

14 February 2025

Plan B Media

แจ้งเข้าลงทุน Hello LED 100% และเพิ่มทุน PP ให้ VGI และ Win Harvest

Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.10
Target price	Bt8.80 (maintained)
Upside/Dow	+24%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.89
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.20 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	30,456
Shares outstanding (mn)	4,290
Avg. daily turnover (Bt mn)	77
Free float	55%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

News Flash

PLANB แจ้งตลาดฯ วานนี้ (13 ก.พ. 2024) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) บอร์ดอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท Hello LED จำนวน 1,000,000 หุ้น คิดเป็น 100% โดยมูลค่าลงทุนที่ 4,000 ล้านบาท โดยซื้อหุ้นจาก i) Roctec (BTS ถือหุ้น 63.31%) ที่ 50% ซึ่ง Roctec จะรับเป็นเงินสดทั้งหมด และ ii) บริษัท Win Harvest ที่ 49.99% (ถือหุ้นโดยคุณสุชาติ ลือชัยขจรพันธ์ ถือหุ้น 100% -บิดาคุณพินิจสรณ์ กรรมการผู้จัดการของ PLANB) ซึ่งจะรับเป็นเงินสด 1,000 ล้านบาท และที่เหลือเป็นหุ้นเพิ่มทุนของ PLANB ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนมาจาก i) เงินกู้จากสถาบันการเงินที่ 2,000 ล้านบาท และ ii) ออกหุ้น PP ให้ Win Harvest และ VGI
- 2) ลดทุนจดทะเบียน 11,791,104 บาท จาก 443,247,626.90 บาท เป็น 431,456,522.90 บาท
- 3) เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 460,027,951.50 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 285,714,286 หุ้น (ราคาพาร์ 0.10 บาท), Share Dilution ที่ 6.21%
- 4) ออกหุ้นเพิ่มทุนแบบ PP เสนอขายหุ้น 285,714,286 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.00 บาท มูลค่ารวม 2,000,000,002 บาท ให้แก่ Win Harvest เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนส่วนหนึ่งของธุรกรรม Hello LED (ที่ 1,000 ล้านบาท) และ VGI (ปัจจุบันถือหุ้น PLANB ที่ 17.66%) เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับ ชำระค่าตอบแทนส่วนหนึ่งของธุรกรรมข้างต้น (ที่ 1,000 ล้านบาท) คาดดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 2Q25
- 5) เข้าทำสัญญาบริหารการขายสื่อโฆษณาของ VGI ทั้งหมดในไทย สำหรับสื่อบนรถไฟฟ้า 84 สถานี สำนักงานและอาคารคอนโด รวมกัน 210 แห่ง รวมถึง BTS Column 132 จอ บ้ายกล่องไฟ 137 บ้าย บ้ายภาพนิ่ง 220 บ้าย และ Skywalk ช่องบนทรี 23 บ้าย เป็นระยะเวลา 5 ปี ประมาณการค่าตอบแทนตลอดอายุสัญญาที่ 300-500 ล้านบาท โดยค่าตอบแทนขั้นต่ำ 3% ของรายได้สุทธิการขายสื่อโฆษณา และสูงสุด 35% ของ Gross Operating Profit (ที่มา: SET)

Implication

เรามีมุมมองเป็นบวกจากประเด็นข้างต้น เรามองว่าราคาที่ลงทุนคิดเป็น PER 19.8x (อิง กำไรปี 2023 ที่ 202 ล้านบาท) ซึ่งเรามองว่าไม่แพง โดยในปี 2021-2023 กำไรเติบโตต่อเนื่องทุกปี เบื้องต้นเราประเมินดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 80 ล้านบาท (อิงดอกเบี้ยที่ 4%) โดยเรามองว่าการซื้อ Hello LED จะมี synergy ดังนี้ 1) เพิ่ม media capacity ,ความหลากหลายของสื่อโฆษณา และพื้นที่ให้ครอบคลุมมากขึ้น Hello LED มีป้ายบิลบอร์ดขนาดใหญ่และจอ LED ทั้งในกรุงเทพและต่างจังหวัด 178 บ้าย ทั้งนี้ในปี 2023 Hello LED มีรายได้อยู่ที่ 648 ล้านบาท, 2) ช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ เช่นค่าเช่า ค่าซ่อมบำรุง และ 3) เพิ่มอำนาจการต่อรอง อีกทั้งยังสามารถขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้น สำหรับปีนี้ ทั้งนี้ เราอยู่ระหว่างรอรายละเอียดเพิ่มเติมจากทางบริษัท โดยพฤษภาคมจะมีประชุมนักวิเคราะห์ช่วงบ่าย

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,032 ล้านบาท (+13% YoY) และปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+11% YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมกำไรที่เพิ่มขึ้นจากดีล Hello LED และ VGI ในประมาณการเบื้องต้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB ที่ราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท ถึง 2025E 33.0x

สำหรับ BTS (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ปัจจุบันบริษัทถือหุ้น ROCTEC 63.31% โดยหาก ROCTEC มีการขายหุ้น Hello LED ให้ PLANB สัดส่วน 50% เบื้องต้นเรามองเป็นลบเล็กน้อย เนื่องจากจะทำให้บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรลดลงจากการถือหุ้นดังกล่าวราว 60 ล้านบาท/ปี ขณะที่เราประเมิน BTS มีโอกาสรับรู้กำไรจากธุรกรรมการขายหุ้นเพียง 30-40 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะบันทึกในช่วง 1QFY26E

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้วันนี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขึ้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทร่วมกับดัชนีชี้วัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้แก่นักลงทุนประกอบการค้าการลงทุนในตลาดทุนต่อไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns or price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3