

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 4Q66 ต่ำกว่าคาด

ADVANC มีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 7.0 พันล้านบาท (-14% QoQ, -5% YoY) ซึ่งต่ำกว่าทั้งที่เราและตลาดคาดการณ์ โดยกำไรที่ตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY เพราะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

โดยรวมทั้งปี 2566 กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ต่ำกว่าคาดราว 5% ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2567 - 68 ลง เหลือ 3.0 หมื่นล้านบาท และ 3.4 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ปรับลดจาก 266 บาท เหลือ 252 บาท แม้คาด ADVANC จะมีกำไรปี 2567 ที่โตดีขึ้น และเป็นผลจูงใจ แต่ระยะสั้นราคาหุ้นน่าจะถูกกดดันจากกำไร 4Q66 ที่ออกมาต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY จึงปรับคำแนะนำลงจาก Outperform เป็น Neutral เพื่อรับปันผล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	29,086	30,387	33,919
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	28,467	30,387	33,919
EPS (บาท)	9.05	8.75	9.78	10.22	11.40
DPS (บาท)	7.69	7.69	8.61	8.99	10.04
PER (เท่า)	24.1	24.9	22.3	21.3	19.1
Dividend Yield (%)	3.5%	3.5%	3.9%	4.1%	4.6%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.5	31.6	33.5
PBV (เท่า)	7.9	7.6	7.2	6.9	6.5
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.7	7.0	6.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 211 บาท

แนวต้าน : 231 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 กุมภาพันธ์ 2567

ADVANC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	218.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	252.00
Upside (%)	15.6
Dividend yield (%)	4.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.22	10.33	-1%
2568F	11.40	10.90	5%

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	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 ตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY

ADVANC มีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 7.0 พันล้านบาท (-14% QoQ, -5% YoY) ซึ่งต่ำกว่าทั้งที่เรานำและตลาดคาดการณ์ โดยกำไรปกติที่ไม่รวมรายการพิเศษ 330 ล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากตราสารอนุพันธ์) อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท (-13% QoQ, -3% YoY)

แม้จะมีรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นเป็น 5.1 หมื่นล้านบาท (+11% QoQ, +5% YoY) จากแรงหนุนของฤดูกาล, การรับรู้รายได้จาก บมจ. ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ไทรคอมเนคม จัสมีน (JASIF) เข้ามาตั้งแต่ช่วงกลาง พ.ย. 66 แต่อย่างไรก็ตาม กำไรกลับลดลงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยหลักที่กดดัน คือ

- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่เพิ่มเป็น 7.4 พันล้านบาท (+49% QoQ, +35% YoY) จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น, ค่าใช้จ่ายของการรวบรวมกิจการกับ TTTBB และการตั้งสำรองด้วยค่าสินทรัพย์
- 2) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นเป็น 2.2 พันล้านบาท (+61% QoQ, +70% YoY) ตามยอดเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมเพื่อมาซื้อ TTTBB และ JASIF ราว 3.2 หมื่นล้านบาท

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	การเปลี่ยนแปลง		2565	2566F	เปลี่ยนแปลง
						% QoQ	% YoY			
รายได้จากการขายและบริการ	48,698	46,713	44,775	46,202	51,318	11.1	5.4	185,483	189,008	1.9
1. รายได้ค่าบริการ	33,840	33,532	33,903	34,080	37,055	8.7	9.5	133,031	138,570	4.2
-บริการมือถือ	29,524	29,258	29,495	29,311	30,065	2.6	1.8	116,695	118,129	1.2
-บริการบรอดแบนด์	2,598	2,710	2,857	3,021	5,033	66.6	93.7	10,063	13,621	35.4
-บริการอื่นๆ	1,718	1,564	1,551	1,748	1,957	12.0	13.9	6,273	6,820	8.7
2. รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,373	3,255	3,413	3,447	3,371	(2.2)	(0.1)	12,976	13,486	3.9
3. รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	11,485	9,926	7,459	8,675	10,892	25.6	(5.2)	39,476	36,952	(6.4)
ต้นทุนขายและบริการ	(33,399)	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	11.1	0.8	(126,172)	(125,390)	(0.6)
ต้นทุนค่าบริการ	(22,046)	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	5.7	4.5	(87,076)	(89,113)	2.3
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,392)	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	7.1	8.4	(5,503)	(5,681)	3.2
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,722)	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	7.0	4.9	(51,296)	(51,404)	0.2
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,277)	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	3.0	5.3	(20,074)	(21,826)	8.7
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,655)	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	4.5	(1.2)	(10,203)	(10,202)	(0.0)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(11,353)	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	24.9	(6.3)	(39,096)	(36,277)	(7.2)
กำไรขั้นต้น	15,299	15,010	15,070	15,895	17,643	11.0	15.3	59,310	63,618	7.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(7,402)	49.3	34.8	(22,353)	(22,840)	2.2
กำไรปกติ	6,906	6,707	7,162	7,701	6,673	(13.3)	(3.4)	26,041	28,244	8.5
กำไรสุทธิ	7,363	6,757	7,180	8,146	7,003	(14.0)	(4.9)	26,011	29,087	11.8

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ใน 1Q67 ค่อนข้างทรงตัว

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในช่วง 1Q67 น่าจะค่อนข้างทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยทั้งด้านบวกและลบดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q67



- 1) รายได้ได้ผลบวกจากโครงสร้างราคาค่าบริการใหม่ ที่บริษัทได้ทยอยปรับขึ้นมาตั้งแต่ปี 2566 นอกจากนั้นบริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ และซิมนักท่องเที่ยว ยังได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยวที่ส่งเสริมการเดินทางระหว่างประเทศ ทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่ไปเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น
- 2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ จะได้ประโยชน์จากมาตรการของภาครัฐอย่าง EASY E-RECEIPT เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายช่วง 1 ม.ค. 67 – 15 ก.พ. 67 โดยให้สิทธิในการลดหย่อนภาษีที่ 50,000 บาท ซึ่งสูงกว่ามาตรการ “ช้อปดีมีคืน” ในปีก่อนที่ลดหย่อนได้สูงสุด 40,000 บาท
- 2) รับรู้รายได้จาก บมจ. ทริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ (TTTBB) ราย 2 พันล้านบาท/ไตรมาส เข้ามาเต็มไตรมาส หลังจากที่เข้าไปซื้อมาตั้งแต่ พ.ย. 66 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม จัสมิน (JASIF) ราย 250 ล้านบาท/ไตรมาส หลังจากซื้อหน่วยลงทุน 19% มาจาก JAS
- 4) ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค (ค่าไฟฟ้า) มีแนวโน้มลดลง ตามราคาค่าไฟฟ้าที่มีการปรับลดลง 22% YOY สำหรับงวด ม.ค. 67 - เม.ย. 67

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า กดดันการใช้งานมือถือ
- 2) กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ อาจส่งผลให้ยอดขายมือถือไม่ได้เติบโตนัก แม้จะมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย
- 3) 1Q67 เป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้ค่าใช้จ่ายจาก TTTBB และ JASIF เข้ามาเต็มไตรมาส ซึ่งจะทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเพื่อซื้อ TTTBB และ JASIF เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไร..ลดคำแนะนำลงเป็น “Neutral”

กำไรโดยรวมของปี 2566 ที่ออกมา ถือว่าต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 5% ทำให้เราต้องปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 2568 ลงจากเดิม 3% - 4% เหลือ 3.0 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) และ 3.4 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ จากการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดใน 4Q66 ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับลดจาก 266.00 บาท เหลือ 252 บาท (รวมการซื้อ TTTBB และ JASIF แล้ว)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2567F			2568F		
	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	214,022	214,022	0.0%	222,886	227,338	2.0%
รายได้ค่าบริการ	170,938	170,938	0.0%	178,079	182,531	2.5%
รายได้ขายอุปกรณ์	43,084	43,084	0.0%	44,807	44,807	0.0%
ต้นทุน	(142,884)	(142,884)	0.0%	(145,952)	(151,906)	4.1%
ต้นทุนบริการ	(100,662)	(100,662)	0.0%	(102,042)	(107,995)	5.8%
ต้นทุนขาย	(42,222)	(42,222)	0.0%	(43,911)	(43,911)	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(26,406)	(27,506)	4.2%	(27,296)	(28,256)	3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	44,731	43,631	-2.5%	49,638	47,177	-5.0%
กำไรปกติ	31,421	30,387	-3.3%	35,367	33,919	-4.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้เราเชื่อว่า ADVANC จะมีกำไรปี 2567 ที่เติบโตได้ และยังมีเงินปันผลสำหรับงวด 2H66 ที่ 4.61 บาท (XD วันที่ 19 ก.พ. 67) หรือคิดเป็นผลตอบแทน 2% ซึ่งถือว่ายังจูงใจ แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นราคาหุ้นน่าจะถูกกดดันจากกำไรงวด 4Q66 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด จึงปรับคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral”

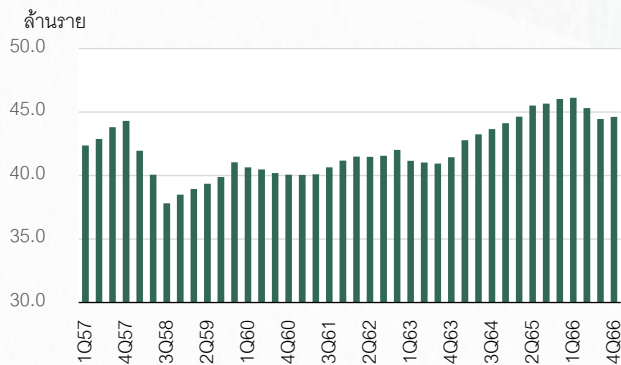
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%qoq	%yoy	2565	2566	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	51,318	11.4%	5.4%	185,485	188,873	1.8%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	11.1%	0.8%	(126,172)	(125,387)	-0.6%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	17,644	11.9%	15.3%	59,313	63,487	7.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(7,402)	49.3%	34.8%	(22,353)	(22,840)	2.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	10,805	10,242	-5.2%	4.4%	36,960	40,647	10.0%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	7,701	6,673	-13.3%	-3.4%	26,041	28,244	8.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	445	330	NM	NM	(29)	843	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	7,003	-14.0%	-4.9%	26,011	29,087	11.8%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	2.35	-14.0%	-4.9%	8.7	9.8	11.8%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%			32.0%	33.6%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%	10.8%	14.4%			12.1%	12.1%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%			14.0%	15.4%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	16.7%	13.0%			14.0%	15.0%	

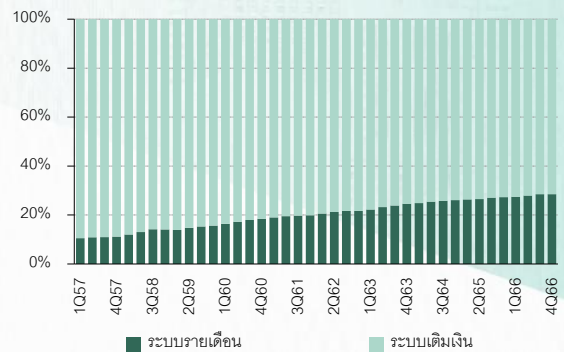
ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



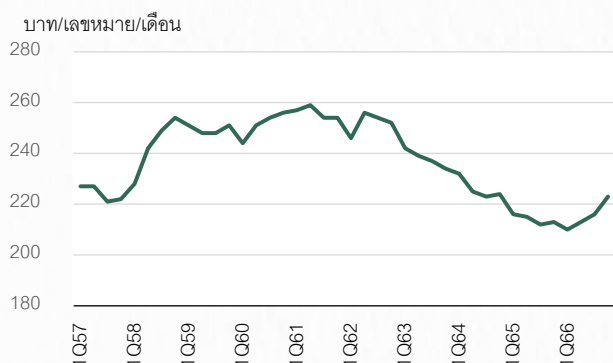
ที่มา: ADVANC

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	185,485	188,873	214,022	227,338
ต้นทุนขาย	(126,172)	(125,387)	(142,884)	(151,906)
กำไรขั้นต้น	59,313	63,486	71,137	75,433
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,486)	(22,978)	(27,653)	(28,410)
กำไรจากการดำเนินงาน	36,827	40,508	43,485	47,023
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	168	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	621	1,467	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,230)	(6,145)	(9,516)	(8,764)
กำไรก่อนหักภาษี	32,182	35,998	34,818	39,109
ภาษีเงินได้	(6,168)	(6,909)	(5,382)	(6,158)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	26,014	29,089	29,436	32,951
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	26,011	29,086	29,433	32,948
กำไรปกติ	26,048	28,467	30,387	33,919
EPS	8.75	9.78	9.90	11.08
Norm EPS	8.76	9.57	10.22	11.40
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.3%	1.8%	13.3%	6.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.2%	10.0%	7.3%	8.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	33.6%	33.2%	33.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.9%	21.4%	20.3%	20.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	46,712	44,774	46,069	51,318
ต้นทุนขาย	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,762	17,644
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,570)	(4,910)	(4,957)	(7,402)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,250)	(1,333)	(1,366)	(2,196)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(2)	2	9	159
กำไรก่อนหักภาษี	8,354	8,905	10,035	8,705
ภาษีเงินได้	(1,597)	(1,723)	(1,887)	(1,702)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,758	7,182	8,147	7,003
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	0
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003
รายการพิเศษ	50	18	445	330
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	6,673
ยอดขาย (QoQ%)	-4.1%	-4.1%	2.9%	11.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-5.1%	-6.3%	2.0%	11.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-1.9%	0.4%	4.6%	11.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.31	0.22	0.29
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.28	0.20	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	10.77	9.63	11.78	13.71
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.46	31.40	42.55	50.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	3.13	3.37	3.28
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.93	4.01	3.42	3.02
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.01	1.41	1.50	1.41
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	7.3%	6.8%	8.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.0%	33.0%	31.9%	34.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	26,014	29,089	30,391	33,922
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,169	16,026	5,382	6,158
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,902	52,880	61,111	67,371
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	521	(671)	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,201)	(9,684)	8,589	(14,412)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	81,405	87,641	105,472	93,038
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	157	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(37,088)	(21,685)	(27,484)
อื่นๆ	(10,822)	(41,055)	(26,394)	(21,432)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(43,007)	(77,986)	(48,079)	(48,916)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,890)	24,922	6,275	2,769
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,374)	(4,299)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(22,871)	(24,507)	(27,081)	(28,295)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(42,135)	(3,884)	(20,809)	(25,528)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	5,770	36,584	18,595
กระแสเงินสดสุทธิ	9,014	14,744	7,512	10,982

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,014	14,744	7,512	10,982
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	17,902	21,343	14,982	18,187
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	3,839	4,147	2,568	3,410
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,583	1,603	1,864	1,943
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,252	139,224	133,834	131,742
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ				
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	119,765	121,154	109,890	96,511
สินทรัพย์รวม	337,044	454,439	415,601	400,281
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	42,457	37,674	47,085	45,468
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	23,507	38,512
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	30,490	12,231	19,665
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	52,085	51,610	29,260	22,404
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	63,914	69,840	96,350	91,685
หนี้สินรวม	251,227	363,761	321,614	300,665
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	60,675	65,515	68,821	74,445
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	85,816	90,678	93,987	99,615
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	337,044	454,439	415,601	400,281

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ฐานลูกค้า				
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	12.7	13.2	13.7
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	31.9	32.3	32.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	457	448	451	456
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	125	134	134

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส