

Fundamental Story

Plan B Media (PLANB TB) – BUY, Price Bt4.50, TP Bt7.70

Results Comment

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

กำไร 1Q25 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- PLANB รายงานกำไรปกติที่ 212 ลบ. ใน 1Q25 เพิ่มขึ้น 17% y-y แต่ลดลง 37% q-q ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย การเติบโตของกำไร y-y เป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้และประโยชน์จาก operating leverage ขณะที่กำไรที่ลดลง q-q เกิดจากผลของฤดูกาล
 - ไตรมาส 2 เป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับ PLANB ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรจะเติบโต y-y และ q-q
 - เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB เนื่องจาก 1) กำไรที่ทำได้สูงสุดและมีกำไรเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 9% ในปี 2025-27F 2) มี upside ต่อกำไรหลังการเข้าซื้อกิจการ Hello Bangkok LED และสัญญาบริหารจัดการสื่อกับ VGI 3) ความสามารถในการทำกำไรที่ดี โดยมี EBITDA margin มากกว่า 40% และ 4) มูลค่าหุ้นที่น่าสนใจที่ระดับ PE ที่ 17 เท่า และ 16 เท่า ในปี 2025-26F
- รายได้รวมของ PLANB ใน 1Q25 เพิ่มขึ้น 16% y-y รายได้จากสื่อโฆษณาออกบ้าน ซึ่งคิดเป็น 75% ของรายได้รวม เติบโต 3% y-y แม้ว่า revenue capacity เพิ่มขึ้น 6% y-y ใน 1Q25 แต่อัตราการใช้พื้นที่โฆษณา (utilization rate) ลดลงเหลือ 68% ใน 1Q25 จาก 70% ใน 1Q24
 - รายได้จากการตลาดแบบมีส่วนร่วม (engagement marketing) ซึ่งคิดเป็น 25% ของรายได้รวม เติบโต 87% y-y ใน 1Q25 รายได้จากการตลาดกีฬาเติบโต 67% y-y โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจมวยรายได้จากการบริหารศิลปินเติบโต 103% y-y เนื่องจากปีนี้เป็นปีเลือกตั้งของ BNK
 - อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 34% ใน 1Q25 จาก 29% ใน 1Q24 เนื่องจากประโยชน์จาก operating leverage และการบริหารจัดการต้นทุนที่ดี ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 1% y-y

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1,940	2,221	2,553	2,423	2,251	Revenue	(7)	16	24	9,365	10,112
Gross profit	567	710	691	777	755	Gross profit	(3)	33	26	2,857	3,111
SG&A	292	310	283	313	290	SG&A	(7)	(1)	24	1,217	1,294
Operating profit	276	400	407	464	465	Operating profit	0	69	28	1,639	1,816
EBITDA	890	1,029	1,044	1,117	1,098	EBITDA	(2)	23	26	4,266	4,613
Other income	32	20	26	22	8	Other income	(61)	(74)	8	112	119
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	60	57	56	54	65	Interest expense	19	8	29	219	217
Profit before tax	247	364	377	431	409	Profit before tax	(5)	65	27	1,532	1,718
Income tax	53	78	79	96	89	Income tax	(7)	68	29	306	344
Equity & invest. income	2	(1)	0	5	2	Equity & invest. income	(70)	(9)	16	10	11
Minority interests	(15)	(21)	(16)	(2)	(109)	Minority interests	na	na	na	(70)	(76)
Extraordinary items	0	0	0	(15)	(19)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	181	264	282	323	193	Net profit	(40)	6	17	1,166	1,310
Normalized profit	181	264	282	338	212	Normalized profit	(37)	17	18	1,166	1,310
EPS (Bt)	0.04	0.06	0.07	0.08	0.04	EPS (Bt)	(40)	6	17	0.26	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.06	0.07	0.08	0.05	Normalized EPS (Bt)	(37)	17	19	0.26	0.28

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	1,163	832	1,107	754	1,640	Sales grow th	12.2	10.2	19.3	(2.3)	16.0
A/C receivable	2,102	2,430	2,665	3,077	2,464	Operating profit grow th	24.0	18.9	4.7	5.0	68.8
Inventory	390	614	428	399	435	EBITDA grow th	11.6	10.1	4.9	6.2	23.3
Other current assets	205	219	222	192	197	Norm profit grow th	20.7	17.2	8.2	16.5	17.0
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	20.7	17.2	8.2	16.5	17.0
Fixed assets	4,314	4,254	4,258	4,406	4,566	Gross margin	29.2	32.0	27.0	32.1	33.6
Other assets	7,980	8,080	8,048	7,851	8,411	Operating margin	14.2	18.0	15.9	19.1	20.7
Total assets	16,154	16,429	16,727	16,678	17,712	EBITDA margin	45.9	46.3	40.9	46.1	48.8
S-T debt	265	165	165	365	0	Norm net margin	9.3	11.9	11.1	13.9	9.4
A/C payable	1,536	1,573	1,672	1,719	1,835	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	-
Other current liabilities	1,817	1,714	1,626	1,609	1,998	Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.2)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	14.8	18.1	18.6	20.6	17.0
Other liabilities	3,272	3,279	3,188	3,023	3,956	Interest rate	44.4	105.5	136.0	82.0	141.4
Minority interest	288	301	255	240	343	Effective tax rate	21.4	21.5	21.0	22.4	21.8
Shareholders' equity	8,977	9,397	9,821	9,723	9,580	ROA	4.5	6.5	6.8	8.1	4.9
Working capital	956	1,471	1,421	1,757	1,063	ROE	8.2	11.5	11.8	13.8	8.8
Total debt	265	165	165	365	0						
Net debt	(898)	(667)	(942)	(389)	(1,640)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 89.97% 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 89.97 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 ปทุมโรสมิล 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 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 โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"