

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ผลของฤดูกาลจะหนุนกำไร 4Q66 โต QoQ, YoY

ราคา ADVANC จะมีกำไรปกติในงวด 4Q66 ที่ 8.2 พันล้านบาท (+6% QoQ, +18% YoY) เพราะคาดการณ์ได้ค่าบริการที่เป็นรายได้หลักจะโตได้จากผลของฤดูกาล และผลการทยอยยับยั้งราคาค่าบริการขึ้น ขณะที่ยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

หากกำไร 4Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรรวมปี 2566 ใกล้เคียงกับคาดการณ์ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ตามเดิมที่ 3.0 – 3.1 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 266 บาท โดยเชื่อว่าหุ้น ADVANC จะยัง Outperform ตลาดได้เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q66 ที่จะออกมาโตทั้ง QoQ และ YoY, 2) คาดปันผล 2H66 ที่ 2% และปี 2567 ที่ 4.1% ซึ่งยังจูงใจ 3) มี upside ระยะยาวจากดาต้าเซ็นเตอร์ที่กำกับ GULF และ สิงคโปร์

#### 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)	24.1	24.9	21.3	20.6	18.3
Dividend Yield (%)	3.5%	3.5%	4.0%	4.1%	4.6%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.9	32.6	34.9
PBV (เท่า)	7.9	7.6	7.1	6.7	6.2
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.3	6.7	6.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 211 บาท

แนวต้าน : 231 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



19 ธันวาคม 2566

# ADVANC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	218.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	266.00
Upside (%)	22.0
Dividend yield (%)	4.1

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	10.26	9.68	6%
2567F	10.56	10.29	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	60.31
Moody's	40.00
MSCI	AA
Refinitiv	72.35
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

## คาดการณ์ 4Q66 โตทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติงวด 4Q66 ของ ADVANC ที่ 8.2 พันล้านบาท (+6% QoQ, +18% YoY)

กำไรที่คาดจะโต QoQ เป็นผลจากรายได้จากการขายและบริการที่คาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 หมื่นล้านบาท (+9% QoQ) จากแรงหนุนของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วไตรมาส 4 ของทุกปีจะเป็นช่วงที่มีการใช้งานบริการมือถือมาก โดยเฉพาะงวดนี้มีการใช้บริการโทร.ข้ามแดน ตามการเดินทางของคนไทยที่ออกไปเที่ยวมากขึ้นบวกกับการทยอยปรับราคาค่าบริการขึ้น อีกทั้งยังเป็นงวดแรกที่ได้รับรายได้จากบมจ. ทริปเปิลที บรอดแบนด์ และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม จัสมิน (JASIF) เข้ามาตั้งแต่ช่วงกลาง พ.ย. 66 ในขณะที่ยังคงคุมต้นทุนได้ดี ดังนั้นแม้คาดจะมีค่าใช้จ่ายและบริหารที่จะเพิ่มขึ้นราว 18% QoQ จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดช่วงส่งท้ายปี และจ่ายโบนัสพนักงาน แต่ชดเชยได้ด้วยรายได้ที่สูงขึ้น

และหากเทียบ YoY แม้คาดรายได้จะโตไม่มาก เนื่องจากถูกอุดจากยอดขายอุปกรณ์มือถือที่มีแนวโน้มลดลง เพราะกระแส “ไอโฟน 15” ไม่แรงเท่า “ไอโฟน 14” ในปีก่อน และผู้บริโภคอาจยังชะลอการซื้อเพื่อรอมาตรการ Easy E-Receipt จากภาครัฐ แต่กำไรโตได้แรง เพราะรายได้ค่าบริการยังโตได้ ขณะที่ยังคุมต้นทุนได้ดี ทำให้มีอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้น

### แนวโน้มกำไร 4Q66

หน่วย: ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	การเปลี่ยนแปลง		2565	2566F	เปลี่ยนแปลง % YoY
						% QoQ	% YoY			
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	48,698	46,713	44,775	46,202	50,519	9.3	3.7	185,483	188,209	1.5
1.รายได้ค่าบริการ	33,840	33,532	33,903	34,080	36,558	7.3	8.0	133,031	138,073	3.8
-บริการมือถือ	29,524	29,258	29,495	29,311	29,518	0.7	(0.0)	116,695	117,582	0.8
-บริการบรอดแบนด์	2,598	2,710	2,857	3,021	5,030	66.5	93.6	10,063	13,618	35.3
-บริการอื่นๆ	1,718	1,564	1,551	1,748	2,010	15.0	17.0	6,273	6,873	9.6
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,373	3,255	3,413	3,447	3,551	3.0	5.3	12,976	13,666	5.3
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	11,485	9,926	7,459	8,675	10,410	20.0	(9.4)	39,476	36,470	(7.6)
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(33,399)	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(31,826)	5.0	(4.7)	(126,172)	(123,541)	(2.1)
ต้นทุนค่าบริการ	(22,046)	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(21,655)	(0.6)	(1.8)	(87,076)	(87,731)	0.8
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,392)	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,432)	1.6	2.9	(5,503)	(5,604)	1.8
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,722)	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(12,329)	(1.2)	(3.1)	(51,296)	(50,384)	(1.8)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,277)	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,286)	(2.0)	0.2	(20,074)	(21,555)	7.4
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,655)	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,608)	4.0	(1.8)	(10,203)	(10,188)	(0.1)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(11,353)	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,171)	19.4	(10.4)	(39,096)	(35,810)	(8.4)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	15,299	15,010	15,070	15,895	18,693	17.6	22.2	59,310	64,668	9.0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(5,864)	18.3	6.8	(22,353)	(21,301)	(4.7)
<b>กำไรปกติ</b>	6,906	6,707	7,162	7,701	8,151	5.8	18.0	26,041	29,721	14.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไร 1Q67 น่าจะไต่ระดับขึ้นได้ต่อ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 1Q67 ยังคงสดใส โดยน่าจะเติบโตดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทดังต่อไปนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q67



- 1) รายได้ค่าบริการมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังมีการปรับโครงสร้างราคาแพคเกจใหม่ ซึ่งจะทำให้มี ARPU ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังจะเป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้รายได้จาก TTTBB เข้ามาอย่างเต็มไตรมาส หลังจากที่ซื้อมาในเดือน พ.ย.66
- 2) คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือใน 1Q67 จะสูงขึ้น QoQ และ YoY ตามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่จะโตดีขึ้น และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง Easy E-Receipt ซึ่งจะหนุนการใช้จ่าย รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์มือถือใหม่
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ในงวด 1Q67 ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้น QoQ และ YoY เพราะ:
  - คาดค่าเสื่อมราคาทยอยลดลง หลังสินทรัพย์โครงข่ายบางส่วนทยอยตัดค่าเสื่อมราคาครบตามอายุใช้งานแล้ว
  - มีการขายสินค้าไอโฟน 15 ได้ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนมาร์จิ้นโดยรวม เนื่องจากเป็นสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูงกว่าอุปกรณ์มือถืออื่นๆ
- 4) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JASIF ในระดับเกือบ 1 พันล้านบาท/ปี ได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าสาธารณูปโภค ตามราคาค่าไฟฟ้าที่อาจถูกปรับค่า FT เพิ่มขึ้น

## คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 – 2567 ไว้ตามเดิมที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+17% YoY) และ 3.1 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ไว้ตามเดิมที่ 266.00 บาท (รวมการซื้อ TTTBB และ JASIF แล้ว) โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้น ADVANC จะยัง “Outperform” ตลาดได้เพราะ 1) มีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากกำไรในงวด 4Q66 ที่คาดจะยังออกมาได้ดี, 2) คาดปันผลงวด 2H66 ที่ 4.36 บาท หรือคิดเป็นผลตอบแทน 2% ซึ่งยังจูงใจ และ 3) ยังมี Upside ในระยะยาว จากโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ที่ทำงานร่วมกับ GULF และ Singtel



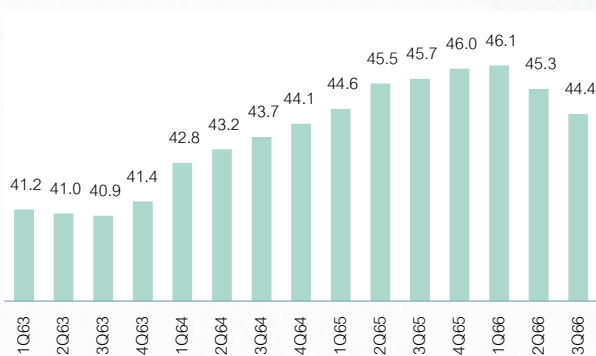
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%qoq	%yoy	2565	2566F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	50,519	9.7%	3.7%	185,485	188,075	1.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,348)	10.0%	-0.2%	(126,172)	(125,061)	-0.9%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	17,171	8.9%	12.2%	59,313	63,014	6.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(5,864)	18.3%	6.8%	(22,353)	(21,301)	-4.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	10,805	11,307	4.7%	15.3%	36,960	41,712	12.9%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	7,701	8,151	5.8%	18.0%	26,041	29,721	14.1%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	445	-	NM	NM	(29)	513	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	8,151	0.1%	10.7%	26,011	30,234	16.2%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	2.74	0.1%	10.7%	8.7	10.2	16.2%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%	34.0%			32.0%	33.5%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%	10.8%	11.6%			12.1%	11.3%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%	16.1%			14.0%	16.1%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	16.7%	16.1%			14.0%	15.8%	

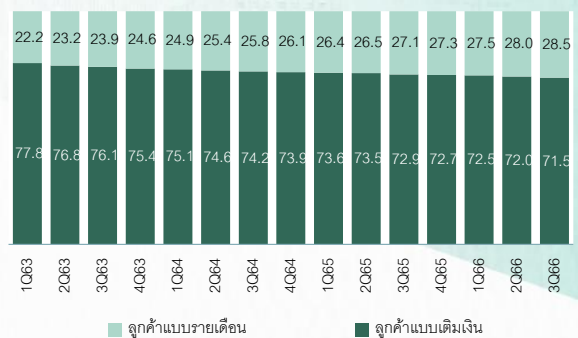
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## จำนวนลูกค้าบริการมือถือ (ล้านราย)



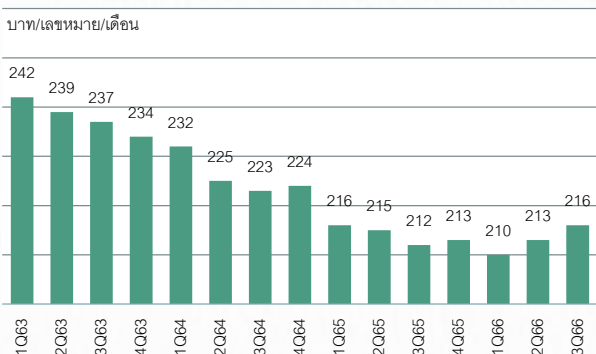
ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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	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)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.76	0.63	0.50
อัตราส่วนเงินหมุนหมุนเร็ว (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: สายงานวิจัย 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	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>

### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,014	28,759	19,853	8,670
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
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	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>สมมติฐานในการกำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>				
ฐานลูกค้า				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	31.8	32.3	32.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	12.7	13.2	13.7
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	124	128	129
- แบบรายเดือน (บาท)	457	446	443	443

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส