

อสมท - MCOT

คาด 4Q55 กำไรฟื้นตัว 224.60% y-y จากน้ำท่วมปีก่อน

Bloomberg | Reuters
MCOT TB | MCOT.BK



Your Partner in Investment

Thailand Equities Research

30 มกราคม 2556

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 หรือ อสมท. สถานีวิทยุ 62 คลื่น และเป็นผู้ให้สัมปทานช่อง 3 และธุรกิจเคเบิลทีวีแก่ True Vision

- คาด 4Q55 กำไรสุทธิโต 244.60% y-y เป็น 456 ล้านบาท ฟื้นตัวจากน้ำท่วมปีก่อน
- ทั้งปี 2555 จะดีกว่าที่คาดเดิมเล็กน้อย โดยคาดว่าจะจ่ายปันผลของครึ่งปีหลัง 2555 ที่ 1.14 บาท/หุ้น
- ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2556 ที่ 2,051 ล้านบาท โดยได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่าโฆษณาและสัดส่วนเวลาทำเองมากขึ้น ราคาพื้นฐาน 50.75 บาท ยังแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

ประเด็นข่าว ?

จากปีก่อนที่มีน้ำท่วม ประกอบกับ new media และมีการจัดกิจกรรมของวิทยุ จึงคาดการณ์ได้จากโทรทัศน์และวิทยุโต 53% และ 22% y-y ตามลำดับ และส่งผลให้รายได้รวมโต 35.68% y-y เป็น 1,487 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายขายและบริหารโตต่ำกว่ารายได้ อีกทั้งปีก่อนมี deferred tax ที่ 39.80 ล้านบาท ซึ่งปีนี้มีกำไรสุทธิใน 4Q55 โตสูงที่ 244.60% y-y เป็น 456 ล้านบาท

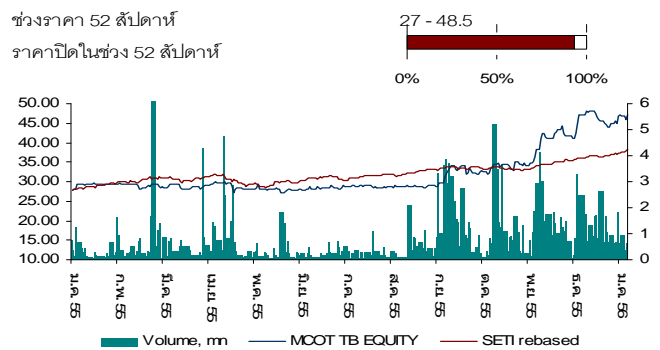
ความเห็น ?

คาดการณ์ในปี 2555 ดีกว่าเดิมเล็กน้อยจากการกลับมาฟื้นตัวใน 4Q55 และคาดว่าจะจ่ายปันผลของครึ่งปีหลัง 2555 ที่ 1.14 บาท/หุ้น โดยยังคงประมาณการในปี 2556 ไว้เช่นเดิม

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 50.75 บาท ยังแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

คำแนะนำ	2.00	ซื้อเก็งกำไร
- คำแนะนำเดิม	2.00	ซื้อเก็งกำไร
ราคาพื้นฐาน	50.75	
- ราคาพื้นฐานเดิม	42.00	
ราคาปิด	47.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	8.0%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.3%	
ผลตอบแทนรวม (%)	13.3%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.66	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	32,294	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	27,880	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	1.3	
Free Float %	22.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11/10/55)	(%)
1. กระทรวงการคลัง	65.8
2. ธนาคารออมสิน	11.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.9

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2555



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	5,263	5,142	5,717	6,529
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,733	2,051
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	2.07	1.97	2.52	2.99
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,733	2,051
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	2.07	1.97	2.52	2.99
P/E (X) (ปรับปรุง)	22.7	23.9	18.7	15.7
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.15	11.67	12.85
P/B (X)	4.2	4.2	4.0	3.7
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.80	2.00	2.14	2.50
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.8	4.3	4.6	5.3

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'56 (17 x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

คาด 4Q55 กำไรสุทธิโต 244.60% y-y

คาดกำไรสุทธิใน 4Q55 เพิ่มขึ้น 244.60% y-y เป็น 456 ล้านบาท เพราะปีก่อนได้รับผลจากน้ำท่วม

จากข้อมูลรายชองของงบกำไรขงบไตรมาสใน 4Q55 ที่ผ่าน MCOT ลดลง 6.46% q-q แต่ y-y เพิ่มขึ้น 36.67% เพราะในปีก่อนได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และเป็นชองในอันดับ 3 จึงถูกตัดงบไตรมาสมากกว่าชองหลัก แต่เนื่องจากมีรายได้จาก New Media ที่เติบโต จึงคาดรายได้จากโทรทัศน์จะลดลง 4% q-q แต่ y-y โต 53% ในส่วนของวิทยุอุตสาหกรรมโต 1.69% q-q และ 15.75% y-y แต่เนื่องจากจะมีการจัดกิจกรรมในช่วงปลายปี คาดจะมีรายได้ดีกว่าอุตสาหกรรม โดยคาดรายได้จากวิทยุของ MCOT จะโต 5% q-q และ 22% y-y รายได้จากกิจกรรมร่วมดำเนินงาน คาดจะลดลง 3% y-y และรายได้ผลประโยชน์พิเศษจาก BEC ทรงตัว คาดรายได้รวมจะเติบโตที่ 35.68% y-y เป็น 1,487 ล้านบาท ต้นทุนในการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายขายและบริหารคาดจะปรับตัวขึ้นไม่มาก 7.51% และ 10.68% y-y จากส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งไม่ได้ปรับขึ้นตามการฟื้นตัวของรายได้ อีกทั้งในปีก่อนมี deferred tax ที่ 39.80 ล้านบาท ซึ่งปีนี้ไม่มี จึงส่งผลให้กำไรสุทธิใน 4Q55 ไตรสูง

จากคาดการณ์ใน 4Q55 รายได้ทั้งปี 2555 จะอยู่ที่ 5,717 ล้านบาท ต่ำกว่าเดิมที่คาดไว้ แต่กำไรสุทธิจะดีกว่าคาดเดิมเล็กน้อยจาก 1,722 ล้านบาท เป็น 1,733 ล้านบาท และคาดจะจ่ายเงินปันผลของครึ่งปีหลัง 2555 ที่ 1.14 บาท รวมทั้งปีจ่ายปันผลที่ 2.14 บาท/หุ้น

ยังคงคาดการณ์กำไรในปี 2556 ไว้

ยังคงคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิในปี 2556 ที่ 6,529 ล้านบาท และ 2,051 ล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าโฆษณา 36 รายการเริ่มต้นปี 2556 รวมถึงสัดส่วนรายการทำเองที่จะมีเพิ่มมากขึ้น ซึ่งตั้งเป้าว่าจะทยอยปรับขึ้นเป็น 51% ในปลายปี 2556 จากปี 2555 ที่ 45% อีกทั้งในครึ่งปีแรก 2555 ยังมีผลกระทบต่อเนื่องจากน้ำท่วมอยู่ ซึ่งก็คาดว่าจะยังเห็นการฟื้นตัวอยู่ อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 50.75 บาท ยังแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุน หลักทรัพย์ และพาณิชย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตุลยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว และสันตนาการ
อรรถมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้างปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ และพลังงาน

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญะยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร คุปแก้ว




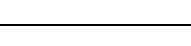

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทต 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิסקัฟเวอร์รี่	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวัรัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เซ็นเตอร์	
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 โทร. 0 5314 1969 โทรสาร. 0 5314 1966

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ