

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ฤดูกาลเงินของสื่อออนไลน์

สื่อโฆษณาออนไลน์อยู่ในช่วงดีที่สุดในปีนี้ จากการใช้จ่ายงบโฆษณาของแบรนด์สินค้าต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปลายปี ส่งผลให้งวด 4Q66 PLANB มีอัตราการใช้สื่อเพิ่มขึ้นแตะระดับ 80% สูงสุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม ช่วยเสริมรายได้ให้ PLANB ทั้ง Sport และ Music Marketing

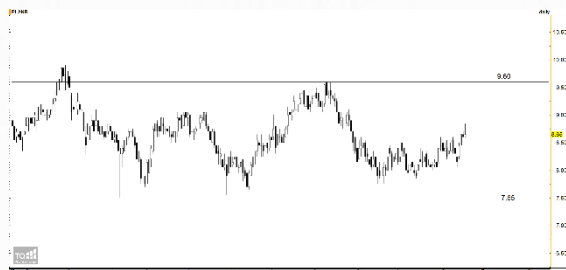
เข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน หลังรวบรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาออนไลน์เอาไว้ในมือเกือบทั้งหมด โดยจะทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณา หลังอัตราการใช้สื่ออยู่ในระดับสูง พร้อมเดินทางดันธุรกิจมวยไปต่างประเทศหวังสร้างกระแสมวยไทยไปทั่วโลก ประเมิน Fair value ปี 2567 ได้ที่ 10.60 บาท แนะนำ Outperform

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	913	1,026	1,137
Norm Profit	-24	676	913	1,026	1,137
EPS (บาท)	0.02	0.16	0.21	0.23	0.26
DPS (บาท)	0.00	0.07	0.07	0.09	0.10
PER (เท่า)	521.4	53.8	40.8	37.1	33.5
Dividend Yield (%)	0.00%	0.82%	0.87%	1.08%	1.19%
BVS (บาท)	1.7	1.9	2.0	2.1	2.2
PBV (เท่า)	5.11	4.65	4.35	4.12	3.83
EV/EBITDA	14.6	11.6	10.9	10.1	9.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 7.65 บาท

แนวต้าน : 9.60 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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



19 ธันวาคม 2566

## PLANB

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	23.26
Dividend yield (%)	1.08

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.21	0.21	0%
2567F	0.23	0.25	-7%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

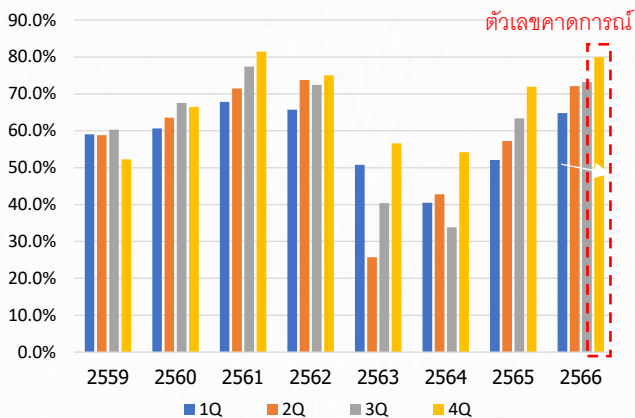
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## ช่วงไฮซีซั่นของสื่อโฆษณาฉบับบ้าน

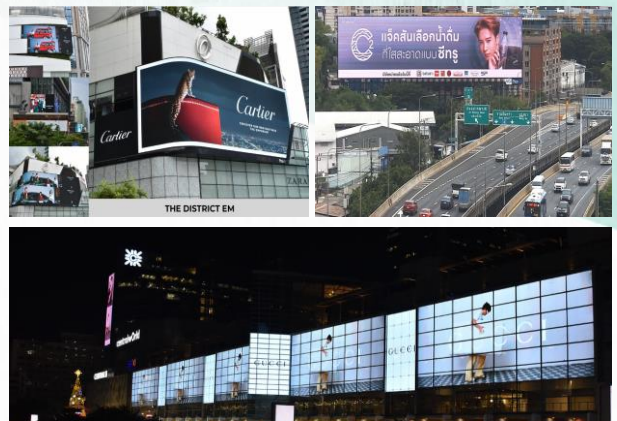
การใช้จ่ายงบโฆษณาของบรรดาเอเจนซี่และเจ้าของแบรนด์สินค้าต่างๆ มีมากขึ้นในเดือน ต.ค และ พ.ย เพื่อกระตุ้นยอดขายสินค้าช่วงส่งท้ายปลายปี โดยสื่อโฆษณานอกบ้านถือเป็นตัวเลือกอันดับต้นๆ ที่ได้รับการจัดสรรเม็ดเงินโฆษณา สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีการใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น และการจัดอีเว้นท์ต่างๆ ที่มักเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ของปี ส่งผลให้เดือน ต.ค และ พ.ย ที่ผ่านมา PLANB มีอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization Rate) สูงถึง 80% เป็นอัตราการใช้สื่อโฆษณาที่สูงที่สุดในรอบ 5 ปี นับย้อนกลับไปถึงงวด 4Q61 ที่ PLANB เคยมีอัตราการใช้สื่อโฆษณายู่ที่ 81.5% โดย PLANB มีการปรับราคาโฆษณาขึ้นอีก 5% ในเดือน ต.ค. บนพื้นที่ Prime Area ที่มีอัตราการใช้สื่อโฆษณาสสูง เช่น PLANB TV, Panoramix ,พารากอน,the prime9 และ Signature Max ซึ่งจะทำรายได้ให้ PLANB เพิ่มขึ้นทันที 25-30 ล้านบาท ในงวด 4Q66

### UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

### สื่อโฆษณาของ PLANB ที่ปรับราคาขึ้นใน 4Q66



ที่มา: PLANB

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, Artist management และธุรกิจออนไลน์ ยังมีโมเมนตัมของรายได้ที่ดีในงวด 4Q66 โดยธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินได้รับกระแสความนิยมมากขึ้นเรื่อยๆ และมี Events ชกมวยในต่างประเทศ คือ “Road to RWS” ในประเทศสโลเวเนียและญี่ปุ่น คาดจะทำรายได้รวม 120 ล้านบาท และจบปี 2566 ทำรายได้รวม 400 ล้านบาท ตามเป้าหมายที่วางไว้ ธุรกิจฟุตบอล มีรายได้สม่ำเสมอเข้ามาไตรมาสละ 70-80 ล้านบาท ส่วนกีฬาอีสปอร์ตทางใจ ยังมีรายได้ส่งท้ายจากกิจกรรม “Welcome Back Heroes” เข้ามาในเดือน ต.ค อีก 55 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจ Artist Management หรือ “Music Marketing” มีการจัดงานอีเว้นท์สำคัญ

# EQUITY TALK

คือ คอนเสิร์ตจบการศึกษาของเนอปรัง และงานBNK48 16<sup>th</sup> Single Senbatsu General Election คาดจะทำรายได้ไตรมาสนี้สูงถึง 100 ล้านบาท

ภายใต้โครงสร้างต้นทุนของ PLANB ที่เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินว่างวด 4Q66 PLANB น่าจะทำกำไรสุทธิสูงถึง 280-300 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11-19% YoY และเป็นกำไรรายไตรมาสที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา

## Story การเติบโตยังมีต่อเนื่องในปี 2567

แม้ปี 2566 PLANB จะสร้างกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า PLANB ยังมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นในปี 2567 ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญได้แก่

1. การปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณา หลังจากที่ PLANB ไม่ได้มีการปรับราคาขึ้นตั้งแต่ปี 2562 โดย PLANB เริ่มส่งสัญญาณว่าจะปรับขึ้นค่าโฆษณาบนพื้นที่ Prime Area ตั้งแต่กลางปี 2566 และได้ปรับเพิ่มค่าโฆษณาบนพื้นที่ Prime Area ที่มีอัตราการใช้สื่อสูงขึ้น 5% ในเดือน ต.ค. 66 ส่งผลให้มียอดรายได้เพิ่มขึ้นทันที 25 ล้านบาท ในงวด 4Q66 และจะรับรู้ผลบวกดังกล่าวเต็มปีในปี 2567 ซึ่งพื้นที่สื่อโฆษณาที่มีการปรับขึ้นราคาครั้งนี้คิดเป็นสัดส่วนเพียง 20% ของพื้นที่สื่อโฆษณาทั้งหมดของ PLANB โดย PLANB อยู่ระหว่างทำแผนการปรับขึ้นค่าโฆษณาบนสื่อประเภทอื่นๆ อีกในปี 2567 โดยเฉพาะสื่อที่มีอัตราการใช้สื่อสูง เช่น สื่อในสนามบิน ซึ่งการปรับขึ้นราคาจะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น
2. ปี 2567 จะไม่ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวน 20 ล้านบาท เหมือนปี 2566 ที่มีการ Write off ป้ายโฆษณาที่ทับซ้อนและมีการเปลี่ยนป้ายโฆษณา Digital เป็นป้ายภาพนิ่งเพื่อประหยัดต้นทุน จำนวน 10 ล้านบาท และการ Write Off สินทรัพย์ของสำนักงานเดิมอีก 10 ล้านบาท
3. การรุกธุรกิจมวยเต็มที โดยเฉพาะการจับมือเป็นพันธมิตรกับบริษัทสตรีมมิ่งคอนเทนต์กีฬายักษ์ใหญ่ของโลก DAZN (ดาโซน) เพื่อถ่ายทอดสดกีฬามวยไทยให้แฟนกีฬากว่า 200 ประเทศ พร้อมขยายฐานแฟนมวยในต่างประเทศด้วยการจัดการแข่งขันชกมวยในต่างประเทศเพื่อหาแชมป์ของแต่ละประเทศมาชกที่เวทีมวยราชดำเนิน ซึ่งปีนี้ได้เริ่มที่ประเทศสโลวาเกียและญี่ปุ่น ส่วนปี 2567 มีแผนจะขยายไปมากกว่า 10 ประเทศ คาดว่าจะทำรายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปี 2566



# EQUITY TALK

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

## ยกระดับฐานกำไรสุทธิหลักพันล้านในปี 2567

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ที่น่าจะออกมาโดดเด่นมาก และเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้นจากเดิมที่ 879 ล้านบาท เป็น 913 ล้านบาท เติบโต 30%YoY แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้เท่าเดิมที่ 1,026 ล้านบาท เติบโต 12%YoY ถือเป็นรายการยกฐานกำไรขึ้นสู่ระดับพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรก

ทิศทางธุรกิจสื่อออกบ้านที่สดใส พร้อมรับผลบวกเต็มๆ จากการควบรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาออกบ้านเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด กำลังอยู่ในช่วงการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนทั้งการเพิ่มอัตราการใช้สื่อและการปรับขึ้นค่าโฆษณา ทำให้ PLANB เด่นหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไรในช่วงหลายปีข้างหน้า ประเมิน Fair value ปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ได้ที่ 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 รวมถึงให้ออกาสผู้พิพากการทำงานกับบริษัท

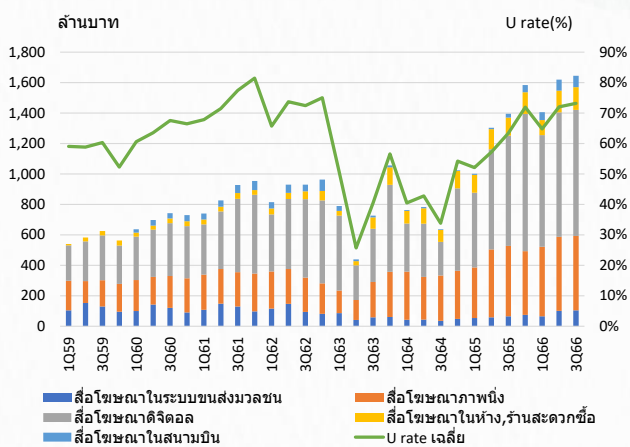
# EQUITY TALK

## 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	

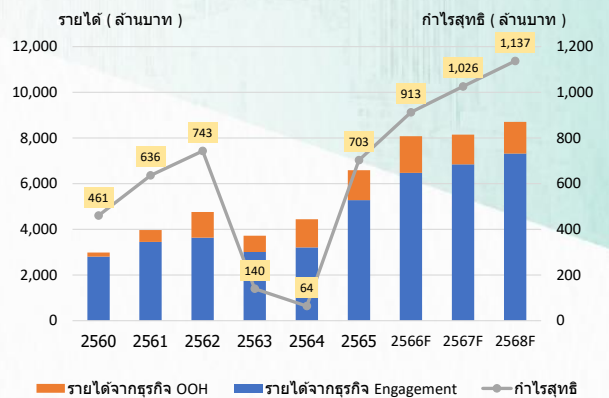
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้แยกตาม MEDIA และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### คาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิปี 2566-2568



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,590	8,080	8,153	8,706
ต้นทุนขาย	4,763	5,691	5,698	6,078
กำไรขั้นต้น	1,827	2,388	2,455	2,628
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	1,041	1,060	1,136
ดอกเบี้ยจ่าย	181	261	195	159
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	89	106	113
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,164	1,296	1,436
ภาษีเงินได้	214	243	259	287
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	9	10	11
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	913	1,026	1,137
กำไรจากการดำเนินงาน	676	913	1,026	1,137
EPS	0.16	0.21	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	22.6%	0.9%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	29.8%	12.4%	10.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	29.6%	30.1%	30.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	11.3%	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	0	0
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	1.07	1.39	1.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.94	1.25	1.58
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	0.84	0.68	0.58
Net Gearing	0.51	0.32	0.16	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.8%	6.3%	7.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.7%	11.1%	11.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ PLANB

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	927	1,164	1,296	1,436
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,397	3,668	3,949
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	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	-244	-312	-49
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,910	3,098	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	-324	-410	-455
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-373	-398	-1,040	-1,175
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,419	1,212	658	938
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	544	1,756	2,414	3,352
สินค้านี้การค่า	2,230	2,666	2,772	2,960
สินค้าคงเหลือ	1	8	8	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	160	202	204	218
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,614	4,331	3,908	3,345
สินทรัพย์รวม	15,397	16,293	16,070	16,205
เจ้าหนี้การค้า	1,693	2,020	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	7,426	6,486	5,927
ทุนที่ชำระแล้ว	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม	1,491	2,080	2,696	3,378
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,224	8,867	9,584	10,278
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	302	310	321	332
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,397	16,293	16,070	16,205
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	8,950	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	72%	74%	76%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	29.2%	29.7%	29.8%
SG&A/Sale	15.0%	12.9%	13.0%	13.1%
Effective tax rate	233.8%	20.8%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส