



พันธมิตรกับ Disney+ สร้างความต่างจากคู่แข่ง

ประกาศเป็นพันธมิตรร่วมกับแพลตฟอร์ม Disney+Hotstar เป็นการดำเนินตามกลยุทธ์สร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง คาดช่วยเรื่องดึงดูดลูกค้าคู่แข่ง+รายได้เพิ่มเติม ถือเป็นปัจจัยเสริมการฟื้นตัวช่วง 2H64 ขณะที่ระยะยาวยังมีการต่อยอดกับ GULF ที่หวังได้ ขณะที่หุ้นยัง Laggard แนะนำ ซื้อ

ประกาศเป็นพันธมิตรกับ Disney+ ได้สิทธิ์ให้ลูกค้าจ่ายเป็นรายเดือน

ADVANC ได้รับแต่งตั้งเป็นผู้ให้บริการอย่างเป็นทางการของ Disney+Hotstar แพลตฟอร์มสตรีมมิ่งภาพยนตร์เจ้าของคอนเทนต์ อาทิ Marvel, Starwars, Lion King, Frozen รวมถึง National Geographic นับจาก 30 มิ.ย. 64 โดย ADVANC จะได้รับสิทธิ์ให้บริการแบบรายเดือนแต่เพียงผู้เดียว ขณะที่สมัครผ่านรายอื่นต้องใช้รายปี อยู่ที่ 799 บาท หรือเดือนละ 66.5 บาท ซึ่งถูกกว่าคู่แข่ง Netflix และ VIU ที่ราวเดือนละ 100 บาท แต่ใกล้เคียงกับ HBO ที่ JAS ได้

Disney+ ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มหลายมุม

ประเมินบวกต่อ ADVANC โดยนอกจากการสร้างมูลค่าเพิ่ม ให้ลูกค้าเดิม ส่วน Upside คือ 1) ดึงดูดลูกค้าใหม่ๆ จากคู่แข่ง ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าที่เป็นเป้าหมายหลัก คาดเป็นลูกค้ารายเดือนที่มีกำลังจ่าย 2) การต่อยอดรายได้กับลูกค้าเดิม จากการศึกษาของฝ่ายวิจัย กรณีลูกค้าใหม่ ทุกๆลูกค้ารายเดือน 1% ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายเดือน DTAC+TRUE ที่มี 16.3 ล้านราย ภายใต้สมมติฐาน ARPU รายเดือนที่ 480 บาท จะช่วยเพิ่มกำไรปีละ 3.2% และมูลค่าหุ้น 4 บาท ส่วนกรณีลูกค้าเดิมสมัครใช้บริการ ภายใต้สมมติฐาน Net Margin 10% ทุกๆ 10% ของลูกค้ารายเดือนที่สมัครใช้บริการเพิ่มเติม จะช่วยเพิ่มกำไร 0.3% และมูลค่าหุ้น 1 บาท

ราคาปัจจุบันเป็นโซนน่าสะสมรอรับการฟื้นตัว

แม้ราคาหุ้นวันนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนข่าวบวก 1.77% ยังถือว่า Laggard ตลาดมาก โดยผลตอบแทน YTD ที่ยัง -1.99% แต่กลยุทธ์ดังกล่าวคาดเสริมการฟื้นตัวใน 2H64 และยังมีโอกาสธุรกิจระยะยาวกับ GULF บวกกับ มูลค่าพื้นฐาน ยังให้ Upside สูง แนะนำ ซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	31,190	27,434	27,043	27,851	29,188
EPS (บาท)	10.49	9.23	9.09	9.37	9.82
EPS growth (% yoy)	5.1%	-12.1%	-1.4%	3.0%	4.8%
Norm EPS growth (%)	6.5%	-13.3%	-1.4%	3.0%	4.8%
PER (เท่า)	16.4	18.6	18.9	18.4	17.5
Dividend Yield (%)	4.3%	4.0%	4.0%	4.1%	4.3%
PBV (เท่า)	7.4	6.8	6.1	5.6	5.2
ROE (%)	44.9%	36.2%	31.9%	30.3%	29.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ADVANC

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	172.5
ราคาเป้าหมาย (บาท)	220.0
Upside (%)	27.5
Dividend Yield (%)	4.0
Total Return (%)	31.5
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	513,002

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	9.09	9.22	-1%
2565F	9.37	9.69	-3%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

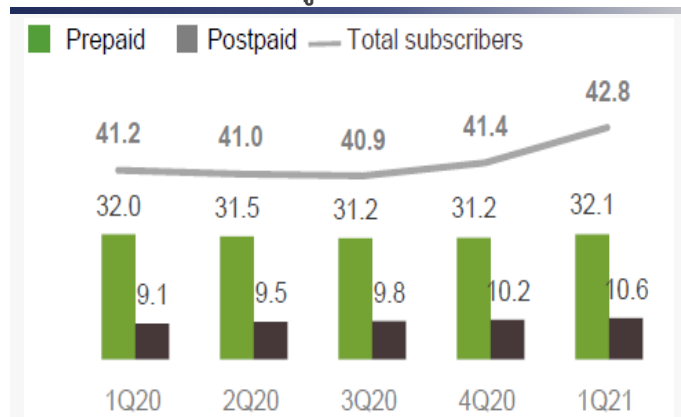
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

ผลประกอบการรายไตรมาสของ ADVANC

(ล้านบาท)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	%qoq	%yoy	3M64	3M63	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (รวม IC) (ล้านบาท)	44,734	48,818	42,845	42,256	41,715	46,074	45,861	-0.5%	7.0%	45,861	42,845	7.0%
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	34,462	34,562	33,090	32,285	32,130	32,090	32,425	1.0%	-2.0%	32,425	33,090	-2.0%
ต้นทุนขายและบริการ (รวม IC) (ล้านบาท)	-26,637	-31,409	-26,757	-26,768	-26,528	-30,797	-30,754	-0.1%	14.9%	-30,754	-26,757	14.9%
ต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC)	-20,748	-20,753	-20,338	-20,396	-20,364	-20,437	-21,126	3.4%	3.9%	-21,126	-20,338	3.9%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	18,097	17,409	16,088	15,488	15,187	15,277	15,107	-1.1%	-6.1%	15,107	16,088	-6.1%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร (ล้านบาท)	-6,211	-7,469	-6,273	-6,010	-6,022	-6,026	-5,494	-8.8%	-12.4%	-5,494	-6,273	-12.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	11,886	9,940	9,815	9,478	9,165	9,251	9,613	3.9%	-2.1%	9,613	9,815	-2.1%
EBITDA	21,239	19,139	22,242	22,441	21,724	22,246	22,106	-0.6%	-0.6%	22,106	22,242	-0.6%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,800	7,065	6,757	7,002	6,514	7,164	6,645	-7.2%	-1.7%	6,645	6,757	-1.7%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,965	7,680	7,187	6,652	6,695	6,901	6,868	-0.5%	-4.4%	6,868	7,187	-4.4%
Gross Profit Margin (%)	40.5%	35.7%	37.5%	36.7%	36.4%	33.2%	32.9%			32.9%	37.5%	
SG&A/Sales (%)	-13.9%	-15.3%	-14.6%	-14.2%	-14.4%	-13.1%	-12.0%			-12.0%	-14.6%	
Net Profit Margin (%)	19.7%	14.5%	15.8%	16.6%	15.6%	15.5%	14.5%			14.5%	15.8%	
Norm Profit Margin (%)	20.0%	15.7%	16.8%	15.7%	16.1%	15.0%	15.0%			15.0%	16.8%	

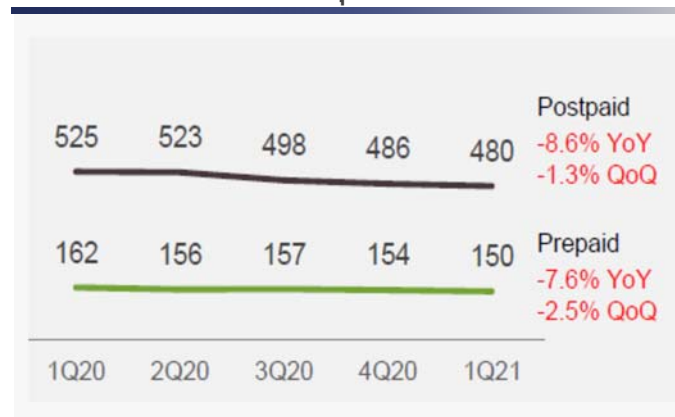
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

จำนวนลูกค้า ADVANC



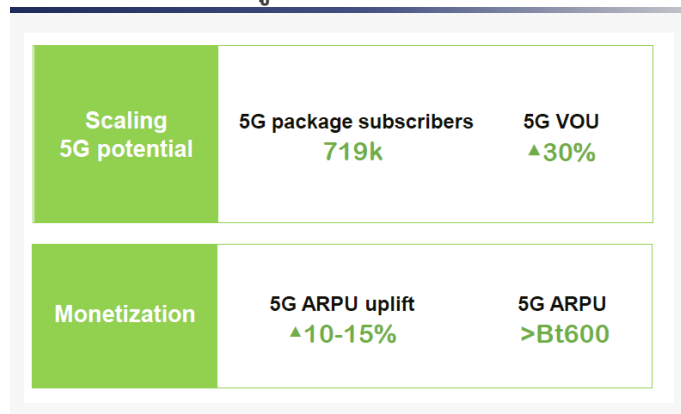
ที่มา: ADVANC

APRU ธุรกิจมือถือ



ที่มา: ADVANC

จำนวนลูกค้า 5G ของ ADVANC



ที่มา: ADVANC

ประเด็นความเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจ
- การแข่งขัน
- กฎระเบียบภาครัฐ
- ข้อพิพาทในอดีต

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	172,889	176,067	182,743	188,326
ต้นทุนขาย	(110,847)	(113,954)	(118,129)	(122,100)
กำไรขั้นต้น	62,042	62,113	64,614	66,226
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(24,331)	(24,372)	(25,465)	(26,156)
กำไรจากการดำเนินงาน	37,711	37,742	39,148	40,071
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	731	818	839	851
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,917)	(5,574)	(5,121)	(4,426)
กำไรก่อนหักภาษี	32,527	32,986	34,866	36,496
ภาษีเงินได้	(5,089)	(5,937)	(7,008)	(7,299)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	27,437	27,045	27,855	29,193
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(2)	(4)	(5)
กำไรสุทธิ	27,434	27,043	27,851	29,188
กำไรปกติ	27,432	27,043	27,851	29,188
EPS	9.23	9.10	9.37	9.82
Norm EPS	9.23	9.10	9.37	9.82

ยอดขาย (YoY%)	-4%	2%	4%	3%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-10%	0%	4%	2%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-10%	0%	4%	2%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-12%	-1%	3%	5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
ยอดขาย	42,256	41,715	46,074	45,861
ต้นทุนขาย	26,768	26,528	30,797	30,754
กำไรขั้นต้น	15,488	15,187	15,277	15,107
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,010	6,022	6,026	5,494
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,546)	(1,449)	(1,358)	(1,386)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	8,411	7,730	8,292	8,121
ภาษีเงินได้	(1,411)	(1,215)	(1,128)	(1,477)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	350	(181)	263	(223)
กำไรสุทธิ	7,002	6,514	7,164	6,645
รายการพิเศษ	350	(181)	263	(223)
กำไรปกติ	6,652	6,695	6,901	6,868

การเติบโตโดยยอดขาย (YoY%)	-3%	-100%	-19%	-100%
การเติบโตกำไรขั้นต้น (YoY%)	-10%	-16%	-12%	-6%
การเติบโตกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	1%	-100%	9%	-100%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY%)	-11%	-25%	-10%	-4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.4	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.6	9.3	9.0	9.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.1	12.3	12.3	12.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.7	2.5	2.3	2.3
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.6	3.4	2.9	2.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	1.7	1.3	0.9
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.6%	7.4%	7.6%	8.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.8%	33.7%	31.5%	30.4%

*หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยรวมหนี้สินต้นทุนค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปีบัญชี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	27,437	27,043	27,851	29,188
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	14,922	(219)	1,004	953
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	51,842	53,541	57,046	59,825
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,572)	7,648	1,515	1,340
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	85,629	88,014	87,416	91,306
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	9	612	(59)	(61)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(54,783)	(45,718)	(37,713)	(37,934)
อื่นๆ	79	(28)	(29)	(30)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(54,694)	(45,134)	(37,801)	(38,025)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,071	(13,848)	(14,040)	(15,303)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,218)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(5)	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น				
ลด จ่ายปันผล	(20,219)	(21,082)	(20,585)	(21,390)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(32,124)	(45,943)	(45,888)	(47,992)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,189)	(3,063)	3,727	5,289
กระแสเงินสดสุทธิ	18,421	15,358	19,085	24,375
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	18,421	15,358	19,085	24,375
ลูกหนี้การค้า	17,781	19,919	20,674	21,306
สินค้าคงเหลือ	2,372	2,372	2,372	2,372
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,581	3,689	3,799	3,913
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	122,518	121,078	114,721	105,647
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	110,219	141,109	128,918	116,726
สินทรัพย์รวม	350,171	376,570	360,128	340,365
เจ้าหนี้การค้า	40,571	49,993	51,889	53,474
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,744	14,156	14,581	15,018
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	18,748	18,940	20,203	17,955
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	42,911	66,310	56,097	45,663
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	79,301	65,261	49,958	36,903
หนี้สินรวม	274,481	291,883	268,169	240,600
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,447	22,447	22,447	22,447
กำไรสะสม	51,382	59,704	66,970	74,769
ส่วนของผู้ถือหุ้น	75,689	84,687	91,959	99,765
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	350,171	376,570	360,128	340,365
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ฐานลูกค้า - postpaid (ล้านราย)	10.2	11.2	11.7	12.2
- prepaid (ล้านราย)	31.2	31.6	31.8	32.0
ARPU				
Postpaid	508	485	490	495
Prepaid	157	152	150	150
Blended ARPU	236	237	240	244

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส