

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



11 สิงหาคม 2566

ธุรกิจหลักกำลังไปได้สวย

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY ดีกว่าคาด ฐานกำไรยังขึ้นรับผลบวกจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณาเข้าสู่สื่อออนไลน์ที่ตอบโจทย์เจ้าของแบรนด์ได้ดีที่สุด ขณะที่ธุรกิจ Engagement Marketing มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการเริ่มรับรู้รายได้โปรโมทกีฬาเอเชียนเกมส์ ที่จะต่อเนื่องไปถึง 3Q66

ทิศทางธุรกิจกำลังไปได้สวย ทั้งธุรกิจสื่อออนไลน์ที่มีอัตราการเติบโตโดดเด่นกว่าสื่อชนิดอื่นและจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในช่วงครึ่งปีหลัง พร้อมรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Engagement Marketing โดยเฉพาะธุรกิจมวยที่จะสร้างรายได้เติบโตก้าวกระโดดในปีนี บวกกับการรับรู้รายได้กีฬาเอเชียนเกมส์เต็มไตรมาสใน 3Q66 แนะนำ OUTPERFORM ประเมินราคาเหมาะสม 9.80 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	916	1,026	1,162
Norm Profit	-24	676	916	1,026	1,162
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)	530.5	54.7	41.4	37.8	33.4
Dividend Yield (%)	0.00%	0.80%	1.45%	1.59%	1.80%
BVS (บาท)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1
PBV (เท่า)	5.20	4.73	4.55	4.39	4.17
EV/EBITDA	14.8	11.7	11.2	10.4	9.5

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

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	12.00
Dividend yield (%)	1.45

CONSENSUS ANALYSIS

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

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	45.38
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	65.50
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

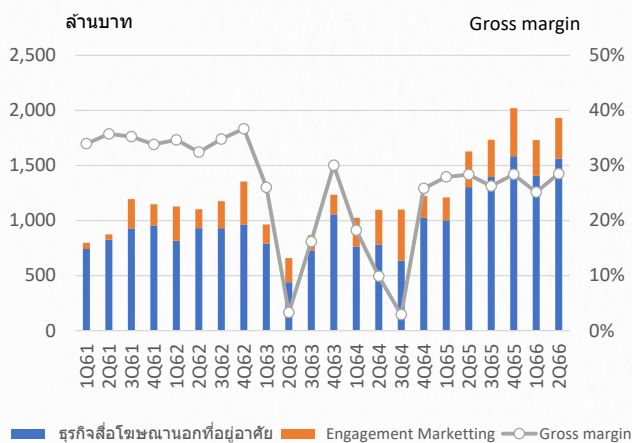
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY

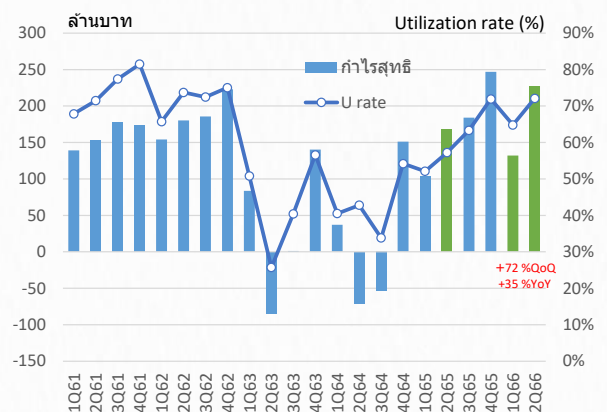
งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 227 ล้านบาท (+72%QoQ,+35%YoY) ต่ำกว่าคาด 12% ผลประกอบการที่เพิ่มขึ้น ได้แรงหนุนจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณาเข้าสู่สื่อโฆษณานอกบ้านมากขึ้น เนื่องจากเป็นสื่อที่สามารถสร้างการรับรู้ของแบรนด์ได้ดีกว่าสื่อประเภทอื่นๆ และตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคที่ปัจจุบันมีการใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้น เห็นได้จากการเติบโตของการใช้เม็ดเงินในสื่อโฆษณานอกบ้านช่วง 2Q66 ที่สูงถึง 25.9%YoY เปรียบเทียบกับเม็ดเงินโฆษณาในภาพรวมที่เติบโตเพียง 2.3%YoY โดยสินค้าที่มีการลงโฆษณาเพิ่มขึ้นได้แก่ สินค้าอาหารและเครื่องดื่มที่มีการทำการตลาดในช่วงฤดูร้อน รวมไปถึงสินค้าไอทีที่มีการเปิดตัวโทรศัพท์รุ่นใหม่ของไอโฟนและซัมซุง ส่งผลให้ไตรมาสนี้ PLANB มีอัตราการใช้สื่อสูงถึง 72.1% เพิ่มขึ้นจากช่วง 2Q65 และ 1Q66 ที่มี Utilization Rate เพียง 57.2% และ 64.8% ตามลำดับ ทำให้มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย 1,620 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจออนไลน์ ทำรายได้ 395 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22%YoY ส่วนที่เพิ่มขึ้นหลักๆ มาจากรายได้โปรโมทกีฬาเอเชียนเกมส์ในกิจกรรม “100 Days Countdown” ที่เริ่มรับรู้เข้ามาตั้งแต่เดือน มิ.ย. จำนวน 54 ล้านบาท

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

ด้านอัตรากำไร ไตรมาสนี้มี Gross margin เติบโตอยู่ที่ 29.83% เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q66 ที่ทำได้ 25.14% เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร

EQUITY TALK

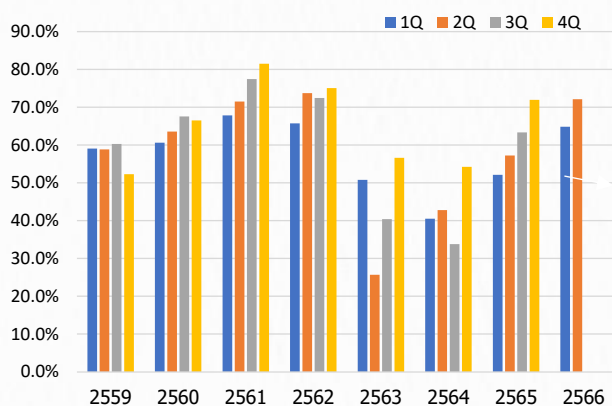
ขั้นต้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อยู่ที่ 265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29%YoY แต่คิดเป็นสัดส่วน SG&A/Sale อยู่ที่ 13.1% ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทิศทางธุรกิจครึ่งปีหลังยังไปได้สวย

แนวโน้มผลประกอบการช่วงครึ่งปีหลังสดใส ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ ที่มีความเป็นฤดูกาลชัดเจน เห็นได้จากอัตราการใช้สื่อ (Utilization Rate) ในช่วงครึ่งปีหลังของ PLANB ที่จะสูงกว่าช่วงครึ่งปีแรกมาโดยตลอด ซึ่งอัตราการใช้สื่อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร นอกจากนี้ ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) จะเห็นการเติบโตที่ชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลัง เช่นเดียวกัน หลักๆมาจากรายได้ธุรกิจมวยที่จะเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปีก่อนที่ทำได้ 220 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากรายการชกมวย RWS ที่จะเข้าสู่ช่วงรอบท่าย่างของการแข่งขัน เพื่อความตื่นเต้นให้กับผู้ชม เสริมด้วยรายได้จากการบริหารลิขสิทธิ์กีฬา ASEAN Games หางโจว ที่จะรับรู้อีก 200 ล้านบาท ใน 3Q66

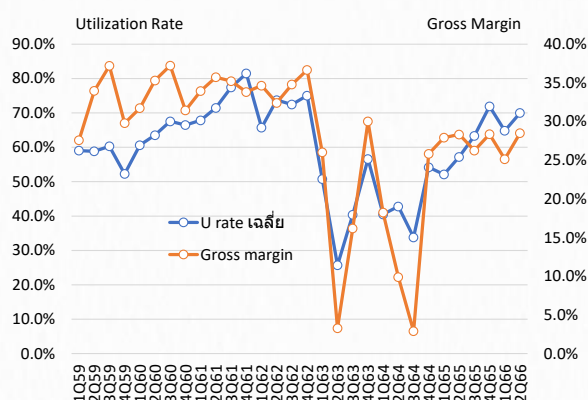
หลังประกาศผลประกอบการ 2Q66 ผู้บริหาร PLANB มีการปรับเป้าหมายรายได้ และ EBITDA ปีนี้ขึ้น โดยยับเป้าหมายได้ขึ้นจากเดิม 7,200-7,500 ล้านบาท เป็น 7,700-8,000 ล้านบาท และ EBITDA ที่เดิมคาดว่าจะเติบโตจากปีก่อนในอัตราเฉลี่ยระดับกลาง เป็นเติบโตในอัตราเฉลี่ยสองตัวระดับต่ำ ตามเปิดเงินสื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มการใช้สื่อออนไลน์ที่ฟื้นตัวตามสภาวะเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ประเมินการของฝ่ายวิจัยค่อนข้าง In Line กับเป้าหมายใหม่ของบริษัท ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2566 ไว้เท่าเดิมที่ 916 ล้านบาท

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณางาน PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบกับ UTILIZATION RATE



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

EQUITY TALK

หุ้น Top Pick กลุ่มมีเดีย แนะนำ Outperform

ธุรกิจหลักคือธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีทิศทางการเติบโตที่สดใส แนวโน้มทำไรช่วงที่เหลือของปีที่น่าจะไต่ระดับขึ้นจากการ UTILIZE สื่อโฆษณาในมือให้สร้างผลตอบแทนสูงสุด พร้อมรับผลบวกเต็มปีจากธุรกิจมววย รวมถึงรายได้กีฬาเอเชียนเกมส์ ฝ่ายวิจัยแนะนำการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ได้ 9.80 บาท

การดำเนินงานด้าน ESG – PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน 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

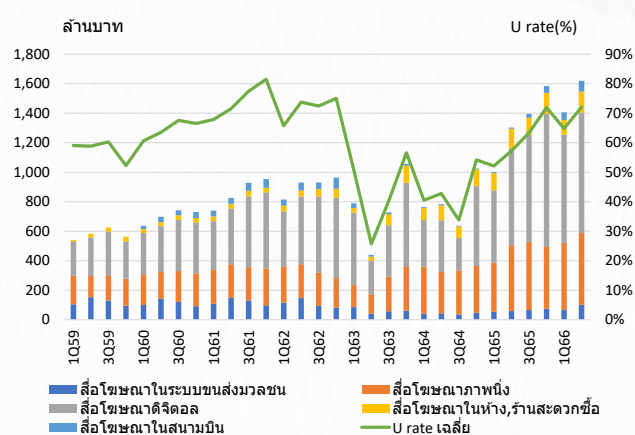
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,224	1,209	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015	17%	24%	3,744	2,836	32%
ต้นทุนขาย	908	871	1,166	1,279	1,454	1,295	1,414	9%	21%	2,708	2,038	33%
กำไรขั้นต้น	316	337	461	455	565	435	601	38%	30%	1,036	798	30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	165	167	205	195	255	231	265	15%	29%	496	372	33%
ดอกเบี้ยจ่าย	43	37	43	46	55	55	68	24%	61%	123	80	54%
กำไรจากการดำเนินงาน	100	89	168	174	239	132	225	70%	34%	357	257	39%
กำไรสุทธิ	151	104	168	184	241	132	227	72%	35%	359	272	32%
รายการพิเศษ	-52	-15	0	-10	-2	0	2			2	-15	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.02	0.04	0.04	0.06	0.03	0.05	72%	23%	0.09	0.06	32%
Gross Margin	25.8%	27.9%	28.3%	26.3%	28.0%	25.1%	29.8%			27.6%	25.8%	
SG&A/Sale	13.5%	13.8%	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.1%			12.5%	18.2%	
Net Gearing	0.32	0.32	0.47	0.50	0.51	0.53	0.55			0.55	0.47	
Book value	1.82	1.77	1.89	1.91	1.89	1.92	1.97			1.97	1.89	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แคมเปญ 100 DAY ROAD TO ASIAN GAMES



ที่มา: PLANB

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	7,739	8,036	8,595
ต้นทุนขาย	4,763	5,384	5,541	5,892
กำไรขั้นต้น	1,827	2,355	2,495	2,703
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	1,037	1,073	1,147
ดอกเบี้ยจ่าย	181	231	198	164
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	101	104	112
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,177	1,318	1,493
ภาษีเงินได้	214	235	264	299
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	25	28	32
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	916	1,026	1,162
กำไรจากการดำเนินงาน	676	916	1,026	1,162
EPS	0.16	0.21	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	17.4%	3.8%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	30.3%	12.0%	13.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	30.4%	31.0%	31.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	11.8%	12.8%	13.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	1,734	2,020	1,729	2,015
ต้นทุนขาย	1,279	1,454	1,295	1,414
กำไรขั้นต้น	455	565	435	601
ค่าใช้จ่ายในการขาย	195	255	231	265
ดอกเบี้ยจ่าย	46	55	55	68
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	1
รายได้อื่น	14	42	23	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	234	299	168	288
ภาษีเงินได้	49	59	38	62
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	-1	-2	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	10	2	0	2
กำไรสุทธิ	184	241	132	227
กำไรจากการดำเนินงาน	174	239	132	225
EPS	0.04	0.06	0.03	0.05
ยอดขาย (QoQ)	6.5%	16.5%	-14.4%	16.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.3%	24.2%	-23.1%	38.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	2.8%	37.4%	-44.7%	70.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	1.05	1.35	1.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.92	1.20	1.51
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	0.84	0.71	0.62
Net Gearing	0.51	0.34	0.18	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.8%	6.5%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.9%	11.5%	12.3%

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	1,318	1,493
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,390	3,651	3,946
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	-214	-244	-43
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,940	3,143	3,604
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	-697
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-624	-1,195	-1,367
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	1,116	648	837
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	544	1,660	2,308	3,145
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,554	2,652	2,836
สินค้าคงเหลือ	1	8	8	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	193	201	215
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,251	3,768	3,165
สินทรัพย์รวม	15,397	15,979	15,694	15,686
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,935	2,009	2,149
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	39	40	43
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,153	2,033	1,713	1,393
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,596	2,596	2,246	1,896
หนี้สินรวม	7,174	7,317	6,504	5,998
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม	1,491	1,858	2,268	2,733
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,661	9,191	9,688
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	327	356	388
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	15,979	15,694	15,686
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	70%	72%	74%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	30.0%	30.6%	31.0%
SG&A/Sale	15.0%	13.4%	13.4%	13.4%
Effective tax rate	233.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส