

บมจ. แพลน บี มีเดีย (PLANB)

เติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายธุรกิจ

BUY

TP: Bt7.20

Closing price: 6.05

Upside/downside +19%

- ▶ จากการประชุมพบนักวิเคราะห์วันที่ 23 ก.พ. 59
- ▶ คาดบริษัทจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2559 เนื่องจากรับรายได้เต็มปีจากโครงการจำนวนมากซึ่งเปิดตัวไปในปีก่อน
- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และให้ราคาเป้าหมายปี 59 อยู่ที่ 7.20 บาท

รายได้จากการดำเนินงานไตรมาส 4/58 เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

PLANB รายงานกำไรจากการดำเนินงานไตรมาส 4/58 อยู่ที่ 104 ล้านบาท ลดลง 5% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 28% YoY เป็นไปตามประมาณการเฉลี่ยบลูมเบิร์กที่ 113 ล้านบาทและประมาณการของเราที่ 106 ล้านบาท ในปี 2558 รายได้จากการดำเนินงานดีขึ้นอย่างมีนัยยะ ถึง 48% YoY โดยได้รับปัจจัยผลักดันจากการขยายตัวของสื่อใหม่ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถของสื่อได้ 55% YoY อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 รวมทั้งรายได้เพิ่มเติมจากสื่อของฮัลโล บางกอก 200 ล้านบาท จากการเป็นหุ้นส่วนกับฮัลโล บางกอก อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19% ในปี 2558 จาก 14% ในปี 2557 เนื่องจากอัตราการใช้สื่อเฉลี่ยทุกสื่อเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 74% ดังนั้น กำไรจากการดำเนินงานในปี 2558 อยู่ที่ 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94% YoY ตีเล็ดตามคาด

มุมมองของผู้บริหารเป็นบวกมากต่อผลการดำเนินงานปี 2559

ถึงแม้การใช้จ่ายงบประมาณโดยรวมคาดว่าจะยังคงอ่อนแอในปีนี้เป็นเนื่องจากเศรษฐกิจชะลอตัว บริษัทมียอดรอรับรายได้จากค่าโฆษณา (backlog) ถึง 1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% จากช่วงเดียวกันกับปีก่อน ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 25-30% โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) ส่วนแบ่งรายได้เต็มปีเป็นปีแรกจากสื่อของฮัลโล บางกอก ประมาณ 700 ล้านบาทในปี 2) การเพิ่มขึ้นของความสามารถในการสร้างรายได้ของสื่อเป็น 49% ในปีก่อน และ 30% ภายในปีนี้ด้วยอัตราการใช้สื่อที่ไม่ต่ำกว่าปีก่อน 3) ตีเล็ดการเข้าซื้อกิจการ 6 บริษัทซึ่งเสร็จสมบูรณ์ในปีที่แล้วรวมถึงสื่อในบริเวณท่าอากาศยานและการขยายธุรกิจโฆษณาในมาเลเซียจะช่วยกระตุ้นยอดขายและกำไรสุทธิของบริษัท 4) การขยายสื่อออนไลน์ไปในจังหวัดใหญ่ ๆ ทั่วประเทศหลังจากที่เพิ่มจำนวนบิลบอร์ดในจังหวัดเชียงใหม่เมื่อเร็ว ๆ นี้ คาดว่าจะดันรายได้ในครึ่งหลังปี 59 ให้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญซึ่งมีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้เพิ่มขึ้นประมาณ 200 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้เผยถึงดีลเกี่ยวกับการขยายธุรกิจในอินโดนีเซียที่กำลังจะเกิดขึ้นและดีลแรกคาดว่าจะตกลงกันได้ภายในไตรมาสแรกปีนี้ PLANB จะร่วมธุรกิจกับ PT Elang Mahkota Teknologi Tbk ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 เพื่อขยายธุรกิจสื่อในอินโดนีเซียรวมถึงท่าอากาศยานบาหลี

คงแนวโน้มสดใสในปี 2559 และราคาเป้าหมาย

เรายังคงคาดว่าบริษัทจะมีการเติบโตที่สดใสในปี 2559 เนื่องจากรับรายได้เต็มปีจากโครงการจำนวนมากที่เปิดตัวไปในปีก่อนซึ่งเราประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2559 จะเติบโต 36% และจะเติบโตในอัตราชะลอตัวอยู่ที่ 16% ในปี 2560 เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 7.20 บาท ซึ่งจากวิธีการคำนวณแบบ DCF (WACC 9%, Terminal growth 5%)

Sector	Media & Publishing
Paid-up shares (shares bn)	3.50
Market capitalization (Bt bn)	23.32
Free float (%)	25.09
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	149.83
12-mth trading range (Bt)	7.60/3.92

Major shareholders (%)

Palin Lojanagosin	25.32
Plan B Investments Holding Ltd.	11.41
Outdoor media investments Ltd.	11.41
PT Elang mahkota Teknologi Tbk	11.30

Financial Highlights

(Year to Dec)	2014	2015	2016E	2017E
Revenue (Btmn)	1,465	2,154	2,684	3,120
Net Profit (Btmn)	207	400	553	641
EPS (Bt)	0.80	0.11	0.16	0.18
EPS Growth (%)	24%	94%	36%	16%
P/E (x)	n.a.	52.2	38.3	33.0
P/BV (x)	n.a.	7.1	6.6	6.1
DPS (Bt)	0.08	0.07	0.09	0.11
Div. Yield (%)	1%	1%	2%	2%
ROE (%)	3%	6%	12%	21%

Source: SET, AWS estimates

PLANB ประกาศจ่ายปันผลในอัตรา 0.07 บาทต่อหุ้น จากผลการดำเนินงานปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนอยู่ที่ 2.3% ต่อปี วันขึ้นเครื่องหมาย XD คือ วันที่ 2 มี.ค. 59

Thailand Research Department

Ms. Sukanya Leelarwerachai
License, No. 68790

Figure 1: PLANB's 4Q15 earning review

Unit: Btmn	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	%QoQ	%YoY	2014	2015	%YoY
Revenue	463	414	560	575	597	4%	29%	1,465	2,154	47%
Cost of sales	272	280	317	365	386	6%	42%	942	1,348	43%
Gross profit	192	134	243	210	211	1%	10%	523	806	54%
SG&A	73	61	82	71	88	25%	20%	202	302	50%
Operating profit	118	73	161	139	123	-11%	4%	322	503	56%
Interest expense	15	8	1	1	1	-1%	-91%	55	13	-77%
Income taxes	26	12	34	27	28	3%	9%	64	101	59%
Net profit	81	54	131	110	104	-5%	28%	207	400	94%
EPS (Bt/share)	0.02	0.02	0.04	0.03	0.03	-5%	28%	0.06	0.11	94%
Gross Profit Margin (%)	41%	32%	43%	36%	35%			36%	37%	
Operating Profit Margin (%)	26%	18%	29%	24%	21%			22%	23%	
Normalized Profit Margin (%)	18%	13%	23%	19%	18%			14%	19%	

Source: SET, AWS

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR). CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (IOD) in 2013.



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TOP
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	TISCO	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TMB	



AAV	BIGC	DELTA	HMPRO	NBC	PJW	SAMCO	SVI	TOG
ACAP	BKI	DRT	ICC	NCH	PM	SCC	TCAP	TRC
ADVANC	BLA	DTAC	KCE	NINE	PPS	SINGER	TF	TRUE
ANAN	BMCL	DTC	KSL	NKI	PR	SIS	THAI	TSTE
AOT	BROOK	EASTW	LANNA	NMG	PRANDA	SITHAI	THANI	TSTH
ASIMAR	CENTEL	EE	LH	NSI	PS	SNC	THCOM	TTA
ASK	CFRESH	ERW	LHBANK	OCC	PT	SNP	TIP	TTW
ASP	CIMBT	GBX	LOXLEY	OFM	QH	SPI	TIPCO	TVO
BANPU	CK	GC	LPN	PAP	RATCH	SSF	TK	UAC
BAY	CNT	GFPT	MACO	PE	ROBINS	SSI	TKT	VGI
BBL	CPF	GUNKUL	MC	PG	RS	SSSC	TNITY	VNT
BECL	CSL	HEMRAJ	MCOT	PHOL	S&J	STA	TNL	WACOAL



2S	BEAUTY	CSS	IHL	MFEC	PPM	SKR	TBSP	TSC	ZMICO
AF	BEC	DCC	INET	MJD	PPP	SMG	TEAM	TSC	
AH	BFIT	DEMCO	IRC	MODERN	PREB	SMK	TFD	TTCL	
AHC	BH	DNA	IRCP	MONO	PRG	SMPC	TFI	TUF	
AIT	BJC	EA	ITD	MOONG	PRIN	SMT	THANA	TVD	
AJ	BJCHI	ESSO	KBS	MPG	PTG	SOLAR	THIP	TWFP	
AKP	BOL	FE	KGI	MTI	QLT	SPC	THREL	UMI	
AKR	BTNC	FORTH	KKC	NC	QTC	SPCG	TIC	UP	
AMANAH	BWG	FPI	KTC	NTV	RCL	SPPT	TICON	UPF	
AMARIN	CCET	GENCO	L&E	NUSA	SABINA	SST	TIW	UPOIC	
AMATA	CGD	GL	LRH	NWR	SALEE	STANLY	TKS	UT	
AP	CGS	GLOBAL	LST	NYT	SCBLIF	STEC	TLUXE	UV	
APCO	CHOW	GLOW	MAJOR	OGC	SCCC	STPI	TMI	UWC	
APCS	CI	GOLD	MAKRO	OISHI	SCG	SUC	TMT	VIH	
AQUA	CKP	HOTPOT	MATCH	PACE	SEAFCO	SWC	TNDT	WAVE	
ARIP	CM	HTC	MBK	PATO	SEAOIL	SYMC	TPC	WHA	
AS	CMR	HTECH	MBKET	PB	SFP	SYNEX	TPCORP	WIN	
ASIA	CSC	HYDRO	MEGA	PDI	SIAM	SYNTEC	TRT	WINNER	
AYUD	CSP	IFS	MFC	PICO	SIRI	TASCO	TRU	YUASA	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date, Asia wealth Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

Branch	Address	Phone	Fax
Head Office	540 Floor 7,14,17 , Mercury Tower, Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan Bangkok 10330	02-680-5000	02-680-5111
Silom	191 Silom Complex Building,21st Floor Room 2,3-1 Silom Rd., Silom, Bangrak, Bangkok, 10500 Thailand	02-630-3500	02-630-3530-1
Asok	159 Sermmitr Tower, 17th FL. Room No.1703, Sukhumvit 21 Road, Klong Toey Nua, Wattana, Bangkok 10110	02-261-1314-21	02-261-1328
Pinklao	7/3 Central Plaza Pinklao Office Building Tower B, 16th Flr., Room No.1605-1606 Baromrajachonnane Road, Arunamarin, Bangkoknoi, Bangkok 10700	02-884-7333	02-884-7357, 02-884-7367
Chaengwattana	99/99 Moo 2 Central Plaza Chaengwattana Office Tower, 22nd Flr., Room 2204 Chaengwattana Road, Bang Talad, Pakkred, Nonthaburi 11120	02-119-2300	02-8353014
Chaengwattana 2	9/99 Moo 2 Central Plaza Chaengwattana Office Tower, 22nd Flr., Room 2203 Chaengwattana Road, Bang Talad, Pakkred, Nonthaburi 11120	02-119-2388	02-119-2399
Mega Bangna	39 Moo6 Megabangna, 1st Flr., Room 1632/7 Bangna-Trad Road, Bangkaew Bangplee, Samutprakarn 10540	02-106-7345	02-105-2070
Rayong	356/18 Sukhumvit Road, Nuen-Phra Sub District, Muang District, Rayong Province 21000	038-808200	038-807200
Khonkaen	26/9 Srijanmai Road, Tamboonnaimuang, Khon Khaen 40000	043-334-700	043-334-799
Chonburi	44 Vachiraprakarn Road, Bangplasoi, Muang Chonburi, Chonburi 20000	038-274-533	038-275-168
Chaseongsao	233-233/2 Moo2 1st Flr., Sukprayoon Road, Na Meung Sub- District, Meung District, Chachoengsao 24000	038-981-587	038-981-591

This report has been prepared by Asia Wealth Securities Company Limited (“AWS”). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but AWS makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. AWS does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review information relating. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of AWS. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.