

บมจ. อสมท – MCOT

กำไร 1Q57 เหลือเพียง 198 ลบ. (-40%QoQ,-47%YoY)

MCOT	1Q14	4Q13	%QoQ	1Q13	%YoY	2013	2014F	%YoY
Operating Revenues	1,050	1,425	-26%	1,271	-17%	5,669	6,404	13.0%
Cost of Service	593	740	-20%	581	2%	2,727	3,490	28.0%
Gross Profit	458	685	-33%	691	-34%	2,942	2,914	-1.0%
SG&A	268	307	-13%	321	-17%	1,260	1,320	4.8%
Net Other Operating Income (Loss)	40	34	17%	92	-57%	208	231	11.2%
EBT	226	408	-45%	458	-51%	1,877	1,778	-5.3%
Extra Items	11	12		11		47	47	
Minority Interest Profit/(Loss)	(9)	(0)	5223%	0	-3649%	1	-	-100.0%
Corporate Tax	48	90	-46%	95	-49%	396	374	-5.5%
Normal Profit	178	319	-44%	364	-51%	1,481	1,404	-5.2%
Extraordinary Items	11	12		11		47	47	
Net Income	198	331	-40%	375	-47%	1,527	1,451	-5.0%
EPS	0.29	0.48	-40%	0.55	-47%	2.22	2.11	-5.0%
Gross Profit Margin	43.6%	48.0%		54.3%		51.9%	45.5%	
Net Profit Margin	18.8%	23.2%		29.5%		26.9%	22.7%	

Source: CGS Estimated and Company

กำลังซื้อที่ชะลอลง และผังรายการที่อ่อนแอ กดดันกำไร 1Q57 MCOT ลดลงทั้ง QoQ และ YoY

ในช่วง 1Q57 รายได้หลักของบริษัทฯ ซึ่งมาจากธุรกิจโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ (สัดส่วนราว 60%ของรายได้รวม) ชะลอลงลงไปถึง 20%YoY มาอยู่ที่ 618 ลบ. ทั้งนี้เป็นผลมาจากปัญหาการเมืองและเศรษฐกิจ ทำให้ภาคเอกชนมีการปรับลดการใช้งบโฆษณาตามกำลังซื้อที่ลดลง โดยภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาผ่านโทรทัศน์ในช่วง 1Q57 ชะลอลงลง 7%YoY และลดลง 10%QoQ ซึ่งจะเห็นได้จากภาพรวมรายได้จากสื่อโทรทัศน์ของ MCOT อ่อนแอกว่าอุตสาหกรรมฯ อย่างมาก คาดเป็นผลจากผังรายการที่อ่อนแอ ทำให้ส่วนแบ่งผู้ชม (Audience Share) ททยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับรายได้ส่วนอื่นๆทั้งรายได้จากสื่อใหม่, สื่อวิทยุ และรายได้จากการร่วมดำเนินกิจการ (Joint Venture) ต่างมีการปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้รายได้รวมในไตรมาส 1/57 ลดลงเหลือเพียง 1,050 ลบ. (-26%QoQ,-17%YoY) และเมื่อรวมกับการที่ต้นทุนการดำเนินงานส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ จึงกดดันให้ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น (GPM) ในช่วง 1Q57 ลดลงเหลือเพียง 44% เทียบกับ 48% ในช่วง 4Q56 และ 54% ในช่วง 1Q56 และทำให้กำไรสุทธิ ในช่วง 1Q57 อ่อนแอกว่าที่คาดไว้อย่างมาก โดยมียกกำไรเหลือเพียง 198 ลบ. (EPS 0.29) โดยลดลงถึง 40%QoQ และลดลง 47%YoY

อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการ แต่แนะนำ "ขาย"

เนื่องจากรายได้ และกำไร 1Q57 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 16% และ 14% ของประมาณการทั้งปี 57 ของเราเท่านั้น ดังนั้นเราจึงมีแนวโน้มที่ปรับลดประมาณการกำไร และราคาเหมาะสมลง ในเบื้องต้นเราคาดว่าภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอลง และต้นทุนจากการเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัลทีวีที่เพิ่มขึ้น จะกดดันภาพรวมผลประกอบการในปี 57 ให้ชะลอลงลง ประกอบกับการแข่งขันในธุรกิจสื่อมีแนวโน้มจะรุนแรงมากขึ้นหลังจากการเกิดขึ้นของ Digital TV ซึ่งจะทำให้ MCOT จะสูญเสียความได้เปรียบในการแข่งขันลงไป ดังนั้นเราจึงปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ขาย"

นักวิเคราะห์: พัทธินทร วัฒนาแก้วศรีเพชร