

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แข็งแกร่งขึ้นทุกวัน

คาดการณ์กำไร 3Q67 ที่ 276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%YoY รับอานิสงค์เม็ดเงินโฆษณาสื่อ
 นอกบ้านที่เติบโตกว่าปีก่อน แม้ว่าอัตราการใช้สื่อช่วง 3Q67 จะลดลงจาก 2Q67
 เล็กน้อยเนื่องจากลูกค้าบางกลุ่มเลื่อนใช้งบโฆษณาไปลงใน 4Q67 แต่การรับรู้
 รายได้บริหารลิขสิทธิ์ปารีสโอลิมปิกที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรยังเติบโตเทียบกับ 2Q67

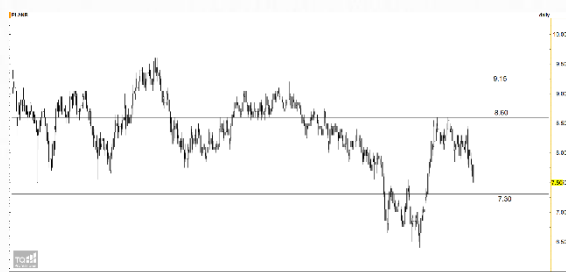
เตรียมเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านในไตรมาส 4 พร้อมเดินหน้า
 กำไร NEW HIGH ต่อในปี 2568 จากแผนปรับ PACKAGE ขายโฆษณา เพิ่ม
 กำลังการผลิตสื่อ และพลิกโฉมธุรกิจมวดยเวทีราชดำเนิน ประเมิน FAIR VALUE วิธี
 DCF ได้ที่ 10.60 บาท ให้นำหนักลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
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)	46.8	35.3	32.4	29.2	26.2
Dividend Yield (%)	0.93%	1.00%	1.23%	1.37%	1.53%
BVS (บาท)	1.8	2.0	2.1	2.3	2.4
PBV (เท่า)	4.06	3.71	3.53	3.29	3.06
EV/EBITDA	10.3	9.3	9.3	8.5	7.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAY
 แนวรับ : 7.30 บาท
 แนวต้าน : 8.60/9.15 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



24 ตุลาคม 2567

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	41.33
Dividend yield (%)	1.37

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.23	0.26	-11%
2568F	0.26	0.28	-8%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

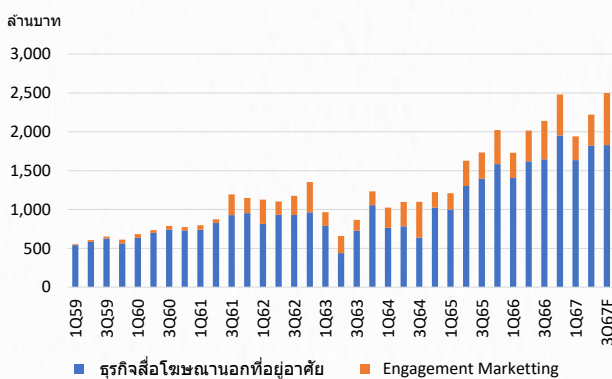
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%YoY

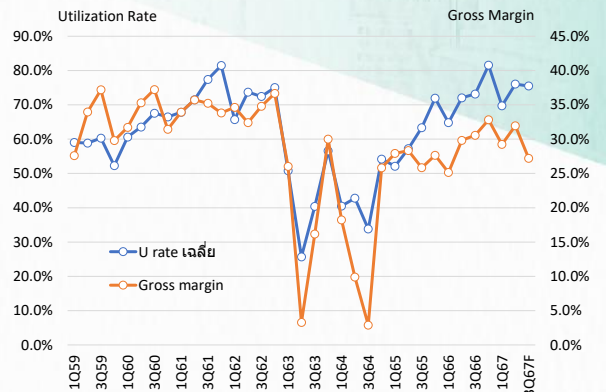
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์งวด 3Q67 ของ PLANB จะมีกำไรสุทธิ 276 ล้านบาท (+4%QoQ,+6%YoY) ผลประกอบการที่เติบโตจากปีก่อน หนุนหลักจากอัตราการใช้สื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น จากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินสื่อโฆษณามาสู่อีโชนิกนอกบ้านมากขึ้น เพราะเป็นสื่อที่สามารถตอบโจทย์ผู้บริโภคในปัจจุบันได้ดีกว่าสื่อดั้งเดิมอย่างสื่อทีวีและสื่อสิ่งพิมพ์ คาดว่าไตรมาสนี้ PLANB จะมีอัตราการการใช้สื่อ 75.5% สูงกว่างวด 3Q66 ที่มีอัตราการการใช้สื่อ 73.2% อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้สื่อยังต่ำกว่างวด 2Q67 ที่ 76% เล็กน้อย เพราะ PLANB มีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท จากสื่อ Digital OOH ที่ตี Exchange Tower สื่อการบินไทย และ สื่อบนด่านเก็บค่าทางด่วน ที่ทยอยรับรู้รายได้เข้ามาตั้งแต่ กลาง-ปลาย 2Q67 อีกทั้งภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน ทำให้เจ้าของแบรนด์และเอเจนซี่โฆษณาเลื่อนจัดแคมเปญสินค้าไปในงวด 4Q67 แทน คาดการณ์รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านงวด 3Q67 จะทำได้ 1,829 ล้านบาท (+1%QoQ,+11%YoY)

คาดการณ์รายได้ของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตราการใช้สื่อและอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing และ ธุรกิจ Artist Management คาดรายได้ 670 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY การเติบโตมาจากธุรกิจ Sport Marketing โดยงวด 3Q67 PLANB รับรู้รายได้บริหารสิทธิ์ปารีสโอลิมปิกเข้ามา 400 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจฟุตบอลรายได้ 40 ล้านบาท ต่ำกว่าปกติที่เคยได้ 60-70 ล้านบาท/ไตรมาส เพราะเป็นช่วงเวลาที่นักฟุตบอลทีมชาติไทยเก็บตัวก่อนแข่งขันรายการคิงส์คัพ สำหรับธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินมีกระแสการตอบรับที่ดีขึ้นเรื่อยๆเช่นกัน โดยมีรายการ RWS '24 Tournament เริ่มตั้งแต่ 22 มิ.ย คาดทำรายได้ 120 ล้านบาท

EQUITY TALK

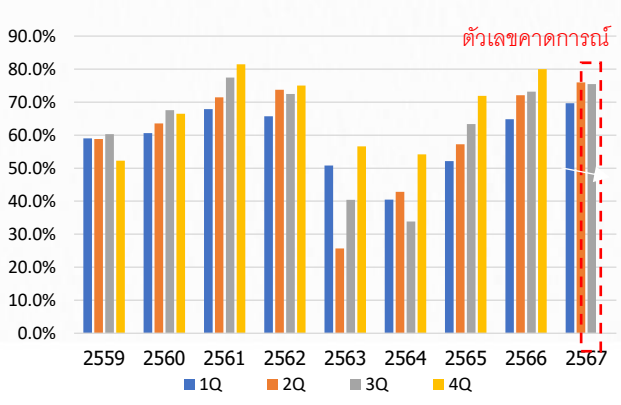
ส่วนธุรกิจ Artist Management คาดจะมีรายได้ใกล้เคียงกับปีก่อนอยู่ที่ 60 ล้านบาท เพราะไม่มีการจัด Events ใหญ่

ด้านอัตรากำไร ประเมิน Gross margin งวด 3Q67 จะทำได้ 27.2% ต่ำกว่างวด 2Q67 และ 3Q66 ที่ทำได้ 31.96% และ 30.56% ตามลำดับ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้ถูกถ่วงลงจากธุรกิจ Engagement Marketing ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าธุรกิจโฆษณาที่มีการรับรู้รายได้เข้ามามากขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดไว้ที่ 288 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY แต่คิดเป็น SG&A/sale เพียง 11.5% เทียบกับช่วงหลายไตรมาสก่อนหน้าที่ PLANB มีสัดส่วน SG&A/sale 13-14% เพราะไตรมาสนี้ไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ส่วนรายการอื่นๆ ทั้ง รายได้อื่นๆ ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม ดอกเบี้ยจ่าย และอัตราภาษี ประเมินว่าไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

เตรียมเข้าโชนีชั่นในไตรมาส 4 พร้อม Story เติบโตในปี 2568

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี เพราะเป็นช่วงเวลาที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี ส่งผลให้ PLANB มีอัตราการใช้สื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตรากำไรโฆษณา แม้ว่า PLANB ยังไม่มีแผนที่จะปรับราคาขึ้นอีกในงวด 4Q67 เพราะได้มีการปรับค่าโฆษณาสื่อสนามบินในบางพื้นที่ ขึ้นไปแล้ว 5-7% ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย 67 แต่อัตราการใช้สื่อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไร เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB กว่า 70% เป็นต้นทุนคงที่ ส่วนธุรกิจ Engagement Marketing จะเป็นช่วงที่ดึงของ Sport Marketing โดยธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน จะเป็นช่วงโค้งสุดท้ายของ RWS Tournament น่าจะช่วยดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์ได้มากขึ้น ในขณะที่ฟุตบอลไทยที่กำลังได้รับกระแสเชิงบวกจากความนิยมของแฟนบอลต่อทีมชาติไทย ก็มีการจัดรายการใหญ่คือ ฟุตบอลชิงสัฟ

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

แผนงานธุรกิจฟุตบอลและมวยเวทีราชดำเนิน



2024 SCHEDULE											
JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
FIGHT NIGHT	WEEKLY RAJADAMNERN WORLD TITLE CHAMPIONSHIP							RWS SPECIAL TOURNAMENT			
RAJADAMNERN WORLD BANNING AND TOURNAMENT QUALIFYING								POSTSEASON TOURNAMENT TO IDENTIFY THE BEST DIVISIONAL AND FIGHTER OF THE YEAR			

ที่มา: PLANB

EQUITY TALK

สำหรับทิศทางผลการดำเนินงานปี 2568 ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง แผนงานหลักคือ การบริหารจัดการป้ายโฆษณาที่มีให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดย PLANB จะมีการลงทุนเพิ่มป้าย Digital Out of Home อีก 10 จอ จาก 210 จอ เป็น 220 จอ และมีการจัด Package ป้ายโฆษณาใหม่เพื่อให้ลูกค้าได้รับประโยชน์มากขึ้น จะส่งผลดีต่อ PLANB ในแง่ที่จะมีอัตราการใช้สื่อจากป้ายโฆษณาให้สูงขึ้นได้ นอกจากนี้ PLANB ยังมองหาโอกาสในการปรับขึ้นค่าโฆษณาเพิ่มเติมสำหรับป้ายโฆษณาในบางพื้นที่ที่มีอัตราการใช้สื่อสูงและยังไม่ได้ถูกปรับราคาขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ส่วนลูกค้าเดิมที่เคยได้รับส่วนลดสูงในช่วง 2 -3 ปีที่ผ่านมา ก็จะมีการเจรจาเงื่อนไขกันใหม่ สำหรับธุรกิจมวอเวทียุโรป จะมีการ Renovate สนามมวอเวทียุโรปครั้งใหญ่เพื่อสร้างประสบการณ์ที่ดีให้กับผู้ชม โดยมีเป้าหมายที่จะขยายฐานคนดูจากปัจจุบันที่ส่วนใหญ่เป็นแฟนมวอเวทียุโรป ให้เป็นกลุ่มคนที่มีความสนใจในศิลปะวัฒนธรรมไทยโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวยุโรป ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับธุรกิจนี้ทั้งในด้านราคาบัตรเข้าชมและรายได้อื่นๆที่เกี่ยวข้อง

หุ้นกลุ่มมีเดียที่ดูมีอนาคตมากที่สุด ให้น้ำหนัก Outperform

แม้ในระยะสั้นราคาหุ้น PLANB จะได้รับกระแสเชิงลบจากลูกค้า “ดีไอคอน” ที่ตกเป็นกระแสอยู่ในปัจจุบัน แต่สัดส่วนรายได้ค่าโฆษณาที่ PLANB รับจาก “ดีไอคอน” คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 1% ของรายได้โฆษณาทั้งหมด โดยป้ายโฆษณานอกบ้านในพื้นที่ Prime Area ของ PLANB จะมีสินค้าใหม่ๆเข้ามาทดแทนได้ตลอดเวลา ดังนั้นรายได้โฆษณาจาก “ดีไอคอน” ที่หายไป จึงแทบไม่มีผลกระทบต่อ PLANB

ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่า PLANB ถือเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งมาก ทั้งในแง่ Business Model ที่เป็นผู้ประกอบการสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีการ Consolidate อุตสาหกรรมเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด โดยสื่อโฆษณานอกบ้านถือเป็นสื่อที่มีลักษณะเฉพาะและไม่ถูก Disrupt เหมือนสื่อประเภทอื่นๆ อีกทั้งเปิดเงินโฆษณาโดยรวมที่มีแนวโน้มจะเคลื่อนย้ายมาสู่สื่อโฆษณานอกบ้านมากขึ้นเรื่อยๆ เพราะเป็นสื่อที่สามารถตอบโจทย์แบรนด์สินค้าและเอเจนซีโฆษณาได้เป็นอย่างดี จากการที่ผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น โดย PLANB ไม่เคยหยุดนิ่งที่จะสรรหาสิ่งใหม่ๆเข้ามาสร้างการเติบโต เห็นได้จากผลประกอบการของ PLANB ที่เดินหน้าสร้างจุดสูงสุดใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2567 PLANB จะมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%YoY ถือเป็นกำไรสุทธิกำไรสุทธิหลักพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา สำหรับปี 2568 ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังเห็นการเติบโตของกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair value ภายใต้วิธี DCF จะได้ราคาเหมาะสมที่ 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 รวมถึงให้โอกาสผู้พิการทำงานกับบริษัท

ESG COMMENT: ป้ายโฆษณากลางแจ้งส่วนใหญ่ของ PLANB ตั้งอยู่บนทำเลที่มีผู้คนสัญจรหนาแน่นและต้องได้รับสัญญาสัมปทานจากเจ้าของพื้นที่ ดังนั้นประเด็นเรื่องความปลอดภัย และการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดเกี่ยวกับป้ายโฆษณาจึงมีความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจอย่างมาก โดย PLANB ได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างสูงสุด และมีการบริหารจัดการตามหลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่งผลให้บริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของกลุ่มหุ้นยั่งยืน 3 ปีติดต่อกัน (2564-2566)

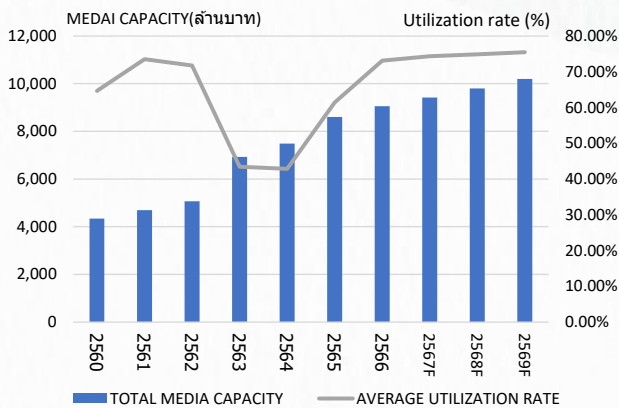
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	1,729	2,015	2,141	2,480	1,940	2,221	2,499	13%	17%	6,660	5,885	13%
ต้นทุนขาย	1,295	1,414	1,486	1,666	1,373	1,511	1,820	20%	22%	4,703	4,195	12%
กำไรขั้นต้น	435	601	654	814	567	710	680	-4%	4%	1,957	1,690	16%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	231	265	265	369	292	310	288	-7%	9%	890	761	17%
ดอกเบี้ยจ่าย	55	68	68	65	60	57	63	11%	-7%	180	191	-6%
กำไรจากการดำเนินงาน	132	225	261	308	183	277	276	0%	6%	735	618	19%
กำไรสุทธิ	132	227	261	291	181	264	276	4%	6%	721	620	16%
รายการพิเศษ	0	2	0	-17	0	0	0			0	2	
กำไรต่อหุ้น	0.03	0.05	0.06	0.07	0.04	0.06	0.06	1%	2%	0.17	0.14	14%
Gross Margin	25.1%	29.8%	30.6%	32.8%	29.2%	32.0%	27.2%			29.4%	28.7%	
SG&A/Sale	13.3%	13.1%	12.4%	14.9%	15.0%	14.0%	11.5%			13.4%	12.9%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ MEDIA CAPACITY และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปิดตัวโฆษณาของประเทศไทย

Media spending (Million THB)	Q2 2024	%Growth vs. Q2 2023
TV	15,172	-5%
Internet (DAAT)*	7,890	+9%
Out of Home	4,379	+8%
Cinema	869	+48%
Radio	865	-7%
Print	494	-30%
In-Store	239	+19%
Total	29,908	+3%

ที่มา: นิลเส้น ประเทศไทย

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	8,365	8,859	8,775	9,215
ต้นทุนขาย	5,861	6,287	6,131	6,421
กำไรขั้นต้น	2,504	2,573	2,644	2,794
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,115	1,152	1,114	1,170
ดอกเบี้ยจ่าย	256	217	184	116
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%	-1.0%	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%	13.0%	13.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	2,141	2,480	1,940	2,221
ต้นทุนขาย	1,486	1,666	1,373	1,511
กำไรขั้นต้น	654	814	567	710
ค่าใช้จ่ายในการขาย	265	354	292	310
ดอกเบี้ยจ่าย	68	65	60	57
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	2	3
รายได้อื่น	16	22	32	20
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	335	403	249	363
ภาษีเงินได้	68	78	53	78
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	6	33	15	21
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	-17	0	0
กำไรสุทธิ	261	291	181	264
กำไรจากการดำเนินงาน	261	308	183	277
EPS	0.06	0.07	0.04	0.06
ยอดขาย (QoQ)	6.2%	15.8%	-21.8%	14.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	8.8%	24.4%	-30.3%	25.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	15.9%	18.0%	-40.7%	51.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.29	1.66	2.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	1.15	1.51	1.93
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.03	2.94	2.94	2.94
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1,635	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.54	5.00	5.00	5.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.82	0.67	0.56	0.46
Net Gearing	0.41	0.28	0.10	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	6.3%	7.0%	7.8%
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	3,602	3,843	4,110
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,390	2,293	2,393	2,493
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-424	-625	39	-55
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,020	2,715	3,592	3,732
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 ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-300	-410	-455	-507
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,780	-1,003	-1,175	-1,226
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	559	311	917	906
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	1,096	1,407	2,324	3,230
ลูกหนี้การค้า				
	2,761	3,012	2,984	3,133
สินค้าคงเหลือ				
	5	9	9	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	115	221	219	230
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	4,296	3,954	3,511	2,968
สินทรัพย์รวม				
	16,245	16,240	16,209	16,385
เจ้าหนี้การค้า				
	1,842	1,772	1,755	1,843
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	6,526	5,790	5,179
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	16,240	16,209	16,385
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Media Capacity	9,058	9,422	9,803	10,199
Utilization Rate	73%	74%	75%	75%
Gross margin เฉลี่ย	29.7%	28.7%	29.7%	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