3	12.9
EBIT	201	189	136	6.7	47.8
EBITDA	499	532	488	(6.2)	2.2
Net profit	163	151	121	8.0	35.3
EPS	0	0	0	8.0	35.3
Core profit	155	138	108	12.4	44.0
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	41.6	39.2	39.8	2.4	1.8
SG&A of sales	30.6	28.3	31.7	2.2	(1.2)
Net profit margin	9.0	8.7	7.2	0.3	1.8

Source: The One Enterprise Public Company, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการไตรมาส 3Q24 เป็นไปตามคาด** ONEE รายงานกำไรที่ 163 ลบ.ใน 3Q24 (+8% yoy, +35% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีปัจจัยหลักมาจากรายได้และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
- **Content marketings หนุนรายได้** ONEE รายงานรายได้ 1.8 พันลบ. (+5 yoy, +8% qoq) โดยมีปัจจัยหลักจากการเติบโตในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจโฆษณาทางโทรทัศน์และการจัดการลิขสิทธิ์สำหรับธุรกิจหลัก แม้ว่าเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์จะเติบโตอย่างชะลอตัว แต่รายได้จากธุรกิจโฆษณาเพิ่มขึ้นสูงกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยอยู่ที่ 786 ลบ. (+8% yoy, +5% qoq) ซึ่งเกิดจากซีรีส์ที่ได้รับความนิยม เช่น ทองประกายแสด นอกจากนี้ รายได้จากการจัดการลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้นเป็น 313 ลบ. (+16% yoy, +27% qoq) มาจากรายได้ที่สูงขึ้นจากลิขสิทธิ์ OTT จากลูกค้ารายใหม่ต่างประเทศ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	6,128.4	6,432.2	6,482.8	6,706.7	7,074.0
EBITDA	2,040.3	1,850.2	2,193.7	2,403.7	4,632.7
Operating profit	761.6	557.9	583.5	684.1	735.7
Net profit (rep./act.)	738.5	505.1	545.1	623.2	666.0
Net profit (adj.)	738.5	505.1	545.1	623.2	666.0
EPS (Bt)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	10.7	15.7	14.5	12.7	11.9
P/B (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	4.1	4.5	3.8	3.5	1.8
Dividend yield (%)	3.6	6.3	6.9	7.9	8.4
Net margin (%)	12.1	7.9	8.4	9.3	9.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(13.4)	(14.3)	6.2	7.7	(17.7)
Interest cover (x)	429.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Consensus net profit	-	-	467	510	535
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.17	1.22	1.24

Source: The One Enterprise Public Company, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.82
Target Price	Bt4.81
Upside	+25.9%

COMPANY DESCRIPTION

The One Enterprise Public Company Limited operates as an entertainment company. The company focuses on copyright management, media production, and related businesses.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ONEE TB
Shares issued (m):	2,381.3
Market cap (Btm):	7,905.8
Market cap (US\$m):	223.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.2

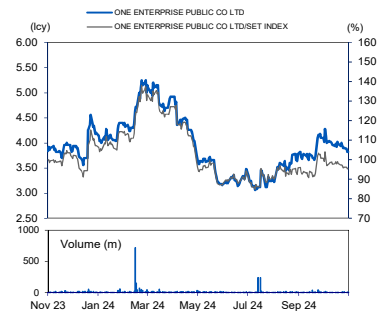
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.25/Bt3.06			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.6)	(20.2)	(23.9)	(28.8)	(10.3)

Major Shareholders

Ms. Poramaporn Prasartong-Osoth, M.D.	40.0
GMM Grammy Public Company Limited	25.0
Scenario Company Limited	8.5
FY24 NAV/Share (Bt)	3.01
FY24 Net Debt/Share (Bt)	0.19

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai
+662 659 8031
kampon@uobkayhian.co.th

Nichapa Ratchabandit
Nichapa@uobkayhian.co.th

- **ธุรกิจส่วนอื่นยังคงเติบโต** รายได้จากการผลิตอยู่ที่ 25 ลบ. (-61% yoy, +72% qoq) โดยการเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนมาจากฐานที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีมุมมองเชิงลบในธุรกิจผลิตเนื่องจาก ONEE ได้เปลี่ยนกลยุทธ์ธุรกิจการผลิต ซึ่งให้ผลกำไรที่สูงขึ้นและรายได้ที่ยั่งยืน สำหรับธุรกิจ Idol marketing ธุรกิจจัดการศิลปินลดลงเล็กน้อย yoy และ qoq เนื่องจากฐานที่สูง อย่างไรก็ตาม ธุรกิจจัดอีเวนต์และคอนเสิร์ตเติบโตควบคู่ไปกับธุรกิจจำหน่ายสินค้า เนื่องจากมีงานสำคัญ ๆ เช่น GEMINI FOURTH RUN THE WORLD CONCERT
- **อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาอยู่เหนือ 40% อีกครั้ง** โดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3Q24 อยู่ที่ 41.6% (+0.03 ppt yoy และ +0.02 ppt qoq) เป็นผลจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพในธุรกิจการผลิตและการจัดการศิลปิน สำหรับ SG&A-to-sale อยู่ที่ 31% (+0.02 ppt yoy และคงที่ qoq) โดยการเพิ่มขึ้น yoy เกิดจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

STOCK IMPACT

- **ธุรกิจหลักและ Idol marketing จะหนุนการเติบโตของรายได้ในไตรมาส 4Q24** เราคาดว่าจะเห็นกำไรในปี 2024 และ 2025 อยู่ที่ 545 ล้านบาท และ 623 ล้านบาท ตามลำดับ แม้ว่าเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์จะมีการเติบโตที่ชะลอตัว แต่เราเชื่อว่า ONEE มีศักยภาพในการเพิ่มรายได้จากธุรกิจหลักได้ดีกว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยอิงจากซีรีส์เรตติ้งสูงสุดล่าสุดในช่วงเวลาไพรม์ไทม์ เช่น แม่หยั่ว ที่ออกฉายในแอปพลิเคชัน OneD และ Netflix ซึ่งจะช่วยขับเคลื่อนรายได้จากการจัดการลิขสิทธิ์อีกด้วย นอกจากนี้ ONEE มีการกระจายรายได้โดยมุ่งเน้นไปที่ Idol marketing มากขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยการเติบโตที่ชะลอตัวของเม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ จากการที่เอเจนซีมีการใช้จ่ายงบประมาณสื่อในช่องทางดิจิทัลมากขึ้น ในไตรมาส 4Q24 คาดว่ารายได้และกำไรจาก Idol marketing จะเติบโต โดยได้รับการสนับสนุนจากมุมมองเชิงบวกต่อละคร ซีรีส์ที่ได้รับความนิยม ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้จากการจัดการศิลปินและการขายสินค้า นอกจากนี้ยังมีการจัดงานอีเวนต์และคอนเสิร์ตมากขึ้นในไตรมาสถัดท้าย

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มีการปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการ**

VALUATION/RECOMMENDATION

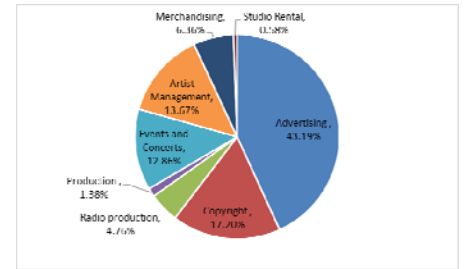
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.81 บาท** เป้าหมายของเราอิง 21x 2024F PE เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น hoh เนื่องจากละครและซีรีส์ที่กำลังจะออกอากาศซึ่งมีศิลปินหลายคนที่สามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นจากคอนเสิร์ต หรือ กิจกรรม Fanmeet

SHARE PRICE CATALYST

- **คอนเทนต์ละคร, ข่าว และซีรีส์ที่น่าประทับใจ**, รายได้จากหลากหลายธุรกิจ, ผลประโยชน์จากศิลปินในการจัดคอนเสิร์ตและการพบปะแฟนคลับ, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

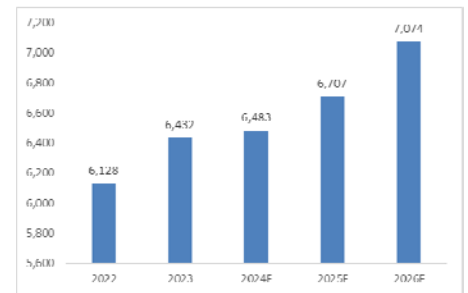
CG Report: 5
SET ESG Rating: -
• Environmental
- Environmental conservation campaigns. Plans public relations projects and organises various activities for environmental conservation campaigns eg campaigning for proper garbage, reducing the amount of waste, campaigning for recycling of waste.
• Social
- Social. Recognises the importance of responsibility to communities and society by bringing knowledge and business experience to develop projects that can create concrete benefits to the community, supporting the performance of social missions as appropriate.
- Labour. Promotes the development of personnel to have knowledge and professionally potential abilities, creates a good working atmosphere and culture as well as takes care of benefits and provide various welfares as required by law.
• Governance
- Adopts sustainability issues in line with all 17 United Nations goals (Sustainable Development Goals: SDGs) in the development of integrating and participating sustainability of economic dimension, society, and environment.

REVENUE PROPORTION IN 3Q24



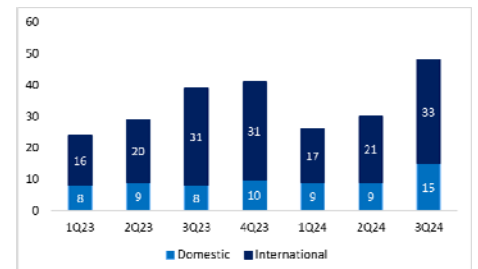
Source: The One Enterprise Public Company, UOB Kay Hian

REVENUE OUTLOOK



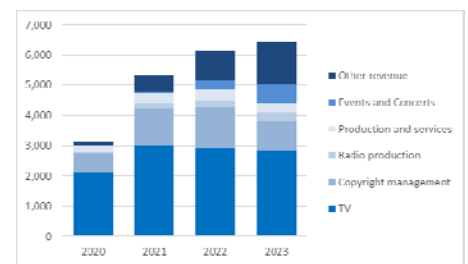
Source: The One Enterprise Public Company, UOB Kay Hian

NUMBER OF EVENTS, CONCERTS, AND FAN MEETS



Source: The One Enterprise Public Company, UOB Kay Hian

HISTORICAL REVENUE PROPORTION



Source: The One Enterprise Public Company, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่านี่เป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือการยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 13 November 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	6,432	6,483	6,707	7,074
EBITDA	1,850	2,194	2,404	4,633
Deprec. & amort.	1,292	1,610	1,720	3,897
EBIT	558	583	684	736
Total other non-operating income	83	83	86	90
Associate contributions	(2)	2	2	2
Net interest income/(expense)	11	5	4	0
Pre-tax profit	649	674	776	829
Tax	(143)	(128)	(151)	(161)
Minorities	(1)	(1)	(1)	(1)
Net profit	505	545	623	666
Net profit (adj.)	505	545	623	666

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	1,747	1,325	2,273	4,448
Pre-tax profit	649	674	776	829
Tax	(143)	(128)	(151)	(161)
Deprec. & amort.	1,292	1,610	1,720	3,897
Working capital changes	(162)	(625)	(56)	(92)
Non-cash items	110	(206)	(15)	(25)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,177)	(2,278)	(1,796)	(1,968)
Capex (growth)	(1,125)	(2,316)	(1,850)	(1,950)
Investments	(26)	9	0	0
Others	(26)	29	54	(18)
Financing	(551)	(428)	(424)	(484)
Dividend payments	0	(523)	(584)	(644)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(51)	90	160	160
Others/interest paid	(500)	4	0	0
Net cash inflow (outflow)	19	(1,381)	53	1,996
Beginning cash & cash equivalent	1,570	1,590	209	262
Ending cash & cash equivalent	1,590	209	262	2,257

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	4,417	5,123	5,253	3,306
Other LT assets	720	816	776	816
Cash/ST investment	1,590	209	262	2,257
Other current assets	2,774	3,566	3,689	3,891
Total assets	9,500	9,714	9,980	10,271
ST debt	542	692	952	1,212
Other current liabilities	1,545	1,505	1,557	1,643
LT debt	24	(36)	(136)	(236)
Other LT liabilities	255	389	402	424
Shareholders' equity	7,134	7,161	7,200	7,223
Minority interest	0	1	3	4
Total liabilities & equity	9,500	9,714	9,980	10,271

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit (adj.)	(31.6)	7.9	14.3	6.9
Profitability				
EBITDA margin	28.8	33.8	35.8	65.5
Pre-tax margin	10.1	10.4	11.6	11.7
Net margin	7.9	8.4	9.3	9.4
Leverage				
Debt to total capital	7.4	8.4	10.2	11.9
Debt to equity	7.9	9.2	11.3	13.5
Net debt/(cash) to equity	(14.3)	6.2	7.7	(17.7)
Interest cover (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน