

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

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

- 2Q56 คาดกำไรสุทธิจะเติบโตเพียง 2.09% y-y เป็น 453 ล้านบาท ตามการเติบโตของรายได้ที่เพียง 4.37% y-y
- คาดครึ่งปีแรกจะจ่ายปันผลที่ 1 บาท/หุ้น
- ครึ่งปีแรกที่รายได้และกำไรสุทธิโตต่ำ จึงปรับคาดการณ์กำไรในปี 2556 ลง 5.46% เป็น 1,939 ล้านบาท แต่ยังคงโต 10.25% y-y ราคาพื้นฐาน 48 บาท แนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

2Q56 รายงานงบโฆษณารวมของนิลเส็นฯ เติบโต 0.68% y-y และ 10.78% q-q เป็น 29,022 ล้านบาท เมื่อดูงบโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์มีการเติบโตที่ 3.35% y-y และ 6.90% q-q เมื่อดูเฉพาะของ MCOT q-q มีการเติบโต 12.35% แต่หากเทียบ y-y จะลดลง 2.81% ส่วนสื่อวิทยุ ซึ่งเป็นอีกธุรกิจหนึ่งของ MCOT อุตสาหกรรมโต 1.52% y-y และ 13.27% q-q

ความเห็น ?

แม้ตัวเลขของนิลเส็นฯ รายงานว่ารายได้จากโทรทัศน์ของ MCOT ลดลง y-y แต่การเพิ่มสัดส่วนในรายการที่เป็นของตนเองมากขึ้น และมีรายได้จากหน่วยงานรัฐเข้ามาสนับสนุนส่วนหนึ่ง จึงคาดว่ารายได้จากโทรทัศน์จะดีกว่าที่นิลเส็นฯ โดยคาดจะโตราว 3% วิทยุคาดจะโต 5% y-y ดีกว่าอุตสาหกรรมเนื่องจากการทำกิจกรรมส่งเสริมต่าง ๆ และรายได้จากร่วมดำเนินกิจการคาดโต 12% เนื่องจากการประเมินรายได้จากกลุ่ม True vision ในปีก่อนต่ำไป จึงมีการบันทึกเพิ่มเข้ามาในไตรมาสนี้ ทำให้คาดรายได้รวมจะโต 4.37% y-y ที่ 1,513 ล้านบาท ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารจะยังปรับตัวขึ้น จากสัดส่วนรายการของตนเองที่มีมากขึ้น จึงคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q56 จะโตเพียง 2.09% y-y เป็น 453 ล้านบาท โดยคาดครึ่งปีแรกจะจ่ายปันผลเท่ากับปีก่อนที่ 1 บาท/หุ้น

ใน 3Q56 MCOT ได้มีการปรับผังในรายการที่ rating ไม่ดี เพื่อให้รายได้ปรับตัวดีขึ้น และจะปรับเปลี่ยนรายการที่ rating ไม่ดีให้เร็วขึ้น เพื่อให้ทันเหตุการณ์ น่าจะดีต่อรายได้ในครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ก็จะหารายได้จากการจัดเวทีและโปรแกรมตามฤดูกาลเข้าเสริม อย่างเช่นกรณีจับมือกับ CTH ในการถ่ายทอดฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษปีละ 17 แมตช์ ซึ่งจะเริ่มในเดือน ส.ค. นี้ รวมถึงหารายได้จากหน่วยงานภาครัฐต่าง ๆ ที่

จะมีการใช้งบในช่วงปลายปี MCOT มีเป้าหมายได้จากหน่วยงานรัฐในปีนี้อยู่ที่ 800 ล้านบาท น่าจะทำได้ตามเป้า ส่วนในเรื่องของการปรับขึ้นค่าโฆษณาคงไม่มีในครึ่งปีหลัง

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากครึ่งปีแรกทั้งรายได้และกำไรสุทธิเติบโตต่ำ ทำให้ทางฝ่ายปรับลดคาดการณ์การเติบโตในปีนี้อยู่ โดยคาดรายได้รวมลงมาอยู่ที่ 6,265 ล้านบาท และปรับลดกำไรสุทธิลงจากเดิม 5.46% จากเดิม 2,051 ล้านบาท เป็น 1,939 ล้านบาท แต่ก็ยังเห็นการเติบโตที่ 10.25% y-y

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E ที่ 17 เท่า ราคาพื้นฐานปี 2556 ปรับลงเป็น 48 บาท แนะนำ "ซื้อ"

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2555



วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/E'56 (17x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร 662 635 1700 ต่อ 483

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมงคล ตันดิธนาธร	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 ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ	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 อูบแก้ว
มธุรีน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
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 ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

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 อาคารเล่าเป้งจันวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต 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.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวอรี่	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยู้อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมฝั่ง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนกก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา 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 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 Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณ์ญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ