

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 1Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

ADVICE มีกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 56 ล้านบาท (+67% QoQ, +20% YoY) โดยกำไรที่โตดีทั้ง QoQ และ YoY เพราะมีรายได้เพิ่มขึ้นทั้งช่องทางออนไลน์ และขายหน้าร้าน หลังแรงหนุนมาตรการ Easy E-receipt บวกกับมาร์จิ้นยังทรงตัวได้ในระดับสูงเท่ากับไตรมาสก่อนที่ 9.4% ขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

กำไร 1Q67 มีสัดส่วน 23% ของคาดการณ์ปี 2567 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 250 (+47% YoY) ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.60 บาท (อิง PER ที่ 16.4 เท่า) รวมทั้งคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น ADVICE เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่ออกมาดี ระยะถัดไปคาดหวังกำไรโตดีอีกครั้งใน 2H67 และ 2) ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2567 9.6 เท่า ยังถูกกว่า COM7 ซึ่งคาดกำไรปี 2567 โตเพียง 5.9% แต่ซื้อขายที่ PER 15.5 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	14,388	13,519	15,012	17,184	19,797
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	206	170	250	329	393
EPS (บาท)	0.46	0.38	0.40	0.53	0.63
DPS (บาท)	0.64	0.07	0.08	0.11	0.13
PER (เท่า)	NA	NA	9.6	7.3	6.1
Dividend Yield (%)	NA	NA	2.1%	2.8%	3.3%
PBV (เท่า)	NA	NA	1.8	1.6	1.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 3.78 บาท

แนวต้าน : 4.58 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



13 พฤษภาคม 2567

ADVICE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.86
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.60
Upside (%)	71.0
Dividend yield (%)	2.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.40	0.40	1%
2568F	0.53	0.53	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings
ที่มา: Settrade

CG Score
Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

ADVANCE รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 56 ล้านบาท (+67% QoQ, +20% YoY) โดยประเด็นสำคัญที่ผลักดันกำไรให้โตดีทั้ง QoQ และ YoY คือ

- 1) รายได้ขายและบริการเพิ่มเป็น 3.6 พันล้านบาท (+12% QoQ, +3% YoY) จากยอดขายที่เติบโตขึ้นทั้งช่องทางออนไลน์ และขายหน้าร้าน เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการ Easy E-receipt, การเปิดตัวของ Samsung S24 ultra ในไตรมาสนี้สินค้าที่ขายดี คือ สินค้าประเภทสมาร์ทโฟน และสินค้าแบรนด์ Apple ซึ่งช่องทางการขายออนไลน์ เติบโตดีสุด โดยเฉพาะช่องทาง Marketplace อย่าง Shopee และ Lazada ที่ได้มีการจัดทำโปรโมชั่นเพื่อดึงดูดลูกค้าเป้าหมาย เช่น ส่วนลดร้านค้า และส่วนลด Marketplace เพิ่มเติม
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่ทรงตัวในระดับสูงเท่ากับงวดก่อนหน้าที่ 9.4% แต่ดีขึ้นจาก 8.4% ในงวด 1Q66 เพราะหันไปสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทผู้ผลิตเองโดยตรง และลดการสั่งซื้อจากตัวแทนจำหน่ายไป บวกกับบริษัทได้เริ่มทยอยวางจำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple ในช่วงปลายปี 2566

ผลประกอบการรายไตรมาส







(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
รายได้	3,831	3,841	3,587	3,129	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	12.1	3.3
-ค่าปลีก	2,417	2,468	2,253	1,977	2,176	2,089	2,328	2,133	2,407	12.9	10.6
-ค้าส่ง	1,387	1,346	1,306	1,125	1,251	1,178	1,229	1,021	1,132	10.9	(9.5)
-ค่าบริการ	26	27	28	27	28	29	29	28	28	0.2	1.3
ต้นทุนขาย	(3,515)	(3,535)	(3,289)	(2,820)	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	12.2	2.2
กำไรขั้นต้น	316	306	298	309	292	275	315	300	334	11.5	14.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(224)	(236)	(275)	(229)	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	5.9	16.1
กำไรจากการดำเนินงาน	92	70	23	80	63	53	67	49	69	39.8	9.2
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	2	2	5	3	4	2	1	2	1	(50.2)	(65.5)
กำไรปกติ	73	54	14	64	47	38	51	34	56	67.5	19.7
กำไรสุทธิ	73	54	14	64	47	38	51	34	56	67.5	19.7
อัตรากำไรขั้นต้น	8.3%	8.0%	8.3%	9.9%	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	5.8%	6.1%	7.7%	7.3%	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%		

ที่มา: งบการเงิน, รายงานวิจัยเอเชียพลัส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรได้ระดับดีขึ้นใน 2H67

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มกำไรใน 2Q67 จะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่ยังโตได้ YoY โดยกำไรน่าจะทยอยได้ระดับดีขึ้นใน 3Q67 และเดือนหน้าสู่จุดพีคของปีใน 4Q67 โดยมีปัจจัยต่างๆที่คาดว่าจะเข้ามากระทบในแต่ละไตรมาสดังนี้

	คาดการณ์เติบโตกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
2Q67F			<ul style="list-style-type: none"> - มارجิ้นโดยรวม คาดยังดีขึ้น YoY เมื่อเทียบกับมาร์จิ้นใน 2Q66 ที่เป็นฐานต่ำ 	<ul style="list-style-type: none"> - กำลังซื้อที่ฟื้นช้า และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เริ่มลดลงในเดือน เม.ย. 67 - ไม่มีมาตรการ Easy E-receipt กระตุ้นการใช้จ่ายอย่างใน 1Q67 - เป็นช่วง Low season ของธุรกิจ
3Q67F			<ul style="list-style-type: none"> - คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67 - คาดยอดขายได้แรงหนุนจากการเปิดตัว Apple by ADVICE สาขาแรกใน 3Q67 และ “ไอโฟน” รุ่นใหม่ ที่คาดว่าจะเปิดตัวในช่วงปลาย 3Q67 เช่นเดียวกับปีก่อน 	<ul style="list-style-type: none"> - ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้านอกบ้าน (หน้าร้านสาขา) ทำได้ไม่สะดวก
4Q67F			<ul style="list-style-type: none"> - คาดได้ประโยชน์จากการเปิดตัว Apple by ADVICE และการเปิดตัวของมือถือ “ไอโฟน” รุ่นใหม่ อย่างเต็มไตรมาส - คาดกำลังซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี 	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงคำแนะนำ “Outperform”

เนื่องจากกำไรงวด 1Q67 ที่ออกมามีส่วน 23% แต่คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นในช่วง 2H67 จึงคงประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 250 ล้านบาท (+47% YoY) และ 329 ล้านบาท (+32% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.60 บาท (คงการอิง PER 16.4 เท่า) โดยเรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVICE เนื่องจาก 1) ระยะเวลาที่มีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่ออกมาโตแรงทั้ง QoQ และ YoY ขึ้นได้ โดยคาดกำไรในช่วง 2H67 จะดีขึ้นกว่า 1H67 และช่วยให้ภาพรวมกำไรทั้งปี 2567 turnaround กลับมาเติบโตได้อีกครั้ง และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ราว 9.9 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งซื้อขายที่ราว 22.5 เท่า และต่ำกว่า COM7 ที่ทำธุรกิจคล้ายกัน ซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 15.5 เท่า ที่เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 เพียง 5.9% ซึ่งต่ำกว่า ADVICE

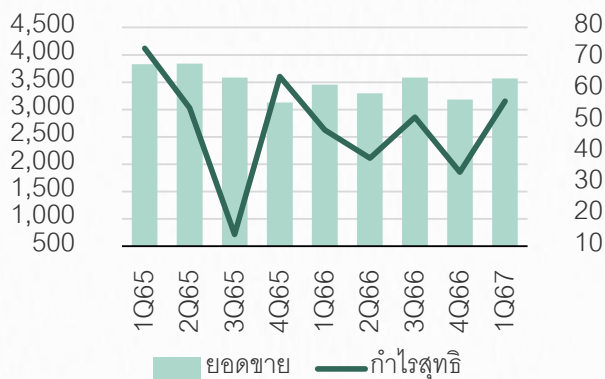
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,831	3,841	3,587	3,129	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	12.1%	3.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,515)	(3,535)	(3,289)	(2,820)	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	12.2%	2.2%
กำไรขั้นต้น	316	306	298	309	292	275	315	300	334	11.5%	14.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(224)	(236)	(275)	(229)	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	5.9%	16.1%
รายได้อื่นๆ	2	2	5	3	4	2	1	2	1	-50.2%	-65.5%
กำไรปกติ	73	54	14	64	47	38	51	34	56	67.5%	19.7%
กำไรสุทธิ	73	54	14	64	47	38	51	34	56	67.5%	19.7%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM
EPS	0.24	0.18	0.04	0.14	0.10	0.08	0.11	0.07	0.09	21.5%	-13.1%
Gross Profit Margin (%)	8.3%	8.0%	8.3%	9.9%	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%		
SG&A/Sales (%)	5.8%	6.1%	7.7%	7.3%	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%		
Net Profit Margin (%)	1.9%	1.4%	0.4%	2.1%	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%		
Norm Profit Margin (%)	1.9%	1.4%	0.4%	2.1%	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%		

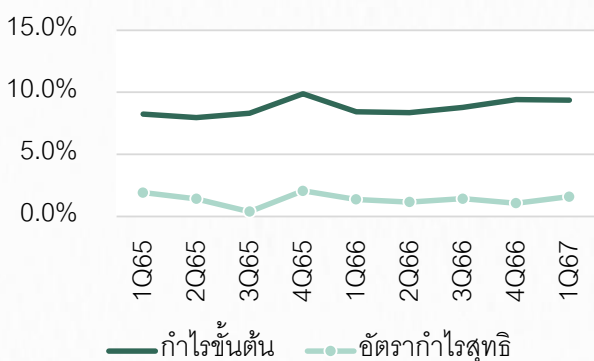
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



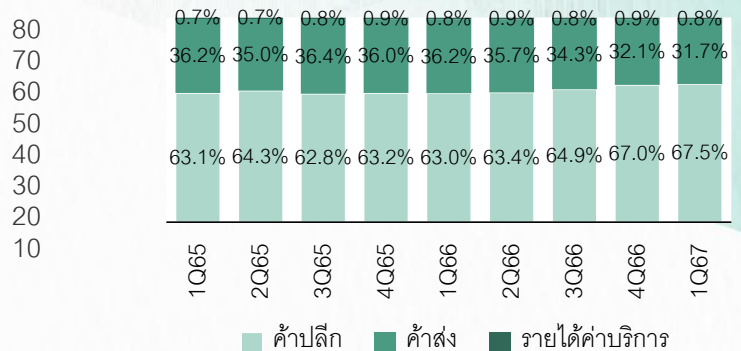
ที่มา: ADVICE

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: ADVICE

รายได้แบ่งตามช่องทาง



ที่มา: ADVICE

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลั๊ก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVICE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	13,519	15,012	17,184	19,797
ต้นทุนขาย	(12,337)	(13,679)	(15,642)	(18,001)
กำไรขั้นต้น	1,181	1,333	1,543	1,796
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(949)	(1,028)	(1,151)	(1,326)
กำไรจากการดำเนินงาน	232	305	391	469
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	10	22	25	25
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(15)	(5)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	216	312	412	491
ภาษีเงินได้	(46)	(62)	(82)	(98)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	170	250	329	393
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	170	250	329	393
กำไรปกติ	170	250	329	393
EPS	0.76	0.81	1.06	1.27
Norm EPS	0.76	0.81	1.06	1.27
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-6.0%	11.0%	14.5%	15.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-12.4%	31.1%	28.5%	19.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	8.9%	9.0%	9.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.0%	2.3%	2.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	3,295	3,586	3,182	3,567
ต้นทุนขาย	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)
กำไรขั้นต้น	275	315	300	334
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(222)	(247)	(251)	(266)
รายได้อื่นๆ	2	1	2	1
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	48	64	45	66
ภาษีเงินได้	(10)	(13)	(12)	(10)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	38	51	34	56
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	38	51	34	56
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	38	51	34	56
ยอดขาย (YoY%)	-14.2%	0.0%	1.7%	3.3%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-10.1%	5.6%	-2.9%	14.6%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-29.7%	274.5%	-47.6%	19.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.3	1.4	1.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	48.5	52.4	53.4	53.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	9.5	9.7	9.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	8.2	9.3	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.5	1.4	1.3	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.5%	8.5%	9.8%	10.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	54.8%	30.7%	23.1%	23.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVICE (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	170	250	329	393
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	23	85	94	103
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125	48	50	53
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(86)	(276)	(275)	(150)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	277	169	281	497
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(42)	(30)	(30)	(30)
อื่นๆ	55	(101)	(101)	(101)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	13	(133)	(133)	(133)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(110)	(378)	(26)	(13)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(20)	765	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	85	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(183)	(93)	(116)	(144)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(313)	379	(142)	(157)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(23)	415	6	207
กระแสเงินสดสุทธิ	100	515	521	728

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	273	300	344	396
สินค้าคงเหลือ	1,367	1,501	1,718	1,980
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	454	437	417	396
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	450	465	471	469
สินทรัพย์รวม	2,643	3,218	3,472	3,969
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	1,704	1,651	1,718	1,980
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	22	22	23
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	432	77	58	53
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	98	75	67	60
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	78	77	75	73
หนี้สินรวม	2,333	1,901	1,941	2,190
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	225	310	310	310
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	765	765	765
กำไรสะสม	98	254	468	716
ส่วนของผู้ถือหุ้น	311	1,317	1,531	1,779
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,643	3,218	3,472	3,969
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)	13,519	15,012	17,184	19,797
-ขายปลีกขายย่อย	0	9,554	11,296	13,362
-ขายปลีกองค์กร	0	702	983	1,377
-ขายส่ง	4,679	4,632	4,771	4,914
-รายได้ค่าบริการ	115	124	134	145
อัตรากำไรขั้นต้น	8.7%	8.9%	9.0%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส