

บมจ. แพลน บี มีเดีย (PLANB)

คาดการณ์กำไรเติบโตจากช่วงไฮซีซั่น

Highlights

- คาดกำไรใน 4Q25 ของ PLANB อยู่ที่ 338 ล้านบาท (+4.8% yoy, +16.5% qoq) โดยการเติบโต qoq สะท้อนถึงปัจจัยตามฤดูกาล (ช่วงไฮซีซั่น) ขณะที่การเติบโต yoy ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ Engagement Marketing ที่เกี่ยวกับมวย และการขยายกำลังการผลิตของสื่อโฆษณาออกบ้าน (OOH)
- แม้การเติบโตจะชะลอตัวลง แต่เราคาดว่า PLANB จะยังคงมีความแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรปี 2025 ที่ทยอยเพิ่มขึ้น yoy นอกจากนี้ โมเมนตัมการเติบโตที่ต่อเนื่องของธุรกิจมวย และอุตสาหกรรมสื่อ OOH ในปี 2026 จะช่วยสนับสนุนกำไรต่อไป
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 6.00 บาท (จากเดิม 6.20 บาท)

Analysis

- **คาดผลประกอบการใน 4Q25 ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq** เราคาดว่า PLANB จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 338 ล้านบาท (+4.8% yoy, +16.5% qoq) โดยการปรับตัวดีขึ้น qoq มาจากปัจจัยตามฤดูกาล ขณะที่การเติบโต yoy มาจากรายได้สื่อ OOH ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการขยายกำลังการผลิตสื่อ และธุรกิจมวย
- **คาดอัตราการใช้สื่อลดลง yoy** เราคาดว่าอัตราการใช้สื่อ (utilisation rate) ใน 4Q25 ไว้ที่ 77.5% (เทียบกับ 80.9% ใน 4Q24 และ 73% ใน 3Q25) ทั้งนี้ อัตราการใช้สื่อที่ลดลง yoy มีสาเหตุหลักๆ มาจากการขยายกำลังการผลิตสื่อที่เพิ่มขึ้นถึง 5.5% yoy
- **ช่วงไฮซีซั่นช่วยหนุนการเติบโตของรายได้** คาดว่ารายได้ของ PLANB ใน 4Q25 จะอยู่ที่ 2,635 ล้านบาท (+8.7% yoy, +13.9% qoq) โดยรายได้จากธุรกิจ OOH ไว้ที่ 2,025 ล้านบาท (+2.1% yoy, +6.4% qoq) ซึ่งรายได้ OOH ที่เพิ่มขึ้น yoy เป็นผลมาจากการขยายกำลังการผลิตดิจิทัล ขณะที่รายได้จากธุรกิจ Engagement Marketing คาดว่าอยู่ที่ 610 ล้านบาท (+39% yoy, +48% qoq) โดยการเติบโตที่โดดเด่นทั้ง yoy และ qoq มีปัจจัยหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจมวย ตามจำนวนผู้เข้าชม ณ สนามมวยราชดำเนินที่สูงขึ้น ซึ่งจำนวนผู้เข้าชมเฉลี่ยต่อวันใน 4Q25 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1,500 คน จากเดิม 700-800 คนในช่วงต้นปี 2025
- **คาดอัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง qoq และ yoy** เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB ใน 4Q25 จะอยู่ที่ 31.2% (เทียบกับ 32.1% ใน 4Q24 และ 31.6% ใน 3Q25) โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Engagement Marketing ขณะที่อัตรารายส่วน SG&A-to-sales คาดว่าอยู่ที่ 12.9% (ทรงตัวทั้ง yoy และ qoq) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	8,365	9,138	9,452	9,809	10,049
EBITDA	3,861	4,163	4,404	4,607	4,897
Operating profit	1,470	1,629	1,880	1,863	1,926
Net profit (rep./act.)	911	1,050	1,091	1,156	1,206
Net profit (adj.)	911	1,062	1,091	1,156	1,206
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	17.5	15.2	15.8	15.0	14.3
P/B (x)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6
EV/EBITDA (x)	5.3	4.9	4.7	4.5	4.2
Dividend yield (%)	1.9	2.0	3.1	4.5	3.3
Net margin (%)	10.9	11.5	11.5	11.8	12.0
Net debt to equity (%)	42.7	35.8	28.3	19.7	10.1
Interest cover (x)	15.1	18.3	19.5	18.9	20.1
ROE (%)	11.0	11.4	11.1	11.3	11.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	1,089	1,213	1,338
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	0.99	0.93

Source: PLANB, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Maintained)	
Share Price	Bt3.72
Target Price	Bt6.00
Upside	61.29%
Previous TP	Bt6.20

Analyst(s)
Tanapon Cholkadidamrongkul
 tanapon.c@uobkayhian.co.th
 +662 090 3359
Assistant Analyst(s)
 Nichapa Ratchabandit

Stock Data

GICS Sector	Communication Services
Bloomberg ticker	PLANB TB
Shares issued (m)	4,600.3
Market cap (Btm)	17,297.1
Market cap (US\$m)	554.1
3-mth avg daily t'over (US\$m)	2.8

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt7.8/Bt4.02				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(5.5)	(9.6)	(32.3)	(44.3)	(3.6)	

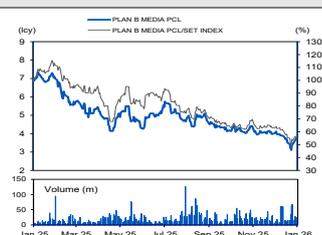
Major Shareholders

Major Shareholders	%
Palin Lojanagosin	22.43
VGI Public Company Limited	19.51
Mr. Suchart Luechaikajohnpan	4.71

Balance Sheet Metrics

Balance Sheet Metrics	%
FY26 NAV/Share (Bt)	2.47
FY26 Net Debt/Share (Bt)	0.52

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

PLANB is a leading provider in out-of-home advertising media covering a range of media formats and operates engagement marketing businesses to leverage its platform and enhance advertising reach.

Company Update

Friday, 23 January 2026

- **การเติบโตกำไรแข็งแกร่ง** แม้การเติบโตของกำไรจะชะลอตัวลง แต่เราเชื่อว่า PLANB จะยังคงเป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่ากำไรใน 4Q25 จะทยอยเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq และมีปัจจัยท้าทายภายในประเทศ เช่น ช่วงเวลาไว้อาลัย และสถานการณ์น้ำท่วม นอกจากนี้ เราคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกในธุรกิจมวยจะดำเนินต่อไป สะท้อนจากจำนวนผู้เข้าชมต่อวันที่เพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 50% ของความจุสนาม เมื่อประกอบกับการเติบโตในภาพรวมของอุตสาหกรรมสื่อกลุ่มสื่อ OOH จึงมีแนวโน้มที่จะขยายตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2026 และในฐานะที่ PLANB เป็นเจ้าของสิทธิ์สื่อชั้นนำของประเทศไทย กำไรของบริษัทจะเป็นไปตามทิศทางเชิงบวกนี้

4Q25 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	4Q25F	4Q24	3Q25	yoy(%)	qoq(%)
Net turnover	2,635	2,423	2,314	8.7	13.9
Gross profit	822	777	732	5.8	12.2
EBIT	511	486	467	5.2	9.5
Net profit	338	323	290	4.8	16.5
EPS	0.07	0.08	0.06	(2.2)	16.5
Core profit	338	335	290	1.0	16.5
Gross Margin (%)	31.2	32.1	31.6	(0.9)	(0.4)
%SG&A/revenue	12.9	12.9	12.9	0.0	0.0
Net Margin (%)	12.8	13.3	12.5	(0.5)	0.3

Source: PLANB, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ **6.00 บาท (เดิม: 6.20 บาท)** ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี DCF เราคาดว่า PLANB จะยังคงเป็นผู้เล่นในกลุ่มสื่อที่มีความแข็งแกร่งที่สุดแม้จะอยู่ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทาย

Earnings Revision/Risk

- **เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 ลง 3%** เพื่อสะท้อนสมมติฐานที่ระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากต้นทุนการใช้จ่ายโฆษณาลดลง

Share Price Catalyst

- utilisation rate ที่เพิ่มสูงขึ้น, การขยายตัวของ media capacity, การเติบโตของเศรษฐกิจ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5, SET ESG Rating: AAA

Environmental

- The company has established a standard framework for the company's environmental management, complying with relevant laws, rules, regulations, and environmental agreements.

Social

- PLANB has established an Occupational Health and Safety (OHS) policy for all employees, contractors, suppliers, and relevant stakeholders. Occupational health and safety at the company are overseen by the Safety Committee and appointed Safety Officers.

Governance

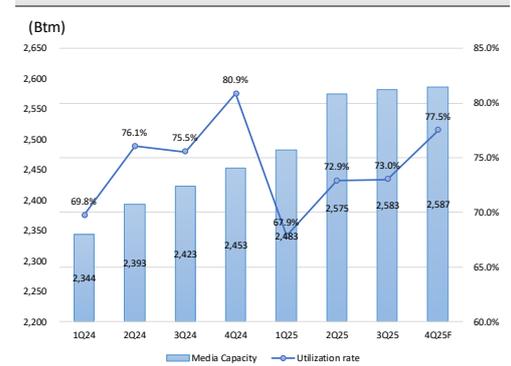
- PLANB has established a business structure, management system, and governance framework that aligns with the good governance principles of the Stock Exchange of Thailand.

DCF VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
OOH and Engagement		DCF; WACC 8.4%, growth 1.5%
Marketing	30,012	
- Net Debt	(2,239)	
Total Value	27,772	
number of shares		
- basic (m)	4,600	
Fair Value (Bt)	6.00	

Source: PLANB, UOB Kay Hian

MEDIA UTILISATION RATE



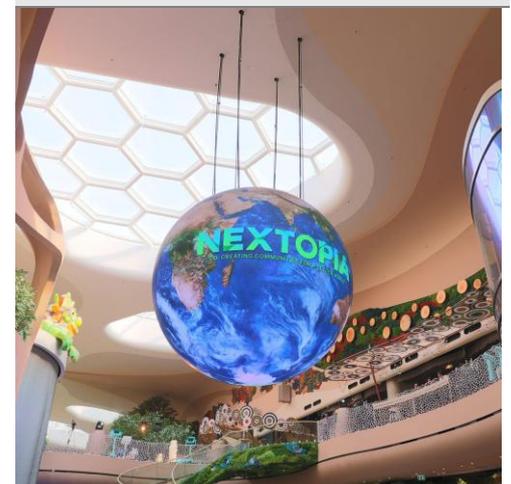
Source: PLANB, UOB Kay Hian

RAJADAMNERN MUAY THAI STADIUM



Source: PLANB, UOB Kay Hian

NEXTOPIA DIGITAL ADVERTISING



Source: PLANB, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	9,138	9,452	9,809	10,049
EBITDA	4,163	4,404	4,607	4,897
Deprec. & amort.	2,534	2,524	2,745	2,971
EBIT	1,629	1,880	1,863	1,926
Total other non-operating income	3	0	0	0
Associate contributions	7	11	0	0
Net interest income/(expense)	(227)	(225)	(244)	(244)
Pre-tax profit	1,412	1,666	1,619	1,683
Tax	(307)	(350)	(343)	(356)
Minorities	(54)	(224)	(120)	(120)
Net profit	1,050	1,091	1,156	1,206
Net profit (adj.)	1,062	1,091	1,156	1,206

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	3,198	4,016	3,978	4,268
Pre-tax profit	1,412	1,666	1,619	1,683
Tax	(307)	(350)	(343)	(356)
Deprec. & amort.	2,534	2,524	2,745	2,971
Associates	(7)	(11)	0	0
Working capital changes	(452)	(42)	(54)	(36)
Non-cash items	18	304	11	7
Other operating cashflows	0	(74)	0	0
Investing	(2,886)	(2,570)	(2,660)	(2,713)
Capex (growth)	(2,384)	(2,476)	(2,592)	(2,667)
Investment	164	150	150	150
Others	(666)	(244)	(218)	(196)
Financing	(890)	(178)	(578)	(603)
Dividend payments	(821)	(546)	(578)	(603)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(69)	368	0	0
Net cash inflow (outflow)	(578)	1,269	740	952
Beginning cash & cash equivalent	1,096	518	1,786	2,526
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	518	1,786	2,526	3,478

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	10,193	10,144	9,992	9,688
Other LT assets	2,064	2,135	2,210	2,260
Cash/ST investment	754	1,786	2,526	3,478
Other current assets	3,668	3,781	3,923	4,020
Total assets	16,678	17,846	18,651	19,446
ST debt	1,422	1,700	1,700	1,700
Other current liabilities	2,271	2,646	2,746	2,814
LT debt	2,811	2,900	2,900	2,900
Other LT liabilities	212	189	196	201
Shareholders' equity	9,723	9,947	10,525	11,128
Minority interest	240	464	584	704
Total liabilities & equity	16,678	17,846	18,651	19,446

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	45.6	46.6	47.0	48.7
Pre-tax margin	15.4	17.6	16.5	16.7
Net margin	11.5	11.5	11.8	12.0
ROA	6.4	6.3	6.3	6.3
ROE	11.4	11.1	11.3	11.1
Growth				
Turnover	9.2	3.4	3.8	2.4
EBITDA	7.8	5.8	4.6	6.3
Pre-tax profit	18.2	18.0	(2.8)	3.9
Net profit	15.3	3.9	5.9	4.3
Net profit (adj.)	16.6	2.7	5.9	4.3
EPS	15.5	(4.2)	5.9	4.3
Leverage				
Debt to total capital	29.8	30.6	29.3	28.0
Debt to equity	43.5	46.2	43.7	41.3
Net debt/(cash) to equity	35.8	28.3	19.7	10.1
Interest cover	18.3	19.5	18.9	20.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน