

Fundamental Story

Plan B Media Pcl (PLANB TB) - BUY

News Update

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

การลงทุนใน iCare Insurance

- PLANB จะลงทุน 860 ลบ. เพื่อเข้าถือหุ้น 46% ใน iCare
 - เรามองดีลนี้เป็นบวกต่อ PLANB เนื่องจาก...
 - ...ตลาดประกันภัยมือถือที่เติบโตอย่างรวดเร็ว และ...
 - ...มูลค่าการลงทุนที่น่าสนใจ ซื้อขายที่ 4-5 เท่า PE
- PLANB ประกาศลงทุน 860 ลบ. เพื่อเข้าถือหุ้น 46% ใน iCare Insurance ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของ Com7 (COM7, “ซี้อ”) ทั้งนี้ PLANB ยังถือหุ้น 11% ใน COM7 ด้วย
 - iCare เป็นผู้ให้บริการประกันวินาศภัยในประเทศไทย โดยเน้นประกันคุ้มครองโทรศัพท์มือถือ/อุปกรณ์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ของ Apple รวมถึงประกันภัยสำหรับรถแท็กซี่ EV ของ COM7 รายได้เติบโตมากกว่า 50% y-y ใน 1H26 ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้นเป็น 219 ลบ. ใน 1H26 จาก 148 ลบ. ในปี 2025
 - เรามองดีลนี้เป็นบวก เนื่องจาก iCare มีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดประกันภัยโทรศัพท์มือถือซึ่งเติบโตอย่างรวดเร็ว และมีมูลค่าการลงทุนที่น่าสนใจ โดยมี valuation เพียง 4-5 เท่า 2026F PE อิงจากกำไร 1H26 ที่ปรับเป็นรายปีอยู่ที่ 440 ลบ.
 - ดีลดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจาก ผู้ถือหุ้นของ COM7 ในวันที่ 6 พ.ย. และถือหุ้นของ iCare ในวันที่ 9 พ.ย. 2026 โดย PLANB คาดว่าธุรกรรมจะแล้วเสร็จใน เดือน ธ.ค. 2026
 - ราคาหุ้น PLANB ปรับขึ้นสูงกว่าราคาเป้าหมาย (TP) ของเราที่ 6.5 บาท อย่างไรก็ตามหลังจาก COM7 อนุมัติให้ PLANB แต่งตั้งกรรมการได้ 2 ที่นั่ง และจากโอกาสในการเข้าซื้อกิจการ iCare เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB โดยคาดว่ากำไรปี 2027F จะเติบโตมากกว่า 20% จากการเติบโตเป็นปกติของธุรกิจสื่อ และส่วนแบ่งกำไรจาก COM7 นอกจากนี้ เรายังมองว่างบดุลของบริษัทแข็งแกร่ง โดยคาดว่า net D/E อยู่ที่ 0.3-0.4 เท่า

Key Valuations

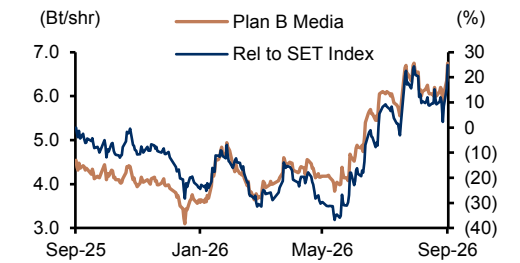
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	9,528	9,906	10,247	11,178
Net profit	1,105	1,025	1,295	1,388
Norm net profit	1,105	1,025	1,295	1,388
Norm EPS (Bt)	0.25	0.22	0.28	0.30
Norm EPS gr (%)	0.0	(10.4)	26.3	7.2
Norm PE (x)	27.1	30.3	24.0	22.4
EV/EBITDA (x)	9.6	11.0	10.1	9.9
P/BV (x)	2.7	2.6	2.6	2.5
Div. yield (%)	3.1	3.0	3.3	3.6
ROE (%)	10.3	8.7	10.8	11.3
Net D/E (%)	(14.2)	34.4	39.1	33.7

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	6.75
Target price (Bt)	6.50
Market cap (US\$ m)	924
Avg daily turnover (US\$ m)	4.7
12M H/L price (Bt)	6.75/3.10

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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, ประเมินการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ 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 เบิร์กสกี ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

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