

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 2Q66 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY ตามคาด

ADVANC ในงวด 2Q66 ที่ 7.2 พันล้านบาท (+6% QoQ, +14% YoY) แม้รายได้ลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากการขายอุปกรณ์มือถือที่น้อยลงตามผลของฤดูกาล แต่กำไรยังโตได้ เพราะควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังการแข่งขันไม่ได้รุนแรง

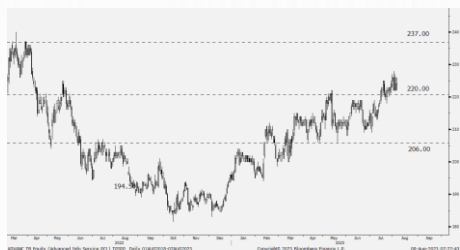
กำไร 1H66 มีสัดส่วนราว 49% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 - 67 ไว้ที่ 2.8 - 2.9 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เราเชื่อว่า ADVANC จะ "Outperform" ตลาดได้เพราะ 1) มีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 2Q66 ที่ออกมาโตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) ระยะถัดไปกำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใส และ 3) มีเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H66 ที่ 4.0 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผลราว 1.8% (XD วันที่ 18 ส.ค. 66)

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	24.7	25.6	23.6	22.6	21.3
Dividend Yield (%)	3.4%	3.4%	3.6%	3.8%	4.0%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.1	31.7	33.6
PBV (เท่า)	8.1	7.8	7.5	7.1	6.7
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.9	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 206/220 บาท

แนวต้าน : 237 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



8 สิงหาคม 2566

# ADVANC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	224.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	243.00
Upside (%)	8.5
Dividend yield (%)	3.6

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	9.48	9.87	-4%
2567F	9.90	10.29	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	60.04
Moody's	40.00
MSCI	AA
Refinitiv	70.53
S&P	90.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## กำไร 2Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ตามคาด

ADVANC รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 7.18 พันล้านบาท (+6% QoQ, +14% YoY) ซึ่งรวมรายการพิเศษหลังภาษี 18 ล้านบาท (ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 437 ล้านบาท และกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนตราสารอนุพันธ์ 460 ล้านบาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 7.16 ล้านบาท (+7% QoQ, +9% YoY) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยประเด็นสำคัญในงวด 2Q66 คือ

1. รายได้ขายและบริการอยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ, -1% YoY) เพราะ
  - รายได้ค่าบริการเพิ่มเป็น 3.4 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +2% YoY) จากการเติบโตของทั้งบริการมือถือ และบริการบรอดแบนด์
  - รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ ที่ลดเหลือ 7.5 พันล้านบาท (-25% QoQ, -15% YoY) เพราะใน 1Q66 ได้รับผลบวกจากฤดูกาล นอกจากนี้ยังมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “ช้อปดีมีคืน” และกำลังซื้อที่ฟื้นช้า
2. ต้นทุนรวมลดลง (-6% QoQ, -2% YoY) สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายที่ลดตามยอดขายอุปกรณ์มือถือที่ชะลอลง
3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง (-12% QoQ, -14% YoY) จากงบการตลาดที่ใช้น้อยลง หลังการแข่งขันไม่ได้รุนแรง

โดยรวมแล้วในงวด 1H66 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ 1.394 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) และมีกำไรปกติที่ 1.386 หมื่นล้านบาท (+7% YoY)

### สถิติการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	การเปลี่ยนแปลง		1H65	1H66	เปลี่ยนแปลง % YoY
							% QoQ	% YoY			
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	45,279	45,271	46,234	48,698	46,713	44,775	(4.1)	(1.1)	90,551	91,488	1.0
1. รายได้ค่าบริการ	32,770	33,292	33,129	33,840	33,532	33,903	1.1	1.8	66,062	67,435	2.1
-บริการมือถือ	28,847	29,217	29,107	29,524	29,258	29,495	0.8	1.0	58,064	58,753	1.2
-บริการบรอดแบนด์	2,437	2,487	2,541	2,598	2,710	2,857	5.4	14.9	4,924	5,567	13.1
-บริการอื่นๆ	1,486	1,588	1,481	1,718	1,564	1,551	(0.8)	(2.3)	3,074	3,115	1.3
2. รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,239	3,193	3,171	3,373	3,255	3,413	4.9	6.9	6,432	6,668	3.7
3. รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,270	8,786	9,934	11,485	9,926	7,459	(24.9)	(15.1)	18,057	17,385	(3.7)
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(29,707)	(6.3)	(2.3)	(61,077)	(61,410)	0.5
ต้นทุนค่าบริการ	(21,537)	(21,630)	(21,863)	(22,046)	(21,951)	(22,337)	1.8	3.3	(43,167)	(44,288)	2.6
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,357)	(1,374)	(1,380)	(1,392)	(1,394)	(1,369)	(1.8)	(0.4)	(2,731)	(2,763)	1.2
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,969)	(12,783)	(12,822)	(12,722)	(12,789)	(12,787)	(0.0)	0.0	(25,752)	(25,576)	(0.7)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(4,816)	(4,825)	(5,156)	(5,277)	(5,281)	(5,594)	5.9	15.9	(9,641)	(10,875)	12.8
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,395)	(2,648)	(2,505)	(2,655)	(2,487)	(2,587)	4.0	(2.3)	(5,043)	(5,074)	0.6
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,141)	(8,769)	(9,833)	(11,353)	(9,752)	(7,370)	(24.4)	(15.9)	(17,910)	(17,122)	(4.4)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	14,601	14,873	14,537	15,299	15,010	15,068	0.4	1.3	29,474	30,078	2.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(11.8)	(13.7)	(11,228)	(10,480)	(6.7)
<b>กำไรสุทธิ</b>	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	6.3	13.9	12,616	13,937	10.5
<b>กำไรปกติ</b>	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	6.8	9.0	12,918	13,869	7.4

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไรใน 2H66 ดีกว่า 1H66

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 2H66 ของ ADVANC จะเติบโตได้ดีขึ้นกว่า 1H66 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

งวด	ปัจจัยสนับสนุนกำไร 2H66
3Q66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การแข่งขันในอุตสาหกรรมยังมี โดยทั้งบริษัทและคู่แข่งต่างทยอยปรับราคาแพคเกจค่าบริการเพิ่ม ซึ่งคาดว่าจะช่วยผลักดัน ARPU ได้มากขึ้น</li> <li>- ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ น่าจะได้แรงกระตุ้นจากการเปิดตัวของ “ไอโฟน” รุ่นใหม่ ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในช่วงเดียวกันกับปีก่อน คือ ปลาย ก.ย.</li> <li>- ต้นทุนค่าสาธารณูปโภคจะลดลง ตามค่า FT ที่ปรับลดลงต่อเนื่อง จากเดิมซึ่งอยู่ที่ 1.549 บาท เหลือ 0.911 บาท และ 0.669 บาท สำหรับรอบ พ.ค. 66 - ส.ค. 66 และ ก.ย. 66 - ส.ค.66 ตามลำดับ</li> </ul>
4Q66	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผลของฤดูกาล จะช่วยหนุนให้กำไรได้ค่าบริการ เนื่องจากโดยปกติแล้วเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้งานโทรศัพท์มือถือสูงกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ปลายปีเป็นช่วงท่องเที่ยวซึ่งจะมีการเดินทางระหว่างประเทศสูงขึ้น ช่วยผลักดันรายได้จากบริการซิมนักท่องเที่ยว บริการโทร.ข้ามแดน</li> <li>- ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ นอกจากจะได้รับผลบวกจากฤดูกาลที่ปลายปี แล้ว ยังได้รับผลบวกจากการเปิดตัว “ไอโฟน” รุ่นใหม่ (ไอโฟน 15) อย่างเต็มไตรมาส</li> <li>- คาดการณ์เมืองมีความชัดเจนแล้ว หนุนความเชื่อมั่นผู้บริโภค และการจัดจำหน่ายสินค้าและบริการต่างๆ รวมทั้งบริการมือถือ และการเปลี่ยนมือถือเครื่องใหม่</li> </ul>

## ยังมีปันผลสูงใจ

ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H66 ที่ 4.0 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) ที่ราว 1.78% ซึ่งถือว่ายังสูงใจกว่าผลตอบแทนในตลาดเงินมาก และเนื่องจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมักจะมีการจ่ายปันผล สำหรับงวด 2H ที่สูงกว่า 1H ทำให้เราคาดว่าจ่ายเงินปันผล 66 ที่ราว 4.06 บาท/หุ้น (คิดเป็น Dividend yield ราว 1.81%)

ทั้งนี้หากพิจารณาผลตอบแทนจากเงินปันผลของ ADVANC มักจะสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี (Bond yield) เสมอ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ส.ค. 2563 - ก.ค. 2566) มีส่วนต่างระหว่างกันเฉลี่ยราว 1.8% นอกจากนี้ยังพบว่าส่วนต่าง (Gap) ระหว่าง Bond yield และ Dividend yield ของ ADVANC จะมีความสัมพันธ์แบบแปรผกผันกันด้วยค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) 90%

# EQUITY TALK

กล่าวคือ เมื่อ Bond yield ปรับตัวสูงขึ้น จะทำให้ส่วนต่างระหว่าง Bond yield และ Dividend yield ของ ADVANC จะแคบลง ตาม Dividend yield ของ ADVANC ที่สูงขึ้น หลังราคาหุ้นของ ADVANC ที่มีจะปรับตัวลดลง จากการที่นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อยจะหันไปถือพันธบัตรแทน ซึ่งปัจจุบันส่วนต่างระหว่าง Bond yield และ Dividend yield ของ ADVANC อยู่ที่ราว 1% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตามการปรับขึ้นของ Bond yield

อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะใกล้จุดสิ้นสุดแล้ว ซึ่งจะทำให้ Bond yield น่าจะไม่ขยับขึ้นได้มากนัก ซึ่งจะส่งผลให้ ADVANC กลับมามีความน่าสนใจมากขึ้น

## คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

เนื่องจากกำไรปกติ 1H66 มีสัดส่วนราว 49% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566-2567 ไว้ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+8% YOY) และ 2.9 หมื่นล้านบาท (+5% YOY) ตามลำดับ ภายใต้ประมาณการเดิม เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 243.00 บาท (DCF, WACC) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น ADVANC จะ “Outperform” ตลาดได้เพราะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 2Q66 ที่ออกมาโตทั้ง QoQ และ YoY ส่วนระยะถัดไปกำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องจากรายได้ที่คาดจะเติบโตดีขึ้น และค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง รวมทั้งยังมี Upside จากโครงการที่รออยู่ทั้งในระยะกลาง - ยาว เช่น เตรียมเข้าซื้อ บมจ. ทรีปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และเข้าถือหุ้นในกองทุนโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม จัสมิน (JASIF) รวมทั้งโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ที่เป็นความร่วมมือกันระหว่างบริษัท, สิงเทล และบมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้เมื่อแต่ละโครงการมีความคืบหน้ามากขึ้นในแต่ละขั้น

# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%qoq	%yoy	1H65	1H66	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	-4.1%	-1.1%	90,552	91,487	1.0%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	-6.3%	-2.3%	(61,077)	(61,406)	0.5%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	0.4%	1.3%	29,475	30,080	2.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	-11.8%	-13.7%	(11,228)	(10,480)	-6.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	7.6%	10.6%	18,247	19,600	7.4%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	6.8%	9.0%	12,918	13,869	7.4%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	NM	NM	(302)	68	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	6.3%	13.9%	12,616	13,937	10.5%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	6.3%	13.9%	4.24	4.69	10.5%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%			32.6%	32.9%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%			12.4%	11.5%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%			13.9%	15.2%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%			14.3%	15.2%	

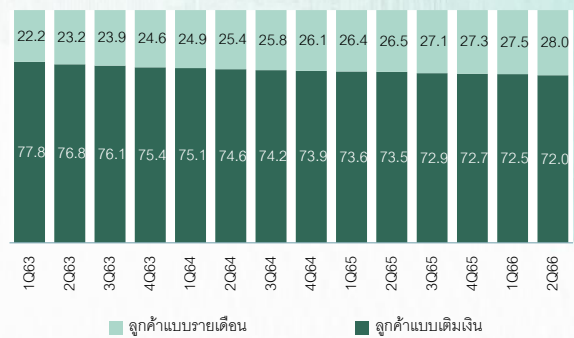
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## จำนวนลูกค้าบริการมือถือ (ล้านบาท)



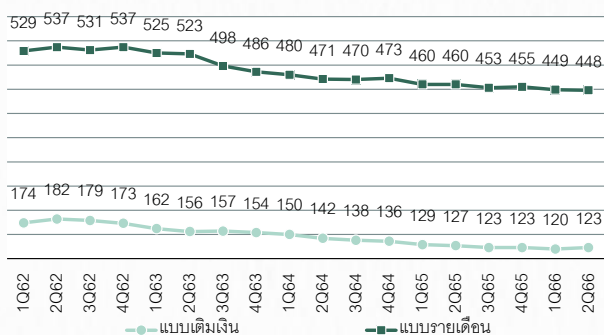
ที่มา: ADVANC

## สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

## รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)



ที่มา: ADVANC

## ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## 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)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	46,234	48,699	46,712	44,774
ต้นทุนขาย	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)
กำไรขั้นต้น	14,538	15,300	15,010	15,070
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,294)	(1,294)	(1,250)	(1,333)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(9)	(5)	(2)	2
กำไรก่อนหักภาษี	7,443	9,111	8,354	8,905
ภาษีเงินได้	(1,410)	(1,747)	(1,597)	(1,723)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,033	7,364	6,758	7,182
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	6,032	7,363	6,757	7,180
รายการพิเศษ	(185)	457	50	18
กำไรปกติ	6,217	6,906	6,707	7,162
ยอดขาย (QoQ%)	2.1%	5.3%	-4.1%	-4.1%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.3%	5.4%	-5.1%	-6.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-2.3%	5.2%	-1.9%	0.4%
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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>81,405</b>	<b>84,322</b>	<b>82,307</b>	<b>87,869</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(26,353)	(26,353)	(31,353)
อื่นๆ	(10,822)	(27,648)	(20,434)	(20,434)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(43,007)</b>	<b>(54,001)</b>	<b>(46,787)</b>	<b>(51,787)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(42,135)</b>	<b>(24,824)</b>	<b>(31,002)</b>	<b>(26,303)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	5,497	4,519	9,779
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>9,014</b>	<b>6,478</b>	<b>5,372</b>	<b>9,275</b>

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>337,044</b>	<b>328,133</b>	<b>302,987</b>	<b>283,925</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	42,457	45,925	44,276	42,185
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	38,540	37,574
หนี้ที่มีคอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	1,000	1,000	1,000
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	52,085	43,682	29,260	22,404
หนี้สินที่มีคอกเบี้ยระยะยาว	63,914	91,318	87,818	87,318
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>251,227</b>	<b>238,719</b>	<b>208,614</b>	<b>184,099</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>85,816</b>	<b>89,414</b>	<b>94,374</b>	<b>99,826</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>337,044</b>	<b>328,133</b>	<b>302,987</b>	<b>283,925</b>

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส