

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 3Q67 ทรงตัว QoQ แต่ยังโตได้ YoY

คาด ADVANC จะมีกำไรปกติ 3Q67 ทรงตัวกับไตรมาสก่อนที่ 8.5 พันล้านบาท โดยคาดรายได้ค่าขายและบริการจะเพิ่มขึ้น แต่จะถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น และหากเทียบกับ 3Q66 คาดกำไรโต 10% YoY จากรายได้ที่มากขึ้นทั้งจากรธุรกิจมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ ตามฐานลูกค้าและ ARPU ที่สูงขึ้น

คาดการณ์งวด 9M67 จะคิดเป็น 76% ของคาดการณ์ทั้งปี 2567 เราจึงยังคงประมาณการปี 2567 - 2568 ไว้ตามเดิม แต่ขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 288 บาท คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไร 3Q67 ที่คาดจะออกมาดี YoY, 2) ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2568 ที่ 21 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีก่อนที่ 22 เท่า และ 3) เป็นหุ้นที่ให้ปันผลสูงใจ โดยคาดปันผลปี 2567 - 2568 ที่ 3.8% - 4.2% ซึ่งดูจะน่าสนใจมากขึ้นในภาวะดอกเบี้ยขาลง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	33,683	36,795	39,276
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	33,683	36,795	39,276
EPS (บาท)	9.78	11.32	12.37	13.21
DPS (บาท)	8.61	9.97	10.89	11.62
PER (เท่า)	26.6	23.0	21.0	19.7
Dividend Yield (%)	3.3%	3.8%	4.2%	4.5%
BVS (บาท)	30.5	32.3	34.2	36.1
PBV (เท่า)	8.5	8.0	7.6	7.2
EV/EBITDA	9.6	8.5	8.3	8.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 252.00 บาท
 แนวต้าน : 271.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



30 กันยายน 2567

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	260.0
ราคาเป้าหมายปี 68 (บาท)	288.0
Upside (%)	10.8
Dividend yield ปี 68 (%)	4.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.32	11.10	2%
2568F	12.37	12.32	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 3Q67 ทรงQoQ แม้เป็น low season แต่ยังโตYoY

เราประเมินว่า ADVANC จะมีกำไรปกติงวด 3Q67 ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ราว 8.5 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ

1) คาดรายได้ขายและบริการเพิ่มขึ้นเป็น 5.2 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +14% YoY) จากผลของ

1.1) รายได้ค่าบริการที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 4.0 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +19% YoY) แม้จะเป็นช่วง low season ของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) ที่กดดันให้รายได้เฉลี่ย/ราย/เดือน (ARPU) ชะลอลง แต่รายได้ยังเพิ่มขึ้นได้จากฐานลูกค้าที่ยังเพิ่มขึ้น

1.2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือเพิ่มเป็น 9 พันล้านบาท (+14% QoQ, +3% YoY) จากแรงหนุนของการเปิดตัวไอโฟน 16 ปลาย 3Q67 แต่คาดการณ์จากรายการขายจะลดเหลือ 5.5% เมื่อเทียบกับ 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 6.0% ตามสัดส่วนการขายไอโฟน ที่สร้างมาร์จิ้นต่ำกว่าเครื่องราคาต่ำและสินค้าแบรนด์จีน แต่ถือว่ายังดีกว่า 1.8% ในงวด 3Q67 ที่ยังมีนโยบายการให้เงินอุดหนุนค่าเครื่องอยู่สูง

2) ต้นทุนบริการทรงตัว QoQ (+15% YoY) แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น (+3% QoQ, +35% YoY) จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น เพื่อกระตุ้นการขายไอโฟน และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น จากการบันทึกโบนัสที่สูงขึ้น

กำไรรายไตรมาส



หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	การเปลี่ยนแปลง		9M66	9M67F	เปลี่ยนแปลง	
								% QoQ	% YoY			% YoY	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,332	52,653	2.6	14.0	137,690	157,278	14.2	
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,229	40,513	0.7	18.9	101,515	120,179	18.4	
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,775	30,881	0.3	5.4	88,064	91,995	4.5	
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,284	7,418	1.8	145.6	8,588	21,820	154.1	
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,170	2,213	2.0	26.6	4,863	6,363	30.9	
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,235	3,170	(2.0)	(8.0)	10,115	9,771	(3.4)	
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,868	8,970	14.0	3.4	26,060	27,328	4.9	
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(33,446)	3.5	10.4	(91,715)	(100,620)	9.7	
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(24,905)	(24,969)	0.3	14.6	(66,076)	(74,755)	13.1	
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,577)	(1,607)	1.9	14.0	(4,172)	(4,765)	14.2	
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(14,738)	(14,664)	(0.5)	17.5	(38,055)	(44,218)	16.2	
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,038)	(6,159)	2.0	14.2	(16,269)	(18,087)	11.2	
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,552)	(2,539)	(0.5)	1.2	(7,580)	(7,685)	1.4	
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,395)	(8,476)	14.6	(0.5)	(25,639)	(25,865)	0.9	
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,032	19,208	0.9	20.8	45,975	56,658	23.2	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(6,740)	2.5	35.0	(15,540)	(19,204)	23.6	
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,503	(0.2)	10.4	21,570	25,631	18.8	
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,503	(0.9)	4.4	22,084	25,531	15.6	

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

กำไร 4Q67 น่าจะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่จะเข้ามามากขึ้น

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรของ ADVANC ในงวด 4Q67 น่าจะชะลอลง QoQ เพราะมีหลายปัจจัยลบเข้ามาผลกระทบ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งอาจไปหักล้างรายได้ที่คาดว่าจะเติบโตตามผลบวกของฤดูกาล ซึ่งปัจจัยต่างๆที่สำคัญ คือ

กำไรปกติ (ล้านบาท)	ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไร 4Q67	
		
4Q67F - QoQ +YoY	<ol style="list-style-type: none"> รายได้ค่าบริการได้ผลบวกจาก <ul style="list-style-type: none"> - ผลของฤดูกาล เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น HIGH SEASON ของธุรกิจมือถือที่ผู้บริโภคมีการใช้งานสูง - เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว โดยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศส่งเสริมยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน - บริการลูกค้าองค์กรน่าจะได้ประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่ทยอยเพิ่มขึ้น การขายอุปกรณ์มือถือ คาดได้ประโยชน์จาก <ul style="list-style-type: none"> - เป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" เต็มไตรมาส - "เงินสดจិត 10,000 บาท" ที่แจกเป็นเงินเข้าบัญชีธนาคาร โดยไม่จำกัดการใช้งาน ช่วยหนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้น และเป็นบวกต่อการซื้อมือถือราคาต่ำ/แบรนด์จีน ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ฐานกำไรที่ต่ำใน 4Q67 	<ol style="list-style-type: none"> ผลกระทบจากน้ำท่วม อาจกดดันการใช้งานของผู้บริโภคในพื้นที่ประสบภัย อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มในการซ่อมแซมสถานีฐานที่ถูกน้ำท่วม และระบบไฟฟ้าถูกตัด งบการตลาดมีแนวโน้มจะสูงขึ้นต่อเนื่องมาจาก 3Q67 เพราะ <ul style="list-style-type: none"> - บริษัทมีแผนจะกระตุ้นยอดขายไอโฟน 16 ต่อไปอีก - บริษัทมีการใช้งบทางการตลาดที่สูงสำหรับการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี สัดส่วนการขายไอโฟน 16 ที่จะสูงขึ้นกดดันมาร์จิ้น เพราะมีมาร์จิ้นต่ำกว่ามือถือราคาต่ำ

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณกำไรปี 67-68 คงแนะนำ “Outperform”

หากผลการดำเนินงาน 3Q67 ออกมาดีคงคาด จะทำให้กำไรโดยรวมของ 9M67 มีสัดส่วน 76% ขณะที่แนวโน้มกำไรใน 4Q67 น่าจะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้น เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+18% YOY) และ 3.7 หมื่นล้านบาท (+9% YOY) ตามลำดับ แต่ขยับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ที่ 288 บาท (DCF, WACC 7.14%) เราคงคำแนะนำ “Outperform” เนื่องจาก

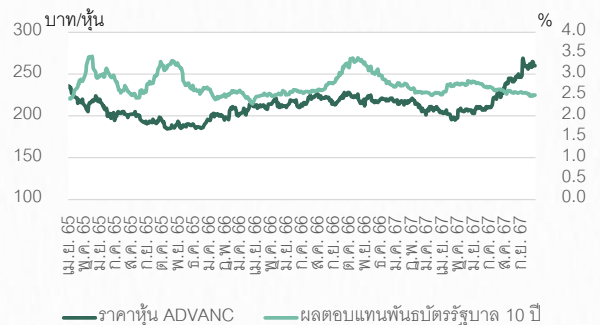
- 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 3Q67 ที่คาดจะออกมาเติบโต YoY
- 2) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside 11% โดยหุ้น ADVANC ถูกซื้อขายที่ PER ปี 2568 ที่ 21.0 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีก่อนที่มีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER ที่ 22.4 เท่า
- 3) เป็นหุ้นที่ผลตอบแทนจากปันผลที่จูงใจ โดยคาดปันผลสำหรับปี 2567 ที่ 9.97 บาท (จ่ายไปแล้วสำหรับ 1H67 4.67 บาท) และปี 2568 ที่ 10.89 บาท หรือคิดเป็น dividend yield สำหรับปี 2567 – 2568 ราว 3.8% - 4.2% ซึ่งถือว่ายังจูงใจ และมีความน่าสนใจมากขึ้นในช่วงที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มเป็นขาลง โดยที่ผ่านมาราคาหุ้น ADVANC มักเปลี่ยนแปลงตรงข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาหุ้น ADVANC และ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี



ที่มา: Bloomberg

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 ยังส่งผลต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

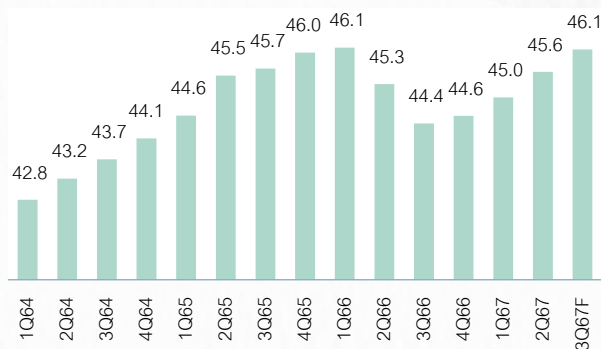
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%qoq	%yoy	9M66	9M67F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	51,332	52,653	2.6%	14.3%	137,555	157,278	14.3%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(33,446)	3.5%	10.4%	(91,713)	(100,620)	9.7%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	19,032	19,208	0.9%	21.9%	45,842	56,658	23.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ (ล้านบาท)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(6,740)	2.5%	35.0%	(15,540)	(19,204)	23.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	12,458	12,468	0.1%	15.8%	30,302	37,454	23.6%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,503	-0.2%	10.4%	21,570	25,631	18.8%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	50	18	445	(83)	(158)	59	-	NM	NM	513	(100)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,503	-0.9%	4.4%	22,084	25,531	15.6%
EPS	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	2.88	2.86	-0.9%	4.4%	7.43	8.58	15.6%
Gross Profit Margin (%)	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%	36.5%			33.3%	36.0%	
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%	12.8%	12.8%			11.3%	12.2%	
Net Profit Margin (%)	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%	16.1%			16.1%	16.2%	
Norm Profit Margin (%)	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	16.2%	16.6%	16.1%			15.7%	16.3%	

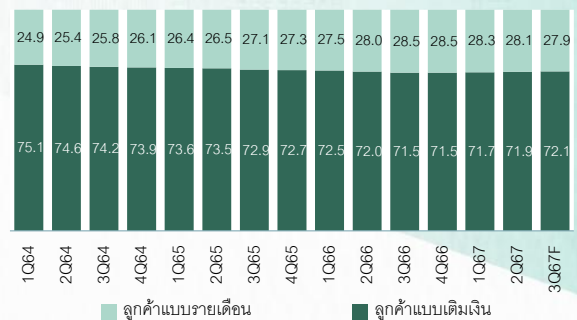
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



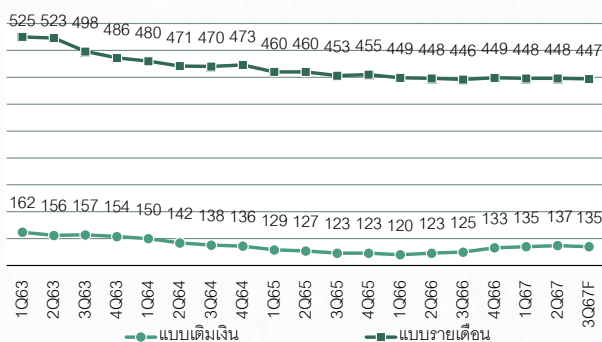
ที่มา: ADVANC

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	214,948	223,708	231,674
ต้นทุนขาย	(125,387)	(139,251)	(142,942)	(147,444)
กำไรขั้นต้น	63,486	75,697	80,766	84,230
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(28,036)	(30,252)	(31,541)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	47,661	50,514	52,689
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	600	700	700
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	39,699	43,429	46,391
ภาษีเงินได้	(6,909)	(6,113)	(6,729)	(7,213)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	33,587	36,701	39,178
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	33,583	36,697	39,174
กำไรปกติ	28,467	33,683	36,795	39,276
EPS	9.78	11.29	12.34	13.17
Norm EPS	9.57	11.32	12.37	13.21
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.8%	4.1%	3.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	17.7%	6.0%	4.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	35.2%	36.1%	36.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	22.2%	22.6%	22.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	51,318	53,293	51,332	52,653
ต้นทุนขาย	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(33,446)
กำไรขั้นต้น	17,644	18,418	19,032	19,208
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(6,740)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,373)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	159	242	284	278
กำไรก่อนหักภาษี	8,705	10,444	10,565	10,498
ภาษีเงินได้	(1,702)	(1,993)	(1,987)	(1,995)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,003	8,451	8,578	8,504
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(0)	(0)	(1)
กำไรสุทธิ	7,003	8,451	8,577	8,503
รายการพิเศษ	(83)	(158)	59	-
กำไรปกติ	7,086	8,609	8,519	8,503
ยอดขาย (QoQ%)	11.4%	3.8%	-3.7%	2.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	11.9%	4.4%	3.3%	0.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-5.2%	22.8%	-0.6%	0.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.20	0.22	0.29
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.18	0.19	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.63	11.81	13.58	12.72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	41.40	48.17	43.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.28	3.11	3.41
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.35	2.95	2.61
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.49	1.46	1.34
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.7%	9.0%	9.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	35.9%	37.1%	37.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	29,089	33,686	36,799	39,280
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	6,113	6,729	7,213
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	59,542	60,508	61,808
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	7,981	(15,469)	(13,212)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	107,322	88,566	95,089
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(22,484)	(25,484)	(28,484)
อื่นๆ	(41,055)	(29,534)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(52,018)	(46,916)	(42,235)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
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)	(28,196)	(31,346)	(33,472)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(21,923)	(28,579)	(35,138)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	33,381	13,072	17,715
กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	4,969	3,395	5,755
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	4,969	3,395	5,755
ลูกหนี้การค้า	21,343	15,046	17,897	18,534
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,579	3,356	3,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,869	1,925	1,977
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	138,682	140,973	145,764
ใบอนุญาตขาดสิทธิ์ฯ	121,154	109,890	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	454,439	417,986	401,561	388,289
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	37,674	47,289	44,742	41,701
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,253	23,507	38,512	22,418
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,490	12,231	19,665	5,200
ใบอนุญาตขาดสิทธิ์ฯค้างจ่ายระยะยาว	51,610	29,260	22,404	15,548
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,840	96,350	91,685	104,485
หนี้สินรวม	363,761	321,817	299,939	280,859
ส่วนเกินชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	71,002	76,451	82,256
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	96,169	101,621	107,430
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	417,986	401,561	388,289
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า				
ฐานลูกค้า	44.6	46.6	48.3	49.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	12.9	13.1	13.4
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	33.8	35.3	36.5
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	447	449	451
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	137	140	141

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส