

ศาลไกล่เกลี่ยช่อง 3 ยอมออกคู่ขนาน

ประเด็น

■ วานนี้ (8 ต.ค.) ศาลปกครองมีคำสั่งให้ ช่อง 3 และ กสท. มาให้ถ้อยคำต่อศาล และได้เจรจาไกล่เกลี่ยทำให้อัยการฟ้องคดีกันได้ โดย กสท. เห็นด้วยที่จะอนุมัติให้ บริษัท บีอีซี-มัลติมีเดีย จำกัด นำรายการช่อง 3 ระบบอนาล็อกไปออกอากาศแบบคู่ขนาน (Simulcast) ในช่อง 33 แบบความคมชัดสูง (HD) แบบช่อง 7 และช่อง 9 ขณะที่ช่อง 3 ก็ยอมรับการแก้ปัญหากรณีต่างนิติบุคคลของช่อง 3 อนาล็อกและช่อง 33 ดิจิทัลแล้ว ทำให้บริษัท บีอีซี-มัลติมีเดีย ต้องนำเสนอผังรายการช่องดิจิทัล 33 เอชดี ซึ่งเป็นผังรายการช่อง 3 อนาล็อก มาให้บอร์ด กสท. พิจารณาในวันที่ 10 ต.ค. เพื่อออกอากาศคู่ขนานตั้งแต่วันที่ 11 ต.ค.

ผลกระทบ / ความเห็น

■ ช่อง 3 ยอมออกคู่ขนานตามคาด ทำให้ประชาชนยังคงสามารถรับชมรายการช่อง 3 อนาล็อกบนระบบดาวเทียมและเคเบิลได้ต่อไปผ่านทางช่องดิจิทัล 33 เอชดีภายใต้หลักเกณฑ์ Must Carry ในขณะเดียวกันช่อง 3 อนาล็อกยังคงสามารถขายเวลาโฆษณาได้เท่าเดิมที่ไม่เกิน 12 นาที/ชั่วโมง เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 57 ของ BEC เท่าเดิมที่ 4.5 พันล้านบาท

■ **ทีวีดิจิทัลเดิมน้ำ** ประชาชนจะมีแรงจูงใจในการซื้อกล่องทีวีดิจิทัลหรือทีวีที่มีจูนเนอร์ระบบดิจิทัลในตัวมากขึ้นหลังจากที่ช่อง 3 อนาล็อกยอมออกอากาศคู่ขนานบนระบบดิจิทัลซึ่งจะเป็นบวกต่อผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลทั้ง 24 ช่อง โดยเราคาดว่าอัตราการเข้าถึงครัวเรือนของโครงข่ายภาคพื้นดินระบบดิจิทัลจะขยายตัวอย่างรวดเร็วหลัง กสท. เริ่มแจกกล่องสนับสนุนการเปลี่ยนผ่าน (690 บาท) ตั้งแต่วันที่ 10 ต.ค. และจะเริ่มนำไปแลกซื้อได้ตั้งแต่วันที่ 20 ต.ค.

คำแนะนำ / เหตุผล

■ **คงน้ำหนักการลงทุน “Overweight”** โดยเรามองว่าการเกิดขึ้นของทีวีดิจิทัลจะทำให้ผลประกอบการของผู้ผลิตคอนเทนต์รายใหญ่และเป็นเจ้าของช่องทีวีดิจิทัลเติบโตก้าวกระโดดในอนาคต ประกอบด้วย WORK RS NBC และ GRAMMY จากอัตราค่าโฆษณาที่ยังสามารถปรับขึ้นได้อีกหลายเท่าตัว (ปัจจุบันค่าโฆษณาทีวีดิจิทัลอยู่ที่หลัก “หมื่น/นาที” ขณะที่ช่องฟรีทีวีอนาล็อกอยู่ที่หลัก “แสน/นาที”) ตามจำนวนผู้ชมที่จะเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของโครงข่ายครัวเรือนของทีวีดิจิทัล โดยหลังจากนี้ กสท. จะผลักดันการเกิดทีวีดิจิทัลต่อเนื่องเริ่มจากการแจกกล่องสนับสนุนการเปลี่ยนผ่าน (10 ต.ค.) และการออกประกาศการเรียงช่องที่จะทำให้ช่องทีวีดิจิทัลอยู่ในตำแหน่งเดียวกันทุกแพลตฟอร์ม (อยู่ระหว่างเตรียมทำประชาพิจารณ์) เราเลือก RS (“ซื้อ” มูลค่าเหมาะสม 9.90 บาท) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ จากปัจจัยบวกโอกาสจากทีวีดิจิทัลและคาดผลประกอบการงวด 3Q57 พื้นตัวโดดเด่นจากการได้เงินชดเชยบอลโลกจากอีก 251 ล้านบาท

ดิษฐาน วัฒนเวคิน 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
dithanop@kktrade.co.th

Analyst Note

News Comment

Overweight

หุ้นในกลุ่มที่ศึกษา

หุ้น	คำแนะนำ	มูลค่าเหมาะสม
GRAMMY	Buy	20.30
RS	Buy	9.90
WORK	Buy	34.00
NBC *	Buy	4.90
MAJOR	Trading	22.00
BEC	Sell	41.60
MCOT	Sell	19.00
VGI	Sell	9.94

* mai