

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE



21 กันยายน 2566

### คาดการณ์ 3Q66 ลด QoQ แต่ยังโตดี YoY

เราคาดการณ์รายได้ของ ADVANC ในงวด 3Q66 ที่ 6.8 พันล้านบาท (-5% QoQ, +10% YoY) เพราะคาดการณ์รายได้ค่าบริการที่เป็นรายได้หลักจะค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่กำไรจะชะลอลง เพราะต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนการเติบโต YoY จะได้แรงหนุนจากรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

หากกำไร 3Q66 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไร 9M66 มีสัดส่วน 73% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ไว้ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท เพราะคาดการณ์ช่วง 4Q66 จะไต่ระดับสูงขึ้นเป็นจุดสูงสุดของปี อีกทั้งยังมี Upside จากสัญญาใช้คลื่น 700 กับ NT และ ดีลซื้อ TTTBB-JASIF ที่คาดว่าจะจบในปีนี้ รวมถึงดาต้าเซ็นเตอร์ที่ทำงานร่วมกับ GULF และสิงคโปร์ ซึ่งจะให้บริการได้ในปี 2568

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	28,182	29,451	31,244
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	28,182	29,451	31,244
EPS (บาท)	9.05	8.75	9.48	9.90	10.50
DPS (บาท)	7.69	7.69	8.05	8.42	8.93
PER (เท่า)	24.4	25.3	23.3	22.3	21.0
Dividend Yield (%)	3.5%	3.5%	3.6%	3.8%	4.0%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.1	31.7	33.6
PBV (เท่า)	8.0	7.7	7.4	7.0	6.6
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.9	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 216 บาท

แนวต้าน : 228 บาท

## ADVANC

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	221.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	243.00
Upside (%)	10.0
Dividend yield (%)	3.6

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	9.48	9.48	0%
2567F	9.90	10.30	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.88
Moodys	40.00
MSCI	AA
Refinitiv	73.79
S&P	90.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 3Q66 ลด QoQ แต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติในงวด 3Q66 ของ ADVANC ที่ 6.8 พันล้านบาท (-5% QoQ, +10% YoY) คาดรายได้จากการขายและบริการในงวด 3Q66 จะเพิ่มขึ้นได้ราว 1% QoQ มาอยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท แต่จะกำไรถูกหักล้างจากต้นทุนยังเพิ่มขึ้น (+4% QoQ) โดยเฉพาะต้นทุนที่เกี่ยวกับโครงข่าย และค่าใช้จ่ายขายบริหารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+1% QoQ) จากการเปิดตัวของไอโฟน 15 ในช่วงปลายเดือนกันยายน 2566

สำหรับการเติบโตที่ดี YoY แม้คาดรายได้จากการขายและบริการจะลดลง 2% YoY จากยอดขายอุปกรณ์มือถือที่คาดว่าจะลดลง YoY เนื่องจากการเปิดตัวของไอโฟนรุ่นใหม่ในปี ละช้าไปกว่าปีก่อน ราว 1 สัปดาห์ แต่คาดการณ์กำไรยังเติบโตได้ เพราะ 1) รายได้ค่าบริการในทุกๆธุรกิจจะยังเติบโต. 2) คาดทั้งต้นทุน และค่าใช้จ่ายขายบริหารลดลงราว 3% YoY และ 12% YoY ตามลำดับ จากการที่โครงข่ายบางส่วนได้ตัดค่าเสื่อมไปเต็มจำนวนแล้ว บวกกับงบการตลาดที่ใช้น้อยลง หลังการแข่งขันไม่ได้รุนแรงเหมือนเดิม หลังการควบรวมของดีแทค และทรู

### แนวโน้มกำไร 3Q66

หน่วย: ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	การเปลี่ยนแปลง		9M65	9M66F	เปลี่ยนแปลง	
								% QoQ	% YoY			% YoY	% YoY
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	45,279	45,271	46,234	48,698	46,713	44,775	45,378	1.3	(1.9)	136,784	136,866	0.1	
1. รายได้ค่าบริการ	32,770	33,292	33,129	33,840	33,532	33,903	33,726	(0.5)	1.8	99,191	101,161	2.0	
-บริการมือถือ	28,847	29,217	29,107	29,524	29,258	29,495	29,283	(0.7)	0.6	87,171	88,036	1.0	
-บริการ broadband	2,437	2,487	2,541	2,598	2,710	2,857	2,943	3.0	15.8	7,465	8,510	14.0	
-บริการอื่นๆ	1,486	1,588	1,481	1,718	1,564	1,551	1,500	(3.3)	1.3	4,555	4,615	1.3	
2. รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,239	3,193	3,171	3,373	3,255	3,413	3,447	1.0	8.7	9,603	10,115	5.3	
3. รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,270	8,786	9,934	11,485	9,926	7,459	8,205	10.0	(17.4)	27,990	25,589	(8.6)	
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(29,707)	(30,909)	4.0	(2.5)	(92,773)	(92,319)	(0.5)	
ต้นทุนค่าบริการ	(21,537)	(21,630)	(21,863)	(22,046)	(21,951)	(22,337)	(22,794)	2.0	4.3	(65,030)	(67,082)	3.2	
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,357)	(1,374)	(1,380)	(1,392)	(1,394)	(1,369)	(1,363)	(0.4)	(1.2)	(4,111)	(4,126)	0.4	
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,969)	(12,783)	(12,822)	(12,722)	(12,789)	(12,787)	(12,837)	0.4	0.1	(38,574)	(38,413)	(0.4)	
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(4,816)	(4,825)	(5,156)	(5,277)	(5,281)	(5,594)	(5,927)	6.0	15.0	(14,797)	(16,802)	13.6	
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,395)	(2,648)	(2,505)	(2,655)	(2,487)	(2,587)	(2,667)	3.1	6.5	(7,548)	(7,741)	2.6	
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,141)	(8,769)	(9,833)	(11,353)	(9,752)	(7,370)	(8,114)	10.1	(17.5)	(27,743)	(25,236)	(9.0)	
<b>กำไรขั้นต้น</b>	14,601	14,873	14,537	15,299	15,010	15,068	14,469	(4.0)	(0.5)	44,011	44,547	1.2	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,942)	0.6	(12.3)	(16,861)	(15,422)	(8.5)	
<b>กำไรสุทธิ</b>	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	6,838	(4.8)	13.4	18,648	20,775	11.4	
<b>กำไรปกติ</b>	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	6,838	(4.5)	10.0	19,135	20,708	8.2	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไร 4Q66 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 4Q66 จะเติบโตดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ได้ โดยมีปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทดังต่อไปนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H66



- 1) รายได้ค่าบริการมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังมีการปรับโครงสร้างราคาแพคเกจใหม่ ซึ่งแม้จะส่งผลให้ฐานลูกค้าลดลงไปบ้าง แต่จะชดเชยได้ด้วย ARPU ที่ดีขึ้น นอกจากนี้น่าจะมีรายได้จากการให้บริการซิมนักท่องเที่ยวและบริการโทร.ข้ามแดน ที่สูงขึ้น ตามการเดินทางระหว่างประเทศที่มีมากขึ้นในช่วงปลายปี ซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว
- 2) คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือใน 4Q66 จะสูงขึ้น QoQ และ YoY เพราะเป็นไตรมาสแรกของปีที่จะรับรู้การขายไอโฟน 15 เข้ามาอย่างเต็มไตรมาส หลังการเปิดตัวในปลาย 3Q66 โดยปกติแล้วในช่วงปลายปีจะมีการจับจ่ายสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับเชื่อว่ากำลังซื้อใน 2H66 จะดีกว่าทั้ง 2H65 และ 1H66 ตามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่จะโตได้ดีขึ้น ซึ่งจะหนุนการจับจ่าย รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์มือถือใหม่
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ในงวด 4Q66 ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้น QoQ และ YoY เพราะ
  - คาดค่าเสื่อมราคาทยอยลดลง หลังสินทรัพย์โครงข่ายบางส่วนทยอยตัดค่าเสื่อมราคาครบตามอายุใช้งานแล้ว
  - มีการขายสินค้าไอโฟน อย่างเต็มไตรมาส ซึ่งจะช่วยหนุนมาร์จิ้นโดยรวม เนื่องจากเป็นสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูงกว่าอุปกรณ์มือถืออื่นๆ
- 4) ค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะค่าไฟฟ้า จะลดลงตามการปรับลดค่า FT ที่ปรับลดลงตลอดทาง ตั้งแต่ต้นปี 2566 จาก 1.5 บาท ในช่วง ม.ค. 66 - เม.ย. 66 เหลือ 0.6689 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66 และมีแนวโน้มจะลดลงได้อีกตามมติ ครม. เมื่อ 18 ก.ย. 66

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้งบการตลาดมากขึ้นดังนี้
  - การกระตุ้นยอดขายไอโฟน 15 เต็มไตรมาส
  - กิจกรรมทางการตลาดที่จะมีเข้ามามากขึ้น เมื่อเทียบกับ 3Q ที่เป็นฤดูฝน
  - กิจกรรมเคาน์ดาวน์



# EQUITY TALK

## ยังมี Upside ในระยะสั้น-กลาง

เรามองว่า ADVANC ยังมี Upside ในระยะสั้นและระยะกลาง (ช่วง 2-3 ปีข้างหน้า) ที่ยังไม่รวมในประมาณการ ดังนี้

### ระยะสั้น

- โครงการใช้คลื่น 700 เมกะเฮิร์ตซ ของ บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ที่จะเข้ามาช่วยเสริมความสามารถในการให้บริการ และมีกระแสรายได้ใหม่เข้ามาจากค่าเช่าโครงข่ายที่รับจาก NT โดยคาดว่าจะเริ่มตั้งแต่วุด 4Q66 เป็นต้นไป ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าให้ ADVANC ได้ราว 1-2 บาท/หุ้น
- ดีลการเข้าซื้อ บมจ.กริปปิเลท บรอดแบนด์ (TTTBB) และบริษัทลูก รวมทั้งการซื้อกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ท จัสมิน (JASIF) จากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บมจ. จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (JAS) ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอนการขออนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) โดยบริษัทยังเชื่อว่ากระบวนการของ กสทช. จะแล้วเสร็จได้ภายในปี 2566 นี้ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าให้ ADVANC ได้ราว 2-3 บาท/หุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### Upside

### ระยะกลาง (2-3ปีหน้า)

- ธุรกิจใหม่ๆ เช่น ดาต้าเซ็นเตอร์ ที่เป็นความร่วมมือของ 3 ฝ่าย คือ ADVANC, บจ. สิงเทล และ บมจ. กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ภายใต้การลงทุนเบื้องต้น (เฟส 1) ราว 200 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยคาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ภายในช่วงต้นปี 2568

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรในงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรช่วง 9M66 มีสัดส่วนราว 73% แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+8% YOY) เนื่องจากคาดกำไรไตรมาสดีขึ้นใน 4Q66 ส่วนปี 2567 คาดกำไรโตได้ต่ออีกเป็น 2.9 หมื่นล้านบาท (+5% YOY) ภายใต้ประมาณการเดิม เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 243.00 บาท (DCF, WACC) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น ADVANC จะ “Outperform” ตลาดได้เพราะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 3Q66 ที่คาดจะยิ่งออกมาดี YoY รวมทั้งยังมี Upside ที่รออยู่ทั้งในระยะสั้นและระยะกลาง ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้เมื่อแต่ละโครงการมีความคืบหน้ามากขึ้น

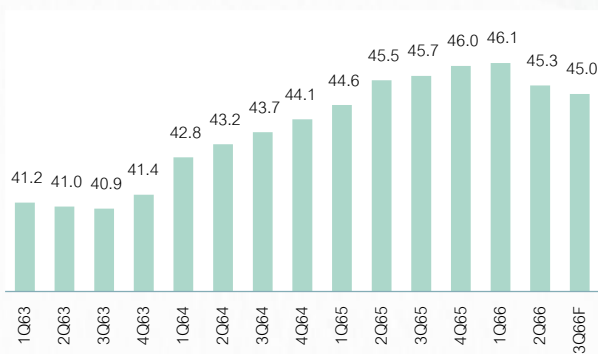
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%qoq	%yoy	9M65	9M66	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	45,378	1.3%	-1.9%	136,786	136,865	0.1%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,909)	4.1%	-2.5%	(92,773)	(92,315)	-0.5%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	14,469	-4.0%	-0.5%	44,013	44,549	1.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,942)	0.6%	-12.3%	(16,861)	(15,422)	-8.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	9,527	-6.2%	7.0%	27,153	29,128	7.3%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	6,838	-4.5%	10.0%	19,135	20,708	8.2%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	-	-100.0%	-100.0%	(487)	68	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	6,838	-4.8%	13.4%	18,648	20,775	11.4%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.30	-4.8%	13.4%	6.27	6.99	11.4%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	31.9%			32.2%	32.5%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%	10.9%			12.3%	11.3%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	15.1%			13.6%	15.2%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	15.1%			14.0%	15.1%	

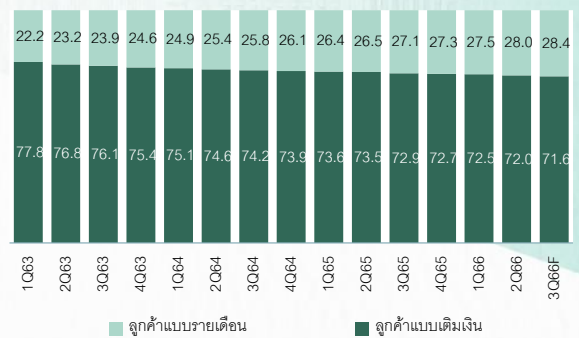
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## จำนวนลูกค้าบริการมือถือ (ล้านราย)



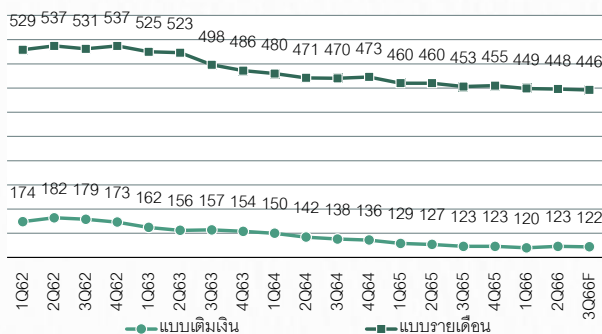
ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (DISRUPTION) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	185,485	191,355	201,255	210,923
ต้นทุนขาย	(126,172)	(129,169)	(137,327)	(143,174)
กำไรขั้นต้น	59,313	62,186	63,928	67,750
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,486)	(23,313)	(23,606)	(24,819)
กำไรจากการดำเนินงาน	36,827	38,873	40,322	42,931
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	621	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,230)	(5,765)	(5,685)	(6,133)
กำไรก่อนหักภาษี	32,182	33,958	35,487	37,648
ภาษีเงินได้	(6,168)	(5,773)	(6,033)	(6,400)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	26,014	28,185	29,454	31,248
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	26,011	28,182	29,451	31,244
กำไรปกติ	26,048	28,182	29,451	31,244
EPS	8.75	9.48	9.90	10.50
Norm EPS	8.76	9.48	9.90	10.50
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.3%	3.2%	5.2%	4.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.2%	5.6%	3.7%	6.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	32.5%	31.8%	32.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.9%	20.3%	20.0%	20.4%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
ยอดขาย	45,279	45,273	46,234	48,699
ต้นทุนขาย	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)
กำไรขั้นต้น	14,601	14,874	14,538	15,300
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,320)	(1,323)	(1,294)	(1,294)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(16)	(6)	(9)	(5)
กำไรก่อนหักภาษี	7,855	7,773	7,443	9,111
ภาษีเงินได้	(1,543)	(1,467)	(1,410)	(1,747)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,312	6,306	6,033	7,364
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	6,311	6,305	6,032	7,363
รายการพิเศษ	(34)	(268)	(185)	457
กำไรปกติ	6,345	6,573	6,217	6,906
ยอดขาย (QoQ%)	-10.1%	0.0%	2.1%	5.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-12.7%	-0.9%	4.3%	5.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-4.0%	1.9%	-2.3%	5.2%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.42	0.46	0.62
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.37	0.40	0.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	10.77	10.90	11.39	11.37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.46	33.70	34.98	34.74
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	2.92	3.04	3.31
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.93	2.67	2.21	1.84
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.01	1.00	0.89	0.79
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	8.5%	9.3%	10.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.0%	32.2%	32.0%	32.2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	26,014	28,185	29,454	31,248
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,169	5,773	6,033	6,400
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,902	54,947	57,805	61,080
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	521	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,201)	(4,583)	(10,985)	(10,859)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>81,405</b>	<b>84,322</b>	<b>82,307</b>	<b>87,869</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(26,353)	(26,353)	(31,353)
อื่นๆ	(10,822)	(27,648)	(20,434)	(20,434)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(43,007)</b>	<b>(54,001)</b>	<b>(46,787)</b>	<b>(51,787)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,890)	(227)	(6,500)	(500)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,374)	(8)	(8)	(7)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(22,871)	(24,588)	(24,494)	(25,795)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(42,135)</b>	<b>(24,824)</b>	<b>(31,002)</b>	<b>(26,303)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	5,497	4,519	9,779
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>9,014</b>	<b>6,478</b>	<b>5,372</b>	<b>9,275</b>

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,014	6,478	5,372	9,275
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	17,902	17,222	18,113	18,983
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	3,839	3,827	4,025	4,218
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,583	3,554	3,683	3,176
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,252	111,714	107,676	105,721
<b>ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ</b>				
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	119,765	182,357	163,890	145,423
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>337,044</b>	<b>328,133</b>	<b>302,987</b>	<b>283,925</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	42,457	45,925	44,276	42,185
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	38,540	37,574
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	1,000	1,000	1,000
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	52,085	43,682	29,260	22,404
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	63,914	91,318	87,818	87,318
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>251,227</b>	<b>238,719</b>	<b>208,614</b>	<b>184,099</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	60,675	64,270	69,226	74,675
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>85,816</b>	<b>89,414</b>	<b>94,374</b>	<b>99,826</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>337,044</b>	<b>328,133</b>	<b>302,987</b>	<b>283,925</b>

สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>ฐานลูกค้า</b>				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	34.5	35.0	35.5
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	13.6	14.6	15.6
<b>รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)</b>				
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	117	114	112
- แบบรายเดือน (บาท)	457	443	439	439

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส