

SYNOPSIS FUNDAMENTAL

ADVANC Outperform

คาดการณ์ 3Q68 โตแกร่ง YoY

Flash Points

- คาดงวด 3Q68 บริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ราว 1.1 หมื่นล้านบาท (+1%QoQ, +26%YoY)
- ประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ รายได้ค่าขายและบริการมีแนวโน้มจะโตได้ YoY แต่จะลดลง QoQ เล็กน้อย แม้ค่าบริการจากรัฐกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ยังเติบโตได้ เพราะได้แรงหนุนจากรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ที่คาดว่าจะสูงขึ้น หลังการปรับแพคเกจค่าบริการมือถือตั้งแต่ ก.พ. 68 อีกทั้งยังจับมือกับพันธมิตรคอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (EPL) แต่จะถูกหักล้างไปบางส่วนจากรายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่าย และการเป็นพันธมิตรกับ บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ที่ต่ำลง ภายหลังจากสัญญาคลื่น 2100 MHz สิ้นสุดลงเมื่อ 3 ส.ค. 68 แต่กำไรยังโตได้เพราะคาดต้นทุนบริการจะลดลงแรงกว่ารายได้ ตามต้นทุนการใช้คลื่นที่ลดลง หลังประมูลคลื่น 2100 MHz ที่เดิมได้เช่าใช้จาก บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) มาได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง

Impact Insight

- หากกำไรงวด 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมสำหรับงวด 9M68 น่าจะออกมามีสัดส่วน 74% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 4.4 หมื่นล้านบาท
- แนวโน้มกำไรใน 4Q68 คาดจะดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้ง QoQ และ YoY จากผลของฤดูกาลเนื่องจากในไตรมาส 4 ของทุกปี รายได้ค่าบริการมักจะได้แรงหนุนจากช่วงส่งท้ายปี และการท่องเที่ยวที่มีการเดินทางกันมากขึ้น เสริมรายได้ เช่น ชิมนักร้องเที่ยว, บริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ นอกจากนี้ยังเป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จาก "ไอโฟน 17" อย่างเต็มไตรมาส หลังเปิดตัวไปในช่วงกลางเดือน ก.ย. 68 ที่ผ่านมามีแนวโน้มจะต่ำลง

Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 - 2569 ไว้ตามเดิมที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ แต่ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 345 บาท (DCF, WACC 6.5%)
- คงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับหุ้น ADVANC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นคาดการณ์กำไรใน 3Q68 จะออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) ระยะถัดไปใน 4Q68 ยังดูสดใสต่อ เพราะเป็นช่วง High season ของธุรกิจมือถือ และ 3) คาดหวังปันผลได้ในอัตราที่จูงใจราว 4.5% - 4.8% สำหรับปี 2568 -2569

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 283.00 บาท

แนวต้าน : 305.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	293.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	345.00
Upside (%)	17.7
Dividend yield (%)	4.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	14.79	14.32	3%
2569F	15.64	15.49	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.52	11.01	1.17	1.14
CHINA TELECOM-H	12.84	11.99	0.96	0.94
TAIWAN MOBILE	22.39	21.37	3.74	3.74
KDDI CORP	12.34	11.49	1.76	1.65
SOFTBANK GROUP C	38.01	44.21	2.51	2.41
SK TELECOM	16.90	9.96	1.00	0.96
KT CORP	6.98	8.13	0.72	0.69
AXIATA GROUP BER	46.03	37.61	1.19	1.20
CELCOMDIGI BHD	25.34	22.42	2.68	2.69

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	35,075	43,996	46,525	49,963
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	34,836	43,996	46,525	49,963
EPS (บาท)	9.78	11.79	14.79	15.64	16.80
DPS (บาท)	8.61	10.61	13.31	14.08	15.12
PER (เท่า)	30.0	24.8	19.8	18.7	17.4
Dividend Yield (%)	2.9%	3.6%	4.5%	4.8%	5.2%
BVS (บาท)	30.5	32.7	34.9	36.6	38.8
PBV (เท่า)	9.6	9.0	8.4	8.0	7.6
EV/EBITDA	10.7	8.7	8.5	8.1	7.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คาดการณ์รายได้ 3Q68 ยังแรงดีต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยคาดว่า ADVANC จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q68 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +26% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. คาดว่ารายได้จากการขายและบริการจะอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ, +6% YoY) เป็นผลจาก
 - 1.1 รายได้ค่าบริการยังมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.3 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +7% YoY) ตามการเติบโตของทั้งธุรกิจมือถือ ที่รายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (Average Revenue Per User-ARPU) ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น เพราะเป็นไตรมาสแรกที่ได้ประโยชน์อย่างเต็มไตรมาสจากการราคาแพคเกจค่าบริการตั้งแต่เดือน ก.พ. 68 แต่ ARPU ที่สูงขึ้นนี้จะถูกหักล้างไปบางส่วนจากจำนวนลูกค้าใหม่ที่ต่ำลง หลังจากที่ กสทช. มีมาตรการที่เข้มงวดขึ้นสำหรับการลงทะเบียนซิม ส่วนธุรกิจบรอดแบนด์คาดว่าจะมีรายได้ที่เติบโต หนุนจากทั้งลูกค้าใหม่และ ARPU ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง
 - 1.2 รายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและการเป็นพันธมิตรกับ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 2.1 พันล้านบาท ใน 2Q68 จะเหลือราว 1.4 พันล้านบาท ใน 3Q68 เนื่องจากสัญญาการใช้คลื่น 2100 MHz ของ NT สิ้นสุดลงตั้งแต่ 4 ส.ค. 68
 - 1.3 ยอดขายอุปกรณ์มือถือที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 1 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +24% YoY) เพราะได้ประโยชน์จากการจำหน่าย “ไอโฟน 17” ซึ่งได้กระแสตอบรับดี
2. ต้นทุนค่าบริการจะลดลง (-4% QoQ, -3% YoY) โดยเฉพาะค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการใช้คลื่น หลังสัญญาใช้คลื่น 2100 ของ NT สิ้นสุด โดยจะมีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากการตัดค่าเสื่อมราคาในส่วนคลื่นที่บริษัทเพิ่มประมูลมาได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าการเช่าคลื่นจาก NT
3. อัตรามาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ น่าจะต่ำลงจาก 4.5% ในงวด 2Q68 และ 5.6% ใน 3Q67 เหลือ 4.4% ตามสัดส่วนการขายสินค้า “ไอโฟน” ที่คาดว่าจะสูงขึ้น หลังการเปิดตัว “ไอโฟน 17” ซึ่งโดยปกติแล้วมีอัตรามาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าแบรนด์อื่นๆ
4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น QoQ เพราะคาดว่าจะมีการใช้การตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดลูกค้า หลังจับมือเป็นพันธมิตรกับกลุ่ม JAS ด้านคอนเทนต์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (English Premier League-EPL) แต่จะลดลง YoY ตามนโยบายการปรับปรุงการบริหารค่าใช้จ่ายที่ท่ามาอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	การเปลี่ยนแปลง		9M67	9M68	เปลี่ยนแปลง	
								% QoQ	% YoY			% YoY	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	53,293	51,332	52,207	56,736	56,311	56,043	55,480	(1.0)	6.3	156,833	167,834	7.0	
1.รายได้ค่าบริการ	39,437	40,229	40,798	41,899	41,929	42,971	43,511	1.3	6.7	120,464	128,411	6.6	
-บริการมือถือ	30,339	30,775	30,962	31,726	31,640	32,401	32,685	0.9	5.6	92,076	96,726	5.1	
-บริการบรอดแบนด์	7,118	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940	8,117	2.2	9.1	21,839	23,885	9.4	
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,980	2,170	2,399	2,571	2,461	2,630	2,709	3.0	12.9	6,549	7,800	19.1	
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,366	3,235	3,177	3,351	3,178	3,192	1,792	(43.9)	(43.6)	9,778	8,162	(16.5)	
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	10,490	7,868	8,232	11,486	11,204	9,880	10,176	3.0	23.6	26,591	31,261	17.6	
ต้นทุนขายและบริการ	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,598)	(34,968)	(34,453)	(33,724)	(2.1)	3.4	(99,797)	(103,145)	3.4	
ต้นทุนค่าบริการ	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(24,800)	(24,242)	(25,019)	(23,995)	(4.1)	(3.4)	(74,635)	(73,256)	(1.8)	
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,581)	(1,577)	(1,629)	(1,489)	(1,636)	(1,715)	(1,714)	(0.0)	5.2	(4,787)	(5,065)	5.8	
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(14,816)	(14,738)	(15,052)	(14,929)	(14,398)	(14,249)	(14,462)	1.5	(3.9)	(44,606)	(43,109)	(3.4)	
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(5,607)	(5,802)	(6,364)	(5,028)	(21.0)	(7.8)	(17,381)	(17,194)	(1.1)	
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,594)	(2,552)	(2,715)	(2,775)	(2,406)	(2,691)	(2,791)	3.7	2.8	(7,861)	(7,888)	0.3	
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,993)	(7,395)	(7,773)	(10,798)	(10,726)	(9,434)	(9,729)	3.1	25.2	(25,162)	(29,889)	18.8	
กำไรขั้นต้น	18,419	19,032	19,585	21,138	21,343	21,590	21,756	0.8	11.1	57,035	64,689	13.4	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,491)	0.5	(11.9)	(19,829)	(19,506)	(1.6)	
กำไรจากการดำเนินงาน	12,529	12,458	12,220	13,176	14,788	15,130	15,265	0.9	24.9	37,206	45,182	21.4	
กำไรสุทธิ	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	11,079	0.9	26.1	25,816	32,644	26.4	
มาร์จิ้นจากการให้บริการ	36.9%	38.1%	39.1%	40.8%	42.2%	41.8%	44.9%	7.4	14.7	38.0%	43.0%	4.9%	
มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	4.3%	4.5%	4.4%	(2.5)	(21.1)	5.4%	4.4%	-1.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มกำไร 4Q68 ยังเป็นขาขึ้น

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรใน 4Q68 ของ ADVANC ยังมีแนวโน้มสดใส เพราะคาดการณ์ได้ค่าบริการยังเติบโตได้ต่ออีก จากกำลังซื้อที่คาดว่าจะดีขึ้น ตามมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐอย่าง “คนละครึ่ง” นอกจากนี้คาด ยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ประโยชน์อย่างเต็มไตรมาสจากไอโฟน รุ่นใหม่ “ไอโฟน 17” รวมทั้งต้นทุนการใช้คลื่นที่ประหยัดได้ราว 2.9 พันล้านบาท/ปี (เริ่มต้น ส.ค. 68) หลังประมูลคลื่น 2100 MHz ในส่วนที่เดิมเป็นคลื่นของ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) และให้ ADVANC เช่าใช้อยู่ แต่หมดอายุไปแล้วตั้งแต่เดือน ส.ค. 68

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2569 ที่ 345 บาท...คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรสุทธิงวด 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะมีสัดส่วน 74% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 แต่จากแนวโน้ม กำไรที่ยังดูดีต่อเนื่องไปอีกใน 4Q68 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 และปี 2569 ไว้ตามที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการเดิม แต่ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 345 บาท (DCF, WACC 6.5%) ซึ่งยังมี upside ราว 18% โดยยังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVANC เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q68 ที่ คาดออกมาดี และระยะถัดไปยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องไปใน 4Q68 บวกกับยังคาดหวังปันผลในอัตราที่จูงใจ สำหรับปี 2568 – 2569 ที่ราว 4.5%-4.8%

ESG

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 (S)

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะช่วยพัฒนาและยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทย ด้วยการใช้นวัตกรรมสื่อสาร และทรัพยากรบุคคลเข้ามาช่วยส่งเสริมการพัฒนาสภาพเศรษฐกิจ 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 เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปรัชญาญาสากล ว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของสหประชาชาติ (United Nations Universal Declaration of Human Rights - UNDHR)

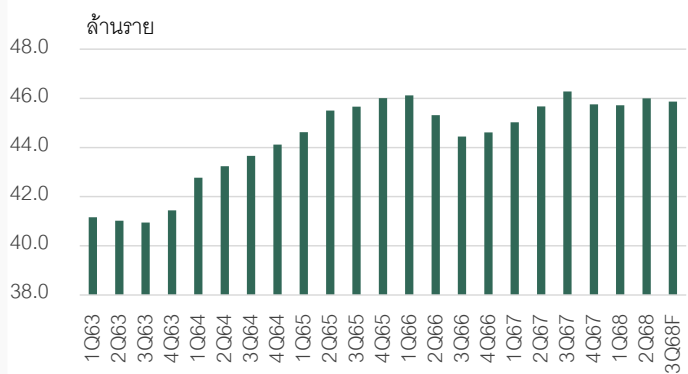
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%qoq	%yoy	9M67	9M68F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044	55,480	-1.0%	6.3%	156,834	167,834	7.0%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	(33,724)	-2.1%	3.4%	(99,797)	(103,145)	3.4%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591	21,756	0.8%	11.1%	57,037	64,689	13.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,491)	0.5%	-11.9%	(19,829)	(19,506)	-1.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	12,528	12,458	12,221	13,176	14,787	15,130	15,265	0.9%	24.9%	37,208	45,182	21.4%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,609	8,519	8,497	10,273	10,594	10,955	11,079	1.1%	30.4%	25,625	32,628	27.3%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(158)	59	291	(1,014)	(11)	27	-	NM	NM	192	17	-91.4%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	11,079	0.9%	26.1%	25,816	32,644	26.4%
EPS	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69	3.72	0.9%	26.1%	8.7	11.0	26.4%
Gross Profit Margin (%)	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%	37.9%	38.5%	39.2%			36.4%	38.5%	
SG&A/Sales (%)	11.1%	12.8%	14.1%	14.0%	11.6%	11.5%	11.7%			12.6%	11.6%	
Net Profit Margin (%)	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%	18.8%	19.6%	20.0%			16.5%	19.5%	
Norm Profit Margin (%)	16.2%	16.6%	16.3%	18.1%	18.8%	19.5%	20.0%			16.3%	19.4%	

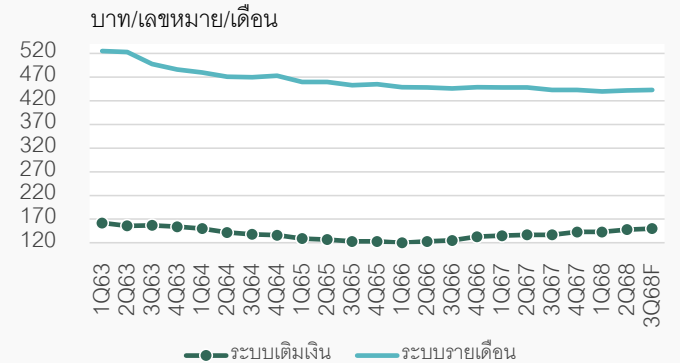
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



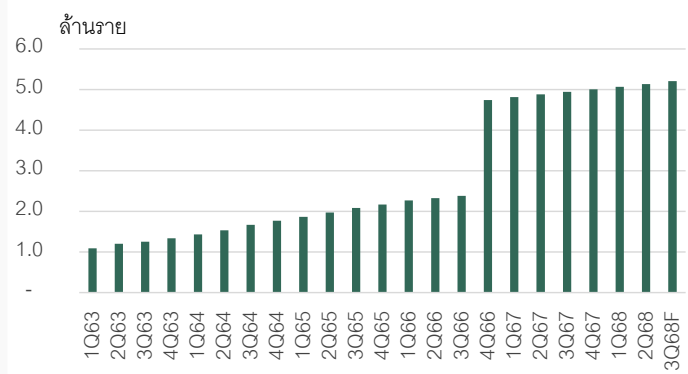
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



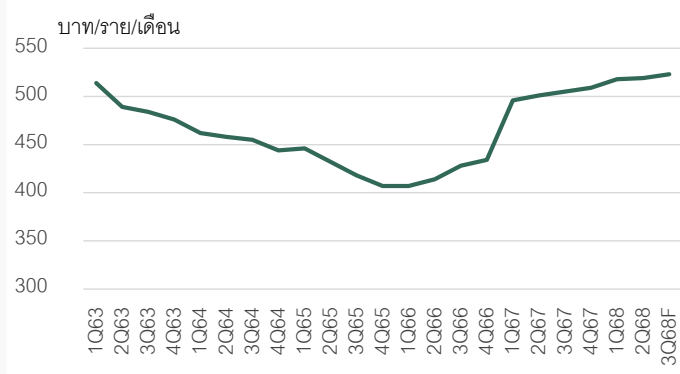
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้าบรอดแบนด์



ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการบรอดแบนด์



ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	213,569	224,809	234,519	243,875
ต้นทุนขาย	(135,394)	(134,444)	(140,130)	(143,549)
กำไรขั้นต้น	78,175	90,365	94,388	100,326
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,791)	(29,477)	(30,785)	(32,866)
กำไรจากการดำเนินงาน	50,384	60,888	63,604	67,459
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,052	979	1,003	1,028
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	818	798	721	700
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,185)	(10,426)	(10,066)	(9,823)
กำไรก่อนหักภาษี	43,069	52,239	55,261	59,364
ภาษีเงินได้	(7,992)	(8,239)	(8,732)	(9,397)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	35,077	44,000	46,529	49,967
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(4)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	35,075	43,996	46,525	49,963
กำไรปกติ	34,836	43,996	46,525	49,963
EPS	11.79	14.79	15.64	16.80
Norm EPS	11.71	14.79	15.64	16.80
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	13.1%	5.3%	4.3%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	24.4%	20.8%	4.5%	6.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	40.2%	40.2%	41.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.6%	27.1%	27.1%	27.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	51,332	52,209	56,736	56,311
ต้นทุนขาย	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)
กำไรขั้นต้น	19,032	19,586	21,138	21,343
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,391)	(2,293)	(2,201)	(2,081)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	284	251	276	249
กำไรก่อนหักภาษี	10,565	10,654	11,406	13,165
ภาษีเงินได้	(1,987)	(1,865)	(2,147)	(2,581)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,578	8,789	9,259	10,584
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(1)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	8,577	8,788	9,259	10,584
รายการพิเศษ	59	291	(1,014)	(11)
กำไรปกติ	8,519	8,497	10,273	10,594

ยอดขาย (QoQ%)	-3.7%	1.7%	8.7%	-0.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.3%	2.9%	7.9%	1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-0.6%	-1.9%	7.8%	12.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.48	0.41	0.49	0.45
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.43	0.38	0.46	0.41
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.08	12.18	12.76	12.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	29.39	31.86	40.68	40.01
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.50	3.31	3.33	3.36
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.43	3.17	2.85	2.49
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.04	1.21	1.12	1.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.9%	10.2%	10.9%	12.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.3%	43.8%	43.8%	44.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	35,077	44,000	46,529	49,967
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	20,574	8,239	8,732	9,397
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	61,228	56,481	59,558	60,537
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(273)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	16	(7,219)	(12,344)	(13,484)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	116,622	101,501	102,475	106,417
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	226	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(25,262)	(38,084)	(26,484)	(31,484)
อื่นๆ	(11,896)	(35,119)	(13,777)	(13,860)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(36,932)	(73,203)	(40,261)	(45,344)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(35,967)	27,724	(1,665)	(5,200)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(7,666)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(28,194)	(37,564)	(41,429)	(43,420)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(71,827)	(9,842)	(43,096)	(48,622)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,863	18,456	19,118	12,452
กระแสเงินสดสุทธิ	22,607	25,568	27,347	21,114

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	22,607	25,568	27,347	21,114
ลูกหนี้การค้า	18,916	17,985	18,761	19,510
สินค้าคงเหลือ	5,067	3,372	3,518	3,658
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,437	1,921	1,982	2,041
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	126,999	143,973	149,014	159,388
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	108,057	96,511	83,133	69,802
สินทรัพย์รวม	431,432	432,283	418,893	402,632
เจ้าหนี้การค้า	39,663	41,590	42,682	42,678
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,507	42,405	24,387	23,323
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	23,904	19,665	5,200	4,667
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	37,442	22,404	15,548	8,692
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	87,722	91,685	104,485	99,818
หนี้สินรวม	334,108	328,523	310,034	287,225

ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	72,197	78,629	83,725	90,269
ส่วนของผู้ถือหุ้น	97,324	103,759	108,860	115,407
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	431,432	432,283	418,893	402,632

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ฐานลูกค้า	45.8	47.3	49.1	50.7
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	13.0	13.5	14.1	14.7
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	32.7	33.7	34.9	35.9
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	446	444	446	449
- แบบเติมเงิน (บาท)	138	148	151	152

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส