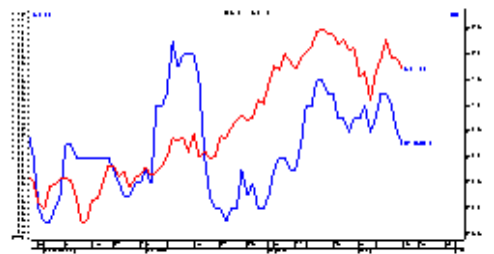


อสมท - MCOT

อุตสาหกรรม:	สื่อและสิ่งพิมพ์
ราคา	
ราคาล่าสุด	30.25
52สัปดาห์ สูงสุด (07/03/2554)	32.25
52สัปดาห์ ต่ำสุด (24/05/2553)	22.50
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	687.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,784.75
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	24.27
Free float (%)	22.71
PE (เท่า)	12.60
PB (เท่า)	2.59

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	-2.4%	0.8%	13.1%
Relative	-1.1%	-7.2%	6.0%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (21 มี.ค. 54)	%
1 กระทรวงการคลัง	65.80
2 ธนาคารออมสิน	11.48
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.23

ลักษณะธุรกิจ: กิจการสื่อสารมวลชน ทั้งสถานีโทรทัศน์ ช่อง 9, สถานีวิทยุ 62 สถานี และสำนักข่าว

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



สยาม ตียนานท์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17970
Tel. 66 2 635 1700 #483
Email : siam@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0487

**ข้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)**

ราคาปิด
30.25 บาท
ราคาพื้นฐาน 12 เดือน
36 บาท (+19.0%)

1Q54 กำไรสุทธิใกล้เคียงคาด

- รายได้รวม 1Q54 เพิ่มขึ้น 9.10% YoY จากการเติบโตของสื่อโทรทัศน์ ในขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น จึงมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเพียง 2.52% YoY เป็น 364.42 ล้านบาท ใกล้เคียงที่คาดไว้
- ใน 2Q54 แนวโน้มรายได้และกำไรดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งได้รับผลบวกจากทั้ง high season, การปรับผังและการปรับขึ้นค่าโฆษณา, utilization rate ที่ดีขึ้น และการเลือกตั้ง
- ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ที่ 1,651.23 ล้านบาท อิง P/E 15 เท่า ราคาพื้นฐาน 36 บาท ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

1Q54 กำไรสุทธิใกล้เคียงคาด

รายได้รวม 1Q54 เพิ่มขึ้น 9.10% YoY เป็น 1,251.61 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย รายได้โทรทัศน์โต 13.79% จากการบริหารการใช้เวลาโฆษณา (utilization rate) มีประสิทธิภาพมากขึ้น, การปรับขึ้นค่าโฆษณาในระหว่างปี 2553 และต้นปี 2554 และมีกิจกรรมพิเศษมากขึ้น รวมถึง “The Star 7” นอกจากนี้ยังรับรู้รายได้จากธุรกิจใหม่เข้ามาบางส่วน รายได้วิทยุเพิ่มขึ้นเพียง 0.40% เนื่องจากรายได้จากกิจกรรมและโครงการลดลง รายได้รวมดำเนินการเพิ่มขึ้น 0.34% ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารเพิ่มขึ้น 7.79% และ 15.41% จากต้นทุนของสื่อใหม่, ค่าใช้จ่ายในการรายงานข่าววิทยุธรรมชาติ, ค่าเช่าดาวเทียมเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาภายนอกเกี่ยวกับโครงสร้างพนักงานและปรับปรุงรายการบัญชีตามมาตรฐานใหม่ ภาษีจ่ายเพิ่มขึ้น 29.75% จากอัตราภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้นหลังไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี จึงมีกำไรสุทธิที่ 364.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.52% YoY ใกล้เคียงคาด 363.76 ล้านบาท

แนวโน้ม 2Q54 ดีกว่าทั้ง QoQ และ YoY

แนวโน้มใน 2Q54 รายได้จะเติบโตดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดย QoQ เป็นผลจาก high season, utilization rate ที่ดีขึ้น จากใน 1Q54 ที่ prime time อยู่ที่ 108% และ non-prime time ที่ 86% โดยในช่วงเดือน เม.ย.-ต้น พ.ค. prime time ดีขึ้นเล็กน้อย และ non-prime time เพิ่มเป็นกว่า 90% และผลจากการปรับผังและขึ้นค่าโฆษณาจะมีผลมากขึ้นจากที่เริ่มในเดือน มี.ค. ซึ่งก็จะส่งผลให้เมื่อเทียบ YoY เติบโตเช่นกัน อีกทั้งใน 2Q54 เป็นช่วงก่อนเลือกตั้งที่จะทำให้มีงบจากพรรคการเมืองและหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวกับการเลือกตั้งเข้ามาเพิ่ม

งบรวม สิ้นสุด	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	EPS (บาท)	DPS (บาท)	BV (บาท)	ROE (%)	P/E (เท่า)	Yield (%)	P/BV (เท่า)
12/51 A	1,228	1.79	1.43	10.47	17.32	16.90	4.73	2.89
12/52 A	1,390	2.02	1.80	10.90	18.92	14.98	5.95	2.78
12/53 A	1,423	2.07	1.80	11.15	18.78	14.61	5.95	2.71
12/54 E	1,651	2.40	2.09	11.66	21.07	12.60	6.91	2.59
12/55 E	1,822	2.65	2.30	12.21	22.22	11.42	7.60	2.48

อสมท - MCOT

รวมถึงรายได้จากกิจกรรมที่ยังมีเข้ามาต่อเนื่องและ 1Q54 มีค่าใช้จ่ายที่เป็น one time จากภาระงานที่ปรึกษาปรับปรุงระบบงานต่าง ๆ เขามา

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ไว้ที่เดิม

ทางฝ่ายจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ที่ 1,651.23 ล้านบาท อิง P/E 15 เท่า ราคาพื้นฐาน 36 บาท ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

MCOT (ล้านบาท)	1Q54	4Q53	1Q53	YoY+/-	QoQ+/-
รายได้รวม	1,251.61	1,695.58	1,147.20	9.10%	-26.18%
จากโทรทัศน์และวิทยุ	1,042.23	1,486.33	938.52	11.05%	-29.88%
จากการร่วมดำเนินกิจการ	209.38	209.25	208.68	0.34%	0.06%
ต้นทุนรวม	472.62	722.10	438.45	7.79%	-34.55%
จากโทรทัศน์และวิทยุ	445.99	695.12	409.44	8.93%	-35.84%
จากการร่วมดำเนินกิจการ	26.63	26.98	29.01	-8.19%	-1.30%
กำไรขั้นต้น	778.99	973.48	708.75	9.91%	-19.98%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	267.40	444.58	231.70	15.41%	-39.85%
กำไรจากการดำเนินงาน	511.59	528.90	477.05	7.24%	-3.27%
รายได้อื่น	25.72	35.08	14.45	78.04%	-26.69%
รายจ่ายอื่นๆ	0.26	0.37	0.44	-41.19%	-30.91%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	537.05	563.61	491.06	9.37%	-4.71%
ดอกเบี้ยจ่าย	2.39	0.07	2.11	13.26%	3,580%
กำไรก่อนภาษี	534.66	563.55	488.95	9.35%	-5.13%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	167.53	174.37	129.12	29.75%	-3.92%
กำไรหลังภาษี	367.13	389.18	359.83	2.03%	-5.67%
กำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2.71	7.39	4.39	-38.22%	-63.36%
กำไรสุทธิ	364.42	381.79	355.45	2.52%	-4.55%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.61	0.56	0.52	17.41%	9.31%
ต้นทุนรวมต่อรายได้รวม	37.76%	42.59%	38.22%	-1.20%	-11.33%
ค่าใช้จ่ายขายต่อยอดขาย	21.36%	26.22%	20.20%	5.78%	-18.52%
อัตรากำไรขั้นต้น	62.24%	57.41%	61.78%	0.74%	8.41%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	40.87%	31.19%	41.58%	-1.71%	31.04%
อัตรากำไรสุทธิ	29.12%	22.52%	30.98%	-6.03%	29.31%
งบดุลอย่างย่อ					
สินทรัพย์	10,740.20	10,389.32	9,998.66	7.42%	3.38%
หนี้สิน	2,637.27	2,725.30	2,155.59	22.35%	-3.23%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น) - พาร์ 5 บาท	687.10	687.10	687.10	0.00%	0.00%
ส่วนทุน	8,102.92	7,664.02	7,843.07	3.31%	5.73%
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.33	0.36	0.27	18.42%	-8.47%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	11.79	11.15	11.41	3.31%	5.73%

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

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

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนง 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 ถนนราษฎร์ยี่นดี 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
ขายทั้งกำไร	=	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 ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ