

Earnings Highlight:

Corporate Governance

CG Report (2009)



MCOT: ประกอบธุรกิจด้านสื่อสารมวลชนรายใหญ่ที่มีสื่อโทรทัศน์และวิทยุเป็นของตนเอง ภายใต้ชื่อ โมเดิร์นไนน์ (ช่อง 9) นอกจากนี้ยังมีสัญญาร่วมดำเนินการกับ BEC และ True Vision (UBC เดิม) โดย ณ สิ้นปี 2553 MCOT มีส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาเป็นอันดับ 3 ที่ 20.0% และมีส่วนแบ่งคนดูเป็นอันดับ 3 อยู่ที่ 9.7%

MCOT	Consolidated				
F/S (mn.bt.)	1Q11	4Q10	%QoQ	1Q10	%YoY
Core revenues	1,252	1,746	-28%	1,147	9%
Cost of sales	473	733	-36%	438	8%
Gross Profit	779	1,013	-23%	709	10%
SG&A	267	488	-45%	232	15%
Net Profit	364	374	-3%	356	2%
EPS (Bt)	0.53	0.54	-3%	0.52	2%

กลุ่มบันเทิง

MCOT (ถือ)

บันเทิง

MCOT : (ถือ)





- ผลประกอบการ 1Q54 มีกำไรสุทธิ 364 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY ทั้งนี้แม้รายได้รวมจะเพิ่มขึ้นมากถึง 10% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้โทรทัศน์ที่เพิ่มขึ้นถึง 14% เป็นผลมาจากการบริหารอัตราการใช้เวลาโฆษณาอย่างมีประสิทธิภาพด้วยการปรับยุทธศาสตร์การตลาด ให้หารายได้จากแหล่งอื่นๆ อาทิกิจกรรมหน้าจากรายการโดยขยายแนวทางการตลาดส่งเสริมรายการที่มีอยู่ และกิจกรรมพิเศษเพิ่มมากขึ้น ขณะเดียวกันก็มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการปรับราคาและการปรับผังรายการโดยเพิ่มสัดส่วนรายการบันเทิงเชิงสาระที่มีส่วนแตกต่างจากสถานีอื่น ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีโดยส่วนหนึ่งมาจากการเติบโตของงบโฆษณาในอุตสาหกรรมโทรทัศน์จากการใช้บิซเนสเพิ่มมากขึ้น ของสินค้าต่างๆ รวมถึงการเริ่มรับรู้รายได้จากสื่อใหม่ เช่น การทำสัญญารายปี เพื่อแพร่ภาพออกอากาศรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียมระบบ C-Band และ KU- Band จำนวน 10 ช่อง แต่จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 10% YoY ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นไม่มาก

ความเห็น:

- ผลประกอบการ 1Q54 ออกมาคิดเป็น 23.6% ของกำไรปกติของเรา ซึ่งถือว่าใกล้เคียงคาด แต่หากเทียบกับ BEC ที่ยังมีกำไรโต 14% YoY แม้มีค่าใช้จ่ายพิเศษเข้ามาในไตรมาสนี้ถึง 113 ลบ. ซึ่งถือว่า BEC ทำได้ดีกว่า MCOT มาก
- แนะนำเพียง ถือ เนื่องจากเหลือ upside ไม่มากแล้ว โดยมีราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 32.75 บ. (อิง PER 14.6 เท่าของกำไรปกติ)

Analyst: ศิริพร ไกรรส Tel. 0 2207 0038 Ext: 567

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo
90-100	
80-89	
70-79	
60-69	
50-59	
ต่ำกว่า 50	N/A

United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower
1550 New Phetchaburi Rd,
Ratchathewi, Bangkok 10400
www.unitedsec.com
Tel. 0 2207 0038
Fax. 0 2207 0505

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit

Disclaimer & Disclosure

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ยูเอสในเครือ (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรองรับถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว

นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้