

PLANB

Outperform

ผลกระทบเกี่ยวกับสมาคมฟุตบอลฯ มีไม่มาก

Flash Points

- ราคาหุ้น PLANB ปรับตัวลงแรงในวันที่ 12 มี.ค. 68 จากความกังวลเกี่ยวกับสัญญาบริหารสิทธิประโยชน์ที่ทำไว้กับสมาคมฟุตบอลแห่งประเทศไทย หลังสมาคมฯ แพ้คดีต่อ บ. สยามสปอร์ต ผู้บริหารสิทธิฯ รายก่อนที่ถูกยกเลิกสัญญาไม่เป็นธรรม ทำให้สมาคมฟุตบอลต้องจ่ายเงินชดเชย 360 ล้านบาท + ดอกเบี้ย ให้แก่ บ. สยามสปอร์ต
- นายกสมาคมฟุตบอลฯ คนปัจจุบัน ยืนยันไม่ยกเลิกสัญญากับ PLANB ที่ทำไว้ถึงปี 2571 โดยได้เจรจาข้อตกลงใหม่กลางปี 67 ซึ่ง PLANB ได้เพิ่มสิทธิประโยชน์แก่สมาคมฯ

Impact Insight

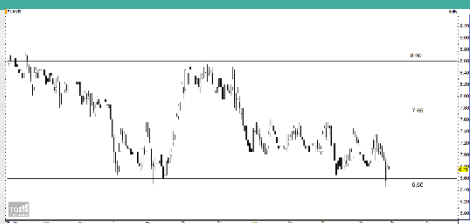
- ปัจจุบัน PLANB มีรายได้เกี่ยวกับธุรกิจฟุตบอลราว 250 ล้านบาท/ปี ประกอบด้วยเงินส่วนแบ่งรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์ให้สมาคมฟุตบอลฯ 155 ล้านบาท และรายได้ที่เหลืออีกราว 100 ล้านบาท มาจากการจัดกิจกรรมต่างๆและทำงาน Production ให้กับลูกค้าที่เป็นสปอนเซอร์ของฟุตบอลไทย โดยมีกำไรจากรายได้ส่วนนี้ 10-20 ล้านบาท/ปี คิดเป็นสัดส่วนเพียง 1% ของกำไรทั้งหมดที่ PLANB ทำได้มากกว่า 1 พันล้านบาท/ปี
- กรณี Worst Case หาก PLANB ยกเลิกสัญญาที่ทำไว้กับสมาคมฯ ก็สามารถนำชื่อโฆษณาที่มีในมือไปหารายได้จากลูกค้ารายอื่นทดแทน และกระทบต่อกำไรเพียง 1%

Execution

- มองราคาหุ้นที่ลดลงเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน เพราะประเด็นดังกล่าวแทบไม่มีผลกระทบต่อปริมาณการกำไร ซึ่ง PLANB ยังมีประเด็นบวกรอรับจาก Synergy ที่เกิดจากดีลรับบริหารสื่อให้ VGI คงน้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 10.60 บาท



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 6.60 บาท

แนวต้าน : 7.65/8.60 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.75

Upside (%)

84.35

ราคาเป้าหมาย (บาท)

10.60

Dividend yield (%)

2.29

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.26	0.28	-6%
2569F	0.29	0.31	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	20.68	18.55	2.39	2.24
VGI PCL	102.00	122.40	1.71	1.67
MAJOR CINEPLEX	11.83	11.13	1.42	1.35
ONE ENTERPRISE P	14.49	14.02	0.87	0.86
BEC WORLD PCL	28.72	28.72	1.19	1.18

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	911	1,050	1,137	1,268	1,369
Norm Profit	926	1,065	1,137	1,268	1,369
EPS (บาท)	0.21	0.24	0.26	0.29	0.32
DPS (บาท)	0.07	0.12	0.13	0.15	0.16
PER (เท่า)	27.1	23.5	21.8	19.6	18.1
Dividend Yield (%)	1.30%	2.03%	2.29%	2.56%	2.76%
BVS (บาท)	2.0	2.3	2.4	2.6	2.7
PBV (เท่า)	2.84	2.54	2.36	2.23	2.10
EVEBITDA	7.4	6.7	6.6	6.0	5.3

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

การดำเนินการด้าน ESG ของ PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาออนไลน์ PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

GOVERNANCE : ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆ โดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย รวมถึงให้ออกาสู่การทำงานกับบริษัท

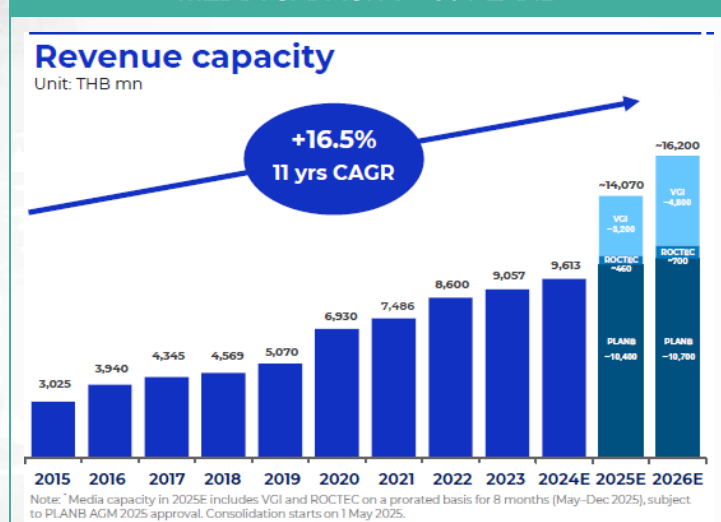
ESG COMMENT: ป้ายโฆษณากลางแจ้งส่วนใหญ่ของ PLANB ตั้งอยู่บนทำเลที่มีผู้คนสัญจรหนาแน่นและต้องได้รับสัญญาสัมปทานจากเจ้าของพื้นที่ ดังนั้นประเด็นเรื่องความปลอดภัย และการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดเกี่ยวกับป้ายโฆษณาจึงมีความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจอย่างมาก โดย PLANB ได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างสูงสุด และมีการบริหารจัดการตามหลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่งผลให้บริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของกลุ่มหุ้นยั่งยืน 3 ปีติดต่อกัน (2564-2566)

ผลประกอบการ 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	2,015	2,141	2,480	1,940	2,221	2,553	2,423	-5%	-2%	9,138	8,365	9%
ต้นทุนขาย	1,414	1,486	1,666	1,373	1,511	1,863	1,646	-12%	-1%	6,393	5,861	9%
กำไรขั้นต้น	601	654	814	567	710	691	777	13%	-5%	2,745	2,504	10%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	265	265	370	292	310	283	328	16%	-11%	1,213	1,130	7%
ดอกเบี้ยจ่าย	68	68	65	60	57	56	54	-3%	-17%	227	256	-11%
กำไรจากการดำเนินงาน	225	261	308	183	277	282	338	20%	10%	1,065	926	15%
กำไรสุทธิ	227	261	291	181	264	282	323	14%	11%	1,050	911	15%
รายการพิเศษ	2	0	-17	0	0	0	-15			-15	-15	
กำไรต่อหุ้น	0.05	0.06	0.07	0.04	0.06	0.06	0.08	18%	11%	0.24	0.21	15%
Gross Margin	29.8%	30.6%	32.8%	29.2%	32.0%	27.0%	32.1%			30.0%	29.9%	
SG&A/Sale	13.1%	12.4%	14.9%	15.0%	14.0%	11.1%	13.5%			13.3%	13.5%	
Net Gearing	0.55	0.47	0.42	0.36	0.38	0.32	0.36			0.36	0.42	
Book value	1.93	2.00	2.02	2.09	2.26	2.27	2.32			2.32	2.02	

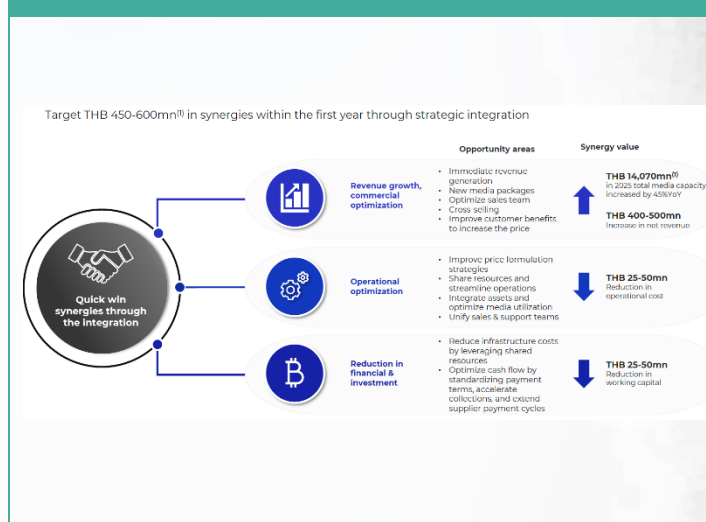
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

MEDIA CAPACITY ของ PLANB



ที่มา : PLANB

SYNERGY จากดีลซื้อ HELLO และบริหารสื่อ VGI



ที่มา : PLANB

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,138	8,775	9,215	9,679	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	6,393	6,131	6,421	6,726	กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,412	1,450	1,617	1,747
กำไรขั้นต้น	2,745	2,644	2,794	2,953	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,211	3,843	4,110	4,339
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,198	1,114	1,170	1,229	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,534	2,393	2,493	2,593
ดอกเบี้ยจ่าย	227	184	116	113	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	100	114	120	145	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-367	-138	-55	-61
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,412	1,450	1,617	1,747	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,316	3,415	3,732	3,929
ภาษีเงินได้	307	290	323	349	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	54	23	26	28	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-4	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,050	1,137	1,268	1,369	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-881	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	1,065	1,137	1,268	1,369	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-836	-1,500	-1,600	-1,700
EPS	0.24	0.26	0.29	0.32	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-450	-200	-165	0
การเติบโตของยอดขาย	9.2%	-4.0%	5.0%	5.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	15.0%	6.7%	11.5%	8.0%	ลด จ่ายปันผล	-821	-569	-634	-685
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.0%	30.1%	30.3%	30.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,816	-1,089	-1,318	-1,203
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.7%	13.0%	13.8%	14.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-337	826	814	1,027
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	1,940	2,221	2,553	2,423	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	754	1,580	2,394	3,420
ต้นทุนขาย	1,373	1,511	1,863	1,646	ลูกหนี้การค้า	3,077	2,984	3,133	3,291
กำไรขั้นต้น	567	710	691	777	สินค้าคงเหลือ	18	9	9	10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	292	310	283	313	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	219	230	242
ดอกเบี้ยจ่าย	60	57	56	54	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,406	3,963	3,420	2,777
ค่าใช้จ่ายอื่น	2	3	4	5	สินทรัพย์รวม	16,678	16,759	16,843	17,150
รายได้อื่น	32	20	26	22	เจ้าหนี้การค้า	1,719	1,755	1,843	1,936
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	249	363	378	422	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	96	44	46	48
ภาษีเงินได้	53	78	79	96	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,422	1,102	818	700
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	15	21	16	2	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,811	2,411	2,011	1,611
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	-15	หนี้สินรวม	6,716	6,005	5,429	5,023
กำไรสุทธิ	181	264	282	323	ทุนที่ชำระแล้ว	429	431	431	431
กำไรจากการดำเนินงาน	183	277	282	338	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,726	6,923	6,923	6,923
EPS	0.04	0.06	0.06	0.08	กำไรสะสม	2,613	3,182	3,816	4,501
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,963	10,754	11,414	12,127
ยอดขาย (QoQ)	-21.8%	14.5%	15.0%	-5.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	240	263	289	317
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-30.3%	25.1%	-2.7%	12.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,678	16,759	16,843	17,150
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-40.7%	51.8%	2.0%	19.6%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	Media Capacity	9,613	9,803	10,199	10,613
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.54	1.92	2.29	Utilization Rate	74%	75%	75%	76%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.04	1.35	1.73	2.11	Gross margin เฉลี่ย	29.7%	29.7%	29.9%	30.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.97	2.94	2.94	2.94	SG&A/Sale	13.1%	12.7%	12.7%	12.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	508	1,000	1,000	1,000	Effective tax rate	21.8%	20.0%	20.0%	20.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.31	5.00	5.00	5.00					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.67	0.56	0.48	0.41					
Net Gearing	0.35	0.18	0.04	net cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.4%	6.8%	7.5%	8.1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.1%	11.0%	11.4%	11.6%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส