

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

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

- คาด 1Q56 กำไรสุทธิเติบโตต่ำที่ 5.05% y-y เป็น 373 ล้านบาท
- รายได้จากโทรทัศน์ยังไม่ได้รับผลดีจากการปรับผังและการปรับขึ้นค่าโฆษณา ในขณะที่วิทยุทรง ๆ และกิจการร่วมค้าลดลงเล็กน้อย แต่ SG&A เพิ่มขึ้นจากการกระตุ้นยอดขายและทำกิจกรรม
- 2Q56 จะเป็น high season ของธุรกิจ q-q จะดีขึ้นและแรงผลักดันจากการปรับผังและขึ้นค่าโฆษณาน่าจะเห็นผลมากขึ้น
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2556 ราคาพื้นฐาน 50.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

แม้ข้อมูลของนิลเส้นขบโฆษณาใน 1Q56 ที่ผ่าน MCOT ลดลง 7.23% q-q และ 7.44% y-y แต่รายได้จาก New Media และขบโฆษณาจากหน่วยงานรัฐ ทำให้โดยรวมรายได้จากโทรทัศน์ยังโตได้ที่ราว 7% y-y วิทยุทรงตัวตามอุตสาหกรรม และกิจการร่วมค้าดำเนินงานคาดลดลง 4% y-y มองรายได้รวมจะเติบโตเพียง 4.81% y-y เป็น 1,326 ล้านบาท ต้นทุนคาดจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย และค่าใช้จ่ายขาย/บริหารคาดเพิ่มขึ้นราว 13% y-y จากการกระตุ้นยอดขายและการจัดกิจกรรม

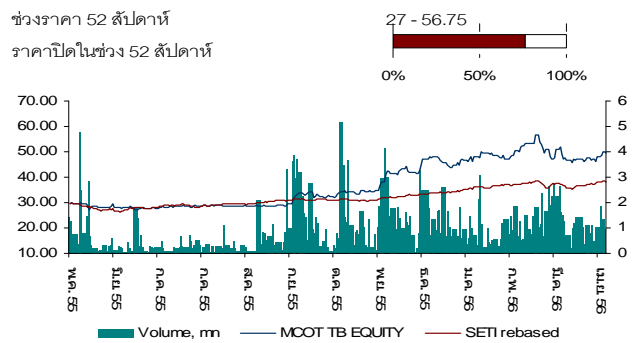
ความเห็น ?

คาดกำไรสุทธิ 1Q56 จะเติบโตเพียง 5.05% y-y เป็น 373 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งได้ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลง และมองใน 2Q56 q-q จะดีขึ้นตาม high season การปรับผังและขึ้นค่าโฆษณาจะเห็นผลมากขึ้น

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 50.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ซื้อทั้งกำไร
ราคาพื้นฐาน	50.75	
- ราคาพื้นฐานเดิม	50.75	
ราคาปิด	49.75	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	2.0%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.0%	
ผลตอบแทนรวม (%)	7.0%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.81	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	34,183	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	29,642	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	1.2	
Free Float %	22.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (19/03/56) (%)

1. กระทรวงการคลัง	65.8
2. ธนาคารออมสิน	11.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.1

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2555



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/54	12/55	12/56F	12/57F
รายได้ (ล้านบาท)	5,142	5,804	6,529	6,962
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,356	1,759	2,051	2,191
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.99	3.19
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,356	1,759	2,051	2,191
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.97	2.56	2.99	3.19
P/E (X) (ปรับปรุง)	25.3	19.4	16.6	15.6
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.70	12.89	14.28
P/B (X)	4.5	4.3	3.9	3.5
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.50	2.71
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.0	4.6	5.0	5.4

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 1Q56 กำไรโตในระดับต่ำ

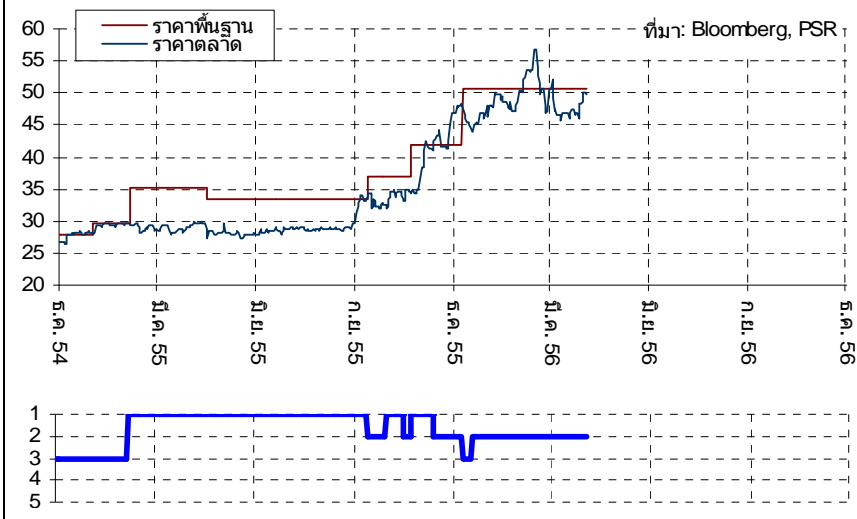
คาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q56 จะโตในระดับต่ำที่ 5.05% y-y ที่ 373 ล้านบาท จากรายได้ที่โตในระดับต่ำและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น

จากข้อมูลรายช่องของเน็ลเสนงบโฆษณาใน 1Q56 ที่ผ่าน MCOT ลดลง 7.23% q-q และ 7.44% y-y แต่เนื่องจากมีรายได้จาก New Media ที่เติบโตและได้งบโฆษณาประชาสัมพันธ์จากหน่วยงานรัฐ ทำให้โดยรวมรายได้จากโทรทัศน์ยังโตได้ที่ราว 7% y-y ในส่วนของวิทยุอุตสาหกรรมยังทรงตัวลดลงเพียงเล็กน้อย 0.70% y-y คาดรายได้จากวิทยุของ MCOT จะทรงตัวเช่นเดียวกับอุตสาหกรรม ในขณะที่รายได้จากกิจการร่วมดำเนินงานคาดว่าจะลดลง 4% y-y และรายได้ผลประโยชน์พิเศษจาก BEC ทรงตัว คาดรายได้รวมจะเติบโตเพียง 4.81% y-y เป็น 1,326 ล้านบาท ต้นทุนในการดำเนินงานคาดว่าจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย และค่าใช้จ่ายขายและบริหารคาดว่าจะปรับตัวขึ้นราว 13% y-y จากการกระตุ้นยอดขายและการจัดอีเว้นท์ เช่น อสมท. สัจจกร อัตราภาษีจ่ายที่ลดลงตามนโยบายของรัฐ เข้ามาช่วยได้ส่วนหนึ่ง ทำให้กำไรยังโตได้ ซึ่งหากยังเสียภาษีในอัตราเท่าปีก่อนกำไรจะทรงตัว

ยังคงคาดการณ์กำไรในปี 2556 ไว้

รายได้จากโทรทัศน์ใน 1Q56 ที่เติบโตต่ำ เนื่องจากการปรับผังต้นปีและการปรับขึ้นค่าโฆษณา ทำให้ผู้ลงโฆษณาชะลอการใช้งบและในรายการใหม่ก็รอดู rating ของรายการก่อน ส่งผลให้ในเดือน ม.ค. รายได้จากโทรทัศน์ติดลบ และฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องมาดีที่สุดในเดือน มี.ค. สำหรับใน 2Q56 ปกติจะเป็น high season ของธุรกิจ ประกอบกับผลของการปรับขึ้นค่าโฆษณาและรายการใหม่ ๆ น่าจะมีแรงผลักดันมากขึ้นกับรายได้โทรทัศน์ในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนรายการที่ผลิตเองให้มากขึ้น ทางฝ่ายยังคงคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิในปี 2556 ที่ 6,529 ล้านบาท และ 2,051 ล้านบาท อิง P/E 17 เท่า ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 50.75 บาท แนะนำ “ทยอยซื้อ”

คำแนะนำที่ผ่านมา



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
> -20%	ขาย	5

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญรัมย์งค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:






ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อูปกแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจั่น 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลง ได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ