ASIA PLUS Securities

Equity Talk

07 July 2025

2Q68 Earnings preview

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
279.00	316.00
Upside (%)	Dividend yield (%)
13.3	4.1

คาดกำไรปกติโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

Flash Points

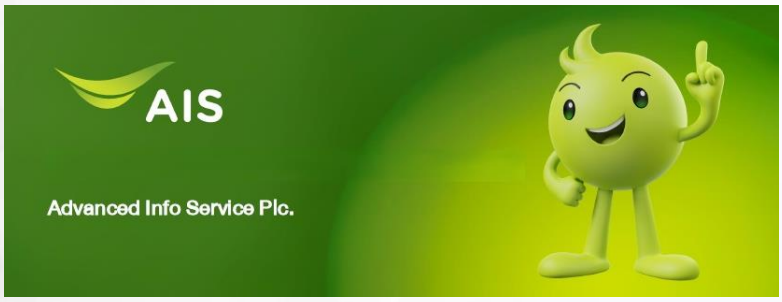
- คาดงวด 2Q68 บริษัทจะมีกำไรปกติที่ราว 1.09 หมื่นล้านบาท (+3%QoQ, +27%YoY) เพราะคาดจะมีรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น ทั้งจากธุรกิจมือถือและธุรกิจบรอดแบนด์ ซึ่งมีลูกค้าเพิ่มขึ้นสุทธิ และรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดต้นทุนบริการจะลดลง จากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ต่ำลง รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงหลังรีไฟแนนซ์หนี้บางส่วนใน 4Q67 ด้วยอัตราที่ดอกเบี้ยที่ต่ำลง

Impact Insight

- แนวโน้มกำไรปกติใน 3Q68 คาดจะโตขึ้นต่อเนื่อง ทั้ง QoQ และ YoY จากรายได้ค่าบริการที่จะได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่จะดีขึ้น ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ของ “ไอโฟน” รวมทั้งต้นทุนค่าใช้คลื่นที่จะต่ำลง หลังประมูลคลื่น 2100 MHz ที่เดิมได้เช่าใช้จาก บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) มาได้

Execution

- กำไรปกติใน 1H68 น่าจะออกมามีสัดส่วน 55% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) ทำให้เรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรของ ADVANC เพิ่ม ภายหลังการประกาศผลการดำเนินงาน 2Q68 ช่วงต้นเดือนหน้า
- ราคาเป้าหมายปี 2568 ปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 316 บาท (DCF) ยังมี upside 13% อีกทั้งระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q68 ที่น่าจะออกมาดี รวมทั้งการที่เราเตรียมปรับประมาณการขึ้น และยังคาดปันผล 1H68 ในอัตราที่น่าจะไม่ต่ำกว่า 2.3% จึงปรับขึ้นคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform”



ที่มา : AIS

Technical Chart

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 253/267 บาท
แนวต้าน : 307 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.02	13.58	-4%
2569F	14.09	14.61	-4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.63	11.02	1.19	1.16
CHINA TELECOM-H	13.12	12.01	0.99	0.97
TAIWAN MOBILE	24.02	22.89	4.06	4.00
KDDI CORP	14.34	12.85	1.91	1.84
SOFTBANK GROUP C	20.29	39.71	1.29	1.40
SK TELECOM	10.04	9.14	0.96	0.93
KT CORP	8.36	9.46	0.83	0.79
AXIATA GROUP BER	36.98	26.78	1.02	1.03
CELCOMDIGI BHD	24.68	22.54	2.83	2.82

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	35,075	38,733	41,903	45,185
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	34,836	38,733	41,903	45,185
EPS (บาท)	9.78	11.79	13.02	14.09	15.19
DPS (บาท)	8.61	10.61	11.46	12.40	13.37
PER (เท่า)	28.5	23.7	21.4	19.8	18.4
Dividend Yield (%)	3.1%	3.8%	4.1%	4.4%	4.8%
BVS (บาท)	30.5	32.7	34.3	36.4	38.7
PBV (เท่า)	9.2	8.5	8.1	7.7	7.2
EV/EBITDA	10.2	8.3	8.3	7.9	7.6

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

Research Division
ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คาดกำไรสุทธิงวด 2Q68 โตได้ต่อ แม้เริ่มเข้า low season

ฝ่ายวิจัยคาดว่า ADVANC จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 1.09 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +27% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

แม้คาดว่ารายได้ค่าบริการยังโตขึ้นเป็น 4.55 หมื่นล้านบาท (+1 % QoQ) ตามการเติบโตของทั้งธุรกิจมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ ที่ยังมียอดลูกค้าเพิ่มขึ้นสุทธิ และรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (Average Revenue Per User-ARPU) ที่สูงขึ้น แต่จะถูกหักล้างจากยอดขายอุปกรณ์มือถือที่คาดจะต่ำลงเหลือ 0.9 หมื่นล้านบาท (-19% QoQ) ตามผลของฤดูกาล เพราะโดยปกติในไตรมาส 2 ของทุกปีเป็นช่วง low season ของการขายมือถือ ซึ่งคาดจะฉุดรายได้ขายและบริการชะลอลงเล็กน้อยเหลือ 5.45 (-3% QoQ) อย่างไรก็ตามคาดกำไร 2Q68 ยังโต QoQ ได้ เพราะจะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ลดลง (คาดค่าเสื่อมราคา, งบการตลาด และดอกเบี้ยจ่าย จะต่ำลง)

ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เป็นเพราะ

1. คาดรายได้ขายและบริการสูงขึ้น 6% YoY เป็นผลจากการเติบโตของทั้งรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้น (+5% YoY) และยอดขายอุปกรณ์มือถือที่คาดจะสูงขึ้น (+15% YoY) โดยรายได้ค่าบริการหลักที่โตขึ้นนี้ ถือว่าดีกว่าที่บริษัทตั้งเป้าจะโตราว 3% - 5% YoY
2. มาร์จิ้นโดยรวมสูงขึ้นเป็น 39.3% เมื่อเทียบกับ 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 37.1% จากต้นทุนค่าบริการที่ต่ำลง โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง หลังจากได้ตัดค่าเสื่อมราคาโครงข่าย 3G ไปหมดแล้ว ประกอบกับนโยบายทยอยปรับลดการให้เงินอุดหนุนค่าเครื่องทำให้มาร์จิ้นจากการขายสูงขึ้นด้วย
3. ดอกเบี้ยจ่ายที่คาดจะลดลงราว 14% YoY จากการทยอยชำระคืนหนี้ไปบางส่วน และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

แนวโน้ม 3Q68 ยังดูสดใสต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรใน 3Q68 ของ ADVANC ยังมีแนวโน้มสดใส เพราะคาดรายได้ค่าบริการยังเติบโตได้ต่ออีกจากกำลังซื้อที่คาดจะดีขึ้น ตามการใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะเร่งตัวขึ้น ก่อนที่สิ้นสุดปีงบประมาณในช่วงสิ้นเดือน ก.ย นอกจากนี้คาดยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ประโยชย์จากการเปิดตัวของไอโฟน รุ่นใหม่ “ไอโฟน 17” ซึ่งคาดจะมีการวางจำหน่ายในไทยในช่วงปลาย 3Q68 รวมทั้งต้นทุนการใช้คลื่นที่ประหยัดได้ราว 2.9 พันล้านบาท/ปี (เริ่มต้น ส.ค. 68) หลังประมูลคลื่น 2100 MHz ในส่วนที่เดิมเป็นคลื่นของ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) และให้ ADVANC เช่าใช้อยู่ แต่จะหมดอายุใบอนุญาตในเดือน ส.ค. 68 นี้

ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform”

หากกำไรสุทธิ 2Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรช่วง 1H68 มีสัดส่วนราว 55% ของคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2568 ของฝ่ายวิจัยที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) โดยเรามีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรของ ADVANC เพิ่มขึ้นสะท้อนการดำเนินงาน 1H68 ที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มที่ยังดูสดใสต่อเนื่องใน 2H68 จากต้นทุนที่จะลดลงใน 3Q68 และ High season ของธุรกิจมือถือใน 4Q68

ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ปัจจุบันยังอยู่ที่ 316 บาท (DCF, WACC 6.5%) ยังมี upside ราว 13.3% บวกกับแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไร ภายหลังการประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q68 อีกทั้งคาดหวังปันผลสำหรับงวด 1H68 ที่น่าจะไม่ต่ำกว่า 6.35 บาท หรือคิดเป็น Yield งวดนี้ราว 2.3% เราจึงปรับคำแนะนำสำหรับหุ้น ADVANC ขึ้นจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform”

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

การดำเนินการด้าน ESG ของ ADVANC

Environment (E): บริษัทมุ่งมั่นในการวางเป้าหมายการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นวิทยาศาสตร์ (Science-based Target) ซึ่งครอบคลุมถึงการสนับสนุนให้ห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ ปรับปรุงการดำเนินธุรกิจให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น รวมถึงมีเป้าหมายในการรักษาระบบนิเวศที่สมดุลและการปกป้องรักษาป่าไม้ โดยในปี2566 บริษัทสามารถลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปริมาณการใช้งานดาต้าลง 92% เทียบกับปีฐาน 2558 ขณะเดียวกันก็สามารถเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเป็น 2.25% ของการใช้พลังงานรวม เทียบกับ 1.73% ในปี 2565

Social Contribution (S): บริษัทมุ่งมั่นที่จะช่วยพัฒนาและยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทย ด้วยการใช้เทคโนโลยีการสื่อสาร และทรัพยากรบุคคลเข้ามาช่วยส่งเสริมการพัฒนาสภาพเศรษฐกิจ สังคม และชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทยให้ก้าวทันโลกยุคดิจิทัล ปัจจุบันบริษัทมีโครงข่ายโทรคมนาคมที่สนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 3G และ 4G ครอบคลุมกว่า 98% ของประชากร และมีโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบรนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 13 ล้านหลังคาเรือน มีเครือข่าย Wifi สนับสนุนทั้งสถาบันการศึ กษาและภาคธุรกิจ นอกจากนี้ยังเร่งขยายการติดตั้งเทคโนโลยี 5G โดยครอบคลุมกว่า 90% ของประชากรทั้งหมด รวมถึงจัดหาสมาร์ทโฟนที่รองรับ 5G ในราคาต่ำที่สุด 390 บาท

Governance (G): บริษัทความสำคัญและเคารพต่อสิทธิ เสรีภาพ และความเท่าเทียมกันของบุคคลทุกคน อันเป็นคุณธรรมพื้นฐานของการทำงานและการอยู่ร่วมกันในสังคม จึงสนับสนุนการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของทุกกลุ่ม โดยยอมรับความเสมอภาคและความหลากหลาย ในการไม่เลือกปฏิ บัติตามเพศ เชื้อชาติ ศาสนา หรือสีผิว จึงได้กำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนให้เป็นส่วนหนึ่งในจริยธรรมธุรกิจ เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปฏิญญาสากล 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 ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

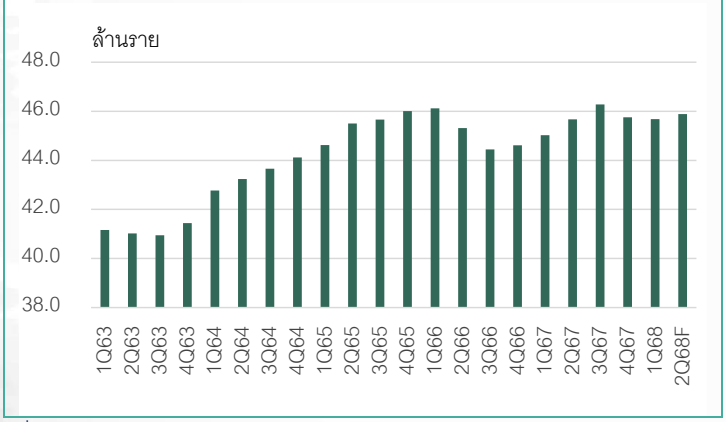
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%qoq	%yoy	1H67	1H68F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	54,504	-3.2%	6.2%	104,625	110,815	5.9%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(33,074)	-5.4%	2.4%	(67,174)	(68,042)	1.3%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,430	0.4%	12.6%	37,451	42,773	14.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,323)	-3.5%	-3.8%	(12,464)	(12,878)	3.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	12,528	12,458	12,221	13,176	14,787	15,108	2.2%	21.3%	24,987	29,895	19.6%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	**8,609**	**8,519**	**8,497**	**10,273**	**10,594**	**10,888**	**2.8%**	**27.8%**	**17,128**	**21,482**	**25.4%**
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(158)	59	291	(1,014)	(11)	-	-100.0%	-100.0%	(100)	(11)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	**8,451**	**8,577**	**8,788**	**9,259**	**10,584**	**10,888**	**2.9%**	**26.9%**	**17,028**	**21,471**	**26.1%**
EPS	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.66	2.9%	26.9%	5.73	7.22	26.1%
Gross Profit Margin (%)	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%	37.9%	39.3%			35.8%	38.6%	
SG&A/Sales (%)	11.1%	12.8%	14.1%	14.0%	11.6%	11.6%			11.9%	11.6%	
Net Profit Margin (%)	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%	18.8%	20.0%			16.3%	19.4%	
Norm Profit Margin (%)	16.2%	16.6%	16.3%	18.1%	18.8%	20.0%			16.4%	19.4%	

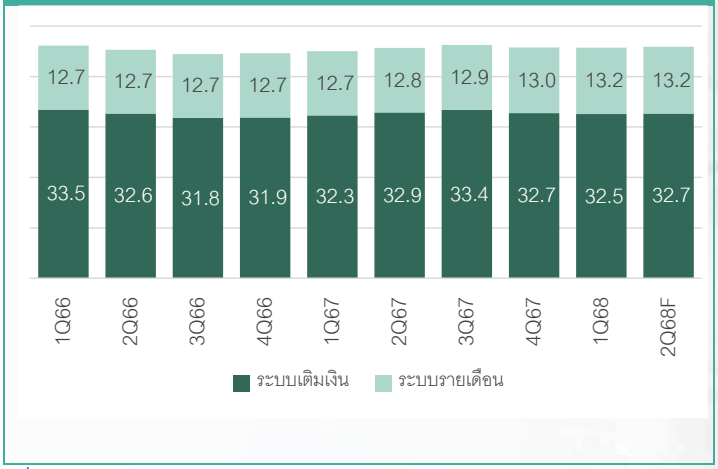
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



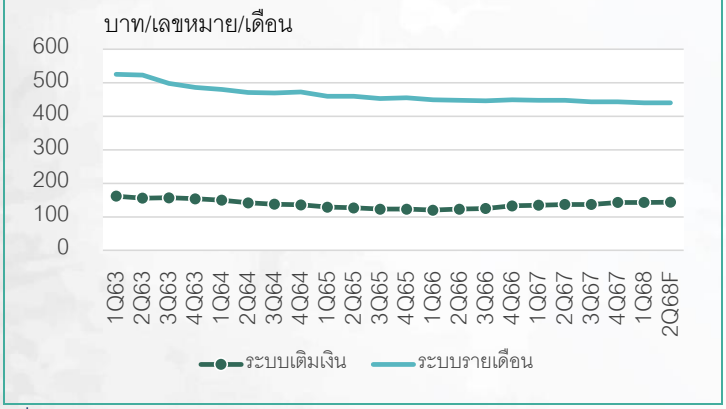
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือแบ่งตามประเภทการชำระเงิน



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตรามาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	213,569	223,900	233,248
ต้นทุนขาย	(125,387)	(135,394)	(136,610)	(140,312)
กำไรขั้นต้น	63,486	78,175	87,290	92,935
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(27,791)	(32,779)	(34,919)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	50,384	54,511	58,016
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	1,052	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	818	798	721
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,185)	(10,426)	(10,066)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	43,069	45,862	49,674
ภาษีเงินได้	(6,909)	(7,992)	(7,126)	(7,767)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	35,077	38,737	41,906
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(2)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	35,075	38,733	41,903
กำไรปกติ	28,467	34,836	38,733	41,903
EPS	9.78	11.79	13.02	14.09
Norm EPS	9.57	11.71	13.02	14.09
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.1%	4.8%	4.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	24.4%	8.2%	6.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	36.6%	39.0%	39.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	23.6%	24.3%	24.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F
ยอดขาย	51,332	52,209	56,736	55,223
ต้นทุนขาย	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(33,792)
กำไรขั้นต้น	19,032	19,586	21,138	21,431
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,958)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,391)	(2,293)	(2,201)	(2,157)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	284	251	276	250
กำไรก่อนหักภาษี	10,565	10,654	11,406	12,706
ภาษีเงินได้	(1,987)	(1,865)	(2,147)	(2,160)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,578	8,789	9,259	10,546
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(1)	(0)	(1)
กำไรสุทธิ	8,577	8,788	9,259	10,545
รายการพิเศษ	59	291	(1,014)	-
กำไรปกติ	8,519	8,497	10,273	10,545
ยอดขาย (QoQ%)	-3.7%	1.7%	8.7%	-2.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.3%	2.9%	7.9%	1.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-0.6%	-1.9%	7.8%	9.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.32	0.48	0.41	0.53
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.43	0.39	0.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	10.07	11.08	12.16	12.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	29.39	32.43	40.92
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.50	3.37	3.35
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.43	3.21	2.85
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.04	1.23	1.09
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.9%	9.0%	9.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	37.3%	38.9%	39.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	29,089	35,077	38,737	41,906
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	20,574	7,126	7,767
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	61,228	60,592	61,725
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	(273)	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	16	(6,183)	(11,406)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**87,641**	**116,622**	**100,271**	**99,992**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	226	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(25,262)	(38,084)	(26,484)
อื่นๆ	(41,055)	(11,896)	(35,119)	(13,777)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(77,986)**	**(36,932)**	**(73,203)**	**(40,261)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	(35,967)	27,724	(1,665)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(7,666)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(28,194)	(34,115)	(35,480)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(3,884)**	**(71,827)**	**(6,393)**	**(37,147)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	7,863	20,675	22,584
กระแสเงินสดสุทธิ	**14,744**	**22,607**	**25,917**	**31,162**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	22,607	25,917	31,162
ลูกหนี้การค้า	19,625	18,916	17,912	18,660
สินค้าคงเหลือ	4,147	5,067	3,358	3,499
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,764	3,437	1,917	1,976
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	126,999	141,806	144,680
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	121,154	108,057	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	**454,439**	**431,432**	**428,911**	**416,785**
เจ้าหนี้การค้า	37,674	39,663	41,421	42,451
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,253	23,507	42,405	24,387
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,490	23,904	19,665	5,200
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	51,610	37,442	22,404	15,548
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,840	87,722	91,685	104,485
หนี้สินรวม	**363,761**	**334,108**	**326,965**	**308,412**
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	72,197	76,816	83,238
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**90,678**	**97,324**	**101,946**	**108,373**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**454,439**	**431,432**	**428,911**	**416,785**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ฐานลูกค้า	44.6	45.8	47.3	49.1
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.0	13.5	14.1
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	32.7	33.7	34.9
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	446	448	450
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	138	146	149

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities