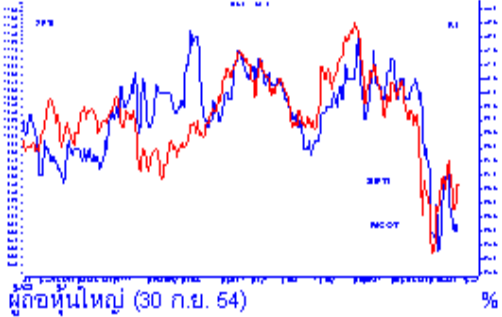


อสมท - MCOT

อุตสาหกรรม:	สื่อและสิ่งพิมพ์
ราคา	
ราคาล่าสุด	25.00
52สัปดาห์ สูงสุด (08/03/2554)	32.25
52สัปดาห์ ต่ำสุด (07/10/2554)	24.30
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	687.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	17,177.48
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	33.24
Free float (%)	22.71
PE (เท่า)	9.51
PB (เท่า)	2.10

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	-14.5%	-18.0%	-18.7%
Relative	-18.4%	-1.7%	-4.3%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (30 ก.ย. 54)	%
1 กระทรวงการคลัง	65.80
2 ธนาคารออมสิน	11.48
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีโอ จำกัด	3.39

ลักษณะธุรกิจ: กิจการสื่อสารมวลชน ทั้งสถานีโทรทัศน์

ช่อง 9, สถานีวิทยุ 62 สถานี และสำนักข่าว

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



สยาม ตียนานท์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17970
Tel. 66 2 635 1700 #483
Email : siam@phillip.co.th
Ref No: CO2554_1183

**ข้อ
ไม่เปลี่ยนแปลง)**

ราคาปิด

25 บาท

ราคาพื้นฐานปี 2555

28.75 บาท (+15.0%)

คาด 3Q54 กำไรสุทธิโต 92.55% YoY จากการบันทึกรายได้เพิ่มจาก BEC

- คาด 3Q54 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 92.55% YoY เป็น 628.08 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกผลประโยชน์ตอบแทนจาก BEC ที่ 405 ล้านบาท แต่หากไม่รวมกำไรสุทธิจะโต 6.26% YoY
- 4Q54 คาดเม็ดเงินโฆษณาในอุตสาหกรรมจะชะลอตัวลงหลังภาวะน้ำท่วมใหญ่ที่กระทบต่อภาคการผลิตและกำลังซื้อของประชาชน
- ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ลงเป็น 1,804.60 ล้านบาท และในปี 2555 คาดจะอยู่ที่ 1,648.64 ล้านบาท เพราะไม่มีรายการพิเศษ ปรับการอิง P/E ลงเป็น 12 เท่า ราคาพื้นฐานปี 2555 อยู่ที่ 28.75 บาท ยังมี Upside 15% ยังแนะนำ “ซื้อ”

คาด 3Q54 กำไรสุทธิโต 92.55% YoY จากการบันทึกรายได้เพิ่มจาก BEC

ตัวเลขของเนลสันบงโฆษณามาผ่าน MCOT ใน 3Q54 ลดลง 13.65% YoY และ 1.38% QoQ แต่ utilization rate ที่ยังสูงและรายได้จากการจัดกิจกรรมที่มีต่อเนื่อง จึงคาดว่ารายได้โทรทัศน์ยังโตได้ 6% YoY ส่วนรายได้วิทยุคาดจะปรับตัวลงราว 5% YoY และรายได้รวมดำเนินกิจการโต 4% แต่เมื่อรวมการบันทึกผลประโยชน์ตอบแทนจาก BEC เพิ่มเติม 405 ล้านบาท จะทำให้รายได้รวมดำเนินงานโต 204.61% YoY ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 33.96% YoY เป็น 1,787.28 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษจาก BEC รายได้รวมจะโตเพียง 3.60% ต้นทุนปรับตัวขึ้นและค่าใช้จ่ายบริหารลดลงไม่มากจากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายเกษียณอายุก่อนกำหนด 119.40 ล้านบาท เพราะปีนี้มีกรปรับเงินเดือนขึ้น 5% สำหรับผู้มีเงินเดือน ต่ำกว่า 5 หมื่นบาทตามนโยบายรัฐที่ให้ปรับเงินเดือนรัฐวิสาหกิจขึ้น โดยจ่ายย้อนหลังถึงเดือน เม.ย. 2554 และค่าใช้จ่ายเกษียณอายุตามปกติ คาดกำไรสุทธิเติบโต 92.55% YoY เป็น 628.08 ล้านบาท แต่หากไม่มีรายการพิเศษกำไรจะเพิ่มขึ้นเพียง 6.26% YoY อยู่ที่ 346.65 ล้านบาท

4Q54 จะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมและผู้อำนวยความสะดวก

ภาวะน้ำท่วมในวงกว้างที่เกิดขึ้น ส่งผลกระทบต่อทั้งเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค คาดจะเห็นการใช้จ่ายเม็ดเงินโฆษณาใน 4Q54 ชะลอลง และการปลดกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ คุณธนวัฒน์ วันสม อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงโฆษณา ประกอบกับจะเป็นไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายสูง มองกำไร 4Q54 ลดลง YoY จึงปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิลงจาก 1,934.72 ล้านบาท เป็น 1,809.60 ล้านบาท

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/51 A	1,228	1.79	1.43	10.47	17.32	13.97	5.72	2.39
12/52 A	1,390	2.02	1.80	10.90	18.92	12.38	7.20	2.29
12/53 A	1,423	2.07	1.80	11.15	18.78	12.08	7.20	2.24
12/54 E	1,810	2.63	2.30	11.89	22.86	9.51	9.20	2.10
12/55 E	1,649	2.40	2.10	12.24	19.89	10.42	8.40	2.04

อสมท - MCOT
คาดการณ์ราคาหุ้นในปี 2555 ลดลง แม้จะได้รับประโยชน์จากภาษี

มองผลกระทบน้ำท่วมจะยังมีต่อเนื่องในครึ่งปีแรก 2555 ขึ้นอยู่กับอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่ประสบกับภาวะน้ำท่วมจะฟื้นตัวได้เร็วเพียงใด อีกทั้งปัจจัยต่างประเทศที่อยู่โรซิโน สหรัฐฯ และจีน ก็เป็นอีกปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย จึงคาดการณ์รวมในปี 2555 จะ อยู่ที่ 5,748.62 ล้านบาท ลดลง 4.13% YoY บนสมมติฐานรายได้โทรทัศน์โต 5% แม้มิแผนจะปรับขึ้นค่าโฆษณา แต่มองภาวะเศรษฐกิจอาจยังไม่เอื้ออำนวย และกิจการรวมค่าโต 2% ขณะที่วิทยุคาดลดลง 5% แม้จะได้ประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% เหลือ 23% แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ คาดว่า จะอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 8.89% YoY เป็น 1,648.64 ล้านบาท และการจัดตั้ง กสทช. ที่เรียบร้อยแล้ว ก็จะมีการบังคับใช้กฎหมายเกี่ยวกับการประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์ ซึ่ง MCOT เป็นผู้ที่ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุดจากค่าใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้น ทางฝ่ายจึงปรับลด P/E จาก 15 เท่า เหลือ 12 เท่า ราคาพื้นฐานปี 2555 อยู่ที่ 28.75 บาท ยังคงมี upside ที่ 15% ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดิน
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาห้วยโพธิ์

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูสะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนง ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารุ่งสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้ง่วน 1
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

ชื่อเก็งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน (%)

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
50 - 59
60 - 69
70 - 79
80 - 89
90 - 100



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ