

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ผลกระทบกรณี ไทยสีก มีจำกัด

ราคาหุ้น PLANB ลดลงวันนี้ ท่ามกลางความกังวลว่าธุรกิจ ENGAGEMENT MARKETING จะมีรายได้ลดลง หลัง 16 ทีมฟุตบอลไทยสีก มีแนวคิดจะแยกบริหาร สิทธิประโยชน์เอง แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อจะส่งผลต่อ PLANB ไม่มาก ขณะที่ธุรกิจสื่อออนไลน์ บ้านยังเติบโตเด่น เปิดเงินโฆษณาสื่อออนไลน์บ้านเดือน พ.ค. เติบโตถึง 30%YOY หนุน อัตราการใช้สื่อ จึงคาดการณ์กำไร 2Q66 จะเติบโตได้ทั้ง QOQ และ YOY

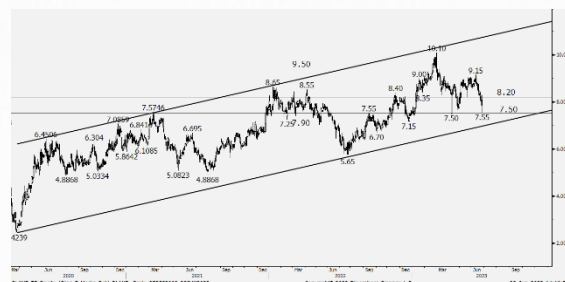
ผลประกอบการที่มีแนวโน้มเติบโตเด่นในปี โดยกำไรจะไต่ระดับขึ้นในช่วงที่เหลือของ ปีด้วยปัจจัยฤดูกาลและรายได้เสริมจากการบริหารลิขสิทธิ์กีฬาเอเชียนเกมส์ที่จะ เริ่มรับรู้ตั้งแต่ มิ.ย. 66 ถึง 3Q66 ฝ่ายวิจัยเพิ่มคำแนะนำจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM ให้ราคาเป้าหมาย 9.80 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	916	1,027	1,150
Norm Profit	-24	676	916	1,027	1,150
EPS (บาท)	0.02	0.16	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.00	0.07	0.13	0.14	0.16
PER (เท่า)	475.9	49.1	37.1	33.9	30.3
Dividend Yield (%)	0.00%	0.89%	1.62%	1.77%	1.98%
BVS (บาท)	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1
PBV (เท่า)	4.67	4.24	4.08	3.94	3.74
EVEBITDA	13.4	10.7	10.1	9.3	8.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



28 มิถุนายน 2566

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.85
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	24.85
Dividend yield (%)	1.62

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.21	0.20	6%
2567F	0.23	0.25	-7%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	43.40
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	66.48
S&P	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

สโมสรฟุตบอลไทยลีก มีแนวคิดแยกการบริหารสิทธิประโยชน์เอง

ราคาหุ้น PLANB ปรับตัวลดลงแรงวันนี้ ท่ามกลางความกังวลว่าธุรกิจ Engagement Marketing ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจฟุตบอลของ PLANB จะได้รับผลกระทบ กรณี 16 สโมสรฟุตบอลสมาชิกของบริษัทไทยลีก มีแนวคิดที่จะแยกตัวออกมาบริหารผลประโยชน์ด้วยตัวเอง หลังการเปิดประมูลลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลไทย ฤดูกาล 2023-2024 ได้ตัวเลขต่ำเพียง 50 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากอดีตที่ AIS Play เป็นผู้คว่ำลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดตั้งแต่ ฤดูกาล 2021-2023 ที่ทำรายได้ 800 ล้านบาท และ 300 ล้านบาท ตามลำดับ (<https://www.thairath.co.th/sport/thaifootball/thaipremierleague/2705103>) ทำให้เกิดความกังวลว่าธุรกิจ Engagement Marketing ของ PLANB ที่ได้รับสิทธิการเป็นตัวแทนในการบริหารสิทธิประโยชน์ของสมาคมกีฬาฟุตบอลฯ ประจำปี 2564-2571 เป็นเวลาทั้งหมด 8 ปี แต่เพียงผู้เดียว จะได้รับผลกระทบตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลกระทบจากประเด็นดังกล่าวต่อ PLANB น่าจะมีอย่างจำกัด เพราะหากพิจารณาจากสิทธิประโยชน์ของสมาคมฟุตบอลฯ และ ไทยลีก ที่ PLANB บริหารจัดการ ซึ่งมี 3 ประเภท ได้แก่

- 1) สิทธิในการหารายได้สนับสนุนการจัดการแข่งขัน และการจัดการกิจกรรมอื่นๆ ของสมาคมฟุตบอล และบริษัท ไทยลีก จำกัด
- 2) สิทธิในการนำคอนเทนต์ซึ่งเป็นสิทธิของสมาคมฟุตบอล และบริษัท ไทยลีก จำกัด ไปจัดหารายได้ทางสื่อสิ่งพิมพ์ สื่อวิทยุกระจายเสียง สื่อวิทยุโทรทัศน์ สื่ออิเล็กทรอนิกส์ สื่อไร้สาย และสื่อโทรคมนาคมต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- 3) สิทธิในการผลิตและจำหน่ายสินค้าที่ระลึกของสมาคมฟุตบอล และบริษัท ไทยลีก จำกัด

จะเห็นได้ว่า ปัจจุบันสิทธิที่ PLANB มีสัญญากับสมาคมฟุตบอลและไทยลีก คือ Sponsorship Rights ซึ่งดูแลสิทธิประโยชน์การหารายได้จากการสนับสนุนให้แก่สมาคม สนับสนุนการจัดการแข่งขันให้กับฟุตบอลทีมชาติไทย และการแข่งขันของสโมสรในไทยลีก ซึ่งเป็นคนละส่วนกับ Broadcasting Rights หรือสิทธิในการถ่ายทอดสดฟุตบอลไทยลีกที่จัดการสนับสนุนที่เพียงพอในตอนนี้ โดยในแต่ละปี PLANB จะหารายได้ประมาณ 900 ล้านบาท/ปี โดยรายได้เกือบ 70% จะมาจากฟุตบอลทีมชาติไทย และอีก 30% มาจากไทยลีก โดยที่ PLANB จะได้ส่วนแบ่งรายได้เฉลี่ย 22.5% ของรายได้ที่ทำได้ หรือคิดเป็นรายได้ Engagement Marketing จากธุรกิจฟุตบอลประมาณ 200-250 ล้านบาท/ปี

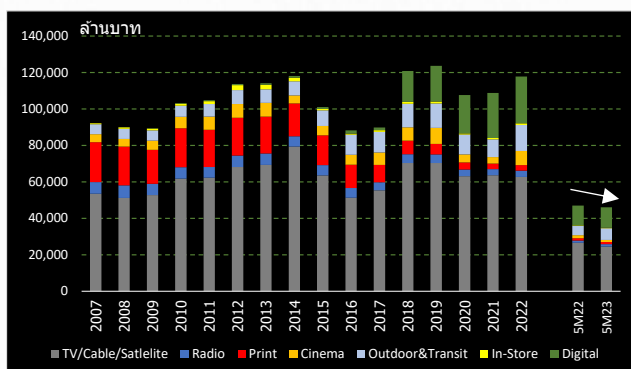
EQUITY TALK

ทั้งนี้หากบริษัทไทยลีก ต้องการแก้ไขสัญญาเกี่ยวกับการบริหารผลประโยชน์ของ แต่ละสโมสรฟุตบอล ก็อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับข้อบัญญัติที่ PLANB ทำไว้กับ สมาคมฟุตบอลฯ และบริษัทไทยลีกอยู่บ้าง แต่ก็ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขในการเจรจาใหม่ ซึ่งยังไม่มีความชัดเจน แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากรณีเลวร้ายที่สุด หาก PLANB ไม่ได้รับ บริหารสิทธิประโยชน์ในส่วนนี้เลย ก็จะทำให้รายได้ Engagement Marketing ใน ส่วนที่เกี่ยวกับธุรกิจฟุตบอลของ PLANB หายไปประมาณ 60-75 ล้านบาท/ปี (30% ของรายได้ 200-250 ล้านบาท/ปี) เมื่อหักลบกับค่าใช้จ่ายบางส่วนที่น่าจะ ลดลงไปด้วย ก็จะกระทบต่อประมาณการกำไรของ PLANB ไม่เกิน 5%

เปิดเงินสื่อโฆษณานอกบ้านเติบโตเด่นในเดือน เม.ย-พ.ค

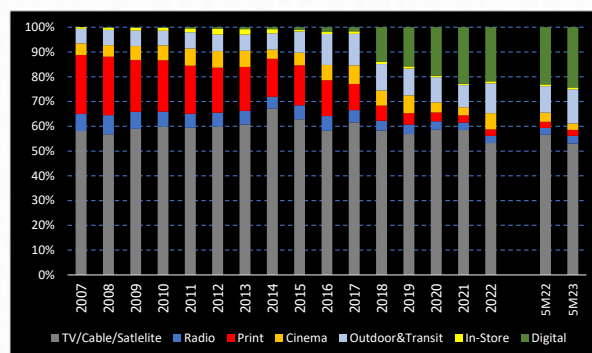
ภาพรวมการใช้เปิดเงินโฆษณาในประเทศ รายงานโดย Nielsen ช่วง ม.ค-พ.ค 66 อยู่ที่ 46,051 ล้านบาท ลดลง 2%YOY อย่างไรก็ตามเปิดเงินโฆษณาของสื่อ ประเภท Outdoor & Transit กลับมีอัตราการเติบโตสูงถึง 27%YoY อยู่ที่ 6,374 ล้านบาท หรือคิดเป็นส่วนแบ่ง 13% ของเปิดเงินโฆษณาทั้งหมด สะท้อนภาพ กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวส่งผลบวก ต่อจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ทำให้เจ้าของแบรนด์สินค้าและเอเจนซี่ หันมา เลือกใช้สื่อโฆษณานอกบ้านที่สามารถสร้างการรับรู้ของแบรนด์ได้ดีกว่าสื่อ ประเภทอื่นๆ และตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคที่ปัจจุบันมีการใช้ชีวิตนอกบ้าน นานขึ้น

เปิดเงินโฆษณารวมของประเทศ



ที่มา: สมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย

ส่วนแบ่งการตลาดของสื่อโฆษณาประเภทต่างๆ



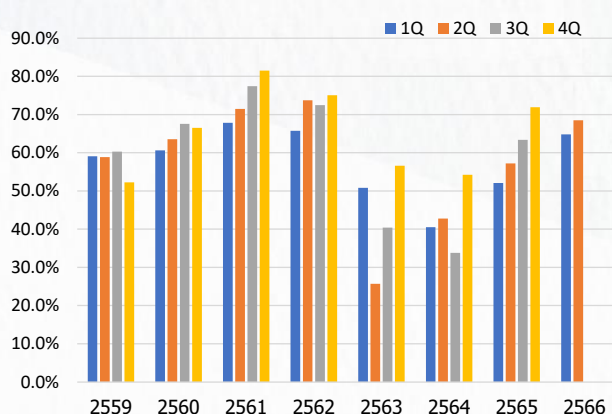
ที่มา: สมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย

หากพิจารณาข้อมูลเป็นรายเดือน จะพบว่าเปิดเงินสื่อโฆษณานอกบ้านมีอัตราการเติบโต Double digit มาอย่างต่อเนื่อง หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิดในประเทศไทยผ่อนคลายลงในปี 2565 โดยข้อมูลล่าสุดในเดือน เม.ย และ พ.ค. เปิดเงินสื่อโฆษณานอกบ้านมีอัตราการเติบโต 29%YoY และ 30%YoY

EQUITY TALK

ตามลำดับ สอดคล้องกับอัตราการใช้สื่อเดือน เม.ย-พ.ค ของ PLANB ที่สูงถึง 68-69% เทียบกับงวด 1Q66 ที่ PLANB มีอัตราการใช้สื่อ 64.8% ด้วยโครงสร้างต้นทุน PLANB ที่มี Fix Cost สูงถึง 70% ของต้นทุนรวม ทำให้อัตราการใช้สื่อที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลบวกอย่างมากต่ออัตรากำไรที่เกิดขึ้น ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์ว่า งวด 2Q66 PLANB น่าจะกำไรได้ราว 200 ล้านบาท เทียบไตรมาสได้ทั้ง QoQ และ YoY (งวด 1Q66 กำไรสุทธิ 132 ล้านบาท , งวด 2Q65 กำไรสุทธิ 174 ล้านบาท)

UTILIZATION RATE ในการใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

เบ็ดเงินโฆษณารายเดือน

	สื่อ Outdoor&Transit		เบ็ดเงินโฆษณา	
	(ล้านบาท)	% change YoY	(ล้านบาท)	% change YoY
ม.ค.-2022	901	17%	8,710	21%
ก.พ.-2022	947	27%	8,896	23%
มี.ค.-2022	1,080	20%	9,868	13%
เม.ย.-2022	1,048	14%	9,828	20%
พ.ค.-2022	1,039	30%	9,648	26%
มิ.ย.-2022	1,118	47%	8,372	12%
ก.ค.-2022	1,216	51%	8,348	14%
ส.ค.-2022	1,180	68%	8,578	28%
ก.ย.-2022	1,264	91%	8,171	23%
ต.ค.-2022	1,371	86%	8,369	8%
พ.ย.-2022	1,562	74%	8,799	8%
ธ.ค.-2022	1,534	59%	10,112	-2%
ม.ค.-2023	1,121	24%	7,950	-9%
ก.พ.-2023	1,183	25%	8,161	-8%
มี.ค.-2023	1,366	26%	10,174	3%
เม.ย.-2023	1,354	29%	9,678	-2%
พ.ค.-2023	1,350	30%	10,088	5%

ที่มา: สมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย

นอกเหนือจากธุรกิจโฆษณาซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 70-80% ของรายได้รวมแล้ว ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจออนไลน์ คิดเป็นสัดส่วน 20-30% ของรายได้รวม ยังมีแนวโน้มที่โดดเด่น โดยปีนี้ PLANB จะให้ความสำคัญกับธุรกิจมวย ที่มีการเพิ่มรายการมวย หมุนเวียนตลอด 7 วันต่อสัปดาห์ และย้ายเวลาจากช่วง 21.15-23.15 น. คืนวันศุกร์ มาเป็นช่วง Prime time เวลา 20.05-22.00 น. ในวันเสาร์ช่อง Workpoint โดยตั้งเป้าจะทำรายได้จากธุรกิจมวยเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปีก่อนที่ทำได้ 220 ล้านบาท เป็น 400 ล้านบาท และในปี PLANB จะมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการบริหารลิขสิทธิ์กีฬา ASEAN Games หางโจว เข้ามาอีกราว 250 ล้านบาท โดยจะเริ่มรับรู้รายได้ประมาณ 10% ในเดือน มิ.ย 66 จากการทำกิจกรรม "100 Days Countdown" เริ่มตั้งแต่ 15 มิ.ย 66 และรายได้ส่วนใหญ่จากกีฬาเอเชียนเกมส์ จะรับรู้ใน 3Q66

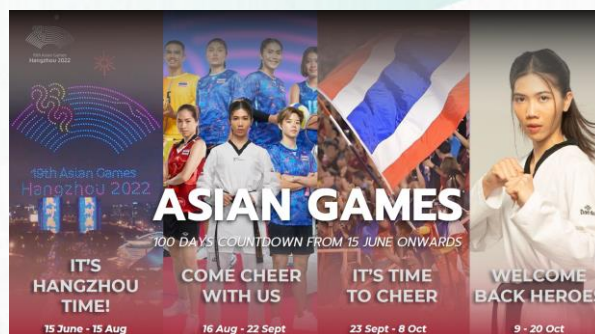
EQUITY TALK

รายการชกมวยปี 2023

2023 RAJADAMNERN STADIUM						
7 DAYS / WEEK ALWAYS ON EVENT CALENDAR						
MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY	SUNDAY
HIGHEST KNOCKOUT RATE 80% RAJADAMNERN KNOCKOUT 19.00 - 21.00	HIGHEST KNOCKOUT RATE 80% RAJADAMNERN KNOCKOUT 19.00 - 21.00	18.00 - 22.30 JAKPA 18.00 - 22.30	18.00 - 22.30 trueVOD 18.00 - 22.30	HIGHEST KNOCKOUT RATE 80% RAJADAMNERN KNOCKOUT 19.00 - 21.00	2023 BIGGER BETTER STRONGER 18.00 - 22.30 workpoint	17.00 - 19.30 17.00 - 19.30
TOTAL 7 EVENT DAYS PER WEEK : 5 OWN EVENTS / 3 PARTNER EVENTS						

ที่มา: สายงานวิจัย ASP

มหกรรมกีฬาเอเชียนเกมส์ 2023



ที่มา: PLANB

ราคาหุ้นลดลง เป็นโอกาสในการลงทุน แนะนำ Outperform

ราคาหุ้น PLANB ที่ลดลง จากความสับสนกรณีไทยลีก ซึ่งส่งผลต่อประมาณการกำไรของ PLANB ปีนี้ไม่เกิน 5% ขณะที่ธุรกิจหลักคือธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านยังมีทิศทางเติบโตที่สดใส แนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปีที่น่าจะไต่ระดับขึ้นจากการ UTILIZE สื่อโฆษณาในมือให้สร้างผลตอบแทนสูงสุด พร้อมรับผลบวกเพิ่มเติมปีจากธุรกิจมวย รวมถึงรายได้กีฬาเอเชียนเกมส์ ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform ประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธี DCF ได้ 9.80 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาออกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมโดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่างๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

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

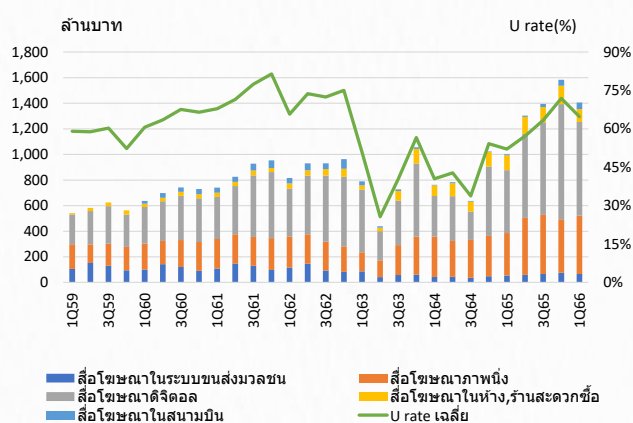
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 1Q66

Key Data (ล้านบาท)	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY	2565	2564
ยอดขาย	1,098	1,224	1,209	1,627	1,734	2,020	1,729	-14%	43%	6,590	4,443
ต้นทุนขาย	1,066	908	871	1,159	1,279	1,454	1,295	-11%	49%	4,763	3,800
กำไรขั้นต้น	32	316	337	468	455	565	435	-23%	29%	1,826	643
ค่าใช้จ่ายในการขาย	142	165	167	205	195	255	231	-10%	38%	822	563
ดอกเบี้ยจ่าย	47	43	37	43	46	55	55	0%	47%	181	189
กำไรจากการดำเนินงาน	-119	100	89	174	174	239	132	-45%	48%	676	-24
กำไรสุทธิ	-54	151	104	174	184	241	132	-45%	27%	703	64
รายการพิเศษ	-65	-52	-15	0	-10	-2	0	N/A	N/A	-27	-88
กำไรต่อหุ้น	-0.01	0.04	0.03	0.04	0.05	0.06	0.03	-49%	17%	0.18	0.02
Gross Margin	2.9%	25.8%	27.9%	28.8%	26.3%	28.0%	25.1%			27.7%	14.5%
SG&A/Sale	12.9%	13.5%	13.8%	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%			12.5%	14.8%
Net Gearing	81.6%	31.6%	32.5%	47.4%	50.3%	51.1%	53.4%			51.1%	31.6%
Book value	1.34	1.82	1.77	1.89	1.91	1.89	1.92			1.89	1.82

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2023 PLANB TARGETS GUIDANCE

REVENUE	THB 7,200 - 7,500mn	OOH Media (~75% of total revenue)
GP MARGIN	25 - 30%	- Revenue growth from all businesses, esp. airport as a recovery of tourism - The incremental from fully consolidated AQUA's revenue - Media capacity ~THB 8,950mn/year - Utilization rate to increase to 60-65%
NPAT MARGIN	>10%	Engagement marketing (~25% of total rev)
CAPEX	THB 800 - 1,000mn	- Sport marketing - Football trend is back, targeted rev - Combat sports from more events an targeted revenue ~THB 400mn - Global broadcast from the Asian Car targeted revenue ~THB 250mn - Promote SEA Games, Asian Games, ASEAN Para Games and T Sports a channel, targeted revenue ~THB 400 - Artist management 8-9 events & 5-6 new singles album and CCM48, targeted revenue ~THB - New project: THB 300 - 400mn - Renovation: THB 500 - 700mn

ที่มา: PLANB

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	7,223	7,497	8,032
ต้นทุนขาย	4,763	4,935	5,067	5,413
กำไรขั้นต้น	1,827	2,289	2,430	2,620
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	964	1,001	1,072
ดอกเบี้ยจ่าย	181	231	198	164
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	94	97	104
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,177	1,319	1,477
ภาษีเงินได้	214	235	264	295
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	25	28	32
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	916	1,027	1,150
กำไรจากการดำเนินงาน	676	916	1,027	1,150
EPS	0.16	0.21	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	9.6%	3.8%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	30.3%	12.1%	12.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	31.7%	32.4%	32.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	12.7%	13.7%	14.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	1,627	1,734	2,020	1,729
ต้นทุนขาย	1,159	1,279	1,454	1,295
กำไรขั้นต้น	468	455	565	435
ค่าใช้จ่ายในการขาย	205	195	255	231
ดอกเบี้ยจ่าย	43	46	55	55
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	25	14	42	23
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	242	234	299	168
ภาษีเงินได้	54	49	59	38
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	14	1	-1	-2
รายการพิเศษอื่น ๆ	-1	10	2	0
กำไรสุทธิ	174	184	241	132
กำไรจากการดำเนินงาน	175	174	239	132
EPS	0.04	0.04	0.06	0.03
ยอดขาย (QoQ)	34.7%	6.5%	16.5%	-14.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	38.8%	-2.8%	24.2%	-23.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	95.8%	-0.6%	37.4%	-44.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	1.06	1.37	1.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.92	1.22	1.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.95	3.03	3.03	3.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	250	1,000	1,000	1,000
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.89	4.00	4.00	4.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.87	0.83	0.69	0.60
Net Gearing	0.51	0.34	0.17	0.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.9%	6.5%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.8%	11.5%	12.2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	927	1,177	1,319	1,477
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,390	3,652	3,930
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,407	2,213	2,333	2,453
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-300	-167	-226	-40
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,987	3,162	3,594
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	301	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-3,221	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-599	-600	-600	-600
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,902	-1,200	-1,300	-1,400
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	31	0	-200	-200
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	0	-550	-616	-690
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-624	-1,195	-1,360
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	1,163	667	834
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	544	1,707	2,373	3,208
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,384	2,474	2,651
สินค้าคงเหลือ	1	7	7	8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	181	187	201
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,251	3,768	3,165
สินทรัพย์รวม	15,397	15,816	15,541	15,520
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,806	1,874	2,008
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	69	36	37	40
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	2,153	2,033	1,713	1,393
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,596	2,596	2,246	1,896
หนี้สินรวม	7,174	7,155	6,350	5,837
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม	1,491	1,858	2,268	2,728
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,661	9,191	9,683
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	327	356	388
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	15,816	15,541	15,520
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	64%	66%	69%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	31.3%	32.0%	32.2%
SG&A/Sale	15.0%	13.4%	13.4%	13.4%
Effective tax rate	233.8%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส