

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### หุ้นแกร่ง..แนวโน้มกำไร 2Q67 โตเด่น

ภาค ADVANC จะมีกำไรปกติงวด 2Q67 ที่ 8.7 พันล้านบาท (+3% QoQ, +22% YoY) หนุนโดยรายได้ค่าบริการที่โตขึ้นจากทั้งธุรกิจมือถือและธุรกิจ broadband ที่ยังมี ARPU สูงขึ้น เพราะการปรับโครงสร้างราคาแพคเกจมือถือตั้งแต่ 3Q66 และการขายแพคเกจ broadband แบบพ่วงคอนเทนต์

หากกำไรสุทธิงวด 2Q67 เป็นดังคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2567 ของเราที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) มี upside รวบรวม 6% - 7% อย่างไรก็ตามเรายังคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 252 บาท และคงคำแนะนำ "Outperform" เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside ถึง 22%, 2) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 2Q67 ที่คาดว่าจะออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยเรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการ ภายหลังบริษัทประกาศงบ 2Q67 ช่วงต้น ส.ค. 67

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	30,387	33,919	35,392
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS (บาท)	9.78	10.22	11.40	11.90
DPS (บาท)	8.61	8.99	10.04	10.47
PER (เท่า)	21.2	20.3	18.2	17.4
Dividend Yield (%)	4.2%	4.3%	4.8%	5.1%
BVS (บาท)	30.5	31.6	33.5	35.1
PBV (เท่า)	6.8	6.6	6.2	5.9
EV/EBITDA	7.7	7.0	6.4	6.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 193 บาท

แนวต้าน : 212/230 บาท

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

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 มิถุนายน 2567

# ADVANC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	207.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	252.00
Upside (%)	21.7
Dividend yield (%)	4.3

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.22	10.49	-3%
2568F	11.40	11.53	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings  
ที่มา: Settrade

AAA

CG Score  
Anti-corruption

ดีเลิศ  
ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 2Q67 ยังโตได้ต่อทั้ง QoQ และ YoY

คาด ADVANC จะมำกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 8.7 พันล้านบาท (+3% QoQ, +22% YoY) โดยประเด็นสำคัญที่ทำให้กำไรปกติโตได้ทั้ง QoQ และ YoY คือ

- 1) คาดรายได้ค่าบริการมีแนวโน้มจะเพิ่มเป็น 4 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +18% YoY) เพราะทั้งบริการโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) และบริการบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ยังโตได้ จากแรงหนุนของรายได้เฉลี่ย/ราย/เดือน (ARPU) ที่ยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะบริการมือถือแบบเติมเงินที่ได้ประโยชน์จากการที่บริษัททยอยปรับโครงสร้างราคาค่าบริการตั้งแต่ช่วง 3Q66 ซึ่งสามารถชดเชยรายได้ที่เกี่ยวกับนักท่องเที่ยว (โทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว) ที่คาดจะต่ำลง เพราะเป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยว ส่วนบริการบรอดแบนด์ยังมี ARPU ที่เพิ่มขึ้นได้จากการขายแบบพ่วงแพคเกจคอนเทนต์ เช่น playbox และกล่องวงจรปิด
- 2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือคาดจะลดลง 25% QoQ (+6% YoY) เพราะไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง 1Q67 ที่มี Easy E-receipt ขณะที่กำลังซื้อยังอ่อนแอ แต่มาร์จิ้นจากการขายดีขึ้นเป็น 4.9% เมื่อเทียบกับ 1Q67 และ 2Q66 ซึ่งอยู่ที่ 4.7% และ 1.2% ตามลำดับ
- 3) ต้นทุนค่าบริการมีแนวโน้มลดลง QoQ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาไว้สูงกว่าปกติ จากการปรับการคิดค่าเสื่อมราคาของ 3BB ย้อนหลังสำหรับช่วง พ.ย. 66 - ธ.ค. 66 บวกกับบริษัทคุมต้นทุนได้ดี และมีสินทรัพย์บางส่วนได้ตัดค่าเสื่อมราคาไปครบเต็มจำนวนแล้ว

### กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	การเปลี่ยนแปลง		1H66	1H67F
							% QoQ	% YoY		
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,251	(3.8)	14.5	91,488	104,544
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,034	1.5	18.1	67,435	79,471
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,709	1.2	4.1	58,753	61,048
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,315	2.8	156.0	5,567	14,433
-บริการอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,010	1.5	29.6	3,115	3,990
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,349	(0.5)	(1.9)	6,668	6,715
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,867	(25.0)	5.5	17,385	18,357
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(31,303)	(10.2)	5.4	(61,408)	(66,177)
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(23,821)	(4.3)	6.7	(44,286)	(48,702)
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,600)	1.2	16.9	(2,763)	(3,181)
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(13,616)	(8.1)	6.5	(25,576)	(28,432)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,140)	4.2	9.8	(10,875)	(12,030)
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,464)	(5.0)	(4.7)	(5,072)	(5,058)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,482)	(25.1)	1.5	(17,122)	(17,475)
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,948	8.3	32.4	30,080	38,367
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,099)	3.6	23.3	(10,548)	(11,989)
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,451	8,734	3.4	21.9	13,869	17,185
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,734	3.4	21.6	13,937	17,185

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q67 น่าจะชะลอ QoQ และเข้าสู่จุดพีคของปีใน 4Q

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรของ ADVANC ในงวด 3Q67 น่าจะชะลอตัวลง QoQ เพราะผลกระทบจากฤดูกาล แต่จะยังโตได้ YoY โดยกำไรมีแนวโน้มจะฟื้นตัวขึ้น และกลับมาโตทั้ง QoQ และ YoY ได้ใน 4Q67 จากปัจจัยต่างๆดังนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H67



#### 3Q67

- 1) คาดรายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (Average Revenue Per Unit- ARPU) จะยังเพิ่มขึ้น หลังแพคเกจราคาต่ำทยอยหมดอายุลง
- 2) คาดยอดนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ที่เป็น Low season ของการท่องเที่ยว หนุนรายได้ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับนักท่องเที่ยว
- 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังลดลง เพราะสินทรัพย์คงง่ายบางส่วนที่ยังใช้งานอยู่ ได้ทยอยตัดค่าเสื่อมราคาไปจนหมดแล้ว



- 1) เป็นช่วงฤดูฝน และฤดูเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตร ซึ่งน่าจะกระทบการใช้งานมือถือ เพราะฐานลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่จะอยู่ในต่างจังหวัดและอยู่ในภาคการเกษตรมากกว่าคู่แข่ง
- 2) เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า กดดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า โดยเฉพาะจากกลุ่มเปราะบาง
- 3) ภาครัฐยังไม่มีความมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย อย่างใน 1Q67 ที่มี Easy E-Receipt
- 4) คาดการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ ๆ จากแบรนด์ดังอย่าง "ไอโฟน" จะเกิดในช่วงปลายไตรมาส 3Q น่าจะช่วยผลักดันยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ไม่มาก

#### 4Q67

- 1) ในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ หนุนการเติบโตของรายได้ทั้งรายได้ค่าบริการและการขายอุปกรณ์มือถือ
- 2) เป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" อย่างเต็มไตรมาส
- 3) เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว โดยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศส่งเสริมยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน
- 4) คาดหวังภาครัฐมีการออกโครงการ "กระเป๋าเงินดิจิทัล" ได้ทันใน 4Q67 นี้ ช่วยส่งเสริมการใช้งานมือถือและเปลี่ยนมือถือเครื่องใหม่

- 1) บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทยอยและที่สูงขึ้น QOQ จากการใช้จ่ายทางการตลาดที่สูง ในการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

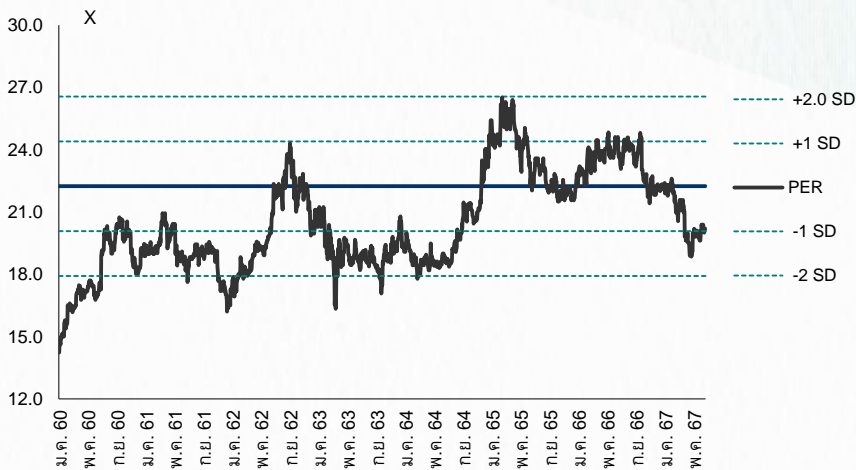


# EQUITY TALK

## คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรปกติในงวด 2Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 ของเราที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) มี upside ราว 6% - 7% แต่เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 252 บาท และคงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside 22% โดยหุ้น ADVANC ถูกซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 20.5 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีก่อนที่มีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER ที่ 22.2 เท่า และ 2) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 2Q67 ที่คาดจะออกมาดี เติบโตทั้ง QoQ และ YoY โดยเรามีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรของบริษัทเพิ่ม ภายหลังจากประกาศผลประกอบการงวด 2Q67 ในช่วงต้นเดือน ส.ค. 67

### PER BAND



ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ ADVANC

**Environment (E):** บริษัทมุ่งมั่นในการวางเป้าหมายการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นวิทยาศาสตร์ (Science-based Target) ซึ่งครอบคลุมถึงการสนับสนุนให้ห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ ปรับปรุงการดำเนินธุรกิจให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น รวมถึงมีเป้าหมายในการรักษาระบบนิเวศที่สมดุลและการปกป้องรักษาป่าไม้ โดยในปี 2566 บริษัทสามารถลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปริมาณการใช้งานดาต้าลง 92% เทียบกับปีฐาน 2558 ขณะเดียวกันก็สามารถเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเป็น 2.25% ของการใช้พลังงานรวม เทียบกับ 1.73% ในปี 2565

**Social Contribution (S):** บริษัทมุ่งมั่นที่จะช่วยพัฒนาและยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทย ด้วยการใช้เทคโนโลยีการสื่อสาร และทรัพยากรบุคคล เข้ามาช่วยส่งเสริมการพัฒนาสภาพเศรษฐกิจ สังคม และชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทยให้ก้าวทันโลกยุคดิจิทัล ปัจจุบันบริษัทมีโครงการนำเทคโนโลยีมาสนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 3G และ 4G ครอบคลุมกว่า 98% ของประชากร และมีโครงการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 13 ล้านหลังคาเรือน มีเครือข่าย Wifi สนับสนุนทั้งสถาบันการศึกษาและภาคธุรกิจ นอกจากนี้ยังเร่งขยายการติดตั้งเทคโนโลยี 5G โดยครอบคลุมกว่า 90% ของประชากรทั้งหมด รวมถึงจัดหาสมาร์ตโฟนที่รองรับ 5G ในราคาต่ำที่สุด 390 บาท

**Governance (G):** บริษัทให้ความสำคัญและเคารพต่อสิทธิ เสรีภาพ และความเท่าเทียมกันของบุคคลทุกคน อันเป็นคุณธรรมพื้นฐานของการทำงานและการอยู่ร่วมกันในสังคม จึงสนับสนุนการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของทุกกลุ่ม โดยยอมรับความเสมอภาคและความหลากหลาย ในการไม่เลือกปฏิบัติตามเพศ เชื้อชาติ ศาสนา หรือสีผิว จึงได้กำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนให้เป็นส่วนหนึ่งในจริยธรรมธุรกิจ เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปรัชญาสากล ว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของสหประชาชาติ (United Nations Universal Declaration of Human Rights - UNDHR)

**ESG Comment:** เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

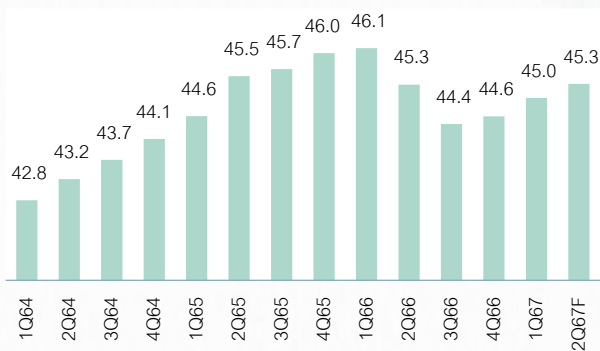
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%qoq	%yoy	1H66	1H67F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	51,251	-3.8%	14.5%	91,487	104,544	14.3%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(31,303)	-10.2%	5.4%	(61,406)	(66,177)	7.8%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	19,948	8.3%	32.4%	30,080	38,366	27.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,099)	3.6%	23.3%	(10,548)	(11,989)	13.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	13,849	10.5%	36.8%	19,533	26,378	35.0%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	7,701	7,086	8,451	8,734	3.4%	21.9%	13,869	17,185	23.9%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	445	(83)	-	-	NM	-100.0%	68	-	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,734	3.4%	21.6%	13,937	17,185	23.3%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	2.94	3.4%	21.6%	4.69	5.78	23.3%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	38.9%			32.9%	36.7%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%	11.9%			11.5%	11.5%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	17.0%			15.2%	16.4%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	15.9%	17.0%			15.2%	16.4%	

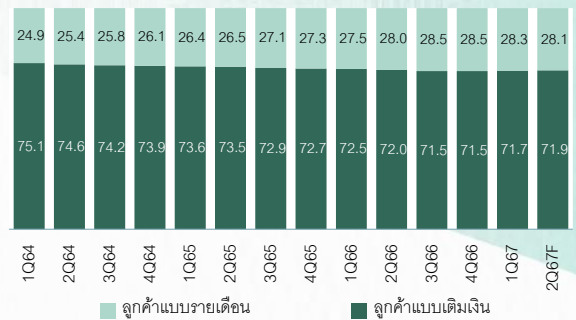
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



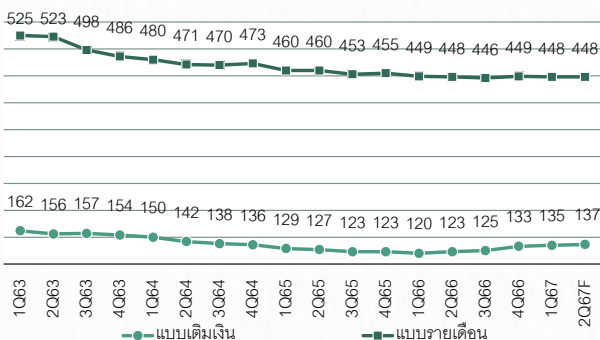
ที่มา: ADVANC

## สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

## รายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/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 2567-2569 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	214,022	227,338	236,457
ต้นทุนขาย	(125,387)	(142,884)	(151,906)	(158,777)
กำไรขั้นต้น	63,486	71,137	75,433	77,679
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(27,653)	(28,410)	(29,665)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	43,485	47,023	48,014
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	35,773	40,088	41,866
ภาษีเงินได้	(6,909)	(5,382)	(6,158)	(6,463)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	30,391	33,930	35,403
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	30,388	33,926	35,399
กำไรปกติ	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS	9.78	10.22	11.41	11.90
Norm EPS	9.57	10.22	11.40	11.90
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.3%	6.2%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	7.3%	8.1%	2.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	33.2%	33.2%	32.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	20.3%	20.7%	20.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	44,774	46,069	51,318	53,293
ต้นทุนขาย	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)
กำไรขั้นต้น	15,070	15,762	17,644	18,418
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,333)	(1,366)	(2,196)	(2,300)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2	9	159	242
กำไรก่อนหักภาษี	8,905	10,035	8,705	10,444
ภาษีเงินได้	(1,723)	(1,887)	(1,702)	(1,993)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,182	8,147	7,003	8,451
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	0	(0)
กำไรสุทธิ	7,180	8,146	7,003	8,451
รายการพิเศษ	18	445	(83)	-
กำไรปกติ	7,162	7,701	7,086	8,451
ยอดขาย (QoQ%)	-4.1%	2.9%	11.4%	3.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-6.3%	2.0%	11.1%	3.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	0.4%	4.6%	11.9%	4.4%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.22	0.29	0.42
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.20	0.26	0.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.63	11.78	13.71	12.75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	42.55	50.82	45.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.37	3.28	3.61
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.42	3.02	2.70
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.50	1.41	1.26
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.0%	8.3%	9.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	32.9%	35.0%	34.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC (ต่อ)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	29,089	30,391	33,922	35,395
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	5,382	6,158	6,463
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	61,111	67,371	71,127
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	8,589	(14,412)	(12,443)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>87,641</b>	<b>105,472</b>	<b>93,038</b>	<b>100,543</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(21,685)	(27,484)	(31,484)
อื่นๆ	(41,055)	(26,394)	(21,432)	(13,751)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(77,986)</b>	<b>(48,079)</b>	<b>(48,916)</b>	<b>(45,235)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	6,275	2,769	(1,665)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(27,081)	(28,295)	(30,497)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,884)</b>	<b>(20,809)</b>	<b>(25,528)</b>	<b>(32,163)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	36,584	18,595	23,144
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>14,744</b>	<b>7,512</b>	<b>10,982</b>	<b>18,251</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	21,343	14,982	18,187	18,917
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,568	3,410	3,547
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,864	1,943	2,001
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	133,834	131,742	130,734
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	121,154	109,890	96,511	83,133
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>454,439</b>	<b>415,601</b>	<b>400,281</b>	<b>386,234</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	37,674	47,085	45,468	42,562
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,253	23,507	38,512	22,418
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,490	12,231	19,665	5,200
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	51,610	29,260	22,404	15,548
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,840	96,350	91,685	104,485
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>363,761</b>	<b>321,614</b>	<b>300,665</b>	<b>281,720</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	68,821	74,445	79,340
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>90,678</b>	<b>93,987</b>	<b>99,615</b>	<b>104,514</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>454,439</b>	<b>415,601</b>	<b>400,281</b>	<b>386,234</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ฐานลูกค้า</b>				
ฐานลูกค้า	44.6	45.5	46.5	47.5
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.2	13.7	14.2
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	32.3	32.8	33.3
<b>รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)</b>				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	451	456	458
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	134	134	136

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส