

## หุ้นที่มีแนวโน้มการดำเนินงานฟื้นตัวและมีอนาคตที่ดี

### คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำลังฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง Q 60

เราได้เชิญผู้บริหารของ MONO และ TTA มาประชุมและให้ข้อมูล โดยแนวโน้มรายได้ของ MONO มีการฟื้นตัวตามแนวโน้มขาขึ้นของ TV rating และ TTA มีแผนจะกระจายการลงทุนไปยังธุรกิจที่มีลักษณะรายได้คงที่ ทั้งนี้ทั้งสองบริษัทมีคำแนะนำเป็น ชื้อ ใน Bloomberg Consensus

- **หุ้นที่มีแนวโน้มการดำเนินงานฟื้นตัว** เราได้เชิญผู้บริหารของบริษัท Mono Technology (MONO) and Thoresen Thai Agencies (TTA) มาประชุมและให้ข้อมูลแก่ผู้จัดการกองทุน โดยทั้งสองบริษัทมีผลประกอบการใน 1Q 60 ที่พลิกเป็นกำไร โดยผลประกอบการในปี 60 มีแนวโน้มฟื้นตัว และเติบโตต่อเนื่องในปีถัดไป โดยผู้จัดการกองทุนส่วนใหญ่ชื่นชอบ MONO จาก TV ratings ที่เพิ่มขึ้น และค่าโฆษณาที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ในด้านของ TTA ก็ได้มีแผนกระจายการลงทุนไปยังธุรกิจที่มีลักษณะรายได้คงที่ ทั้งนี้ทั้งสองบริษัทมีคำแนะนำเป็น ชื้อ ใน Bloomberg Consensus และ ยังมี Upside มากกว่า 9%

#### MONO

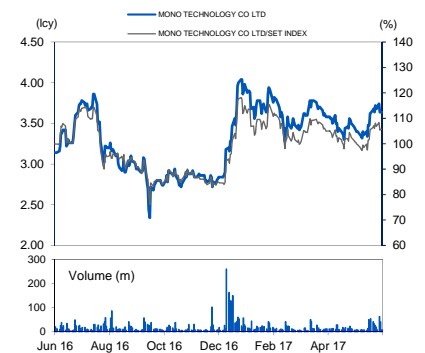
- **ผู้นำในด้านสื่อและความหลากหลาย** MONO เป็นบริษัทในด้านสื่อ ที่มีธุรกิจหลักอยู่สองส่วน
  - 1) ธุรกิจการจัดหาสื่อและเนื้อหา ประกอบด้วย ที่วีดิจิตอล ช่อง MONO 29 สถานีวิทยุ นิตยสาร และ เว็บไซต์
  - 2) ธุรกิจด้านบันเทิง ประกอบด้วย ค่ายเพลง และ ค่ายหนัง
 โดยในปี 2559 รายได้จากที่วีดิจิตอลเป็นสัดส่วน 48% ของรายได้ทั้งหมดซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหลักของ MONO ทั้งนี้ MONO ได้รายงานผลประกอบการใน 1Q 60 ที่ระดับกำไร 23 ล้านบาท ฟื้นตัวจากขาดทุน 80 ล้านบาท ใน 1Q 59 เป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของที่วีดิจิตอล
- **การเพิ่มขึ้นของ TV rating ในช่อง Mono 29** TV rating ของช่อง MONO 29 ในเดือน พฤษภาคม 60 ได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 0.698 เปรียบเทียบกับ 0.480 ในเดือนพฤษภาคม 59 ซึ่งคงที่อยู่ในอันดับ 4 ของที่วีดิจิตอลทั้งหมดที่มีอยู่ 24 ช่อง ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของ TV rating เป็นผลมาจากโปรแกรมหนัง และ ซีรีส์ที่ประสบความสำเร็จ โดย MONO ได้เปิดเผยถึงความสัมพันธ์กับผู้ผลิตหนังรายใหญ่ที่ได้จัดลำดับความสำคัญให้ MONO ในการจัดซื้อเนื้อหาใหม่ ๆ นับเป็นจุดแข็งของ MONO นอกจากนี้ในปี 60 รายได้ค่าโฆษณาของ MONO 29 ได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 27,000 บาท ต่อนาที เมื่อเปรียบเทียบกับ 20,300 บาท ต่อนาที ในปี 59
- **แนวโน้มรายได้เติบโตต่อเนื่องหลายปี** ในปี 60 MONO มีเป้าหมายรายได้ที่ระดับ 3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 44% yoy โดยคาดว่าจะเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาของที่วีดิจิตอล และรายได้ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องอีกหลายปีตามแนวโน้มขาขึ้นของ TV rating และการเพิ่มขึ้นของ ต้นทุนต่อคะแนน rating (Cost per rating point; CPRP) ในปัจจุบัน CPRP ของ MONO อยู่ที่ระดับ 20,000 บาท เปรียบเทียบกับ ช่องที่วีดิจิตอลอันดับต้นๆ ที่มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับ 35,000 บาท นอกจากนี้ คาดธุรกิจออนไลน์จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่จะช่วยผลักดันการเติบโตรายได้ของ MONO
- **Bloomberg Consensus แนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.09 บาท** เราไม่ได้มีการออกบทวิเคราะห์หุ้น MONO แต่ใน Bloomberg Consensus ได้มีคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.09 บาท โดยราคาหุ้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากรายงานผลประกอบการ 1Q 60 มากกว่าประมาณการตลาด และตลาดได้ทำประมาณการผลประกอบการใน 2Q 60 ที่ระดับ 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น (+580% yoy) จากการเพิ่มขึ้นของรายได้

## FULL ATTENDANCE AT THE LUNCHEON



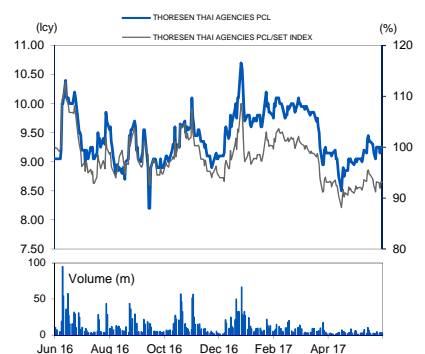
Source: UOB Kay Hian

## PRICE CHART – MONO TECHNOLOGY (MONO TB)



Source: Bloomberg

## PRICE CHART - THORESEN THAI AGENCIES (TTA TB)



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

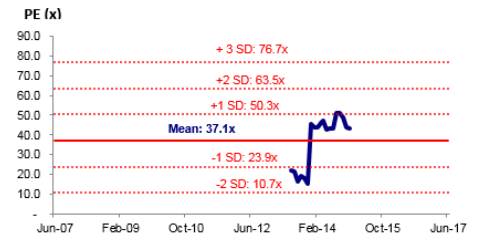
**Kitpon Praipaisarnkit**  
662 659 8033  
kitpon@uobkayhian.co.th  
**Thunya Sutavepramochanon**  
662 659 8031  
thunya@uobkayhian.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

TTA

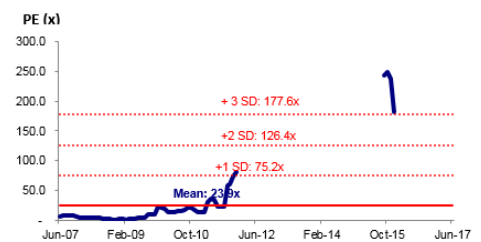
- **หนึ่งในบริษัทไทยที่มีการกระจายการลงทุน** TTA มีกลยุทธ์ที่จะเป็นบริษัทที่ทำการลงทุนในธุรกิจอื่นโดยมุ่งเน้น a) ธุรกิจขนส่ง – การขนส่งสินค้าด้วยเรือเทกอง b) ธุรกิจพลังงาน – subsea and drilling services c) ธุรกิจบริการโครงสร้างพื้นฐานและโลจิสติกส์ – การผลิตปุ๋ย ทำเรือ และ คลังสินค้า d) ธุรกิจให้บริการ – อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงไลฟ์สไตล์ ตั้งแต่การก่อตั้งมาในปี 2447 TTA ได้ควมรวมธุรกิจไปมากกว่า 10 ประเทศ และ 3 ทวีป โดยในปี 2559 มีโครงสร้างรายได้ที่ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจพลังงานถึง 46%, ธุรกิจขนส่ง และ ธุรกิจบริการโครงสร้างพื้นฐานและโลจิสติกส์ อย่างละ 23% ของรายได้ทั้งหมด ใน 1Q 60 TTA ได้รายงานผลประกอบการในระดับ 8 ล้านบาท เปรียบเทียบกับขาดทุน 231 ล้านบาท ใน 1Q 59 อันเป็นผลจากธุรกิจขนส่งที่ปรับตัวดีขึ้น
- **การกระจายการลงทุนในหลายธุรกิจ** TTA มีแผนระยะยาวในการปรับโครงสร้างให้ผลประกอบการมีลักษณะคงที่มากขึ้นด้วยการเพิ่มสัดส่วนของธุรกิจที่มีผลประกอบการคงที่ (อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงธุรกิจอื่นๆ) ให้มีสัดส่วน EBITDA เกิดเป็น 50% ของ EBITDA รวมทั้งหมดในปี 2563 ทั้งนี้ ในปี 2559 TTA มี EBITDA ดังนี้ a) ธุรกิจขนส่ง 3% b) ธุรกิจพลังงาน 66% c) ธุรกิจบริการโครงสร้างพื้นฐานและโลจิสติกส์ 23% d) ธุรกิจอื่นๆ 3% ใน 1Q 60 TTA มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 0.07x ซึ่งประเด็นดังกล่าวเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตระยะยาวของ TTA
- **ธุรกิจเดินเรืออยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว** TTA มีความมั่นใจว่าอัตราการเติบโตของการขนส่งสินค้าด้วยเรือเทกอง (Dry bulk trade) จะมีการเติบโตในระดับ 1.3% ในปี 2559 และ 2.0% ในปี 2560 เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ในขณะที่การเติบโตของกองเรือมีการชะลอลงเล็กน้อยในระดับ 2.2% ในปี 2559 และ 1.9% ในปี 2560 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในขณะที่อยู่ทานหดตัวจะส่งผลดีต่อธุรกิจเดินเรือ โดยคาดจะเริ่มเห็นผลตั้งแต่ต้นปี 60 นี้
- **ธุรกิจพลังงานยังคงได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ** คำสั่งซื้อล่วงหน้า (Orderbook) ในธุรกิจพลังงานของ TTA ใน 1Q 60 ยังคงแข็งแกร่งในระดับ US\$150m ลดลงเล็กน้อย จาก US\$171m ใน 4Q 59
- **Bloomberg Consensus แนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท** เราไม่ได้มีการออกบทวิเคราะห์หุ้น TTA แต่ใน Bloomberg Consensus ได้มีคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท โดยใน 2Q 60 ตลาดได้คาดการณ์ว่าผลประกอบการของ TTA จะเติบโต qoq ตามธรรมชาติของฤดูกาลธุรกิจและ คาดปี 2560 ผลประกอบการ TTA จะพลิกเป็นกำไรหลังจากขาดทุนมา 2 ปีต่อเนื่อง

MONO TECHNOLOGY - PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THORESEN THAI AGENCIES - PE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

VALUATION

Company	Ticker	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			PEG 2017F	P/B 2017F	Yield 2017F (%)	ROE 2017F (%)
						2016 (x)	2017F (x)	2018F (x)				
Mono Technology	MONO TB	3.70	4.09	9.4	368	(47.3)	46.8	30.7	na	(0.2)	4.2	0.4
Thoresen Thai Agencies	TTA TB	9.20	11.30	23.5	491	(39.8)	41.6	21.9	na	(0.2)	0.7	1.1

Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน