COMPANY REPORT

MAI / SERVICE

CHAMNI'S EYE PCL. (CEYE)

25 สิงหาคม 2566

ราคาปิด 4.60 บาท

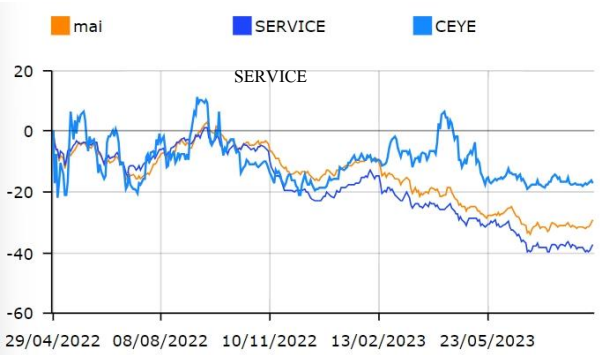
แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F
Net Profit (Mb)	14	28	52	74	87
EPS (Bt.)	0.07	0.14	0.19	0.25	0.30
Growth (%)	-0.63	1.02	0.35	0.32	0.18
P/E (x)	65.3	32.3	23.9	18.1	15.3
DPS (Bt)	0.20	0.50	0.30	0.18	0.21
Yield (%)	4.3	10.9	6.5	3.9	4.6
BV (Bt.)	1.50	1.54	1.93	2.22	2.31
P/BV (x)	3.1	3.0	2.4	2.1	2.0

Source: Financial Statement and Globlex estimated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,557.41
Market Cap.	Bt 1,333.82 bn
Total Shares	289.96m listed share, Par Bt0.50
Major Shareholders as of August 30, 2022	
น.ส.สุวรรณี สุวรรณแสงโรจน์	33.4 %
นาย ชำนิ ทิพย์มณี	22.8 %
น.ส. ปัณดา ปุณโณทก	7.6 %
นาย กีรติ สุวรรณแสงโรจน์	4.3 %
% free float	30.12 %

Source: Setsmart



Source: Setsmart

Analyst: **Wilasinee Boonmasungsong**

02 672-5937 wilasinee@globlex.co.th

Anti-Corruption Score: N/A
CG Rating: N/A

Quarterly performance (Btm)	2Q66	2Q65	%YoY	1Q66	%QoQ	1H66	1H65	%YoY
Sales	117.1	67.5	74%	121.6	-4%	238.7	175.5	36%
Cost of sales	82.8	52.3	58%	82.9	0%	165.7	123.4	34%
Selling & admin exp.	13.9	14.6	-5%	11.5	20%	25.4	23.7	7%
Interest exp.	0.7	0.9	-31%	0.4	57%	1.1	1.6	-33%
Taxes	4.2	0.2	1686%	5.5	-24%	9.7	5.7	68%
Net profits	16.6	0.8	2022%	22.3	-26%	38.9	22.6	72%
Gross profit margin	29.2%	22.5%		31.9%		30.6%	29.7%	
Net profit margin	14.2%	1.2%		18.3%		16.3%	12.9%	
%SG&A/Sales	11.8%	21.7%		9.5%		10.6%	13.5%	

Source : Financial Statement and Globlex estimated

ปัจจัยเสี่ยง

i) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทำให้ลูกค้าชะลอ และ/หรือลดปริมาณการจัดทำสื่อโฆษณา

ii) ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

กำไร 2Q66 เติบโตสูง YoY แต่หดตัว QoQ

- **กำไร 2Q66 แม้ลดลง 26%QoQ แต่เติบโตสูงมากจากฐานที่ต่ำ**
- **แนวโน้มรายได้ 2H66 ดีกว่า 1H66**
- **ประมาณการกำไรปี 66 ที่ปรับเพิ่มขึ้น 10% เติบโต 42%YoY**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเหมาะสม 7 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

➢ **กำไร 2Q66 แม้ลดลง 26%QoQ แต่เติบโตสูง 2,022%YoY จากฐานต่ำ** : งวด 2Q66 มีรายได้จากการให้บริการ 117 ล้านบาท +74%YoY จากการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่มธุรกิจ รายได้จากการให้บริการผลิตและตบแต่งภาพนิ่ง (สัดส่วน 56% ของรายได้) +74%YoY รายได้จากการให้บริการผลิตและตบแต่งภาพเคลื่อนไหว (สัดส่วน 28%) +66%YoY รายได้จากการวางแผนกลยุทธ์และผลิตสื่อดิจิตอล (สัดส่วน 12%) +98%YoY ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของบริษัทใหม่ที่เข้าไปลงทุน (บจ. ซีอาล๊อต บูทีค โพสท์โปรดักชั่น (ZEALOTS) ผู้ดำเนินธุรกิจ Post-Production ภาพเคลื่อนไหว และ บจ. เออเบิร์น มีเดีย ครีเอชั่น (UMC) ธุรกิจตัวแทนโฆษณา) กำไร 16 ล้านบาท ใกล้เคียงตามคาด - 26%QoQ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 29.2% ลดลงจาก 31.9% ใน 1Q65 แต่เพิ่มขึ้นจาก 22.5% ใน 2Q65 อัตรากำไรสุทธิ 14.2% ปรับดีขึ้นจาก 1.2% ใน 2Q65 เมื่อเทียบ YoY กำไรเติบโตสูงจากฐานต่ำใน 2Q65 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษในการจัดงานบางกอกไพรด์ 2022 เรนโบว์โทเปีย และค่าใช้จ่ายในการ IPO หากตัดรายการพิเศษออกกำไรปกติเติบโต 183%YoY งวด 1H66 มีกำไร 38.9 ล้านบาทเติบโต 72%YoY คิดเป็น 57% ของประมาณการเดิมที่ 67 ล้านบาท

➢ **แนวโน้มรายได้ 2H66 ดีกว่า 1H66** : รายได้ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในทุกธุรกิจจากความต้องการที่เพิ่มขึ้น การเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นใน 4Q66 และการควบรวมกิจการกับ ZEALOTS และ UMC ที่เสร็จเรียบร้อยตั้งแต่ 1Q66 นอกจากนี้แผนเข้าถือหุ้นสัดส่วน 30% ในบจ.ไวท์ ไลท์ สตูดิโอผู้ประกอบธุรกิจให้บริการแก้ไขและควบคุมสีของภาพเคลื่อนไหวและงานวีดีทัศน์ ซึ่งคาดกระบวนการจะแล้วเสร็จราว 4Q66 ช่วยสนับสนุนให้ปี 66 ยังมีผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง สำหรับงวด 3Q66 เราคาดการณ์รายได้ราว 112 ล้านบาท -4%QoQ, +43%YoY และกำไรราว 14 ล้านบาท +8%QoQ,+16%YoY

➢ **ประมาณการกำไรปี 66 ที่ปรับเพิ่มขึ้น 10% เติบโต 42%YoY** : เพื่อสะท้อนภาพรวมอุตสาหกรรมโฆษณาที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นมากตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและ synergy จากพันธมิตรใหม่ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้น 6% เป็น 480 ล้านบาท +32%YoY ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจากเดิม 30% เป็น 30.4% ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 66 ใหม่เพิ่มขึ้น 10% เป็น 74 ล้านบาท +42%YoY แม้ว่ากำไรในปี 65 เติบโตสูง 83%YoY

➢ **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7 บาท** : การประเมินราคาเหมาะสมโดยใช้ Prospective PER ที่ลดลงเหลือ 28x จากเดิม 30x เพื่อให้สอดคล้องกับ historical PER ที่ลดลง (PER เฉลี่ยกลุ่ม media ในตลาด SET = 40.5x) ขณะที่ประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปี 66 ใหม่เท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น (เดิม 0.23 บาทต่อหุ้น) คำนวณเป็นราคาเหมาะสมได้เท่ากับ 7 บาทซึ่งยังมี upside จากราคาปิดล่าสุด เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

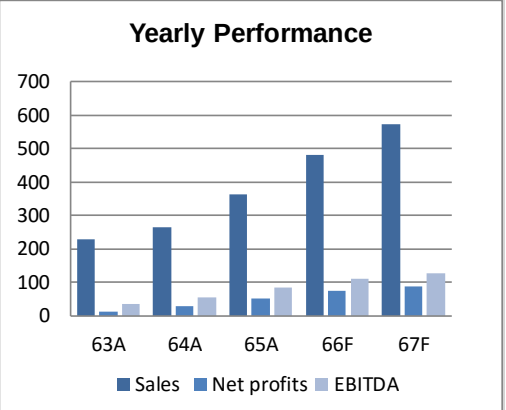
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับคิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ในหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ค จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวปรับเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจปรับเปลี่ยนได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ค จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

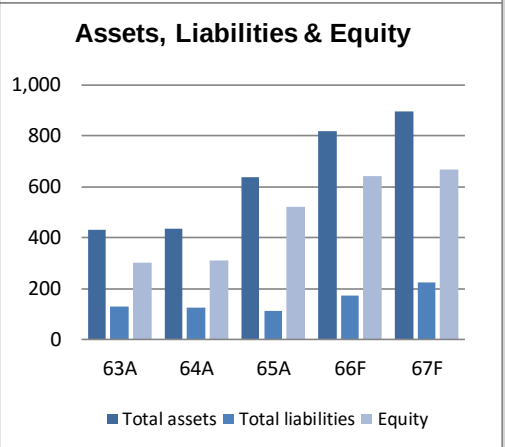
Financial Highlight

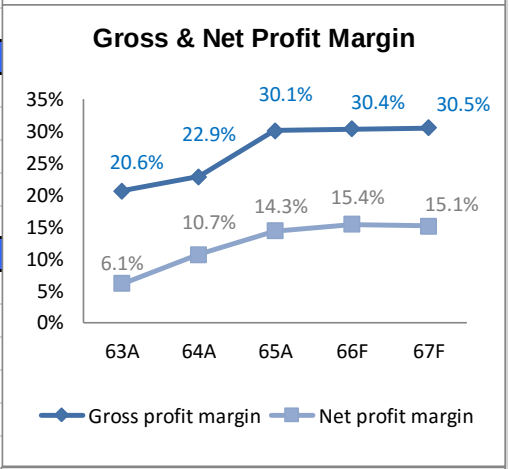
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66F	67F
Cash	69	13	37	49	58
Receivables	70	109	106	140	222
other current assets	9	12	184	209	210
Current assets	148	134	327	398	490
Non-current assets	282	301	309	420	403
Total assets	431	435	635	818	894
Current liabilities	62	50	65	82	96
Long-term liabilities	68	75	51	93	129
Total liabilities	130	126	115	175	225
Paid-up, prem share & others	168	168	428	528	528
Retained earnings	132	141	92	115	141
Equity	301	309	520	643	669
P&L (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
Sales	230	266	363	480	574
Cost of sales	183	205	254	334	399
Gross profits	47	61	109	146	175
Other Revenues	2	6	3	4	5
Selling & admin exp.	30	29	44	56	69
Other Expenses	1	-0	1	-0	0
EBIT	18	38	68	94	111
Interest exp.	1	3	3	2	2
EBT	17	35	65	92	109
Taxes	3	7	13	18	22
Pre-excep. Net profits	14	28	52	74	87
Exceptionals					
Net profits	14	28	52	74	87
EBITDA	35	56	84	111	127
EPS (Bt)	0.07	0.14	0.19	0.25	0.30
Cashflow projection (Btm)	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
EBIT(1-t)	13	27	48	66	78
Dep. & Amortization	17	17	16	16	16
Change in net working capital	(27)	3	(179)	(53)	(79)
Capital expenditure	(25)	(37)	(17)	(17)	(17)
Firm free cashflow	(23)	10	(132)	13	(1)
Financial Ratios	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
Gross profit margin	20.6%	22.9%	30.1%	30.4%	30.5%
Net profit margin	6.1%	10.7%	14.3%	15.4%	15.1%
Current ratio (x)	2.4	2.6	5.1	4.8	5.1
Times interest earned (x)	17.8	13.1	22.6	44.2	47.8
Debt to Equity (x)	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3
ROA	3%	7%	10%	9%	10%
ROE	5%	9%	13%	11%	13%
Trends (%)	**63A**	**64A**	**65A**	**66F**	**67F**
Sales growth	-26%	16%	36%	32%	20%
Expense growth	-20%	12%	28%	31%	20%
EBIT growth	-62%	108%	77%	39%	18%
Net Profit	-63%	102%	83%	42%	18%
EBITDA	-45%	58%	52%	31%	15%
EPS	-63%	102%	35%	32%	18%
Quarterly performance (Btn	**2Q65**	**3Q65**	**4Q65**	**1Q66**	**2Q66**
Sales	67.5	78.1	109.1	121.6	117.1
Net profit	0.8	8.2	21.2	22.3	16.6
Gross Profit margin	22.5%	25.0%	34.4%	31.9%	29.2%
Net Profit margin	1.2%	10.6%	19.4%	18.3%	14.2%

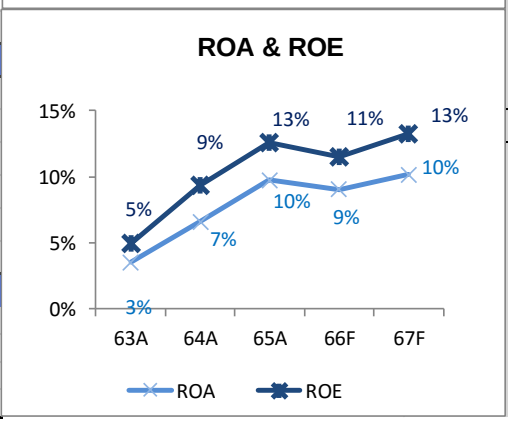
Source: Filing, Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight









Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลจากในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org