

29 กันยายน 2547

บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC)

 ใหม่ : ทயอยสะสม
เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มบันเทิง
ครึ่งปีหลัง ผลประกอบการเติบโตต่อ แม้ไม่ได้ขึ้นค่าโฆษณา
ราคา
18.10 บาท
ราคาเป้าหมาย
21.00 บาท

หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อสัปดาห์ก่อน เรายังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม" บมจ. บีอีซี เวิลด์ (BEC) แม้ว่าปีนี้ทางช่อง 3 จะไม่ได้ปรับขึ้นค่าโฆษณา แต่ผลประกอบการในครึ่งปีหลังของ BEC ยังคาดว่าจะเติบโตขึ้น ด้วยปัจจัยผลักดันจากการขยายตัวต่อเนื่องของอุตสาหกรรมโฆษณา รวมทั้งการขยายช่วงเวลาไพร์มไทม์และมุ่งเน้นการผลิตรายการในช่วงเวลาอื่น ๆ เพิ่มขึ้น เช่น รายการข่าวช่วงเช้า ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี

เราคาดว่ารายได้ของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 8% เป็น 6,562 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 2,031 ล้านบาท (1.02 บาท/หุ้น) ในปี 2547 และจากการที่บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลอย่างต่ำ 1 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.5% (บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 0.40 บาท/หุ้น สำหรับผลประกอบการครั้งแรกของปี) จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ราคาที่เหมาะสมของ BEC เท่ากับ 21 บาท

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิราทรัพย์
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 | 4,368 | 4,530 |
| Normalised earnings (Btmn) | 1,543 | 1,669 | 1,970 | 2,031 | 2,151 |
| Earnings (Btmn) | 1,543 | 1,669 | 1,970 | 2,031 | 2,151 |
| EPS (Bt) | 0.77 | 0.83 | 0.98 | 1.02 | 1.08 |
| PER (x) | 23.5 | 21.7 | 18.4 | 17.8 | 16.8 |
| EV/EBITDA (x) | 8.4 | 8.3 | 7.9 | 7.6 | 7.4 |
| Free cash flow (Btmn) | 2,865 | 3,314 | 3,359 | 3,820 | 3,379 |
| CF/share (Bt) | 1.4 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 1.7 |
| BVPS (Bt) | 3.7 | 3.7 | 2.9 | 2.7 | 2.7 |
| P/BV (x) | 4.9 | 4.8 | 6.3 | 6.7 | 6.6 |
| DPS (Bt) | 0.80 | 0.85 | 1.20 | 1.00 | 1.08 |
| Dividend yield (%) | 4.4% | 4.7% | 6.6% | 5.5% | 5.9% |
| Net debt/equity (x) | Cash | Cash | Cash | Cash | Cash |
| ROA (%) | 18.8% | 20.1% | 25.5% | 29.6% | 31.5% |
| ROE (%) | 20.9% | 22.5% | 29.6% | 36.0% | 39.0% |

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

ช่อง 3 ไม่ปรับขึ้นค่าโฆษณาปีนี้

ปีนี้ช่อง 3 จะไม่ปรับขึ้นค่าโฆษณาเหมือนที่เคยปรับในเดือนตุลาคมของทุกปี เนื่องจากอัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilisation) ในช่วงไพร์มไทม์และช่วงอื่น ๆ ยังไม่เต็ม ประกอบกับผู้นำตลาดคือช่อง 7 ก็จะไม่ปรับขึ้นค่าโฆษณาเช่นกัน หลังจากที่มีการปรับไปเมื่อช่วงต้นปี ในปัจจุบัน ค่าโฆษณาช่วงละครหลังข่าวของช่อง 7 อยู่ในระดับ 450,000 บาท/นาที สูงกว่าค่าโฆษณาของช่อง 3 ประมาณ 7%

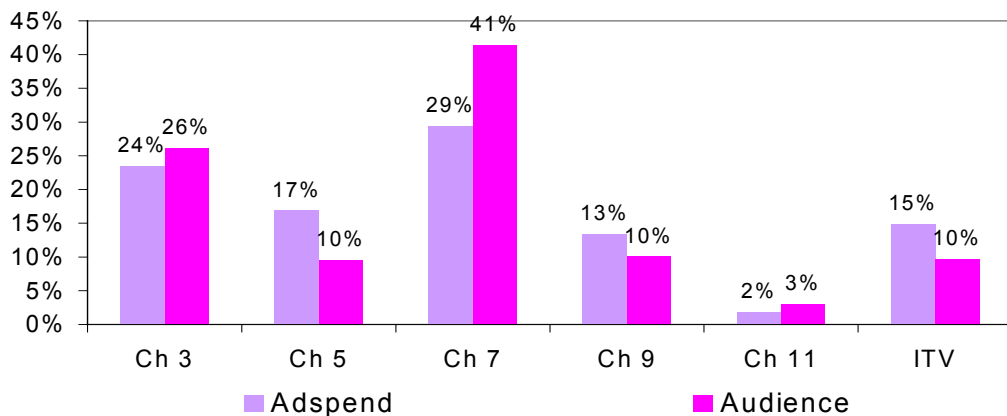
อัตราค่าโฆษณาของช่อง 3 และช่อง 7 สำหรับบางช่วงเวลา

| รายการ (บาท/นาที) | ช่อง 3 | ช่อง 7 | แตกต่าง |
|-------------------|---------|---------|---------|
| ข่าวช่วงเย็น | 120,000 | 150,000 | 25% |
| ละครช่วงเย็น | 290,000 | 300,000 | 3% |
| ข่าวภาคค่ำ | N.A. | 300,000 | N.A. |
| ละครภาคค่ำ | 420,000 | 450,000 | 7% |

Source : Company reports and KELIVE Research

ในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ ช่อง 7 ยังคงความเป็นผู้นำในตลาดด้วยส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณา 29% และส่วนแบ่งผู้ชม 41% ในขณะที่ช่อง 3 มีส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาและส่วนแบ่งผู้ชมเป็นอันดับสองที่ 24% และ 26% ตามลำดับ

ส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาและส่วนแบ่งผู้ชมในช่วงครึ่งแรกของปี



Source : Nielsen Media Research

ผลประกอบการครึ่งปีหลัง คาดว่าจะเติบโตดี

แม้ว่าจะไม่ได้ปรับขึ้นค่าโฆษณา ผลประกอบการในครึ่งปีหลังของ BEC คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง ด้วยปัจจัยหลักคั่นจากการขยายตัวต่อเนื่องของอุตสาหกรรมโฆษณา ประกอบกับการที่ในครึ่งปีหลังของปีก่อน บริษัทได้รับผลกระทบจากความไม่ชัดเจนของการห้ามโฆษณาเครื่องดื่มแอลกอฮอล์และเครื่องดื่มชูกำลัง รวมทั้งการที่บริษัทได้ปรับขึ้นค่าโฆษณา ในขณะที่มีการยกเลิกแถมเวลาโฆษณา ซึ่งส่งผลให้ลูกค้าซื้อโฆษณาน้อยลง ปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทยังมา

จากการขยายช่วงเวลาไพร์มไทม์และมุ่งเน้นการผลิตรายการในช่วงเวลาอื่น ๆ เพิ่มขึ้น เช่น รายการข่าวช่วงเช้า ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี

เม็ดเงินโฆษณายังเติบโตต่อเนื่อง

เม็ดเงินโฆษณาในช่วง 7 เดือนแรกของปีนี้เติบโต 20% เป็น 47,697 ล้านบาท สื่อโทรทัศน์ยังคงเป็นสื่อที่มีส่วนแบ่งเม็ดเงินโฆษณาสูงสุดคือ 57% ของเม็ดเงินรวม โดยมีการเติบโต 14% เป็น 27,291 ล้านบาท เนื่องจากการใช้บิโหมโฆษณาจำนวนมากของธุรกิจสื่อสาร ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ภาครัฐ อสังหาริมทรัพย์ และยานยนต์ สำหรับในช่วงที่เหลือของปีนี้ คาดว่าเม็ดเงินโฆษณาจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง จากการที่ภาวะการแข่งขันของธุรกิจสื่อสารยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับอุตสาหกรรมรถยนต์ก็มีการเปิดตัวสินค้าใหม่

เม็ดเงินโฆษณาในช่วงเดือนมกราคม – กรกฎาคม 2546-2547

| สื่อ | เม็ดเงินโฆษณา (ล้านบาท) | | เติบโต (%) | สัดส่วน (%) | |
|----------------|-------------------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| | 7M04 | 7M03 | | 7M04 | 7M03 |
| โทรทัศน์ | 27,291 | 24,029 | 14% | 57% | 60% |
| วิทยุ | 3,921 | 3,732 | 5% | 8% | 9% |
| หนังสือพิมพ์ | 10,037 | 6,973 | 44% | 21% | 18% |
| นิตยสาร | 3,213 | 2,445 | 31% | 7% | 6% |
| โรงภาพยนตร์ | 700 | 496 | 41% | 1% | 1% |
| สื่อกลางแจ้ง | 2,211 | 1,758 | 26% | 5% | 4% |
| สื่อเคลื่อนที่ | 324 | 318 | 2% | 1% | 1% |
| รวม | 47,697 | 39,751 | 20% | 100% | 100% |

Source : Nielsen Media Research

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม 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

สาขาทวนอินทนิล

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
 ถนนศรีวิภา 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

สาขาสมุทรสงคราม

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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
 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

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ 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 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

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

สาขาอุไรประเทศ

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

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนมทิลด ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศิริรัฐ 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

สาขางาเคว

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 ถนนพนมศรี ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสมุทรสาคร

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของส่วนต่างๆของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความชอบของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด