BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ดูดีทุกหน่วยธุรกิจ

14 พฤศจิกายน 2566

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46%YoY ทุกหน่วยธุรกิจทำได้ดี ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจสื่อนอกบ้านที่มีอัตราการใช้สื่อเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมทำรายได้เติบโตจากการรับรู้รายได้กีฬาเอเชียนเกมส์และธุรกิจมวย รายได้ที่เติบโตส่งตรงมาสู่กำไร จากโครงการต้นทุนที่มี Operating Leverage สูง

ทิศทางธุรกิจสื่อนอกบ้านสดใส เตรียมเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 พร้อมเดินหน้าเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนต่อในปี 2567 จากการปรับขึ้นค่าโฆษณา หลังอัตราการใช้สื่ออยู่ในระดับสูงรวมถึงการขยายธุรกิจมวยไปต่างประเทศ ประเมิน Fair value ปี 2567 ได้ที่ 10.60 บาท แนะนำ Outperform

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	34.17
Dividend yield (%)	1.76

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)	479.0	49.4	38.9	34.1	30.8
Dividend Yield (%)	0.00%	0.89%	1.54%	1.76%	1.95%
BVS (บาท)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1
PBV (เท่า)	4.70	4.27	4.11	3.97	3.78
EV/EBITDA	13.5	10.7	10.3	9.5	8.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.20	0.20	1%
2567F	0.23	0.25	-7%

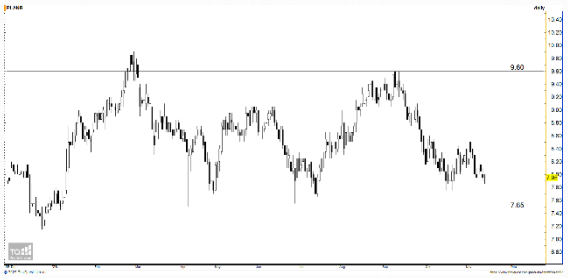
ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	44.87
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	65.04
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 7.65 บาท

แนวต้าน : 9.60 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

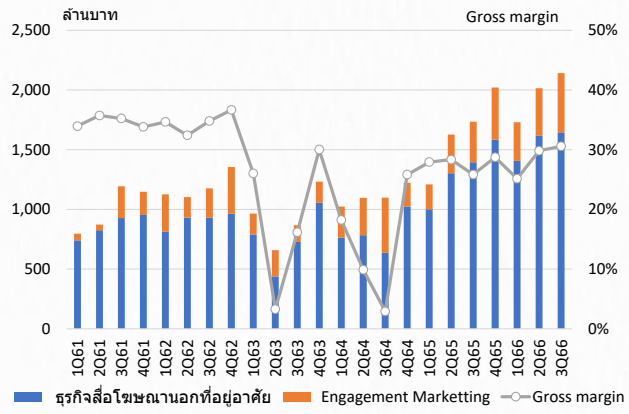
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46%YoY

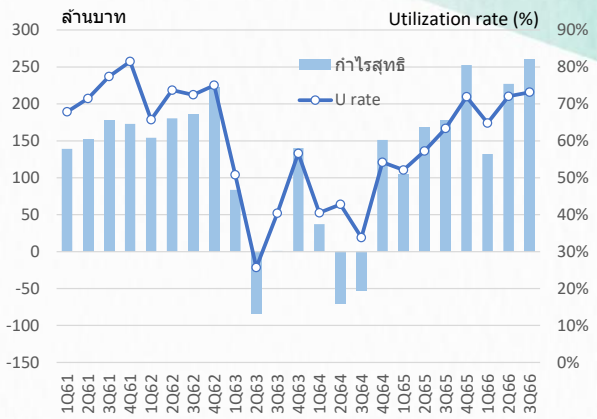
งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 261 ล้านบาท (+15%QoQ,+46%YoY) ดีกว่าคาด 4% ผลประกอบการที่เติบโต มีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านและธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) ที่ทำรายได้เพิ่มขึ้น ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน ทำรายได้ 1,645 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18%YoY โดยมีอัตราการใช้สื่อ 73.2% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราการใช้สื่อ 63.4% สินค้าหลักที่ลงโฆษณาได้แก่สินค้าอุปโภค-บริโภค สินค้าแบรนด์เนม สินค้า IT รวมไปถึงการเปิดตัวของรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่และโทรศัพท์มือถือ ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจออนไลน์ ทำรายได้ 496 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46%YoY รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก Sport Marketing จากการรับรู้รายได้บริหารลิขสิทธิ์กีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจวจำนวน 146 ล้านบาท บวกกับธุรกิจมวยที่ทำรายได้สูงถึง 167 ล้านบาท จากการชกมวยแมตช์สำคัญระหว่าง บัวขาว-คิโดะ และการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของมวย RWS ราชดำเนิน เวิลด์ซีรี่ส์ ในเดือน ก.ย ที่ดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์และผู้เข้าชมมากขึ้น

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



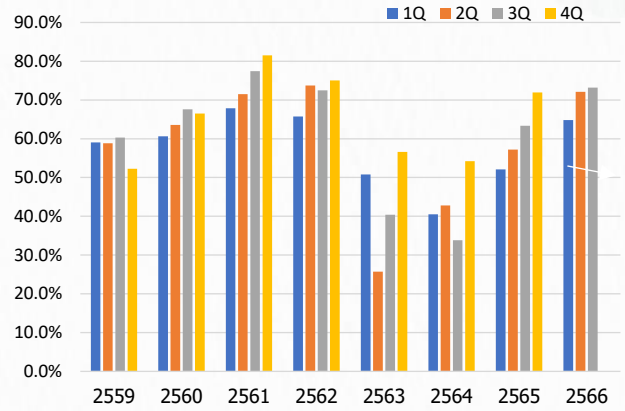
ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ด้านอัตรากำไร ไตรมาสนี้มี Gross margin เฉลี่ยอยู่ที่ 30.56% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวด 2Q66 ที่ทำได้ 29.83% และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากงวด 3Q65 ที่มี Gross margin 26.26% เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%YoY คิดเป็น SG&A/sale 12.4% ใกล้เคียงกับช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา

ทิศทางกำไร 4Q66 เด่น จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของปี

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 โดดเด่น จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี และเมื่อพิจารณาจากอัตราการใช้สื่อของ PLANB ในเดือน ก.ย 66 ที่สูงถึง 75-76% ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่ PLANB จะมีอัตราการใช้สื่อในงวด 4Q66 สูงกว่า 75% เปรียบเทียบกับงวด 3Q66 ที่มีอัตราการใช้สื่อเฉลี่ย 73.2% โดย PLANB ได้เริ่มปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาป้ายโฆษณา Digital PLANB TV ในพื้นที่ Prime Area เช่น ป้ายพาโนรามิก Central World ขึ้นอีก 5-6% ตั้งแต่เดือน ต.ค 66 ซึ่งสื่อโฆษณาที่จะมีการปรับเพิ่มราคาขึ้นรอบนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของสื่อโฆษณาทั้งหมดของ PLANB และจะส่งผลบวกโดยตรงต่ออัตรากำไรของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านในงวด 4Q66

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

เครือข่ายการถ่ายทอดกีฬาของ DAZN

ที่มา: PLANB

ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม แม้จะเห็นรายได้งวด 4Q66 อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q66 ที่มีรายได้จากกีฬาเอเชียนเกมส์และธุรกิจมวยอยู่ในจุดสูงสุดของปี แต่เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ก็น่าจะเห็นการเติบโตที่ก้าวกระโดด โดย PLANB จะรับรู้รายได้จากกีฬาเอเชียนเกมส์ก้อนสุดท้ายจำนวน 55 ล้านบาท ในเดือน ตค. ส่วนธุรกิจมวยคาดรายได้จะลดลงเหลือ 100-120 ล้านบาท ในงวด 4Q66 หลังมวยรายการ RWS ราชดำเนิน เวิลด์ ซีรีส์ รอบชิงชนะเลิศจบไปตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย 66 รายได้ธุรกิจมวยในงวด 4Q66 หลักๆจะมาจากรายได้สปอนเซอร์จากการนำมวยไทยที่ชกแข่งขันที่ประเทศสโลวะเกียและญี่ปุ่น ซึ่งเป็นหนึ่งในแผนงานสำคัญที่ PLANB จะขยายฐานคนดูไปต่างประเทศ นอกเหนือจาก

การจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทสตรีมมิ่งคอนเทนต์กีฬายักษ์ใหญ่ของโลก อย่าง DAZN เพื่อถ่ายทอดสดกีฬามวยไทยให้แฟนกีฬากว่า 200 ประเทศ

ปี 2567 ปีแห่งการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน

หลังจาก PLANB ซื้อป้ายโฆษณาจาก MACO และ AQUA เข้ามาอยู่ในมือทั้งหมด และได้มีการ Write Off ป้ายโฆษณาที่ไม่สร้างกำไร รวมถึงป้ายโฆษณาที่ตั้งอยู่บนพื้นที่ทับซ้อนออกไปในปี 2566 แผนงานหลักในปี 2567 คือการเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากการควบรวมอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยเฉพาะการเพิ่มอัตราการใช้สื่อให้สูงขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาในพื้นที่ที่มี Utilization Rate สูงเกินกว่า 80% ซึ่งเป็นการขยายผลจากการเริ่มปรับขึ้นค่าโฆษณาในพื้นที่ Prime Area ตั้งแต่เดือน ต.ค 66 และยังได้รับการสนับสนุนที่ดีจากลูกค้า นอกจากนี้ PLANB จะให้ความสำคัญมากขึ้นต่อธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศ หลัง PLANB เข้าซื้อหุ้น 70% ของบริษัท BL Falcon Pte. Ltd. ทำให้ PLANB มีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มจาก 30% เป็น 100% โดย BL Falcon ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประเภทดิจิตอล ในประเทศสิงคโปร์ มีป้ายโฆษณา 49 ป้าย และมี Media Capacity 200 ล้านบาท/ปี (เทียบเท่า 2% ของ Media Capacity ของ PLANB) รวมถึงการทำสัญญาซื้อ 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

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมถือเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่ต้องจับตา โดยเฉพาะการเข้าร่วมประมูลสิทธิ์ในการบริหารรายได้จากมหกรรมกีฬาโอลิมปิก 2024 ที่ปารีส ซึ่งน่าจะความชัดเจนภายในสิ้นปีนี้ หลังจากที่ PLANB เคยประสบความสำเร็จอย่างสูงในการบริหารลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิก โตเกียว 2021 (ทำรายได้ 500 ล้านบาท) และกีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจว 2023 (ทำรายได้ 250 ล้านบาท)โดยรายการนี้ยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการปี 2567 ของฝ่ายวิจัย

มุ่งสู่กำไรหลักพันล้านในปี 2567 ให้น้ำหนัก Outperform

ทิศทางธุรกิจสื่อนอกบ้านสดใส พร้อมรับผลบวกเต็มที่จากการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด กำลังอยู่ในช่วงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนทั้งการเพิ่มอัตราการใช้สื่อและการปรับขึ้นค่าโฆษณา ทำให้ PLANB เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไรในช่วงหลายปีข้างหน้า

EQUITY TALK

เตรียมยกฐานกำไรขึ้นสู่ระดับพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกในปี 2567 ประเมิน Fair value ปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

การดำเนินงานด้าน ESG – PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

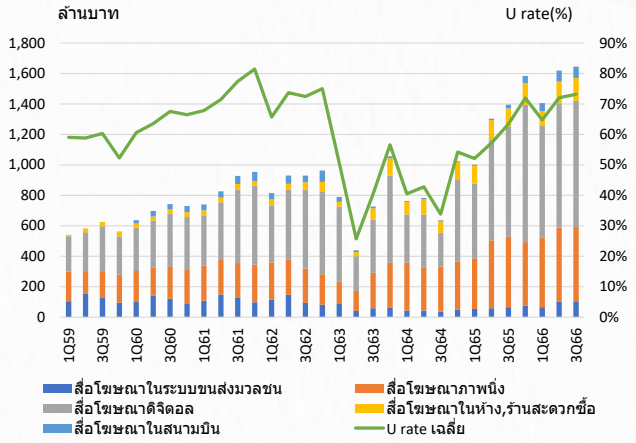
GOVERNANCE : ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆโดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย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

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	1,209	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015	2,141	6%	23%	5,885	4,570	29%
ต้นทุนขาย	871	1,166	1,286	1,454	1,295	1,414	1,486	5%	16%	4,195	3,323	26%
กำไรขั้นต้น	337	461	448	565	435	601	654	9%	46%	1,690	1,247	36%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	167	205	195	255	231	265	265	0%	36%	761	566	34%
ดอกเบี้ยจ่าย	37	43	46	55	55	68	68	-1%	46%	191	126	51%
กำไรจากการดำเนินงาน	89	168	168	239	132	225	261	16%	55%	618	425	45%
กำไรสุทธิ	104	168	178	241	132	227	261	15%	46%	620	451	38%
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	15%	46%	0.14	0.11	37%
Gross Margin	27.9%	28.3%	25.8%	28.0%	25.1%	29.8%	30.6%			28.7%	27.3%	
SG&A/Sale	13.8%	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.1%	12.4%			12.9%	12.4%	
Net Gearing	0.32	0.47	0.50	0.51	0.53	0.55	0.47			0.47	0.50	
Book value	1.77	1.85	1.87	1.85	1.89	1.93	2.00			2.00	1.87	

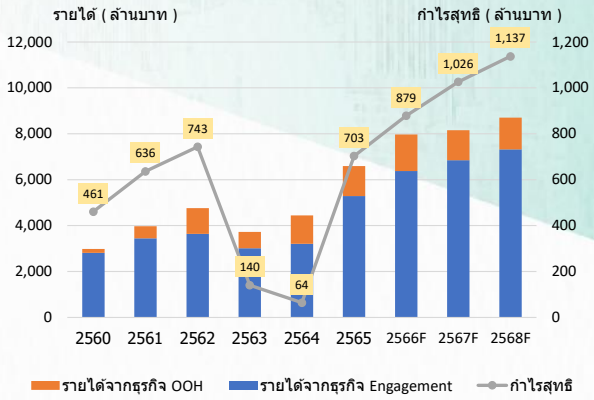
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิปี 2566-2568



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	2,020	1,729	2,015	2,141
ต้นทุนขาย	1,454	1,295	1,414	1,486
กำไรขั้นต้น	565	435	601	654
ค่าใช้จ่ายในการขาย	255	231	265	265
ดอกเบี้ยจ่าย	55	55	68	68
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	1	2
รายได้อื่น	42	23	20	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	299	168	288	335
ภาษีเงินได้	59	38	62	68
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-1	-2	-1	6
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	0	2	0
กำไรสุทธิ	241	132	227	261
กำไรจากการดำเนินงาน	239	132	225	261
EPS	0.06	0.03	0.05	0.06
ยอดขาย (QoQ)	16.5%	-14.4%	16.5%	6.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	26.2%	-23.1%	38.2%	8.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	42.1%	-44.7%	70.3%	15.9%

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. เอเซีย พลัส

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
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	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	544	1,509	1,955	2,665
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,631	2,772	2,960
สินค้าคงเหลือ	1	8	8	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	199	204	218
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,331	3,908	3,345
สินทรัพย์รวม	15,397	16,003	15,611	15,518
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,993	2,038	2,176
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	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	7,174	7,389	6,486	5,927
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม	1,491	1,843	2,253	2,708
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,613	9,125	9,591
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	294	305	316
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. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities