

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 หรือ อสมท. สถานีวิทยุ 62 คลื่น และเป็นผู้ให้สัมปทานช่อง 3 และธุรกิจเคเบิลทีวีแก่ True Vision

- 3Q56 จะมีการตั้งสำรองในกรณีศาลปกครองกลางพิพากษาให้ชำระเงินแก่บริษัทไร่ส้ม จำนวน 55.78 ล้านบาท
- จะยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาศาลปกครองกลางต่อศาลปกครองสูงสุด
- ปรับลดคาดการณ์กำไรในปี 2556 ตามการตั้งสำรอง แต่ยังคงในปี 2557 ไว้ อิง P/E 17 เท่าในปี 2557 ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 49.75 บาท ยังแนะนำ “ซื้อ”

ประเด็นข่าว ?

ทาง MCOT ได้ชี้แจงถึงกรณีศาลปกครองกลางได้มีคำพิพากษาในคดีที่บริษัท ไร่ส้ม จำกัด โดยเป็นคดีที่บริษัท ไร่ส้ม จำกัด ได้ฟ้องคดีปกครอง MCOT เมื่อวันที่ 25 ก.ค. 2551 เรียกให้ชำระเงิน 253.03 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5% ต่อปี ของเงินต้น 215.20 ล้านบาท นับจากวันที่ฟ้องเป็นต้นไป จนกว่าจะชำระเสร็จ โดยมีรายละเอียด

1. คืบค่าส่วนลดทางการค้าในอัตราร้อยละ 30% ของค่าโฆษณาส่วนที่เกินเวลาที่ MCOT ได้รับจาก ไร่ส้ม เป็นจำนวน 49.04 ล้านบาท
2. ชำระค่าโฆษณาส่วนที่ MCOT ใช้เวลาเกินส่วนแบ่งตามข้อตกลงจำนวน 166.16 ล้านบาท
3. ดอกเบี้ยจำนวน 37.83 ล้านบาท

และศาลปกครองได้มีคำพิพากษาให้ MCOT ชำระเงินแก่ ไร่ส้ม โดยสรุป

1. จ่ายเงินคืนค่าส่วนลดการค้าในอัตราร้อยละ 30% ของค่าโฆษณาส่วนที่เกินเวลา จำนวน 49.04 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ย 6.49 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 55.52 ล้านบาท
2. ชำระค่าโฆษณาส่วนที่ MCOT ใช้เวลาเกินส่วนแบ่งตลาดตามข้อตกลงเป็นเงิน 2.45 แสนบาท พร้อมดอกเบี้ย 8,256 บาท รวมเป็นเงิน 2.53 แสนบาท

รวมเป็นเงินจำนวน 55.78 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5% ต่อปี ของเงินต้น 49.04 ล้านบาท นับจากวันถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จสิ้น

ความเห็น ?

หลังจากมีการชี้แจงเป็นหนังสือ และมีข้อข้องใจบางประเด็น จึงได้สอบถามเพิ่มเติม ซึ่งก็คาดเคลื่อนจากข้อมูลเบื้องต้นที่ได้รับในบางประการ

โดยสรุป MCOT จะทำการตั้งสำรองในส่วนของที่ศาลปกครองกลางพิพากษาที่ 55.78 ล้านบาทใน 3Q56 ไปก่อน ซึ่งน้อยกว่าที่เคยคาดว่าจะบันทึกเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยที่ราว 85.06 ล้านบาท เพราะ MCOT จะมีการยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาศาลปกครองกลางต่อศาลปกครองสูงสุดต่อไป ถือว่าคดียังไม่สิ้นสุด จึงจะยังไม่บันทึกดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยตั้งแต่ 26 ก.ค. 2551 ถึงปัจจุบันคาดว่าจะอยู่ที่ราว 19 ล้านบาท) จากการที่ MCOT จะต้องตั้งสำรองตามคำพิพากษา ทางฝ่ายจึงได้พิจารณาปรับประมาณการกำไรในปี 2556 ลงตามจำนวนดังกล่าวมาอยู่ที่ 1,792 ล้านบาท เติบโตที่เพียง 1.89% y-y แต่ยังคงในปี 2557 ที่ 2,011 ล้านบาท เติบโต 12.24% y-y

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายปรับการใช้ราคาพื้นฐานเป็นปี 2557 อิง P/E ที่ 17 เท่า ที่ 49.75 บาท ยังแนะนำ “ซื้อ”

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2555



(ดีเลิศ)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/E'57 (17x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร 662 635 1700 ต่อ 483

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

กลยุทธ์การลงทุน:

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
ชลดา เดิศวงนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

วิเคราะห์ทางเทคนิค:






ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

- มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
- สุธิพร อูบแก้ว
- มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

- ไชยยศ อิงศรรัตน์
- เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

Offices

30 กันยายน 2556

กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจันทน์ 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยูอะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนาถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş. Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณ์ญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ