วันพฤหัสบดีที่ 19 กันยายน พ.ศ. 2562

แพลนบี มีเดียร์

เซ็นสัญญาบริหารสื่อโฆษณาใน 7-11

PLANB เซ็นสัญญาบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาใน 7-11 ยาว 10 ปี เริ่มปีแรก 2 พันสาขา เพิ่มพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 20% จากปีก่อน หนุนกำไรคาดกำไรปี 63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 33% YoY ขณะที่แนวโน้ม 2H62 คาดขยายตัวในระดับสูง ให้คำแนะนำ ซื้อ

เซ็นสัญญาบริหารสื่อใน 7-11 จำนวน 2 พันสาขา ภายในปี 63

PLANB ลงนามเข้าทำสัญญาบริหารจัดการพื้นที่สื่อโฆษณากับ CPALL ผ่านบริษัทย่อยที่ถือหุ้นอยู่ 80% เพื่อบริหารจัดการสื่อโฆษณาภายในร้านสะดวกซื้อ 7-11 จำนวน 2,000 สาขา ภายในปี 2563 อายุสัญญา 10 ปี ใช้งบลงทุน 1.5 พันล้านบาท โดยจะเริ่ม 500 สาขาแรก ตั้งแต่ 1Q63 และเพิ่มขึ้นไตรมาสละ 500 สาขา คาดสร้างรายได้ในปีแรกที่ 520 ล้านบาท และปีถัดไป 840 ล้านบาท (เต็มปี) อิงสมมุติฐานอัตราการใช้สื่อที่ 70% ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคา ค่าติดตั้ง และค่าเช่าคงที่ต่อจอที่ต้องจ่ายให้ CPALL ประเมินอัตรากำไรสุทธิที่ระดับ 15% ทั้งนี้ PLANB สามารถขยายสาขาเพิ่มได้อีกในปีถัดไป หากมีความต้องการใช้สื่อสูงกว่าคาด

มองบวกต่อดีลกับ 7-11 เพิ่มพื้นที่ให้บริการสื่อราว 20%

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นบวกต่อการได้บริหารสื่อโฆษณาใน 7-11 ซึ่งทำให้ PLANB มีพอร์ตสื่อโฆษณาที่ครบวงจรและมีความสมดุลมากขึ้น จากที่ผ่านมาจะเน้นขยายสื่อดิจิทัลกลางแจ้งเป็นหลัก โดยจะมีพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณาประเภทรีเทลเพิ่มขึ้น จาก 200 ล้านบาท/ปี (สัดส่วน 4%) เป็น 1.2 พันล้านบาท/ปี (สัดส่วน 20%) ส่งผลให้พื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณารวมเติบโต 20% จากปีก่อน ตามประมาณการของฝ่ายวิจัย เชื่อว่าสื่อโฆษณาดังกล่าวจะได้รับการตอบรับที่ดีจากเจ้าของสินค้า เนื่องจากตรงกับพฤติกรรมการจับจ่ายของผู้บริโภคในปัจจุบันและมีการใช้เทคโนโลยีใหม่เข้ามาช่วยจับกลุ่มเป้าหมาย และจะเป็นอีกปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2563 เป็นต้นไป

คาดกำไรปี 62 และ 63 เติบโตสูง 29% YoY และ 33% YoY

แนวโน้มกำไร 2H62 คาดว่าจะขยายตัวสูง (+42% YoY, +49% HoH) จากการเข้าสู่ช่วง High Season และจะเริ่มรับรู้รายได้จากการขยายสื่อโฆษณาใหม่ใน 2H62 ได้แก่ ป้ายจราจรดิจิทัล Bangkok jam เฟส 2 รวมทั้งรายได้ที่เกิดจาก Synergy กับ VGI คาดกำไรปี 2562 เท่ากับ 832 ล้านบาท เติบโต 29 % YoY และยังรักษาการเติบโตในระดับสูงได้ต่อในปี 2563 จากการให้บริการโครงการใหม่ๆ อย่าง สื่อโฆษณาใน 7-11 จะเริ่มรับรู้ตั้งแต่ 1Q63 และการบริหารสิทธิ์โอลิมปิก 2020 เริ่มรับรู้ตั้งแต่ 4Q62-3Q63 หนุนกำไรปี 2563 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 33% YoY

กำไรเติบโตโดดเด่น ฐานะการเงินแข็งแกร่ง แนะนำซื้อ

ประเมินมูลค่าเหมาะสม ปี 2562 อิง DCF เท่ากับ 10.40 บาท ทิศทางผลประกอบการ 2H62 ขยายตัวโดดเด่น และคาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องรายไตรมาส มีฐานะการเงินแข็งแกร่งพร้อมสำหรับโครงการอื่นๆ และ M&A ขยายธุรกิจในอนาคต แนะนำซื้อ

FY: ปีปี 31 ธ.ค.	FY60A	FY61A	FY62F	FY63F	FY64F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	461	643	832	1,105	1,280
EPS (บาท)	0.13	0.18	0.21	0.28	0.33
PER (เท่า)	67.8	48.6	41.3	31.1	26.9
DPS (บาท)	0.05	0.09	0.11	0.14	0.16
Dividend Yield (%)	0.5	1.0	1.2	1.6	1.9
BVS (บาท)	1.0	1.2	1.8	2.0	2.2
PBV (เท่า)	8.6	7.2	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA (เท่า)	30.4	22.9	18.5	16.3	14.1
ROE (%)	13.6	16.2	14.5	14.8	15.7

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PLANB

แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	8.85
ราคาเป้าหมาย (บาท):	10.40
Upside	17.5%
Dividend Yield	1.2%
Total Return	18.7%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	31,040

Technical Chart

เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2562F	0.21	0.20	7%
2563F	0.28	0.25	14%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ
Anti-corruption Indic.: = ประกาศเจตนารมณ์

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
prasit@asiaplus.co.th

ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบูลย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110505
suppanat@asiaplus.co.th

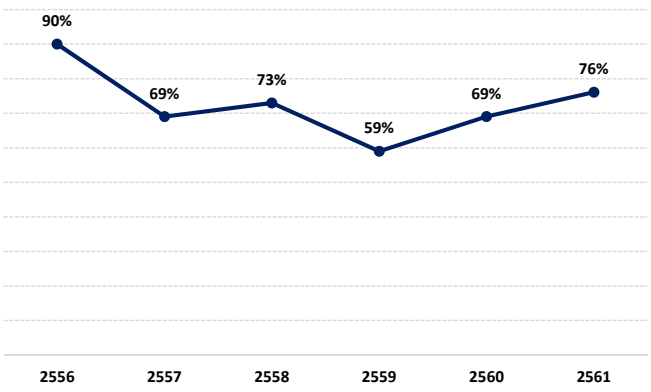
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ PLANB

(ล้านบาท)	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	%QoQ	%YoY	1H61	1H62	%YoY
รายได้รวม	740	789	786	804	877	1,201	1,156	1,207	1,144	-5.2%	30.4%	1,682	2,351	39.8%
ต้นทุนขาย	(469)	(494)	(537)	(526)	(561)	(773)	(759)	(781)	(767)	-1.8%	36.7%	(1,088)	(1,548)	42.3%
กำไรขั้นต้น	271	294	249	278	316	428	397	426	377	-11.6%	19.2%	594	803	35.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(116)	(111)	(142)	(109)	(124)	(134)	(155)	(138)	(141)	2.6%	13.9%	(233)	(279)	19.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	150	182	95	162	188	287	233	276	226	-18.1%	20.5%	349	503	43.9%
กำไรสุทธิ	121	150	88	139	153	178	173	154	180	17.1%	18.2%	292	334	14.6%
กำไรปกติ	121	150	88	139	153	178	173	154	180	17.1%	18.2%	292	334	14.6%
EPS	0.03	0.04	0.03	0.04	0.04	0.05	0.05	0.04	0.05	17.1%	7.0%	0.08	0.09	3.8%
Gross Margin (%)	36.6%	37.3%	31.6%	34.6%	36.0%	35.6%	34.3%	35.3%	32.9%			35.3%	34.1%	
Norm Profit Margin (%)	16.3%	19.0%	11.3%	17.3%	17.4%	14.8%	15.0%	12.8%	15.8%			17.3%	14.2%	

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASPS

อัตราการใช้สื่อรายปี



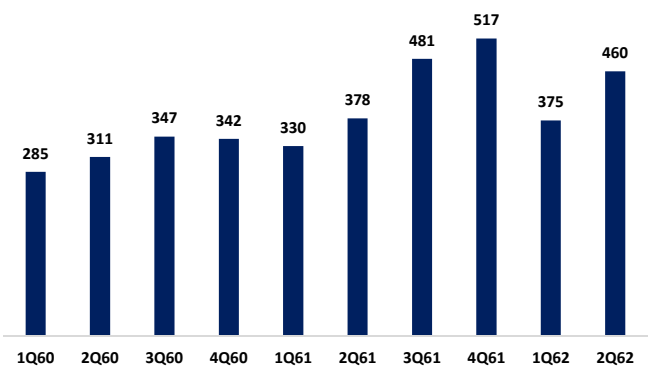
ที่มา : PLANB

รายได้ของ PLANB แยกตามประเภทสื่อ

สัดส่วนรายได้	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62
สื่อระบบขนส่งมวลชน	14.6%	19.4%	15.4%	11.8%	13.6%	16.9%	13.4%	10.1%	12.9%	15.3%
สื่อภาพนิ่ง	29.8%	24.7%	26.6%	28.9%	28.9%	26.1%	23.1%	25.6%	27.0%	23.7%
สื่อดิจิตอล	41.7%	42.3%	44.0%	44.2%	41.4%	43.3%	49.3%	53.2%	41.5%	47.7%
สื่อภายในห้างสรรพสินค้า	3.9%	3.6%	4.0%	4.1%	4.0%	3.7%	3.8%	3.2%	4.3%	4.2%
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	5.2%	4.9%	4.5%	3.4%	5.1%	4.6%	4.1%	4.6%	32.5%	17.9%
สื่อสนามบิน	3.1%	5.0%	4.3%	5.3%	5.0%	4.6%	5.5%	6.2%	4.7%	5.6%

ที่มา : ASPS

รายได้สื่อโฆษณาจอดิจิทัล



ที่มา : PLANB

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากรายได้พึ่งพาสัญญาสัปทานจาก ขสมก. แต่คิดเป็นสัดส่วนราว 15% ของรายได้รวม และยังมีอายุเหลืออีกจนถึงปี 2570
2. หากเศรษฐกิจฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาด อาจจะทำให้รายได้โฆษณาต่ำกว่าประมาณการของฝ่ายฯ
3. การขึ้นอัตราการเก็บภาษีป้าย ปัจจุบัน PLANB จ่ายภาษีป้ายราว 25 ล้านบาท เป็นสัดส่วนเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนรวม

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2561-64F ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
รายได้จากการขายและบริการ	4,012	4,815	5,782	6,592
ต้นทุนขายและบริการ	2,620	3,051	3,632	4,164
กำไรขั้นต้น	**1,391**	**1,764**	**2,150**	**2,428**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	523	624	674	740
กำไรจากการดำเนินงาน	**869**	**1,140**	**1,475**	**1,689**
รายได้อื่นๆ	28	44	46	49
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	4	0	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	1	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	**899**	**1,184**	**1,522**	**1,737**
ภาษีจ่าย	162	225	289	330
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ขาดทุน)	94	128	128	128
กำไรสุทธิ	**643**	**832**	**1,105**	**1,280**
EPS	0.18	0.21	0.28	0.33
กำไรปกติ	643	832	1,105	1,280
Norm EPS	0.18	0.21	0.28	0.33
อัตรากำไรขั้นต้น	34.7%	36.6%	37.2%	36.8%
อัตรากำไรสุทธิ	16.0%	17.3%	19.1%	19.4%
อัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (YoY%)	39.6%	29.4%	32.9%	15.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62
รายได้จากการขายและบริการ	1,194	1,147	1,195	1,135
ต้นทุนขาย	773	759	781	767
กำไรขั้นต้น	**421**	**388**	**414**	**368**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	134	155	138	141
กำไรจากการดำเนินงาน	**287**	**233**	**276**	**226**
รายได้อื่นๆ	7	9	12	9
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	2.7	(1.9)	(0.5)	0.1
ดอกเบี้ยจ่าย	0.5	0.2	0.2	0.2
กำไรก่อนหักภาษี	**296**	**240**	**287**	**235**
ภาษีจ่าย	56	46	56	44
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	62	21	78	11
กำไรสุทธิ	**178**	**173**	**154**	**180**
กำไรปกติ	178	173	154	180
Norm EPS	0.05	0.05	0.04	0.05
รายได้ (QoQ%)	4.2%	-3.9%	4.2%	-5.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	6.7%	-7.8%	6.7%	-11.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	18.7%	-18.8%	18.7%	-18.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.8	3.5	2.8	3.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.3	3.1	2.5	2.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.3	2.2	2.3	2.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.8	4.5	4.5	4.4
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.0%	11.5%	12.1%	12.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.9%	15.3%	15.4%	16.2%

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2561-64F ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	643	832	1,105	1,280
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	494	580	697	897
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	270	98	(41)	(32)
อื่นๆ	(232)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,175	1,510	1,761	2,145
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนในที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	(1,127)	(750)	(2,050)	(550)
อื่นๆ	130	269	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(997)	(481)	(2,050)	(550)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10)	(4)	-	-
จ่ายปันผล	(159)	(321)	(416)	(553)
อื่นๆ	(20)	2,255	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(179)	1,934	(416)	(553)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	440	3,376	2,671	3,713
ลูกหนี้การค้า	1,332	1,445	1,734	1,978
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,238	2,429	3,812	3,495
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	262	232	202	172
อื่นๆ	1,461	1,213	1,199	1,185
สินทรัพย์รวม	**5,734**	**8,695**	**9,618**	**10,542**
เจ้าหนี้การค้า	975	1,170	1,405	1,601
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	12	12	12	12
อื่นๆ	401	399	399	399
หนี้สินรวม	1,389	1,580	1,815	2,012
ทุนเรียกชำระแล้ว	353	388	388	388
ส่วนเกิน(ส่วนต่ำกว่า)มูลค่าหุ้น	2,293	4,517	4,517	4,517
กำไรสะสม	1,380	1,891	2,580	3,307
อื่นๆ	318	318	318	318
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,345	7,114	7,803	8,531
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**5,734**	**8,695**	**9,618**	**10,542**

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562F	2563F	2564F
Media Capacity	4,544	5,332	6,395	7,336
Utilization Rate	76%	76%	78%	79%
Gross Margin	34.7%	36.6%	37.2%	36.8%
SG&A/Sales	13.0%	13.0%	11.7%	11.2%