



SYNOPSIS

ADVANC

Outperform

คาดการณ์ 4Q68 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

Flash Points

- คาดว่า ADVANC จะมีกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+15%QoQ, +49%YoY)
- ปัจจัยที่ช่วยผลักดันกำไรในงวดนี้ คือ ผลบวกจากฤดูกาล ยอดนักท่องเที่ยวที่เดินทางกันมากขึ้น และมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” ที่ทำให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อสูงขึ้น จึงคาดว่ารายได้ค่าบริการจากทั้งธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) จะเติบโต จากทั้งฐานลูกค้า และ รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งยอดขายอุปกรณ์มือถือที่มากขึ้น เพราะเป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จาก “ไอโฟน 17” อย่างเต็มไตรมาส นอกจากนี้อัตราค่าโทรศัพท์ (มาร์จิ้น) มีแนวโน้มสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น, ต้นทุนที่ต่ำลง หลังจากสัญญาการให้บริการโครงข่ายและใช้คลื่น 2100 MHz กับ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) สิ้นสุดตั้งแต่ 4 ส.ค. 68 และการขายสินค้าไอโฟน ในช่วงทางค่าปลีก ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ในสัดส่วนเพิ่มขึ้น

Impact Insight

- แนวโน้มใน 1Q69 คาดกำไรจะโตขึ้นได้อีกทั้ง QoQ และ YoY จากอัตรามาร์จิ้นที่จะดีขึ้นต่อเนื่อง โดยหลักจะมาจากธุรกิจมือถือ เพราะ 1) คาดยังมี ARPU ที่สูงขึ้น โดยยังได้ประโยชน์เต็มจากการปรับราคาแพคเกจค่าบริการอย่างในช่วง ก.พ. 68 และปริมาณการใช้งานของผู้บริโภคที่สูงขึ้น (โดยเฉพาะการใช้งานอินเทอร์เน็ต) นอกจากนี้เสริมรายได้ เช่น ชิมนักท่องเที่ยว, บริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ และ 2) ต้นทุนค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มจะต่ำลง เมื่อเทียบกับงวด 1Q68 ที่ยังอยู่ภายใต้สัญญาเป็นพันธมิตรกับ NT ภายใต้คลื่น 2100 MHz (หลังสัญญาสิ้นสุด บริษัทประหยัดต้นทุนได้สุทธิราว 900 ล้านบาท/ไตรมาส)

Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 – 2569 ไว้ตามเดิมที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 345 บาท (DCF, WACC 6.5%) โดยมองว่ามี upside ต่อกำไรสุทธิจากคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 4.4 หมื่นล้านบาท ราว 7% - 8%
- คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น ADVANC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 4Q68 ที่คาดว่าจะออกมาโตดี ทั้ง QoQ และ YoY, 2) ระยะถัดไปใน 1Q69 ยังดูสดใสต่อ จากต้นทุนที่ต่ำลง และ 3) คาดหวังปันผลได้ในอัตราที่จูงใจราว 2.2% สำหรับงวด 2H68 และ 4.5% สำหรับปี 2569

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideway Up

แนวรับ : 304 บาท

แนวต้าน : 320 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)	313
ราคาเป้าหมาย (บาท)	345
Upside (%)	10.2
Dividend yield (%)	4.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2569F	15.64	15.84	-1%
2570F	16.80	-	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.22	10.68	1.14	1.11
CHINA TELECOM-H	13.27	12.54	0.99	0.97
TAIWAN MOBILE	22.40	21.34	3.72	3.72
KDDI CORP	15.78	14.13	2.10	2.01
SOFTBANK GROUP C	34.37	12.99	2.14	1.84
SK TELECOM	26.21	10.08	0.98	0.94
KT CORP	7.47	8.74	0.76	0.72
AXIATA GROUP BER	44.83	37.14	1.15	1.16
CELCOMDIGI BHD	23.03	20.31	2.38	2.37

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	13.78	14.08	15.12
PER (เท่า)	32.0	26.5	21.2	20.0	18.6
Dividend Yield (%)	2.8%	3.4%	4.4%	4.5%	4.8%
BVS (บาท)	30.5	32.7	34.9	36.6	38.8
PBV (เท่า)	10.3	9.6	9.0	8.6	8.1
EV/EBITDA	11.3	9.2	9.0	8.6	8.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

หลายปัจจัยบวกหนุนกำไร 4Q68 โตแรงทั้ง QoQ และ YoY

ภาค ADVANC จะมีกำไรสุทธิในงวด 4Q68 ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+15% QoQ, +49% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. รายได้จากการขายและบริการจะอยู่ที่ 5.7 หมื่นล้านบาท (+5% QoQ, +1% YoY) เพราะแรงหนุนจากผลเชิงบวกจากฤดูกาล และมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” ที่ทำให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อสูงขึ้น ซึ่งส่งผลดีต่อทั้งรายได้ค่าบริการและยอดขายอุปกรณ์ให้ดีขึ้นได้ ดังนี้

1.1 ภาครายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.4 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +6% YoY) ซึ่งผลักดันด้วย การเติบโตของทั้งธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) ที่ได้ประโยชน์จากฤดูกาล นักท่องเที่ยวที่เดินทางกันมากขึ้น และมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” ที่หนุนทั้งฐานลูกค้าและรายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (Average Revenue Per User-ARPU) ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากบริการแบบเติมเงิน รวมทั้งธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ที่แม้คาดว่าจะยอดติดตั้งใหม่จะชะลอบ้างจากผลกระทบของน้ำท่วมภาคใต้ แต่โดยรวมยังคงมีฐานลูกค้าเพิ่ม และ ARPU ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง

1.2 ยอดขายอุปกรณ์มือถือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น (+32% QoQ, +3% YoY) เพราะได้ประโยชน์จากการจำหน่าย “ไอโฟน 17” อย่างเต็มไตรมาส หลังการเปิดตัวในช่วงปลาย 3Q68 และคาดว่าจะตอบรับดีกว่า “ไอโฟน 16” ในปีก่อน

2. อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้นเป็น 45.0% จากเดิม 41.8% ใน 2Q68 และ 37.3% ใน 4Q67 เนื่องจาก

2.1 การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง

2.2 มีสัดส่วนการขายสินค้าไอโฟน ในช่องทางค้าปลีกที่มากขึ้น ซึ่งสร้างมาร์จิ้นได้สูงกว่าช่องทางค้าส่ง

2.3 รายได้และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับสัญญาการใช้คลื่น 2100 MHz ของ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT)

สิ้นสุดลงตั้งแต่ 4 ส.ค. 68 โดยภายใต้สัญญานี้มีค่าใช้จ่ายสูงกว่ารายได้ราว 900 ล้านบาท/ไตรมาส

ดังนั้นแม้คาดว่าจะค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ที่เพิ่มขึ้น 16% QoQ จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดเพิ่มขึ้นในช่วงส่งท้ายปี แต่จะชดเชยได้ด้วยรายได้และมาร์จิ้นที่ดีขึ้น และหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจะลดลงราว 10% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพขึ้น

ผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	การเปลี่ยนแปลง		2567	2568F	เปลี่ยนแปลง
									% QoQ	% YoY			% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	53,293	51,332	52,207	56,736	56,311	56,043	54,361	57,260	5.3	0.9	213,568	223,976	4.9
1.รายได้ค่าบริการ	39,437	40,229	40,798	41,899	41,929	42,971	43,591	44,338	1.7	5.8	162,363	172,829	6.4
-บริการมือถือ	30,339	30,775	30,962	31,726	31,640	32,401	32,837	33,490	2.0	5.6	123,802	130,368	5.3
-บริการบรอดแบนด์	7,118	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940	8,189	8,348	1.9	9.8	29,441	32,305	9.7
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,980	2,170	2,399	2,571	2,461	2,630	2,565	2,500	(2.5)	(2.8)	9,120	10,156	11.4
2.รายได้ค่าเช่าโครงข่ายและค่าเช่า	3,366	3,235	3,177	3,351	3,178	3,192	1,819	1,092	(40.0)	(67.4)	13,129	9,281	(29.3)
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	10,490	7,868	8,232	11,486	11,204	9,880	8,951	11,830	32.2	3.0	38,076	41,866	10.0
ต้นทุนขายและบริการ	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,598)	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(33,221)	5.0	(6.7)	(135,395)	(134,291)	(0.8)
ต้นทุนค่าบริการ	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(24,800)	(24,242)	(25,019)	(23,141)	(22,089)	(4.5)	(10.9)	(99,435)	(94,491)	(5.0)
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,581)	(1,577)	(1,629)	(1,489)	(1,636)	(1,715)	(1,761)	(1,745)	(0.9)	17.2	(6,276)	(6,857)	9.3
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(14,816)	(14,738)	(15,052)	(14,929)	(14,398)	(14,249)	(13,896)	(13,519)	(2.7)	(9.4)	(59,535)	(56,062)	(5.8)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(5,607)	(5,802)	(6,364)	(4,897)	(4,264)	(12.9)	(24.0)	(22,988)	(21,327)	(7.2)
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,594)	(2,552)	(2,715)	(2,775)	(2,406)	(2,691)	(2,587)	(2,561)	(1.0)	(7.7)	(10,636)	(10,245)	(3.7)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,993)	(7,395)	(7,773)	(10,798)	(10,726)	(9,434)	(8,508)	(11,132)	30.8	3.1	(35,960)	(39,801)	10.7
กำไรขั้นต้น	18,419	19,032	19,585	21,138	21,343	21,590	22,712	24,039	5.8	13.7	78,173	89,684	14.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(7,157)	15.9	(10.1)	(27,791)	(26,350)	(5.2)
กำไรจากการดำเนินงาน	12,529	12,458	12,220	13,176	14,788	15,130	16,535	16,881	2.1	28.1	50,382	63,334	25.7
กำไรสุทธิ	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	12,039	13,780	14.5	48.8	35,075	47,385	35.1
มาร์จิ้นจากการให้บริการ	36.9%	38.1%	39.1%	40.8%	42.2%	41.8%	46.9%	50.2%	7.0	23.0	38.8%	45.3%	6.6%
มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	4.3%	4.5%	5.0%	5.9%	19.1	(1.5)	5.6%	4.9%	-0.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

1Q69 คู่มือให้นักมากกว่าปัจจัยลบ

แนวโน้มการดำเนินงานใน 1Q69 น่าจะยังสดใส โดยคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ต่อเนื่อง โดยเรามองว่ามีปัจจัยเชิงบวกใน 1Q69 มากกว่าปัจจัยลบ ดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไรใน 1Q69

	
- รายได้ค่าบริการน่าจะยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะบริการมือถือ จาก ARPU ที่คาดว่าจะสูงขึ้นได้ เพราะฐาน ARPU ที่สูงกว่าใน 1Q68 ซึ่งเพิ่งจะมีการปรับราคาแพคเกจค่าบริการในเดือน ก.พ. 68 บวกกับพฤติกรรมการใช้งานของผู้บริโภคมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะการใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่านมือถือ - ต้นทุนค่าบริการ โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงข่าย ยังลดลง YoY หลังสิ้นสุดสัญญาการให้บริการโครงข่ายและการใช้คลื่น 2100 MHz กับ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ไปตั้งแต่ 4 ส.ค. 68 (ช่วยประหยัดต้นทุนไปได้ราว 900 ล้านบาท/ไตรมาส) ขณะที่ 1Q68 ยังอยู่ภายใต้สัญญาดังกล่าว - มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือน่าจะดีขึ้นต่ออีก โดยคาดว่าจะมีส่วนลดการขายผ่านช่องทางค้าปลีกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เพราะเป็นช่องทางที่สร้างมาร์จิ้นสูงกว่าการขายแบบค้าส่ง - การใช้งบการตลาดมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q68 ที่มีการจัดกิจกรรมทางการตลาดมากกว่าช่วงอื่นๆ	เศรษฐกิจที่เติบโตน้อยกว่าใน 1Q68

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คงคำแนะนำ “Outperform” และคงราคาเหมาะสมปี 2569 ที่ 345 บาท

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 - 2569 ไว้ตามที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 345 บาท (DCF, WACC 6.5%) โดยมองว่ามี upside ต่อประมาณการราว 7% - 8%

คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVANC เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q68 ที่คาดว่าจะออกมาดี, 2) ระยะถัดไปยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องไปใน 1Q69 และ 3) ยังคาดหวังปันผลในอัตราที่สูงจูงใจสำหรับปี 2H68 ที่ที่ราว 2.2% และ ปี 2569 4.5%

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 ด้วยการใช้เทคโนโลยีการสื่อสาร 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 เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปรัชญาสากล ว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของสหประชาชาติ (United Nations Universal Declaration of Human Rights - UNDHR)

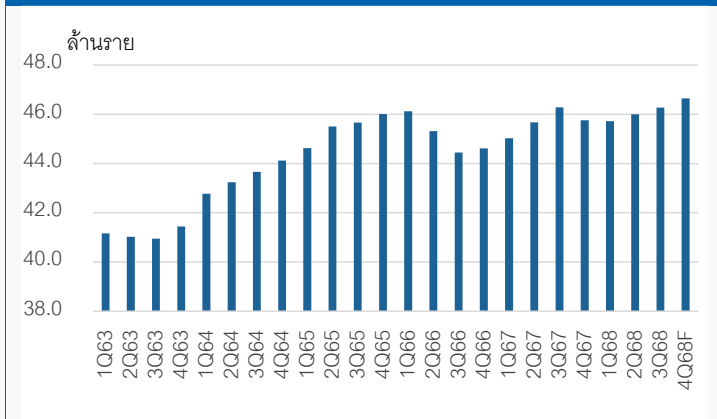
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	%qoq	%yoy	2567	2568F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044	54,362	57,260	5.3%	0.9%	213,569	223,976	4.9%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(31,476)	-0.5%	-11.6%	(135,394)	(132,547)	-2.1%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591	22,713	25,783	13.5%	22.0%	78,175	91,430	17.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(7,157)	15.9%	-10.1%	(27,791)	(26,350)	-5.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	12,528	12,458	12,221	13,176	14,787	15,130	16,536	18,626	12.6%	41.4%	50,384	65,079	29.2%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,609	8,519	8,497	10,273	10,594	10,955	12,002	13,780	14.8%	34.1%	35,897	47,331	31.9%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(158)	59	291	(1,014)	(11)	27	37	-	-100.0%	-100.0%	(822)	54	-106.5%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	12,039	13,780	14.5%	48.8%	35,075	47,385	35.1%
EPS	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69	4.05	4.63	14.5%	48.8%	11.79	15.93	35.1%
Gross Profit Margin (%)	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%	37.9%	38.5%	41.8%	45.0%			36.6%	40.8%	
SG&A/Sales (%)	11.1%	12.8%	14.1%	14.0%	11.6%	11.5%	11.4%	12.5%			13.0%	11.8%	
Net Profit Margin (%)	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%	18.8%	19.6%	22.1%	24.1%			16.4%	21.2%	
Norm Profit Margin (%)	16.2%	16.6%	16.3%	18.1%	18.8%	19.5%	22.1%	24.1%			16.8%	21.1%	

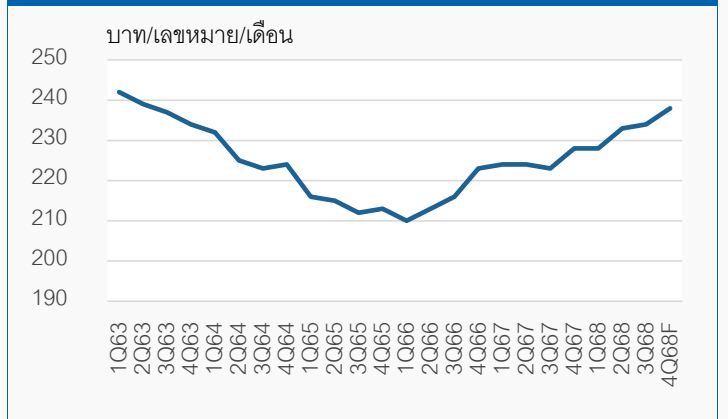
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ฐานลูกค้าบริการมือถือ



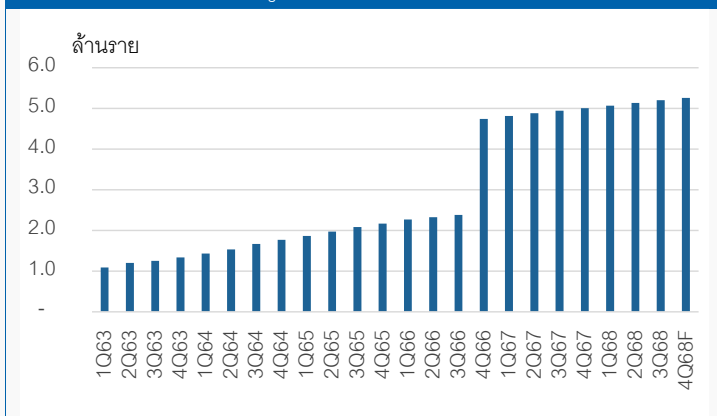
ที่มา : ADVANC, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน ของบริการมือถือ



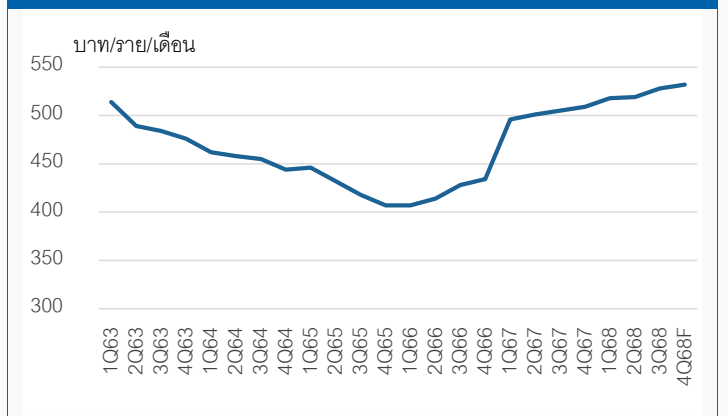
ที่มา : ADVANC, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้าบริการบรอดแบนด์



ที่มา : ADVANC, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน ของบริการบรอดแบนด์



ที่มา : ADVANC, รายงานวิจัย บล.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)

	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F
ยอดขาย	56,311	56,044	54,362	57,260
ต้นทุนขาย	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(31,476)
กำไรขั้นต้น	21,343	21,591	22,713	25,783
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(7,157)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,081)	(2,005)	(1,972)	(1,955)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	249	282	273	275
กำไรก่อนหักภาษี	13,165	13,615	15,125	17,181
ภาษีเงินได้	(2,581)	(2,633)	(3,086)	(3,402)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,584	10,981	12,039	13,779
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	1	1	1
กำไรสุทธิ	10,584	10,982	12,039	13,780
รายการพิเศษ	(11)	27	37	-
กำไรปกติ	10,594	10,955	12,002	13,780
ยอดขาย (QoQ%)	-0.7%	-0.5%	-3.0%	5.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	1.0%	1.2%	5.2%	13.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	12.2%	2.3%	9.3%	12.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.48	0.41	0.49	0.45
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (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%
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	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
กำไรขาดทุนจาก 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 ธ.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 ธ.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