



ฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป คาด 4Q63 กลับมามีกำไร

คาด 3Q63 ขาดทุน 6 ล้านบาท ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 84 ล้านบาท จากอัตราการใช้สื่อที่เริ่มฟื้นตัว เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ลง 75% สะท้อนการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตามเรามองว่าธุรกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและจะเริ่มกลับมาทำกำไรตั้งแต่ 4Q63 คงคำแนะนำ **ซื้อ**

คาด 3Q63 ดีขึ้น QoQ แต่ยังไม่ดีพอที่จะมีกำไร

คาด 3Q63 ขาดทุน 6 ล้านบาท ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 84 ล้านบาท แต่ลดลงหนักเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีกำไร 186 ล้านบาท คาดรายได้รวมเท่ากับ 820 ล้านบาท (+24.4% QoQ, -30.3% YoY) เนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 ส่งผลให้อัตราการใช้สื่อลดลงมาอยู่ที่ราว 40-45% (2Q63=31%, 3Q62=75%) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ที่ 12.4% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ทำได้ 34.8%

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 75% สะท้อนการฟื้นตัวช้า

ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 63 ลดลง 74.6% เป็น 74 ล้านบาท สะท้อนการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด โดยปรับสมมติฐานอัตราการใช้สื่อลดลงจาก 51% เป็น 49% ทำให้รายได้รวมลดลง 3.8% เป็น 3.4 พันล้านบาท ส่วนปี 2564 เรายังคงประมาณการกำไรเดิมที่ 722 ล้านบาท กลับมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่นจากการรับรู้รายได้สื่อใน 7-11 ที่มีแผนขยายครบ 1,500 สาขา ใน 1Q64 และรายได้จากลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิกที่จะทยอยรับรู้ตั้งแต่เดือน ธ.ค.63-ก.ค.64 รวมถึงโครงการ Bus shelter ที่กำลังทยอยติดตั้งให้ครบ

คงคำแนะนำ **ซื้อ** เชื่อว่าช่วงเวลาที่เลวร้ายกำลังผ่านไป

ประเมินราคาเหมาะสมที่ 6.4 อิง DCF เท่ากับ 6.70 บาท เชื่อว่าธุรกิจได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จะเริ่มกลับมาทำกำไรได้ใน 4Q63 มีปัจจัยหนุนจากไฮซีซั่น และกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นในปีหน้า จากการขยายสื่อใหม่และการฟื้นตัวของอัตราการใช้สื่อกลับมาสู่ระดับปกติ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	643	743	74	722	939
EPS (บาท)	0.18	0.19	0.02	0.19	0.24
PER (X)	29.1	27.7	277.7	28.5	21.9
DPS (บาท)	0.09	0.15	0.02	0.15	0.19
Dividend yield (%)	1.7	2.9	0.3	2.8	3.7
BVS (บาท)	1.2	1.8	1.7	1.9	2.0
PBV (เท่า)	4.3	3.0	3.1	2.8	2.7
EV/EBITDA (เท่า)	13.6	11.8	25.4	11.0	10.2
ROE (%)	16.2	13.2	1.1	10.2	12.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PLANB

แนะนำ:

ซื้อ

Plan.B
media

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.70
Upside (%)	26.4%
Dividend Yield (%)	2.8%
Total Return (%)	29.2%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	20,577

Technical Chart



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

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

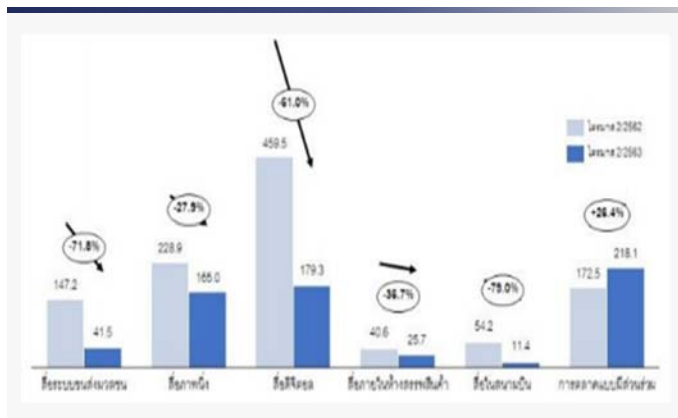
ศุภณัฐ จตุรภัทรไพฑูริย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110505

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ PLANB

สิ้นสุด ร.ค.	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,195	1,135	1,176	1,355	965	659	820	24.4%	-30.3%
ต้นทุนขาย	(781)	(767)	(767)	(858)	(714)	(637)	(718)	12.6%	-6.4%
กำไรขั้นต้น	414	368	409	497	251	22	102	371.7%	-75.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(138)	(141)	(182)	(227)	(146)	(96)	(108)	12.0%	-40.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	276	226	227	269	105	(75)	(6)	NA	NA
กำไรสุทธิ	154	180	186	223	84	(85)	(6)	NA	NA
กำไรปกติ	154	180	186	223	96	(71)	(6)	NA	NA
EPS	0.04	0.05	0.05	0.06	0.02	-0.02	0.00	NA	NA
Gross Margin (%)	34.6%	32.4%	34.8%	36.7%	26.0%	3.3%	12.4%		
Norm Profit Margin (%)	12.9%	15.9%	15.8%	16.5%	9.9%	-10.8%	-0.7%		

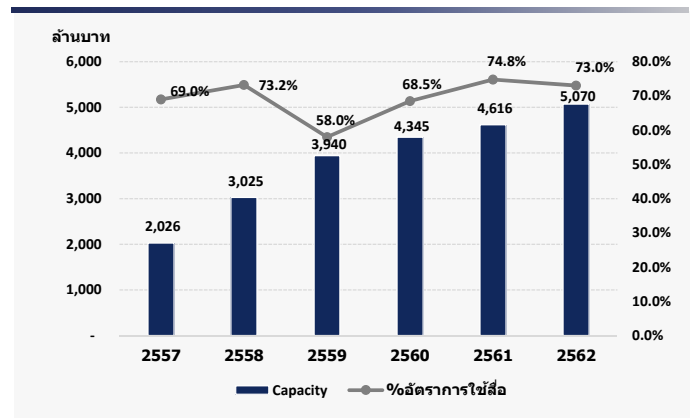
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้สื่อแต่ละประเภท 2Q63



ที่มา: PLANB

กำลังการผลิตสื่อและอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: PLANB

สัดส่วนรายได้แยกประเภท

สัดส่วนรายได้	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
สื่อระบบขนส่งมวลชน	9.7%	13.0%	10.9%	6.9%	8.4%	6.3%
สื่อภาพนิ่ง	20.4%	20.1%	19.3%	18.8%	21.0%	25.2%
สื่อดิจิทัล	31.3%	40.5%	43.5%	39.8%	43.5%	27.2%
สื่อภายในห้างสรรพสินค้า	3.2%	3.6%	3.4%	3.3%	3.2%	3.9%
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	26.0%	15.2%	18.3%	19.9%	14.9%	33.1%
สื่อสนามบิน	3.5%	5.3%	4.6%	5.2%	3.3%	1.7%
อื่นๆ	5.8%	2.3%	0.0%	6.2%	5.7%	2.6%

ที่มา: PLANB

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขายและบริการ	4,861	3,412	6,093	6,356
ต้นทุนขายและบริการ	3,173	2,715	4,340	4,294
กำไรขั้นต้น	1,688	697	1,753	2,062
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	688	580	795	833
กำไรจากการดำเนินงาน	999	117	957	1,229
รายได้อื่นๆ	58	40	60	60
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	-2	-10	0	0
ดอกเบี้ยจ่าย	1	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	1,054	147	1,017	1,289
ภาษีจ่าย	197	28	193	245
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (ขาดทุน)	114	45	102	105
กำไรสุทธิ	743	74	722	939
EPS	0.19	0.02	0.19	0.24
กำไรปกติ	743	74	722	939
Norm EPS	0.19	0.02	0.19	0.24
อัตรากำไรขั้นต้น	34.7%	20.4%	28.8%	32.4%
อัตรากำไรสุทธิ	15.3%	2.2%	11.8%	14.8%
อัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (YoY%)	15.6%	-90.0%	873.9%	30.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
รายได้จากการขายและบริการ	1,176	1,355	965	659
ต้นทุนขาย	767	858	714	637
กำไรขั้นต้น	409	497	251	22
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	182	227	146	96
กำไรจากการดำเนินงาน	227	269	105	(75)
รายได้อื่นๆ	19	18	10	8
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	(0.8)	(1.1)	(1.5)	(3.1)
ดอกเบี้ยจ่าย	0.5	0.5	22.3	15.4
กำไรก่อนหักภาษี	245	286	91	(85)
ภาษีจ่าย	43	55	16	(10)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	17	9	(8)	9
กำไรสุทธิ	186	223	84	(85)
กำไรปกติ	186	223	84	(85)
Norm EPS	0.05	0.06	0.02	(0.02)
รายได้ (QoQ%)	3.6%	15.2%	-28.8%	-31.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	11.2%	21.5%	-49.5%	-91.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.4%	18.5%	-61.0%	-171.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.4	3.4	3.2	3.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.9	2.7	2.8	3.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.2	2.1	3.0	2.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.7	5.4	8.4	6.7
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	10.8%	1.0%	8.9%	10.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.2%	1.2%	11.0%	13.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	743	74	722	939
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	623	724	733	741
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(477)	324	(388)	(31)
อื่นๆ	404	-	-	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,293	1,123	1,066	1,649
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนในที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	(1,092)	(650)	(650)	(650)
อื่นๆ	252	(1,553)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(840)	(2,203)	(650)	(650)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	12	(19)	-	-
จ่ายปันผล	(674)	(240)	(59)	(577)
อื่นๆ	2,144	(19)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,470	(259)	(59)	(577)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,360	1,018	1,376	1,798
ลูกหนี้การค้า	1,560	1,024	1,828	1,907
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,425	2,461	2,498	2,534
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	562	451	332	205
อื่นๆ	1,072	2,628	2,620	2,611
สินทรัพย์รวม	7,979	7,583	8,653	9,055
เจ้าหนี้การค้า	739	519	927	967
เงินกู้ยืมระยะสั้น	20	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	8	9	9	9
อื่นๆ	323	323	323	324
หนี้สินรวม	1,089	850	1,259	1,299
ทุนเรียกชำระแล้ว	388	388	388	388
ส่วนเกิน(ส่วนต่ำกว่า)มูลค่าหุ้น	4,517	4,517	4,517	4,517
กำไรสะสม	1,449	1,283	1,946	2,307
อื่นๆ	536	544	544	544
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,890	6,732	7,395	7,756
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,979	7,583	8,653	9,055
สมบัตินหลักในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
Media Capacity	5,070	5,900	7,243	7,680
Utilization Rate	73%	49%	68%	71%
Gross Margin	34.7%	20.4%	28.8%	32.4%
SG&A/Sales	14.2%	17.0%	13.1%	13.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส