

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ผู้นำตัวจริงในธุรกิจสื่อออนไลน์

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 291 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY นับเป็นสถิติกำไร New High รายไตรมาสครั้งใหม่ หนุนหลักจากอัตราการใช้สื่อโฆษณาออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นและเป็นระดับสูงที่สุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมทำรายได้ดีทั้ง Sport Marketing และ Music Marketing

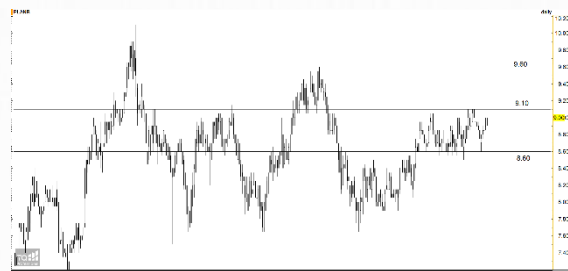
การควบรวมอุตสาหกรรมสื่อออนไลน์เข้ามาไว้ในมือเกือบทั้งหมด ส่งผลให้ PLANB เป็นผู้นำตัวจริงในธุรกิจนี้ พร้อมเดินหน้าเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะการปรับขึ้นค่าโฆษณาที่จะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมยังเติบโตต่อเนื่องหลังได้ลิขสิทธิ์ปารีสโอลิมปิกประเมิน Fair value ด้วยวิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท แนะนำ Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2568F
กำไรสุทธิ	686	911	1,026	1,137	1,268
Norm Profit	686	926	1,026	1,137	1,268
EPS (บาท)	0.16	0.21	0.23	0.26	0.29
DPS (บาท)	0.07	0.07	0.09	0.10	0.11
PER (เท่า)	57.1	43.1	39.5	35.7	32.0
Dividend Yield (%)	0.77%	0.82%	1.01%	1.12%	1.25%
BVS (บาท)	1.8	2.0	2.1	2.3	2.4
PBV (เท่า)	4.95	4.53	4.31	4.02	3.74
EVEBITDA	12.3	11.2	10.8	9.9	8.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 8.60 บาท

แนวต้าน : 9.10/9.60 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 28 กุมภาพันธ์ 2567

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.15
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	15.85
Dividend yield (%)	1.01

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.23	0.24	-4%
2568F	0.26	0.28	-8%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	44.12
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	64.35
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

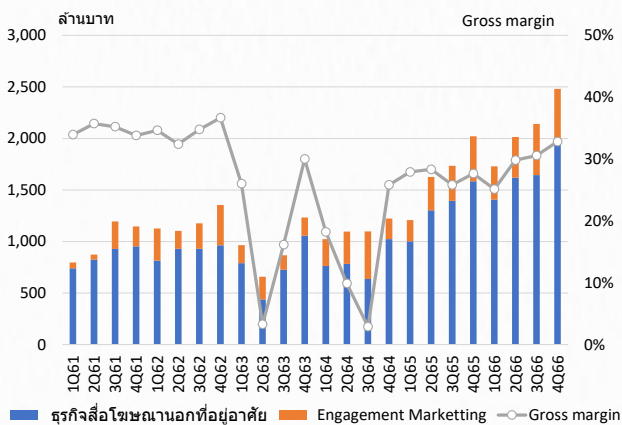
EQUITY TALK

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 291 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY

งวด 4Q66 กำไรสุทธิ 291 ล้านบาท (+11%QoQ,+24%YoY) ดีกว่าคาดเล็กน้อย นับเป็นการสร้างสถิติกำไรรายไตรมาสสูงสุดครั้งใหม่ มีปัจจัยหนุนจากการใช้จ่ายโฆษณามาจากเอเจนซีและเจ้าของแบรนด์สินค้าในช่วงส่งท้ายปลายปีที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีการใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น และการจัดอีเวนต์ต่างๆที่มักเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ของปี ส่งผลให้งวด 4Q66 PLANB มีอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization Rate) สูงถึง 81.6% เทียบกับงวด 4Q65 และ 3Q66 ที่มีอัตราการใช้สื่อ 71.9% และ 73.2% ตามลำดับ ทำให้มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านสูงถึง 1,952 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23%YoY

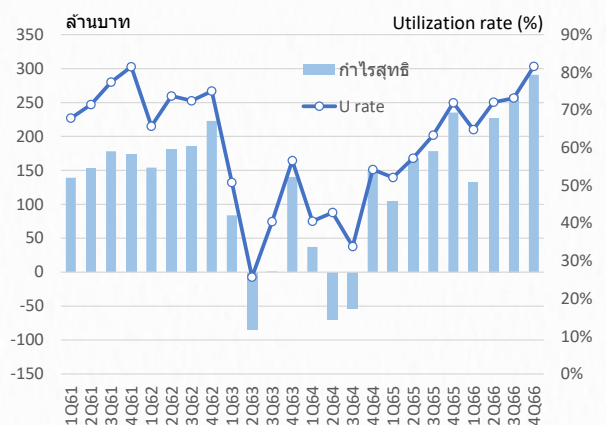
ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, Artist management และธุรกิจออนไลน์ มีรายได้รวม 528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21%YoY นับเป็นรายได้รายไตรมาสสูงสุดเช่นเดียวกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก Sport Marketing จากการรับรู้รายได้กิจกรรม “Welcome Back Heroes” กีฬาอีสปอร์ตแข่ง หางโจว ในเดือน ต.ค. 66 จำนวน 47 ล้านบาท บวกกับธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน ที่มี Events ชกมวยทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำรายได้สูงถึง 124 ล้านบาท นอกจากนี้การต่อสัญญาฉบับของ T-Sports ทำให้มีรายได้เข้ามา 60 ล้านบาท ส่วนธุรกิจฟุตบอล มีรายได้สม่ำเสมอไตรมาสละ 70-80 ล้านบาท สำหรับธุรกิจ Artist Management หรือ “Music Marketing” ไตรมาสนี้ มีการจัดงานอีเวนต์สำคัญคือ คอนเสิร์ตจบการศึกษาของ เฌอปราง และงาน BNK48 16th Single Senbatsu General Election ทำรายได้รวม 141 ล้านบาท

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

EQUITY TALK

ด้านอัตรากำไร งวด 4Q66 มี Gross margin เติบโต 32.83% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 30.56% ที่ทำได้ 3Q66 และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากงวด 4Q65 ที่ 28.73% เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39%YoY คิดเป็น SG&A/sale 14.3% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12-13% เพราะไตรมาสนี้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติม รวมถึงค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก Office ใหม่ และการตั้งสำรองด้วยค่าเงินลงทุนใน BNK จำนวน 15 ล้านบาท

โดยรวมปี 2566 PLANB มีกำไรสุทธิ 911 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33%YoY ถือเป็นกำไรสูงสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา

มุ่งหน้าสู่กำไรหลักพันล้านบาทในปี

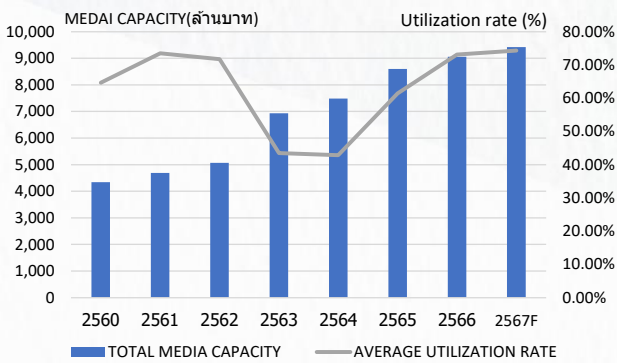
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการปี 2567 ของ PLANB จะเติบโตขึ้นอีก และมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นฐานกำไรของ PLANB ขยับขึ้นแตะระดับพันล้านบาท ปัจจุบันสนับสนุนสำคัญมาจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินโฆษณาจากสื่อดั้งเดิมอย่าง สื่อทีวี วิทยุ และสื่อสิ่งพิมพ์ มาสู่สื่อโฆษณานอกบ้าน ที่ตอบโจทย์เจ้าของแบรนด์สินค้าได้มากกว่า ส่งผลให้ PLANB มีอัตรากำไรใช้สื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสามารถปรับขึ้นอัตรากำไรโฆษณานบนพื้นที่ Prime Area ที่มีอัตรากำไรใช้สื่อโฆษณาส่ง เช่น PLANB TV Panoramax, พารากอน, the prime9 และ Signature Max ได้ 5-6% ตั้งแต่เดือน ต.ค 66 ซึ่งสื่อโฆษณาที่ปรับเพิ่มราคานี้ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของสื่อโฆษณาทงหมดของ PLANB ปัจจุบัน PLANB อยู่ระหว่างทำแผนการปรับขึ้นค่าโฆษณานบนสื่อประเภทอื่นๆ อีก โดยเฉพาะสื่อที่มีอัตรากำไรใช้สื่อสูง เช่น สื่อในสนามบิน ซึ่งการปรับขึ้นราคาจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ด้านกำลังการผลิตสื่อ (Media Capacity) เชื่อว่าปีนี้เติบโตขึ้น 3-5%YoY อยู่ที่ระดับ 9,300-9,500 ล้านบาท จากสิ้นปี 2566 ที่ PLANB มีกำลังการผลิตสื่อ 9,057 ล้านบาท กำลังการผลิตสื่อที่เพิ่มขึ้น มาจากป้ายโฆษณาสื่อดิจิทัลใหม่ที่ Em District (Emporium, EmQuartier, Emshere) การรับรู้เต็มปีของสื่อโฆษณาของบริษัท BL Falcon สิงคโปร์ที่ PLANB ซื้อกิจการเข้ามาในเดือน ก.ย 66 (Media Capacity 200 ล้านบาท/ปี เทียบเท่า 2% ของ Media Capacity ของ PLANB) และสื่อโฆษณาที่ New York Time Square Tower2

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม มีแนวโน้มการเติบโตที่โดดเด่นเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจฟุตบอลที่กระแสบอลฟุตบอลไทยฟีเวอร์กลับมาอีกครั้ง ส่วนธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน มีแผนจะขยายฐานแฟนมวยในต่างประเทศด้วยการจัดการแข่งขันชก

EQUITY TALK

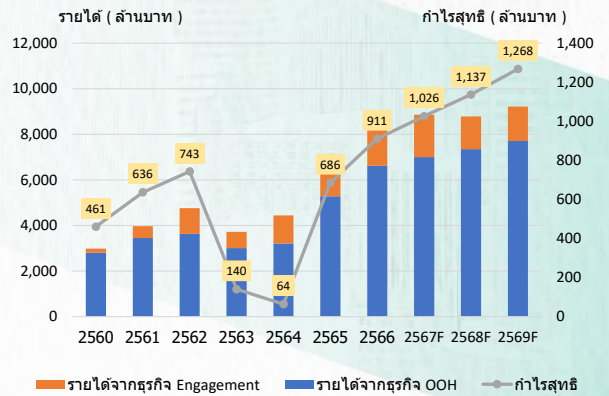
มวยในต่างประเทศเพื่อหาแชมป์ของแต่ละประเทศมาชกที่เวทีมวยราชดำเนิน ซึ่งปีนี้ จะขยายไปมากกว่า 10 ประเทศ หลังจากปี 2566 ได้เริ่มจัดแข่งขันรายการ “Road to RWS” ที่ประเทศสโลวาเกียและญี่ปุ่น ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ารายได้ธุรกิจมวย น่าจะเติบโตได้ในระดับ Double Digit นอกจากนี้ ธุรกิจ Sport Marketing ยังมี รายได้ส่วนเพิ่มที่สำคัญจากการเข้าเป็นผู้ร่วมบริหารสิทธิ์การถ่ายทอดสด มหกรรมกีฬาโอลิมปิก PARIS 2024 ซึ่งจะมีการจัดการแข่งขันระหว่างวันที่ 26 ก.ค.-11 ส.ค. 67 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า PLANB จะสร้างรายได้จาก ปารีส โอลิมปิก ได้ใกล้เคียงกับ โตเกียว โอลิมปิก อยู่ที่ 500 ล้านบาท

MEDIA CAPACITY ของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิปี 2567-2569



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

โดดเด่นที่สุดในกลุ่มมีเดีย ให้น้ำหนัก Outperform

PLANB ถือเป็นบริษัทในกลุ่มมีเดียที่มีความโดดเด่นทั้งในแง่ BUSINESS MODEL ที่สามารถตอบโจทย์ความต้องการของแบรนด์สินค้าและเอเจนซี่โฆษณา ได้เป็นอย่างดี อีกทั้งยังมีแผนการเติบโตที่ต่อเนื่อง พร้อมรับผลบวกเต็มที่เกิดจากการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด และกำลังอยู่ในช่วงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนอย่างเต็มที่ ทั้งการเพิ่มอัตราการใช้สื่อและการปรับขึ้นค่าโฆษณา ทำให้ PLANB เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไร ในช่วงหลายปีข้างหน้า ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair value ภายใต้วิธี DCF จะได้ราคาเหมาะสมที่ 10.60 บาท ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

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 รวมถึงให้โอกาสผู้พิพากการทำงานกับบริษัท

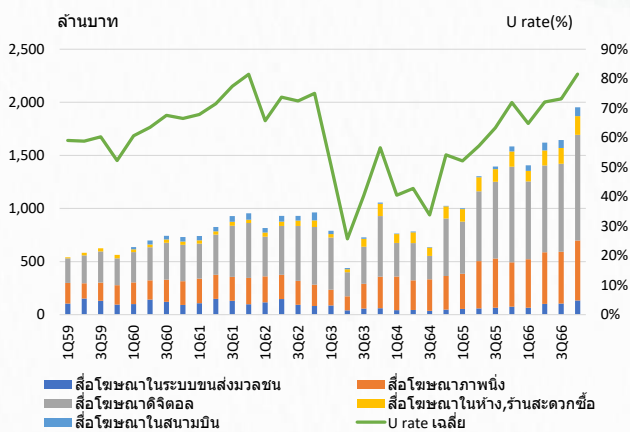
EQUITY TALK

ผลประกอบการงวด 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015	2,141	2,480	16%	23%	8,365	6,590	27%
ต้นทุนขาย	1,166	1,286	1,461	1,295	1,414	1,486	1,666	12%	14%	5,861	4,785	22%
กำไรขั้นต้น	461	448	559	435	601	654	814	24%	46%	2,504	1,805	39%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	205	195	255	231	265	265	369	39%	45%	1,130	822	38%
ดอกเบี้ยจ่าย	43	46	55	55	68	68	65	-4%	18%	256	181	41%
กำไรจากการดำเนินงาน	169	168	236	132	225	261	308	18%	31%	926	662	40%
กำไรสุทธิ	168	178	235	132	227	261	291	11%	24%	911	686	33%
รายการพิเศษ	-1	10	-1	0	2	0	-17			-15	24	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.04	0.05	0.03	0.05	0.06	0.07	11%	23%	0.21	0.16	33%
Gross Margin	28.3%	25.8%	27.7%	25.1%	29.8%	30.6%	32.8%			29.9%	27.4%	
SG&A/Sale	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.1%	12.4%	14.9%			13.5%	12.5%	
Net Gearing	0.47	0.50	0.51	0.53	0.55	0.47	0.42			0.42	0.51	
Book value	1.85	1.87	1.85	1.89	1.93	2.00	2.02			2.02	1.85	

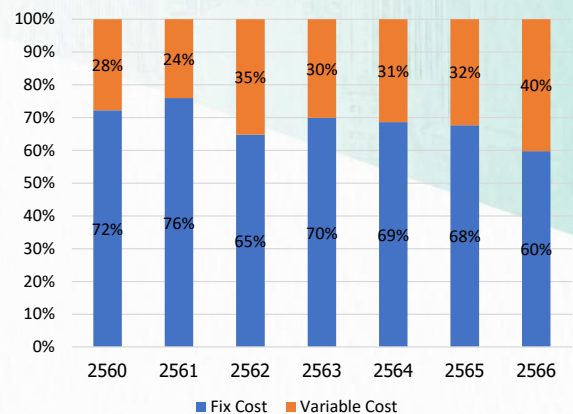
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างต้นทุนของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,365	8,859	8,782	9,223
ต้นทุนขาย	5,861	6,287	6,135	6,426
กำไรขั้นต้น	2,504	2,573	2,647	2,797
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,115	1,152	1,115	1,171
ดอกเบี้ยจ่าย	256	217	185	118
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	81	115	114	120
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,194	1,309	1,450	1,617
ภาษีเงินได้	247	262	290	323
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	36	21	23	26
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	911	1,026	1,137	1,268
กำไรจากการดำเนินงาน	926	1,026	1,137	1,268
EPS	0.21	0.23	0.26	0.29
การเติบโตของยอดขาย	26.9%	5.9%	-0.9%	5.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	35.0%	10.8%	10.8%	11.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.9%	29.0%	30.1%	30.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.1%	11.6%	12.9%	13.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	1,729	2,015	2,141	2,480
ต้นทุนขาย	1,295	1,414	1,486	1,666
กำไรขั้นต้น	435	601	654	814
ค่าใช้จ่ายในการขาย	231	265	265	354
ดอกเบี้ยจ่าย	55	68	68	65
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	23	20	16	22
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	168	288	335	403
ภาษีเงินได้	38	62	68	78
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-2	-1	6	33
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	2	0	-17
กำไรสุทธิ	132	227	261	291
กำไรจากการดำเนินงาน	132	225	261	308
EPS	0.03	0.05	0.06	0.07
ยอดขาย (QoQ)	-14.4%	16.5%	6.2%	15.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-23.1%	38.2%	8.8%	24.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-44.7%	70.3%	15.9%	18.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.28	1.64	2.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	1.15	1.50	1.91
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.03	2.94	2.94	2.94
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1,635	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.54	4.00	4.00	4.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.82	0.72	0.60	0.50
Net Gearing	0.41	0.22	0.04	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	6.2%	6.8%	7.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	11.0%	11.3%	11.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,194	1,309	1,450	1,617
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,894	3,682	3,963	4,270
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,390	2,373	2,513	2,653
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-424	-182	34	-33
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,020	3,238	3,707	3,914
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	11	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-34	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-655	-700	-700	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-681	-1,400	-1,500	-1,600
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-245	-200	-200	-200
เพิ่ม/ลด ทนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-300	-410	-455	-507
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,780	-1,003	-1,175	-1,226
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	559	834	1,032	1,087
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	1,096	1,930	2,962	4,050
ลูกหนี้การค้า				
	2,761	3,012	2,986	3,136
สินค้าคงเหลือ				
	5	9	9	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	115	221	220	231
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	4,296	3,874	3,311	2,608
สินทรัพย์รวม				
	16,245	16,683	16,650	16,848
เจ้าหนี้การค้า				
	1,842	2,215	2,195	2,306
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	50	44	44	46
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น				
	1,957	1,637	1,317	998
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว				
	2,844	2,444	2,044	1,644
หนี้สินรวม				
	7,295	6,969	6,230	5,642
ทุนที่ชำระแล้ว				
	429	443	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	6,726	6,839	6,839	6,839
กำไรสะสม				
	2,062	2,678	3,360	4,121
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	8,950	9,714	10,419	11,206
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	278	299	322	348
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	16,245	16,683	16,650	16,848
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Media Capacity	9,057	9,422	9,803	10,199
Utilization Rate	73%	74%	75%	76%
Gross margin เฉลี่ย	29.7%	28.7%	29.8%	29.9%
SG&A/Sale	13.3%	13.0%	12.7%	12.7%
Effective tax rate	20.7%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส