

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

News Comment

โอกาสจากการถ่ายทอดสดพรีเมียร์ลีกยังไม่ได้อัปเดตที่ชัดเจน

ประเด็นข่าว

■ MCOT ตั้งทีมงานเจรจาซื้อลิขสิทธิ์พรีเมียร์ลีก เมื่อวานนี้ (25 มิ.ย.) MCOT มีมติตั้งคณะทำงาน 4 คน ประกอบด้วย นายจักรพันธ์ ยมจินดา รองประธานกรรมการ นายสุรชัย ไข่มืด เสรีวงศ์ กรรมการ นายยงยุทธ ชัยพรหมประสิทธิ์ กรรมการ และ นายธนะชัย วงศ์ทองศรี รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ เพื่อเจรจาผลประโยชน์กับ บริษัท ซีทีเอช (CTH) กรณีความร่วมมือการถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีก

■ เห็นเจรจาจำนวนแมตช์และสิทธิประโยชน์เพิ่มเติม แนวทางการเจรจาจะเร่งดำเนินการคือ (1) จำนวนแมตช์ที่ได้รับสิทธิถ่ายทอดสดและเลือกคู่ได้บ้าง และ (2) สิทธิประโยชน์ที่ MCOT จะได้รับเพิ่มเติม โดยคณะทำงานจะเร่งเจรจาและสรุปให้ทันในวันที่ 4 ก.ค. โดยรูปแบบสัญญาจะเป็นส่วนแบ่งรายได้หรือแบ่งผลประโยชน์ร่วมกันจากการขายเวลาโฆษณาและสปอนเซอร์ ทั้งนี้ ในที่ประชุม MCOT ทางสำนักงานขายเปิดเผยว่าจะหาโฆษณาพรีเมียร์ลีกได้แค่ 70 ล้านบาท (ที่มา: โปสต์ทูเดย์)

ผลกระทบ

■ โอกาสที่ MCOT จะได้รับยังไม่ได้อัปเดตที่ชัดเจน โดยต้องรอข้อสรุปจากการเจรจาระหว่างคณะทำงานของ MCOT กับ บริษัท ซีทีเอช ก่อน ว่ารูปแบบความร่วมมือจะเป็นอย่างไร และแมตช์ที่ได้รับความนิยมน่าจะน้อยแค่ไหน รวมทั้งเวลาถ่ายทอดสดแมตช์ที่ได้รับอาจจะทับซ้อนกับช่วงเวลาของรายการเดิมที่ได้รับความนิยมอยู่แล้วหรือไม่

คำแนะนำ

■ ยังไม่ให้นำหน้าโอกาสจากลิขสิทธิ์พรีเมียร์ลีก เนื่องจากยังต้องรอข้อสรุปจากคณะทำงาน MCOT กับ บริษัท ซีทีเอช ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานหลักยังมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้ค่าโฆษณาของ Modern 9 เดือน เม.ย. และ พ.ค. หดตัวลง 6% YoY และ 5% YoY ตามลำดับ เรายังคงคาดการณ์ปี 2556 เติบโตเพียง 8% YoY เรายังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" และประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 45 บาท (เทียบเท่า P/E ปี 2556 ที่ 16 เท่า)

สรุปผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	5,142	5,729	6,018	6,412
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,489	3,771
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,552	2,827	2,962	3,178
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	1	11	5	7
กำไรสุทธิ	1,356	1,759	1,903	2,071
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.77	3.01
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-5	30	8	9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.22	2.41
อัตรากำไรต่อเงินปันผล (%)	4.9	5.6	5.4	5.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	20.8	16.0	14.8	13.6
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	3.7	3.5	3.4	3.2

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ถือ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	45.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Ratio
ราคาปิด 25 มิ.ย. 56	41.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 10%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.4%

นักวิเคราะห์ ดิษฐาน วัฒนเวทิน
 dithanop@kks.co.th
 02 680 2222