

MONO โบนัส เทคโนโลยี

วันพุธที่ 25 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

ราคาปัจจุบัน	2.44 บาท
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	0.87 บาท
P/BV	2.80 เท่า
ราคาเป้าหมาย (Consensus)	3.52 บาท

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
 พบชัย ภัทราวิชัย (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647)
 ชาญชัย พันทาธนาภิก (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
 เจดจรัส แก้วแก้ว (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
 จรรย์ธรณ์ จีจรรย์านนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

โครงสร้างรายได้



ที่มา : MONO, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Business Model : สื่อบันเทิงครบวงจร

ผู้ผลิตและให้บริการสื่อและคอนเทนต์แบบครบวงจร เช่น สื่อทีวี (MONO29, MONO PLUS), สื่อออนไลน์ (Mthai.com, Seeme.me), ดิจิทัลคอนเทนต์ (Monomaxx, Mono Mobile), สื่อวิทยุ (Mono Fresh 91.5 F.M.) ธุรกิจภาพยนตร์ (โมโน พิคเจอร์, โมโน ฟิล์ม) ธุรกิจเพลง, บันเทิง, เกม, ช่องทีวีไฮไลต์สำคัญอยู่ที่ช่อง MONO29 ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจนเรตติ้งขึ้นมายึดอันดับ 3 ของช่องทีวีดิจิทัลได้อย่างเหนียวแน่น

Highlight : สะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว

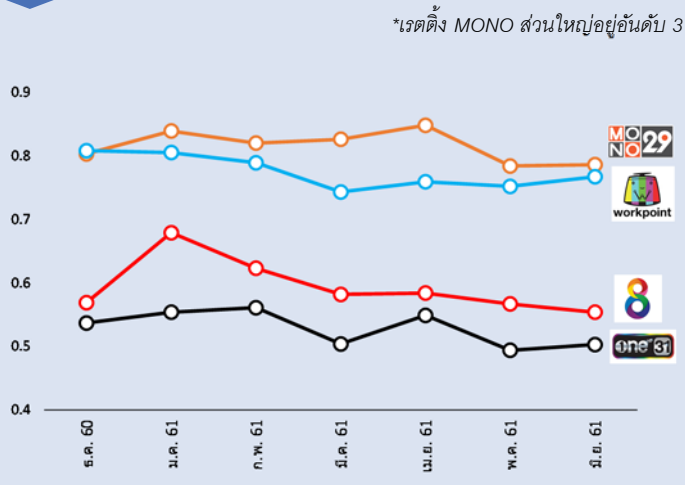
- คาดค่าเฉลี่ยเรตติ้ง MONO29 ปีนี้จะขึ้นมาอยู่ที่ 1.200 จาก 1.042 ณ สิ้นปี 2560 ทำให้สามารถปรับขึ้นค่าโฆษณาจาก 3.5 หมื่นบาท/นาทึ ใน 1Q61 เป็น 3.9 หมื่นบาท/นาทึ ใน 2Q61 และคาดทั้งปีค่าโฆษณาเฉลี่ยจะอยู่ที่ 4 หมื่นบาท/นาทึ (เทียบปี 2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 2.8 หมื่นบาท/นาทึ) ขณะที่รายได้ค่าโฆษณาจากช่องทางอื่นๆ ทั้งสื่อออนไลน์ monomaxx, เว็บไซต์ MThai.com และ seeme.me เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น ช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจรับข้อมูลข่าวสารผ่านมือถือ (MVAS) ที่อ่อนแอลง
- นอกจากนี้ ยังได้ปัจจัยหนุนจาก กสทช. ปรับลดค่า MUX ช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล ลดค่าใช้จ่ายค่าใบอนุญาตได้มากขึ้น
- ทั้งนี้ ราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลงกว่า 40% สะท้อนปัจจัยลบของอุตสาหกรรมไปแล้ว แต่พัฒนาการเชิงบวกที่เกิดขึ้นน่าจะทำให้ราคาหุ้นดีดตัวขึ้นดังที่เกิดขึ้นกับ RS, WORK ในช่วงที่ผ่านมา

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- ก่อนหน้านี้เกิดสัญญาณ Bullish Divergence จาก MACD สะท้อนแรงขายที่อ่อนแอลง ต่อมาราคาสามารถผ่านแนวต้าน 2.36 บาท จึงเป็นการเปิด Upside ให้ราคาได้ฟื้นตัวขึ้นต่อ

แนวรับ 2.36 บาท / แนวต้าน 2.76 บาท

เรตติ้งทีวีดิจิทัลรายเดือน



ที่มา : TV Digital Watch, รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Technical Graph



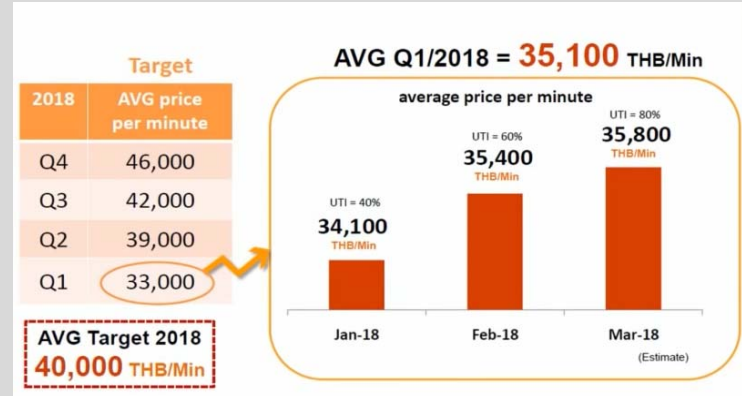
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

อัตราการเติบโตตามเรตติ้งและอัตราค่าโฆษณาต่อนาที



ที่มา : Oppday MONO ไตรมาส 1/61

อัตราค่าโฆษณาต่อนาที



ที่มา : Oppday MONO ไตรมาส 1/61

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการขายและบริการ	1526.31	1892.95	2076.76	2528.67	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายและบริการ	1025.41	1652.69	1633.84	1833.83	กำไรสุทธิ	38.89	(486.57)	(249.55)	58.17
กำไรขั้นต้น	500.90	240.27	442.91	694.85	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	588.17	679.56	525.49	587.73	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	304.13	655.10	884.90	1058.49
ดอกเบี้ยจ่าย	15.42	133.10	145.01	133.39	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(0.00)	2.09	0.08	(0.02)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	77.11	32.18	35.95	47.04	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	279.40	275.93	848.03	1218.68
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(10.15)	(407.11)	(94.89)	148.71	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	144.57	233.24	749.61	1185.86
ภาษีเงินได้	(64.46)	(53.64)	9.65	(42.86)	กระแสเงินสดจากการลงทุน	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1001.43	399.78	(0.01)	(0.00)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(326.92)	(206.47)	(193.66)	(74.63)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	38.89	(486.57)	(249.55)	58.17	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	38.89	(486.57)	(249.55)	58.17	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(615.33)	(1033.02)	(1536.68)	(1473.10)
EPS	0.01	(0.14)	(0.07)	0.02	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	N/A	135.00	N/A	(15.00)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขายและบริการ	-91.2%	24.0%	9.7%	21.8%	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-80.4%	-1351.2%	-48.7%	-123.3%	ลด จ่ายปันผล	(173.70)	(61.57)	(0.00)	(201.93)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.8%	12.7%	21.3%	27.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ	194.91	387.53	678.67	332.57
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.5%	-25.7%	-12.0%	2.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(275.85)	(412.26)	(108.40)	45.32
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2557	2558	2559	2560	
รายได้จากการขายและบริการ	683.99	696.13	511.08	629.24	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	598.07	194.29	86.81	129.83
ต้นทุนขายและบริการ	471.49	460.40	455.60	453.14	ลูกหนี้การค้า	577.61	554.26	529.53	492.66
กำไรขั้นต้น	212.50	235.73	55.48	176.10	สินค้าคงเหลือ	7.74	9.91	8.83	10.50
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	140.02	144.74	164.53	142.50	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	75.77	77.99	48.68	120.33
ดอกเบี้ยจ่าย	32.28	33.10	32.53	32.31	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	503.82	716.69	777.36	760.55
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	5704.85	5277.74	5391.66	5736.60
รายได้อื่น	8.65	15.17	13.45	14.59					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	81.13	106.16	(101.06)	48.18	เจ้าหนี้การค้า	367.10	493.13	295.05	319.04
ภาษีเงินได้	(2.77)	2.38	(46.30)	(3.59)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	52.41	41.62	77.67	68.69
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	2742.32	2854.17	3026.05	2997.37
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	51.63	70.69	(87.29)	19.47	ทุนที่ชำระแล้ว	308.00	310.09	320.09	339.07
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	51.63	70.69	(87.29)	19.47	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2698.95	2749.19	2935.69	3440.90
EPS	0.01	0.02	(0.03)	0.01	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	67.53	(539.65)	(795.59)	(941.58)
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	2962.53	2423.56	2365.61	2739.23
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)	15.4%	1.8%	-26.6%	23.1%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.1%	33.9%	10.9%	28.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5704.85	5277.74	5391.66	5736.60
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.5%	10.2%	-17.1%	3.1%					

ที่มา : SET