

Comcast (CMCSA US EQUITY)

0

Earning Results 2Q57

Bloomberg

Comcast (ผู้ให้บริการเคเบิลทีวี และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง อันดับ 1 ของประเทศสหรัฐอเมริกา) ประกาศกำไรสุทธิงวด 2Q57 ออกมาอยู่ที่ 1,992 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 6.5% qoq และ 14.9% yoy ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 1,972 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโตทั้ง 9.2% qoq และ 13.7% yoy มากกว่าตลาดคาดการณ์ 4.1%

Comment :

- กำไรปกติงวด 2Q57 เพิ่มขึ้น 9.2% qoq แม้รายได้รวมจะลดลง 3.23% qoq เนื่องจากงวด 1Q57 มีรายได้จากการถ่ายถอดรายการพิเศษราว 1,103 ล้านดอลลาร์ (6.3% ของรายได้งวด 1Q57) แต่รายการดังกล่าวประสมผลขาดทุน ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมงวด 2Q57 ลดลงจากงวดก่อนหน้าถึง 210 bps มาอยู่ที่ 77.4% ทั้งนี้ สามารถจำแนกผลประกอบการตามธุรกิจได้ดังนี้
- 1) ธุรกิจ Cable Communication (ทีวีเคเบิล, อินเทอร์เน็ต และโทรศัพท์บ้าน) กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 5.1% โดยรายได้รวมของธุรกิจดังกล่าวเติบโต 2.5% qoq เป็นผลจาก 1) รายได้ค่าบริการอินเทอร์เน็ต เติบโต 2.5% qoq ตามจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า 2.03 แสนราย 2) รายได้ค่าบริการเคเบิลทีวียังเพิ่มขึ้น 1.1% qoq แม้ว่าผู้ใช้บริการเคเบิลทีวีจะลดลง 1.44 แสนราย แต่รายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกเพิ่มขึ้น ตามคุณภาพที่เหนือคู่แข่งจากกล่อง X1 (ในงวด 1Q57) ช่วยหนุนให้สมาชิกใช้ TV On demand มากขึ้น และ 3) รายได้จากการให้บริการภาคธุรกิจเพิ่มขึ้น 5.2% qoq ขณะที่สัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า 66 bps มาอยู่ที่ 73.8%
- 2) ธุรกิจ NBCUniversal (รายการทีวี, ทีวีดาวเทียม, ภาพยนตร์, สวนสนุก) กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 12.4% qoq แม้รายได้รวมลดลง 12.5% qoq แต่ตัดรายการถ่ายถอดพิเศษในงวด 1Q57 ที่ขาดทุน พบว่ารายได้รวมเติบโต 4.2% qoq ขณะที่อัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมยังลดลงจากงวดก่อนหน้า 401 bps มาอยู่ที่ 82.3%

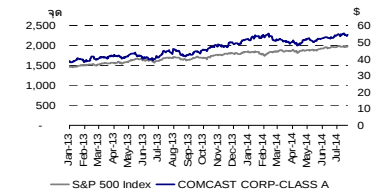
Comcast Corp-A	BUY	24	Target (US\$)	62.19
HOLD	5	Price (US\$)	54.63	
SELL	0	Mkt cap (US\$m)	141,951.01	
FY end Dec (US\$m)	2010A	2011A	2012A	2013A
Pre-Tax Profit	6,104	8,207	11,609	11,115
Net Income	3,635	4,160	6,203	6,816
EPS (US\$)	1.31	1.58	1.92	2.48
EPS growth (%)	44.2%	20.7%	21.8%	28.8%
PER (x)	41.78	34.62	28.41	22.06
DPS (US\$)	0.38	0.45	0.65	0.78
Dividend yield (%)	0.7%	0.8%	1.2%	1.4%
BPS (US\$)	15.97	17.47	18.70	19.45
P/BV (x)	3.42	3.13	2.92	2.67
ROE (%)	8.35	9.08	12.84	13.63
ROA (%)	3.14	3.01	3.84	4.21

ราคาปิด : 54.63 เหรียญสหรัฐ

Market Cap: 142.0 แสนล้านเหรียญ

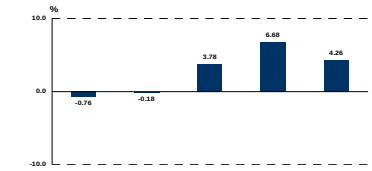


ราคาหุ้น Comcast เทียบกับดัชนี S&P500 ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 55.2/41.4

52 Week Beta 1.016

Company Background

Comcast ผู้ให้บริการเคเบิลทีวีรายใหญ่สุดของสหรัฐอเมริกา

กี มานิตสุวงษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 003974

Kawee.re@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์และไม่ได้เป็นการแนะนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำนี้

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ทั้งนี้ Comcast ยังมีประเด็นเรื่องการเข้าซื้อกิจการ Time Warner Cable (ผู้ประกอบการเคเบิลทีวีรายใหญ่อันดับ 3 ในอเมริกา) ซึ่งแม้ได้รับการรับรองจากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง 2 บริษัท แต่ยังคงรอผลการรับรองจาก FCC (Federal Communication Commission) ก่อน เพราะหลังควบรวมกิจการ Comcast จะมีส่วนแบ่งตลาดเคเบิลทีวีในอเมริกาสูงถึงเกิน 30% ถือเป็นธุรกิจผูกขาด ทั้งนี้ Comcast แก่เกมด้วยการเตรียมแผนจะขายฐานลูกค้าราว 3 ล้านราย หลังการควบรวมดังกล่าว เพื่อลดส่วนแบ่งตลาดให้ลดลงมาต่ำกว่า 30% หรือเหลือ 30 ล้านรายเพื่อช่วยให้ FCC พิจารณาตัดสินรับรองการควบรวมกิจการครั้งนี้ได้สำเร็จมากขึ้น นอกจากนี้การขายฐานลูกค้าดังกล่าวคิดเป็นมูลค่าราว 17.6 พันล้านเหรียญ ถือเป็นรายได้ส่วนเพิ่มให้แก่บริษัทอีกทางหนึ่งด้วย
- ด้วยผลประกอบการของ Comcast ในครึ่งปีแรก คิดเป็นสัดส่วน 50.6% ของประมาณการทั้งปี 2557 จาก Bloomberg Consensus ที่ 7.63 พันล้านเหรียญ ประกอบกับผลประกอบการของ Comcast ในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา มีการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ถึงปีละ 15% แม้ปัจจุบันฐานลูกค้าจะเหลือเพียง 22.5 ล้านบาท ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 24.2 ล้านราย ในปี 2551 สะท้อนความแข็งแกร่งในการบริหารต้นทุนของบริษัท และเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิก จึงเชื่อว่าในปี 2557 นี้ Comcast จะสามารถมีผลประกอบการได้ตามคาด
- ภายหลังการประกาศผลประกอบการงวด 2Q57 ดังกล่าวข้างต้นของ Comcast เป็นผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 1.5% มาอยู่ที่ 54.6 เหรียญ นอกจากนี้ทาง Bloomberg Consensus ยังได้ให้คำแนะนำ “ซื้อ” ถึง 24 ราย จาก 29 ราย โดยไม่มีคำแนะนำขาย และได้กำหนดมูลค่าพื้นฐานของหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 62.2 เหรียญ มี Upside จากราคาปัจจุบันราว 13.8% ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าซื้อบริษัท Time Warner Cable ดังกล่าวยังไม่เป็นที่เรียบร้อยดี จึงยังไม่รวมในประมาณการของนักวิเคราะห์หลายแห่ง (บางแห่งได้มีการรวมในประมาณการไปแล้ว) จึงแนะนำติดตามผลการเข้าซื้ออย่างใกล้ชิดก่อนเข้าซื้อลงทุน

Ticker	Name	Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	Upside (%)	PBV	PBV	PER	PER
						2557F	2558F	2557F	2558F
USA									
NWSA US Equity	NEWS CORP-CL A	3.82	18.1	19.2	5.9%	0.81	0.80	38.84	38.43
SIRI US Equity	SIRIUS XM HOLDIN	4.10	3.5	4.3	23.9%	19.89	-	38.67	29.00
TWX US Equity	TIME WARNER INC	4.24	86.8	80.2	-7.6%	2.38	2.05	21.44	18.87
LMCA US Equity	LIBERTY MEDIA -A	4.50	140.8	173.0	22.9%	0.95	1.02	59.31	32.88
CMCSA US Equity	COMCAST CORP-A	4.66	54.6	62.2	13.8%	2.67	2.50	18.72	16.85
DTV US Equity	DIRECTV	3.37	86.8	91.1	5.0%	-	-	14.98	12.97
DISH US Equity	DISH NETWORK-A	3.54	63.6	67.5	6.1%	16.42	10.69	36.01	32.27
CBS US Equity	CBS CORP-B	4.43	59.4	71.3	20.0%	4.04	3.85	17.40	14.81
FOXA US Equity	TWENTY-FIRST C-A	4.73	33.3	40.0	20.0%	4.30	4.36	21.71	19.00
DIS US Equity	WALT DISNEY CO	4.32	86.2	90.1	4.6%	3.34	3.12	20.53	18.62
UK									
BSY LN Equity	BRITISH SKY BROA	3.20	910.0	880.1	-3.3%	14.97	11.86	15.85	13.98
WPP LN Equity	WPP PLC	4.27	1240.0	1442.7	16.3%	2.03	1.89	14.92	13.48

ที่มา : Bloomberg