

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรยืนหนึ่งในกลุ่มมีเดีย

ภาค 2Q66 กำไรเติบโตโดดเด่นกว่า 54%QoQ อยู่ที่ 204 ล้านบาท รับผลบวกจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณาสู่สื่อออนไลน์ที่สามารถตอบโจทย์เจ้าของแบรนด์ได้ดีที่สุด ส่งผลให้ไตรมาสนี้ PLANB มีอัตราการใช้สื่อออนไลน์สูงถึง 70% และยังมีรายได้เพิ่มเติมจากรธุรกิจ Engagement Marketing ที่เริ่มรับรู้รายได้จากการโปรโมทกีฬาเอเชียนเกมส์เข้ามาตั้งแต่เดือน มิ.ย. ต่อเนื่องไปถึง 3Q66

ทิศทางกำไรจะไต่ระดับขึ้นในช่วงที่เลื่อนงบปีด้วยปัจจัยฤดูกาล พร้อมรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากรธุรกิจ Engagement Marketing โดยเฉพาะธุรกิจมวยที่จะสร้างรายได้เติบโตก้าวกระโดดจากช่วงครึ่งปีแรก แนะนำ OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 9.80 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	916	1,027	1,150
Norm Profit	-24	676	916	1,027	1,150
EPS (บาท)	0.02	0.16	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.00	0.07	0.13	0.14	0.16
PER (เท่า)	506.2	52.2	39.5	36.0	32.2
Dividend Yield (%)	0.00%	0.84%	1.52%	1.66%	1.86%
BVS (บาท)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1
PBV (เท่า)	4.96	4.51	4.34	4.19	3.98
EVEBITDA	14.2	11.3	10.7	9.9	9.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY UP

แนวรับ : 7.50 บาท

แนวต้าน : 9.00/10.10 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 กรกฎาคม 2566

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	17.37
Dividend yield (%)	1.52

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.21	0.21	1%
2567F	0.23	0.24	-3%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	43.11
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	65.43
S&P	-

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

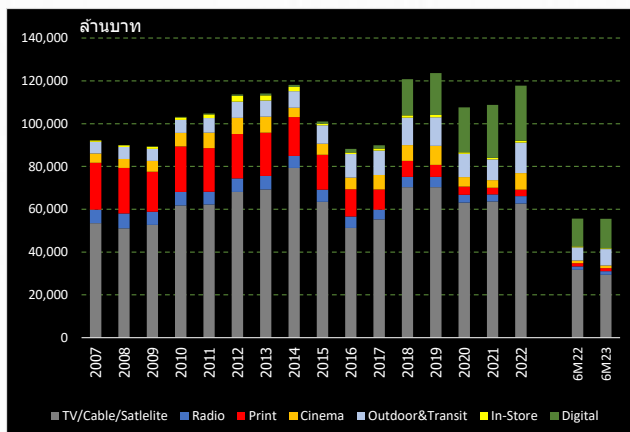
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 2Q66 กำไรสุทธิ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54%QoQ

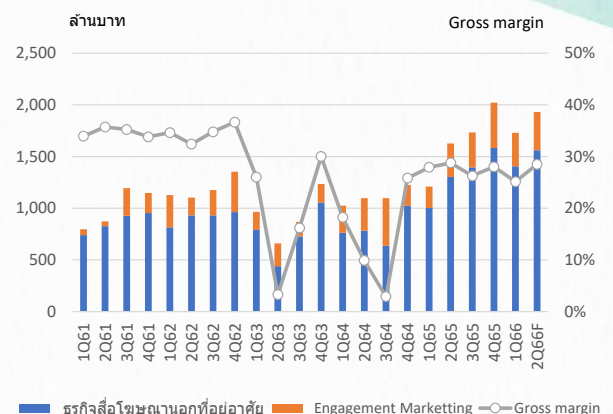
ภาพรวมการใช้เม็ดเงินโฆษณาในประเทศ รายงานโดย Nielsen ช่วง เม.ย.-มิ.ย. 66 อยู่ที่ 29,245 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%YoY ขณะที่เม็ดเงินโฆษณาของสื่อประเภท Outdoor & Transit ในช่วงเวลาเดียวกันอยู่ที่ 4,035 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY สะท้อนภาพการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินมาสู่สื่อโฆษณานอกบ้านที่สามารถสร้างการรับรู้ของแบรนด์ได้ดีกว่าสื่อประเภทอื่นๆ และตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคที่ปัจจุบันมีการใช้ชีวิตนอกบ้านนานขึ้น สอดคล้องกับอัตราการใช้สื่อของ PLANB ในงวด 2Q66 ที่มี Utilization rate สูงถึง 70% เทียบกับงวด 1Q66 ที่มี Utilization rate 64.8% โดยสินค้าที่มีการลงโฆษณาเพิ่มขึ้นได้แก่ สินค้าอาหารและเครื่องดื่มที่มีการทำการตลาดในช่วงฤดูร้อน รวมไปถึงสินค้าไอทีที่มีการเปิดตัวโทรศัพท์รุ่นใหม่ของไอโฟนและซัมซุง จึงคาดการณ์รายได้จากรุกกิจสื่อออกบ้านไตรมาสนี้จะทำได้ 1,561 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%QoQ ขณะที่รุกรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยรุกรกิจ Sport Marketing, รุกรกิจ Artist management และรุกรกิจออนไลน์ คาดไตรมาสนี้จะทำได้ 370 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14%QoQ มีปัจจัยเสริมจากรายได้โปรโมทกีฬาเอเชียนเกมส์ในกิจกรรม “100 Days Countdown” ที่เริ่มรับรู้เข้ามาตั้งแต่เดือน มิ.ย. ประมาณ 50 ล้านบาท

เม็ดเงินโฆษณารวมของประเทศ



ที่มา: สมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย

คาดการณ์รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นงวด 2Q66



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น ฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาสนี้ PLANB จะมี Gross margin สูงถึง 28.5% เทียบกับงวด 1Q66 ที่มี Gross margin เพียง 25.1% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะ 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%QoQ คิดเป็น SG&A/sale 13.5% ใกล้เคียงกับงวด 1Q66

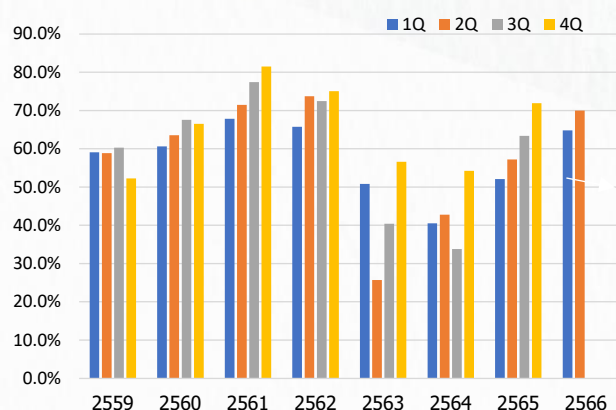
EQUITY TALK

ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆประเมินว่าไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ ฝ่ายวิจัย
จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q66 ไว้ที่ 204 ล้านบาท (+54%QoQ,+17%YoY)

กำไรครึ่งปีหลัง ดีกว่าครึ่งปีแรก จากปัจจัยด้านฤดูกาล

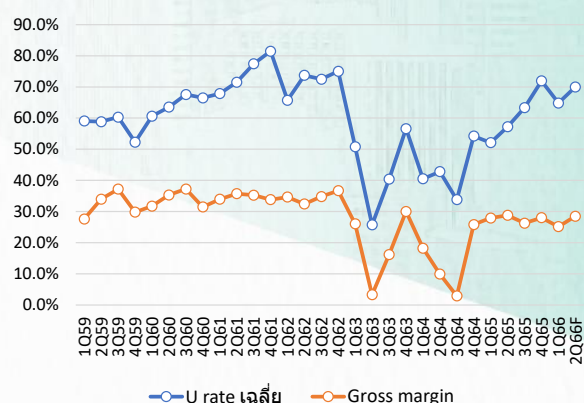
การใช้เม็ดเงินซื้อโฆษณาบนอกบ้านมีฤดูกาลที่ชัดเจน โดยตัวเลขจะต่ำที่สุดในไตรมาสแรกของปี และจะเพิ่มขึ้นไประดับทำจุดสูงสุดในช่วงไตรมาสสี่ของปี จากการจัดกิจกรรมการตลาด Outdoor ที่มีมากขึ้นในช่วงปลายปี ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ PLANB ที่จะมียอดการใช้สื่อช่วงครึ่งปีหลังสูงกว่าครึ่งปีแรกอย่างเห็นได้ชัด โดยปีนี้ PLANB มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตสื่อ (Media Capacity) ขึ้นอีก 4% จาก 8,602 ล้านบาท ในปี 2565 เป็น 8,950 ล้านบาท

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบกับ UTILIZATION RATE



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) จะเห็นการเติบโตที่ชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลังเช่นเดียวกัน หลักๆมาจากรายได้ธุรกิจมวยที่จะเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปีก่อนที่ทำได้ 220 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากรายการชกมวย RWS ที่จะเข้าสู่ช่วงรอบท้ายๆของการแข่งขัน เพิ่มความตื่นเต้นให้กับผู้ชม เสริมด้วยรายได้จากการบริหารลิขสิทธิ์กีฬา ASEAN Games หางโจว ที่จะรับรู้อีก 200 ล้านบาท ใน 3Q66

หุ้น Top Pick กลุ่มมีเดีย แนะนำ Outperform

ธุรกิจหลักคือธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านทั้งมีทิศทางที่เติบโตที่สดใส แนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปีที่น่าจะไประดับขึ้นจากการ UTILIZE สื่อโฆษณาในมือให้สร้างผลตอบแทนสูงสุด พร้อมรับผลบวกเต็มปีจากธุรกิจมวย รวมถึงรายได้กีฬาเอเชียนเกมส์ ฝ่ายวิจัยแนะนำการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ได้ 9.80 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาออกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

GOVERNANCE : ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆโดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย รวมถึงให้โอกาสผู้พิการทำงานกับบริษัท

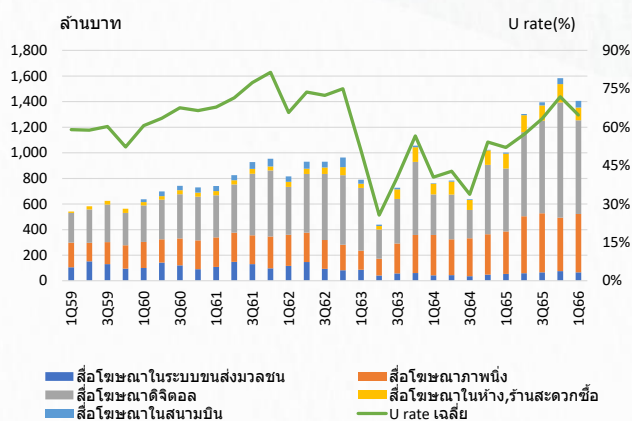
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY	1H66F	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,224	1,209	1,627	1,734	2,020	1,729	1,931	12%	19%	3,660	2,836	29%
ต้นทุนขาย	908	871	1,159	1,279	1,454	1,295	1,381	7%	19%	2,675	2,030	32%
กำไรขั้นต้น	316	337	468	455	565	435	550	27%	18%	985	806	22%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	165	167	205	195	255	231	261	13%	27%	491	372	32%
ดอกเบี้ยจ่าย	43	37	43	46	55	55	55	0%	29%	110	80	38%
กำไรจากการดำเนินงาน	100	89	174	174	239	132	204	54%	17%	336	263	28%
กำไรสุทธิ	151	104	174	184	241	132	204	54%	17%	336	278	21%
รายการพิเศษ	-52	-15	0	-10	-2	0	0			0	-15	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.02	0.04	0.04	0.06	0.03	0.05	54%	11%	0.08	0.07	21%
Gross Margin	25.8%	27.9%	28.8%	26.3%	28.0%	25.1%	28.5%			27.7%	25.8%	
SG&A/Sale	13.5%	13.8%	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.5%			12.5%	18.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2023 PLANB TARGETS GUIDANCE

REVENUE	THB 7,200 - 7,500mn	OOH Media (~75% of total revenue) - Revenue growth from all businesses, especially airport as a recovery of tourism - The incremental from fully consolidated AQUA's revenue - Media capacity ~THB 8,950mn/year - Utilization rate to increase to 60-65% Engagement marketing (~25% of total rev) - Sport marketing - Football trend is back, targeted revenue ~THB 400mn - Combat sports from more events and targeted revenue ~THB 250mn - Global broadcast from the Asian Games targeted revenue ~THB 250mn - Promote SEA Games, Asian Games, ASEAN Para Games and T Sports a channel, targeted revenue ~THB 400mn - Artist management 8-9 events & 5-6 new singles album and COM48, targeted revenue ~THB 400mn
GP MARGIN	25 - 30%	
NPAT MARGIN	>10%	
CAPEX	THB 800 - 1,000mn	

ที่มา: PLANB

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	7,223	7,497	8,032
ต้นทุนขาย	4,763	4,935	5,067	5,413
กำไรขั้นต้น	1,827	2,289	2,430	2,620
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	964	1,001	1,072
ดอกเบี้ยจ่าย	181	231	198	164
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	94	97	104
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,177	1,319	1,477
ภาษีเงินได้	214	235	264	295
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	25	28	32
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	916	1,027	1,150
กำไรจากการดำเนินงาน	676	916	1,027	1,150
EPS	0.16	0.21	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	9.6%	3.8%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	30.3%	12.1%	12.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	31.7%	32.4%	32.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	12.7%	13.7%	14.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	1,627	1,734	2,020	1,729
ต้นทุนขาย	1,159	1,279	1,454	1,295
กำไรขั้นต้น	468	455	565	435
ค่าใช้จ่ายในการขาย	205	195	255	231
ดอกเบี้ยจ่าย	43	46	55	55
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	25	14	42	23
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	242	234	299	168
ภาษีเงินได้	54	49	59	38
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	14	1	-1	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1	10	2	0
กำไรสุทธิ	174	184	241	132
กำไรจากการดำเนินงาน	175	174	239	132
EPS	0.04	0.04	0.06	0.03
ยอดขาย (QoQ)	34.7%	6.5%	16.5%	-14.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	38.8%	-2.8%	24.2%	-23.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	95.8%	-0.6%	37.4%	-44.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	1.06	1.37	1.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.92	1.22	1.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.95	3.03	3.03	3.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	250	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.89	4.00	4.00	4.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.87	0.83	0.69	0.60
Net Gearing	0.51	0.34	0.17	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.9%	6.5%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.8%	11.5%	12.2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	927	1,177	1,319	1,477
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,390	3,652	3,930
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,407	2,213	2,333	2,453
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-300	-167	-226	-40
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,987	3,162	3,594
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	301	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-3,221	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-599	-600	-600	-600
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,902	-1,200	-1,300	-1,400
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	31	0	-200	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	-550	-616	-690
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-624	-1,195	-1,360
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	1,163	667	834
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	544	1,707	2,373	3,208
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,384	2,474	2,651
สินค้าคงเหลือ	1	7	7	8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	181	187	201
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,251	3,768	3,165
สินทรัพย์รวม	15,397	15,816	15,541	15,520
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,806	1,874	2,008
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	36	37	40
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,153	2,033	1,713	1,393
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,596	2,596	2,246	1,896
หนี้สินรวม	7,174	7,155	6,350	5,837
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม	1,491	1,858	2,268	2,728
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,661	9,191	9,683
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	327	356	388
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	15,816	15,541	15,520
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	64%	66%	69%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	31.3%	32.0%	32.2%
SG&A/Sale	15.0%	13.4%	13.4%	13.4%
Effective tax rate	233.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส