

Fundamental Story

Plan B Media (PLANB TB) – BUY, Price Bt7.00, TP Bt8.20

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 3Q24 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- PLANB รายงานกำไรปกติ 282 ลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 8% y-y และ 7% q-q ผลประกอบการสูงกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย การเติบโตของกำไรส่วนใหญ่เกิดจากการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายโฆษณาในสื่อออนไลน์และกิจกรรมการตลาดแบบมีส่วนร่วม
- เราคาดว่ากำไร 4Q24F จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง y-y และ q-q เนื่องจากไตรมาส 4 ถือเป็นช่วงที่มีผลประกอบการดีที่สุดสำหรับ PLANB
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB เนื่องจาก 1) กำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้วยมี EPS เติบโตเฉลี่ยที่ 15% ในปี 2024-26F 2) ความสามารถในการทำกำไรที่เหมาะสม โดยมี EBITDA margin มากกว่า 40% และ ROE ที่ 12% 3) สถานะเป็นเงินสดสุทธิ และ 4) มูลค่าน่าสนใจที่ PE ที่ 30 เท่าในปีนี ก่อนลดลงเหลือ 25 เท่าในปีหน้า
- รายได้รวมของ PLANB เพิ่มขึ้น 19% y-y ใน 3Q24 ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้สื่อ OOH ที่ 11% y-y (คิดเป็น 72% ของรายได้รวม) เนื่องมาจากการเติบโตของการใช้จ่ายโฆษณาในสื่อ OOH อัตราการฟื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ดีขึ้นมาอยู่ที่ 77% ใน 3Q24 จาก 73% ใน 3Q23
- รายได้จากการตลาดแบบมีส่วนร่วมของบริษัทฯ เติบโตขึ้น 46% y-y ใน 3Q24 ขณะที่รายได้จากการตลาดด้านกีฬาของบริษัทฯ เติบโต 53% y-y ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้พิเศษ 400 ลบ. จากการจัดการสิทธิ์ทางการตลาดสำหรับการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก แต่รายได้จากการบริหารศิลป์ที่ลดลง 16% y-y และไม่มีรายได้จากการตลาดออนไลน์อีกต่อไปเนื่องจากการยุติธุรกิจ
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 27% ใน 3Q24 จาก 31% ใน 3Q23 เนื่องจากการตัดส่วนรายได้ที่มีอัตรากำไรต่ำจากการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 7% y-y ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Revenue	2,141	2,480	1,940	2,221	2,553	Revenue	15	19	75	8,925	9,253
Gross profit	654	796	567	710	691	Gross profit	(3)	6	75	2,641	2,873
SG&A	265	354	292	310	283	SG&A	(9)	7	76	1,160	1,157
Operating profit	389	442	276	400	407	Operating profit	2	5	73	1,481	1,717
EBITDA	995	1,052	890	1,029	1,044	EBITDA	1	5	74	3,990	4,267
Other income	16	22	32	20	26	Other income	30	64	73	107	111
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	68	65	60	57	56	Interest expense	(1)	(17)	75	229	219
Profit before tax	337	398	247	364	377	Profit before tax	4	12	73	1,358	1,609
Income tax	68	78	53	78	79	Income tax	1	16	78	272	322
Equity & invest. income	(2)	3	2	(1)	0	Equity & invest. income	na	na	(31)	(5)	(3)
Minority interests	(6)	(33)	(15)	(21)	(16)	Minority interests	na	na	na	(70)	(73)
Extraordinary items	0	1	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	261	291	181	264	282	Net profit	7	8	72	1,012	1,211
Normalized profit	261	290	181	264	282	Normalized profit	7	8	72	1,012	1,211
EPS (Bt)	0.06	0.07	0.04	0.06	0.07	EPS (Bt)	7	8	72	0.24	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.07	0.04	0.06	0.07	Normalized EPS (Bt)	7	8	72	0.24	0.28

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash & ST investment	1,167	1,096	1,163	832	1,107	Sales grow th	23.5	22.8	12.2	10.2	19.3
A/C receivable	2,174	2,761	2,102	2,430	2,665	Operating profit grow th	53.5	45.6	24.0	18.9	4.7
Inventory	511	329	390	614	428	EBITDA grow th	15.6	17.1	11.6	10.1	4.9
Other current assets	195	142	205	219	222	Norm profit grow th	55.3	22.9	20.7	17.2	8.2
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	55.3	22.9	20.7	17.2	8.2
Fixed assets	4,429	4,296	4,314	4,254	4,258	Gross margin	30.6	32.1	29.2	32.0	27.0
Other assets	7,714	7,620	7,980	8,080	8,048	Operating margin	18.2	17.8	14.2	18.0	15.9
Total assets	16,191	16,245	16,154	16,429	16,727	EBITDA margin	46.5	42.4	45.9	46.3	40.9
S-T debt	1,173	815	265	165	165	Norm net margin	12.2	11.7	9.3	11.9	11.1
A/C payable	1,376	1,842	1,536	1,573	1,672	D/E (x)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	1,589	1,570	1,817	1,714	1,626	Net D/E (x)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	14.7	16.2	14.8	18.1	18.6
Other liabilities	3,230	3,068	3,272	3,279	3,188	Interest rate	23.2	26.2	44.4	105.5	136.0
Minority interest	254	278	288	301	255	Effective tax rate	20.2	19.7	21.4	21.5	21.0
Shareholders' equity	8,569	8,672	8,977	9,397	9,821	ROA	6.5	7.2	4.5	6.5	6.8
Working capital	1,309	1,248	956	1,471	1,421	ROE	12.4	13.5	8.2	11.5	11.8
Total debt	1,173	815	265	165	165						
Net debt	6	(281)	(898)	(667)	(942)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นร่วมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"