



แนวโน้มปี 64 เห็นการฟื้นตัวชัดเจน

เรามีมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวของสื่อออนไลน์หลังกลับมาใช้ชีวิตได้ปกติ เชื่อว่า PLANB จะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นในปีนี้ จากการขยายสื่อใหม่อย่างต่อเนื่องและอัตราการใช้สื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจ Engagement เริ่มฟื้นจากการจัดงานอีเว้นต์ ประเมินราคาเหมาะสม 7.50 บาท แนะนำ ซื้อ

สื่อออนไลน์มีสัญญาณฟื้นที่คึก

จากการเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ที่บ่ายวานนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มสื่อโฆษณานอกบ้านที่ฟื้นตัวได้ดีกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม โดยปี 2564 บริษัทตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ 5-5.4 พันล้านบาท โดย Media Capacity เพิ่มขึ้นเป็น 7,650 พันล้านบาท จากปีก่อน 6.9 พันล้านบาท ตั้งเป้าอัตราการใช้สื่อที่ 60-65% และอัตราค่าโฆษณา 10-15% สำหรับโครงการสื่อ 7-11 ได้รับการตอบรับที่ดี โดยติดตั้งไปแล้ว 1 พันสาขา กำลังติดตั้งอีก 500 สาขา ใน 1Q64 และมีแผนติดตั้งอีก 500-1,000 สาขา ในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนธุรกิจ Engagement Marketing มีสัญญาณที่ดีหลังเริ่มกลับมาจัดงานอีเว้นต์ได้ตามปกติ

คาดปี 64 กำไรฟื้นแรง

คาดกำไรปี 2564 ที่ 803 ล้านบาท ฟื้นตัวโดดเด่นจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อผู้บริโภค สอดคล้องกับการขยายสื่อใหม่ไม่ว่าจะเป็นสื่อใน 7-11 ซึ่งจะติดตั้งครบ 1,500 สาขา ใน 1Q64 โครงการ Bus shelter ที่กำลังทยอยติดตั้งให้ครบในปี 64 และการขยายสื่อโฆษณาของ MACO รวมถึงรับรู้รายได้จากลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิกกรุงโตเกียวปีนี้

แนะนำ ซื้อ กำไรฟื้นตัวโดดเด่นปี 64

ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ปี 64 อิง DCF เท่ากับ 7.50 บาท เชื่อว่าธุรกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนวโน้มกำไรปี 64 ฟื้นตัวโดดเด่น แนะนำ ซื้อ

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	743	140	803	963	1,039
EPS (บาท)	0.19	0.04	0.21	0.25	0.27
PER (X)	36.8	195.2	34.1	28.4	26.3
DPS (บาท)	0.15	0.03	0.17	0.20	0.21
Dividend yield (%)	2.2	0.4	2.3	2.8	3.0
BVS (บาท)	1.8	1.6	1.8	1.9	2.0
PBV (เท่า)	4.0	4.3	3.9	3.7	3.6
EV/EBITDA (เท่า)	16.2	30.9	7.4	7.5	7.3
ROE (%)	13.2	2.1	12.0	13.4	13.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PLANB

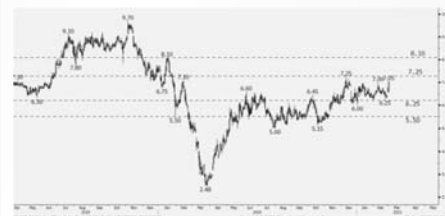
แนะนำ:

ซื้อ

Plan·B
media

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.05
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.50
Upside (%)	6.4%
Dividend Yield (%)	2.3%
Total Return (%)	8.7%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	27,372

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	0.21	0.18	18%
2565F	0.25	0.22	16%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบูลย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110505

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ PLANB

สิ้นสุด ร.ค.	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2562	2563	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,176	1,355	965	659	867	1,233	42.2%	-9.0%	4,861	3,724	-23.4%
ต้นทุนขาย	(767)	(858)	(714)	(637)	(727)	(863)	18.7%	0.6%	(3,173)	(2,941)	-7.3%
กำไรขั้นต้น	409	497	251	22	140	370	163.9%	-25.5%	1,688	783	-53.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(182)	(227)	(146)	(96)	(127)	(204)	60.7%	-10.3%	(688)	(573)	-16.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	227	269	105	(75)	13	166	1145.4%	-38.3%	999	210	-79.0%
กำไรสุทธิ	186	223	84	(85)	1	140	12739.7%	-37.1%	743	140	-81.1%
กำไรปกติ	186	223	96	(71)	1	140	12739.7%	-37.1%	743	166	-77.7%
EPS	0.05	0.06	0.02	-0.02	0.00	0.04	12739.7%	-37.1%	0.19	0.04	-81.1%
Gross Margin (%)	34.8%	36.7%	26.0%	3.3%	16.2%	30.0%			34.7%	21.0%	
Norm Profit Margin (%)	15.8%	16.5%	9.9%	-10.8%	0.1%	11.4%			15.3%	4.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปิดเงินโฆษณาปี 2563

	2563	SOV%	2562	SOV%	DIFF	% Change
TV	63,177	59.5%	70,310	56.9%	(7,133)	-10.1%
INTERNET	19,610	18.5%	19,555	15.8%	55	0.3%
Outdoor&Transit	11,041	10.4%	13,609	11.0%	(2,568)	-18.9%
Cinema	4,317	4.1%	8,838	7.1%	(4,521)	-51.2%
Print	3,833	3.6%	5,871	4.7%	(2,038)	-34.7%
Radio	3,602	3.4%	4,741	3.8%	(1,139)	-24.0%
Instore	674	0.6%	1,040	0.8%	(366)	-35.2%
TOTAL	106,255	100.0%	123,663	100.0%	(857)	-14.08%

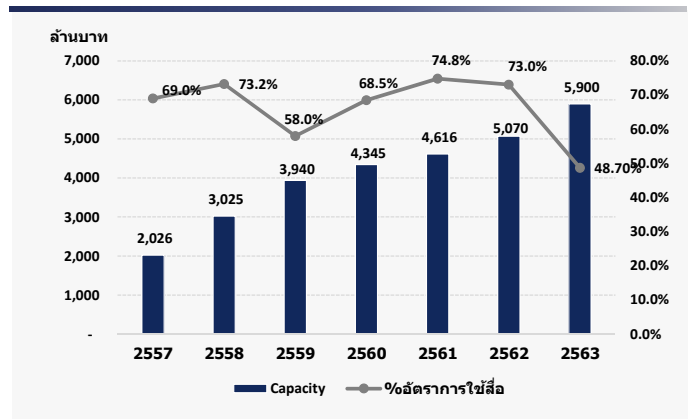
ที่มา: Nielsen/DAAT

สัดส่วนรายได้แยกประเภท

สัดส่วนรายได้	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
สื่อแบบชนส่งมวลชน	10.9%	6.9%	8.4%	6.3%	6.7%	4.9%
สื่อภาพนิ่ง	19.3%	18.8%	21.0%	25.2%	27.0%	24.1%
สื่อดิจิตอล	43.5%	39.8%	43.5%	27.2%	26.3%	46.3%
สื่อภายในห้างสรรพสินค้า	3.4%	3.3%	3.2%	3.9%	8.6%	9.3%
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	18.3%	19.9%	14.9%	29.0%	18.2%	12.3%
สื่อสนามบิน	4.6%	5.2%	3.3%	1.7%	1.4%	1.0%
อื่นๆ	0.0%	6.2%	5.7%	6.7%	11.8%	2.1%

ที่มา: PLANB

กำลังการผลิตสื่อและอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: PLANB

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาด COVID-19
2. หากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด อาจจะทำให้รายได้โฆษณาต่ำกว่าประมาณการของฝ่ายฯ
3. การเลื่อนจัดการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก
4. การขยายสื่อโฆษณาใหม่ล่าช้ากว่าคาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563A	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	3,724	5,911	6,312	6,426
ต้นทุนขายและบริการ	2,941	4,063	4,232	4,220
กำไรขั้นต้น	783	1,848	2,081	2,206
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	573	692	732	760
กำไรจากการดำเนินงาน	210	1,156	1,349	1,446
รายได้อื่นๆ	44	60	60	60
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	-11	-8	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	90	90	90	90
กำไรก่อนหักภาษี	153	1,118	1,319	1,416
ภาษีจ่าย	31	212	251	269
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ขาดทุน)	-18	102	105	108
กำไรสุทธิ	140	803	963	1,039
EPS	0.04	0.21	0.25	0.27
กำไรปกติ	140	803	963	1,039
Norm EPS	0.04	0.21	0.25	0.27
อัตรากำไรขั้นต้น	21.0%	31.3%	33.0%	34.3%
อัตรากำไรสุทธิ	3.8%	13.6%	15.3%	16.2%
อัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (YoY%)	-81.1%	472.7%	19.9%	7.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการขายและบริการ	965	659	867	1,233
ต้นทุนขาย	714	637	727	863
กำไรขั้นต้น	251	22	140	370
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	146	96	127	204
กำไรจากการดำเนินงาน	105	(75)	13	166
รายได้อื่นๆ	10	8	21	5
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	(1.5)	(3.1)	(3.2)	(3.2)
ดอกเบี้ยจ่าย	22.3	15.4	26.3	25.7
กำไรก่อนหักภาษี	91	(85)	4	142
ภาษีจ่าย	16	(10)	1	24
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(8)	9	3	(22)
กำไรสุทธิ	84	(85)	1	140
กำไรปกติ	84	(85)	1	140
Norm EPS	0.02	(0.02)	0.00	0.04
รายได้ (QoQ%)	-28.8%	-31.7%	31.6%	42.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-49.5%	-91.4%	548.7%	163.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-61.0%	-171.1%	-117.9%	1145.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563A	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.5	1.6	1.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.7	1.4	1.5	1.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.0	2.8	2.8	2.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.4	6.3	6.8	6.6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	6.1%	7.0%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.4%	14.3%	15.7%	16.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563A	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	140	803	963	1,039
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,152	2,233	2,241	2,249
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	1,766	(117)	(35)	(6)
อื่นๆ	(1,612)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,446	2,919	3,169	3,282
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนในที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	(650)	(650)	(650)	(650)
อื่นๆ	(1,993)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2,643)	(650)	(650)	(650)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(23)	-	-	-
จ่ายปันผล	(240)	(112)	(642)	(770)
อื่นๆ	(1,280)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,520)	(112)	(642)	(770)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563A	2564F	2565F	2566F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	638	2,457	2,835	3,196
ลูกหนี้การค้า	1,428	1,478	1,578	1,606
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,011	2,498	2,534	2,570
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	362	332	205	69
อื่นๆ	7,513	6,806	6,802	6,797
สินทรัพย์รวม	12,952	13,571	13,953	14,240
เจ้าหนี้การค้า	971	899	960	977
เงินกู้ยืมระยะสั้น	2	2	2	2
เงินกู้ยืมระยะยาว	3	3	3	3
อื่นๆ	5,620	5,621	5,621	5,621
หนี้สินรวม	6,596	6,524	6,586	6,603
ทุนเรียกชำระแล้ว	388	388	388	388
ส่วนเกิน(ส่วนต่ำกว่า)มูลค่าหุ้น	4,517	4,517	4,517	4,517
กำไรสะสม	1,048	1,739	2,059	2,327
อื่นๆ	404	404	404	404
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,356	7,047	7,368	7,636
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,952	13,571	13,953	14,240
สมบัติฐานหลักในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563A	2564F	2565F	2566F
Media Capacity	5,900	7,172	7,616	7,824
Utilization Rate	49%	66%	71%	73%
Gross Margin	21.0%	31.3%	33.0%	34.3%
SG&A/Sales	15.4%	11.7%	11.6%	11.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส