



17 สิงหาคม 2554

MCOT	คาดเงินปันผลปี 2554 จะสูงเป็นพิเศษผลจากรับเงินผลประโยชน์ 405 ลบ.		
ราคาเป้าหมายปี 2554	32.86 บาท	ราคาล่าสุด (16 ส.ค. 2554)	30.50 บาท
คำแนะนำ	ถือ	นักวิเคราะห์	ดิษรฐนพ วัธนเวคิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- คาดเงินปันผลปี 2554 จะสูงเป็นพิเศษผลจากรับเงินผลประโยชน์ 405 ลบ. เราคาดว่าปี 2554 MCOT จะมีกำไรเติบโตก้าวกระโดดกว่า 36% YoY เป็น 1.94 พันล้านบาท เนื่องจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ (1) การเติบโตตามภาวะอุทข สึ่อโฆษณา และ (2) การรับเงินผลประโยชน์ 405 ลบ. จากการต่อสัญญาให้ช่อง 3 เราจึงคาดว่าในปี 2554 MCOT จะจ่ายเงินปันผลสูงถึง 2.54 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ~8% โดยคาดการณ์ครั้งปีแรกจะจ่ายจำนวน 1.00 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ~3%

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **เตรียมลงทุนโครงการพิเศษพัฒนาที่ดิน 50 ไร่ มูลค่าโครงการกว่า 10,000 ล้านบาท** บริษัทได้ลงนามความร่วมมือกับกระทรวงวัฒนธรรมเพื่อพัฒนาที่ดินที่มีอยู่ติดกันบริเวณถนนรัชดาภิเษกเพื่อทำเป็นศูนย์รวมธุรกิจสื่อชั้นนำในภูมิภาค บริษัทอยู่ระหว่างหาที่ปรึกษามาช่วยประเมินความเป็นไปได้ของโครงการและหาพันธมิตรมาร่วมลงทุน
- **อย่างไรก็ตาม อนาคตมีความเสี่ยงจากการเกิด กสทช. จะทำให้มีต้นทุนเพิ่มขึ้น** เนื่องจากปัจจุบันบริษัทดำเนินกิจการโดยไม่มีต้นทุนเกี่ยวกับใบอนุญาตในการใช้คลื่นความถี่ ขณะที่เมื่อมีการจัดตั้ง กสทช. และจัดทำแผนแม่บทจัดสรรคลื่นฯ ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในประมาณปี 2556 จะทำให้บริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับใบอนุญาต (เบื้องต้นคาดว่าจะประมาณ 2-4% ของรายได้) รวมถึงค่าใช้จ่ายในการประมูลคลื่นความถี่
- **ยังคงคำแนะนำเพียง “ถือ” มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง** แม้เราคาดว่าผลประกอบการปี 2554 ของบริษัทจะเติบโตสูงกว่า 36% YoY และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง ~8% แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทที่รัฐวิสาหกิจทำให้เรามองว่าบริษัทมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของนโยบายการดำเนินงานของบริษัทซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามไปก่อน เราจึงแนะนำเพียง “ถือ”