



BEC World Plc (BEC)

Company News

Buy

Company News

Closing Price 20.30 Target Price (Bt) 23.00

อสมท.จะปรับขึ้นค่าสัมปทานช่อง 3

- อสมท.เสนอทบทวนค่าสัมปทานจากช่อง 3 เพิ่ม
- เป็นประเด็นกดดันราคาหุ้นระยะสั้น
- อย่างไรก็ตามทางสัญญาและกฎหมายทำให้การเปลี่ยนแปลงค่าสัมปทานเป็นไปได้ยาก
- จังหวะอ่อนตัวของราคาหุ้นถือเป็นโอกาสซื้อ ราคาเหมาะสมปี 09 ที่ 23 บาท

News

อสมท.เสนอทบทวนค่าสัมปทานจากช่อง 3 เพิ่ม

บอร์ดอสมท.เสนอจะทบทวนเพิ่มค่าตอบแทนสัมปทานระยะที่ 2 (ปี 2010- 2020) ที่เก็บจากบริษัท บางกอก เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (เป็นบริษัทลูกของ BEC) ซึ่งเดิมเรียกเก็บทั้งหมดรวม 2,002 ลบ. แต่จากการเปรียบเทียบผลประโยชน์ที่ได้รับจากช่อง 3 กับที่ได้เรียกเก็บจากบ.ทิวทัศน์สปีด 650 ลบ. ถือว่าช่อง 3 จ่ายอัตราค่าสัมปทานที่ต่ำกว่า

FSL Comments

เป็นจังหวะซื้อ หากหุ้นอ่อนตัวลง

➡ เป็นประเด็นกดดันราคาหุ้น

ค่าสัมปทานที่อสมท.เรียกเก็บจากช่อง 3 ในอีก 10 ปีข้างหน้า 2,002 ลบ. หรือคิดเป็น 200 ลบ.ต่อปี หรือราว 2-2.5% ของรายค่าโฆษณา ในกรณีที่ตกลงกันได้และกรณีที่เลวร้ายที่สุด อสมท.น่าจะเรียกเก็บค่าสัมปทานใหม่จากช่อง 3 ให้เท่ากับอัตราที่คิดจากทิวทัศน์สปีดหรือ 650 ลบ.ต่อปี หรือราว 7-8% ของรายได้โฆษณา จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิให้ลดลงราว 10-15%

➡ แต่ประเด็นทางกฎหมายเป็นไปได้ยาก

ถึงแม้ว่าสัญญาสัมปทานที่อสมท.เรียกเก็บจากช่อง 3 จะไม่เป็นธรรมต่อ อสมท. จริง แต่ตามสัญญาที่ทั้งสองฝ่ายตกลงทำสัญญากันตั้งแต่ปี 1989 นั้นระบุว่า เมื่อครบกำหนดสัญญาในปี 2010 หากช่อง 3 (ในนามบจก.บางกอกเอ็นเตอร์เทนเมนต์) ไม่ผิดสัญญา สามารถต่ออายุสัญญาได้โดยอัตโนมัติไปอีก 10 ปี (ถึงปี 2020) โดยกำหนดค่าตอบแทนไม่น้อยกว่า 2,002 ลบ. แบ่งจ่ายรายปี ซึ่งประเด็นดังกล่าวถูกระบุในรายงานประจำปีของ อสมท.ชัดเจน

➡ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 09 ที่ 23 บาท

ราคาหุ้นจะถูกกดดันในระยะสั้นจากข่าวนี้ แต่พิจารณาความเป็นไปได้ทางกฎหมายเห็นว่าการแก้ไขสัญญาเป็นไปได้ยาก ขณะที่ด้านปัจจัยพื้นฐานเราประเมินกำไร 2Q09 จะฟื้นตัวดีราว 20%qoq จากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินของผู้ใช้โฆษณารายใหญ่จากช่องอื่นมาที่ช่อง 3 และคาดกำไรปี 09 จะอยู่ที่ 8 พันลบ. (-2.5%/yoy) รวมถึงอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปีละ 6% ดังนั้นจังหวะอ่อนตัวของราคาหุ้นถือเป็นโอกาสซื้อ ราคาเหมาะสมปี 09 ที่ 23 บาท

Analyst Sunanta Vasapinyokul (66 2) 660 5084 sunanta.v@finansa.com



FINANS A
Asian Merchant Banking
