

SYNOPSIS

PLANB

Outperform

ฝ่ามรสุมธุรกิจโฆษณาชบ เตรียมเข้าสู่ไฮซีซั่นใน Q4

Flash Points

- งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 290 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY ธุรกิจสื่อออนไลน์มีรายได้เพิ่มขึ้น 4%YoY เป็น 1,903 ล้านบาท ตามกำลังการผลิตสื่อที่เพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมมีรายได้ลดลง 43%YoY เพราะปีก่อนมีการบันทึกรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิก 427 ล้านบาท ขณะที่ปีนี้รายได้หลักมาจากกิจกรรมมวยเวทีราชดำเนิน ฟุตบอล และ Music Marketing ด้านอัตราค่าไรซ์ตันตันทำได้เฉลี่ย 31.65% เพิ่มขึ้นจาก 27.04% ในปีก่อน เหตุเพราะไม่มีรายได้จากโอลิมปิกซึ่งมีอัตราค่าไรซ์ตันตันมาเป็นตัวดูด
- อัตราการใช้สื่อไตรมาสนี้ได้ 73.0% ลดลงจาก 75.5% ในปีก่อน ท่ามกลางปัจจัยลบทางเศรษฐกิจที่ทำให้เจ้าของแบรนด์สินค้าระมัดระวังการใช้จ่าย โดยมีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้น 6%YoY เป็น 2,583 ล้านบาท จากการเพิ่มสื่อใหม่ที่เพิ่มเข้ามาระหว่างปี ได้แก่ สื่อ The 20Th ตามแนวทางคอนวประสาม 4 และ Central World 360o ที่มีการรับรู้เต็มไตรมาส

Impact Insight

- แม้กำไร 9M68 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 66% ของประมาณการทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 1,137 ล้านบาท แต่อุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นที่สุดของปีในไตรมาส 4 และปีนี้ PLANB จะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการเข้าไปรับบริหารสิทธิ์ประโยชน์กีฬาซีเกมส์ ประเมินจะสร้างรายได้ส่วนเพิ่มราว 100 ล้านบาท รวมถึงส่วนแบ่งรายได้จากการร่วมลงทุนสร้างภาพยนตร์เรื่อง "มือปืน" กับ M-Studio ที่จะเข้าฉายวันที่ 27 พ.ย นี้ ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปีนี้ไว้เท่าเดิม
- การแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างสรรค์สื่อใหม่ทุกปี โดย 4Q68 จะมีสื่อใหม่คือ สื่อดิจิทัลลูกโลก NexTopia ที่สยามพารากอน และมีการเร่งโปรโมทธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินเพิ่มเติมสำหรับกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติ ล่าสุดคือการผันตัวเป็นสร้างภาพยนตร์ ช่วยกระจายความเสี่ยงและสร้างการเติบโตได้โดยไม่ต้องพึ่งพิงธุรกิจโฆษณาเพียงอย่างเดียว ส่งผลให้ PLANB ยังคงรักษาการเติบโตของกำไรได้ต่อเนื่อง

Execution

- ราคาหุ้น PLANB ปรับลง 43% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 สะท้อนมุมมองเชิงลบของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรของ PLANB ไม่ได้ลดลง และยังคงเดินหน้าสร้างกำไรสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.00 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 3.74 บาท

แนวต้าน : 4.44 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจภณ CFA, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.04
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.00
Upside (%)	98.02
Dividend yield (%)	4.14

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.25	0.25	0%
2569F	0.26	0.28	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	16.42	14.96	1.63	1.57
VGI PCL	36.67	40.74	0.61	0.63
MAJOR CINEPLEX	9.07	7.97	0.81	0.80
ONE ENTERPRISE P	16.97	15.77	0.76	0.76
BEC WORLD PCL	17.24	16.45	0.60	0.62
WORKPOINT ENTERT	42.74	28.00	0.42	0.42

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	911	1,050	1,137	1,212	1,304
Norm Profit	926	1,065	1,157	1,212	1,304
EPS (บาท)	0.21	0.24	0.25	0.26	0.28
DPS (บาท)	0.07	0.12	0.17	0.16	0.17
PER (เท่า)	19.0	16.5	16.3	15.3	14.2
Dividend Yield (%)	1.85%	2.89%	4.14%	3.91%	4.21%
BVS (บาท)	2.0	2.3	2.7	2.8	2.9
PBV (เท่า)	2.00	1.78	1.51	1.45	1.40
EV/EBITDA	5.5	5.0	4.8	4.5	3.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

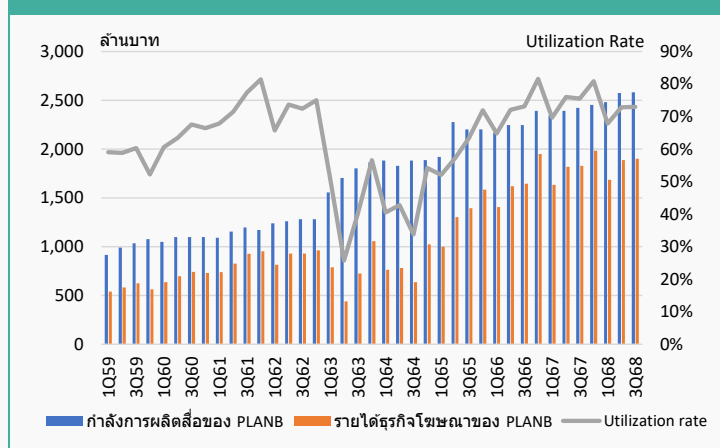
VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 290 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY

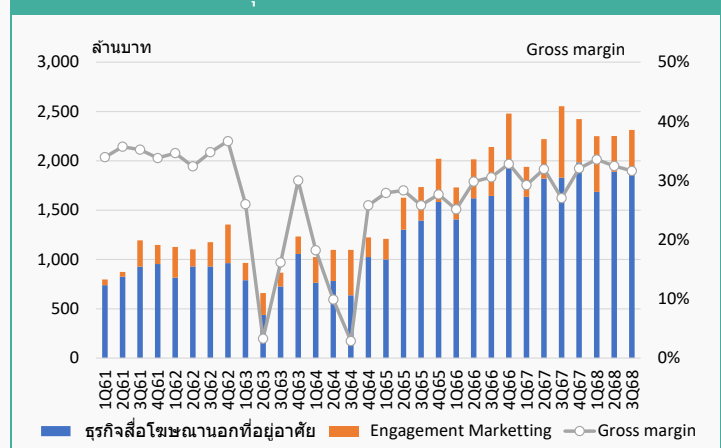
งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 290 ล้านบาท (+8%QoQ,+3%YoY) ใกล้เคียงคาด กำไรเพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 2Q68 มาจากการรับรู้เงินปันผล ROCTEC จำนวน 23 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสนี้ PLANB ไม่ได้มีการผลิตสื่อใหม่เพิ่มเติม แต่เป็นการรับรู้รายได้จากสื่อ Central World 360° ที่เปิดตัว พ.ค. 68 เข้ามาเติมไตรมาส ทำให้สิ้นงวด 3Q68 PLANB มีกำลังการผลิตสื่อรวม 2,583 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท เทียบกับ 2Q68 และเพิ่มขึ้น 160 ล้านบาท เทียบกับ 3Q67 สื่อหลักๆที่เพิ่มเข้ามาปีนี้คือ สื่อ The 20th ซึ่งเป็นป้ายโฆษณาแบบ Digital ตามแนวทางด่วนพร-ราม 4 และสื่อ Central World 360° จุดดึงดูดขนาดใหญ่บริเวณลิฟต์แก้วกลางศูนย์การค้า Central World โดยงวด 3Q68 PLANB มีอัตราการใช้สื่อ 73.0% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวด 2Q68 ที่ทำได้ 72.9% ท่ามกลางปัจจัยลบทางเศรษฐกิจที่ทำให้เจ้าของแบรนด์สินค้าระมัดระวังการใช้จ่าย สำหรับธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ Sport Marketing, ธุรกิจ Artist management และธุรกิจการจัดอีเวนต์ มีรายได้ 411 ล้านบาท (+13%QoQ,-43%YoY) รายได้ที่ลดลงแรงเทียบกับปีก่อน เพราะงวด 3Q67 มีการบันทึกรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิกเข้ามาจำนวน 427 ล้านบาท ขณะที่ปีนี้รายได้มาจากธุรกิจมวยเวทีราชดำเนิน, การบริหารสิทธิ์ฟุตบอลทีมชาติไทย, Music Marketing และเริ่มมีการรับรู้รายได้บริหารสิทธิ์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกเข้ามาใน 3Q68 เป็นไตรมาสแรก 10 ล้านบาท

กำลังการผลิตสื่อและอัตราการใช้สื่อโฆษณาของ PLANB



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้แยกตามธุรกิจและอัตรากำไรขั้นต้นของ PLANB



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ด้านอัตรากำไรงวด 3Q68 มี Gross margin เฉลี่ย 31.65% เพิ่มขึ้นจากงวด 3Q67 ที่ทำได้ 27.04% เพราะอัตรากำไรงวด 3Q67 ถูกถ่วงลงจากรายได้บริหารสิทธิ์โอลิมปิกที่มี margin ต่ำ ขณะที่ปีนี้มีรายได้ส่วนเพิ่มจากค่า Management Fee ที่รับจาก VGI เข้ามาเสริม โดย PLANB เริ่มเข้าไปบริหารการขายสื่อออกบ้านให้กับ VGI ตั้งแต่เดือน พ.ค. 68 โดยรับรู้เป็นค่า Management Fee อัตรา 5% และรับรู้รายได้ส่วนนี้เข้ามาในงวด 3Q68 ประมาณ 17 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 299 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6%YoY คิดเป็น SG&A/sale 12.9% อยู่ในกรอบปกติของ PLANB โดย PLANB มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล อัตราหุ้นละ 0.1674 บาท กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 พ.ย. 68

ไตรมาส 4 ยังคงเป็นไฮซีซั่นที่สุดของปี

แม้กำไร 9M68 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 66% ของประมาณการทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 1,137 ล้านบาท แต่อุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นที่สุดของปีในไตรมาส 4 เพราะเป็นช่วงเวลาที่เจ้าของแบรนด์สินค้าจะทุ่มงบโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขายส่งท้ายปลายปี และปีนี้ PLANB จะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการเข้าไปบริหารสิทธิ์ประโยชน์ที่พาสีเกมส์ ประเมินจะสร้างรายได้ส่วนเพิ่มประมาณ 100 ล้านบาท สำหรับ Sport Marketing โดยเฉพาะธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินจะเป็นไฮไลท์สุดท้ายของการแข่งขัน RWS Tournament น่าจะดึงดูดเม็ดเงินจากสปอนเซอร์ได้มากขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งรายได้จากการร่วมลงทุนสร้างภาพยนตร์เรื่อง “มือปืน” กับ M-

Studio (PLANB ถือหุ้น 50%) โดยมีผู้กำกับที่เคยฝากผลงานไว้ในเรื่อง 4KINGS และวัยหนุ่ม 2544 มีกำหนดเข้าฉายวันที่ 27 พ.ย. นี้ ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปีนี้

เชื่อมั่นในเรื่องพัฒนาการที่ไม่หยุดนิ่งของบริษัท คนน้ำหนักลงทุน Outperform

การแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างสรรค์สื่อใหม่ทุกปี ทำให้ PLANB มีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยช่วง 4Q68 PLANB จะมีการเปิดตัวสื่อใหม่คือ สื่อดิจิทัลลูกโลก NexTopia ที่สยามพารากอน ส่วนธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม ก็มีแผนโปรโมทธุรกิจมวยเวทีราชดำเนินเพิ่มเติม สำหรับกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเริ่มทำการตลาดตั้งแต่ประเทศต้นทางเพื่อให้การดูมวยเวทีราชดำเนินเป็นหนึ่งใน Destination ของการเดินทางมาประเทศไทย ส่วนพัฒนาการล่าสุดด้วยการผันตัวเป็นผู้ร่วมสร้างภาพยนตร์ เป็นการขยายบทบาทจากผู้ให้บริการสื่อโฆษณาไปสู่การเป็น Co-Creator ของคอนเทนต์คุณภาพ ช่วยกระจายความเสี่ยงและสร้างการเติบโตได้โดยไม่ต้องพึ่งพิงธุรกิจโฆษณาเพียงอย่างเดียวลง ส่งผลให้ PLANB ยังคงรักษาการเติบโตของกำไรได้ต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้น PLANB ปรับลง 43% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 เป็นการสะท้อนมุมมองเชิงลบของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่น่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ความสามารถในการทำกำไรของ PLANB ที่ไม่ได้ลดลง และยังเดินหน้าสร้างกำไรสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 8.00 บาท

ESG

Environment (E)

- นอกเหนือจากเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้าน PLANB ได้ให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อม โดยการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากปริมาณการปล่อยแสงของหลอดไฟจากป้ายโฆษณาประเภทต่าง ๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการก่อสร้างป้ายโฆษณาโดยเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

Social (S)

- ให้ความสำคัญต่อกระบวนการทำงาน ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม โดย PLANB ดำเนินงานด้วยความสำนึกและความรับผิดชอบของสังคม จะนำพาไปสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนทั้งในระดับชุมชนและระดับประเทศต่อไป

Governance (G)

- ส่งเสริมให้พนักงานกล้าคิด กล้าทำ และกล้านำเสนอแนวทางใหม่ๆ โดยยึดหลัก OPEN DOOR สนับสนุนให้พนักงานนำเสนอความคิดเห็นแก่ผู้บริหารตลอดเวลา และมีนโยบายที่ชัดเจนในการปฏิบัติต่อแรงงานด้วยความถูกต้อง เป็นธรรม และเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลอย่างเคร่งครัดและให้ความสำคัญต่อการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและถูกต้องตามหลักอาชีวอนามัย รวมถึงให้โอกาสผู้พิพากการทำงานกับบริษัท

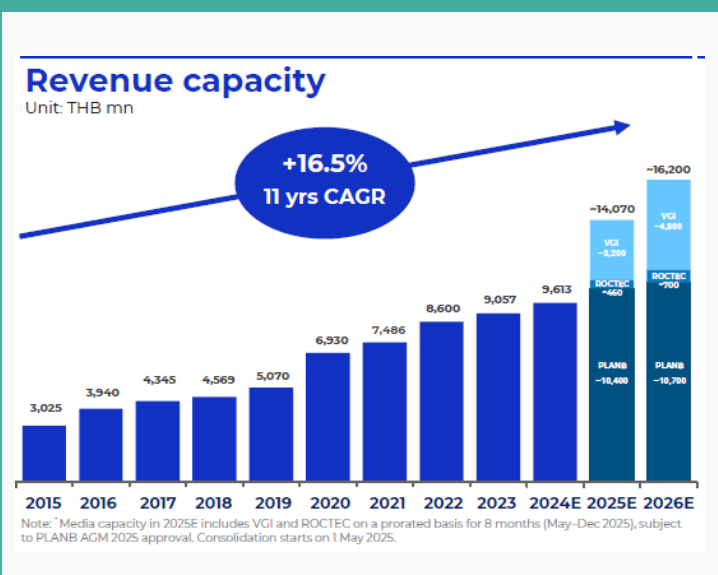
ESG Comment: ป้ายโฆษณากลางแจ้งส่วนใหญ่ของ PLANB ตั้งอยู่บนทำเลที่มีผู้คนสัญจรหนาแน่นและต้องได้รับสัญญาสัมปทานจากเจ้าของพื้นที่ ดังนั้นประเด็นเรื่องความปลอดภัย และการเปลี่ยนแปลงข้อกฎหมายเกี่ยวกับป้ายโฆษณาจึงมีความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจอย่างมาก โดย PLANB ได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างสูงสุด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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
ยอดขาย	1,940	2,221	2,553	2,423	2,251	2,252	2,314	3%	-9%	6,817	6,714	2%
ต้นทุนขาย	1,373	1,511	1,863	1,646	1,495	1,520	1,582	4%	-15%	4,598	4,747	-3%
กำไรขั้นต้น	567	710	691	777	755	731	732	0%	6%	2,219	1,968	13%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	292	310	283	328	310	291	299	3%	6%	900	885	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	60	57	56	54	65	60	61	2%	9%	185	173	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	183	277	282	338	212	270	290	8%	3%	772	742	4%
กำไรสุทธิ	181	264	282	323	193	270	290	8%	3%	753	727	4%
รายการพิเศษ	0	0	0	-15	-19	0	0			-19	0	
กำไรต่อหุ้น	0.04	0.06	0.07	0.07	0.04	0.06	0.06	1%	-4%	0.17	0.17	1%
Gross Margin	29.2%	32.0%	27.0%	32.1%	33.6%	32.5%	31.6%			32.6%	29.3%	
SG&A/Sale	15.0%	14.0%	11.1%	13.5%	13.8%	12.9%	12.9%			13.2%	13.2%	
Net Gearing	0.36	0.38	0.32	0.36	0.34	0.32	0.20			0.20	0.32	
Book value	2.09	2.26	2.34	2.31	2.22	2.36	2.68			2.68	2.34	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

MEDIA CAPACITY ของ PLANB



ที่มา : PLANB

ภาพยนตร์เรื่อง มือปืน ที่ PLANB เป็นผู้ร่วมสร้าง



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	9,350	9,364	9,648	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	6,393	6,334	6,456	6,629	กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,412	1,659	1,683	1,812
กำไรขั้นต้น	2,745	3,016	2,908	3,019	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,211	3,837	3,947	4,162
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,198	1,197	1,189	1,225	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,534	2,179	2,264	2,350
ดอกเบี้ยจ่าย	227	237	170	139	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	100	75	122	145	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-367	-234	16	-28
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,412	1,659	1,683	1,812	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,316	3,271	3,627	3,771
ภาษีเงินได้	307	332	337	362	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	54	190	135	145	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	1,212	1,304	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-881	-2,000	-600	-600
กำไรจากการดำเนินงาน	1,065	1,157	1,212	1,304	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-836	-2,800	-1,300	-1,300
EPS	0.24	0.25	0.26	0.28	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-450	-200	-165	0
การเติบโตของยอดขาย	9.2%	2.3%	0.2%	3.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	15.0%	8.6%	4.8%	7.7%	ลด จ่ายปันผล	-821	-770	-727	-783
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.0%	32.3%	31.1%	31.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-2,816	710	-1,411	-1,301
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.7%	12.4%	12.9%	13.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-337	1,181	916	1,170
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,423	2,251	2,252	2,314	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	754	1,935	2,851	4,021
ต้นทุนขาย	1,646	1,495	1,520	1,582	ลูกหนี้การค้า	3,077	3,179	3,184	3,280
กำไรขั้นต้น	777	755	731	732	สินค้าคงเหลือ	18	9	9	10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	313	290	291	299	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	234	234	241
ดอกเบี้ยจ่าย	54	65	60	61	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,406	5,077	4,263	3,363
ค่าใช้จ่ายอื่น	5	7	8	9	สินทรัพย์รวม	16,678	18,868	18,805	19,024
รายได้อื่น	22	8	8	34	เจ้าหนี้การค้า	1,719	1,870	1,873	1,930
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	422	391	389	413	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	96	47	47	48
ภาษีเงินได้	96	89	82	84	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,422	1,102	818	700
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	109	36	38	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,811	2,411	2,011	1,611
รายการพิเศษอื่น ๆ	-15	-19	0	0	หนี้สินรวม	6,716	6,148	5,467	5,019
กำไรสุทธิ	323	193	270	290	ทุนที่ชำระแล้ว	429	460	460	460
กำไรจากการดำเนินงาน	338	212	270	290	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,726	8,895	8,895	8,895
EPS	0.07	0.04	0.06	0.06	กำไรสะสม	2,613	2,980	3,465	3,987
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,963	12,719	13,339	14,005
ยอดขาย (QoQ)	-5.1%	-7.1%	0.0%	2.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	240	430	564	709
กำไรขั้นต้น (QoQ)	12.5%	-2.8%	-3.2%	0.2%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,678	18,868	18,805	19,024
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	19.6%	-37.3%	27.4%	7.5%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.64	2.06	2.48	Media Capacity	9,613	10,239	10,444	10,653
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.04	1.46	1.87	2.30	Utilization Rate	76%	74%	74%	74%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.97	2.94	2.94	2.94	Gross margin เฉลี่ย	29.7%	32.0%	30.7%	30.8%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	508	1,000	1,000	1,000	SG&A/Sale	13.1%	12.8%	12.7%	12.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.31	5.00	5.00	5.00	Effective tax rate	21.8%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.67	0.48	0.41	0.36					
Net Gearing	0.35	0.12	net cash	net cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.4%	6.4%	6.4%	6.9%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.1%	10.0%	9.3%	9.5%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส