

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q67 ใกล้เคียงคาด

ADVANC มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ราว 8.6 พันล้านบาท (+2% QoQ, +20% YoY) กำไรโตได้เล็กน้อย QoQ แม้รายได้ลดลงจากผลของฤดูกาล แต่ชดเชยได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะแรงหนุนของรายได้ค่าบริการที่โตขึ้นจากทั้งธุรกิจมือถือและธุรกิจบรอดแบนด์ รวมทั้งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

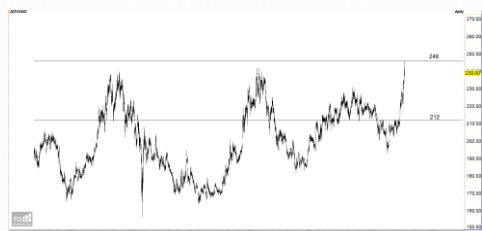
เพื่อสะท้อนกำไรใน 1H67 ที่มีสัดส่วน 56% ของคาดการณ์ทั้งปี 2567 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 67 – 68 ของบริษัทขึ้นเฉลี่ย 10% จากเดิม เป็น 3.4 - 3.7 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นจาก 252 บาท เป็น 277 บาท คงคำแนะนำ "Outperform" เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 2Q67 ที่ยังออกมาโตแรง YoY และ 2) ปันผลสำหรับ 1H67 ที่ 4.87 บาท คิดเป็น yield 2%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	33,683	36,795	39,484
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	33,683	36,795	39,484
EPS (บาท)	9.78	11.32	12.37	13.28
DPS (บาท)	8.61	9.97	10.89	11.68
PER (เท่า)	24.3	21.0	19.2	17.9
Dividend Yield (%)	3.6%	4.2%	4.6%	4.9%
BVS (บาท)	30.5	32.3	34.2	36.2
PBV (เท่า)	7.8	7.4	7.0	6.6
EV/EBITDA	7.7	6.9	6.7	6.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 212 บาท

แนวต้าน : 246 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 สิงหาคม 2567

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	238.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	277.00
Upside (%)	16.4
Dividend yield (%)	4.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.32	10.62	7%
2568F	12.37	11.83	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ทรง QoQ แต่ยังโตแรง YoY

ADVANC รายงานกำไรสุทธิ (รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากอนุพันธ์) งวด 2Q67 ที่ราว 8.6 พันล้านบาท (+2% QoQ, +20% YoY) ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ

แม้จะมีรายได้ขายและบริการที่ลดลงเหลือ 5.1 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ) จากรายได้ค่าบริการที่โตขึ้น 2% QoQ เป็น 4.0 หมื่นล้านบาท ทั้งธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ที่เติบโตขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือต่ำลง 25% QoQ เหลือ 7.9 พันล้านบาท บวกกับมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นถึง 12% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองด้วยค่าอุปกรณ์ แต่บริษัทยังมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น 2% QoQ เพราะชดเชยได้จากต้นทุนที่ลดลง 7% QoQ เมื่อเทียบกับ 1Q67 ที่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาไว้สูงกว่าปกติ จากการปรับการคิดค่าเสื่อมราคาของ 3BB ย้อนหลังสำหรับช่วง พ.ย. 66 - ธ.ค. 66 บวกกับมีสินทรัพย์โครงการบางส่วนได้ตัดค่าเสื่อมราคาไปครบเต็มจำนวนแล้ว

หากเทียบ YoY กำไรปกติโตแรงถึง 19% เพราะรายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้น 15% YoY และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้นจาก 33.7% ใน 2Q66 เป็น 37.1% จากฐานรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น และนโยบายตัดส่วนลดในการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือลงไป

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	การเปลี่ยนแปลง		1H66	1H67F
							% QoQ	% YoY		
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,332	(3.7)	14.6	91,488	104,625
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,229	2.0	18.7	67,435	79,666
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,775	1.4	4.3	58,753	61,114
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,284	2.3	155.0	5,567	14,402
-บริการอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,170	9.6	39.9	3,115	4,150
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,235	(3.9)	(5.2)	6,668	6,601
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,868	(25.0)	5.5	17,385	18,358
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(7.4)	8.7	(61,408)	(67,175)
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(24,905)	0.1	11.5	(44,286)	(49,786)
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,577)	(0.3)	15.2	(2,763)	(3,158)
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(14,738)	(0.5)	15.3	(25,576)	(29,554)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,038)	2.5	7.9	(10,875)	(11,928)
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,552)	(1.6)	(1.3)	(5,072)	(5,146)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,395)	(26.0)	0.3	(17,122)	(17,389)
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,032	3.3	26.3	30,080	37,450
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	11.6	32.9	(10,548)	(12,464)
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	(1.1)	18.9	13,869	17,128
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	1.5	19.5	13,937	17,028

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 น่าจะชะลอ QoQ และเข้าสู่จุดพีคของปีใน 4Q

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรของ ADVANC ในงวด 3Q67 น่าจะชะลอตัวลง QoQ เพราะผลกระทบจากฤดูกาล แต่จะยังโตได้ YoY โดยกำไรมีแนวโน้มจะฟื้นตัวขึ้น และกลับมาโตทั้ง QoQ และ YoY ได้ใน 4Q67 จากปัจจัยต่างๆดังนี้

กำไร(ขาดทุน)ปกติ (ล้านบาท)			ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไร	
				
3Q66	7,701			
4Q66	7,086			
1Q67	8,609			
2Q67	8,519			
3Q67F	- QoQ	+YoY	<p>-รายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (Average Revenue Per Unit- ARPU) จะยังเพิ่มขึ้น หลังแพคเกจราคาต่ำทยอยหมดอายุ</p> <p>-คาดว่าจะมีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ จากแบรนด์ดังอย่าง "ไอโฟน 16" ในช่วงปลายไตรมาส 3Q ช่วยเร่งยอดขาย</p>	<p>-กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ จะยังคงกดดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า</p> <p>-ผลของฤดูกาล ที่ในไตรมาส 3 ของทุกปี เป็นช่วงฤดูฝน และเป็นช่วงเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตร ซึ่งน่าจะทำให้มีการใช้งานมือถือลดลง ในช่วงการเก็บเกี่ยว และเชื่อว่า ADVANC จะมีฐานลูกค้าในภาคการเกษตรที่มากกว่าคู่แข่ง</p>
4Q67F	+ QoQ	+YoY	<p>-ได้ผลบวกจากฤดูกาล เพราะในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ หนุนการเติบโตของรายได้ทั้งค่าบริการและการขายอุปกรณ์มือถือ</p> <p>-เป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" เต็มไตรมาส</p> <p>-เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว โดยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศส่งเสริมยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน</p> <p>-อาจจะไม่ได้ประโยชน์จาก "กระเป๋าเงินดิจิทัล" ของรัฐโดยตรง แต่เชื่อว่าจะทำให้ลูกค้าเป้าหมายมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น หนุนการใช้บริการและการซื้อมือถือ</p>	<p>-บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายและบริหารที่สูงขึ้น QoQ จากการใช้งานทางการตลาดที่สูง สำหรับการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี</p>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

บริษัทคงเป้าหมายปี 67 แม้การดำเนินงาน 1H67 ต่ำกว่าเป้า

แม้กำไรใน 1H67 ที่ราว 1.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 24% YoY จากแรงผลักดันทั้งรายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย) และ EBITDA ที่เติบโตได้สูงกว่าเป้าหมายของปี 2567 ที่บริษัทเคยตั้งไว้ แต่บริษัทยังคงเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2567 ไว้ตามเดิม จากมุมมองที่ระมัดระวังต่อการดำเนินงานในช่วง 2H67 ที่จะถูกกดดันจากผลของฤดูกาลใน 3Q และเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า

	ปี 2566	1H67	เป้าหมายทั้งปี 2567
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย)	เพิ่มขึ้น 4% YoY	เพิ่มขึ้น 18% YoY	เพิ่มขึ้น 13% - 15% YoY
EBITDA	เพิ่มขึ้น 4% YoY	เพิ่มขึ้น 21% YoY	เพิ่มขึ้น 14% - 16% YoY
CAPEX (ไม่รวมค่าคลื่นความถี่)	4.1 หมื่นล้านบาท	1.2 หมื่นล้านบาท	2.5 - 2.6 หมื่นล้านบาท

ที่มา: ADVANC

ปรับเพิ่มประมาณกำไรปี 67-68 คงแนะนำ “Outperform”

จากกำไรปกติงวด 1H67 ที่ออกมา มีสัดส่วน 56% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 บวกกับแนวโน้มกำไรปกติในช่วง 2H67 ที่น่าจะดีกว่า 1H67 ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรในปี 2567 - 68 ของ ADVANC ขึ้นจาก โดยเราได้ปรับปรุงสมมติฐานหลักให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน 1H67 คือ การปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ขึ้นจากเดิม แต่ปรับลดต้นทุนลง ซึ่งหลังจากการปรับปรุง ส่งผลให้ประมาณการปี 2567 - 68 ปรับขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 10% เป็น 3.4 หมื่นล้านบาท และ 3.7 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

EQUITY TALK

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย : ล้านบาท	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้	214,022	214,948	0.4%	227,338	223,708	-1.6%
รายได้ค่าบริการ	170,938	171,865	0.5%	182,531	178,901	-2.0%
รายได้ขายอุปกรณ์	43,084	43,084	0.0%	44,807	44,807	0.0%
ต้นทุน	(142,884)	(139,251)	-2.5%	(151,906)	(142,942)	-5.9%
ต้นทุนบริการ	(100,662)	(97,029)	-3.6%	(107,995)	(99,031)	-8.3%
ต้นทุนขาย	(42,222)	(42,222)	0.0%	(43,911)	(43,911)	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(27,506)	(27,889)	1.4%	(28,256)	(30,098)	6.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	43,631	47,808	9.6%	47,177	50,668	7.4%
กำไรปกติ	30,387	33,683	10.8%	33,919	36,795	8.5%
สมมติฐานหลัก						
ธุรกิจมือถือ						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	45.5	46.6	2.4%	46.5	48.3	3.9%
-แบบรายเดือน	13.2	12.9	-2.3%	13.7	13.1	-4.4%
-แบบเติมเงิน	32.3	33.8	4.4%	32.8	35.3	7.4%
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)						
-แบบรายเดือน	451	447	-1.0%	456	449	-1.5%
-แบบเติมเงิน	134	137	2.5%	134	140	4.0%
ธุรกิจบรรดแบนด์						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	5.0	5.0	0.0%	5.3	5.2	-1.9%
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)	484	502	3.8%	483	507	5.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับขึ้นจาก 252 บาท (DCF, WACC 7.1%) เป็น 277 บาท จึงคงคำแนะนำ "Outperform" เนื่องจากในระยะสั้นมีปัจจัยบวก จาก 1) กำไรในงวด 2Q67 ที่ออกมาโตแรง Yoy, 2) ปันผลสำหรับงวด 1H67 ที่ 4.87 บาท คิดเป็น yield 2.0% ซึ่งถือว่ายังจูงใจ และ 3) ปัจจุบันหุ้น ADVANC ถูกซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 21 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีก่อนหน้าที่มีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER ที่ 22.2 เท่า

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ ADVANC

Environment (E): บริษัทมุ่งมั่นในการวางเป้าหมายการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นวิทยาศาสตร์ (Science-based Target) ซึ่งครอบคลุมถึงการสนับสนุนให้ห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ ปรับปรุงการดำเนินงานธุรกิจให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น 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 ปัจจุบันบริษัทมีโครงการอาสาสมัครที่สนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 3G และ 4G ครอบคลุมกว่า 98% ของประชากร และมีโครงการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 13 ล้านหลังคาเรือน มีเครือข่าย Wifi สนับสนุนทั้งสถาบันการศึกษาและภาคธุรกิจ นอกจากนี้ยังเร่งขยายการติดตั้งเทคโนโลยี 5G โดยครอบคลุมกว่า 90% ของประชากรทั้งหมด รวมถึงจัดหาสมาร์ตโฟนที่รองรับ 5G ในราคาต่ำที่สุด 390 บาท

Governance (G): บริษัทให้ความสำคัญและเคารพต่อสิทธิ เสรีภาพ และความเท่าเทียมกันของบุคคลทุกคน อันเป็นคุณธรรมพื้นฐานของการทำงานและการอยู่ร่วมกันในสังคม จึงสนับสนุนการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของทุกกลุ่ม โดยยอมรับความเสมอภาคและความหลากหลาย ในการไม่เลือกปฏิบัติตามเพศ 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 ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

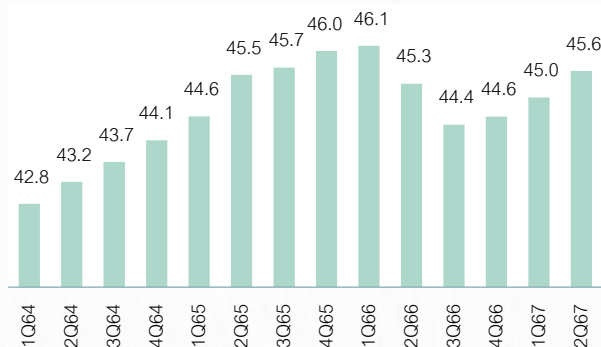
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%qoq	%yoy	1H66	1H67	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	51,332	-3.7%	14.6%	91,487	104,625	14.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	-7.4%	8.7%	(61,406)	(67,174)	9.4%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	19,032	3.3%	26.3%	30,080	37,451	24.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	11.6%	32.9%	(10,548)	(12,464)	18.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	12,458	-0.6%	23.1%	19,533	24,987	27.9%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	-1.1%	18.9%	13,869	17,128	23.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	50	18	445	(83)	(158)	59	NM	229.8%	68	(100)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	1.5%	19.5%	13,937	17,028	22.2%
EPS	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	2.88	1.5%	19.5%	4.69	5.73	22.2%
Gross Profit Margin (%)	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%			32.9%	35.8%	
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%	12.8%			11.5%	11.9%	
Net Profit Margin (%)	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%			15.2%	16.3%	
Norm Profit Margin (%)	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	16.2%	16.6%			15.2%	16.4%	

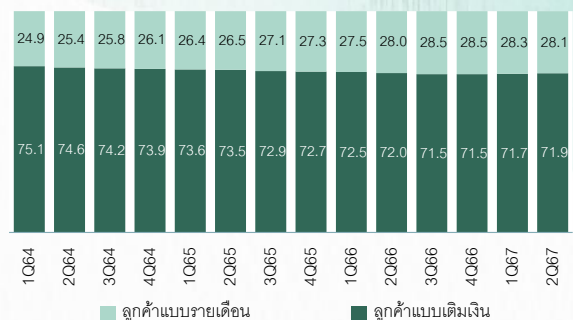
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



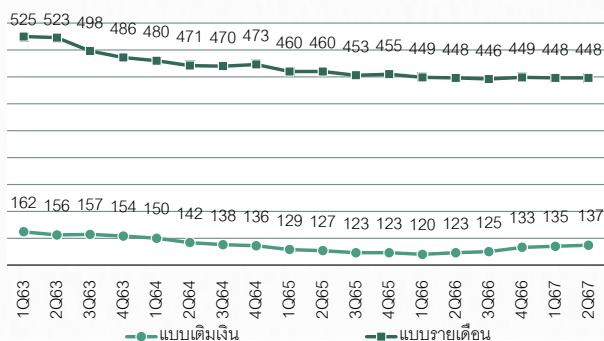
ที่มา: ADVANC

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	214,948	223,708	231,674
ต้นทุนขาย	(125,387)	(139,251)	(142,942)	(147,194)
กำไรขั้นต้น	63,486	75,697	80,766	84,480
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(28,036)	(30,252)	(31,541)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	47,661	50,514	52,939
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	600	700	700
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	39,699	43,429	46,641
ภาษีเงินได้	(6,909)	(6,113)	(6,729)	(7,255)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	33,587	36,701	39,385
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	33,583	36,697	39,381
กำไรปกติ	28,467	33,683	36,795	39,484
EPS	9.78	11.29	12.34	13.24
Norm EPS	9.57	11.32	12.37	13.28
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.8%	4.1%	3.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	17.7%	6.0%	4.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	35.2%	36.1%	36.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	22.2%	22.6%	22.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	46,069	51,318	53,293	51,332
ต้นทุนขาย	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)
กำไรขั้นต้น	15,762	17,644	18,418	19,032
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,366)	(2,196)	(2,300)	(2,391)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	159	242	284
กำไรก่อนหักภาษี	10,035	8,705	10,444	10,565
ภาษีเงินได้	(1,887)	(1,702)	(1,993)	(1,987)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,147	7,003	8,451	8,578
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	0	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	8,146	7,003	8,451	8,577
รายการพิเศษ	445	(83)	(158)	59
กำไรปกติ	7,701	7,086	8,609	8,519
ยอดขาย (QoQ%)	2.9%	11.4%	3.8%	-3.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.6%	11.9%	4.4%	3.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	6.4%	-5.2%	22.8%	-0.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.20	0.22	0.32
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.18	0.19	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.63	11.81	13.58	12.72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	41.40	48.17	43.10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.28	3.11	3.41
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.35	2.95	2.61
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.49	1.46	1.31
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.7%	9.0%	10.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	35.9%	37.1%	37.7%

ที่มา: สายงานวิจัย 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	33,686	36,799	39,488
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	6,113	6,729	7,255
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	59,542	60,508	61,558
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	7,981	(15,469)	(13,255)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	107,322	88,566	95,046
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(22,484)	(25,484)	(25,484)
อื่นๆ	(41,055)	(29,534)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(52,018)	(46,916)	(39,235)
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)	(28,196)	(31,346)	(33,563)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(21,923)	(28,579)	(35,230)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	33,381	13,072	20,582
กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	4,969	3,395	8,621
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	4,969	3,395	8,621
ลูกหนี้การค้า	21,343	15,046	17,897	18,534
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,579	3,356	3,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,869	1,925	1,977
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	138,682	140,973	143,014
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	121,154	109,890	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	454,439	417,986	401,561	388,406
เจ้าหนี้การค้า	37,674	47,289	44,742	41,701
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	321,817	299,939	280,859
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	71,002	76,451	82,372
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	96,169	101,621	107,546
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	417,986	401,561	388,406
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า	44.6	46.6	48.3	49.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	12.9	13.1	13.4
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	33.8	35.3	36.5
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	447	449	451
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	137	140	141

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส