

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ปร่งปร่างความโดดเด่นขึ้นเรื่อยๆ

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 น่าจะออกมาดีกว่างวด 2Q66 ปัจจัยหนุนหลักมาจากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมหรือ Engagement Marketing ที่จะรับรู้รายได้กีฬาเอเชียนเกมส์และธุรกิจมวยเข้ามาเต็มที่ ขณะที่ธุรกิจโฆษณาที่มีอัตราการใช้สื่อใกล้เคียงงวด 2Q66 อยู่ที่ 70-72% และจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นเต็มตัวใน 4Q66

ทิศทางปี 2567 ยังมองเห็นช่องทางการเติบโตได้อีก จากการปรับเพิ่มราคาขายโฆษณาหลังอัตราการใช้สื่ออยู่ในระดับสูง รวมถึงการเติบโตของธุรกิจมวยที่มีแผนการขยายฐานคนดูไปต่างประเทศมากขึ้น พร้อมรุกธุรกิจ OOH ในต่างประเทศมากขึ้น ยับไปใช้ FAIR VALUE ปี 2567 ได้ที่ 10.60 บาท แนะนำ OUTPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	916	1,026	1,162
Norm Profit	-24	676	916	1,026	1,162
EPS (บาท)	0.02	0.16	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.00	0.07	0.13	0.14	0.16
PER (เท่า)	545.7	56.3	42.5	38.9	34.3
Dividend Yield (%)	0.00%	0.78%	1.41%	1.54%	1.75%
BVS (บาท)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1
PBV (เท่า)	5.35	4.86	4.68	4.52	4.29
EV/EBITDA	15.2	12.0	11.5	10.7	9.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 8.20/8.75 บาท

แนวต้าน : 9.60 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 กันยายน 2566

## PLANB

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	17.78
Dividend yield (%)	1.41

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.21	0.20	6%
2567F	0.23	0.24	-4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	45.18
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	65.18
S&P	-

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ  
ได้รับการรับรอง

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

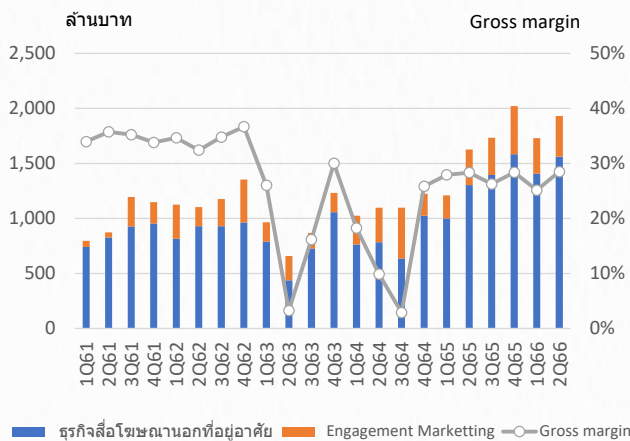
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 โคตเด่นกว่า 2Q66

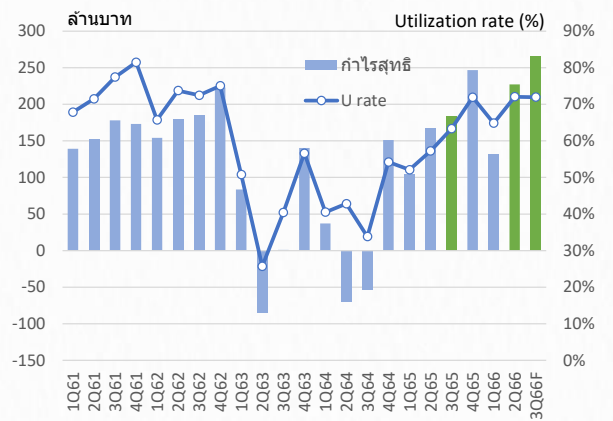
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการงวด 3Q66 ของ PLANB น่าจะออกมาดีกว่่างวด 2Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 227 ล้านบาท เบื้องต้นประเมินกำไร 3Q66 อยู่ในช่วง 230-260 ล้านบาท เติบโตทั้ง QoQ และ YoY ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม “Engagement Marketing” ที่จะรับรู้รายได้จากการบริหารลิขสิทธิ์กีฬาเอเชียนเกมส์ ทางโจว (จัดระหว่างวันที่ 23 ก.ย-8 ต.ค 66) โดย PLANB เริ่มรับรู้รายได้จากกิจกรรม “100 Days Countdown” เข้ามาตั้งแต่เดือน มิ.ย. จำนวน 54 ล้านบาท และจะรับรู้รายได้ในงวด 3Q66 อีกประมาณ 140-150 ล้านบาท นอกจากนี้ ธุรกิจมวายน่าจะทำรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับงวด 2Q66 ที่ทำรายได้เพียง 58 ล้านบาท โดยคาดว่างวด 3Q66 ธุรกิจมวายน่าจะมีรายได้สูงถึง 140-150 ล้านบาท จากการชกมวยแมตช์สำคัญระหว่าง บัวขาว-คิโตะ และการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของมวย RWS ราชดำเนิน เวลด์ซีรีส์ ที่ดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์และผู้เข้าชมมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้านที่เป็นธุรกิจหลักของ PLANB ยังคงรักษาอัตราการใช้สื่อได้ในระดับสูงใกล้เคียงกับงวด 2Q66 อยู่ที่ 70-72% สินค้าหลักที่ลงโฆษณายังคงเป็นสินค้าอุปโภค-บริโภค สินค้าแบรนด์เนม และสินค้า IT รวมถึงการเปิดตัวของ Iphone 15 ที่ปีนี้มีการลงโฆษณาของ PLANB มากขึ้น

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



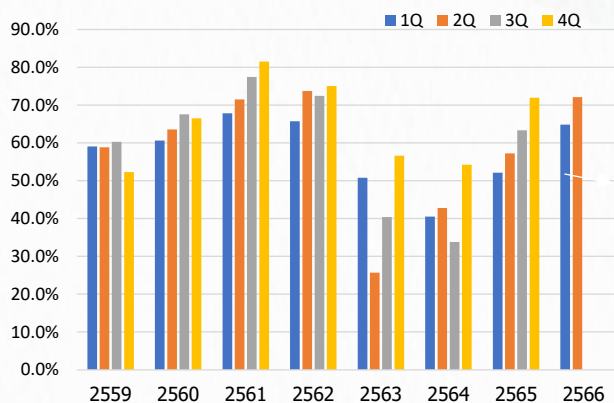
ที่มา: สายงานวิจัย ASP

# EQUITY TALK

## ปี 2567 ยังมี Story ให้เติบโตได้อีก

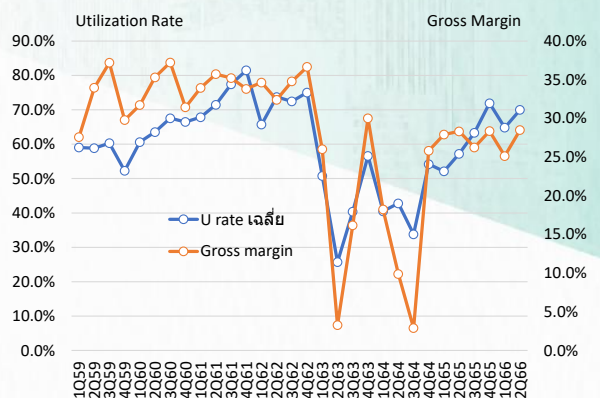
การเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณาจากสื่อดั้งเดิมมาสู่สื่อโฆษณานอกบ้านที่สามารถตอบโจทย์เจ้าของแบรนด์สินค้าได้ดีกว่า จากพฤติกรรมผู้บริโภคปัจจุบันที่ใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น ส่งผลให้ PLANB มีอัตราการใช้สื่อหรือ Utilization rate สูงกว่า 70% และมีแนวโน้มที่อัตราการใช้สื่อจะพุ่งไปถึง 75% ในงวด 4Q66 ทำให้ PLANB เริ่มมีการปรับอัตราค่าโฆษณาป้ายโฆษณา Digital PLANB TV ในพื้นที่ Prime Area เช่น ป้ายพาโนรามาที่ Central World ขึ้นอีก 5-6% เริ่มตั้งแต่เดือน ต.ค 66 โดยสื่อโฆษณาที่จะมีการปรับเพิ่มราคาขึ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของสื่อโฆษณาทั้งหมดของ PLANB สำหรับแผนการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาในพื้นที่สื่อที่เหลือ จะพิจารณาในปี 2567 ซึ่งการปรับขึ้นค่าโฆษณาจะส่งผลบวกอย่างมากต่ออัตรากำไรของ PLANB ในปี 2567

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบกับ UTILIZATION RATE



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศ ที่ปัจจุบันแทบไม่ได้มีบทบาทต่อ PLANB น่าจะเห็นความเปลี่ยนแปลงมากขึ้นในปี 2567 หลัง PLANB เข้าถือหุ้น 70% ของ บริษัท BL Falcon Pte. Ltd. ทำให้ PLANB มีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจาก 30% เป็น 100% โดย BL Falcon ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณากายนอกที่อยู่อาศัย ประเทศสิงคโปร์ มีป้ายโฆษณา 49 ป้าย และมี Media Capacity 200 ล้านบาท/ปี ( เทียบเท่า 2% ของ Media Capacity ของ PLANB ) ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา PLANB รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก BL Falcon ประมาณปี ละ 3 ล้านบาท แต่หลังจาก PLANB เข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ มีแผนจะเข้าไปปรับปรุง และตั้งเป้าจะ Turnaround ให้ BL Falcon พลิกกลับมาทำกำไร นอกจากนี้ PLANB ได้เข้าไปทำสัญญาซื้อ Air time สื่อโฆษณา Digital บนตึก New York Tower สัญญาระยะยาว 10 ปี โดยใช้เงินลงทุนปีละ 80 ล้านบาท หลังประส

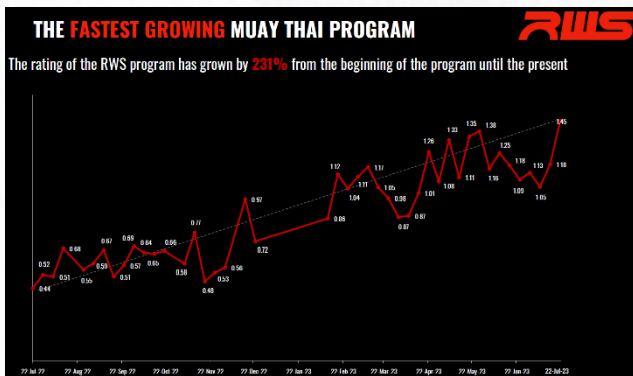


# EQUITY TALK

ความสำเร็จจากการทดลองซื้อ Air time สื่อโฆษณา Digital ใน Times Square นิวยอร์ก เป็นเวลา 1 ปี ซึ่งจะหมดอายุสัญญาสิ้นเดือน ก.ย 66

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) น่าจะเห็นการเดินหน้า ธุรกิจจมวยมากยิ่งขึ้นในปี 2567 จากเป้าหมายรายได้ปีนี้ที่ 400 ล้านบาท โดยเฉพาะการจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทสตรีมมิ่งคอนเทนต์กีฬายักษ์ใหญ่ของโลก DAZN (ดาโซน) เพื่อถ่ายทอดสดกีฬามวยไทยให้แฟนกีฬาทั่วโลก 200 ประเทศ พร้อมขยายฐานแฟนมวยในต่างประเทศด้วยการจัดการแข่งขันชกมวยในต่างประเทศเพื่อหาแชมป์ของแต่ละประเทศมาชกที่เวทีมวยราชดำเนิน ซึ่งปีนี้ได้เริ่มที่ประเทศสโลวาเกีย และญี่ปุ่น ส่วนปี 2567 มีแผนจะขยายไปมากกว่า 10 ประเทศ

## เรตติ้งรายการมวยเวทีราชดำเนิน



ที่มา: Nielsen

## เครือข่ายการถ่ายทอดกีฬาของ DAZN



ที่มา: PLANB

## Fair Value ปี 67 ยับเป็น 10.60 บาท แนะนำ Outperform

ธุรกิจหลักที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในอนาคต สนับสนุนจากภาพใหญ่อุตสาหกรรมที่มีการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณาเข้าสู่สื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยมากขึ้น พร้อมรับผลบวกเต็มจากการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านมาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด และกำลังอยู่ในช่วงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน ทำให้ PLANB เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไรในช่วงหลายปีข้างหน้า ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 ที่ 916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30%YoY และคาดการณ์กำไรจะเติบโตขึ้นอีก 12%YoY เป็น 1,026 ล้านบาท ในปี 2567 แนะนำการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท

# EQUITY TALK

## การดำเนินงานด้าน ESG – PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาออกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

GOVERNANCE : ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆโดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย รวมถึงให้ออกาสผู้พิพากการทำงานกับบริษัท

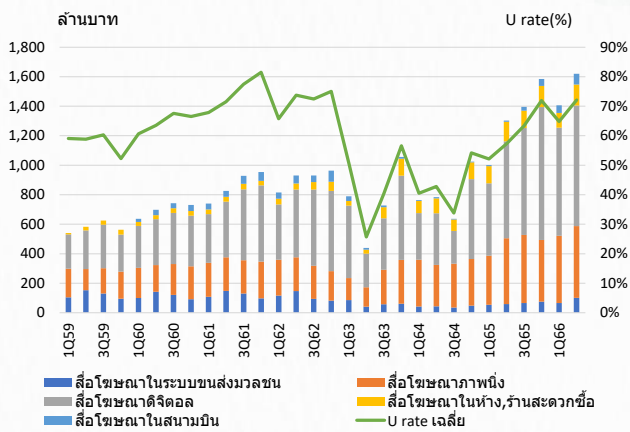
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,224	1,209	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015	17%	24%	3,744	2,836	32%
ต้นทุนขาย	908	871	1,166	1,279	1,454	1,295	1,414	9%	21%	2,708	2,038	33%
กำไรขั้นต้น	316	337	461	455	565	435	601	38%	30%	1,036	798	30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	165	167	205	195	255	231	265	15%	29%	496	372	33%
ดอกเบี้ยจ่าย	43	37	43	46	55	55	68	24%	61%	123	80	54%
กำไรจากการดำเนินงาน	100	89	168	174	239	132	225	70%	34%	357	257	39%
กำไรสุทธิ	151	104	168	184	241	132	227	72%	35%	359	272	32%
รายการพิเศษ	-52	-15	0	-10	-2	0	2			2	-15	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.02	0.04	0.04	0.06	0.03	0.05	72%	23%	0.09	0.06	32%
Gross Margin	25.8%	27.9%	28.3%	26.3%	28.0%	25.1%	29.8%			27.6%	25.8%	
SG&A/Sale	13.5%	13.8%	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.1%			12.5%	18.2%	
Net Gearing	0.32	0.32	0.47	0.50	0.51	0.53	0.55			0.55	0.47	
Book value	1.82	1.77	1.89	1.91	1.89	1.92	1.97			1.97	1.89	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แคมเปญ 100 DAY ROAD TO ASIAN GAMES



ที่มา: PLANB



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	7,739	8,036	8,595
ต้นทุนขาย	4,763	5,384	5,541	5,892
กำไรขั้นต้น	1,827	2,355	2,495	2,703
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	1,037	1,073	1,147
ดอกเบี้ยจ่าย	181	231	198	164
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	101	104	112
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,177	1,318	1,493
ภาษีเงินได้	214	235	264	299
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	25	28	32
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	916	1,026	1,162
กำไรจากการดำเนินงาน	676	916	1,026	1,162
EPS	0.16	0.21	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	17.4%	3.8%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	30.3%	12.0%	13.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	30.4%	31.0%	31.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	11.8%	12.8%	13.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	1,734	2,020	1,729	2,015
ต้นทุนขาย	1,279	1,454	1,295	1,414
กำไรขั้นต้น	455	565	435	601
ค่าใช้จ่ายในการขาย	195	255	231	265
ดอกเบี้ยจ่าย	46	55	55	68
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	1
รายได้อื่น	14	42	23	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	234	299	168	288
ภาษีเงินได้	49	59	38	62
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	1	-1	-2	-1
รายการพิเศษอื่น ๆ	10	2	0	2
กำไรสุทธิ	184	241	132	227
กำไรจากการดำเนินงาน	174	239	132	225
EPS	0.04	0.06	0.03	0.05
ยอดขาย (QoQ)	6.5%	16.5%	-14.4%	16.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1.3%	24.2%	-23.1%	38.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	2.8%	37.4%	-44.7%	70.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	1.05	1.35	1.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.92	1.20	1.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.95	3.03	3.03	3.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	250	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.89	4.00	4.00	4.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.87	0.84	0.71	0.62
Net Gearing	0.51	0.34	0.18	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.8%	6.5%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.9%	11.5%	12.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	927	1,177	1,318	1,493
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,390	3,651	3,946
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,407	2,213	2,333	2,453
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-300	-214	-244	-43
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,940	3,143	3,604
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	301	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-3,221	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-599	-600	-600	-600
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,902	-1,200	-1,300	-1,400
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	31	0	-200	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	-550	-616	-697
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-624	-1,195	-1,367
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	1,116	648	837
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและเทียบเท่าเงินสด</b>				
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,554	2,652	2,836
สินค้าคงเหลือ	1	8	8	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	193	201	215
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,251	3,768	3,165
สินทรัพย์รวม	15,397	15,979	15,694	15,686
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,935	2,009	2,149
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	39	40	43
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,153	2,033	1,713	1,393
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,596	2,596	2,246	1,896
หนี้สินรวม	7,174	7,317	6,504	5,998
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม	1,491	1,858	2,268	2,733
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,661	9,191	9,688
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	327	356	388
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	15,979	15,694	15,686
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	70%	72%	74%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	30.0%	30.6%	31.0%
SG&A/Sale	15.0%	13.4%	13.4%	13.4%
Effective tax rate	233.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส