

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

டுத்தที่สุดในกลุ่มมีเดีย

คาดการณ์กำไร 3Q66 ที่ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%YoY โดยธุรกิจสื่อออนไลน์ มีอัตราการใช้สื่อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Engagement Marketing ทำรายได้เติบโตโดดเด่นจากการรับรู้รายได้กีฬาเอเชียนเกมส์และธุรกิจมวย ภายใต้โครงการต้นทุนที่มี Fix Cost สูง ทำให้รายได้ที่สูงขึ้นจะส่งผลอย่างมากต่ออัตรากำไร

เตรียมเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ในไตรมาส 4 พร้อมเดินหน้าต่อไปปี 2567 จากการปรับขึ้นค่าโฆษณา หลังอัตราการใช้สื่ออยู่ในระดับสูง รวมถึงการเติบโตของธุรกิจมวยที่มีแผนขยายฐานคนดูไปต่างประเทศมากขึ้น ประเมิน FAIR VALUE ปี 2567 ได้ที่ 10.60 บาท แนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	879	1,026	1,137
Norm Profit	-24	676	879	1,026	1,137
EPS (บาท)	0.02	0.16	0.20	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.00	0.07	0.12	0.14	0.15
PER (เท่า)	506.2	52.2	41.1	36.1	32.5
Dividend Yield (%)	0.00%	0.84%	1.46%	1.66%	1.84%
BVS (บาท)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1
PBV (เท่า)	4.96	4.51	4.35	4.20	3.99
EV/EBITDA	14.2	11.3	10.9	10.0	9.1

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:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 ตุลาคม 2566

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.35
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	26.94
Dividend yield (%)	1.46

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.20	0.20	0%
2567F	0.23	0.24	-4%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	45.38
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	65.50
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

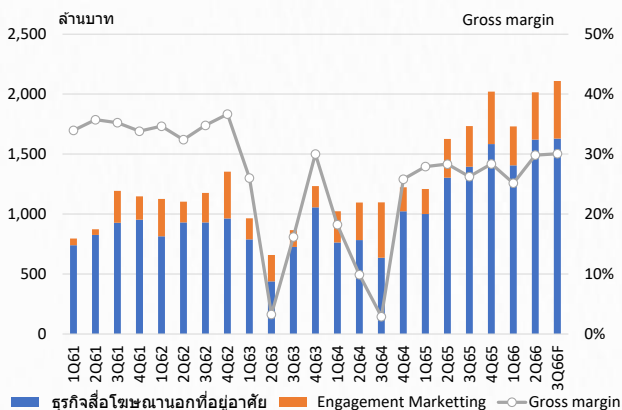
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

คาด 3Q66 กำไรสุทธิ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%YoY

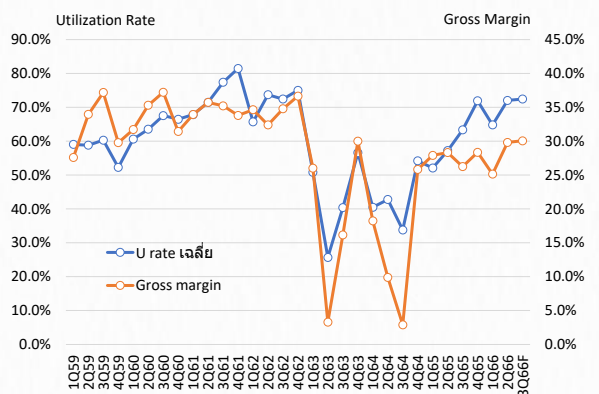
การเคลื่อนย้ายเม็ดเงินมาสู่สื่อประเภท Outdoor & Transit ที่สามารถสร้างการรับรู้ของแบรนด์ได้ดีกว่าสื่อประเภทอื่นๆ และตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคที่ปัจจุบันมีการใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้น ทำให้สื่อประเภท Outdoor & Transit ยังคงได้รับความนิยมจากเจ้าของแบรนด์และเอเจนซี่โฆษณา ส่งผลให้งวด 3Q66 PLANB มีอัตราการใช้สื่อสูงถึง 72.5% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราการใช้สื่อเพียง 63.4% สินค้าหลักที่ลงโฆษณาได้แก่สินค้าอุปโภค-บริโภค สินค้าแบรนด์เนม สินค้า IT รวมไปถึงการเปิดตัวของรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่ และ โทรศัพท์ iPhone 15 จึงคาดการณ์รายได้จากรัฐกิจสื่อออกบ้าน ไตรมาสนี้จะทำได้ 1,629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจออนไลน์ จะเห็นรายได้เติบโตก้าวกระโดดเนื่องจากการรับรู้รายได้จากการบริหารลิขสิทธิ์กีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจว เข้ามาจำนวน 145 ล้านบาท บวกกับธุรกิจมวยที่ทำได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดจะทำรายได้สูงถึง 160 ล้านบาท จากการชกมวยแมตช์สำคัญระหว่าง บัวขาว-คีโตะ และการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของมวย RWS ราชดำเนิน เวลด์ซีรีส์ ที่ดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์และผู้เข้าชมมากขึ้น ส่วนธุรกิจ Artist management คาดรายได้ 70 ล้านบาท จากการจัดคอนเสิร์ต 4 งาน ของวง PROXIE และ BNK48

คาดการณ์รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบกับ UTILIZATION RATE



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น ฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาสนี้ PLANB จะมี Gross margin สูงถึง 30.06% เทียบกับงวด 3Q65 ที่มี Gross margin เพียง 26.26% ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะอยู่ที่ 274

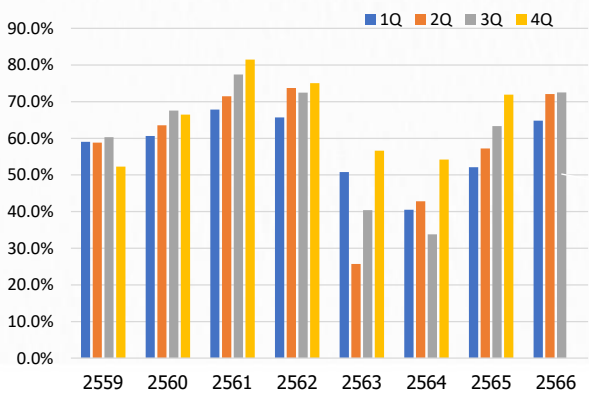
EQUITY TALK

ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41%YoY คิดเป็น SG&A/sale 13.0% ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประเมินว่าไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q66 วัที่ 251 ล้านบาท (+10%QoQ,+36%YoY)

เตรียมเข้าโชนิชั่นในไตรมาส 4 พร้อม Story เติบโตในปี 2567

อัตราการใช้สื่อประเภท Outdoor & Transit โดยปกติจะอยู่ในระดับสูงสุดช่วงเดือน ก.ย-พ.ย. ของปี เพราะเป็นช่วงเวลาที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี และเมื่อพิจารณาจากอัตราการใช้สื่อของ PLANB ในเดือน ก.ย 66 ที่สูงถึง 75-76% ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่ PLANB จะมีอัตราการใช้สื่อในงวด 4Q66 สูงกว่า 75% โดย PLANB เริ่มมีการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาป้ายโฆษณา Digital PLANB TV ในพื้นที่ Prime Area เช่น ป้ายพาโนรามาิก Central World ขึ้นอีก 5-6% ตั้งแต่เดือน ต.ค 66 โดยสื่อโฆษณาที่จะมีการปรับเพิ่มราคาขึ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของสื่อโฆษณาทั้งหมดของ PLANB ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม แม้จะเห็นรายได้ก่อนตัวลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่มีรายได้จากกีฬาเอเชียนเกมส์และธุรกิจมวยอยู่ในจุดสูงสุดของปี แต่เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ก็น่าจะเห็นการเติบโตที่ก้าวกระโดด โดย PLANB จะรับรู้รายได้จากกีฬาเอเชียนเกมส์ก่อนสุดท้ายจำนวน 55 ล้านบาท ในเดือน ต.ค. ส่วนธุรกิจมวยคาดการณ์รายได้จะลดลงเหลือ 100-120 ล้านบาท ในงวด 4Q66 หลังมวยรายการ RWS ราชดำเนิน เวลด์ ซีรีส์ รอบชิงชนะเลิศจบไปตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย 66 รายได้ธุรกิจมวยในงวด 4Q66 หลักๆจะมาจากรายได้สปอนเซอร์จากการนำมวยไทยที่ชกแข่งขันที่ประเทศสโลวะเกียและญี่ปุ่น ซึ่งเป็นหนึ่งในแผนงานสำคัญที่ PLANB จะขยายฐานคนดูไปต่างประเทศ นอกเหนือจากการจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทสตรีมมิ่งคอนเทนต์กีฬายักษ์ใหญ่ของโลก อย่าง DAZN เพื่อถ่ายทอดสดกีฬามวยไทยให้แฟนกีฬากว่า 200 ประเทศ

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

เครื่อง่ายการถ่ายทอดกีฬาของ DAZN



ที่มา: PLANB

EQUITY TALK

สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานปี 2567 ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง แผนงานหลักคือ การเพิ่มอัตราการใช้สื่อให้สูงขึ้น หลัง PLANB มีการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อ โฆษณานอกบ้านเข้ามาอยู่ในมือแล้วเกือบทั้งหมด รวมถึงการปรับขึ้นอัตราค่า โฆษณาในพื้นที่ที่มี Utilization Rate สูงเกินกว่า 80% ซึ่งการปรับขึ้นค่าโฆษณาจะ ส่งผลบวกอย่างมากต่ออัตรากำไร นอกจากนี้ PLANB จะให้ความสำคัญมากขึ้น ต่อธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศ หลัง PLANB เข้าซื้อหุ้น 70% ของบริษัท BL Falcon Pte. Ltd. ทำให้ PLANB มีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจาก 30% เป็น 100% โดย BL Falcon ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณากายนอกที่อยู่อาศัย ประเภท ดิจิตอล ในประเทศสิงคโปร์ มีป้ายโฆษณา 49 ป้าย และมี Media Capacity 200 ล้านบาท/ปี (เทียบเท่า 2% ของ Media Capacity ของ PLANB) ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา PLANB รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก BL Falcon ประมาณปีละ 3 ล้านบาท แต่หลังจาก PLANB เข้าไปเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ มีแผนจะเข้าไปปรับปรุงและตั้งเป้าจะ Turnaround ให้ BL Falcon พลิกกลับมาทำกำไรให้ได้ภายใน 2 ปี นอกจากนี้ PLANB ได้เข้าไปทำสัญญาซื้อ Air time สื่อโฆษณา Digital บนตึก New York Tower สัญญาระยะยาว 10 ปี โดยใช้เงินลงทุนปีละ 80 ล้านบาท หลังประสบความสำเร็จจากการทดลองซื้อ Air time สื่อโฆษณา Digital ใน Times Square นิวยอร์ก เป็นเวลา 1 ปี ซึ่งจะหมดอายุสัญญาสิ้นเดือน ก.ย 66

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่ต้องจับตา โดยเฉพาะการประมูลสิทธิ์ในการบริหารรายได้จากมหกรรมกีฬาโอลิมปิก 2024 ที่ปารีส ซึ่งน่าจะ ความชัดเจนในช่วงเวลาไม่กี่เดือนจากนี้ โดยรายการนี้ยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณ การปี 2567 ของฝ่ายวิจัย หลังจาก PLANB เคยประสบความสำเร็จอย่างสูงใน การบริหารลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิก โตเกียว 2021 (ทำรายได้ 500 ล้านบาท) และ กีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจว 2023 (ทำรายได้ 250 ล้านบาท)

จุดที่สุดในกลุ่มมีเดีย ให้นำหนักการลงทุน Outperform

ธุรกิจหลักที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในอนาคต สนับสนุนจากภาพใหญ่ อุตสาหกรรมที่มีการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณามาสู่สื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย มากขึ้น พร้อมรับผลบวกเต็มๆจากการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอก บ้านมาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด และกำลังอยู่ในช่วงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน ทำให้ PLANB เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไรในช่วงหลายปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยมีการปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลงเล็กน้อยให้สะท้อน กับกำไรที่เกิดขึ้นในช่วง 9M66 มาอยู่ที่ 879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25%YoY แต่ยังคง

EQUITY TALK

ประมาณการณ์กำไรปี 2567 ไว้เท่าเดิมที่ 1,026 ล้านบาท ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท

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 รวมถึงให้โอกาสผู้พิการทำงานกับบริษัทฯ

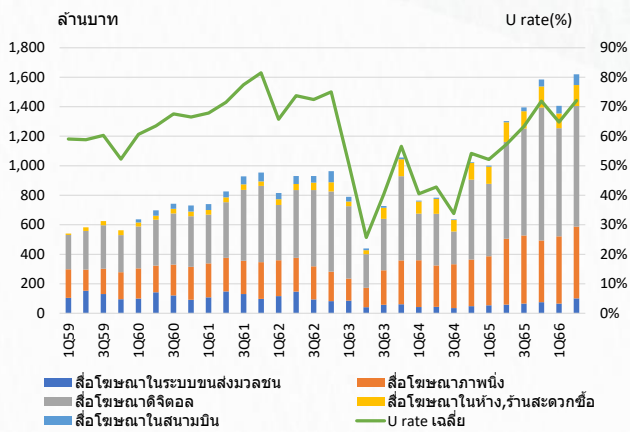
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	1,209	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015	2,109	5%	22%	5,854	4,570	28%
ต้นทุนขาย	871	1,166	1,279	1,454	1,295	1,414	1,475	4%	15%	4,184	3,316	26%
กำไรขั้นต้น	337	461	455	565	435	601	634	5%	39%	1,670	1,254	33%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	167	205	195	255	231	265	274	4%	41%	770	566	36%
ดอกเบี้ยจ่าย	37	43	46	55	55	68	68	-1%	46%	191	126	51%
กำไรจากการดำเนินงาน	89	168	174	239	132	225	251	12%	44%	608	431	41%
กำไรสุทธิ	104	168	184	241	132	227	251	10%	36%	610	456	34%
รายการพิเศษ	-15	0	-10	-2	0	2	0			2	-25	
กำไรต่อหุ้น	0.02	0.04	0.04	0.06	0.03	0.05	0.06	10%	36%	0.14	0.11	33%
Gross Margin	27.9%	28.3%	26.3%	28.0%	25.1%	29.8%	30.1%			28.5%	27.4%	
SG&A/Sale	13.8%	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.1%	13.0%			13.1%	12.4%	

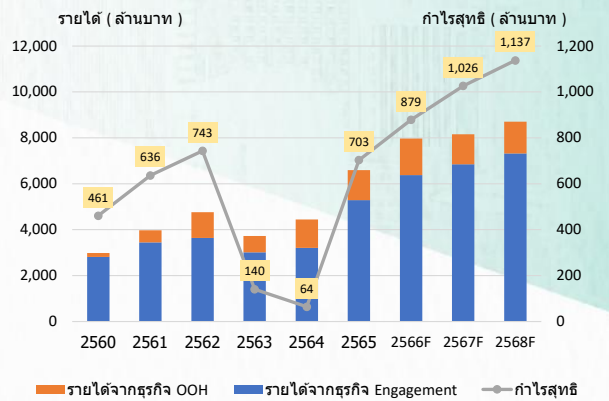
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิปี 2566-2568



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	7,972	8,153	8,706
ต้นทุนขาย	4,763	5,639	5,698	6,078
กำไรขั้นต้น	1,827	2,332	2,455	2,628
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	1,045	1,060	1,136
ดอกเบี้ยจ่าย	181	259	195	159
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	84	106	113
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,100	1,296	1,436
ภาษีเงินได้	214	229	259	287
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	-8	10	11
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	879	1,026	1,137
กำไรจากการดำเนินงาน	676	879	1,026	1,137
EPS	0.16	0.20	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	21.0%	2.3%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	25.0%	16.8%	10.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	29.3%	30.1%	30.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	11.0%	12.6%	13.1%
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	1.02	1.28	1.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.89	1.14	1.41
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.95	3.03	2.94	2.94
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	250	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.89	4.00	4.00	4.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.87	0.86	0.71	0.62
Net Gearing	0.51	0.36	0.21	0.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.6%	6.5%	7.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.4%	11.6%	12.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	927	1,100	1,296	1,436
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,333	3,668	3,949
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,407	2,233	2,373	2,513
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-300	-237	-319	-49
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,867	3,091	3,613
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	301	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-3,221	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-599	-700	-700	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,902	-1,300	-1,400	-1,500
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	31	0	-200	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	-527	-616	-682
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-602	-1,245	-1,402
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	965	446	710
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	544	1,509	1,955	2,665
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,631	2,772	2,960
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	1	8	8	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	160	199	204	218
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,331	3,908	3,345
สินทรัพย์รวม				
สินทรัพย์รวม	15,397	16,003	15,611	15,518
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,993	2,038	2,176
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	69	40	41	44
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,153	2,033	1,713	1,393
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,596	2,596	2,196	1,796
หนี้สินรวม				
หนี้สินรวม	7,174	7,389	6,486	5,927
ทุนที่ชำระแล้ว				
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	1,491	1,843	2,253	2,708
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,613	9,125	9,591
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	294	305	316
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	16,003	15,611	15,518
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	71%	74%	76%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	29.0%	29.7%	29.8%
SG&A/Sale	15.0%	13.1%	13.0%	13.1%
Effective tax rate	233.8%	20.8%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส