

2Q68 Earning Preview

PLANB

Outperform

กำไรเติบโตท่ามกลางมรสุมเศรษฐกิจ

Flash Points

- คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 269 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%YoY ท่ามกลางปัจจัยลบทางเศรษฐกิจที่ทำให้เจ้าของแบรนด์สินค้าระมัดระวังการใช้โฆษณา ไตรมาสนี้มีกำลังการผลิตสื่อ 2,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%YoY และมีอัตราการใช้สื่อ 72.5% ต่ำกว่าปีก่อนที่ 76.1%
- ธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม ทำรายได้ลดลง 36%QoQ และ 10%YoY เพราะไม่มีการจัด Events ใหญ่เหมือนงวด 2Q67 ที่มีรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิก และงวด 1Q68 ที่มีการเลือกตั้ง BNK48 รายได้หลักไตรมาสนี้มาจากธุรกิจมวเวยโทรทัศน์

Impact Insight

- การควบรวมอุตสาหกรรมสื่อออกบ้านไว้มือเกือบทั้งหมด บวกกับการสร้างสรรค์ใหม่ๆ และออกแบบ Package ที่ตรงใจลูกค้า ช่วยให้ PLANB ยังมีรายได้และกำไรเติบโตมุมมองกำไรครึ่งปีหลัง เชื่อจะมีกำไรดีกว่าครึ่งปีแรกตามปัจจัยฤดูกาล และจะมีรายได้ส่วนเพิ่มจากค่า Management Fee ที่รับจาก VGI และการบริหารสิทธิ์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีก รวมถึงธุรกิจมวเวยโทรทัศน์ที่จะเข้าสู่ช่วงพีคของการแข่งขัน
- หาก PLANB ทำกำไร 2Q68 ได้ตามที่คาดไว้ จะทำให้กำไร 1H68 คิดเป็น 40% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งกำไรของ PLANB จะไต่ระดับขึ้นทำจุดสูงสุดของปีในไตรมาส 4 ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้เท่าเดิมที่ 1,137 ล้านบาท เติบโต 8%YoY

Execution

- ปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ส่งผลต่อการใช้จ่ายงบโฆษณาและการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจ ฝ่ายวิจัยปรับลดเป้าหมายการเติบโตระยะยาว (terminal growth) ในการประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี DCF ลงจาก 3% เหลือ 1% ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 10.60 บาท เหลือ 8.00 บาท
- แม้จะมีการปรับลดราคาเหมาะสมลง แต่แนวโน้มกำไร 2Q68 ก็ยังเติบโตได้ดี บวกกับโมเมนตัมกำไรครึ่งปีหลังที่ดีกว่าครึ่งปีแรก น่าจะสนับสนุนราคาหุ้นให้สร้างผลตอบแทนชนะตลาด จึงคงน้ำหนักลงทุน Outperform

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down

แนวรับ : 5.20 บาท

แนวต้าน : 6.70/7.65 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.70

Upside (%)

40.35

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.00

Dividend yield (%)

2.31

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.26	0.27	-2%
2569F	0.29	0.29	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	21.22	19.62	2.34	2.19
VGI PCL	73.33	56.41	1.21	1.22
MAJOR CINEPLEX	12.87	11.85	1.23	1.20
ONE ENTERPRISE P	16.99	15.59	0.77	0.76
BEC WORLD PCL	18.80	18.80	0.80	0.81

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

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	0.26	0.29	0.32
DPS (บาท)	0.07	0.12	0.13	0.15	0.16
PER (เท่า)	26.8	23.3	21.6	19.4	18.0
Dividend Yield (%)	1.31%	2.05%	2.31%	2.58%	2.78%
BVS (บาท)	2.0	2.3	2.4	2.6	2.7
PBV (เท่า)	2.82	2.51	2.34	2.21	2.08
EVEBITDA	7.3	6.7	6.5	5.9	5.3

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจจนา CFA,CISA

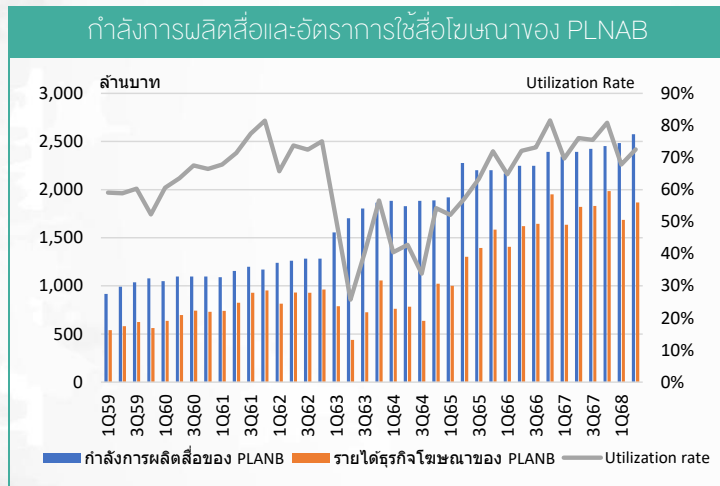
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

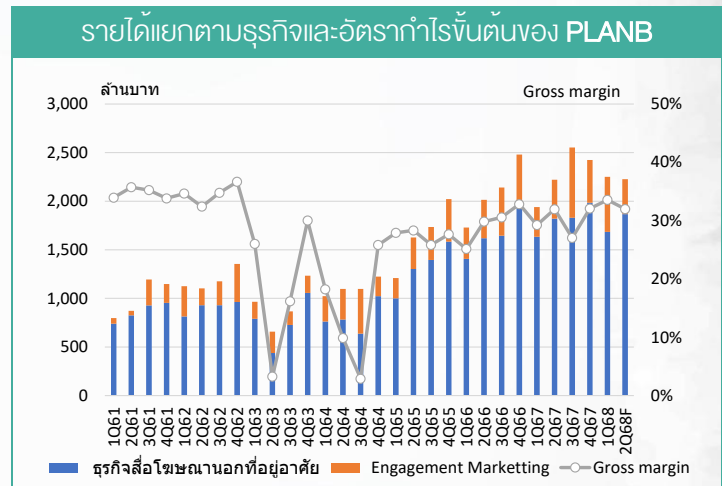
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจพิเคราะห์จาก บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

ภาค 2Q68 กำไรสุทธิ 269 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2%QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q68 จะมีกำไรสุทธิ 269 ล้านบาท (+40%QoQ,+2%YoY) ผลประกอบการเติบโตโดดเด่นเทียบกับ 1Q68 เป็นปัจจัยด้านฤดูกาลที่ธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านจะมีอัตราการใช้สื่อ (Utilization Rate) ต่ำที่สุดของปีในไตรมาสที่ 1 และจะปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ จนทำจุดสูงสุดของปีในไตรมาสที่ 4 โดยงวด 2Q68 PLANB มี Utilization Rate 72.5% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 1Q68 ที่ทำได้ 67.9% อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้สื่อต่ำกว่งวด 2Q67 ที่ทำได้ 76.1% เนื่องจากไตรมาสนี้ PLANB มีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้น 8%YoY อยู่ที่ 2,575 ล้านบาท โดยสื่อโฆษณาใหม่ที่เพิ่มเข้ามาในงวด 2Q68 คือ สื่อ The 20th ซึ่งเป็นป้ายโฆษณาแบบ Digital ตามแนวทางด่วนพระราม 4 ที่รับรู้เข้ามาเต็มไตรมาส และสื่อใหม่คือ Central World 360° จอดิจิทัลขนาดใหญ่บริเวณลิฟต์แก้วกลางศูนย์การค้า Central World สำหรับธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจการจัดอีเวนต์ คาดจะมีรายได้ 360 ล้านบาท (-36%QoQ,-10%YoY) เพราะไตรมาสนี้ไม่มีรายได้จากการบริหารสิทธิ์กีฬาโอลิมปิกเหมือนงวด 2Q67 รวมถึงไม่มีรายได้จากกิจกรรมเลือกตั้ง Senbatsu วง BNK48 เหมือนงวด 1Q68 โดยรายได้หลักๆ ไตรมาสนี้ มาจากธุรกิจมวอยเทรซาดำเนิน ที่ทำรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังการปรับโฉมสนามมวอยเป็นแบบ Immersive Dome Projector Screen สร้างประสบการณ์ใหม่ให้กับผู้ชมโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ด้านอัตรากำไร ประเมินอัตรา Gross margin งวด 2Q68 จะทำได้ 32% ใกล้เคียงกับปีก่อน ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดไว้ที่ 300 ล้านบาท ลดลง 3%YoY คิดเป็น SG&A/sale 13.5% อยู่ในกรอบปกติของ PLANB และตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค 68 PLANB เริ่มเข้าไปบริหารการขายสื่อภายนอกบ้านให้กับ VGI โดยรับรู้เป็นค่า Management Fee อัตรา 5% โดยมีการรับรู้รายได้ส่วนนี้เข้ามาในงวด 2Q68 ประมาณ 10 ล้านบาท

ทิศทางกำไรจะปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆในช่วงครึ่งปีหลัง

แนวโน้มผลประกอบการจะไต่ระดับขึ้นเรื่อยๆในไตรมาสที่เหลือของปี เป็นไปตามธรรมชาติของธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านที่เจ้าของแบรนด์สินค้าและเอเจนซีโฆษณา จะจัดสรรงบโฆษณาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เพราะมีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากกว่าช่วงครึ่งปีแรก แม้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศปีนี้จะถูกกดดันจากสภาพัฒน์ปัจจัยลบ แต่การควบคุมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาไว้ไม่ให้เกินขอบเขต บวกกับการสร้างสรรค์สื่อใหม่ๆและออกแบบ Package ที่ตรงใจลูกค้า ช่วยให้ PLANB ยังมีการเติบโต โดยเดือน ก.ย 68 PLANB จะมีการออก Package โฆษณาใหม่ ด้วยการนำสื่อภายนอกบ้านของ PLANB ผูกมัดกับสื่อในสถานีรถไฟฟ้าวง VGI ในรูปแบบ “Street to Sky Train” เพื่อสร้างประสบการณ์ใหม่ให้กับผู้ชมที่จะเห็นสื่อต่อเนื่องตั้งแต่เริ่มถนนจนถึงสถานีรถไฟฟ้าว นอกจากนี้ PLANB จะเริ่มรับรู้รายได้จากค่า Management Fee ในการบริหารสิทธิ์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ตั้งแต่เดือน ส.ค 68 เป็นต้นไป โดย

ประเมินค่า Management Fee ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกต่อฤดูกาลแข่งขัน (ส.ค 68- มิ.ย 69) ประมาณ 50 ล้านบาท ส่วนค่า Management Fee ในการบริหารสื่อให้กับ VGI จะรับเข้ามาไม่ต่ำกว่า 5 ล้านบาท/เดือน อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินก็จะเข้าสู่ช่วงพีคของการแข่งขันในครึ่งปีหลัง ซึ่งประมาณการรายได้จากธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินปีนี้ PLANB ตั้งไว้ที่ 700-800 ล้านบาท มีโอกาสทำได้มากกว่าเป้าหมายเพราะในช่วงครึ่งปีแรก PLANB สามารถทำรายได้จากธุรกิจมวยได้สูงถึง 420 ล้านบาท

ปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 8.00 บาท แต่ยังให้น้ำหนักลงทุน Outperform

หาก PLANB ทำกำไร 2Q68 ได้ตามที่คาดไว้ จะทำให้กำไร 1H68 คิดเป็น 40% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งกำไรของ PLANB จะไต่ระดับขึ้นทำจุดสูงสุดของปีในไตรมาส 4 ฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้เท่าเดิมที่ 1,137 ล้านบาท เติบโต 8%YoY

อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น จะส่งผลต่อการใช้จ่ายงบประมาณและการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจ ฝ่ายวิจัยจึงมีการปรับลดเป้าหมายการเติบโตระยะยาว (terminal growth) ในการประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี DCF ลงจาก 3% เหลือ 1% บนมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 10.60 บาท เหลือ 8.00 บาท แม้ว่าจะมีการปรับลดราคาเหมาะสมลง แต่แนวโน้มกำไร 2Q68 ที่ยังเติบโตได้ดี บวกกับโมเมนตัมกำไรครึ่งปีหลังที่ดีกว่าครึ่งปีแรก น่าจะสนับสนุนราคาหุ้นให้สร้างผลตอบแทนชนะตลาด จึงคงน้ำหนักลงทุน Outperform

การดำเนินการด้าน ESG ของ PLANB

ENVIRONMENT : นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายสื่อโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อสุขภาพของชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

SOCIAL : ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

GOVERNANCE : ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆ โดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดเห็นแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย รวมถึงให้ออกาสผู้พิพากษาการทำงานกับบริษัท

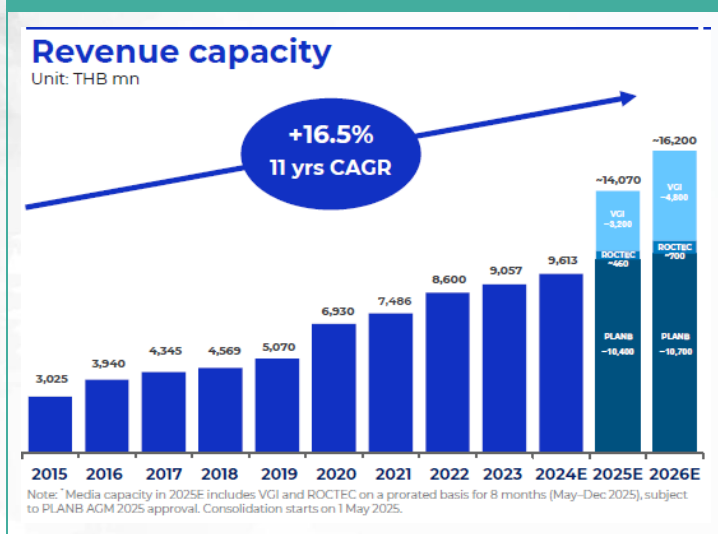
ESG COMMENT: ป้ายโฆษณากลางแจ้งส่วนใหญ่ของ PLANB ตั้งอยู่บนทำเลที่มีผู้คนสัญจรหนาแน่นและต้องได้รับสัญญาสัมปทานจากเจ้าของพื้นที่ ดังนั้นประเด็นเรื่องความปลอดภัย และการเปลี่ยนแปลงจากกฎหมายเกี่ยวกับป้ายโฆษณาจึงมีความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจอย่างมาก โดย PLANB ได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างสูงสุด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

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	2,015	2,141	2,480	1,940	2,221	2,553	2,423	2,251	2,227	-1%	0%	4,478	4,161	8%
ต้นทุนขาย	1,414	1,486	1,666	1,373	1,511	1,863	1,646	1,495	1,514	1%	0%	3,010	2,884	4%
กำไรขั้นต้น	601	654	814	567	710	691	777	755	713	-6%	0%	1,468	1,277	15%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	265	265	370	292	310	283	328	310	300	-3%	-3%	609	602	1%
ดอกเบี้ยจ่าย	68	68	65	60	57	56	54	65	60	-7%	6%	125	117	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	225	261	308	183	277	282	338	212	269	27%	-3%	481	460	5%
กำไรสุทธิ	227	261	291	181	264	282	323	193	269	40%	2%	461	445	4%
รายการพิเศษ	2	0	-17	0	0	0	-15	-19	0	-100%	#DIV/0!	-19	0	
กำไรต่อหุ้น	0.05	0.06	0.07	0.04	0.06	0.06	0.08	0.04	0.06	40%	2%	0.11	0.10	4%
Gross Margin	29.8%	30.6%	32.8%	29.2%	32.0%	27.0%	32.1%	33.6%	32.0%			32.8%	30.7%	
SG&A/Sale	13.1%	12.4%	14.9%	15.0%	14.0%	11.1%	13.5%	13.8%	13.5%			13.6%	14.5%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

MEDIA CAPACITY ของ PLANB



ที่มา : PLANB

สื่อ CENTRAL WORLD 360°



ที่มา : PLANB

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	9,138	8,753	9,198	9,669	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	6,393	6,104	6,398	6,708	กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,412	1,450	1,617	1,747
กำไรขั้นต้น	2,745	2,649	2,800	2,961	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,211	3,843	4,110	4,339
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,198	1,112	1,168	1,228	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,534	2,393	2,493	2,593
ดอกเบี้ยจ่าย	227	200	134	131	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	100	114	120	145	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-367	-134	-56	-62
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,412	1,450	1,617	1,747	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,316	3,419	3,731	3,928
ภาษีเงินได้	307	290	323	349	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	54	23	26	28	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	2	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-4	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,050	1,137	1,268	1,369	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-881	-700	-700	-700
กำไรจากการดำเนินงาน	1,065	1,137	1,268	1,369	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-836	-1,500	-1,600	-1,700
EPS	0.24	0.26	0.29	0.32	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-450	-200	-165	0
การเติบโตของยอดขาย	9.2%	-4.2%	5.1%	5.1%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	15.0%	6.7%	11.5%	8.0%	ลด จ่ายปันผล	-821	-569	-634	-685
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.0%	30.3%	30.4%	30.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,816	-1,089	-1,318	-1,203
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.7%	13.0%	13.8%	14.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-337	830	813	1,025
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,221	2,553	2,423	2,251	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	754	1,584	2,397	3,422
ต้นทุนขาย	1,511	1,863	1,646	1,495	ลูกหนี้การค้า	3,077	2,976	3,127	3,287
กำไรขั้นต้น	710	691	777	755	สินค้าคงเหลือ	18	9	9	10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	310	283	313	290	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	219	230	242
ดอกเบี้ยจ่าย	57	56	54	65	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,406	3,963	3,420	2,777
ค่าใช้จ่ายอื่น	3	4	5	7	สินทรัพย์รวม	16,678	16,754	16,839	17,148
รายได้อื่น	20	26	22	8	เจ้าหนี้การค้า	1,719	1,751	1,840	1,934
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	363	378	422	391	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	96	44	46	48
ภาษีเงินได้	78	79	96	89	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,422	1,102	818	700
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	21	16	2	109	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,811	2,411	2,011	1,611
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	-15	-19	หนี้สินรวม	6,716	6,000	5,425	5,021
กำไรสุทธิ	264	282	323	193	ทุนที่ชำระแล้ว	429	431	431	431
กำไรจากการดำเนินงาน	277	282	338	212	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,726	6,923	6,923	6,923
EPS	0.06	0.06	0.08	0.04	กำไรสะสม	2,613	3,182	3,816	4,501
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,963	10,754	11,414	12,127
ยอดขาย (QoQ)	14.5%	15.0%	-5.1%	-7.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	240	263	289	317
กำไรขั้นต้น (QoQ)	25.1%	-2.7%	12.5%	-2.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,678	16,754	16,839	17,148
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	51.8%	2.0%	19.6%	-37.3%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	Media Capacity	9,613	9,803	10,199	10,613
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.54	1.92	2.30	Utilization Rate	76%	75%	75%	76%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.04	1.35	1.73	2.11	Gross margin เฉลี่ย	29.7%	29.9%	30.1%	30.2%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.97	2.94	2.94	2.94	SG&A/Sale	13.1%	12.7%	12.7%	12.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	508	1,000	1,000	1,000	Effective tax rate	21.8%	20.0%	20.0%	20.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.31	5.00	5.00	5.00					
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.67	0.56	0.48	0.41					
Net Gearing	0.35	0.18	0.04	net cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.4%	6.8%	7.5%	8.1%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.1%	11.0%	11.4%	11.6%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส