

อสมท - MCOT

อุตสาหกรรม:	สื่อและสิ่งพิมพ์
ราคา	
ราคาล่าสุด	30.25
52สัปดาห์ สูงสุด (08/03/2011)	32.25
52สัปดาห์ ต่ำสุด (17/08/2010)	25.75
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	687.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,784.75
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	13.21
Free float (%)	2271.00%
PE (เท่า)	10.73
PB (เท่า)	2.51

ซื้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

30.25 บาท

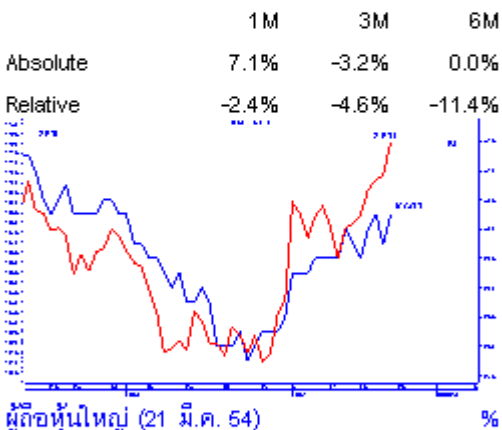
ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

36.40 บาท (+20.3%)

คาด 2Q54 กำไรสุทธิโต 12.96% YoY

- คาด 2Q54 รายได้รวมเติบโต 8.08% YoY มาจากการเติบโตของโทรทัศน์ แต่เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายที่สูงจากการติดตามการเลือกตั้ง ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 12.96% YoY เป็น 414.20 ล้านบาท และคาดว่าจะจ่ายปันผลครึ่งปีแรกที่ 0.86 บาท/หุ้น
- ได้ข้อสรุปผลตอบแทนเพิ่มเติมจาก BEC ที่ 405 ล้านบาท โดยไม่ต้องผ่าน พรบ.ร่วมทุนฯ โดย MCOT จะบันทึกใน 3Q54
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2554 ขึ้นเป็น 1,934.72 ล้านบาท จากการรวมผลตอบแทนจาก BEC เพิ่ม ราคาพื้นฐานปรับขึ้นเป็น 36.40 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)



1 กระทรวงการคลัง	65.80
2 ธนาคารออมสิน	11.48
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอีส์ จำกัด	2.23

ลักษณะธุรกิจ: กิจการสื่อสารมวลชน ทั้งสถานีโทรทัศน์ ช่อง 9, สถานีวิทยุ 62 สถานี และสำนักข่าว

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2553



สยาม ตียานนท์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17970
Tel. 66 2 635 1700 #483
Email : siam@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0840

คาด 2Q54 กำไรสุทธิโต 12.96% YoY

ตัวเลขของเนลสันฯงบประมาณผ่าน MCOT ใน 2Q54 ปรับตัวขึ้น 8.13% YoY และ 9.39% QoQ แต่เนื่องจาก utilization rate ในช่วง prime time ที่เกิน 100% และ non-prime time ที่ 85% บวกกับการปรับขึ้นค่าโฆษณาตอนต้นปี 2554 และมี seasonal program "The Star 7" ที่จบในเดือน เม.ย. รวมถึงมีงานอีเวนต์ จึงคาดว่ารายได้โทรทัศน์โตที่ 12% YoY แม้ใน 2Q54 จะมีรายการเกี่ยวกับการเลือกตั้งที่ทำรายได้น้อย ส่วนรายได้วิทยุและรายได้รวมดำเนินกิจการคงตัว ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 8.08% YoY เป็น 1,425.62 ล้านบาท ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารคาดจะปรับขึ้น 8.15% และ 1.45% แม้ในปีก่อนจะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงจากการติดตามการประท้วงและสลายการชุมนุม แต่ในปีนี้ก็มีการเลือกตั้งในเดือน มิ.ย. ซึ่งก็มีการรายงานการเลือกตั้งและผลิตรายการเลือกตั้ง จึงทำให้ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ไปยังสูงอยู่ รวมไปถึงต้นทุนของธุรกิจใหม่และค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างองค์กร จึงคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 12.96% YoY และ 13.66% QoQ มาอยู่ที่ 414.20 ล้านบาท และคาดว่าจะจ่ายปันผลที่ 0.86 บาท/หุ้น

อาจบันทึกผลตอบแทน 405 ล้านบาทจาก BEC หลังคณะกรรมการกฤษฎีกาแจ้งไม่ต้องทำตาม พรบ.ร่วมทุนฯ

MCOT ได้แจ้งเรื่องการขยายระยะเวลาสัญญา กับ BEC 10 ปี และผลตอบแทนเพิ่มอีก 405 ล้านบาท โดยคณะกรรมการกฤษฎีกาได้แจ้งการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญา 2 ข้อ คือ 1) ดำเนินการออกอากาศส่วนกลางและส่วนภูมิภาคครบตามกำหนดเวลาในสัญญาโดยไม่ผิดสัญญา และ 2) ปรับปรุงเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ที่จำเป็นเพื่อให้การออกอากาศทำได้ต่อเนื่องในวงเงินไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท และ BEC ต้องเสนอโครงการปรับปรุงให้ MCOT

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	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	1,935	2.82	2.09	12.07	24.25	10.73	6.91	2.51
12/55 E	1,822	2.65	2.30	12.62	21.48	11.42	7.60	2.40

อสมท - MCOT

เห็นชอบ ซึ่งหากปฏิบัติได้ก็จะทำให้การขยายระยะเวลาสัมปทานออกไปอีก 10 ปีทันที โดย MCOT ได้เคยบอกไว้แล้วว่า BEC ได้ปฏิบัติแล้ว นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญเป็นอีกกว่าผลประโยชน์ตอบแทน 405 ล้านบาท ไม่เกี่ยวกับการขยายสัมปทานอีก 10 ปี จึงไม่เข้า พรบ.ร่วมทุนฯ ดังนั้น MCOT จะดำเนินการรับค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งจะอยู่ใน 3Q54

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2554 ไว้ที่เดิม

ในครึ่งปีหลังทางฝ่ายยังมองแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะใน 3Q54 ที่ค่าใช้จ่ายน่าจะลดลง เพราะ ไม่มีค่าใช้จ่ายเกษียณอายุก่อนกำหนดที่บันทึกใน 3Q53 ที่ 119.40 ล้านบาท และยังมีอีเว้นท์ และ Seasonal program เช่น AF8 และการแข่งขันหุ่นยนต์ และการรวมผลตอบแทนจาก BEC จึงปรับคาดการณ์ขึ้นเป็น 1,934.72 ล้านบาท จากเดิม 1,651.23 ล้านบาท อิง P/E 15 เท่า บวกกำไร/ หุนหลังหักภาษีของผลตอบแทน 405 ล้านบาท ราคาพื้นฐานปรับเป็น 36.40 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"

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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั,
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
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