



16 สิงหาคม 2554

MCOT

กำไร Q2/54 ดีกว่าคาด 24% เกือบแตะระดับ 500 ล้านบาทเป็นครั้งแรก

ราคาเป้าหมายปี 2554	32.86 บาท	ราคาล่าสุด (15 ส.ค. 2554)	30.25 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษฐ์นพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

กำไร Q2/54 ดีกว่าคาด 24% เกือบแตะระดับ 500 ล้านบาทเป็นครั้งแรก เย็นวานนี้ (15 ส.ค.) MCOT ประกาศผลประกอบการ Q2/54 มีกำไรเติบโตดีกว่าคาด 24% มาอยู่ที่ 499 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% YoY และ 37% QoQ เป็นไปตามการเติบโตของภาวะอุตสาหกรรม สื่อโฆษณาโดยรวมในปี 2554 และบริษัทมีรายได้รวมสูงกว่าคาด 7% มาอยู่ที่ 1.48 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 18% QoQ และบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีดีกว่าคาด เราคาดว่าวงจครั้งปีแรกบริษัทจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 1.00 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 3.3%

ความเห็นนักวิเคราะห์

เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมขึ้นหลังพบผู้บริหารวันนี้ ผลงาน MCOT งวดครึ่งปีแรกออกมาดีกว่าคาด 24% และยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่องในครึ่งปีหลังเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรม สื่อโฆษณาโดยรวมที่คาดว่าจะเติบโต 10-15% จากปีก่อนและเราประเมินว่าบริษัทมีโอกาสได้รับประโยชน์จากนโยบายลดภาษีนิติบุคคลของรัฐบาลใหม่ (จาก 30% เป็น 23% ในปี 2555) เนื่องจากบริษัทมีอัตราภาษีจ่ายที่ ~30% เราจึงมีแนวโน้มจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเหมาะสม MCOT ขึ้นหลังจากเข้าพบผู้บริหารในงานแถลงผลประกอบการ Q2/54 ของบริษัทในวันนี้ อย่างไรก็ตาม MCOT มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลอาจส่งผลกระทบต่อการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรซึ่งต้องติดตามข้อมูลอย่างใกล้ชิด

Quarterly Comparison (MCOT)

	2Q11	2Q10	1Q11	yoy	qoq	1H11	1H10	yoy	2Q11	2Q11F	diff
Sales	1,482	1,319	1,252	12%	18%	2,733	2,516	9%	1,482	1,379	7%
Revenue from TV	1,027	873	849	18%	21%	1,876	1,664	13%	1,027	949	8%
Revenue from Radio	227	232	193	-2%	18%	420	429	-2%	227	220	3%
Revenue from Co-operation	228	214	209	7%	9%	437	423	3%	228	210	9%
COGS	545	498	473	9%	15%	1,017	948	7%	545	531	2%
Gross profit	937	821	779	14%	20%	1,716	1,569	9%	937	848	10%
SG&A	268	306	267	-13%	0%	535	582	-8%	268	290	-8%
Operating Profit	669	514	512	30%	31%	1,181	987	20%	669	558	20%
Other Income	38	24	25	58%	50%	64	38	67%	38	27	43%
EBIT	707	539	537	31%	32%	1,244	1,025	21%	707	585	21%
Interest expenses	3	0	2	8233%	5%	5	0	9680%	3	3	0%
EBT	705	539	535	31%	32%	1,239	1,025	21%	705	582	21%
Income taxes	200	167	168	20%	20%	368	301	22%	200	175	15%
Net Income	499	367	364	36%	37%	864	715	21%	499	402	24%
EPS	0.73	0.53	0.53	36%	37%	1.26	1.04	21%	0.73	0.59	24%
% Margin											
Gross profit	63.2%	62.2%	62.2%			62.8%	62.3%		63.2%	61.5%	
Net Income	33.7%	27.8%	29.1%			31.6%	28.4%		33.7%	29.2%	

KKS Research Department