

15 กรกฎาคม 2547

บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

 ใหม่ : ทயอยสะสม
 เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มบันเทิง

คาดกำไรไตรมาส 2/47 เพิ่ม 24% จากไตรมาสก่อน จากอัตราการใช้เวลาโฆษณาเพิ่มขึ้น

เราประเมินว่า บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 ด้วยกำไร 504 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% จากไตรมาสแรก (qoq) จากการที่อัตราการใช้เวลาโฆษณาปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) คาดว่ากำไรจะลดลง 20% เนื่องจากปีก่อนมีต้นทุนที่ต่ำ

ราคา 18.30 บาท **กว่า** จากการนำละครได้หวั่นมาออกอากาศ

ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท

บริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของเม็ดเงินโฆษณาซึ่งมีแนวโน้มเติบโตสูง เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขันกีฬาโอลิมปิก การเลือกตั้งผู้ว่าราชการกรุงเทพมหานคร ฯ ในเดือน ส.ค. และการเลือกตั้งทั่วไปในพฤษภาคม ด้วยแนวโน้มการขยายตัวของตลาดโฆษณา ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ BEC จะปรับขึ้นค่าโฆษณาอีกในเดือน ต.ค. นี้เช่นเดียวกับที่ปรับขึ้นเกือบทุกปี อย่างไรก็ตาม แม้ไม่รวมการปรับขึ้นค่าโฆษณาในประมาณการ เราคาดว่าปีนี้บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2,101 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน บริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่งด้วยการมีเงินสดสุทธิ และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลอย่างต่ำ 1 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.5% เรายังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม" โดยให้ราคาที่เหมาะสมไว้ที่ 21 บาท

 นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิธทรัพย์
 Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430
 Suttatip.p@kimeng.co.th

สรุปผลประกอบการของ BEC

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	5,249	5,310	6,086	6,562	6,783
EBITDA (Btmn)	3,763	3,836	4,209	4,469	4,677
Normalised earnings (Btmn)	1,543	1,669	1,970	2,101	2,255
Earnings (Btmn)	1,543	1,669	1,970	2,101	2,255
EPS (Bt)	0.77	0.83	0.98	1.05	1.13
PER (x)	23.7	21.9	18.6	17.4	16.2
EV/EBITDA (x)	8.5	8.4	8.0	7.5	7.2
Free cash flow (Btmn)	2,865	3,314	3,359	3,799	3,490
CF/share (Bt)	1.4	1.7	1.7	1.9	1.7
BVPS (Bt)	3.7	3.7	2.9	2.7	2.8
P/BV (x)	4.9	4.9	6.4	6.7	6.5
DPS (Bt)	0.80	0.85	1.20	1.00	1.13
Dividend yield (%)	4.4%	4.6%	6.6%	5.5%	6.2%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	18.8%	20.1%	25.5%	30.6%	33.0%
ROE (%)	20.9%	22.5%	29.6%	37.0%	40.2%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

อัตราการใช้เวลาโฆษณาที่สูงขึ้น ผลักดันกำไรไตรมาส 2/47

เราคาดว่า BEC จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 ด้วยกำไรจำนวน 504 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% qoq จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณา 18% เป็น 1,528 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วงที่อุตสาหกรรมมีการขยายตัวสูง ประกอบกับการที่ช่อง 3 มีอัตราการใช้เวลาโฆษณาเพิ่มขึ้น หลังจากบริษัทกลับมาใช้วิธีการขายโฆษณาแบบเดิมตั้งแต่เดือน มี.ค. (เช่นเดียวกับวิธีขายโฆษณา ก่อนขึ้นค่าโฆษณาในเดือน ต.ค. 2546) โดยการแถมเวลาโฆษณาให้กับลูกค้าที่ซื้อเวลาโฆษณาในช่วงไพร์มไทม์ ขณะที่เม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ของอุตสาหกรรมในช่วงเดือน เม.ย. – มิ.ย. มีการเติบโต 6% qoq เป็น 12,046 ล้านบาท นอกจากนั้น ช่อง 3 ยังมีการปรับผังรายการในช่วงเวลา 16.10-20.00 น. เริ่มตั้งแต่เดือน มิ.ย. ส่งผลให้ส่วนแบ่งผู้ชมเพิ่มขึ้นจาก 26% เป็น 29% อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นจาก 53.6% เป็น 55.8% จากการที่ต้นทุนลดลง เนื่องจากมีการนำละครที่เคยออกอากาศแล้วในช่วงไพร์มไทม์กลับมาฉายใหม่ในช่วงบ่าย

กำไรลดลง 20% จากช่วงเดียวกันปีก่อน

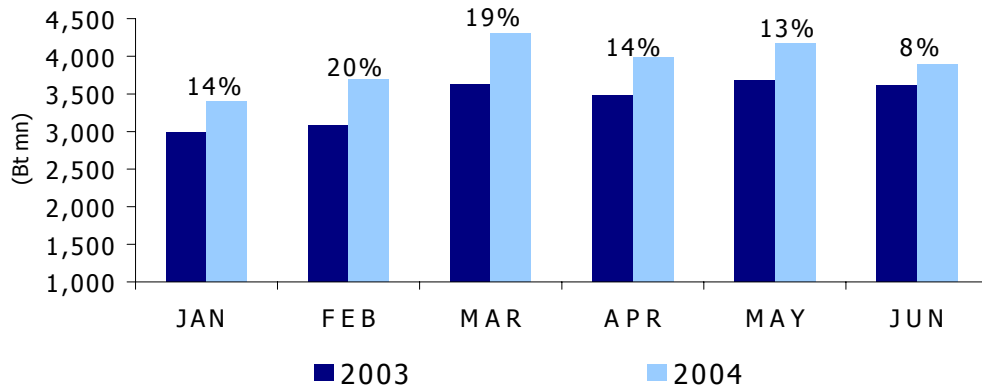
เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน คาดว่ากำไรของบริษัทจะลดลง 20% เนื่องจากในไตรมาส 2/46 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าปกติคือสูงถึง 62.2% เนื่องจากต้นทุนของละครได้หวั่นที่นำมาออกอากาศต่ำกว่าละครไทย นอกจากนั้น บริษัทยังมีการจ่ายภาษีในระดับเพียง 26% ของกำไร เนื่องจากบริษัทยังมิขาดทุนสะสมอยู่

คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 2/47

Income statement (Bt mn)	2Q04F	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04F	2004F	1H/04F
Sales	1,640	1,420	16%	1,562	5%	3,060	6,562	47%
Advertising	1,528	1,299	18%	1,508	1%	2,826	5,944	48%
Sales	3	2	56%	2	55%	4	11	39%
Rental, picture products	110	119	(8%)	52	111%	229	606	38%
COG	724	659	10%	590	23%	1,383	2,804	49%
Gross margin (%)	55.8%	53.6%	N.A.	62.2%	N.A.	54.8%	57.3%	N.A.
SG&A	219	194	12%	179	22%	413	892	46%
Normalised profit	504	405	24%	626	(20%)	909	2,101	43%
Net profit	504	431	17%	626	(20%)	936	2,101	45%
EPS (Bt)	0.25	0.22	17%	0.31	(20%)	0.47	1.05	45%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

เม็ดเงินโฆษณาทางโทรทัศน์ระหว่างเดือน ม.ค. – มิ.ย. 2546-2547



Source : Nielsen Media Research

อุตสาหกรรมโฆษณามีแนวโน้มสดใส

ในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ อุตสาหกรรมโฆษณามีการเติบโต 20% เป็น 40,713 ล้านบาท จากการใช้งบโฆษณาของภาครัฐ อสังหาริมทรัพย์ และยานยนต์ ขณะที่สินค้าอุปโภคบริโภค และโทรศัพท์มือถือก็ยังมีการใช้เม็ดเงินโฆษณามากอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทที่ใช้งบโฆษณาสูงสุดในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้ ได้แก่ บริษัท Unilever (Thai) ด้วยเม็ดเงินรวม 1,920 ล้านบาท ตามด้วย Advance Info Service และ Procter & Gamble (Thailand) ซึ่งใช้เงินโฆษณารวม 1,260 ล้านบาทและ 710 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับในครึ่งปีหลัง อุตสาหกรรมโฆษณายังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขันกีฬาโอลิมปิก การเลือกตั้งผู้ว่าราชการกรุงเทพฯ ฯ ในเดือน ส.ค. และการเลือกตั้งทั่วไปในปีหน้า ดังนั้น เม็ดเงินโฆษณาโดยรวมคาดว่าจะเติบโต 15-20% เป็น 82,000-85,000 ล้านบาทในปี

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทวนัชนิทัศน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)
ถนนวิภาวดี แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิคมพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ เขตคลอง ตำบลลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนคูคูทิส 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอรุณประเทศ อำเภอธัญบุรี
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมิตรภาพ ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแฟ

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงกรม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด