

Fundamental Story

Plan B Media Pcl (PLANB TB) - HOLD

Analyst Meeting

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

คำชี้แจงเกี่ยวกับการลงทุนใน COM7

- การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะได้รับเงินทุนจากเงินกู้ 5.8 พันลพ. และ...
 - ...1.4 พันลพ. จากกระแสเงินสดภายใน
 - แม้ว่าจะไม่มีผลประโยชน์ร่วมกันอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น...
 - ...รายได้จากเงินปันผลของ COM7 เป็น upside ต่อกำไร
- เมื่อวานนี้เราได้เข้าร่วมการประชุมของ PLANB เพื่อพูดคุยเกี่ยวกับการลงทุนใน COM7 (แนะนำ "ซื้อ") ประเด็นสำคัญมีดังนี้
- PLANB ลงทุน 7.2 พันลพ. เพื่อเข้าซื้อหุ้น 11% ใน COM7 ในราคาเฉลี่ย 27.4 บาทต่อหุ้น การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะได้รับเงินทุนจากการกู้ยืม 5.8 พันลพ. ในระยะ 3-7 ปี ด้วยอัตราดอกเบี้ย 3.87% ส่วนที่เหลืออีก 1.4 พันลพ. จะมาจากกระแสเงินสดภายในของ PLANB
- การลงทุนนี้มีเป้าหมายเพื่อกระจายการลงทุนไปยังกลุ่มผู้ค้าปลีกเทคโนโลยีสำหรับผู้บริโภคชั้นนำของประเทศไทย โดยได้แรงหนุนจากกำไรที่แข็งแกร่ง การสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคง เครือข่ายร้านค้าทั่วประเทศ และการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอของ COM7
- การเป็นพันธมิตรกับ COM7 จะช่วยขยายการเข้าถึงของ PLANB จากการมีส่วนร่วมกับกลุ่มเป้าหมายไปจนถึงจุดขายในร้านค้ากว่า 1,400 แห่งของ COM7 ซึ่งจะช่วยเปิดโอกาสด้านสื่อค้าปลีก ข้อมูล และการทำการตลาดแบบขายต่อเนื่องระหว่างสินค้าและบริการ (Cross-selling)
- ผู้บริหารยืนยันว่าการลงทุนครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของ PLANB

เรายังคงมีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อธุรกรรมครั้งนี้

- เราไม่คาดว่าจะเห็นการสร้าง Synergy ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญระหว่าง PLANB และ COM7 ในระยะใกล้
- การลงทุนครั้งนี้คาดว่าจะช่วยเพิ่มประมาณการกำไรของ PLANB ในปี 2027-28F ของเราราว 10-15% เนื่องจากคาดว่าจะได้รับเงินปันผลจาก COM7 ปีละ 350-400 ลพ. ซึ่งชดเชยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากเงินกู้ 5.8 พันลพ. ที่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 160-200 ลพ. ต่อปี
- หาก PLANB สามารถได้รับสิทธิ์แต่งตั้งกรรมการ 2 ที่นั่งในคณะกรรมการของ COM7 บริษัทอาจสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก COM7 ตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ได้ แม้ว่ากำไรดังกล่าวจะเป็นกำไรทางบัญชีที่ไม่ใช่เงินสด แต่จะช่วยเพิ่มประมาณการกำไรของ PLANB ในปี 2027-28F ของเราราว 25-30%

Key Valuations

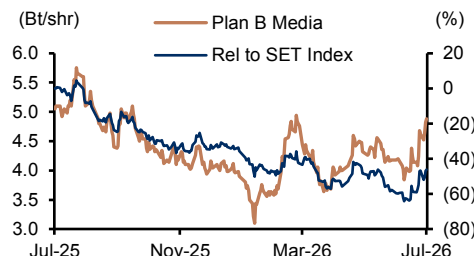
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	9,528	9,906	10,247	11,178
Net profit	1,105	1,112	1,214	1,277
Norm net profit	1,105	1,112	1,214	1,277
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	0.0	(2.8)	9.1	5.2
Norm PE (x)	19.6	20.2	18.5	17.6
EV/EBITDA (x)	6.8	6.8	7.0	6.8
P/BV (x)	1.9	1.9	1.9	1.8
Div. yield (%)	4.3	4.2	4.6	4.8
ROE (%)	10.3	9.4	10.1	10.5
Net D/E (%)	(14.2)	(19.7)	(8.3)	(7.7)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	4.88
Target price (Bt)	4.80
Market cap (US\$ m)	674
Avg daily turnover (US\$ m)	3.8
12M H/L price (Bt)	5.75/3.10

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” PLANB แม้ว่าบริษัทจะมีสถานะผู้นำในตลาด และมีธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดได้แข็งแกร่ง แต่เรามองว่าราคาหุ้นในปัจจุบัน สะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว โดยซื้อขายที่ PE ปี 2026F ที่ 19 เท่า เมื่อเทียบกับประมาณการการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) จากธุรกิจหลักที่ -3/9/5% ในปี 2026–28F อย่างไรก็ตาม จุดเด่นคือบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงที่ 85% ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 4.6–5.3% ต่อปี ในปี 2026–28F

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 และนักวิเคราะห์ที่ไม่มีส่วนได้เสีย 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) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบรษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"