

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 1Q67 ยังโต..แม้ปกติเป็น low season

คาด ADVANC จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 7.6 พันล้านบาท (+8% QoQ, +12% YoY) หนุนโดย รายได้ที่โตดีขึ้นจากรุทกิจมือถือที่มี ARPU สูงขึ้น เพราะการปรับโครงสร้างราคา บวกกับนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น หนุนบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว, 2) ธุรกิจบรอดแบนด์ที่รวม TTTBB เข้ามาเต็มไตรมาส

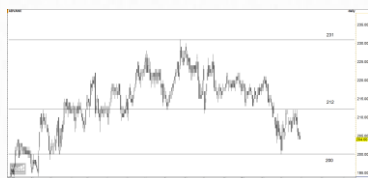
หากกำไรสุทธิงวด 1Q67 เป็นดั่งคาด จะมีสัดส่วนราว 25% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 252 บาท แต่ปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” จาก 1) กำไร 1Q67 ที่คาดจะออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) แนวโน้มช่วงที่เหลือของปี ดูสดใสขึ้นต่อ และ 3) ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 20 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 3 ปีก่อนที่ 22.2 เท่า แต่กำไรโตเฉลี่ยเพียง 2%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,011	29,086	30,387	33,919	35,392
กำไรปกติ (ล้านบาท)	26,048	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS (บาท)	8.75	9.78	10.22	11.40	11.90
DPS (บาท)	7.69	8.61	8.99	10.04	10.47
PER (เท่า)	23.3	20.9	20.0	17.9	17.1
Dividend Yield (%)	3.8%	4.2%	4.4%	4.9%	5.1%
BVS (บาท)	28.9	30.5	31.6	33.5	35.1
PBV (เท่า)	7.1	6.7	6.5	6.1	5.8
EV/EBITDA	7.6	7.7	7.0	6.4	6.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 200 บาท

แนวต้าน : 212/231 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



29 มีนาคม 2567

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	204.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	252.00
Upside (%)	23.5
Dividend yield (%)	4.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.22	10.19	0%
2568F	11.40	11.09	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมิน ADVANC จะมีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 7.6 พันล้านบาท (+8% QoQ, +12% YoY) โดยมีประเด็นที่สำคัญ คือ

- 1) คาดรายได้ค่าบริการเพิ่มเป็น 5.5 หมื่นล้านบาท (+6%QoQ,+17%YoY) ซึ่งถือว่าดีว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้จะโต 13% - 15% ในปี 2567 เพราะ
 - บริการโทรศัพท์มือถือ ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้นเทียบกับทั้ง 1Q66 และ 4Q66 ส่งเสริมบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว รวมทั้งการที่บริษัททยอยปรับโครงสร้างราคาค่าบริการมาตลอดปี 2566
 - บริการบรอดแบนด์ รับรู้รายได้จาก บมจ. ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ (TTTBB) เข้ามาเต็มไตรมาส เป็นครั้งแรก หลังเข้าลงทุนช่วงกลาง พ.ย. 66
- 2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือลดลง 5% QoQ จากการขายไอโฟน 15 ที่ชะลอลง แต่ยังโต 4% YoY เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการ Easy E-receipt
- 3) ต้นทุนเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากการรับรู้ต้นทุนของ TTTBB เข้ามาเต็มที่
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลด 8% QoQ เทียบกับ 4Q66 ที่มีรายการพิเศษ (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลกระทบจากการซื้อ TTTBB) แต่เพิ่มขึ้น 23% YoY เมื่อเทียบกับ 1Q66 ที่ยังไม่รวมค่าใช้จ่ายจาก TTTBB
- 5) คาดส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมบรอดแบนด์ (3BBIF) 288 ล้านบาท
- 6) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นเป็น 2.3 พันล้านบาท (+7% QoQ, +88% YoY) จากการรับรู้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมมาเพื่อซื้อ TTTBB และ 3BBIF อย่างเต็มไตรมาส

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	การเปลี่ยนแปลง	
						% QoQ	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,010	3.3	13.5
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,325	6.1	17.3
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,157	0.3	3.1
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,055	40.2	160.3
-บริการอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	2,114	8.0	35.1
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,337	(1.0)	2.5
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,347	(5.0)	4.2
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(35,076)	4.2	10.6
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,987)	8.5	13.8
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,556)	3.1	11.6
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(15,089)	13.0	18.0
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,668)	2.0	7.3
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,674)	2.0	7.5
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(10,089)	(5.2)	3.5
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	17,934	1.6	19.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(7,403)	(6,838)	(7.6)	22.8
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	7,575	6.9	12.9
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	7,575	8.2	12.1

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มช่วงที่เหลืองของปียังคงสดใส

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วงที่เหลืองของปี 2567 น่าจะดูสดใสขึ้นอีก ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยทั้งด้านบวกและลบดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรแต่ละไตรมาส

2Q67

รายได้ค่าบริการยังได้ผลบวกจากโครงสร้างราคาค่าบริการใหม่ ที่บริษัทได้ทยอยปรับขึ้นมาตั้งแต่ปี 2566



นอกจากนี้เดือน เม.ย. 67 เป็นเทศกาลสงกรานต์ และมีชั้ววันหยุดยาว ทำให้คาดว่าบริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ และซิมนักท่องเที่ยว จะได้อานิสงค์จากทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่ไปเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ยังทรงตัว QoQ แต่ลดลง 15% YoY (ราคาค่าไฟเฉลี่ยคงอยู่ที่ 4.18 บาท สำหรับงวด เม.ย.67 - ก.ค.67)



ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ จะชะลอตัว QoQ หลังมาตรการของภาครัฐอย่าง Easy E-Receipt สิ้นสุดลงไปแล้วตั้งแต่กลาง ก.พ. 67 นอกจากนี้ผู้บริโภคมักจะชะลอการซื้อในช่วง 2Q เพื่อรอไอโฟนรุ่นใหม่ที่มีจะออกวางจำหน่ายในไทย ช่วงปลาย 3Q หรือ ต้น 4Q ของทุกปี

3Q67

รายได้ค่าบริการได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น และกำลังซื้อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เพราะ 1) งวด 3Q67 จะเป็นไตรมาสแรกที่ได้แรงกระตุ้นอย่างเต็มไตรมาสหลังภาครัฐมีการเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงกลาง 2Q67 และ 2) คาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปลาย 2Q67



หากประเมินว่าสินค้าไอโฟนรุ่นใหม่จะออกวางจำหน่ายในไทยได้ในช่วงเดียวกันกับปีก่อนหน้า จะช่วยหนุนยอดขาย



เครื่องมือถือใน 3Q67 ให้โตได้ QoQ

4Q67



เข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจมือถือ เนื่องจากเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว



คาดหวังยอดขายเครื่องมือถือที่สูงขึ้น เพราะปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับคาดว่าจะ เป็นไตรมาสแรกที่ได้รับรายได้จากการจำหน่ายไอโฟนรุ่นใหม่สำหรับปีนี้อย่างเต็มไตรมาส



โดยปกติแล้ว 4Q จะเป็นไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย สูงกว่าไตรมาสอื่นๆ เนื่องจากมักมีงบการตลาดสูง ในช่วงเทศกาลส่งท้ายปี และมีการจ่ายโบนัสพนักงาน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

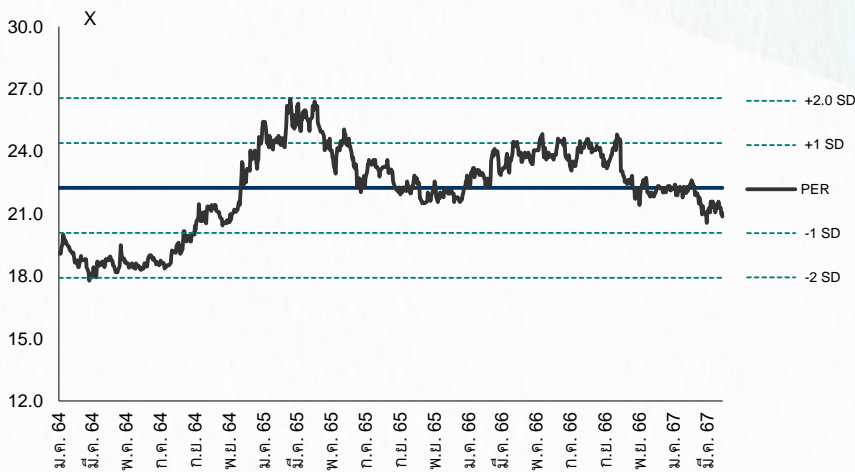
EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร แต่ปรับคำแนะนำเป็น “Outperform”

หากกำไรในงวด 1Q67 ออกมาอย่างคาด จะมีสัดส่วนราว 25% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) และ 3.4 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 252 บาท

อย่างไรก็ตามเราได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 1Q67 ที่คาดจะออกมาดี เด็บโตทั้ง QoQ และ YoY, 2) แนวโน้มกำไรที่ดูสดใสต่อเนื่องไปในช่วงที่เหลือของปี 67 และ 3) ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 20 เท่า หรือยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อยหลัง 3 ปีก่อน ที่ 22.2 เท่า แต่มีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2%

PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ ADVANC

Environment (E): บริษัทมุ่งมั่นในการวางเป้าหมายการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นวิทยาศาสตร์ (Science-based Target) ซึ่งครอบคลุมถึงการสนับสนุนให้ห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ ปรับปรุงการดำเนินธุรกิจให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น รวมถึงมีเป้าหมายในการรักษาระบบนิเวศที่สมดุลและการปกป้องรักษาป่าไม้ โดยในปี 2566 บริษัทสามารถลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปริมาณการใช้งานดาต้าลง 92% เทียบกับปีฐาน 2558 ขณะเดียวกันก็สามารถเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเป็น 2.25% ของการใช้พลังงานรวม เทียบกับ 1.73% ในปี 2565

Social Contribution (S): บริษัทมุ่งมั่นที่จะช่วยพัฒนาและยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทย ด้วยการใช้เทคโนโลยีการสื่อสาร และทรัพยากรบุคคล เข้ามาช่วยส่งเสริมการพัฒนาสภาพเศรษฐกิจ สังคม และชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทยให้ก้าวทันโลกยุคดิจิทัล ปัจจุบันบริษัทมีโครงข่ายโทรคมนาคมที่สนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 3G และ 4G ครอบคลุมกว่า 98% ของประชากร และมีโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 13 ล้านหลังคาเรือน มีเครือข่าย Wifi สนับสนุนทั้งสถาบันการศึกษาและภาคธุรกิจ นอกจากนี้ยังเร่งขยายการติดตั้งเทคโนโลยี 5G โดยครอบคลุมกว่า 90% ของประชากรทั้งหมด รวมถึงจัดหาสมาร์ตโฟนที่รองรับ 5G ในราคาต่ำที่สุด 390 บาท

Governance (G): บริษัทให้ความสำคัญและเคารพต่อสิทธิ เสรีภาพ และความเท่าเทียมกันของบุคคลทุกคน อันเป็นคุณธรรมพื้นฐานของการทำงานและการอยู่ร่วมกันในสังคม จึงสนับสนุนการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของทุกกลุ่ม โดยยอมรับความเสมอภาคและความหลากหลายในการไม่เลือกปฏิบัติตามเพศ เชื้อชาติ ศาสนา หรือสีผิว จึงได้กำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนให้เป็นส่วนหนึ่งในจริยธรรมธุรกิจ เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปรัชญาสากล ว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของสหประชาชาติ (United Nations Universal Declaration of Human Rights - UNDHR)

ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green พสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

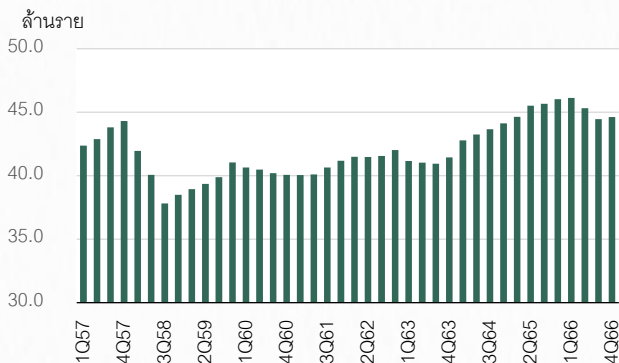
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%qoq	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	51,318	53,010	3.3%	13.5%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(35,076)	4.2%	10.6%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	17,644	17,934	1.6%	19.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(7,403)	(6,838)	-7.6%	22.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	10,805	10,242	11,095	8.3%	17.5%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	7,701	7,086	7,575	6.9%	12.9%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	445	(83)	-	NM	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	7,003	7,575	8.2%	12.1%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	2.35	2.55	8.2%	12.1%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	33.8%		
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%	10.8%	14.4%	12.9%		
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	14.3%		
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	14.3%		

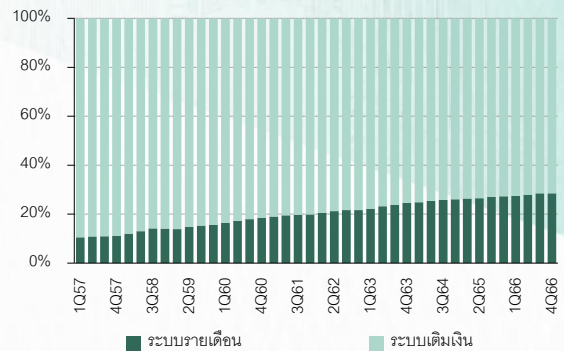
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



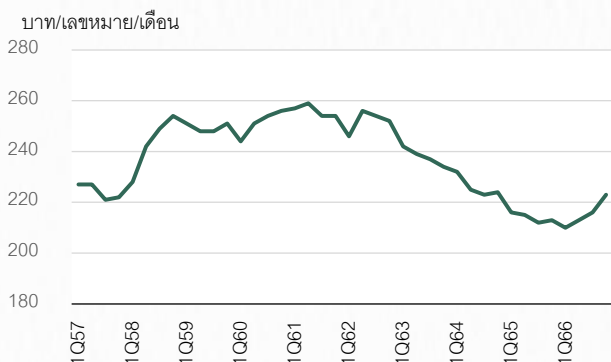
ที่มา: ADVANC

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	214,022	227,338	236,457
ต้นทุนขาย	(125,387)	(142,884)	(151,906)	(158,777)
กำไรขั้นต้น	63,486	71,137	75,433	77,679
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(27,653)	(28,410)	(29,665)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	43,485	47,023	48,014
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	35,773	40,088	41,866
ภาษีเงินได้	(6,909)	(5,382)	(6,158)	(6,463)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	30,391	33,930	35,403
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	30,388	33,926	35,399
กำไรปกติ	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS	9.78	10.22	11.41	11.90
Norm EPS	9.57	10.22	11.40	11.90
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.3%	6.2%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	7.3%	8.1%	2.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	33.2%	33.2%	32.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	20.3%	20.7%	20.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
ยอดขาย	44,774	46,069	51,318	53,010
ต้นทุนขาย	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(35,076)
กำไรขั้นต้น	15,070	15,762	17,644	17,934
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,910)	(4,957)	(7,403)	(6,838)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,333)	(1,366)	(2,196)	(2,353)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2	9	159	288
กำไรก่อนหักภาษี	8,905	10,035	8,705	9,128
ภาษีเงินได้	(1,723)	(1,887)	(1,702)	(1,552)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,182	8,147	7,003	7,576
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	0	(1)
กำไรสุทธิ	7,180	8,146	7,003	7,575
รายการพิเศษ	18	445	(83)	-
กำไรปกติ	7,162	7,701	7,086	7,575
ยอดขาย (QoQ%)	-4.1%	2.9%	11.4%	3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-6.3%	2.0%	11.1%	4.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.4%	4.6%	11.9%	1.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566F	2567F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.22	0.29	0.42
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.20	0.26	0.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.63	11.78	13.71	12.75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	42.55	50.82	45.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.37	3.28	3.61
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.42	3.02	2.70
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.50	1.41	1.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.0%	8.3%	9.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	32.9%	35.0%	34.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	29,089	30,391	33,922	35,395
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	5,382	6,158	6,463
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	61,111	67,371	71,127
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	8,589	(14,412)	(12,443)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	105,472	93,038	100,543
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(21,685)	(27,484)	(31,484)
อื่นๆ	(41,055)	(26,394)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(48,079)	(48,916)	(45,235)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	6,275	2,769	(1,665)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(27,081)	(28,295)	(30,497)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(20,809)	(25,528)	(32,163)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	36,584	18,595	23,144
กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	7,512	10,982	18,251
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	7,512	10,982	18,251
ลูกหนี้การค้า	21,343	14,982	18,187	18,917
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,568	3,410	3,547
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,864	1,943	2,001
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	133,834	131,742	130,734
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	121,154	109,890	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	454,439	415,601	400,281	386,234
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	37,674	47,085	45,468	42,562
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,253	23,507	38,512	22,418
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,490	12,231	19,665	5,200
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	51,610	29,260	22,404	15,548
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,840	96,350	91,685	104,485
หนี้สินรวม	363,761	321,614	300,665	281,720
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	68,821	74,445	79,340
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	93,987	99,615	104,514
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	415,601	400,281	386,234
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า				
ฐานลูกค้า	44.6	45.5	46.5	47.5
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.2	13.7	14.2
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	32.3	32.8	33.3
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	451	456	458
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	134	134	136

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส