

## Rating

## ชื่อ

ณัฐชยา คุปตารักษ์  
(662) 231-3777 ext.2440  
natachuta@bualuang.co.th  
www.bualuang.co.th

ราคา: 38.75 บาท  
ราคาเป้าหมาย: 44 บาท

## MCOT: ปฏิวัติวงการสื่อ

**รูปแบบที่แตกต่าง – กลยุทธ์การตลาดที่ก้าวหน้า:** ภายใต้สภาวะตลาดและสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ลูกค้าน่าจะพิถีพิถันในการเลือกใช้สื่อมากขึ้น MCOT ต่างจากคู่แข่งอื่นจากการที่สามารถให้บริการโฆษณาแก่ลูกค้าได้หลากหลายและช่วยสร้างมูลค่าให้แก่การใช้จ่ายของลูกค้าด้วยการขายเป็นแพ็คเกจ กลยุทธ์การตลาดของ MCOT ยังก้าวหน้าอย่างมาก โดยการช่วยลูกค้าพัฒนาการวางแผนโฆษณาให้อยู่ภายใต้งบประมาณของแต่ละราย

**ความยืดหยุ่นต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนตัว:** จากการมีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจและการที่รายได้โฆษณา 35% ของบริษัทมาจากภาครัฐ MCOT จึงมีความยืดหยุ่นต่อการชะลอตัวของการบริโภคเอกชน นอกจากนี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจอาจผลักดันให้ภาครัฐต้องมีการใช้จ่ายสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อ MCOT เนื่องจากจะเป็นการค้าขายแบบ G2G

**กลยุทธ์การเติบโต ในช่วงที่ 1 – ใช้สินทรัพย์ที่ถูกใช้ไม่เต็มประสิทธิภาพให้เกิดประโยชน์:** ในอีก 1-2 ปีข้างหน้า เราเชื่อว่า การเติบโตของ MCOT จะมาจากการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นั่นคือ โทรทัศน์และวิทยุ ซึ่งการเพิ่มอัตราการใช้จะส่งผลบวกต่อรายได้และกำไร

**กลยุทธ์การเติบโต ในช่วงที่ 2 – การใช้กลยุทธ์ราคา:** อัตราค่าโฆษณาโทรทัศน์ของ MCOT ในช่วงไตรมาสที่มีอยู่ในระดับต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่นๆ โดยอยู่ในระดับ discount 56% จากผู้นำตลาด (ช่อง 7) แต่เนื่องจากการเพิ่มและพัฒนาการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญที่สุดในขณะนี้ ดังนั้นกลยุทธ์ด้านราคาไม่เคยถูกใช้เป็นเครื่องมือในการเสริมสร้างผลกำไร นอกจากนี้ เรายังมองว่าในช่วงกลาง หลังจากสินทรัพย์ได้มีการใช้ไปถึงจุดที่ตั้งเป้าหมายไว้ เราจะไม่แปลกใจถ้า MCOT จะนำการปรับราคามาใช้เพื่อผลักดันผลกำไร

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

**แนะนำซื้อด้วยราคาเป้าหมาย 44 บาท:** ความน่าสนใจในการลงทุนของ MCOT อยู่ภายใต้การคาดการณ์การเติบโตที่มั่นคงของผลกำไร จากการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ที่ถูกใช้ไม่เต็มประสิทธิภาพ ความสัมพันธ์ที่มั่นคงกับหน่วยงานภาครัฐ กลยุทธ์การตลาดที่มีประสิทธิภาพ อัตราค่าโฆษณาที่ต่ำ ความแตกต่างของรายการ และความนิยมที่เพิ่มขึ้นของผู้ชมล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ซื้อ นอกจากนี้จากส่วนต่างระหว่างราคาค่าโฆษณาที่สูง เราคาดว่าอาจมีการปรับราคาเพื่อส่งเสริมกำไรในระยะกลาง

<b>FY Ended 31 Dec</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006 E</b>	<b>2007 E</b>
Revenue (Btm)	2,757	3,417	3,963	4,400
Net profit (Btm)	1,084	1,104	1,380	1,524
EPS (Bt)	1.6	1.6	2.0	2.2
BLS/ Consensus (x)	nm	nm	1.0	1.0
EPS growth (%)	+23.0%	+1.8%	+25.0%	+10.4%
Core EPS (Bt)	1.5	1.6	2.0	2.2
Core EPS growth (%)	+20.4%	+4.5%	+25.1%	+10.4%
PER (x)	23.6	23.2	18.5	16.8
Core PER (x)	23.6	23.2	18.5	16.8
EV/EBITDA (x)	15.6	11.3	9.2	8.2
PBV (x)	6.0	4.1	3.9	3.6
Dividend (Bt)	0.5	1.4	1.6	1.8
Dividend yield (%)	1.3	3.9	4.3	4.8
ROE (%)	50.7	21.0	21.5	22.4
Net gearing (%)	(39.8)	(38.4)	(40.1)	(41.4)

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ