

Fundamental Story

Plan B Media (PLANB TB) - BUY, Price Bt5.55, TP Bt6.50

Results Comment

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

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- PLANB รายงานกำไรปกติ 297 ลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 43% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย การเติบโต y-y ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามอัตราการใช้กำลังการผลิต/การใช้บริการ (utilization rate) ที่สูงขึ้น ขณะที่การเติบโต q-q มีสาเหตุจากปัจจัยตามฤดูกาล อัตราค่าโฆษณาขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้น และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (minority interests) ที่ลดลง

■ กำไร 1H26 ของ PLANB คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แม้คาดว่า 2H จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการแข็งแกร่งขึ้นตามฤดูกาล แต่เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ h-h เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น 11% ใน COM7 จะหักล้างผลบวกบางส่วนจากปัจจัยตามฤดูกาล

■ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 26/7% y-y ในปี 2027-28F จากการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อแบบปกติของธุรกิจ และรายได้จากเงินปันผลจาก COM7 2) ฐานะการเงินยังแข็งแกร่ง โดยคาดว่า Net D/E จะอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.3-0.4 เท่า และ 3) หากสมมติอัตราการจ่ายปันผลที่ 80-90% หุ้นจะให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจราว 4% ต่อปี
- รายได้รวมของ PLANB เพิ่มขึ้น 14% y-y ใน 2Q26 หนุนโดย

1) รายได้จากสื่อโฆษณา (คิดเป็น 76% ของรายได้รวม) เติบโต 3% y-y เนื่องจาก media capacity เพิ่มขึ้น 1% y-y แต่อัตราการใช้สื่อ (utilization rate) เพิ่มขึ้นเป็น 74% จาก 73%

2) รายได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (24% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 72% y-y โดยรายได้จากธุรกิจสปอร์ต มาร์เก็ตติ้งเติบโต 110% y-y จากรายได้จากธุรกิจมวยที่เพิ่มขึ้นจากความนิยมในมวยไทยที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากฟุตบอลจากแมตช์กระชับมิตรในวันพืฬา และลิขสิทธิ์ทางการตลาดของพรีเมียร์ลีกอังกฤษ

■ อัตราค่าโฆษณาขั้นต่ำขึ้นมาจากอยู่ที่ 33% ใน 2Q26 จาก operating leverage ขณะที่ SG&A เพิ่มขึ้น 26% y-y จากค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	2,252	2,314	2,712	2,484	2,571	Revenue	4	14	51	9,906	10,247
Gross profit	731	732	851	777	860	Gross profit	11	18	52	3,127	3,291
SG&A	291	299	337	349	366	SG&A	5	26	55	1,308	1,353
Operating profit	440	433	514	429	494	Operating profit	15	12	51	1,819	1,938
EBITDA	1,072	1,094	1,168	1,079	1,163	EBITDA	8	9	70	3,225	3,578
Other income	8	34	32	10	12	Other income	20	43	26	82	419
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	60	61	44	45	47	Interest expense	4	(22)	28	335	444
Profit before tax	388	406	501	393	458	Profit before tax	17	18	54	1,567	1,913
Income tax	82	84	107	89	99	Income tax	11	20	60	313	383
Equity & invest. income	1	7	3	3	7	Equity & invest. income	158	880	92	10	11
Minority interests	(36)	(38)	(45)	(99)	(69)	Minority interests	na	na	na	(238)	(246)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	270	290	352	207	297	Net profit	43	10	49	1,025	1,295
Normalized profit	270	290	352	207	297	Normalized profit	43	10	49	1,025	1,295
EPS (Bt)	0.06	0.07	0.08	0.05	0.06	EPS (Bt)	43	2	49	0.22	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.07	0.08	0.05	0.06	Normalized EPS (Bt)	43	2	49	0.22	0.28

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	1,594	2,130	1,792	2,399	3,254	Sales growth	1.4	(9.4)	11.9	10.3	14.2
A/C receivable	2,681	2,606	3,201	3,083	3,024	Operating profit growth	10.0	6.4	10.7	(3.8)	12.2
Inventory	399	446	333	382	479	EBITDA growth	4.1	4.8	4.5	0.1	8.6
Other current assets	211	194	177	217	236	Norm profit growth	2.4	2.8	4.3	7.6	10.0
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	2.4	2.0	(3.0)	0.1	2.3
Fixed assets	4,756	4,907	5,427	5,325	5,221	Gross margin	32.5	31.6	31.4	31.3	33.4
Other assets	7,958	10,141	8,540	8,551	15,734	Operating margin	19.5	18.7	18.9	17.3	19.2
Total assets	17,598	20,424	19,471	19,957	27,948	EBITDA margin	47.6	47.3	43.1	43.5	45.2
S-T debt	0	0	0	0	2,332	Norm net margin	12.0	12.5	13.0	8.3	11.6
A/C payable	1,818	2,042	2,372	2,456	7,349	D/E (x)	-	-	-	-	0.2
Other current liabilities	1,882	1,870	1,685	1,839	1,732	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.0)
L-T debt	0	0	0	0	677	Interest coverage (x)	17.9	17.9	26.5	23.8	24.8
Other liabilities	3,735	3,644	2,822	2,759	2,711	Interest rate	na	na	na	na	12.5
Minority interest	369	540	886	943	967	Effective tax rate	21.2	20.7	21.4	22.6	21.6
Shareholders' equity	9,794	12,328	11,706	11,960	12,179	ROA	6.1	6.1	7.1	4.2	5.0
Working capital	1,262	1,010	1,162	1,009	(3,847)	ROE	11.2	10.5	11.7	7.0	9.8
Total debt	0	0	0	0	3,009						
Net debt	(1,594)	(2,130)	(1,792)	(2,399)	(245)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลธ์”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"