



10 สิงหาคม 2555

MCOT

กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าคาด 12% ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 25% QoQ

มูลค่าเหมาะสม	27.10 บาท	ราคาล่าสุด (9 ส.ค. 2555)	29.00 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- กำไรงวด Q2/55 เท่ากับ 443 ล้านบาท ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 25% QoQ ดีกว่าที่คาด 12% เนื่องจากบิโชนาสื่อทีวี (Modern9) และสื่อวิทยุของบริษัทฟื้นตัวดีกว่าที่คาด โดยบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 15% QoQ เป็น 1,450 ล้านบาท ดีกว่าคาด 9% แต่ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2% ประกอบด้วยรายได้หลักจากสื่อโทรทัศน์เพิ่มขึ้น 19% QoQ เป็น 976 ล้านบาท ดีกว่าคาด 10% แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 5% และรายได้จากสื่อวิทยุเพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 3% YoY เป็น 234 ล้านบาท ดีกว่าคาด 4% เป็นต้น รวมงวด 1H55 บริษัทมีกำไรเท่ากับ 798 ล้านบาท ลดลง 8% YoY ทั้งนี้ ผลประกอบการของบริษัทเพิ่มขึ้น QoQ เป็นไปตาม Seasonal Effect ของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา ในขณะที่ลดลง YoY อาจเป็นเพราะส่วนแบ่งผู้ชมของ Modern9 ลดลงจากปีที่แล้วจาก 9% เป็น 8%

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กำไรดีกว่าคาดเรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการและมูลค่าเหมาะสม ยังแนะนำ "ถือ" กำไรงวด Q2/55 ดีกว่าที่คาด 12% ทำให้กำไรในงวด 1H55 ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราคาดเท่ากับ 1,513 ล้านบาท ในขณะที่เราคาดว่าครึ่งปีหลังกำไรของบริษัทน่าจะเติบโตได้ต่อเนื่อง จากอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่ยังมีไม่เม่นต้มบวกรจากครึ่งปีแรก และบริษัทมีการปรับขึ้นค่าโฆษณาในบางรายการ เราจึงมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 55 และมูลค่าเหมาะสมของบริษัทเพิ่มขึ้น ดังนั้นแม้ว่าราคานั้น MCOT จะสูงกว่ามูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินแล้ว 7% แต่เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H55 จำนวน 1.00 บาท/หุ้น

Quarterly Comparison (MCOT)

	2Q11	1Q12	2Q12	yoy	qoq	1H11	1H12	yoy	2Q12	2Q12F	diff
Sales	1,482	1,265	1,450	-2%	15%	2,733	2,715	-1%	1,450	1,335	9%
Revenue from TV	1,027	819	976	-5%	19%	1,876	1,795	-4%	976	885	10%
Revenue from Radio	227	197	234	3%	19%	420	431	3%	234	225	4%
Revenue from Co-operation	228	249	240	5%	-4%	437	489	12%	240	225	7%
COGS	546	589	593	9%	1%	1,020	1,182	16%	593	602	-1%
<b>Gross profit</b>	<b>936</b>	<b>676</b>	<b>857</b>	<b>-8%</b>	<b>27%</b>	<b>1,713</b>	<b>1,532</b>	<b>-11%</b>	<b>857</b>	<b>732</b>	<b>17%</b>
SG&A	267	264	299	12%	13%	533	563	6%	299	265	13%
Operating Profit	669	412	558	-17%	35%	1,181	970	-18%	558	467	19%
Other Income	38	47	54	40%	14%	64	101	58%	54	50	7%
EBIT	707	459	611	-14%	33%	1,244	1,070	-14%	611	517	18%
Interest expenses	3	3	3	0%	-1%	5	5	3%	3	3	-16%
EBT	705	457	609	-14%	33%	1,239	1,065	-14%	609	514	18%
Income taxes	200	101	163	-19%	61%	368	263	-28%	163	118	37%
<b>Net Income</b>	<b>499</b>	<b>355</b>	<b>443</b>	<b>-11%</b>	<b>25%</b>	<b>864</b>	<b>798</b>	<b>-8%</b>	<b>443</b>	<b>395</b>	<b>12%</b>
EPS	0.73	0.52	0.65	-11%	25%	1.26	1.16	-8%	0.65	0.57	12%
<b>% Margin</b>											
Gross profit	63.1%	53.4%	59.1%			62.7%	56.5%		59.1%	54.9%	
Net Income	33.7%	28.0%	30.6%			31.6%	29.4%		30.6%	29.6%	

KKS Research Department

WWW.KKS.CO.TH

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลตีความในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน