

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q67 ออกมายังแกร่ง แม้เป็น low season

ADVANC รายงานกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด เป็น 8.8 พันล้านบาท (+3% QOQ, +8% YOY) ซึ่งรวมรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ 8.5 พันล้านบาท (+10% YOY)

กำไรสุทธิ 9M67 คิดเป็น 77% ของคาดการณ์ทั้งปี 2567 และมีแนวโน้มสดใสต่ออีกใน 4Q67 ที่เป็น High season ของธุรกิจ เราจึงปรับประมาณการปี 2567 – 2568 เพิ่มขึ้นจากเดิม 2% - 5% ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับขึ้นจาก 288 บาท เป็น 313 บาท (DCF, WACC 6.5%) คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q67 ที่ออกมาดี, และ 2) เป็นหุ้นที่ให้ปันผลสูง โดยคาดปันผลปี 2567 – 2568 ที่ 3.7% - 4.2% ซึ่งจูงใจในภาวะดอกเบี้ยกำลังเป็นขาลง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	34,398	38,453	41,453
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	34,398	38,453	41,453
EPS (บาท)	9.78	11.57	12.93	13.94
DPS (บาท)	8.61	10.18	11.38	12.27
PER (เท่า)	27.8	23.5	21.0	19.5
Dividend Yield (%)	3.2%	3.7%	4.2%	4.5%
BVS (บาท)	30.5	32.6	34.5	36.6
PBV (เท่า)	8.9	8.4	7.9	7.4
EV/EBITDA	10.0	8.7	8.2	7.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 266 บาท

แนวต้าน : 288/294 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแพ้กว่า SET INDEX

🕒 4 พฤศจิกายน 2567

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 272

ราคาเป้าหมายปี 68 (บาท) 313

Upside (%) 15.1

Dividend yield ปี 68 (%) 4.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.57	11.15	4%
2568F	12.93	12.26	5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 3Q67 ทรงตัวได้ QoQ แม้เป็น low season

ADVANC รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 8.8 พันล้านบาท (+3% QoQ, +8% YoY) ซึ่งรวมรายการพิเศษราว 0.3 พันล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์)

หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 8.5 พันล้านบาท (+10% YoY) ซึ่งใกล้เคียงที่ราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

- 1) รายได้หลักเพิ่มเป็น 5.2 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +13% YoY) จากผลของ
 - 1.1) รายได้ค่าบริการที่เพิ่มเป็น 4.0 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +20% YoY) แม้จะเป็นช่วง low season ของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) ที่กดดันให้รายได้เฉลี่ย/ราย/เดือน (ARPU) ชะลอลง แต่รายได้ยังเพิ่มขึ้นได้จากฐานลูกค้าที่ยังเพิ่มขึ้น
 - 1.2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือเพิ่มเป็น 8.2 พันล้านบาท (+5% QoQ, -5% YoY) จากการเปิดตัวไอโฟน 16 ช่วงปลาย 3Q67 แต่มาร์จิ้นจากการขายลดเหลือ 5.6% เมื่อเทียบกับ 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 6.0% จากนโยบายปรับลดการให้เงินอุดหนุนค่าเครื่อง รวมทั้งสัดส่วนการขายไอโฟนเพิ่มขึ้น (สร้างมาร์จิ้นต่ำกว่าเครื่องราคาต่ำและสินค้าแบรนด์จีน)
- 2) ต้นทุนบริการทรงตัว QoQ (+8% YoY) แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น (+12% QoQ, +48% YoY) จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น เพื่อกระตุ้นการขายไอโฟน และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการบันทึกโบนัสที่สูงขึ้น

กำไรไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	การเปลี่ยนแปลง		9M66	9M67	เปลี่ยนแปลง % YoY
								% QoQ	% YoY			
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,332	52,207	1.7	13.0	137,690	156,833	13.9
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,229	40,798	1.4	19.7	101,515	120,464	18.7
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,775	30,962	0.6	5.6	88,064	92,076	4.6
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,284	7,437	2.1	146.2	8,588	21,839	154.3
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,170	2,399	10.6	37.2	4,863	6,549	34.7
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,235	3,177	(1.8)	(7.8)	10,115	9,778	(3.3)
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,868	8,232	4.6	(5.1)	26,060	26,591	2.0
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(32,622)	1.0	7.6	(91,715)	(99,797)	8.8
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(0.2)	14.0	(66,076)	(74,635)	13.0
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,577)	(1,629)	3.3	15.6	(4,172)	(4,787)	14.7
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(14,738)	(15,052)	2.1	20.6	(38,055)	(44,606)	17.2
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(9.7)	1.1	(16,269)	(17,381)	6.8
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,552)	(2,715)	6.4	8.3	(7,580)	(7,861)	3.7
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,395)	(7,773)	5.1	(8.7)	(25,639)	(25,162)	(1.9)
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,032	19,585	2.9	23.2	45,975	57,035	24.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	12.0	47.5	(15,540)	(19,829)	27.6
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,497	(0.3)	10.3	21,570	25,625	18.8
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	2.5	7.9	22,084	25,816	16.9

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

บริษัทคงเป้าหมายปี 67 แม้การดำเนินงาน 9M67 ต่ำกว่าเป้า



กำไรปกติโดยรวมในงวด 9M67 ที่ราว 2.56 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 19% YoY จากแรงผลักดันทั้งรายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย) และ EBITDA ที่เติบโตได้สูงกว่าเป้าหมายของปี 2567 ที่บริษัทเคยตั้งไว้ แต่บริษัทยังคงเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2567 ไว้ตามเดิม จากมุมมองที่ระมัดระวังต่อการดำเนินงานในช่วง 4Q67 จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน

	ปี 2566	9M67	เป้าหมายทั้งปี 2567
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย)	เพิ่มขึ้น 4% YoY	เพิ่มขึ้น 19% YoY	เพิ่มขึ้น 13% - 15% YoY
EBITDA	เพิ่มขึ้น 4% YoY	เพิ่มขึ้น 20% YoY	เพิ่มขึ้น 14% - 16% YoY
CAPEX (ไม่รวมค่าคลื่นความถี่)	4.1 หมื่นล้านบาท	1.7 หมื่นล้านบาท	2.5 - 2.6 หมื่นล้านบาท

ที่มา: ADVANC

คาดปัจจัยบวกใน 4Q67 มีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยลบ

แม้โดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจมือถือ แต่ในปีก่อน ADVANC มีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทำให้บั่นทอนกำไร QoQ แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่ากำไร 4Q67 นี้ น่าจะทรงตัว QoQ ได้ โดยเรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อปัจจัยสนับสนุนต่างๆที่คาดว่าจะเข้ามาช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายที่จะเข้ามามากขึ้น โดยให้น้ำหนักปัจจัยบวกมากกว่าปัจจัยลบ

กำไรปกติ (ล้านบาท)	ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไร 4Q67	
		
4Q67F +QoQ +YoY	<ol style="list-style-type: none"> รายได้ค่าบริการได้ผลบวกจากฤดูกาลเนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น HIGH SEASON ของธุรกิจมือถือ และยังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ส่งเสริมยอดขายและบริการที่เกี่ยวข้อง เช่น ชิมนักท่องเที่ยวและบริการโทร.ข้ามแดน การขายอุปกรณ์มือถือ คาดได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" เต็มที่เป็นไตรมาสแรก และ "เงิน 10,000 บาท" ที่โดยไม่จำกัดการใช้งาน ช่วยหนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้น และเป็นบวกต่อการซื้อมือถือราคาต่ำ/แรมดจิ้น ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q66 	<ol style="list-style-type: none"> ผลกระทบจากน้ำท่วม อาจกดดันการใช้งานมือถือ และอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มในการซ่อมแซมสถานีฐานที่ถูกน้ำท่วมอยู่บ้าง แต่คาดผลกระทบไม่มากนัก งบการตลาดมีแนวโน้มจะสูงขึ้นต่อเนื่องมาจาก 3Q67 เพราะมักจะมีการใช้งบทางการตลาดที่สูงสำหรับการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มประมาณกำไรปี67-68 สะท้อนงวด9M67 ที่ออกมาดี

จากกำไรสุทธิงวด 9M67 ที่ออกมาดีสัดส่วน 77% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 บวกกับแนวโน้มที่ยังดูสดใสใน 4Q67 ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรในปี 2567 – 2568 ของ ADVANC ขึ้นจากเดิม 2% - 5% โดยเราได้ปรับปรุงสมมติฐานหลักสำหรับปี 2567- 2568 ให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน 9M67 คือ 1) ปรับรายได้ค่าบริการขึ้น จากการปรับฐานลูกค้าเพิ่ม และ 2) ปรับลดสัดส่วนการขายอุปกรณ์ (มาร์จิ้นต่ำ) ลงจากเดิมซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ราว 20% ของรายได้หลักเหลือ 18% และปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมที่ดีขึ้น จากนโยบายลดการอุดหนุนค่าเครื่อง ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 – 68 ปรับขึ้นจากเดิม 2% - 5% เป็น 3.44 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 3.85 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย : ล้านบาท	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้	214,948	213,001	-0.9%	223,708	223,778	0.0%
รายได้ค่าบริการ	171,865	174,411	1.5%	178,901	183,644	2.7%
รายได้ขายอุปกรณ์	43,084	38,591	-10.4%	44,807	40,134	-10.4%
ต้นทุน	(139,251)	(132,730)	-4.7%	(142,942)	(137,144)	-4.1%
ต้นทุนบริการ	(97,029)	(96,262)	-0.8%	(99,031)	(99,017)	0.0%
ต้นทุนขาย	(42,222)	(36,468)	-13.6%	(43,911)	(38,127)	-13.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(27,889)	(31,503)	13.0%	(30,098)	(32,306)	7.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	47,808	48,768	2.0%	50,668	54,327	7.2%
กำไรปกติ	33,683	34,398	2.1%	36,795	38,453	4.5%
Gross Profit Margin (%)	35.2%	37.7%		36.1%	38.7%	
SG&A/Sales (%)	13.0%	14.8%		13.5%	14.4%	
Norm Profit Margin (%)	15.7%	16.1%		16.4%	17.2%	
สมมติฐานหลัก						
ธุรกิจมือถือ						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	46.6	46.7	0.2%	48.3	48.8	1.0%
-แบบรายเดือน	12.9	13.1	1.8%	13.1	13.7	4.8%
-แบบเติมเงิน	33.8	33.6	-0.4%	35.3	35.1	-0.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงแนะนำ “Outperform” ราคาเป้าหมายขยับเป็น 313 บาท

ภายใต้ประมาณการใหม่ บวกกับการปรับปรุง WACC จากเดิม 7.14% เหลือ 6.5% ให้สอดคล้องกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาลง ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ปรับขึ้นจากเดิมซึ่งอยู่ที่ 288 บาท เป็น 313 บาท

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น ADVANC เนื่องจาก

- 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรในงวด 3Q67 ที่ออกมาดี และระยะถัดไป ยังมีแนวโน้มสดใสต่ออีกใน 4Q67 ที่เป็น High season ของธุรกิจ
- 2) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside 15% โดยหุ้น ADVANC ถูกซื้อขายที่ PER ปี 2568 ที่ 21.0 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีก่อนที่มีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER ที่ 22.5 เท่า

PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- 3) เป็นหุ้นที่ผลตอบแทนจากปันผลที่จูงใจ โดยคาดปันผลสำหรับปี 2567 ที่ 10.18 บาท (จ่ายไปแล้วสำหรับ 1H67 4.67 บาท) และปี 2568 ที่ 11.38 บาท หรือคิดเป็น dividend yield สำหรับปี 2567 – 2568 ราว 3.7% - 4.2% ซึ่งถือว่ายังจูงใจ และมีความน่าสนใจมากขึ้นในช่วงที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มเป็นขาลง

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 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 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

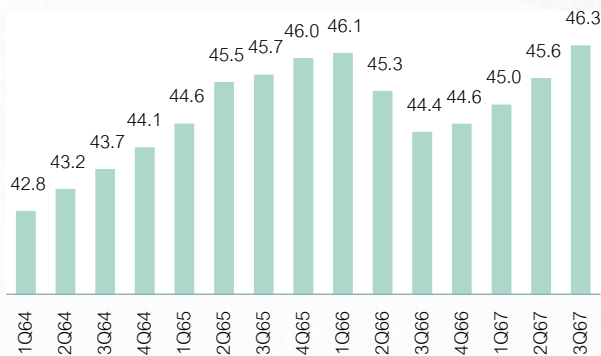
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%qoq	%yoy	9M66	9M67	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	51,332	52,209	1.7%	13.3%	137,555	156,834	14.0%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	1.0%	7.6%	(91,713)	(99,797)	8.8%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	19,032	19,586	2.9%	24.3%	45,842	57,037	24.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ (ล้านบาท)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	12.0%	47.5%	(15,540)	(19,829)	27.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	12,458	12,221	-1.9%	13.5%	30,302	37,208	22.8%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,497	-0.3%	10.3%	21,570	25,625	18.8%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	50	18	445	(83)	(158)	59	291	NM	NM	513	192	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	2.5%	7.9%	22,084	25,816	16.9%
EPS	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	2.88	2.95	2.5%	7.9%	7.43	8.68	16.9%
Gross Profit Margin (%)	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%	37.5%			33.3%	36.4%	
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%	12.8%	14.1%			11.3%	12.6%	
Net Profit Margin (%)	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%	16.8%			16.1%	16.5%	
Norm Profit Margin (%)	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	16.2%	16.6%	16.3%			15.7%	16.3%	

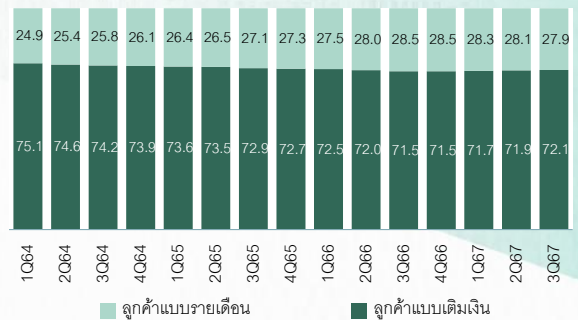
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



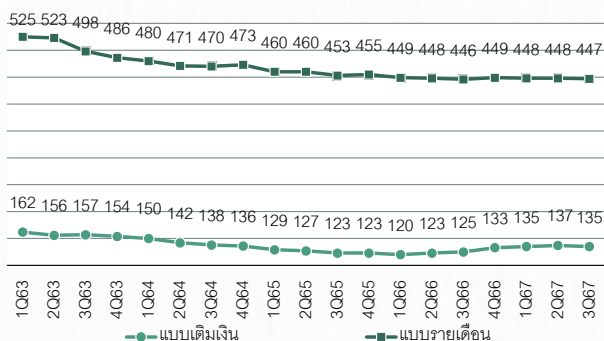
ที่มา: ADVANC

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC

ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด 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	213,001	223,778	232,470
ต้นทุนขาย	(125,387)	(132,730)	(137,144)	(141,232)
กำไรขั้นต้น	63,486	80,271	86,634	91,238
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(31,650)	(32,460)	(33,861)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	48,621	54,173	57,377
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	600	700	700
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,615)	(10,426)	(10,066)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	40,561	45,426	49,013
ภาษีเงินได้	(6,909)	(6,259)	(7,068)	(7,659)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	34,302	38,358	41,355
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	96	95	99
กำไรสุทธิ	29,086	34,398	38,453	41,453
กำไรปกติ	28,467	34,398	38,453	41,453
EPS	9.78	11.57	12.93	13.94
Norm EPS	9.57	11.57	12.93	13.94
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	12.8%	5.1%	3.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	20.0%	11.4%	5.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	37.7%	38.7%	39.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	22.8%	24.2%	24.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	51,318	53,293	51,332	52,209
ต้นทุนขาย	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)
กำไรขั้นต้น	17,644	18,418	19,032	19,586
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,293)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	159	242	284	251
กำไรก่อนหักภาษี	8,705	10,444	10,565	10,654
ภาษีเงินได้	(1,702)	(1,993)	(1,987)	(1,865)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,003	8,451	8,578	8,789
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(0)	(0)	(1)
กำไรสุทธิ	7,003	8,451	8,577	8,788
รายการพิเศษ	(83)	(158)	59	291
กำไรปกติ	7,086	8,609	8,519	8,497
ยอดขาย (QoQ%)	11.4%	3.8%	-3.7%	1.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	11.9%	4.4%	3.3%	2.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-5.2%	22.8%	-0.6%	-1.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.43	0.35	0.44
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.40	0.32	0.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.63	9.99	11.42	12.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	39.60	46.39	41.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.49	3.59	3.64
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.57	3.07	2.74
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.40	1.31	1.20
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.7%	8.9%	10.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	36.7%	38.5%	39.2%

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	34,401	38,456	41,457
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	6,259	7,068	7,659
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	59,625	60,758	62,308
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	(7,334)	(7,346)	(9,213)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	92,951	98,936	102,211
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(23,484)	(27,484)	(31,484)
อื่นๆ	(41,055)	(29,534)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(53,018)	(48,916)	(45,235)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	16,275	(7,231)	(1,665)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(28,196)	(32,705)	(35,159)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(11,923)	(39,938)	(36,825)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	28,010	10,083	20,151
กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	23,071	16,599	19,410
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	23,071	16,599	19,410
ลูกหนี้การค้า	21,343	21,300	17,902	18,598
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,556	3,357	3,487
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,859	1,925	1,981
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	139,598	143,639	150,930
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	121,154	109,890	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	454,439	443,225	417,438	407,191
เจ้าหนี้การค้า	37,674	38,340	38,042	39,520
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	106,350	91,685	104,485
หนี้สินรวม	363,761	346,341	314,803	298,257
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	71,717	77,465	83,760
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	96,884	102,635	108,934
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	443,225	417,438	407,191
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า	44.6	46.7	48.8	50.3
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.1	13.7	14.0
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	33.6	35.1	36.3
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	447	449	451
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	137	140	141

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส