

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### อดเปรี้ยวไว้กินหวาน

ADVANC แถลงว่าได้เข้าซื้อหุ้นใน บมจ. ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) รวมทั้งบริษัทลูกอีก 2 บริษัท และซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) ในสัดส่วน 19% ของหน่วยลงทุนทั้งหมด หรือคิดเป็นมูลค่ารวม 2.8 หมื่นล้านบาท แล้วตั้งแต่ 15 พ.ย. 66

เพื่อสะท้อนผลจากการเข้าซื้อ TTTBB และ JASIF เราได้ปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ลดจากเดิม 0.5% - 2.8% เพราะในช่วงแรก TTTBB จะยังขาดทุน แต่ปรับเพิ่มกำไรระยะยาวขึ้น เนื่องจากคาด TTTBB จะเริ่มสร้างกำไรให้ได้ในปี 2568 ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่อิงวิธี DCF เพิ่มจากเดิม 262 บาท เป็น 266 บาท คงคำแนะนำ “Outperform” จากกำไรปี 2566-67 ที่แม้จะรวมผลขาดทุนจาก TTTBB แล้วคาดยังโตได้เฉลี่ย 10% นอกจากนี้ยังคาดปันผลที่จูงใจ 4.0% - 4.2%

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	30,507	31,421	35,367
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	30,507	31,421	35,367
EPS (บาท)	9.05	8.75	10.26	10.56	11.89
DPS (บาท)	7.69	7.69	8.72	8.98	10.11
PER (เท่า)	23.9	24.7	21.1	20.4	18.2
Dividend Yield (%)	3.6%	3.6%	4.0%	4.2%	4.7%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.9	32.6	34.9
PBV (เท่า)	7.9	7.5	7.0	6.6	6.2
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.7	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 212 บาท

แนวต้าน : 231 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 24 พฤศจิกายน 2566

# ADVANC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	216.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	266.00
Upside (%)	23.1
Dividend yield (%)	4.2

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	10.26	9.73	5%
2567F	10.56	10.39	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

ESG Book	60.28
Moody's	40.00
MSCI	AA
Refinitiv	73.44
S&P	85.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## เข้าซื้อ TTTBB และ JASIF เรียบร้อยแล้ว

หลังจากที่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้มีอนุมัติตั้งแต่เมื่อวันที่ 10 พ.ย. 66 ให้ บ.ย่อยของ ADVANC คือ บจ. แอดวานซ์ ไลน์ส เน็ตเวิร์ค (AWN) เข้าซื้อหุ้นของ บมจ. ทรีบีลที บรอดแบนด์ (TTTBB) ได้

ADVANC แจ้งว่าได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้น และหน่วยลงทุน ในจำนวนเงินรวม 28,371 ล้านบาท จากกลุ่ม บมจ. จัสมีน อินเทอร์เน็ตซันแนล (JAS) แล้วตั้งแต่วันที่ 15 พ.ย. 66 ดังนี้

- 1) เข้าซื้อหุ้นกลุ่ม บมจ. ทรีบีลที บรอดแบนด์ (TTTBB) ในราคารวม 16,500 ล้านบาท จาก บจ. อคิวเมนต์ (ACU) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บมจ. จัสมีน อินเทอร์เน็ตซันแนล (JAS)
- 2) เข้าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ต จัสมีน (JASIF) ในสัดส่วน 19% ของหน่วยลงทุนทั้งหมด จาก JAS ในมูลค่า 11,871 ล้านบาท

ทั้งนี้กลุ่ม ADVANC ได้ใช้การกู้ยืมจากธนาคารมาใช้ในการชำระหนี้การซื้อหุ้นและหน่วยลงทุนดังกล่าว

### โครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่ม TTTBB และ JASIF



ที่มา: ADVANC

# EQUITY TALK

## ผลกระทบต่อ ADVANC จากการซื้อครั้งนี้

ฝ่ายวิจัยมองว่าการเข้าซื้อทั้ง TTTBB และ JASIF จะส่งผลกระทบต่อ ADVANC ในระยะสั้นและระยะยาวดังนี้

### ผลเชิงบวก

1. การเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม TTTBB จะช่วยสนับสนุนศักยภาพธุรกิจบรรดแบบด์ของ ADVANC ให้แข็งแกร่งขึ้น ตามฐานลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นราว 2.3 ล้านราย จาก TTTBB ซึ่งจะทำให้ ADVANC มีฐานลูกค้าบรรดแบบด์รวมทั้งสิ้น 4.6 ล้านราย นอกจากนี้ยังช่วยขยายฐานลูกค้าให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ในพื้นที่ซึ่งการให้บริการของ AWN ยังไม่ครอบคลุม เนื่องจากการให้บริการบรรดแบบด์ส่วนใหญ่ของ AWN อยู่ใน กทม. และหัวเมืองใหญ่ ขณะที่การให้บริการของ TTTBB ส่วนใหญ่ครอบคลุมในต่างจังหวัด
2. การเข้าซื้อ TTTBB ทำให้ ADVANC มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มจาก 20% เป็น 46% ก้าวขึ้นเป็นผู้นำตลาด แข่งหน้า TRUE ที่เคยเป็นผู้นำตลาดที่มีส่วนแบ่งตลาดราว 30% ได้ทันที และถือเป็นทางลัดที่ทำให้ ADVANC บรรลุเป้าหมายเป้าหมายจะมีส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจบรรดแบบด์ให้ได้ 25% ภายในระยะ 5 ปีข้างหน้าได้เร็วขึ้น
3. การซื้อหน่วยลงทุน 19% ในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรรดแบบด์อินเทอร์เน็ท จัสมิน (JASIF) จากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บมจ. จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล (JAS) จะทำให้ ADVANC รับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จาก JASIF
4. เกิดประโยชน์จากการควบรวมเชิงปริมาณดังนี้
  - รายได้ธุรกิจบรรดแบบด์ที่ตั้งเป้าจะเติบโตขึ้น 6% - 8%
  - ประหยัดงบลงทุนสำหรับธุรกิจบรรดแบบด์ได้ 1 - 2 พันล้านบาท/ปี
  - TTTBB มีผลเครดิตทางภาษีที่จะนำมาใช้ในอนาคตได้
  - เงินปันผลที่จะได้รับจาก JASIF ทุกๆไตรมาส ไปจนถึงปี 2578

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ผลเชิงลบ

1. ADVANC จะเริ่มบันทึกผลการดำเนินงานของ TTTBB เข้าในงบการเงินรวม ตั้งแต่กลาง พ.ย. 66 และโดยที่ TTTBB ยังมีการดำเนินงานที่ขาดทุนราว 2 พันล้านบาท/ปี ซึ่งคาดจะบันทึกกำไรโดยรวมของ ADVANC ให้ลดลงในระยะสั้นไปจนกว่า TTTBB จะพลิกกลับมาทำกำไรได้ ซึ่ง ADVANC ตั้งเป้าว่าจะบริหารให้ TTTBB มีกำไรได้ในปี 2568
2. ADVANC ใช้แหล่งเงินทุนในการเข้าซื้อทั้ง TTTBB และ JASIF ด้วยการกู้ยืมทั้งหมด ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ย 3% ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นราว 900 ล้านบาท/ปี

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณการสะท้อนการเข้าซื้อ TTTBB และ JASIF

เพื่อสะท้อนผลการซื้อ TTTBB และ JASIF ที่เสร็จสิ้นลง และมีรายละเอียดพอสมควรแล้ว ฝ่ายวิจัยจึงรวมคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ TTTBB และ JASIF เข้าในคาดการณ์กำไรของ ADVANC ตั้งแต่กลาง พ.ย. 66 (ประเมินภายใต้สมมติฐานที่คาด TTTBB จะสร้างผลขาดทุนให้แก่ ADVANC ในปี 2566 – 2567 ราว 386 ล้านบาท – 1 พันล้านบาท โดยจะพลิกเป็นกำไรได้ในปี 2568 เป็นต้นไป, คาดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JASIF ที่ราว 950 ล้านบาท – 1 พันล้านบาท/ปี, ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นราว 900 ล้านบาท/ปี จากการกู้มาเพื่อชำระค่าซื้อหุ้น TTTBB และ JASIF ในมูลค่ารวม 3.3 หมื่นล้านบาท) โดยภายหลังจากปรับปรุงประมาณการ ทำให้คาดการณ์กำไรปี 2566 – 2567 ของ ADVANC จะปรับลงราว 0.5% - 2.8% จากเดิม

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2566F			2567F		
	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	191,133	193,043	1.0%	198,601	214,022	7.8%
รายได้ค่าบริการ	150,868	152,777	1.3%	155,518	170,938	9.9%
รายได้ขายอุปกรณ์	40,265	40,265	0.0%	43,084	43,084	0.0%
ต้นทุน	(125,972)	(127,494)	1.2%	(131,108)	(142,884)	9.0%
ต้นทุนบริการ	(88,335)	(89,856)	1.7%	(88,886)	(100,662)	13.2%
ต้นทุนขาย	(37,638)	(37,638)	0.0%	(42,222)	(42,222)	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(23,165)	(23,636)	2.0%	(23,366)	(26,406)	13.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	41,995	41,912	-0.2%	44,127	44,731	1.4%
กำไรปกติ	30,657	30,507	-0.5%	32,321	31,421	-2.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับเพิ่มจากเดิมที่ 262 บาท เป็น 266 บาท (DCF, WACC 7.7%) เนื่องจากคาดหวังกำไรในระยะยาวตั้งแต่ปี 2568 จาก TTTBB ทำให้เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVANC จาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 4Q66 ที่คาดจะยังไต่ระดับดีขึ้น และจะยังโตได้ต่อเนื่องไปในปี 2567 แม้รวมผลขาดทุนในระยะสั้นจาก TTTBB แล้ว กำไรโดยรวมในปี 2566 – 67 ยังโตได้เฉลี่ย 10%, และ 2) คาดยังมีปันผลยังจูงใจที่อัตรา 4.0% - 4.2%

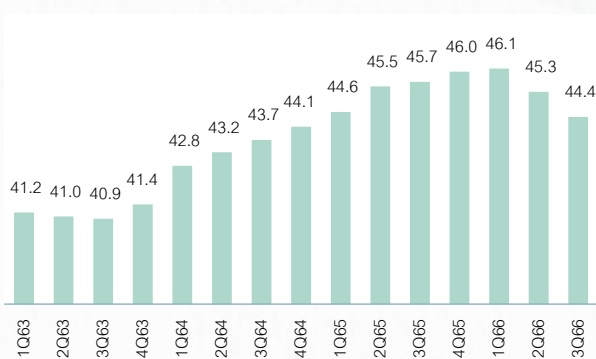
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%qoq	%yoy	9M65	9M66	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	2.9%	-0.4%	136,786	137,555	0.6%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	2.0%	-4.4%	(92,773)	(91,713)	-1.1%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	4.6%	8.4%	44,013	45,842	4.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	1.0%	-12.0%	(16,861)	(15,437)	-8.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	10,805	6.4%	21.3%	27,153	30,405	12.0%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	8,048	12.4%	29.5%	19,135	21,918	14.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	98	454.0%	-153.1%	(487)	166	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	13.5%	35.1%	18,648	22,084	18.4%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	13.5%	35.0%	6.27	7.43	18.4%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%			32.2%	33.3%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%	10.8%			12.3%	11.2%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%			13.6%	16.1%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	17.5%			14.0%	15.9%	

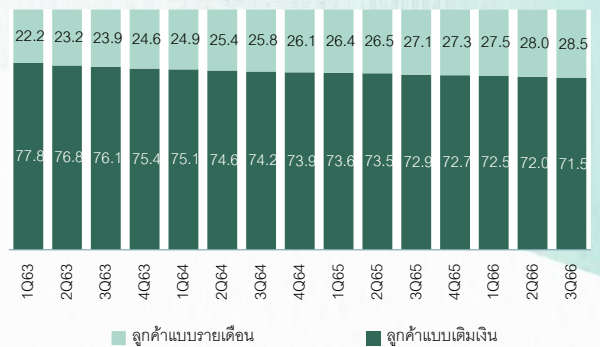
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## จำนวนลูกค้าบริการมือถือ (ล้านราย)



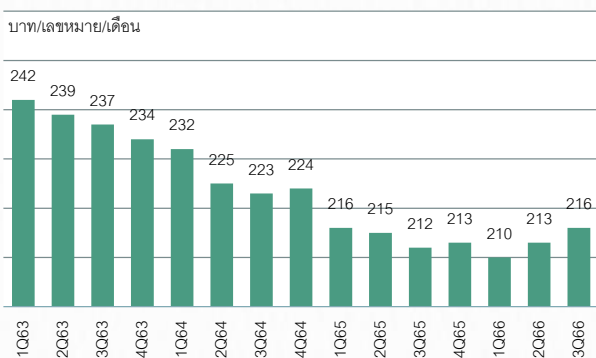
ที่มา: ADVANC

## สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

## รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC

## ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด 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	193,043	214,022	222,886
ต้นทุนขาย	(126,172)	(127,494)	(142,884)	(145,952)
กำไรขั้นต้น	59,313	65,548	71,137	76,934
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,486)	(23,776)	(26,553)	(27,450)
กำไรจากการดำเนินงาน	36,827	41,773	44,585	49,484
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	621	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,230)	(6,202)	(9,929)	(10,053)
กำไรก่อนหักภาษี	32,182	36,421	35,505	40,281
ภาษีเงินได้	(6,168)	(6,048)	(5,046)	(5,895)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	26,014	30,373	30,459	34,386
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	26,011	30,370	30,456	34,382
กำไรปกติ	26,048	30,507	31,421	35,367
EPS	8.75	10.21	10.24	11.56
Norm EPS	8.76	10.26	10.56	11.89
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.3%	4.1%	10.9%	4.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.2%	13.4%	6.7%	11.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	34.0%	33.2%	34.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.9%	21.6%	20.8%	22.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	48,699	46,712	44,774	46,069
ต้นทุนขาย	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)
กำไรขั้นต้น	15,300	15,010	15,070	15,762
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,294)	(1,250)	(1,333)	(1,366)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(5)	(2)	2	9
กำไรก่อนหักภาษี	9,111	8,354	8,905	10,035
ภาษีเงินได้	(1,747)	(1,597)	(1,723)	(1,887)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,364	6,758	7,182	8,147
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	7,363	6,757	7,180	8,146
รายการพิเศษ	457	50	18	445
กำไรปกติ	6,906	6,707	7,162	7,701
ยอดขาย (QoQ%)	5.3%	-4.1%	-4.1%	2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.4%	-5.1%	-6.3%	2.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	5.2%	-1.9%	0.4%	4.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.76	0.63	0.50
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.70	0.58	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.77	10.94	12.41	13.62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.46	33.11	40.41	44.54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	3.00	3.23	3.14
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.93	3.64	3.20	2.75
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.01	1.09	1.16	1.23
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	8.0%	7.3%	8.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.0%	34.2%	32.3%	34.2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	26,014	30,510	31,425	35,370
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,169	6,048	5,046	5,895
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,902	52,980	61,111	61,719
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	521	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,201)	(8,516)	(2,923)	(5,646)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>81,405</b>	<b>81,022</b>	<b>94,658</b>	<b>97,338</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(12,853)	(40,353)	(45,353)
อื่นๆ	(10,822)	(39,648)	(21,434)	(21,434)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(43,007)</b>	<b>(52,501)</b>	<b>(61,787)</b>	<b>(66,787)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,890)	32,773	3,500	4,500
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,374)	(8)	(8)	(7)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(22,871)	(24,507)	(26,319)	(28,385)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(42,135)</b>	<b>8,257</b>	<b>(22,827)</b>	<b>(23,892)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	36,778	10,045	6,659
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>9,014</b>	<b>28,759</b>	<b>19,853</b>	<b>8,670</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	17,902	17,374	17,122	15,602
สินค้าคงเหลือ	3,839	3,861	3,210	3,343
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,583	3,571	3,810	3,929
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,252	101,381	117,676	139,221
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	119,765	182,357	163,890	145,423
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>337,044</b>	<b>426,083</b>	<b>406,951</b>	<b>389,339</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	42,457	42,469	46,015	46,806
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	38,540	37,574
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	1,000	1,000	1,000
ใบอนุญาตคลื่นฯ ค้างจ่ายระยะยาว	52,085	43,682	29,260	22,404
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	63,914	124,318	130,818	135,318
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>251,227</b>	<b>334,264</b>	<b>310,027</b>	<b>285,429</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	66,675	71,777	78,759
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>85,816</b>	<b>91,819</b>	<b>96,924</b>	<b>103,910</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>337,044</b>	<b>426,083</b>	<b>406,951</b>	<b>389,339</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>ฐานลูกค้า</b>				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	31.8	32.3	32.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	12.7	13.2	13.7
<b>รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)</b>				
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	124	128	129
- แบบรายเดือน (บาท)	457	446	443	443

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส