ASIA PLUS Securities

21 October 2025

FUNDAMENTAL

PLANB

Outperform

เดินหน้าฝ่าพายุเศรษฐกิจ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.18
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	91.39
Dividend yield (%)	2.96

Flash Poins

- คาดกำไร 3Q68 อยู่ที่ 284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4%YoY ท่ามกลางปัจจัยลบทางเศรษฐกิจที่ทำให้เจ้าของแบรนด์สินค้าระมัดระวังการใช้งบโฆษณา โดยไตรมาสนี้ PLANB มีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้น 6%YoY เป็น 2,580 ล้านบาท จากสื่อใหม่ที่เพิ่มเข้ามาในระหว่างปี คือสื่อ The 20Th และสื่อ Central World โดยมีอัตราการใช้สื่อ 73.3% ต่ำกว่าปีก่อนที่ 75.5% ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม คาดรายได้ลดลง 47%YoY เพราะปีก่อนที่การบันทึกรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิก 427 ล้านบาท เข้ามาใน 3Q67 ขณะที่ปีนี้รายได้มาจากธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน ฟุตบอล และ Music Marketing และเริ่มรับรู้รายได้การบริหารสิทธิ์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกเข้ามาเป็นไตรมาสแรก
- กำไรขั้นต้นเฉลี่ย 3Q68 คาดทำได้ 31% เพิ่มขึ้นจาก 3Q67 ที่ทำได้ 27.04% เพราะอัตรากำไรปีก่อน ถูกถ่วงจากรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิกที่มี margin ต่ำ ขณะที่ปีนี้มีรายได้ส่วนเพิ่มจากค่า Management Fee ที่รับจาก VGI เข้ามาจำนวน 15 ล้านบาท

Impact Insight

- อุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 ที่ถือเป็นฤดูจับจ่ายใช้สอย และน่าจะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากกีฬาซีเกมส์ที่ PLANB เข้าไปรับบริหารสิทธิประโยชน์ โดยการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อนอกบ้านไว้ในมือเกือบทั้งหมด บวกกับการสร้างสรรสื่อใหม่ๆ และออกแบบ Package ที่ตรงใจลูกค้า ทำให้ PLANB สามารถสร้างการเติบโตได้ดีกว่าบริษัทสื่อประเภทอื่นๆ และน่าจะทำกำไรสูงสุดของปีใน 4Q68
- นอกเหนือจากการเติบโตตามปกติแล้ว PLANB ยังแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ล่าสุดร่วมลงทุนสร้างภาพยนตร์กับ M-Studio เรื่อง “มือปืน” จะเข้าฉายวันที่ 27 พ.ย นี้ โดยมีผู้กำกับที่เคยฝากผลงานไว้ในเรื่อง 4KINGS และวัยหนุ่ม 2544 เป็นการขยายบทบาทจากผู้ให้บริการสื่อโฆษณาไปสู่การเป็น Co-Creator ของคอนเทนต์คุณภาพ

Execution

- ราคาหุ้น PLANB ปรับตัวลดลง 41% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 สะท้อนมุมมองเชิงลบของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่น่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของ PLANB ไม่ได้ลดลง และยังเดินหน้าสร้างกำไรสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF อยู่ที่ 8.00 บาท

Technical Chart

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 3.74 บาท

แนวต้าน : 4.44 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.25	0.26	-4%
2569F	0.26	0.28	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	15.95	14.67	1.69	1.59
VGI PCL	41.33	41.33	0.68	0.70
MAJOR CINEPLEX	9.92	9.10	0.99	0.97
ONE ENTERPRISE P	15.69	14.37	0.69	0.69
BEC WORLD PCL	17.70	17.70	0.66	0.66
WORKPOINT ENTERT	49.88	23.56	0.44	0.44

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	911	1,050	1,137	1,268	1,369
Norm Profit	926	1,065	1,137	1,268	1,369
EPS (บาท)	0.21	0.24	0.25	0.26	0.28
DPS (บาท)	0.07	0.12	0.12	0.13	0.14
PER (เท่า)	19.7	17.1	16.9	16.1	14.9
Dividend Yield (%)	1.79%	2.79%	2.96%	3.10%	3.35%
BVS (บาท)	2.0	2.3	2.7	2.7	2.8
PBV (เท่า)	2.07	1.84	1.54	1.55	1.48
EV/EBITDA	5.6	5.1	4.6	4.3	3.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

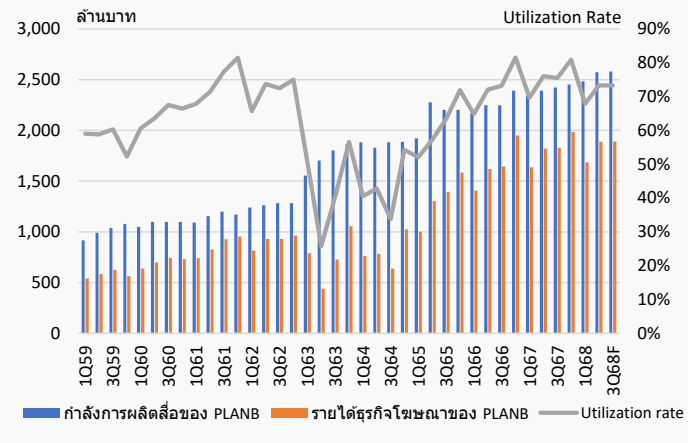
จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาด 3Q68 กำไรสุทธิ 284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4%YoY

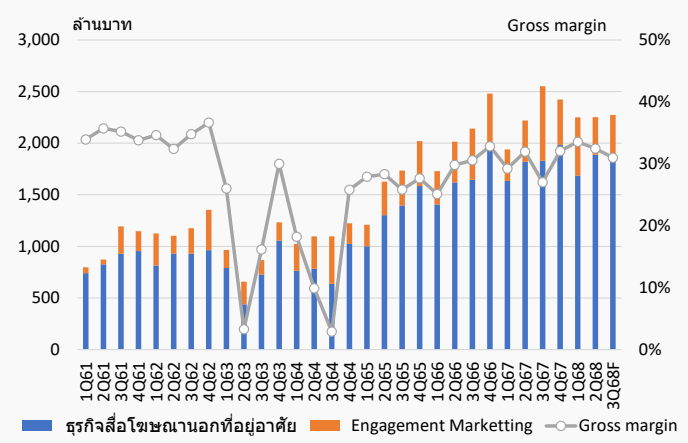
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์งวด 3Q68 ของ PLANB จะมีกำไรสุทธิ 284 ล้านบาท (+5.0%QoQ,+0.4%YoY) ผลประกอบการเติบโตเทียบกับ 2Q68 มาจากการรับรู้เงินปันผลจาก ROCTEC จำนวน 23 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสนี้ PLANB ไม่ได้มีการผลิตสื่อใหม่เพิ่มเติม แต่เป็นการรับรู้รายได้จากสื่อ Central World 360° ที่เปิดตัว พ.ค 68 เข้ามาเต็มไตรมาส ทำให้สิ้นงวด 3Q68 PLANB มีกำลังการผลิตสื่อรวม 2,580 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท เทียบกับ 2Q68 และเพิ่มขึ้น 157 ล้านบาท เทียบกับ 3Q67 สื่อหลักๆที่เพิ่มเติมเข้ามาปีนี้คือ สื่อ The 20Th ซึ่งเป็นป้ายโฆษณาแบบ Digital ตามแนวทางด่วนพระราม 4 และสื่อ Central World 360° จอดิจิตอลขนาดใหญ่บริเวณลิฟต์แก้วกลางศูนย์การค้า Central World ขณะที่กำไรยังเติบโตได้เล็กน้อยเทียบกับงวด 3Q67 แม้ว่ารายได้รวมจะลดลง 10%YoY ก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาสนี้ PLANB จะมีอัตราการใช้สื่อ 73.3% ต่ำกว่างวด 3Q67 ที่มีอัตราการใช้สื่อ 75.5% เนื่องจากกำลังการผลิตสื่อที่เพิ่มขึ้น และภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน ทำให้เจ้าของแบรนด์และเอเจนซี่โฆษณาบางรายเลื่อนจัดแคมเปญสินค้าไปในงวด 4Q68 แทน โดยคาดการณ์รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านงวด 3Q68 จะทำได้ 1,891 ล้านบาท (+0.2%QoQ,+3.3%YoY) สำหรับธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจการจัดอีเวนท์ คาดจะมีรายได้ 382 ล้านบาท (+4.9QoQ,-47.2%YoY) รายได้ที่ลดลงแรงเทียบกับปีก่อน เพราะปีก่อนที่การบันทึกรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิกจำนวน 427 ล้านบาท ในงวด 3Q67 ขณะที่ปีนี้รายได้มาจากธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน ฟุตบอล และ Music Marketing และเริ่มมีการรับรู้รายได้บริหารสิทธิ์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกเข้ามาใน 3Q68 เป็นไตรมาสแรก 10 ล้านบาท

กำลังการผลิตสื่อและอัตราการใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

รายได้แยกตามธุรกิจและอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ด้านอัตรากำไร ประเมินอัตรา Gross margin งวด 3Q68 จะทำได้ 31% เพิ่มขึ้นจาก 3Q67 ที่ทำได้ 27.04% เพราะอัตรากำไรงวด 3Q67 ถูกถ่วงลงจากรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิกที่มี margin ต่ำ ขณะที่ปีนี้มีรายได้ส่วนเพิ่มจากค่า Management Fee ที่รับจาก VGI เข้ามาเสริม โดย PLANB เริ่มเข้าไปบริหารการขายสื่อนอกบ้านให้กับ VGI ตั้งแต่เดือน พ.ค 68 โดยรับรู้เป็นค่า Management Fee อัตรา 5% และรับรู้รายได้ส่วนนี้เข้ามาในงวด 3Q68 ประมาณ 15 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดไว้ที่ 302 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%YoY คิดเป็น SG&A/sale 13.2% อยู่ในกรอบปกติของ PLANB

เตรียมเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นที่สุดของปีในไตรมาส 4

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 ที่ถือเป็นฤดูจับจ่ายใช้สอยที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี โดยอัตราการใช้สื่อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลบวกโดยตรงต่ออัตรากำไร เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของ PLANB กว่า 70% เป็นต้นทุนคงที่ ส่วนธุรกิจ Engagement Marketing จะเป็นช่วงเวลาที่ดีของ Sport Marketing โดยเฉพาะธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินที่จะเป็นโค้งสุดท้ายของ

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่ากรณีใดๆ บุถวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

การแข่งขัน RWS Tournament น่าจะดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์ได้มากขึ้น และปีนี้ PLANB จะมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการเข้าไปบริหารสิทธิประโยชน์กีฬาซีเกมส์ ที่จะมีการแข่งขันระหว่างวันที่ 9-20 ธ.ค โดยการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อนอกบ้านไว้ในมือเกือบทั้งหมด บวกกับการสร้างสรรสื่อใหม่ๆ และออกแบบ Package ที่ตรงใจลูกค้า ทำให้ PLANB สามารถสร้างการเติบโตได้ดีกว่าบริษัทสื่อประเภทอื่นๆ แนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 จึงน่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ นอกเหนือจากการเติบโตตามปกติแล้ว PLANB ยังแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ล่าสุดร่วมลงทุนสร้างภาพยนตร์กับ M-Studio เรื่อง “มือปืน” โดย PLANB ถือหุ้น 50% จะเข้าฉายวันที่ 27 พ.ย นี้ โดยมีผู้กำกับที่เคยฝากผลงานไว้ในเรื่อง 4KINGS และวัยหนุ่ม 2544 เป็นการขยายบทบาทจากผู้ให้บริการสื่อโฆษณาไปสู่การเป็น Co-Creator ของคอนเทนต์คุณภาพ

ราคาลงลึก สวนทางกำไรที่ยังเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ คงน้ำหนักลงทุน Outperform

ราคาหุ้น PLANB ปรับตัวลดลง 41% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 สะท้อนมุมมองเชิงลบของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่น่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของ PLANB ไม่ได้ลดลง และยังเดินหน้าสร้างกำไรสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากการ Consolidate อุตสาหกรรมเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด โดยสื่อนอกบ้านถือเป็นสื่อที่มีลักษณะเฉพาะตัวและไม่ถูก Disrupt เหมือนสื่อประเภทอื่นๆ อีกทั้งเม็ดเงินโฆษณาโดยรวมมีแนวโน้มจะเคลื่อนย้ายมาสู่สื่อโฆษณานอกบ้านมากขึ้นเรื่อยๆ เพราะเป็นสื่อที่สามารถตอบโจทย์แบรนด์สินค้าและเอเจนซี่โฆษณาได้เป็นอย่างดีจากการที่ผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF อยู่ที่ 8.00 บาท

ESG

Environment (E)

- นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆเพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

Social (S)

- ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

Governance (G)

- ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆโดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย รวมถึงให้โอกาสผู้พิการทำงานกับบริษัท

ESG Comment: ป้ายโฆษณากลางแจ้งส่วนใหญ่ของ PLANB ตั้งอยู่บนทำเลที่มีผู้คนสัญจรหนาแน่นและต้องได้รับสัญญาสัมปทานจากเจ้าของพื้นที่ ดังนั้นประเด็นเรื่องความปลอดภัย และการเปลี่ยนแปลงข้อกฎหมายเกี่ยวกับป้ายโฆษณาจึงมีความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจอย่างมาก โดย PLANB ได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างสูงสุด และมีการบริหารจัดการตามหลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี ส่งผลให้บริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของกลุ่มหุ้นยั่งยืน 4 ปีติดต่อกัน (2564-2567)

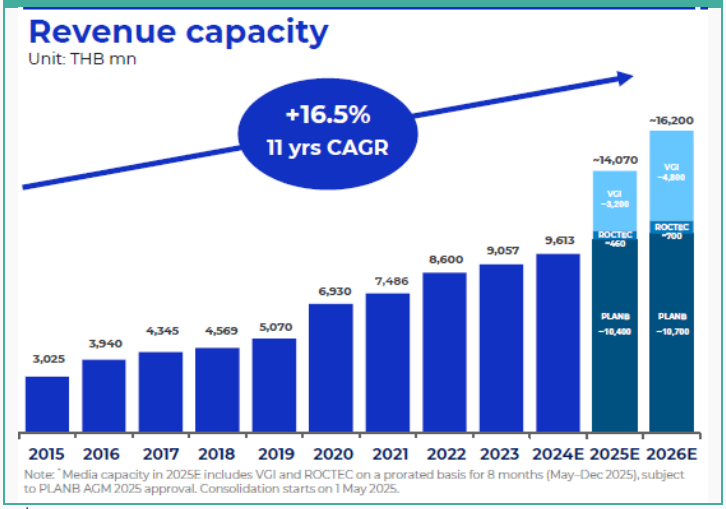
+Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
ยอดขาย	2,480	1,940	2,221	2,553	2,423	2,251	2,252	2,288	2%	-10%	6,791	6,714	1%
ต้นทุนขาย	1,666	1,373	1,511	1,863	1,646	1,495	1,520	1,579	4%	-15%	4,595	4,747	-3%
กำไรขั้นต้น	814	567	710	691	777	755	731	709	-3%	3%	2,196	1,968	12%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	370	292	310	283	328	310	291	302	4%	7%	903	885	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	65	60	57	56	54	65	60	58	-3%	3%	182	173	6%
กำไรจากการดำเนินงาน	308	183	277	282	338	212	270	284	5%	0%	766	742	3%
กำไรสุทธิ	291	181	264	282	323	193	270	284	5.0%	0.4%	746	727	3%
รายการพิเศษ	-17	0	0	0	-15	-19	0	0			-19	0	
กำไรต่อหุ้น	0.07	0.04	0.06	0.07	0.07	0.04	0.06	0.06	-1%	-6%	0.17	0.17	0%
Gross Margin	32.8%	29.2%	32.0%	27.0%	32.1%	33.6%	32.5%	31.0%			32.3%	29.3%	
SG&A/Sale	14.9%	15.0%	14.0%	11.1%	13.5%	13.8%	12.9%	13.2%			13.3%	13.2%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

MEDIA CAPACITY ของ PLANB



ที่มา : PLANB

สื่อ CENTRAL WORLD 360°

ที่มา : PLANB

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น ทั้งนี้ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,138	8,753	9,198	9,669
ต้นทุนขาย	6,393	6,104	6,398	6,708
กำไรขั้นต้น	2,745	2,649	2,800	2,961
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,198	1,112	1,168	1,228
ดอกเบี้ยจ่าย	227	200	134	131
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	100	114	120	145
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,412	1,450	1,617	1,747
ภาษีเงินได้	307	290	323	349
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	54	23	26	28
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,050	1,137	1,268	1,369
กำไรจากการดำเนินงาน	1,065	1,137	1,268	1,369
EPS	0.24	0.25	0.26	0.28
การเติบโตของยอดขาย	9.2%	-4.2%	5.1%	5.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	15.0%	6.7%	11.5%	8.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.0%	30.3%	30.4%	30.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.7%	13.0%	13.8%	14.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
ยอดขาย	2,553	2,423	2,251	2,252
ต้นทุนขาย	1,863	1,646	1,495	1,520
กำไรขั้นต้น	691	777	755	731
ค่าใช้จ่ายในการขาย	283	313	290	291
ดอกเบี้ยจ่าย	56	54	65	60
ค่าใช้จ่ายอื่น	4	5	7	8
รายได้อื่น	26	22	8	8
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	378	422	391	389
ภาษีเงินได้	79	96	89	82
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	16	2	109	36
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	-15	-19	0
กำไรสุทธิ	282	323	193	270
กำไรจากการดำเนินงาน	282	338	212	270
EPS	0.07	0.07	0.04	0.06
ยอดขาย (QoQ)	15.0%	-5.1%	-7.1%	0.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-2.7%	12.5%	-2.8%	-3.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	2.0%	19.6%	-37.3%	27.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.80	2.27	2.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.04	1.62	2.08	2.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.97	2.94	2.94	2.94
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	508	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.31	5.00	5.00	5.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.67	0.47	0.40	0.35
Net Gearing	0.35	0.08	net cash	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.4%	6.4%	6.7%	7.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.1%	10.0%	9.7%	9.9%

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,412	1,450	1,617	1,747
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,211	4,029	4,296	4,525
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	2,534	2,579	2,679	2,779
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-367	-134	-56	-62
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,316	3,605	3,917	4,114
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-4	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-881	-2,000	-700	-700
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-836	-2,800	-1,600	-1,700
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-450	-200	-165	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-821	-569	-634	-685
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,816	911	-1,289	-1,203
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-337	1,716	1,027	1,211

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	754	2,470	3,497	4,708
ลูกหนี้การค้า	3,077	2,976	3,127	3,287
สินค้าคงเหลือ	18	9	9	10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	219	230	242
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,406	5,077	4,349	3,520
สินทรัพย์รวม	16,678	18,754	18,868	19,176
เจ้าหนี้การค้า	1,719	1,751	1,840	1,934
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	96	44	46	48
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,422	1,102	818	700
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,811	2,411	2,011	1,611
หนี้สินรวม	6,716	6,000	5,425	5,021
ทุนที่ชำระแล้ว	429	460	489	489
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,726	8,895	8,895	8,895
กำไรสะสม	2,613	3,182	3,816	4,501
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,963	12,754	13,443	14,155
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	240	263	289	317
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,678	18,754	18,868	19,176

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Media Capacity	9,613	9,803	10,199	10,613
Utilization Rate	76%	75%	75%	76%
Gross margin เฉลี่ย	29.7%	29.9%	30.1%	30.2%
SG&A/Sale	13.1%	12.7%	12.7%	12.7%
Effective tax rate	21.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities