BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แกร่งสุดในกลุ่มสื่อ

24 ธันวาคม 2567

ทิศทางผลประกอบการงวด 4Q67 โดดเด่นและน่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ สนับสนุนจากอัตราการใช้สื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการปรับ Package ขายป้ายโฆษณาใหม่ที่ช่วยเพิ่มค่าโฆษณาขึ้น ขณะที่ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมก็ทำรายได้ดีขึ้นทั้ง Sport Marketing และ Artist Management

มุมมองธุรกิจปี 2568 ยังเป็นบวก เชื่อกำไรเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่จากการเพิ่มกำลังการผลิตสื่อด้วยการเปลี่ยนป้ายโฆษณาภาพนิ่งเป็นจอดิจิตอล พร้อมปรับโฉมธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินครั้งใหญ่ดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประเมิน FAIR VALUE วิธี DCF ได้ที่ 10.60 บาท ให้น้ำหนักลงทุน 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	0.12	0.13	0.14
PER (เท่า)	44.9	33.9	31.1	28.1	25.2
Dividend Yield (%)	0.97%	1.04%	1.62%	1.78%	1.99%
BVS (บาท)	1.8	2.0	2.1	2.2	2.4
PBV (เท่า)	3.90	3.56	3.43	3.23	3.04
EV/EBITDA	9.9	9.0	9.0	8.2	7.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

แนวโน้มราคา : SIDEWAY
แนวรับ : 6.40/6.95 บาท
แนวต้าน : 8.60 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

PLANB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.60
Upside (%)	47.22
Dividend yield (%)	1.78

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.23	0.25	-7%
2568F	0.26	0.28	-8%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

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

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

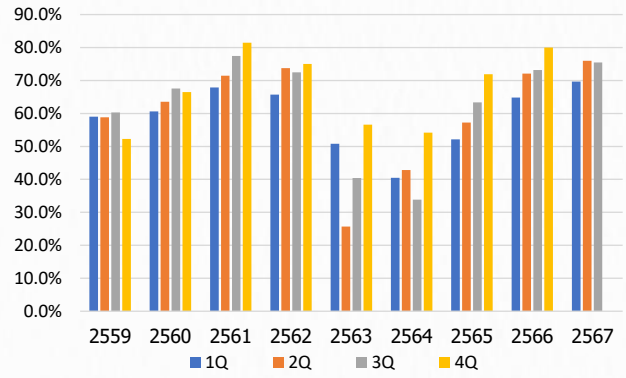
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

แนวโน้มกำไร 4Q67 โดดเด่น คาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 โดดเด่นและน่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี โดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ชะลอการใช้งบโฆษณาในช่วง 3Q67 ตามภาพรวมเศรษฐกิจ และความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายแจกเงิน 1 หมื่นบาทของรัฐบาล เริ่มกลับมาลงโฆษณามากขึ้น โดยเดือน ต.ค-พ.ย 67 PLANB มีอัตราการใช้สื่อเฉลี่ย 77% สูงกว่างวด 3Q67 ที่มีอัตราการใช้สื่อ 75.5% และมีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้นจากงวด 3Q67 อีก 30 ล้านบาท จากการเพิ่มจอโฆษณา 10 จอ รวมเป็น 240 จอ และมีการจัด Package ขายป้ายโฆษณา PLANB TV ใหม่ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค 67 ทำให้ลูกค้ามีโอกาสเลือก Package ที่มีความคุ้มค่ามากขึ้น ส่วนธุรกิจ Engagement Marketing เป็นช่วงเวลาที่ดีของ Sport Marketing โดยธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินเป็นโค้งสุดท้ายของการแข่งขัน RWS Tournament ที่สามารถดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์ได้มากขึ้น นอกจากนี้ในวันที่ 21 ธค 67 เวทีมวยราชดำเนินได้เปิดตัว Immersive Muay Thai กราฟิกบนหลังคาโคมขนาดใหญ่ที่สุดในไทย ฉลองก้าวสู่ปีที่ 80 ของเวทีมวยราชดำเนิน และมีศึกมวยคิกบ็อกซิ่งระหว่าง บัวขาว-หานเหวินเป่า โดยมีผู้ชมเต็มความจุ 3,000 ที่นั่ง ในขณะที่ฟุตบอลไทยกำลังได้รับกระแสเชิงบวกจากแฟนบอลต่อทีมชาติไทย มีการแข่งขันหลายรายการทั้งแมตช์อุ่นเครื่อง รายการฟุตบอลคิงส์คัพ และฟุตบอลชิงแชมป์อาเซียนคัพ ฝ่ายวิจัยประเมินเบื้องต้นว่างวด 4Q67 PLANB น่าจะมีกำไรอยู่ในช่วง 300-320 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5-10%YoY

อัตราการใช้สื่อของ PLANB



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

IMMERSIVE MUAY THAI เวทีมวยราชดำเนิน

ที่มา: THE STANDARD

ไม่หยุดพัฒนาในการเพิ่มพื้นที่สื่อ และรุกธุรกิจมวยเต็มกำลัง

การพัฒนาพื้นที่สื่อใหม่ๆยังมีอย่างต่อเนื่อง ปี 2568 ไฮไลท์สำคัญคือแผนการ Upgrade ป้ายโฆษณาภาพนิ่งให้เป็นจอดิจิตอลเพิ่มเติมในหลายจุด อาทิ ป้ายโฆษณาบริเวณทางด่วน ถนนพระราม 4 จำนวน 20 ป้าย ซึ่งจะเริ่มขายพื้นที่โฆษณาได้ในเดือน มี.ค 68 ในขณะที่การจัด Package ป้ายโฆษณาที่มีอยู่ให้กลายเป็น Network ใหม่ จะช่วยให้ลูกค้ามีทางเลือกในการซื้อสื่อที่หลากหลายได้ตรงกับความต้องการและ Budget มากยิ่งขึ้น โดย PLANB จะรับรู้ผลประโยชน์จากการปรับ Package ป้ายโฆษณาทั้งหมดต้นปี 2568 เนื่องจากยังมีลูกค้าบางรายที่ทำสัญญาซื้อโฆษณาระยะยาว 3 เดือน ทั้งนี้ PLANB ยังคงมองหาโอกาสในการปรับขึ้นค่าโฆษณาเพิ่มเติม สำหรับป้ายโฆษณาในบางพื้นที่ที่มีอัตราการใช้สื่อสูงและยังไม่ได้ถูกปรับราคาขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ส่วนลูกค้าเดิมที่เคยได้รับส่วนลดสูงในช่วง 2 -3 ปี ที่ผ่านมา ก็จะมีการเจรจาเงื่อนไขกันใหม่ อีกหนึ่งไฮไลท์สำคัญที่จะเห็นในปี 2568 คือธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินที่ได้มีการปรับสนามรูปแบบใหม่ในระบบ Immersive Muay Thai สร้างประสบการณ์เสมือนจริงในหลังคาโดมคอนกรีตขนาดใหญ่ เพิ่มอรรถรสในการรับชมมวยไทยและเสริมการเล่าเรื่องราวต่างๆของกีฬามวยไทย มีการจัดแข่งชกมวย 7 วัน/สัปดาห์ จะเป็นแม่เหล็กสำคัญที่ช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติและขยายกลุ่มผู้ชมมวยไทยให้เพิ่มขึ้น โดย PLANB ตั้งเป้าหมายที่จะสร้างรายได้จากธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน 1,000 ล้านบาท ภายในปี 2570 ซึ่งปี 2567 คาดว่า PLANB จะทำรายได้จากธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินสูงถึง 540 ล้านบาท สูงกว่าเป้าหมายเดิมที่เคยตั้งไว้ที่ 460 ล้านบาท

ป้ายโฆษณา ถ. พระราม 4 ที่จะ UPGRADE ในปี 2568

ที่มา: PLANB

สนามมวยราชดำเนินโฉมใหม่

ที่มา: PLANB

สื่อสมัยใหม่ที่ยังมีช่องทางให้เติบโต ให้น้ำหนัก Outperform

PLANB ถือเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งมาก ทั้งในแง่ Business Model ที่เป็นผู้ประกอบการสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีการ Consolidate อุตสาหกรรมเข้ามาอยู่ในมือเกือบทั้งหมด โดยสื่อนอกบ้านถือเป็นสื่อที่มีลักษณะเฉพาะตัวและไม่ถูก Disrupt เหมือนสื่อประเภทอื่นๆ อีกทั้งเม็ดเงินโฆษณาโดยรวมมีแนวโน้มจะเคลื่อนย้ายมาสู่สื่อโฆษณานอกบ้านมากขึ้นเรื่อยๆ เพราะเป็นสื่อที่สามารถตอบโจทย์แบรนด์สินค้าและเอเจนซี่โฆษณาได้เป็นอย่างดี จากการที่ผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้ชีวิตอยู่นอกบ้านนานขึ้น ฝ่ายวิจัยคาดว่าปี 2567 PLANB จะมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13%YoY นับเป็นการสร้างกำไรแตะหลักพันล้านบาทได้เป็นครั้งแรกตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา และยังเห็นการเติบโตของกำไรในปี 2568 ได้อีก 11%YoY อยู่ที่ 1,137 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมิน Fair value ภายใต้วิธี DCF จะได้ราคาเหมาะสมที่ 10.60 บาท

การดำเนินงานด้าน ESG – PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

EQUITY TALK

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

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

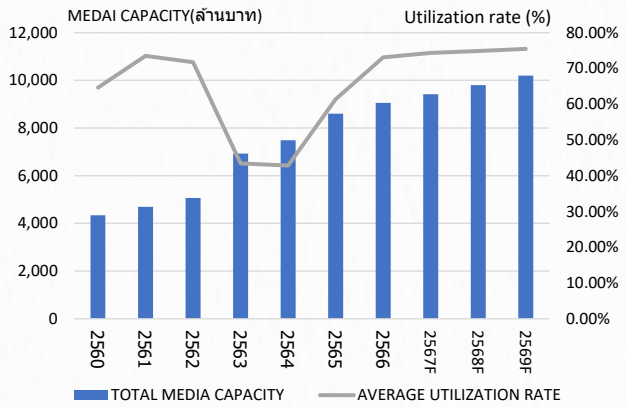
EQUITY TALK

ผลประกอบการงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	1,729	2,015	2,141	2,480	1,940	2,221	2,553	15%	19%	6,714	5,885	14%
ต้นทุนขาย	1,295	1,414	1,486	1,666	1,373	1,511	1,863	23%	25%	4,747	4,195	13%
กำไรขั้นต้น	435	601	654	814	567	710	691	-3%	6%	1,968	1,690	16%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	231	265	265	370	292	310	283	-9%	7%	885	760	16%
ดอกเบี้ยจ่าย	55	68	68	65	60	57	56	-1%	-17%	173	191	-10%
กำไรจากการดำเนินงาน	132	225	261	308	183	277	282	2%	8%	742	618	20%
กำไรสุทธิ	132	227	261	291	181	264	282	7%	8%	727	620	17%
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	4%	4%	0.17	0.14	16%
Gross Margin	25.1%	29.8%	30.6%	32.8%	29.2%	32.0%	27.0%			29.3%	28.7%	
SG&A/Sale	13.3%	13.1%	12.4%	14.9%	15.0%	14.0%	11.1%			13.2%	12.9%	
Net Gearing	0.53	0.55	0.47	0.42	0.36	0.38	0.32			0.32	0.47	
Book value	1.89	1.93	2.00	2.02	2.09	2.26	2.27			2.27	2.00	

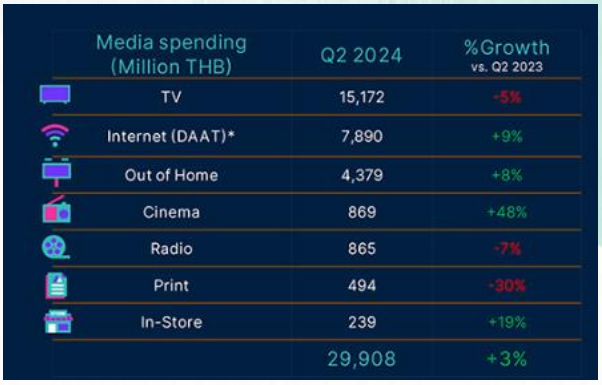
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดการณ์ MEDIA CAPACITY และอัตราการใช้สื่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

เม็ดเงินโฆษณาของประเทศไทย



ที่มา: นีลเส็น ประเทศไทย

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.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	2,480	1,940	2,221	2,553
ต้นทุนขาย	1,666	1,373	1,511	1,863
กำไรขั้นต้น	814	567	710	691
ค่าใช้จ่ายในการขาย	355	292	310	283
ดอกเบี้ยจ่าย	65	60	57	56
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	2	3	4
รายได้อื่น	22	32	20	26
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	403	249	363	378
ภาษีเงินได้	78	53	78	79
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	33	15	21	16
รายการพิเศษอื่น ๆ	-17	0	0	0
กำไรสุทธิ	291	181	264	282
กำไรจากการดำเนินงาน	308	183	277	282
EPS	0.07	0.04	0.06	0.06
ยอดขาย (QoQ)	15.8%	-21.8%	14.5%	15.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	24.4%	-30.3%	25.1%	-2.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	18.0%	-40.7%	51.8%	2.0%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	1.27	1.60	1.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	1.12	1.45	1.82
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	0.68	0.57	0.48
Net Gearing	0.41	0.29	0.12	net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.7%	6.3%	7.1%	7.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	11.1%	11.5%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	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	-517	-569	-634
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,780	-1,110	-1,289	-1,353
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	559	205	803	779

งบดุล *(ล้านบาท)*				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,096	1,301	2,104	2,883
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	16,133	15,989	16,038
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	2,572	3,140	3,774
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,950	9,607	10,199	10,859
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	278	299	322	348
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,245	16,133	15,989	16,038

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. เอเซีย พลัส