

Fundamental Story

Plan B Media Pcl (PLANB TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q25F

- เราคาดว่ากำไร 1Q25F ของ PLANB จะเติบโต 4% y-y
 - เราคาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q-4Q25F เนื่องจาก...
 - ...เป็นช่วงฤดูกาล, ส่วนแบ่งกำไรจาก VGI และ ROCTEC,...
 - ...และการรวมผลกำไรจาก Hello Bangkok
- ในช่วง 1Q25 การเปลี่ยนสื่อโฆษณาจากแบบป้ายภายนอกเป็นดิจิทัลบนทางด่วนประมาณ 4 ทำให้ความสามารถในการสร้างรายได้จากสื่อ (revenue capacity) เพิ่มขึ้น 6% y-y อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นและสภาพเศรษฐกิจยังอ่อนแอ คาดว่าอัตราการใช้พื้นที่โฆษณาจะลดลงเหลือ 68% ใน 1Q25F เทียบกับ 70% ใน 1Q24 ดังนั้น เราจึงคาดว่ารายได้จากสื่อใน 1Q25F จะเติบโต 6% y-y
 - อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีการเติบโตของรายได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมที่แข็งแกร่งใน 1Q25F ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้จากการบริหารศิลปินที่แข็งแกร่งเนื่องจากกิจกรรมการเลือกตั้ง BNK 48 และการเติบโตของรายได้จากมวยที่แข็งแกร่งจากจำนวนผู้เข้าชมที่เพิ่มขึ้น โดยรวมแล้ว เราคาดว่ารายได้ของ PLANB จะเติบโต 13% y-y ใน 1Q25F
 - แม้คาดว่าผลกระทบจาก operating leverage จะช่วยผลักดันอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้นเป็น 32-33% ใน 1Q25F เทียบกับ 29% ใน 1Q24 แต่เราคาดว่าผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่สูงขึ้น (จากการเพิ่มขึ้นของกำไรจาก GSV (ถือหุ้น 40%) ซึ่งดำเนินธุรกิจมวย และจาก IAM (ถือหุ้น 35%) ซึ่งดำเนินธุรกิจบริหารศิลปิน) จะทำให้การเติบโตของกำไร 4% y-y ใน 1Q25F
 - หากเป็นเช่นนั้น กำไรใน 1Q25F จะต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย ด้วยคิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2025F (เมื่อเทียบกับกำไรใน 1Q24 ซึ่งคิดเป็น 17% ของกำไรทั้งปี 2024) อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์กำไรตามเดิม เนื่องจากคาดว่ากำไรจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้จากฤดูกาลที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งรายได้จาก VGI และ ROCTEC และการรวมผลกำไรจาก Hello Bangkok
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB 1) ส่วนแบ่งการตลาดของสื่อ OOH ยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสื่อทีวี และ PLANB ถือเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก เนื่องจากมีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มนี้ถึง 39% 2) แม้จะมีการเพิ่มทุน แต่เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโต 6/9/12% y-y ในปี 2025-27F และ 3) เรามองว่ามูลค่าหุ้นของ PLANB นั้นไม่แพง โดยซื้อขายที่ PE ที่ 20/18/16 เท่าในปี 2025-27F

Key Valuations

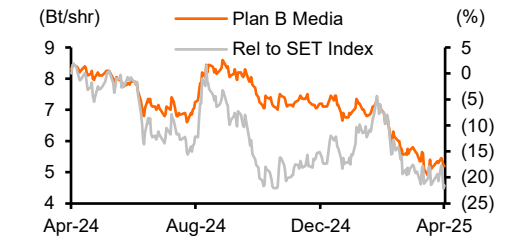
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	9,138	9,365	10,112	11,047
Net profit	1,050	1,166	1,310	1,464
Norm net profit	1,065	1,166	1,310	1,464
Norm EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	15.0	5.5	8.5	11.8
Norm PE (x)	20.9	19.8	18.3	16.3
EV/EBITDA (x)	5.4	5.4	5.0	4.6
P/BV (x)	2.3	1.9	1.8	1.7
Div. yield (%)	2.2	2.4	3.3	4.3
ROE (%)	11.6	10.4	10.1	10.8
Net D/E (%)	(3.9)	(1.8)	(8.0)	(12.6)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.20
Target price (Bt)	7.70
Market cap (US\$ m)	671
Avg daily turnover (US\$ m)	2.2
12M H/L price (Bt)	8.60/4.88

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 และบริษัทจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันได้แก่ 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 การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578” (“หุ้นกู้ชุดที่ 1-3”) ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”