

14 ตุลาคม 2547

บมจ. มาสเตอร์ แอด (MACO)

ใหม่ : ทயอยสะสม
 เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มตลาดใหม่

ภาคกำไรไตรมาส 3/47 ทรงตัว

ราคา 8.70 บาท
ราคาเป้าหมาย 13.20 บาท

เราคาดว่า บมจ. มาสเตอร์ แอด (MACO) จะมีกำไรสุทธิไตรมาส 3/47 จำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนและไตรมาส 3/46 สาเหตุมาจากการที่โครงการป้ายโฆษณาเลียบบทางรถไฟมีรายได้เข้ามาต่ำกว่าคาด ขณะที่บริษัทต้องบันทึกต้นทุนและค่าใช้จ่ายของทั้งโครงการ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นในไตรมาส 4/47 เนื่องจากการขยายตัวของเม็ดเงินโฆษณาสี้อกลางแจ้ง ลูกค้าย้ายโฆษณาเลียบบทางรถไฟที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้น และการรับรู้รายได้จากโครงการ BTS Walkway

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

เราอาจจะมีการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทลง เพื่อสะท้อนถึงยอดขายป้ายโฆษณาเลียบบทางรถไฟที่ต่ำกว่าเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเรายังคงคาดการณ์ว่า กำไรของ MACO จะเพิ่มขึ้น 69% เป็น 110 ล้านบาท ในปี 2547 และยังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม" โดยให้ราคาที่เหมาะสมของหุ้นที่ 13.20 บาท

สรุปผลประกอบการของ MACO

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	211	289	375	584	694
EBITDA (Btmn)	34	68	159	220	259
Normalised earnings (Btmn)	7	17	65	110	138
Earnings (Btmn)	7	17	65	110	138
EPS (Bt)	1.19	2.14	0.52	0.88	1.10
PER (x)	7.3	4.1	16.7	9.9	7.9
EV/EBITDA (x)	6.3	0.7	5.9	4.3	3.3
Free cash flow (Btmn)	39	40	46	84	157
CF/share (Bt)	6.5	5.2	0.4	0.7	1.3
BVPS (Bt)	5.86	14.23	2.94	3.69	4.44
P/BV (x)	1.5	0.6	3.0	2.4	2.0
DPS (Bt)	-	-	-	0.35	0.44
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	5.1%
Net debt/equity (x)	4.57	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	3.7%	6.4%	16.4%	18.3%	18.7%
ROE (%)	18.9%	19.8%	25.1%	24.2%	24.2%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

ภาคกำไรไตรมาส 3/47 ทรงตัว

กำไรไตรมาส 3/47 ของ MACO คาดว่าจะอยู่ที่ 20 ล้านบาทซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนและไตรมาส 3/46 โดยคาดว่ารายได้จะเติบโต 2% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 34% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) มาเป็น 136 ล้านบาท เนื่องจากการขยายตัวของเม็ดเงินโฆษณาสี้อกลางแจ้ง 33% เป็น 1,066 ล้านบาทในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงกันยายน รวมทั้งการรับรู้รายได้จากโครงการป้ายโฆษณาเลียบบทางรถไฟ (Railway Billboard Project) ซึ่งมีจำนวนป้ายเพิ่มขึ้นจาก 27 ป้าย ในไตรมาส 2/47 มาเป็น 32 ป้าย

ขณะที่ป้ายโฆษณาเดิม ได้แก่ Billboard, Trivision และ BTS City Vision มีอัตราการใช้ป้าย (Occupancy rate) ที่ประมาณ 64%, 83% และเกือบ 100% ตามลำดับ อัตราการใช้ขั้นต้นคาดว่าจะลดลงจาก 57.0% ในไตรมาส 3/46 เป็น 49.4% จากการที่มีการบันทึกต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการป้ายโฆษณาเลียบทางรถไฟ ขณะที่รายได้ยังรับรู้เข้ามาไม่มากนัก

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47

Income statement (Bt mn)	3Q04F	2Q04	QOQ	3Q03	YOY	9M04F	2004F	9M/04F
Sales	136	133	2%	101	34%	404	584	69%
Other income	2	3	(26%)	1	83%	7	9	75%
COG	69	69	(1%)	43	58%	200	290	69%
Gross margin (%)	49.4%	48.2%	N.A.	57.0%	N.A.	50.6%	50.3%	N.A.
SG&A	33	34	(3%)	21	56%	85	125	68%
Interest expense	1	0	155%	1	6%	2	4	48%
Net profit	20	19	2%	19	3%	69	110	63%
EPS (Bt)	0.16	0.16	2%	0.19	(18%)	0.55	0.88	63%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

โครงการป้ายโฆษณาเลียบทางรถไฟ

จากป้ายโฆษณาโครงการเลียบทางรถไฟทั้งหมด 117 ป้าย ปัจจุบันมีการเซ็นสัญญากับลูกค้าแล้วจำนวน 45 ป้าย โดยมีการติดตั้งแล้ว 35 ป้าย นอกจากนั้น ยังมีป้ายที่ลูกค้าจองเข้ามาแล้วอีก 35 ป้าย ซึ่งหากมีการติดตั้งป้ายทั้งหมด จะส่งผลให้อัตราการใช้ป้ายเพิ่มขึ้นเป็น 68%

การส่งออก Trivision ไปยังประเทศจีนเลื่อนออกไปเป็นไตรมาส 4/47 อย่างไรก็ตาม MACO อาจจะได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มเติมจากลูกค้ารายใหม่ที่ประเทศมาเลเซีย และลูกค้าในประเทศซึ่งมีโครงการอยู่ในกรุงเทพฯ

โครงการใหม่

ป้ายโฆษณาโครงการ BTS walk way ซึ่งประกอบด้วยป้าย Poster stand จำนวน 24 ป้ายและ Light box 60 จุด ที่บริเวณสถานีรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว และสนามกีฬาแห่งชาติ มีการติดตั้งแล้วตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม โดยมีอัตราการใช้ป้ายมากกว่า 90% ซึ่งคาดว่าจะทำรายได้ประมาณ 8 ล้านบาทในไตรมาส 4/47

สำหรับโครงการป้าย Trivision ของการบินไทย หน้าสำนักงานใหญ่การบินไทยที่ถนนวิภาวดีรังสิต ซึ่งจะเป็ป้าย Trivision ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ยังอยู่ภายใต้การก่อสร้าง โดยคาดว่า MACO จะเริ่มรับรู้รายได้ในปีหน้า

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุดี 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

สาขาพวนันธอินทรา

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 ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
 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

สาขาสุมทรสงคราม

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 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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.ประชาธิ
 ราช 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 ถนนจุฬาลักษณ์ 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
 นนทบุรี 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 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 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

สาขาบางแค

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรสาคร

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด