

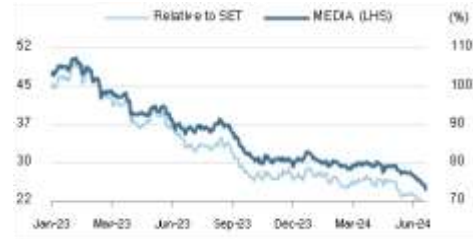
20 June 2024

Media

เม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป

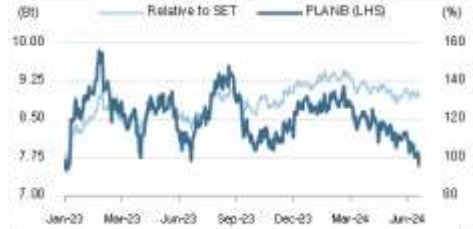
Recommendation **Overweight (upgraded)**

Media sector's performance



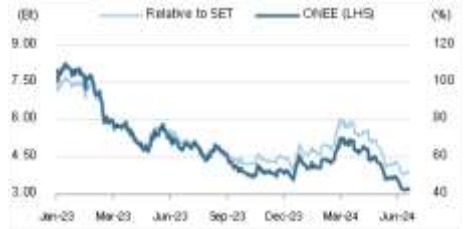
Source: Aspen

PLANB price's performance



Source: Aspen

ONEE price's performance



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-10.1	-14.8	-17.0	-36.4
Relative to SET	-4.4	-9.1	-10.5	-20.1

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Media เป็น “มากกว่าตลาด” จากเดิม “เท่ากับตลาด” คาดเม็ดเงินโฆษณารวมปี 2024E โต +4% YoY ใกล้เคียงปี 2023 ที่ 4.4% โดยเราคาดผลประกอบการกลุ่มใน 2Q24E ขยายตัว YoY, QoQ การขยายตัว YoY จาก 1) เม็ดเงินโฆษณาขยายตัว YoY โดยเฉพาะกลุ่ม OOH media ที่เติบโตดี, 2) รายได้โฆษณาและรายได้ event & artist management เติบโตดี, 3) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น ด้านกำไรที่ขึ้น QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราคงประมาณการณั้กำไรสุทธิของ 2 บริษัทที่เรา cover (PLANB, ONEE) ที่ 1.6 พันล้านบาท (+12% YoY) จากเม็ดเงินโฆษณากลุ่ม OOH ฟื้นตัว และรายได้ event & artist management ขยายตัว ช่วยชดเชยเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีที่ฟื้นตัวในกรอบจำกัด โดยเราประเมินว่าเม็ดเงินโฆษณาจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป

เราเลือก PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่ม จาก 1) เม็ดเงินโฆษณากลุ่ม OOH Media ที่ยังเติบโตดีต่อเนื่องสวนทางกับกลุ่มทีวีที่ฟื้นตัวในกรอบจำกัด จากผู้บริโภคใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้นและ PLANB มี market share สูงสุดในกลุ่ม OOH และ 2) คาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q24E – 4Q24E ขยายตัว YoY, QoQ จากการขยาย media capacity และ utilization rate ขยายตัว

Event: Sector Update

□ **คาดเม็ดเงินโฆษณาเติบโต +4% YoY** จาก 1) แนวโน้มผลประกอบการ 2Q-4Q24E ฟื้นตัว YoY/QoQ จากกำลังซื้อกลุ่ม FMCG (กลุ่มหลักที่ใช้งบโฆษณา) ขยายตัว จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง, 2) นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยเพิ่มขึ้น และ 3) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงจากหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้น และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป โดยสื่อดั้งเดิม เช่น TV, Radio, Print ลดลง ทำให้เม็ดเงินโฆษณาสื่อดั้งเดิมยังคงขยายตัวจำกัด เทียบกับกลุ่ม OOH media, Transit, Digital

Fig 1: Advertising Expenditure



Source: Media Intelligence Group

□ **แนวโน้มผลประกอบการกลุ่มใน 2Q24E ขยายตัว YoY, QoQ** การขยายตัว YoY จาก 1) เม็ดเงินโฆษณาขยายตัว YoY โดยเฉพาะกลุ่ม OOH media ที่เติบโตดี, 2) รายได้โฆษณาและรายได้ event & artist management เติบโตดี, 3) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น ด้านกำไรที่ขึ้น QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E ขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัวจากรายได้ OOH Media ขยายตัว คาด utilization rate ที่ 74-75% (จาก 1Q24 ที่ 69.7% และ

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.

2Q23 ที่ 72.1%), รายได้ engagement marketing ขยายตัว YoY, QoQ จากการเริ่มรับรู้รายได้ Olympics คาดอยู่ที่ 200 ล้านบาท (จาก Road to Olympics) ด้านรายได้มวดยขยายตัว YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากฤดูฝน, 2) GPM ขยายตัว YoY, QoQ จาก utilization rate ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +5% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว +7% YoY จากการขยาย media capacity และปรับราคาขายสื่อเพิ่ม ด้านรายได้จาก engagement marketing ทรงตัว YoY และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น เราชอบ PLANB โดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากที่สุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น

Fig 2: Road to Olympics – 17 April – 4 June 2024



Source: PLANB

Fig 3: Combat Sport – 2024 RWS Program Calendar



Source: PLANB

ONEE (ซื้อ/เป้า 4.90 บาท) เบื้องต้น เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E โต YoY โตโดดเด่น QoQ) จาก รายได้ขยายตัว จากรายได้โฆษณาตรงตัว YoY แต่เติบโต QoQ ตามฤดูกาล, รายได้ copyrights, radio, events โต YoY, QoQ ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 530 ล้านบาท (+5% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +6% YoY จากรายได้ advertising +2% YoY จากเรตติ้งละครที่ดี อีกทั้ง oneD Original อาทิ บางกอกคนฉึก ฉึกได้รับการตอบรับอย่างท่วมท้น , copyrights +3% YoY, event business +15% YoY, Radio +20% YoY, 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ปรับตัวดีขึ้น และรายได้ Radio & Event business ที่ high margin ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ ONEE จากความหลากหลาย ในธุรกิจ ช่วยลดการพึ่งพิงเม็ดเงินโฆษณา โดยสัดส่วนรายได้จากโฆษณาอยู่ที่ 43.2% ของรายได้รวม

Fig 4: 2Q-4Q24E Business Outlook – oneD Original



Source: ONEE

Fig 5: Rating ของ สงครามสมรฐ (ละคร prime time) ที่ได้รับการตอบรับที่ดีสูงถึง 7.8



Sources: SAPPE, DAOL

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่ม Media ปี 2024E** หุ่นที่เรา cover ได้แก่ PLANB และ ONEE โดยเราคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มที่ 1.6 พันล้านบาท (+12% YoY) จากเม็ดเงินโฆษณาในกลุ่ม OOH พื้นตัว และรายได้ event & artist management ขยายตัว ช่วยชดเชยเม็ดเงินโฆษณากลุ่มทีวีที่พื้นตัวในกรอบจำกัด โดยเราประเมินว่าเม็ดเงินโฆษณาจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage เป็น “มากกว่าตลาด” จากเดิม “เท่ากับตลาด” เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและการเติบโตของกำไรตั้งแต่ 2Q24E เป็นต้นไป ทั้งนี้ เราเลือก PLANB (ซื้อ/เป้า 10.20 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่ม จาก 1) เม็ดเงินโฆษณากลุ่ม OOH Media ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง จากผู้บริโภคใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้นและ PLANB มี market share สูงสุดในกลุ่ม OOH และ 2) คาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q24E – 4Q24E ขยายตัว YoY, QoQ จากการขยาย media capacity และ utilization rate ขยายตัว

Fig 6: Peer comparison

Stock	Rec	Price 19-Jun-24	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		EPS growth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
ONEE	BUY	3.24	4.90	51.2	4.9	7.8	4.9	7.4	4.9	7.8	14.6	13.5	1.1	1.0	4.1	4.4	7.3	7.6
PLANB	BUY	7.85	10.20	29.9	16.3	20.7	16.3	20.7	16.3	20.7	31.7	26.3	3.8	3.7	2.5	3.0	12.1	14.2
Sector					12.2	12.2	12.2	12.2	10.6	14.2	23.1	19.9	2.4	2.4	3.3	3.7	9.7	10.9

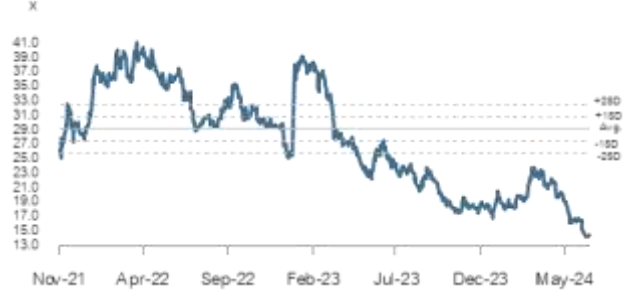
Source: DAOL

Fig 7: PLANB's PER band



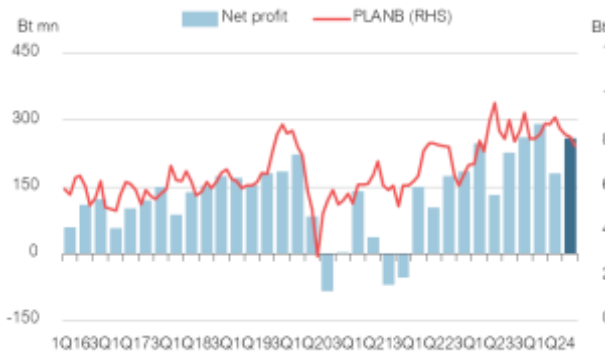
Source: Setsmart, DAOL

Fig 8: ONEE's PER band



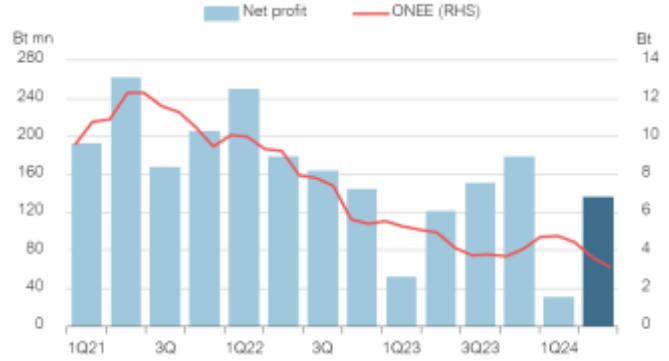
Source: Setsmart, DAOL

Fig 9: PLANB's share prices vs net profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 10: ONEE's share prices vs net profits



Source: Setsmart, DAOL

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. 4

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งยังมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 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 ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างเหมาะสม 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) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 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. 6