

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

สร้างสถิติใหม่...ทั้งรายได้และกำไร

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ทั้งในเชิงรายได้และกำไร สนับสนุนจากอัตราการใช้สื่อโฆษณาฉบับที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่น บวกกับธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมที่ทำได้ทั้ง Sport และ Music Marketing ส่งผลต่อเนื่องไปถึงกำไรสุทธิที่คาดว่าจะทำได้สูงถึง 280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY

ทิศทางธุรกิจปี 2567 สดใส เข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุนเต็มที่ เตรียมปรับขึ้นค่าโฆษณาขึ้นอีกหลังอัตราการใช้สื่ออยู่ในระดับสูง พร้อมเดินหน้าผลักดันธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมให้เติบโต ทั้งธุรกิจมวย ฟุตบอล และการบริหารสิทธิ์ ปารีส โอลิมปิก ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair value ที่ 10.60 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	64	703	901	1,026	1,137
Norm Profit	-24	676	901	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)	527.5	54.4	41.8	37.6	33.9
Dividend Yield (%)	0.00%	0.81%	0.86%	1.06%	1.18%
BVS (บาท)	1.7	1.9	2.0	2.1	2.2
PBV (เท่า)	5.17	4.70	4.41	4.17	3.88
EV/EBITDA	14.8	11.7	11.1	10.3	9.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY
 แนวรับ : 7.60 บาท
 แนวต้าน : 9.60/10.10 บาท

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

🕒 5 กุมภาพันธ์ 2567

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	21.81
Dividend yield (%)	1.06

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.23	0.25	-7%
2568F	0.26	-	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	44.12
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	64.41
S&P	-

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

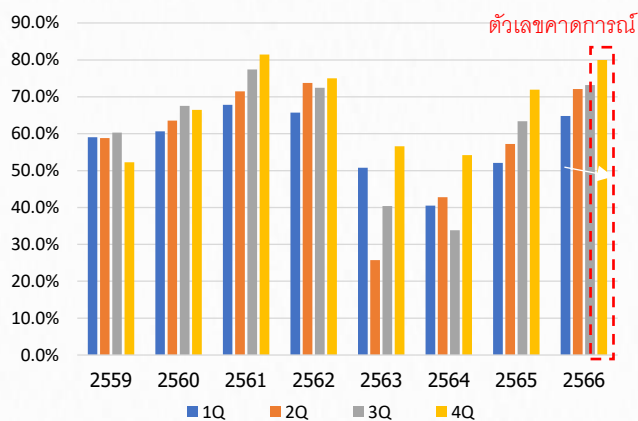
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 4Q66 กำไรสุทธิ 280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%YoY

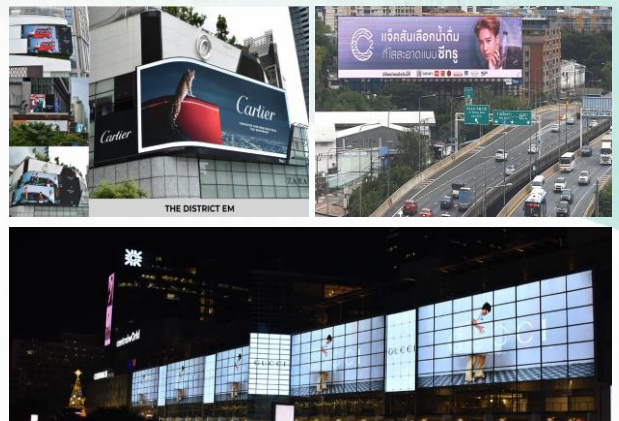
ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการงวด 4Q66 ของ PLANB จะมีกำไรสุทธิสูงถึง 280 ล้านบาท (+7%QoQ,+11%YOY) ปัจจัยสนับสนุนมาจากอัตราการใช้สื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น โดยสื่อโฆษณานอกบ้านถือเป็นตัวเลือกอันดับต้นๆ ที่ได้รับการจัดสรรเม็ดเงินโฆษณาจากเอเจนซีและเจ้าของแบรนด์สินค้าในช่วงส่งท้ายปลายปี สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีการใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น และการจัดอีเวนต์ต่างๆที่มักเกิดขึ้นในไตรมาส 4 ของปี ส่งผลให้งวด 4Q66 PLANB มีอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization Rate) สูงถึง 80% ถือเป็นอัตราการใช้สื่อโฆษณาที่สูงที่สุดในรอบ 5 ปี โดย PLANB มีการปรับราคาโฆษณารับขึ้น 5% ในเดือน ต.ค. 66 บนพื้นที่ Prime Area ที่มีอัตราการใช้สื่อโฆษณาส่ง เช่น PLANB TV Panoramix, พารากอน,the prime9 และ Signature Max จึงคาดการณ์รายได้จากรัฐกิจสื่อออกบ้าน ไตรมาสนี้จะทำได้ 1,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21%YoY

UTILIZATION RATE การใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

สื่อโฆษณาของ PLANB ที่ปรับราคาขึ้นใน 4Q66



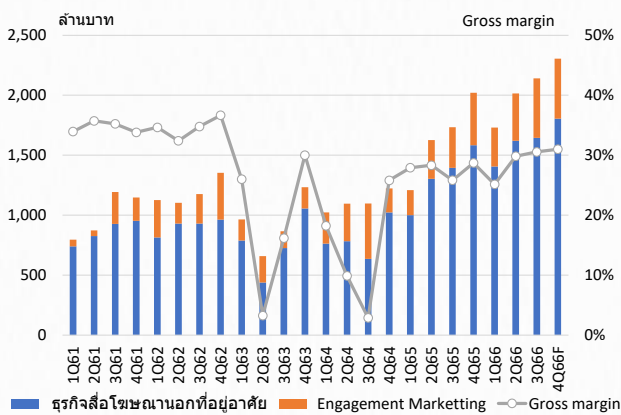
ที่มา: PLANB

ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจออนไลน์ คาดจะมีรายได้ 500 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 3Q66 ที่มีรายได้ 496 ล้านบาท แม้ว่างวด 3Q66 จะเป็นช่วงพีคของการรับรู้รายได้บริหารลิขสิทธิ์กีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจว โดยมีรายได้สูงถึง 146 ล้านบาท ในขณะที่ 4Q66 เหลือเพียงกิจกรรม “Welcome Back Heroes” ในเดือน ต.ค. 66 มีการรับรู้รายได้เข้ามา 50 ล้านบาท แต่รายได้จากรุทกิจมวยเวทีราชดำเนินไตรมาสนี้ยังคงทำได้ในระดับสูงจาก Events ชกมวยในต่างประเทศ คือ “Road to RWS” ในประเทศสโลเวเนียและญี่ปุ่น อีกทั้งการต่อสัญญาฉบับช่อง T-Sports ทำให้มีรายได้เข้ามาถึง 60 ล้านบาท ส่วนธุรกิจฟุตบอล มีรายได้สม่ำเสมอเข้ามาไตรมาสละ 70-80 ล้านบาท สำหรับธุรกิจ Artist

EQUITY TALK

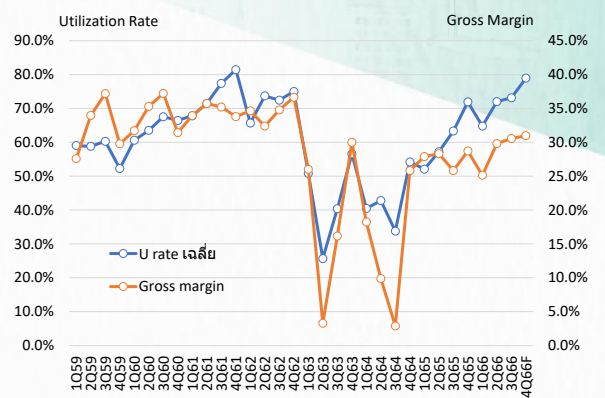
Management หรือ “Music Marketing” ไตรมาสนี้ มีการจัดงานอีเว้นท์สำคัญ คือ คอนเสิร์ตจบการศึกษาของเนอปรัง และงานBNK48 16th Single Senbatsu General Election คาดจะทำรายได้ 130 ล้านบาท นอกจากนี้ PLANB ยังมีรายได้จากการจัดอีเว้นท์คอนเสิร์ต บอย-นก เข้ามาอีก 35 ล้านบาท ภายใต้โครงสร้างต้นทุนของ PLANB ที่เกือบ 70% เป็นต้นทุนคงที่ ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของรายได้จะส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น ฝ่ายวิจัยประเมิน Gross margin งวด 4Q66 จะทำได้สูงถึง 31.0% เทียบกับงวด 4Q65 และ 3Q66 ที่มี Gross margin 28.7% และ 30.6% ตามลำดับ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดไว้ที่ 349 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37%YoY คิดเป็น SG&A/sale 14.4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 12-13% เพราะนอกเหนือจะมีค่าคอมมิชชั่นและส่วนลดที่ให้กับเอเจนซีตามปกติแล้ว ในไตรมาสนี้ยังมีการบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติม ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก Office ใหม่ และการตั้งสำรองด้วยค่าเงินลงทุนบางส่วนใน BNK ส่วนรายการอื่นๆในงบ ทั้ง รายได้อื่นๆ ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม ดอกเบี้ยจ่าย และอัตรากาฬี ประเมินว่าไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

คาดการณ์รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเทียบกับ UTILIZATION RATE



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

แม้ไตรมาสแรกเป็น Low Season แต่เชื่อกำไร 1Q67 ไม่ใช่ห่อ

โดยปกติธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านมักมีอัตรากำไรใช้สื่อต่ำที่สุดของปีในไตรมาสแรก เนื่องจากเอเจนซีและเจ้าของแบรนด์สินค้าได้ทุ่มงบโฆษณาก่อนใหญ่ไปแล้วในไตรมาส 4 อีกทั้งการจัดอีเว้นท์ต่างๆเกิดขึ้นไม่มากในช่วงต้นปี ส่งผลให้ทิศทางผลประกอบการงวด 1Q67 ของ PLANB น่าจะลดลงจากงวด 4Q66 อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับงวด 1Q66 ที่ PLANB มีกำไรสุทธิ 132 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังเห็นกำไร 1Q67 ที่เติบโตโดดเด่น YoY ปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากการปรับขึ้นอัตรากำไรโฆษณา 5% ในเดือน ต.ค 66 ส่งผลให้ PLANB มีรายได้เพิ่มขึ้น

EQUITY TALK

กันที่ 25 ล้านบาท/ไตรมาส ซึ่งพื้นที่สื่อโฆษณาที่มีการปรับขึ้นราคาในปี 2566 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 20% ของพื้นที่สื่อโฆษณาทั้งหมด โดย PLANB อยู่ระหว่างทำแผนการปรับขึ้นค่าโฆษณากับสื่อประเภทอื่นๆ อีกในปี 2567 โดยเฉพาะสื่อที่มีอัตราการใช้สื่อสูง เช่น สื่อในสนามบิน ซึ่งการปรับขึ้นราคาจะส่งผลโดยตรงต่ออัตราค่าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในงวด 1Q66 PLANB ยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษหลายรายการ อาทิ การตั้งสำรองด้วยค่าอาหารสำนักงานเก่าของ PLANB จำนวน 10 ล้านบาท การตั้งสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญราว 10 ล้านบาท ดังนั้นหากงวด 1Q67 PLANB ไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษอื่นๆเข้ามา ก็น่าจะให้มีกำไรอยู่ในช่วง 170-200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 30%YoY

คว่ำลิขสิทธิ์ ปารีส โอลิมปิก ดันรายได้ธุรกิจกีฬาเติบโต

หลัง PLANB ประสบความสำเร็จอย่างสูงในการบริหารลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิกโตเกียว 2021 (ทำรายได้ 500 ล้านบาท) และกีฬาเอเชียนเกมส์ หางโจว 2023 (ทำรายได้ 250 ล้านบาท) ล่าสุด บริษัทแพลนบี อีเลฟเว่น (Plan B Eleven) ได้เข้าเป็นผู้ร่วมบริหารสิทธิ์การถ่ายทอดสด การแข่งขันโอลิมปิก PARIS 2024 ซึ่งจะมีการจัดการแข่งขันระหว่างวันที่ 26 ก.ค.-11 ส.ค. 67 และสิทธิ์บริหารงานทางการตลาดในประเทศไทยอย่างเป็นทางการ ร่วมกับ เดนสตู อิงค์ (Denstu Inc) โดย PLANB จะนำเสนอโซลูชัน “4Os” (OOH, Online, On-Air, On-ground) เพื่อตอบสนองแบรนด์สินค้าต่างๆที่ต้องการร่วมสนับสนุนเป็นเวลายาวนานถึง 7 เดือน ตั้งแต่ช่วงนับถอยหลังก่อนการแข่งขัน ไปจนถึง ช่วงสิ้นสุดการแข่งขัน และช่วงการแข่งขันพาราลิมปิก ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า PLANB จะสร้างรายได้จากปารีส โอลิมปิก ได้ใกล้เคียงกับโตเกียว โอลิมปิก และจะทำให้รายได้จากธุรกิจ SPORT MARKETING ปีนี้เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปี 2566

กำไรเติบโตหน้าสู่หลักพันล้านในปีให้หน้า Outperform

ทิศทางธุรกิจสื่อออกบ้านที่สดใส และกำลังเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน หลัง PLANB ครอบครองอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด โดยแผนงานปี 2567 คือการเพิ่มอัตราการใช้สื่อและปรับขึ้นค่าโฆษณาเพิ่มเติม พร้อมเดินหน้าผลักดันธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมให้เติบโต ทั้งธุรกิจมวย ฟุตบอล และการบริหารลิขสิทธิ์กีฬา ส่งผลให้ PLANB มีกำไรเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงหลายปีข้างหน้า ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 1,026 ล้านบาท เติบโต 14%YoY ถือเป็นรายการยกฐานกำไรขึ้นสู่ระดับพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประเมิน Fair value 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 รวมถึงให้โอกาสผู้พิพากการทำงานกับบริษัท

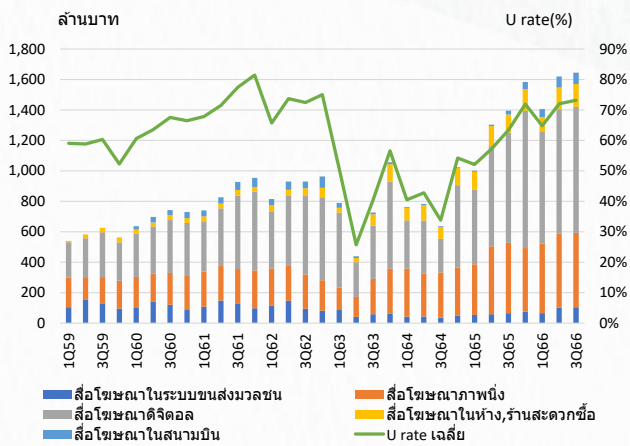
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q66

Key Data (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
ยอดขาย	1,627	1,734	2,020	1,729	2,015	2,141	2,426	13%	20%	8,311	6,590	26%
ต้นทุนขาย	1,166	1,286	1,440	1,295	1,414	1,486	1,674	13%	16%	5,869	4,763	23%
กำไรขั้นต้น	461	448	580	435	601	654	752	15%	30%	2,442	1,827	34%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	205	195	255	231	265	265	349	32%	37%	1,110	822	35%
ดอกเบี้ยจ่าย	43	46	55	55	68	68	68	0%	24%	259	181	43%
กำไรจากการดำเนินงาน	168	178	253	132	227	261	280	7%	11%	901	703	28%
กำไรสุทธิ	168	178	253	132	227	261	280	7%	11%	901	703	28%
รายการพิเศษ	-1	10	2	0	2	0	0			0	26	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.04	0.06	0.03	0.05	0.06	0.07	7%	11%	0.21	0.16	28%
Gross Margin	28.3%	25.8%	28.7%	25.1%	29.8%	30.6%	31.0%			29.4%	27.7%	
SG&A/Sale	12.6%	11.2%	12.6%	13.3%	13.1%	12.4%	14.4%			13.4%	12.5%	

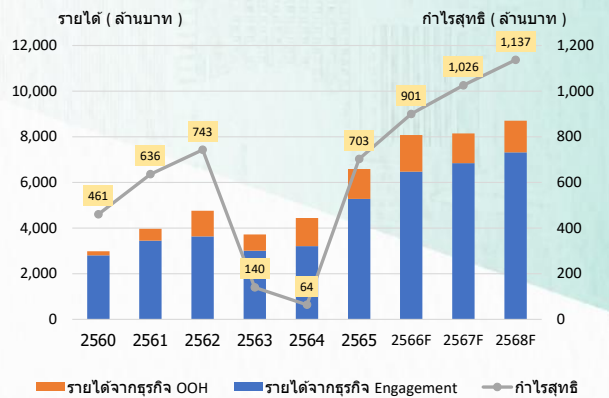
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	8,311	8,153	8,706
ต้นทุนขาย	4,763	5,869	5,698	6,078
กำไรขั้นต้น	1,827	2,442	2,455	2,628
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	822	1,110	1,060	1,136
ดอกเบี้ยจ่าย	181	259	195	159
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	116	81	106	113
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	927	1,144	1,296	1,436
ภาษีเงินได้	214	239	259	287
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	5	10	11
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	703	901	1,026	1,137
กำไรจากการดำเนินงาน	676	901	1,026	1,137
EPS	0.16	0.21	0.23	0.26
การเติบโตของยอดขาย	48.3%	26.1%	-1.9%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	28.1%	13.9%	10.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.7%	29.4%	30.1%	30.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.3%	10.8%	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	0.85	0.68	0.58
Net Gearing	0.51	0.33	0.16	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.8%	5.7%	6.3%	7.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.6%	10.5%	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	1,144	1,296	1,436
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,486	3,377	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	-266	-290	-49
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,856	2,872	3,120	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	1,174	680	938
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	544	1,718	2,398	3,335
ลูกหนี้การค้า				
	2,230	2,743	2,772	2,960
สินค้าคงเหลือ				
	1	8	8	9
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	160	208	204	218
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	4,614	4,331	3,908	3,345
สินทรัพย์รวม				
	15,397	16,349	16,053	16,188
เจ้าหนี้การค้า				
	1,693	2,078	2,038	2,176
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	69	42	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	7,498	6,486	5,927
ทุนที่ชำระแล้ว				
	428	433	443	443
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	6,645	6,685	6,766	6,766
กำไรสะสม				
	1,491	2,068	2,684	3,366
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	8,224	8,850	9,567	10,261
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				
	302	306	317	328
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	15,397	16,349	16,053	16,188
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Media Capacity	8,365	9,050	9,312	9,689
Utilization Rate	61%	72%	74%	76%
Gross margin เฉลี่ย	27.2%	29.1%	29.7%	29.8%
SG&A/Sale	15.0%	13.4%	13.0%	13.1%
Effective tax rate	233.8%	20.8%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส