

Fundamental Story

Plan B Media (PLANB TB) - HOLD, Price Bt4.56, TP Bt4.80

Results Comment

Saksid Phadthanarak | Email: saksid.pha@ttbwealth.co.th

กำไร 1Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- PLANB รายงานกำไรปกติ 207 ลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 8% y-y แต่ลดลง 41% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย โดยการเติบโต y-y มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ขณะที่การลดลง q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล
- เรากังวลว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจทำให้การใช้จ่ายโฆษณาชะลอตัวในช่วง 2Q-3Q26 และคาดว่ากำไรทั้งปีของ PLANB จะเติบโตเพียง 1% y-y ในปีนี้
- เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" PLANB เนื่องจากมองว่าแนวโน้มการเติบโตกำไรในปี 2026-28F ยังไม่น่าสนใจ โดยคาดเติบโตเพียง 1/9/5% y-y จากโอกาสการเข้าซื้อกิจการในตลาดสื่อออนไลน์ (OOH) ที่เหลือจำกัด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งจากสถานะเงินสดสุทธิ (net cash) และอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4-5% ต่อปี ขณะที่มูลค่าอยู่ในระดับเหมาะสมที่ PE ปีนี้ที่ 19 เท่า
- รายได้รวมของ PLANB เพิ่มขึ้น 10% y-y ใน 1Q26
- รายได้จากสื่อโฆษณา (คิดเป็น 74% ของรายได้รวม) เติบโต 9% y-y โดยแม้ media capacity จะเพิ่มขึ้น 4% y-y แต่อัตราการใช้สื่อ (utilization rate) เพิ่มขึ้นเป็น 70% ใน 1Q26 จาก 68% ใน 1Q25 จากการที่เม็ดเงินโฆษณาปรับสัดส่วนมาสู่สื่อออนไลน์ (OOH) และสื่อออนไลน์มากขึ้น
- รายได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (26% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 16% y-y โดยรายได้จากธุรกิจสปอร์ต มาร์เก็ตติ้งเติบโต 35% y-y จากทั้งธุรกิจมวยและฟุตบอล ขณะที่รายได้จากธุรกิจด้านมิวสิก มาร์เก็ตติ้ง ลดลง 21% y-y เนื่องจากไม่มีเวทีใหญ่ของ BNK48 & CGM48 Senbatsu General Election
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 31% ใน 1Q26 จาก 34% ใน 1Q25 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจด้านมิวสิก มาร์เก็ตติ้งที่ลดลง ค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น และการรับรู้ต้นทุนทางบัญชี จากการปรับส่วนราคาซื้อ (PPA) ที่เกี่ยวข้องกับกาเข้าซื้อ Hello Bangkok

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	2,251	2,252	2,314	2,712	2,484	
Gross profit	755	731	732	851	777	
SG&A	310	291	299	337	349	
Operating profit	446	440	433	514	429	
EBITDA	1,078	1,072	1,094	1,168	1,079	
Other income	8	8	34	32	10	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	65	60	61	44	45	
Profit before tax	390	388	406	501	393	
Income tax	89	82	84	107	89	
Equity & invest. income	2	1	7	3	3	
Minority interests	(109)	(36)	(38)	(45)	(99)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	193	270	290	352	207	
Normalized profit	193	270	290	352	207	
EPS (Bt)	0.04	0.06	0.07	0.08	0.05	
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.06	0.07	0.08	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	1,640	1,594	2,130	1,792	2,399	
A/C receivable	2,464	2,681	2,606	3,201	3,083	
Inventory	435	399	446	333	382	
Other current assets	197	211	194	177	217	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	4,566	4,756	4,907	5,427	5,325	
Other assets	8,411	7,958	10,141	8,540	8,551	
Total assets	17,712	17,598	20,424	19,471	19,957	
S-T debt	0	0	0	0	0	
A/C payable	1,835	1,818	2,042	2,372	2,456	
Other current liabilities	1,998	1,882	1,870	1,685	1,839	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	3,956	3,735	3,644	2,822	2,759	
Minority interest	343	369	540	886	943	
Shareholders' equity	9,580	9,794	12,328	11,706	11,960	
Working capital	1,063	1,262	1,010	1,162	1,009	
Total debt	0	0	0	0	0	
Net debt	(1,640)	(1,594)	(2,130)	(1,792)	(2,399)	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Revenue	(8)	10	27	9,243	9,710	
Gross profit	(9)	3	26	2,965	3,149	
SG&A	3	13	29	1,202	1,262	
Operating profit	(17)	(4)	24	1,763	1,887	
EBITDA	(8)	0	26	4,151	4,586	
Other income	(70)	14	9	101	106	
Other expense						
Interest expense	3	(30)	18	248	268	
Profit before tax	(22)	1	24	1,616	1,724	
Income tax	(17)	(0)	27	323	345	
Equity & invest. income	(23)	61	26	10	11	
Minority interests	na	na	na	(190)	(130)	
Extraordinary items						
Net profit	(41)	8	19	1,113	1,260	
Normalized profit	(41)	8	19	1,113	1,260	
EPS (Bt)	(41)	0	18	0.25	0.27	
Normalized EPS (Bt)	(41)	0	18	0.25	0.27	

Financial Ratios						
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales growth	16.0	1.4	(9.4)	11.9	10.3	
Operating profit growth	61.7	10.0	6.4	10.7	(3.8)	
EBITDA growth	21.1	4.1	4.8	4.5	0.1	
Norm profit growth	6.2	2.4	2.8	4.3	7.6	
Norm EPS growth	6.2	2.4	2.0	(3.0)	0.1	
Gross margin	33.6	32.5	31.6	31.4	31.3	
Operating margin	19.8	19.5	18.7	18.9	17.3	
EBITDA margin	47.9	47.6	47.3	43.1	43.5	
Norm net margin	8.6	12.0	12.5	13.0	8.3	
D/E (x)	-	-	-	-	-	
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	
Interest coverage (x)	16.7	17.9	17.9	26.5	23.8	
Interest rate	141.4	na	na	na	na	
Effective tax rate	22.9	21.2	20.7	21.4	22.6	
ROA	4.5	6.1	6.1	7.1	4.2	
ROE	8.0	11.2	10.5	11.7	7.0	

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)