

Fundamental Story

Plan B Media Pcl (PLANB TB) - BUY

News Update

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

การเข้าซื้อกิจการ Hello Bangkok LED

- Hello LED ทำกำไร 57/148/202 ลบ. ในปี 2021-23
 - แหล่งเงินทุนจะมาจากการกู้ยืมและการเพิ่มทุน
 - ข้อตกลงนี้ดูดีสำหรับเรา เนื่องจากมูลค่าที่สมเหตุสมผล ...
 - ...อาจมี synergies ในอนาคต
- PLANB ประกาศเข้าซื้อหุ้นทั้งหมด 1 ล้านหุ้นใน Hello Bangkok LED (Hello LED, Non-rated) จาก Roctec Global (ROCTEC, Non-rated) (50%), Windharvest International (Non-rated) (49.99%) และผู้ถือหุ้นทั่วไป (0.001%) ในมูลค่ารวม 4 พัน ลบ.
 - Hello LED, เป็นเจ้าของป้ายโฆษณาบิลบอร์ดแบบภาพนิ่งและดิจิทัล 178 ป้ายใน กรุงเทพฯ และจังหวัดสำคัญต่างๆ ของประเทศไทย มีรายได้ 423/544/648 ลบ. ในปี 2021-23 และกำไร 57/148/202 ลบ. จากกำไร 202 ลบ. ในปี 2023 PLANB น่าจะซื้อ หุ้น Hello LED ที่ PE ที่ 20 เท่า
 - แหล่งเงินทุนจะมาจากเงินกู้ 2 พันลบ. และจากการเพิ่มทุนแบบ Private Placement อีก 2 พันลบ. สำหรับหุ้นที่ออกใหม่ของ PLANB จำนวน 285,714,286 หุ้น จะเสนอ ขาย 50% ให้กับ Wind Harvest และ 50% ให้กับ VGI (VGI “ขาย”) ที่ราคาเสนอขาย 7 บาท ส่งผลให้ PLANB มี earnings dilution 6%
 - ในมุมมองของเรา เราชอบธุรกรรมนี้ ราคาซื้อของ PLANB ที่ PE ที่ 20 เท่า นั้น สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับ PE ของ PLANB ที่ 26 เท่าในปีนี และ PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ ประมาณ 20 เท่า นอกจากนี้ หากเราคำนึงถึงหุ้นที่ออกใหม่ของ PLANB ต้นทุนทางการเงิน 5% สำหรับเงินกู้ 2 พันลบ. และกำไร 202 ลบ.ของ Hello Bangkok LED กำไร ต่อหุ้น (EPS) ของบริษัท น่าจะยังคงเพิ่มขึ้น 3% ซึ่งยังไม่รวมถึงผลประโยชน์ร่วมกัน จากการเพิ่มขีดความสามารถ การขยายเครือข่ายบริการ การประหยัดต่อขนาดที่ดีขึ้น และ ฯลฯ
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB เนื่องจาก 1) เป็นผู้เล่นสำคัญในตลาดสื่อโฆษณานอก บ้านด้วยมีส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 50% 2) กำไรยังคงแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้วยกำไรที่เติบโตเฉลี่ยที่ 15% ในปี 2024-26F 2) มีความสามารถในการทำกำไรสูง ด้วยมี EBITDA margin มากกว่า 40% และ 4) มีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ

Key Valuations

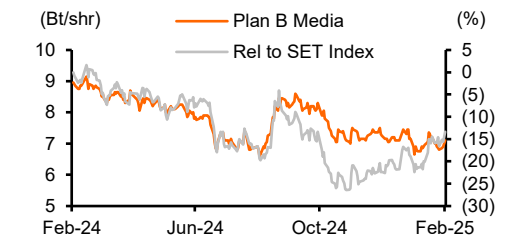
Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	8,365	8,925	9,253	10,213
Net profit	911	1,012	1,211	1,405
Norm net profit	926	1,012	1,211	1,405
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	39.1	9.2	19.7	16.0
Norm PE (x)	32.8	30.0	25.1	21.6
EV/EBITDA (x)	8.0	7.2	6.6	6.2
P/BV (x)	3.5	3.3	3.1	3.0
Div. yield (%)	1.1	1.7	3.2	3.7
ROE (%)	11.2	11.3	12.7	14.2
Net D/E (%)	(3.1)	(15.6)	(20.0)	(22.2)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	7.10
Target price (Bt)	8.20
Market cap (US\$ m)	901
Avg daily turnover (US\$ m)	2.2
12M H/L price (Bt)	9.15/6.60

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 มีการรวมกันภายใต้แก่ 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”