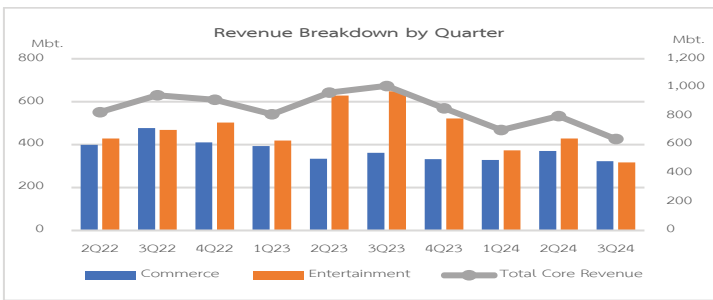


CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT
RS - RS PUBLIC COMPANY LIMITED

NOV 22, 2024.
IM 50 / grade A

OVERVIEW

- RS ก่อตั้งในปี 2519 โดยเริ่มต้นจากธุรกิจเพลงครบวงจร ต่อมาได้เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ เมื่อปี 2546 จากนั้นได้ขยายธุรกิจไปอย่างต่อเนื่อง เริ่มจากธุรกิจเพลง ไปสู่ธุรกิจสื่อวิทยุ และ สื่อโทรทัศน์ ต่อมาได้มีการย้ายจากธุรกิจสื่อ มาสู่ธุรกิจพาณิชย์ โดยการผลิตสินค้าจำหน่ายบน platform เช่น RS Mall และมีสื่อในมือ ได้แก่ ทีวีดาวเทียมช่อง 8 และ สื่อวิทยุคลื่น COOL Fahrenheit
- ปัจจุบันธุรกิจหลักของ RS แบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจพาณิชย์ ธุรกิจสื่อ ธุรกิจเพลง และ อื่นๆ โดยในงวด 3Q67 ธุรกิจพาณิชย์ มีสัดส่วนรายได้สูงสุด คือ 50.5% ต่อมาคือธุรกิจสื่อ ที่มีสัดส่วนรายได้ 38.6% ซึ่งแยกเป็นสื่อโทรทัศน์ ได้แก่ ช่อง 8 และ สื่อวิทยุคือ COOL ส่วนอีก 10.9% เป็นรายได้จากธุรกิจเพลง ผ่าน RS Music และอื่นๆ
- RS ได้รายงานผลประกอบการงวด 3Q67 มีรายได้รวม 640 ลบ. (-37% YoY และ -20% QoQ) ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัว กระทบกำลังซื้อของประชาชน ทำให้ผู้ประกอบการระมัดระวังมากขึ้น ลดงบประมาณในการทำสื่อโฆษณา และ คชจ. ด้านการตลาดลง ขณะที่ อัตรา Ad. Expenses ของสื่อ TV ก็ลดลง โดยรายได้จากกลุ่ม Commerce หดตัวลง -12.5% YoY และ -12.8% QoQ ขณะที่รายได้จากธุรกิจ Entertainment ก็ลดลง -51.2% YoY และ -26.1% QoQ
- ในงวด 3Q67 นี้ RS มีการบันทึกรายได้พิเศษ จากการขายหุ้นใน RS UMG ให้กับ Universal Music Group มูลค่า 585.5 ลบ. และ มีการบันทึก คชจ. พิเศษในการปรับโครงสร้างธุรกิจ และ ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ใหม่ ซึ่งเป็น One-Time expense จำนวน 85 ลบ.
- ทั้งนี้ RS ได้รายงานกำไรสุทธิในงวด 3Q67 นี้ 189 ลบ. (-84% YoY และ +506% QoQ) อย่างไรก็ตามหากหักรายการพิเศษ ซึ่งได้แก่กำไรจากการขายเงินลงทุน และ ค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างธุรกิจออกไป จะทำให้มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 396.5 ลบ. โดยเป็นการขาดทุนต่อเนื่องจาก 2Q67 ที่ขาดทุน 34.8 ลบ.
- ล่าสุดทาง RS ได้มีมติยกเลิกแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ ที่จะเข้าลงทุนใน GIFT จำนวน 49% ภายหลังจากราคาหุ้น GIFT มีการปรับลดลง ต่ำกว่าราคาขาย PP ทั้งนี้ RS แจ้งว่าการล้มเลิก deal ดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบต่อ RS

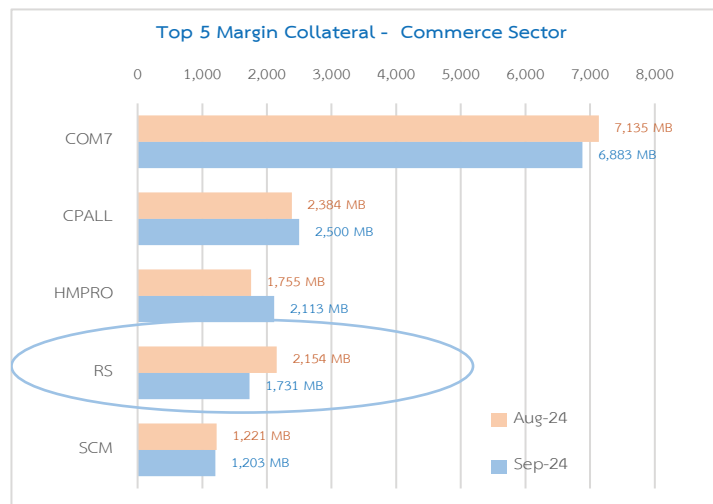
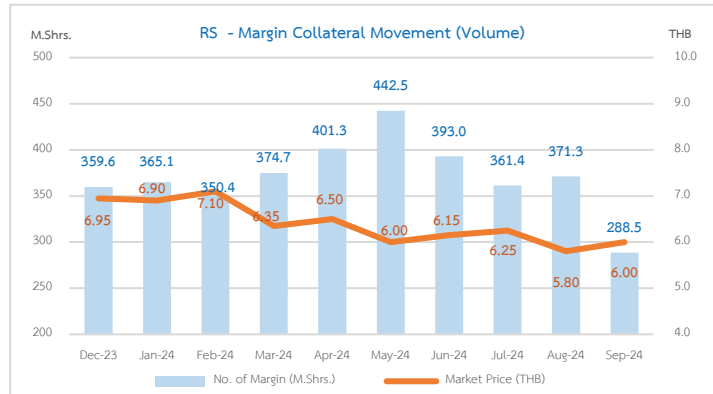


Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
22/05/2003	5.75	1.41	309.91	4.09	59.69%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
12,547	N/A	0.52	1.64	5.12%	44.5%
Value Trade / per day (MB)	Y.66	41.91	% Margin of Listed	13.2%	
	Y67-YTD	26.61	% Margin of FF	22.2%	

Financial Highlight

(Mbt.)	Y.64	Y.65	Y.66	9m66	9m67
Total Assets	5,803	7,492	8,031	9,417	8,283
Total Liabilities	3,665	5,503	5,046	5,831	5,142
Total Equity	2,138	2,001	2,926	3,552	3,060
Revenue	3,590	3,549	3,805	2,948	2,767
Core Profit	127	141	19	147	(482)
Net Profit	127	137	1,395	1,367	12
CORE EPS (THB)	0.07	0.07	0.01	1.28	(0.08)
EPS Growth %	-74%	0%	-86%	699%	-106%
D/E Ratio (x)	1.71	2.77	1.69	1.63	1.64
Gross Margin (%)	48%	49%	50%	40%	42%
Net Margin (%)	3.6%	3.9%	38.2%	-37.9%	-25.2%
Operation CF (Mbt.)	799	440	1,026	505	(78)

Margin Collateral Movement



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

สำหรับหลักทรัพย์ RS มีปริมาณหุ้น ที่อยู่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวมทั้งสิ้น 288.5 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 13.22% of listed shares หรือ คิดเป็นสัดส่วน 8.1% ของหลักประกันในกลุ่ม COMM ทั้งหมด โดยมีมูลค่าความทั้งสิ้น 1.73 พันลบ. (RS ได้มีการ Split par จาก 1.0 บาท เป็น 0.5 บาท มีผล ก.ย. 67)

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ RS ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม 10 เดือนล่าสุด พบว่าปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ 2Q67 โดยลดลงจากระดับ 440 ล.หุ้น มาสู่ระดับ 288 ล.หุ้น โดยคาดเกิดจากผลประกอบการ (Normalized) ที่พลิกจากกำไรในปี 66 มาเป็นผลขาดทุนต่อเนื่องตั้งแต่งวด 1Q67 จนถึง 3Q67 จนทำให้มีหลักทรัพย์บางส่วนมีการลดพอร์ตหุ้น RS ลง

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หรือ ผู้ถือหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัท และเป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดไปใช้ในทางอื่นใด ผู้ใช้ข้อมูลผู้ใช้ จักรวรรดิควรดำเนินการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้ข้อมูลของ บริษัท และควรเห็นถึงปรากฏการณ์ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ แสพแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ขออนุญาตจากบริษัทเป็นต้นไป

source : SET, TSFC