

Fundamental Story

Plan B Media (PLANB TB) – SELL, Price Bt7.65, TP Bt6.00

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 3Q เป็นไปตามคาด

- PLANB รายงานกำไรปกติ 174 ลบ. ใน 3Q22 เทียบกับขาดทุนปกติที่ 119 ลบ. ใน 3Q21 และลดลง 1% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้ การฟื้นตัวของกำไร y-y มีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาในธุรกิจสื่อออนไลน์และธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม
- กำไร 9M22 กำไรของ PLANB คิดเป็น 68% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- เราคาดว่าช่วงไฮซีซั่นจะผลักดันกำไรของ PLANB ต่อเนื่องไปยัง 4Q22 อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" PLANB เนื่องจากมูลค่าที่แพงไปที่ 51 เท่า PE ในปีนี้ และ 38 เท่า ในปีหน้า
- รายได้รวมของ PLANB เพิ่มขึ้น 58% y-y ใน 3Q22 เนื่องจากรายได้จากสื่อ OOH ที่สูงขึ้น (80% ของรายได้ทั้งหมด) ราว 119% y-y จากการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและการรับรู้รายได้จากการลงทุนในป้ายโฆษณาคงที่ของ AQUA อัตราการใช้พื้นที่โฆษณาปรับตัวขึ้นเป็น 62% ใน 3Q22 จาก 34% ใน 3Q21
- อย่างไรก็ตาม ถูกหักล้างบางส่วนด้วยรายได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมที่ลดลง 26% y-y ใน 3Q22 รายได้จากสปอร์ตมาร์เก็ตติ้งลดลง 41% y-y เนื่องจากไม่มีรายได้จากการบริหารจัดการสิทธิ์ทางการตลาดของการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก ขณะที่รายได้จากการบริหารจัดการบินเพิ่มขึ้น 111% y-y เนื่องจากกิจกรรมของ BNK48 ที่กลับมาดำเนินการอีกครั้งหลังจากวิกฤตโควิด
- เนื่องจากธุรกิจมี operating leverage สูง อัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มขึ้นเป็น 26% ใน 3Q22 จาก 3% ใน 3Q21 ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 37% y-y ตามรายได้ที่สูงขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	1,098	1,224	1,209	1,627	1,734	Revenue	7	58	74	6,140	7,348
Gross profit	32	316	337	468	455	Gross profit	(3)	1,330	73	1,733	2,171
SG&A	142	165	167	205	195	SG&A	(5)	37	73	780	933
Operating profit	(110)	151	170	264	261	Operating profit	(1)	na	73	953	1,238
EBITDA	479	686	732	899	876	EBITDA	(3)	83	75	3,357	3,769
Other income	20	5	9	25	14	Other income	(45)	(29)	74	65	70
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	47	43	37	43	46	Interest expense	9	(1)	77	165	168
Profit before tax	(138)	112	142	246	228	Profit before tax	(7)	na	72	854	1,141
Income tax	(8)	17	51	54	49	Income tax	(11)	na	90	171	228
Equity & invest. income	(3)	(7)	(6)	(3)	(5)	Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	13	12	4	(14)	(1)	Minority interests	na	na	27	(40)	(48)
Extraordinary items	65	52	15	(1)	10	Extraordinary items	na	(84)	na	0	0
Net profit	(54)	151	104	174	184	Net profit	6	na	72	643	865
Normalized profit	(119)	100	89	175	174	Normalized profit	(1)	na	68	643	865
EPS (Bt)	(0.01)	0.04	0.03	0.04	0.05	EPS (Bt)	6	na	79	0.15	0.20
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	0.03	0.02	0.05	0.04	Normalized EPS (Bt)	(1)	na	75	0.15	0.20

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash & ST investment	491	2,059	1,120	424	479	Sales growth	26.6	(0.8)	18.0	48.3	57.9
A/C receivable	1,124	1,371	1,296	1,821	2,129	Operating profit growth	na	(9.5)	155.9	na	na
Inventory	193	460	294	384	506	EBITDA growth	(22.9)	(16.0)	7.6	56.5	82.6
Other current assets	240	140	153	264	275	Norm profit growth	na	(27.7)	140.7	na	na
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	na	(27.7)	140.7	na	na
Fixed assets	2,970	3,665	3,621	4,803	4,700	Gross margin	2.9	25.8	27.9	28.8	26.3
Other assets	6,923	6,069	6,217	7,587	7,368	Operating margin	(10.0)	12.3	14.1	16.2	15.0
Total assets	11,941	13,764	12,700	15,283	15,458	EBITDA margin	43.7	56.1	60.6	55.2	50.5
S-T debt	617	967	302	492	995	Norm net margin	(10.8)	8.1	7.4	10.7	10.0
A/C payable	962	1,636	866	2,224	1,852	D/E (x)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
Other current liabilities	1,293	1,138	1,263	1,626	1,589	Net D/E (x)	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	0.1
L-T debt	1	1	0	0	0	Interest coverage (x)	10.2	15.8	19.6	21.1	18.8
Other liabilities	3,576	2,662	2,562	2,712	2,721	Interest rate	60.3	21.9	23.5	42.8	25.0
Minority interest	290	307	302	313	312	Effective tax rate	5.8	15.1	36.1	22.1	21.3
Shareholders' equity	5,203	7,053	7,405	7,916	7,988	ROA	(4.0)	3.1	2.7	5.0	4.5
Working capital	355	195	724	(19)	784	ROE	(9.0)	6.5	4.9	9.1	8.7
Total debt	618	968	302	492	995						
Net debt	127	(1,091)	(818)	68	516						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 88 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, COM716C2302A, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2211A, EA16C2303A, ESSO16C2302A, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2211A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2211A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2211A, JMART16C2303A, JMT16C2211A, JMT16C2302A, KBANK16C2211A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2211A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, KTC16C2211A, MINT16C2211A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, SAWAD16C2211A, SAWAD16C2302A, SCB16C2211A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212C, SET5016P2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPALL, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, TOP, TTA, VGI, TRUE)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอติวิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอติวิปเมเนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)