

EQUITY TALK

FUNDAMENTAL UPDATE

ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

📌 **ADVICE (Outperform):** คาดกำไร 4Q67 ยังโตแรง YoY

4Q67 Earnings Preview

🕒 30 มกราคม 2568

ASPS
EXCLUSIVE

PORTFLIO CLINIC
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่มีค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th

คำจำกัดความ

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ค่างาโร 4Q67 ยังโตแรง YoY

ค่างาโร ADVICE มีค่างาโรสุทธิ 4Q67 ที่ 52 ล้านบาท (-17% QoQ, +54% YoY) โดยค่างาโรที่ชะลอลง QoQ เพราะยอดขายลดลง จากผลของฤดูกาล ขณะที่ค่างาโรใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น ส่วนค่างาโรที่จะโตแรง YoY เพราะมีรายได้ยอดขายเพิ่มทุกช่องทาง บวกกับมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น

หากค่างาโร 4Q67 ออกมาอย่างค่างาโร จะทำให้ค่างาโรการณค่างาโรปี 2567 ของเรากที่ 250 ล้านบาท มี downside ราว 7% ทำให้เราต้องปรับลดค่างาโรการณค่างาโรปี 2567-68 ลงจากเดิมเฉลี่ย 7% เหลือ 232 ล้านบาท (+36% YoY) และ 304 ล้านบาท (+31% YoY) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ลดลงจาก 8.70 บาท เหลือ 8.05 บาท (ค่างาโรอิง PER 16.4 เท่า) ค่างาโรแนะนำ "Outperform" จากค่างาโร 4Q67 ที่ค่างาโรจะออกมาโตแรง YoY อีกทั้งราคาหุ้นยังซื้อขายที่ PER ปี 2568 เพียง 10.4 เท่า ถูกกว่าคู่แข่ง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	14,388	13,519	14,231	16,457	18,856
ค่างาโรสุทธิ (ล้านบาท)	206	170	232	304	411
EPS (บาท)	0.46	0.38	0.37	0.49	0.66
DPS (บาท)	0.64	0.07	0.30	0.34	0.46
PER (เท่า)	NA	NA	13.6	10.4	7.7
Dividend Yield (%)	NA	NA	5.9%	6.7%	9.1%
PBV (เท่า)	NA	NA	2.5	2.3	2.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 4.08/5.00 บาท

แนวต้าน : 6.30 บาท

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



30 มกราคม 2568

ADVICE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.05
Upside (%)	57.8
Dividend yield (%)	6.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.49	0.48	2%
2569F	0.66	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 ชะลอ QoQ แต่จะโตแรง YoY

คาด ADVICE มีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 52 ล้านบาท (-17% QoQ, +54% YoY) โดยประเด็นสำคัญที่ดูกำไร QoQ เพราะคาดรายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 3.5 พันล้านบาท (-6% QoQ) จากผลของฤดูกาล ที่โดยปกติแล้วยอดขายของบริษัทใน 3Q จะเป็นช่วงที่มียอดขายสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ บวกกับคาดจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ/ยอดขาย สูงขึ้นจาก 7.0% ในไตรมาสก่อน เป็น 7.8% จากทั้งการใช้งบการตลาดและค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น หลังการเปิดสาขาที่ทยอยเฉพาะสินค้า Apple (Advice iStore) เพิ่มอีก 4 แห่ง

แต่หากเทียบ YoY คาดกำไรในงวด 4Q67 จะโตได้แรง เพราะ:

- 1) คาดรายได้จากการขายและบริการที่เติบโตขึ้น 10% YoY จากทุกช่องทาง โดยช่องทางการค้าปลีก ยังเป็นช่องทางหลักที่มีรายได้ 2.3 พันล้านบาท (+6% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) และยอดขายจากสาขาใหม่ โดยเฉพาะ Advice iStore ที่มีเพิ่มเข้ามา รวม 6 แห่ง (เริ่มเปิด 2 แห่ง ใน 3Q67 และเปิดเพิ่มอีก 4 แห่งใน 4Q67) ส่วนช่องทางค้าส่งคาดจะมีรายได้ 1.2 พันล้านบาท (+21% YoY) เพราะการขายส่งให้เฟรนไชส์ยังเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการให้บริการซ่อมสินค้าและบริการแก่ลูกค้าองค์กร ยังไม่มากนัก (29 ล้านบาท)
- 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้น 9.4% ในงวด 4Q66 เป็น 9.6% เพราะหันได้รับส่วนลดการค้ามากขึ้นตามปริมาณสั่งซื้อ บวกกับการขายสินค้าโทรศัพท์มือถือพร้อมอุปกรณ์เสริม ซึ่งสร้างมาร์จิ้นให้สูง

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
รายได้	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	3,748	3,510	(6.3)	10.3	13,519	14,231	5.3%
-ค้าปลีก	2,176	2,089	2,328	2,133	2,407	2,185	2,399	2,250	(6.2)	5.5	8,725	9,240	5.9%
-ค้าส่ง	1,251	1,178	1,229	1,021	1,132	1,185	1,311	1,231	(6.1)	20.6	4,679	4,859	3.8%
-ค่าบริการ	28	29	29	28	28	36	38	29	(23.9)	1.9	115	132	14.7%
ต้นทุนขาย	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)	(3,173)	(6.9)	10.1	(12,337)	(12,904)	4.6%
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300	334	315	341	337	(1.1)	12.4	1,181	1,327	12.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(262)	(272)	3.7	8.5	(949)	(1,037)	9.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	63	53	67	49	69	78	78	65	(17.1)	32.1	232	290	24.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	4	2	1	2	1	2	1	2	154.7	(17.1)	10	6	-40.2%
กำไรปกติ	47	38	51	34	56	61	62	52	(16.6)	54.0	170	232	36.2%
กำไรสุทธิ	47	38	51	34	56	61	62	52	(16.6)	54.0	170	232	36.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%	9.1%	9.6%			8.7%	9.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ/ยอดขาย	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%	7.0%	7.8%			7.0%	7.3%	

ที่มา: งบการเงิน, รายงานวิจัยเอเชียพลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ใน 1Q68 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q68 น่าจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยบวกสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อกำไร 1Q68



1) ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คือ

- Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ. 68 ซึ่งคาดว่าจะเป็ผลบวกต่อยอดขายของ ADVICE ซึ่งมีราคาสูงอย่างคอมพิวเตอร์ และโทรศัพท์มือถือ
- การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 3 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68 ซึ่งคาดว่าจะเป็บวกต่อกำลังซื้อ และยอดขายของ ADVICE

2) ค่าย Samsung เปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ (Samsung S25, S25 Ultra) ใน 1Q68 ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งยอดขายสินค้าในกลุ่ม Android ของ ADVICE

3) คาดอัตรากำไรขั้นต้นขยับสูงขึ้นได้ต่อ จากสัดส่วนที่จะเพิ่มขึ้นของการขายสินค้าประเภทอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ ที่จะพ่วงการขายอุปกรณ์เสริม ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูงไปด้วย

4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เพราะคาดว่าจะใช้งบการตลาดที่น้อยลง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



1) หลังหมดมาตรการ Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท แล้ว ยังไม่มีมาตรการอื่นๆจากภาครัฐมากระตุ้นการใช้จ่ายต่อในช่วงที่เหลือของ 1Q68 เพราะรัฐบาลมีกำหนดการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ในช่วง 2Q68

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไรลง แต่ยังคงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรปี 2567 ของเรา ที่ 250 ล้านบาท มี downside รวบรวม 7% เราจึงต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ลงจากเดิมเฉลี่ยราว 7% โดยการปรับลดยอดขายลง แต่ปรับเพิ่ม อัตรามาร์จิ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับ แนวโน้มดำเนินงานปี 2567 ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2567 – 2568 ปรับลดเหลือ 232 ล้านบาท (+36% YoY) และ 304 ล้านบาท (+31% YoY)

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

(ล้านบาท)	2567F			2568F		
	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อน	หลัง	เปลี่ยนแปลง (%)
ยอดขาย	15,012	14,231	-5.2%	17,184	16,457	-4.2%
ต้นทุนขาย	(13,679)	(12,904)	-5.7%	(15,642)	(14,894)	-4.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	8.9%	9.3%	0.4%	9.0%	9.5%	5.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,028)	(1,037)	0.8%	(1,151)	(1,185)	2.9%
SG&ASales	6.9%	7.3%	0.4%	6.7%	7.2%	7.5%
กำไรสุทธิ	250	232	-7.1%	329	304	-7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และคงการอิง PER ที่ 16.4 เท่า ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลดจาก 8.70 บาท เหลือ 8.05 บาท โดยเราคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVICE เนื่องจาก

1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่คาดจะออกมาดี YoY และกำไรในระยะถัดไปใน 1Q68 ยังดูสดใส น่าจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งจะช่วยให้ภาพรวมกำไรทั้งปี 2568 เติบโตได้อย่างแข็งแกร่งที่ 32% YoY จากกำลังซื้อที่ดีขึ้น บวกกับการที่บริษัทมีแผนจะรุกรายสาขา โดยเฉพาะในรูปแบบ Advice iStore เพิ่มอีกราว 20 – 25 แห่ง รวมเป็น 26 – 31 แห่ง

2) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 10.4 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งซื้อขายที่ราว 19.9 เท่า และต่ำกว่า COM7 ที่ทำธุรกิจคล้ายกัน ซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 16.0 เท่า แต่เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2568 ที่ 17% ซึ่งต่ำกว่า ADVICE

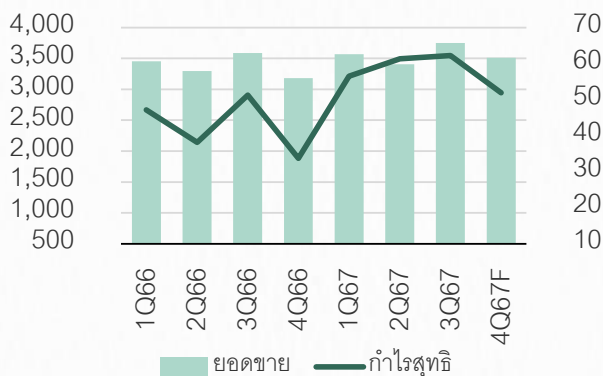
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	3,748	3,510	-6.3%	10.3%	13,519	14,231	5%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)	(3,173)	-6.9%	10.1%	(12,337)	(12,904)	5%
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300	334	315	341	337	-1.1%	12.4%	1,181	1,327	12%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(262)	(272)	3.7%	8.5%	(949)	(1,037)	9%
รายได้อื่นๆ	4	2	1	2	1	2	1	2	154.7%	-17.1%	10	6	-40%
กำไรปกติ	47	38	51	34	56	61	62	52	-16.6%	54.0%	170	232	36%
กำไรสุทธิ	47	38	51	34	56	61	62	52	-16.6%	54.0%	170	232	36%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
EPS	0.10	0.08	0.11	0.07	0.09	0.10	0.10	0.08	-16.6%	11.8%	0.38	0.37	-1%
Gross Profit Margin (%)	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%	9.1%	9.6%			8.7%	9.3%	
SG&A/Sales (%)	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%	7.0%	7.8%			7.0%	7.3%	
Net Profit Margin (%)	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%	1.7%	1.5%			1.3%	1.6%	
Norm Profit Margin (%)	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%	1.7%	1.5%			1.3%	1.6%	

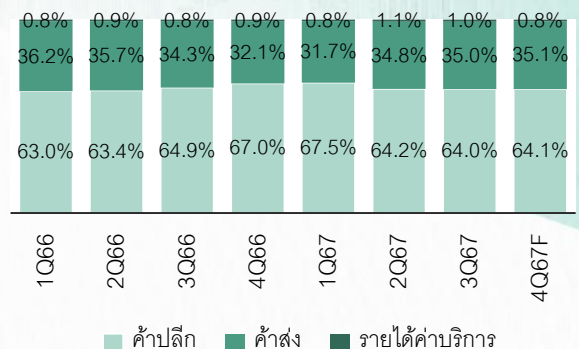
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



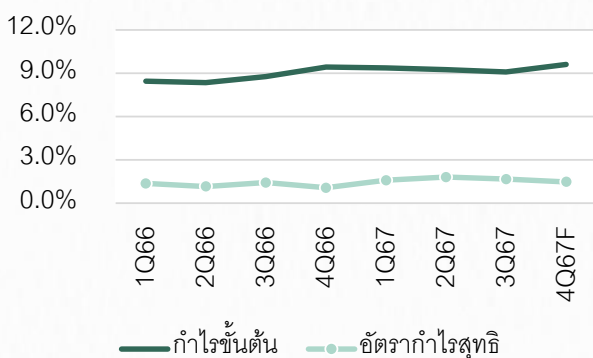
ที่มา: ADVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แบ่งตามช่องทาง



ที่มา: ADVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: ADVICE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) 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	14,231	16,457	18,856
ต้นทุนขาย	(12,337)	(12,904)	(14,894)	(17,027)
กำไรขั้นต้น	1,181	1,327	1,563	1,829
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(949)	(1,037)	(1,185)	(1,320)
กำไรจากการดำเนินงาน	232	290	379	509
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	10	6	6	9
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(12)	(5)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	216	284	380	514
ภาษีเงินได้	(46)	(52)	(76)	(103)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	170	232	304	411
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	170	232	304	411
กำไรปกติ	170	232	304	411
EPS	0.76	0.75	0.98	1.33
Norm EPS	0.76	0.75	0.98	1.33
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-6.0%	5.3%	15.6%	14.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-12.4%	24.7%	30.6%	34.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	9.3%	9.5%	9.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.0%	2.3%	2.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	3,182	3,567	3,405	3,748
ต้นทุนขาย	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)
กำไรขั้นต้น	300	334	315	341
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(251)	(266)	(237)	(262)
รายได้อื่นๆ	2	1	2	1
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	45	66	76	77
ภาษีเงินได้	(12)	(10)	(14)	(15)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	34	56	61	62
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	34	56	61	62
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	34	56	61	62
ยอดขาย (YoY%)	1.7%	3.3%	3.4%	4.5%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-2.9%	14.6%	14.3%	8.3%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-47.6%	19.7%	60.8%	21.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.3	1.4	1.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	48.5	51.0	53.6	53.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	9.3	9.7	9.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	7.9	9.3	9.6
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.5	1.4	1.4	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.5%	8.1%	9.6%	12.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	54.8%	29.6%	23.1%	28.2%

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	232	304	411
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	23	85	94	103
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125	48	50	53
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(86)	(258)	(262)	(150)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	277	159	262	519
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)	(136)	(186)	(244)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(313)	336	(212)	(256)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(23)	362	(83)	130
กระแสเงินสดสุทธิ	100	462	379	510

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	273	285	329	377
สินค้าคงเหลือ	1,367	1,423	1,646	1,886
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	454	437	417	396
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	450	465	471	469
สินทรัพย์รวม	2,643	3,071	3,243	3,637
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	1,704	1,565	1,646	1,886
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	1,815	1,869	2,095
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	225	310	310	310
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	765	765	765
กำไรสะสม	98	193	311	479
ส่วนของผู้ถือหุ้น	311	1,256	1,374	1,542
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,643	3,071	3,243	3,637
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)	13,519	14,231	16,457	18,856
-ยอดขายสินค้า	13,404	14,099	16,313	18,700
-รายได้ค่าบริการ	115	132	145	156
อัตรากำไรขั้นต้น	8.7%	9.3%	9.5%	9.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	7.0%	7.3%	7.2%	7.0%
อัตรากำไรสุทธิ	1.3%	1.6%	1.8%	2.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EARNINGS PREVIEW

สรุปผลการผลประกอบการงวด 4Q67F

	กำไรสุทธิที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิ (ล้านบาท)			คำแนะนำ	
	4Q67F	%qoq	%yoy	4Q67A	%yoy	3Q67	4Q66	2567**	2568F		2569F
AGRI	355	-34%	-14%	-	na	542	410				
GFPT	355	-34%	-14%		na	542	410	1,946	1,849	1,905	Neutral
FOOD	10,862	0%	na	-	na	10,872	(13,772)				
CBG	771	4%	19%		na	741	649	2,749	3,042	3,599	Outperform
CPF	4,222	-42%	3387%		na	7,309	121	19,607	17,331	18,222	Outperform
ICHI	281	-21%	-5%		na	357	295	1,381	1,461	1,549	Neutral
ITC	868	-11%	13%		na	976	767	3,675	4,201	4,407	Neutral
* MINT	2,818	1786%	186%		na	149	984	7,500	8,420	9,307	Outperform
* OSP	628	na	45%		na	(361)	433	1,759	3,280	3,459	Neutral
SAPPE	237	-21%	41%		na	300	168	1,292	1,446	1,631	Outperform
TU	1,037	-26%	na		na	1,400	(17,189)	4,880	5,918	6,421	Outperform
PERSONAL PR	110	6%	na	-	na	104	-				
TMAN	110	6%	na		na	104	-	453	487	549	Outperform
BANK	56,899	-9%	13%	57,575	14%	62,410	50,566				
BAY	7,500	-2%	-3%	6,276	-19%	7,672	7,732	29,700	30,398	32,014	-
BBL	9,999	-20%	13%	10,404	17%	12,476	8,863	45,211	46,690	49,430	Outperform
KBANK	10,500	-12%	12%	10,494	12%	11,965	9,388	48,598	49,630	52,400	Neutral
KKP	1,200	-8%	79%	1,406	110%	1,305	670	4,985	5,175	5,635	Neutral
KTB	10,000	-10%	64%	10,475	71%	11,107	6,111	43,856	44,870	48,800	Outperform
SCB	10,800	-1%	-2%	11,707	6%	10,941	10,995	43,943	45,945	49,080	Neutral
TISCO	1,700	-1%	-5%	1,702	-4%	1,713	1,782	6,901	6,900	7,050	Neutral
TTB	5,200	-1%	3%	5,112	2%	5,230	5,026	21,031	21,000	22,080	Outperform
FINANCE	1,049	6%	16%	-	na	991	901				
TIDLOR	1,049	6%	16%		na	991	901	4,140	4,903	5,719	Outperform
PACKAGING	73	-87%	-94%	-	na	577	1,219				
SCGP	73	-87%	-94%		na	577	1,219	3,828	3,873	5,536	Neutral
PETRO	(11,832)	na	na	-	na	(19,312)	5,081				
PTTGC	(11,832)	na	na		na	(19,312)	5,081	(29,904)	1,810	4,944	Underperform
CONMAT	568	-77%	194%	(512)	na	2,495	193				
DCC	243	-3%	-10%		na	249	269	1,103	1,172	1,245	Neutral
SCC	(976)	na	na	(512)	na	721	(1,134)	5,879	10,124	16,931	Neutral
SCCC	786	0%	-5%		na	790	827	3,610	3,921	4,173	Outperform
TASCO	515	-30%	122%		na	735	232	1,356	1,597	1,692	Outperform
PROP	2,405	270%	-31%	-	na	650	3,493				
LH	2,405	270%	-31%		na	650	3,493	5,303	4,631	5,173	Neutral
ENERG	20,869	185%	52%	-	na	7,320	13,700				
GPSC	1,030	34%	116%		na	770	478	4,092	4,247	4,824	Neutral
IRPC	(984)	na	na		na	(4,880)	(3,417)	(5,052)	2,978	4,068	Underperform
PTTEP	18,012	1%	-1%		na	17,865	18,284	78,537	76,477	80,771	Neutral
SPRC	411	na	na		na	(2,216)	(4,589)	2,484	2,937	1,725	Neutral
TOP	2,400	na	-18%		na	(4,218)	2,944	9,644	8,062	8,858	Neutral
COMMERCE	14,278	45%	16%	-	na	9,843	12,324				
* ADVICE	52	-16%	54%		na	62	34	250	329	393	Outperform
BJC	1,652	136%	1%		na	701	1,638	4,009	5,023	5,187	Outperform
CPALL	6,818	22%	24%		na	5,608	5,497	23,748	26,045	28,054	Outperform
CPAXT	3,909	100%	19%		na	1,952	3,282	10,615	12,685	14,339	Outperform
DOHOME	146	89%	-26%		na	77	197	660	901	1,086	Neutral
HMPRO	1,701	18%	1%		na	1,442	1,677	6,444	6,833	7,316	Neutral
HEALTH	4,582	0%	6%	-	na	4,563	4,323				
BDMS	4,157	-2%	5%		na	4,246	3,971	16,279	18,105	19,700	Outperform
MASTER	214	96%	31%		na	109	163	517	606	728	Outperform
PR9	211	1%	12%		na	208	188	687	808	867	Outperform
TRANS	859	-19%	0%	-	na	1,067	859				
BEM	859	-19%	0%		na	1,067	859	3,776	4,023	4,231	Outperform
ICT	16,486	44%	61209%	-	na	11,437	27				
* ADVANC	9,050	3%	29%		na	8,788	7,003	34,398	38,453	41,453	Outperform
INTUCH	3,569	3%	-17%		na	3,459	4,303	13,541	15,379	16,590	Outperform
TRUE	3,867	na	na		na	(810)	(11,279)	(6,151)	14,404	19,047	Outperform

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : * ใหม่, ** กำไรสุทธิ 2567 ยังเป็นคาดการณ์

SET ESG RATINGS

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG RATINGS เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (EMERGING RISKS) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งจะประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (ANTI-CORRUPTION)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

