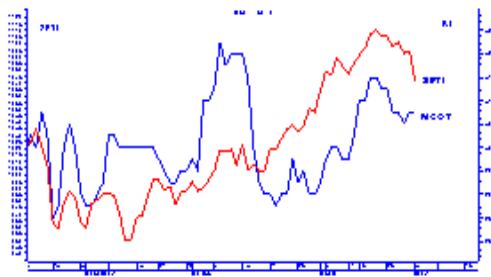


อสมท - MCOT

อุตสาหกรรม:	สื่อและสิ่งพิมพ์
ราคา	
ราคาล่าสุด	30.75
52สัปดาห์ สูงสุด (07/03/2554)	30.75
52สัปดาห์ ต่ำสุด (24/05/2553)	22.20
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	687.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	21,128.30
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	22.86
Free float (%)	22.71
PE (เท่า)	12.81
PB (เท่า)	2.64

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	5.1%	6.0%	8.8%
Relative	4.6%	-3.1%	3.3%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (21 มี.ค. 54)

1 กระทรวงการคลัง	65.80
2 ธนาคารออมสิน	11.48
3 บริษัท ไทยเซ็นวีดีโอ จำกัด	2.23

ลักษณะธุรกิจ: กิจการสื่อสารมวลชน ทั้งสถานีโทรทัศน์

ช่อง9, สถานีวิทยุ 62 สถานี และสำนักข่าว

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2553



สยาม ตียนานท์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17970
Tel. 66 2 635 1700 #483
Email : siam@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0413

ข้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

30.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

36 บาท (+17.1%)

คาด 1Q54 กำไรเพิ่มขึ้นเพียง 4.51% YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

- คาด 1Q54 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 10.84% เนื่องจากการใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS ที่ต้องหัก Discount และผลตอบแทนกับ Agency ออกจากรายได้ก่อนบันทึกบัญชี แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารที่เพิ่มขึ้นสูง ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4.51% YoY เป็น 363.76 ล้านบาท
- แม้ 1Q54 กำไรจะเติบโตน้อย แต่ 2Q54 คาดจะดีขึ้นทั้งจากฤดูกาลและประโยชน์จากการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้น และใน 3Q54 ไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเกษียณอายุก่อนกำหนดจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2554 ที่ 1,651.23 ล้านบาท ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 36 บาท แนะนำ "ซื้อ"

คาด 1Q54 กำไรเพิ่มขึ้นเพียง 4.51% YoY จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

ตัวเลขของเนลสันซงบโฆษณมาผ่าน MCOT ใน 1Q54 ปรับตัวขึ้น 11.99% YoY แต่ลดลง 8.53% QoQ โดย utilization rate ใน 1Q54 ของ MCOT ในช่วง prime time ยังคงเต็ม ส่วน non-prime time อยู่ที่ราว 80% ทำให้โดยรวมอยู่ที่ราว 90% นอกจากนี้ยังมีการปรับขึ้นค่าโฆษณาตั้งแต่นั้นปี 2554 ราว 40 รายการ และมีรายการ seasonal program เช่น The Star 7 ส่วนการจัดอีเวนต์ไม่ค่อยมี ประกอบกับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS ซึ่งต้องหักค่างานคืนให้กับ Agency และ Discount ออกจากรายได้ก่อนบันทึกบัญชี จึงคาดรายได้โทรทัศน์โตที่ 12% YoY และวิทยุคาดโต 14.50% YoY ส่วนรายได้รวมดำเนินกิจการเพิ่มขึ้น 3% ส่งผลให้รายได้รวม เพิ่มขึ้น 10.84% YoY เป็น 1,327.05 ล้านบาท ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารคาดจะปรับขึ้น 15.58% และ 7.78% จากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีและบุคลากรที่เพิ่มขึ้นในฝ่ายการผลิต จึงคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเพียง 4.51% YoY มาอยู่ที่ 363.76 ล้านบาท หากเทียบ QoQ จะลดลง 4.72% ตามฤดูกาล

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ไว้ที่เดิม

แม้ใน 1Q54 กำไรสุทธิจะเติบโตต่ำ แต่ใน 2Q54 ที่เป็นฤดูกาลที่สูงและยังได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง ซึ่ง MCOT น่าจะได้ประโยชน์มากกว่าของอื่นจากการที่ยังเป็นหน่วยงานรัฐ และ 3Q53 ไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเกษียณอายุก่อนกำหนด ทางฝ่ายจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ที่ 1,651.23 ล้านบาท อิง P/E 15 เท่า ราคาพื้นฐาน 36 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/51 A	1,228	1.79	1.43	10.47	17.32	17.18	4.65	2.94
12/52 A	1,390	2.02	1.80	10.90	18.92	15.22	5.85	2.82
12/53 A	1,423	2.07	1.80	11.15	18.78	14.86	5.85	2.76
12/54 E	1,651	2.40	2.09	11.66	21.07	12.81	6.80	2.64
12/55 E	1,822	2.65	2.30	12.21	22.22	11.60	7.48	2.52

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวรวัดิน
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตึกอิมพีค
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควอูฮะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนิก ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G หอประชุม PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งวง 1
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

ชื่อเก็งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50 - 59	
60 - 69	
70 - 79	
80 - 89	
90 - 100	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ