

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

News Comment

ศาลปกครองกลางให้ อสมท คืนเงินบริษัทไร้สัม 55 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ย

ประเด็นข่าว

■ ศาลปกครองกลางให้ MCOT ชำระเงินคืนบริษัทไร้สัม เมื่อวานนี้หลังตลาดปิดทำการ มีคำพิพากษาของศาลปกครองสั่งให้ MCOT คืนเงินค่าโฆษณาส่วนเกินและส่วนที่ล้ำเข้าไปในเวลาของ บริษัทไร้สัม 55.8 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 7.5% ต่อปี โดยให้ชำระเงินทั้งหมดใน 90 วัน หลังจากคดีถึงที่สุด จากกรณีเรียกเก็บค่าโฆษณาส่วนเกินโดยไม่ให้ส่วนลดทางการค้าและโฆษณาเกินส่วนแบ่งตามเวลาที่ตกลงไว้ โดยตัวแทนของ MCOT จะยื่นฎีกาต่อศาลปกครองสูงสุดภายใน 30 วัน ขณะที่นายความ บริษัทไร้สัม จะกลับไปพิจารณากับบริษัทไร้สัมว่าจะยื่นอุทธรณ์หรือไม่เนื่องจากศาลปกครองกลางพิพากษาเฉพาะเวลาส่วนที่โฆษณาเกินไม่ได้ พิจารณาตามหลักการใหม่ชี้ชัด ขณะที่บริษัทฟ้องร้องค่าเสียหายรวมกว่า 100 ล้านบาท

ผลกระทบ

■ ผลกระทบมากที่สุด 9% ของกำไรปีนี้ หาก MCOT ต้องปฏิบัติตามคำสั่งของศาลปกครองกลาง มูลค่าความเสียหายรวมดอกเบี้ยอยู่ที่ราว 90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 5% ของกำไรสุทธิปีนี้ หรือ มีผลกระทบราว 0.13 บาทต่อหุ้น แต่หาก MCOT ต้องชำระคืนเต็มจำนวนตามที่บริษัทไร้สัมฟ้อง มูลค่าความเสียหายรวมดอกเบี้ยจะอยู่ที่ราว 160 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 0.23 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 9% ของกำไรสุทธิปีนี้ อย่างไรก็ตาม MCOT ยังมีโอกาสยื่นอุทธรณ์ไปยังศาลปกครองสูงสุด

คำแนะนำ

■ กัดต้นราคาหุ้นแต่หน้าหนักน้อย เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" MCOT โดยประเมินว่าความเสียหายจากคดีความที่เกิดขึ้นครั้งเดียวและมีมูลค่าไม่สูงเมื่อเทียบกับกำไรอีกทั้ง MCOT มีโอกาสยื่นอุทธรณ์ ขณะที่ราคาหุ้นอ่อนตัวลงซื้อขายที่ P/E ปี 56 ที่ 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E ของกลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ที่ 20 - 25 เท่า เราคาดว่ากำไรของ MCOT จะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง และยังมีโอกาสทางธุรกิจจากการให้บริการโครงข่ายที่วิดิจิตัลที่กำลังจะเปิดประมูลทำให้มีช่องทางในการหารายได้เพิ่มขึ้น (เข้าวานนี้ MCOT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 4 ต.ค. จ่ายเงิน 21 ต.ค.)

สรุปผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	5,142	5,729	5,878	6,122
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,398	3,556
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,552	2,827	2,785	2,861
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	1	11	-2	3
กำไรสุทธิ	1,356	1,759	1,764	1,824
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.57	2.65
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-5	30	0	3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.05	2.12
อัตรากำไรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.7	6.6	5.9	6.1
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	17.7	13.7	13.6	13.2
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	3.2	3.0	2.9	2.8

ที่มา : บริษัท / kktrade

คำแนะนำ

ซื้อ

มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	40.90 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 16 เท่า
ราคาปิด 25 ก.ย. 56	35.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 16.9%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.9%

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