BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดกำไร 2Q66 แกร่ง โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

5 กรกฎาคม 2566

เราคาดกำไรปกติของ ADVANC ในงวด 2Q66 ที่ 7.2 พันล้านบาท (+8% QoQ, +10% YoY) แม้คาดรายได้จะลดลง QoQ จากการขายอุปกรณ์มือถือที่น้อยลงตามผลของฤดูกาล แต่กำไรยังโตได้ เพราะควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ส่วนการเติบโต YoY จะได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น และการใช้งบการตลาดที่ลดลง

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ไว้ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท เห็นว่า ADVANC "Outperform" ตลาดได้เพราะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 2Q66 ที่คาดจะออกมาเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ส่วนระยะถัดไปกำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใส อีกทั้งยังมี Upside ระยะกลาง-ยาว จากดีลการซื้อ TTTBB-JASIF, การขอใช้คลื่น 700 กับ NT และโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ที่ทำร่วมกับ GULF และสิงเทล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	28,182	29,451	31,244
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	28,182	29,451	31,244
EPS (บาท)	9.05	8.75	9.48	9.90	10.50
DPS (บาท)	7.69	7.69	8.05	8.42	8.93
PER (เท่า)	23.6	24.5	22.6	21.6	20.4
Dividend Yield (%)	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.2%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.1	31.7	33.6
PBV (เท่า)	7.8	7.4	7.1	6.7	6.4
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.9	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 194/206 บาท

แนวต้าน : 220 บาท

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	214.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	243.00
Upside (%)	13.6
Dividend yield (%)	3.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	9.48	9.70	-2%
2567F	9.90	10.02	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	60.10
Moody's	40.00
MSCI	AA
Refinitiv	70.54
S&P	90.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาดกำไร 2Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติในงวด 2Q66 ของ ADVANC ที่ 7.2 พันล้านบาท (+8% QoQ, +10% YoY) แม้คาดรายได้จากการขายและบริการในงวด 2Q66 จะลดลง 1.2% QoQ มาอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท จากรายได้จากการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ ที่คาดจะชะลอลงเหลือ 8.7 พันล้านบาท (-12% QoQ) เพราะใน 1Q66 ได้รับผลบวกจากฤดูกาล นอกจากนี้ยังมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง "ช้อปดีมีคืน" (ที่มีผลในช่วง 1 ม.ค 66 – 15 ก.พ. 66) ขณะที่คาดรายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็น 3.4 หมื่นล้านบาท (+1.2% QoQ) จากรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน ที่ดีขึ้น หลังบริษัทมีการขยับราคาค่าบริการทั้งบริการมือถือ และบริการบรอดแบนด์ เพิ่มขึ้น แต่กำไรจะยังเติบโตได้ QoQ เนื่องจากควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยคาดจะลดลงได้ราว 3.3% QoQ และ 9% QoQ ตามลำดับ

สำหรับการเติบโตที่ดี YoY เป็นเพราะได้แรงหนุนจาก

- คาดรายได้จากการขายและบริการจะเพิ่มขึ้น 2.0% YoY จากการเติบโตของทั้งรายได้ค่าบริการในทุกๆธุรกิจ ตามฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งยอดขายอุปกรณ์มือถือที่จะเพิ่มได้ตามกำลังซื้อที่ดีขึ้น YoY
- คาดค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง 10.5% YoY จากงบการตลาดที่ใช้น้อยลงหลังการแข่งขันไม่ได้รุนแรง ซึ่งคาดเพียงพอที่จะชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น 0.9% ได้

แนวโน้มกำไร 2Q66

หน่วย: ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	การเปลี่ยนแปลง		1H65	1H66F	เปลี่ยนแปลง
							% QoQ	% YoY			% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	45,279	45,271	46,234	48,698	46,713	45,968	(1.6)	1.5	90,551	92,681	2.4
1.รายได้ค่าบริการ	32,770	33,292	33,129	33,840	33,532	33,946	1.2	2.0	66,062	67,478	2.1
-บริการมือถือ	28,847	29,217	29,107	29,524	29,258	29,510	0.9	1.0	58,064	58,768	1.2
-บริการบรอดแบนด์	2,437	2,487	2,541	2,598	2,710	2,809	3.6	12.9	4,924	5,519	12.1
-บริการอื่นๆ	1,486	1,588	1,481	1,718	1,564	1,627	4.0	2.4	3,074	3,191	3.8
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,239	3,193	3,171	3,373	3,255	3,288	1.0	3.0	6,432	6,543	1.7
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,270	8,786	9,934	11,485	9,926	8,735	(12.0)	(0.6)	18,057	18,661	3.3
ต้นทุนขายและบริการ	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(30,665)	(3.3)	0.9	(61,077)	(62,367)	2.1
ต้นทุนค่าบริการ	(21,537)	(21,630)	(21,863)	(22,046)	(21,951)	(22,070)	0.5	2.0	(43,167)	(44,021)	2.0
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,357)	(1,374)	(1,380)	(1,392)	(1,394)	(1,402)	0.5	2.0	(2,731)	(2,796)	2.4
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,969)	(12,783)	(12,822)	(12,722)	(12,789)	(12,829)	0.3	0.4	(25,752)	(25,618)	(0.5)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(4,816)	(4,825)	(5,156)	(5,277)	(5,281)	(5,302)	0.4	9.9	(9,641)	(10,583)	9.8
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,395)	(2,648)	(2,505)	(2,655)	(2,487)	(2,537)	2.0	(4.2)	(5,043)	(5,024)	(0.4)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,141)	(8,769)	(9,833)	(11,353)	(9,752)	(8,595)	(11.9)	(2.0)	(17,910)	(18,347)	2.4
กำไรขั้นต้น	14,601	14,873	14,537	15,299	15,010	15,303	2.0	2.9	29,474	30,314	2.8
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(5,091)	(8.6)	(10.5)	(11,228)	(10,661)	(5.0)
กำไรสุทธิ	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,240	7.2	14.8	12,616	13,997	10.9
กำไรปกติ	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,240	7.9	10.2	12,918	13,947	8.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มกำไรใน 2H66 ดีกว่า 1H66

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 2H66 จะเติบโตได้ดีขึ้นกว่า 1H66 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

- รายได้ค่าบริการมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังมีการปรับโครงสร้างราคาใหม่ ซึ่งแม้จะส่งผลให้ฐานลูกค้าลดลงไปบ้าง แต่จะชดเชยได้ด้วย ARPU ที่ดีขึ้น นอกจากนี้น่าจะมีรายได้จากการให้บริการซิมนักท่องเที่ยว และบริการโทร.ข้ามแดน ที่สูงขึ้น ตามการเดินทางระหว่างประเทศที่มีมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว

- ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือที่คาดจะสูงขึ้น HoH และ YoY เพราะโดยปกติแล้วในช่วงปลายปีจะมีการจับจ่ายสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับมักจะมีการเปิดตัวไอโฟนรุ่นใหม่ในช่วงปลาย 3Q หรือต้น 4Q ซึ่งจะช่วยกระตุ้นยอดขายอุปกรณ์มือถือเต็มที่ใน 4Q อีกทั้งเชื่อว่ากำลังซื้อใน 2H66 จะดีกว่า 2H65 ตามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่จะโตได้ดีขึ้น ซึ่งจะหนุนการจับจ่าย รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์มือถือใหม่

- ต้นทุนมีแนวโน้มลดลงได้ HoH ในส่วนของค่าสาธารณูปโภค ตามค่า FT ที่มีการปรับลดลงตั้งแต่เดือน พ.ค. 66

คงประมาณการกำไร โดยยังมี Upside ในระยะกลาง – ยาว

หากกำไรในงวด 2Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไร 1H66 มีสัดส่วนราว 49% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566-2567 ไว้ตามเดิมที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+8% YOY) และ 2.9 หมื่นล้านบาท (+5% YOY) ตามลำดับ ทั้งนี้ยังมี Upside ในระยะกลางและระยะยาว ที่ยังไม่รวมในประมาณการ จาก

1) ดีลการเข้าซื้อ บมจ.ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และบริษัทลูก รวมทั้งการซื้อกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) จากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บมจ. จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล (JAS) ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอนการขออนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) โดยบริษัทยังเชื่อว่ากระบวนการของ กสทช. จะแล้วเสร็จได้ในช่วง 3Q66
2) โครงการใช้คลื่น 700 เมกะเฮิร์ตซ ของ บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ซึ่งปัจจุบันโครงการนี้ได้ผ่านความเห็นชอบของ ครม. แล้ว และอยู่ระหว่างการเจรจารายละเอียดการใช้บริการกับทาง NT

3) ธุรกิจใหม่ๆ เช่น ดาต้าเซ็นเตอร์ ที่เป็นความร่วมมือของ 3 ฝ่าย คือ ADVANC, บจ. สิงเทล และ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ (GULF) ภายใต้งบลงทุนเบื้องต้น (เฟส 1) ราว 200 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งปัจจุบันได้เริ่มการก่อสร้างแล่ว โดยจะใช้เวลาราว 18 เดือน จึงคาดจะเริ่มให้บริการได้ภายในช่วงต้นปี 2568

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ "Outperform"

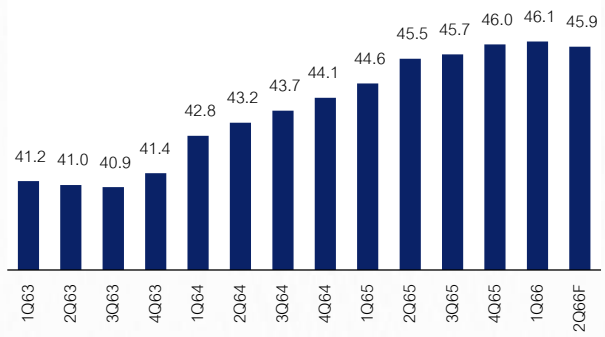
ภายใต้ประมาณการเดิม เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 243.00 บาท (DCF, WACC) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น ADVANC จะ "Outperform" ตลาดได้เพราะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 2Q66 ที่คาดจะออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY ส่วนระยะถัดไปกำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องจากรายได้ที่คาดจะเติบโตดีขึ้น และค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง รวมทั้งยังมี Upside ที่รออยู่ทั้งในระยะกลาง - ยาว ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้เมื่อแต่ละโครงการมีความคืบหน้ามากขึ้น

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%qoq	%yoy	1H65	1H66F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	45,968	-1.6%	1.5%	90,552	92,680	2.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(30,665)	-3.3%	0.9%	(61,077)	(62,367)	2.1%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,303	2.0%	2.9%	29,475	30,314	2.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(5,091)	-8.6%	-10.5%	(11,228)	(10,661)	-5.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,212	8.2%	11.2%	18,247	19,653	7.7%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	**6,345**	**6,573**	**6,217**	**6,906**	**6,707**	**7,240**	**7.9%**	**10.2%**	**12,918**	**13,947**	**8.0%**
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	-	NM	NM	(302)	50	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	**6,311**	**6,305**	**6,032**	**7,363**	**6,757**	**7,240**	**7.2%**	**14.8%**	**12,616**	**13,997**	**10.9%**
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.43	7.2%	14.8%	4.24	4.71	10.9%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.3%			32.6%	32.7%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.1%			12.4%	11.5%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	15.8%			13.9%	15.1%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	15.8%			14.3%	15.0%	

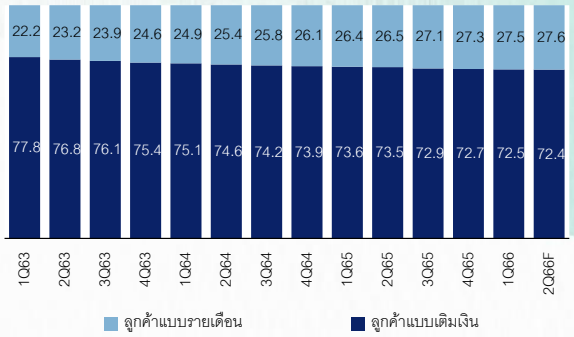
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ (ล้านราย)



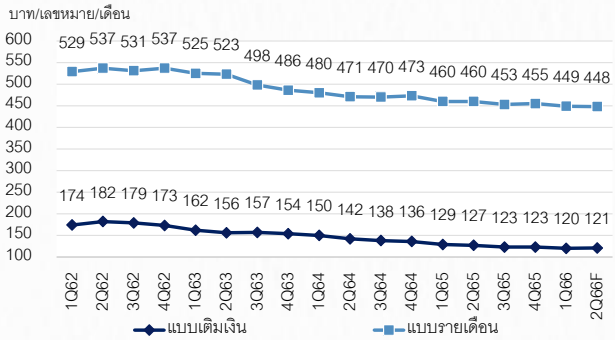
ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (DISRUPTION) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
ยอดขาย	185,485	191,355	201,255	210,923
ต้นทุนขาย	(126,172)	(129,169)	(137,327)	(143,174)
กำไรขั้นต้น	59,313	62,186	63,928	67,750
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,486)	(23,313)	(23,606)	(24,819)
กำไรจากการดำเนินงาน	36,827	38,873	40,322	42,931
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	621	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,230)	(5,765)	(5,685)	(6,133)
กำไรก่อนหักภาษี	32,182	33,958	35,487	37,648
ภาษีเงินได้	(6,168)	(5,773)	(6,033)	(6,400)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	26,014	28,185	29,454	31,248
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	26,011	28,182	29,451	31,244
กำไรปกติ	26,048	28,182	29,451	31,244
EPS	8.75	9.48	9.90	10.50
Norm EPS	8.76	9.48	9.90	10.50
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.3%	3.2%	5.2%	4.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.2%	5.6%	3.7%	6.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	32.5%	31.8%	32.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.9%	20.3%	20.0%	20.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q65	**2Q65**	**3Q65**	**4Q65**
ยอดขาย	45,279	45,273	46,234	48,699
ต้นทุนขาย	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)
กำไรขั้นต้น	14,601	14,874	14,538	15,300
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,320)	(1,323)	(1,294)	(1,294)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(16)	(6)	(9)	(5)
กำไรก่อนหักภาษี	7,855	7,773	7,443	9,111
ภาษีเงินได้	(1,543)	(1,467)	(1,410)	(1,747)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,312	6,306	6,033	7,364
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	6,311	6,305	6,032	7,363
รายการพิเศษ	(34)	(268)	(185)	457
กำไรปกติ	6,345	6,573	6,217	6,906
ยอดขาย (QoQ%)	-10.1%	0.0%	2.1%	5.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-12.7%	-0.9%	4.3%	5.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-4.0%	1.9%	-2.3%	5.2%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2567F**
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.42	0.46	0.62
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.37	0.40	0.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	10.77	10.90	11.39	11.37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.46	33.70	34.98	34.74
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	2.92	3.04	3.31
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.93	2.67	2.21	1.84
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.01	1.00	0.89	0.79
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	8.5%	9.3%	10.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.0%	32.2%	32.0%	32.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	26,014	28,185	29,454	31,248
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,169	5,773	6,033	6,400
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,902	54,947	57,805	61,080
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	521	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,201)	(4,583)	(10,985)	(10,859)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**81,405**	**84,322**	**82,307**	**87,869**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(26,353)	(26,353)	(31,353)
อื่นๆ	(10,822)	(27,648)	(20,434)	(20,434)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(43,007)**	**(54,001)**	**(46,787)**	**(51,787)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,890)	(227)	(6,500)	(500)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,374)	(8)	(8)	(7)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(22,871)	(24,588)	(24,494)	(25,795)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(42,135)**	**(24,824)**	**(31,002)**	**(26,303)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	5,497	4,519	9,779
กระแสเงินสดสุทธิ	**9,014**	**6,478**	**5,372**	**9,275**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,014	6,478	5,372	9,275
ลูกหนี้การค้า	17,902	17,222	18,113	18,983
สินค้าคงเหลือ	3,839	3,827	4,025	4,218
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,583	3,554	3,683	3,176
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,252	111,714	107,676	105,721
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	119,765	182,357	163,890	145,423
สินทรัพย์รวม	**337,044**	**328,133**	**302,987**	**283,925**
เจ้าหนี้การค้า	42,457	45,925	44,276	42,185
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	38,540	37,574
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	1,000	1,000	1,000
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	52,085	43,682	29,260	22,404
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	63,914	91,318	87,818	87,318
หนี้สินรวม	**251,227**	**238,719**	**208,614**	**184,099**
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	60,675	64,270	69,226	74,675
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**85,816**	**89,414**	**94,374**	**99,826**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**337,044**	**328,133**	**302,987**	**283,925**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2565**	**2566F**	**2567F**	**2568F**
ฐานลูกค้า				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	34.5	35.0	35.5
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	13.6	14.6	15.6
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	117	114	112
- แบบรายเดือน (บาท)	457	443	439	439

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส