

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q66 ดีกว่าคาด

ADVANC รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 8.1 พันล้านบาท (+14% QoQ, +35% YoY) โดยกำไรที่โตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY เพราะได้แรงหนุนจากรายได้ขายและบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ควบคุมต้นทุนรวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น

กำไร 9M66 มีสัดส่วน 78% ของคาดการณ์ทั้งปี บวกกับผลของฤดูกาลจะหนุนกำไร 4Q66 ไตรระดับขึ้นได้อีก ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ขึ้นจากเดิม 9% - 10% เป็น 3.0 – 3.2 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 262 บาท คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) มีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q66 ที่ออกมาดี, 2) กำไรใน 4Q66 ยังดูสดใสต่อเนื่อง และ 3) ยังมี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า จากดีลการเข้าซื้อ TTTB และ JASIF รวมถึงโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ที่เข้าร่วมกับ GULF และสิงคโปร์

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,922	26,011	30,657	32,321	35,389
กำไรปกติ (ล้านบาท)	27,039	26,048	30,657	32,321	35,389
EPS (บาท)	9.05	8.75	10.31	10.87	11.90
DPS (บาท)	7.69	7.69	8.76	9.24	10.11
PER (เท่า)	24.2	25.0	21.2	20.2	18.4
Dividend Yield (%)	3.5%	3.5%	4.0%	4.2%	4.6%
BVS (บาท)	27.5	28.9	30.9	32.8	35.0
PBV (เท่า)	8.0	7.6	7.1	6.7	6.3
EV/EBITDA	7.4	7.6	7.2	7.1	6.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 215.00 บาท
แนวต้าน : 231.00 บาท

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



31 ตุลาคม 2566

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	218.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	262.00
Upside (%)	19.6
Dividend yield (%)	4.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	10.31	9.46	9%
2567F	10.87	10.23	6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.71
Moodys	40.00
MSCI	AA
Refinitiv	73.74
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

รายได้เพิ่ม คมค่าใช้จ่ายได้ดี หนุนกำไร 3Q66 โต QoQ, YoY

ADVANC รายงานกำไรสุทธิสำหรับงวด 3Q66 ที่ 8.1 พันล้านบาท (+14% QoQ, +15% YoY) ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ และตลาดคาดไปราว 19% และ 11% ตามลำดับ โดยประเด็นสำคัญที่ผลักดันกำไรได้ทั้ง QoQ และ YoY คือ

- 1) รายได้ขายและบริการที่โตขึ้นเป็น 4.6 หมื่นล้านบาท (+3.2% QoQ, -0.1% YoY) จากรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.4 หมื่นล้านบาท (+0.5% QoQ, +2.9% YoY) ตามการเติบโตของบริการบรอดแบนด์ และบริการอื่นๆ ส่วนบริการมือถือค่อนข้างทรงตัว โดยในงวด 3Q66 นี้ ฐานลูกค้ามือถือยังคงลดลงเหลือ 44.4 ล้านราย (-2% QoQ, -3% YoY) แต่ชดเชยได้ด้วย ARPU ที่เพิ่มขึ้นเป็น 216 บาท/ราย/เดือน (+1% QoQ, +2% YoY) ขณะที่รายได้จากการขายมือถือโตขึ้น 16% QoQ จากการเปิดตัวของ “ไอโฟน 15” แต่ถือว่าตกต่ำลง 13% YoY เพราะเปิดตัวได้ล่าช้ากว่าราว 1 สัปดาห์ เมื่อเทียบกับ “ไอโฟน 14” ที่วางจำหน่ายใน 3Q65
- 2) ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยต้นทุนค่าบริการลดเหลือ 2.2 หมื่นล้านบาท (-2.4% QoQ, -0.3% YoY) ขณะที่ต้นทุนขายเพิ่ม QoQ แต่ลด YoY สอดคล้องไปกับการขาย “ไอโฟน 15” ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มจากไตรมาสก่อน (+1% QoQ) ตามการใช้งานตลาดในช่วงเปิดตัวของไอโฟน 15 แต่ปรับลดเมื่อเทียบกับ 3Q65 ราว 12% YoY ตามค่าไฟฟ้าที่ลดลง

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	การเปลี่ยนแปลง		9M65	9M66F	เปลี่ยนแปลง	
								% QoQ	% YoY			% YoY	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	45,279	45,271	46,234	48,698	46,713	44,775	46,202	3.2	(0.1)	136,784	137,690		0.7
1. รายได้ค่าบริการ	32,770	33,292	33,129	33,840	33,532	33,903	34,080	0.5	2.9	99,191	101,515		2.3
-บริการมือถือ	28,847	29,217	29,107	29,524	29,258	29,495	29,311	(0.6)	0.7	87,171	88,064		1.0
-บริการบรอดแบนด์	2,437	2,487	2,541	2,598	2,710	2,857	3,021	5.7	18.9	7,465	8,588		15.0
-บริการอื่นๆ	1,486	1,588	1,481	1,718	1,564	1,551	1,748	12.7	18.0	4,555	4,863		6.8
2. รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,239	3,193	3,171	3,373	3,255	3,413	3,447	1.0	8.7	9,603	10,115		5.3
3. รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,270	8,786	9,934	11,485	9,926	7,459	8,675	16.3	(12.7)	27,990	26,060		(6.9)
ต้นทุนขายและบริการ	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(29,705)	(30,307)	2.0	(4.4)	(92,773)	(91,715)		(1.1)
ต้นทุนค่าบริการ	(21,537)	(21,630)	(21,863)	(22,046)	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(2.4)	(0.3)	(65,030)	(66,076)		1.6
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,357)	(1,374)	(1,380)	(1,392)	(1,394)	(1,369)	(1,409)	2.9	2.1	(4,111)	(4,172)		1.5
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,969)	(12,783)	(12,822)	(12,722)	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(2.4)	(2.7)	(38,574)	(38,055)		(1.3)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(4,816)	(4,825)	(5,156)	(5,277)	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(3.6)	4.6	(14,797)	(16,269)		9.9
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,395)	(2,648)	(2,505)	(2,655)	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(3.0)	0.1	(7,548)	(7,580)		0.4
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,141)	(8,769)	(9,833)	(11,353)	(9,752)	(7,370)	(8,517)	15.6	(13.4)	(27,743)	(25,639)		(7.6)
กำไรขั้นต้น	14,601	14,873	14,537	15,299	15,010	15,070	15,895	5.5	9.3	44,011	45,975		4.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	1.0	(12.0)	(16,861)	(15,437)		(8.4)
กำไรสุทธิ	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	13.5	35.1	18,648	22,084		18.4
กำไรปกติ	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	7,701	7.5	23.9	19,135	21,570		12.7

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

เนื่องจากกำไรช่วง 9M66 มีสัดส่วนราว 78% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี และคาดการณ์กำไรไตรมาสต้นใน 4Q66 เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่สูง บวกกับเป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้ยอดขายจากไอโฟน 15 อย่างเต็มไตรมาส ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปกติปี 2566 – 2567 ขึ้นจากเดิม 9% - 10% เป็น 3.0 หมื่นล้านบาท ในปี 2566 (+18% YOY) และ 3.2 หมื่นล้านบาท ในปี 2567 (+5% YOY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2566F			2567F		
	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	เดิม	ใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	191,355	191,133	-0.1%	201,255	198,601	-1.3%
รายได้ค่าบริการ	151,090	150,868	-0.1%	158,172	155,518	-1.7%
รายได้ขายอุปกรณ์	40,265	40,265	0.0%	43,084	43,084	0.0%
ต้นทุน	(129,169)	(125,972)	-2.5%	(137,327)	(131,108)	-4.5%
ต้นทุนบริการ	(91,531)	(88,335)	-3.5%	(95,105)	(88,886)	-6.5%
ต้นทุนขาย	(37,638)	(37,638)	0.0%	(42,222)	(42,222)	0.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(23,174)	(23,165)	0.0%	(23,459)	(23,366)	-0.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	39,013	41,995	7.6%	40,469	44,127	9.0%
กำไรปกติ	28,182	30,657	8.8%	29,451	32,321	9.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 262 บาท (DCF, WACC 7.7%) ทำให้เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVANC จาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q66 ที่ออกมาดี และ 2) กำไรใน 4Q66 ที่คาดจะยังไตรมาสต้น และจะยังโตได้ต่อเนื่องไปในปี 2567

EQUITY TALK

ยังมี Upside ในระยะสั้น-กลาง

เรามองว่า ADVANC ยังมี Upside ในระยะสั้นและระยะกลาง (ช่วง 1-2 ปีข้างหน้า) ที่ยังไม่รวมในประมาณการ ดังนี้

ปัจจัยบวกระยะสั้น

- โครงการใช้คลื่น 700 เมกะเฮิร์ตซ ของ บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ที่จะเข้ามาช่วยเสริมความสามารถในการให้บริการ และมีกระแสรายได้ใหม่เข้ามาจากค่าเช่าโครงข่ายที่รับจาก NT โดยคาดว่าจะเริ่มตั้งแต่วุด 4Q66 เป็นต้นไป ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าให้ ADVANC ได้ราว 1-2 บาท/หุ้น
- ดีลการเข้าซื้อ บมจ.ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และบริษัทลูก รวมทั้งการซื้อกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) จากผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ บมจ. จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (JAS) ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอนการขออนุญาตจากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) โดยบริษัทยังเชื่อว่ากระบวนการของ กสทช. จะแล้วเสร็จได้ภายในปี 2566 นี้ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มมูลค่าให้ ADVANC ได้ราว 2-3 บาท/หุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยบวกระยะกลาง (2 ปีข้างหน้า)

- ธุรกิจใหม่ๆ เช่น ดาต้าเซ็นเตอร์ ที่เป็นความร่วมมือของ 3 ฝ่าย คือ ADVANC, บจ. สิงเทล และ บมจ. กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ภายใต้การลงทุนเบื้องต้น (เฟส 1) ราว 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้าง โดยจะเริ่มให้บริการได้ในช่วงต้นปี 2568

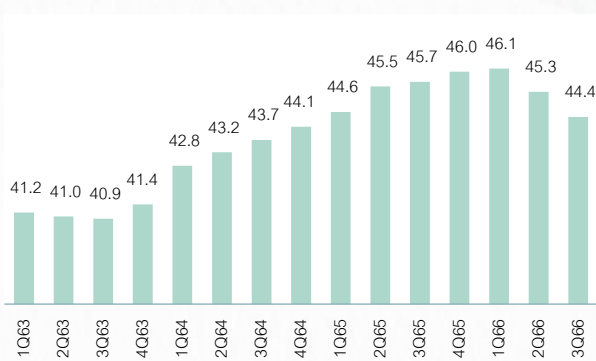
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%qoq	%yoy	9M65	9M66	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	2.9%	-0.4%	136,786	137,555	0.6%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	2.0%	-4.4%	(92,773)	(91,713)	-1.1%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	4.6%	8.4%	44,013	45,842	4.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)	1.0%	-12.0%	(16,861)	(15,437)	-8.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,441	10,159	10,805	6.4%	21.3%	27,153	30,405	12.0%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	8,048	12.4%	29.5%	19,135	21,918	14.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	98	454.0%	-153.1%	(487)	166	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	13.5%	35.1%	18,648	22,084	18.4%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	13.5%	35.0%	6.27	7.43	18.4%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%			32.2%	33.3%	
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	11.9%	11.0%	10.8%			12.3%	11.2%	
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%			13.6%	16.1%	
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	17.5%			14.0%	15.9%	

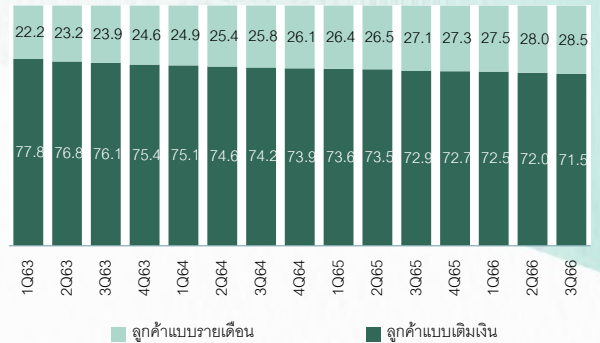
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ (ล้านราย)



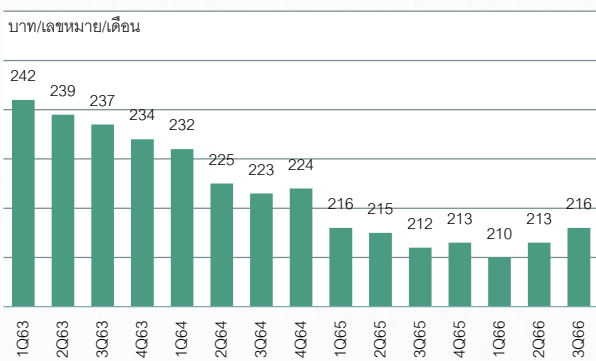
ที่มา: ADVANC

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/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 2566-2568 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	185,485	191,133	198,601	206,974
ต้นทุนขาย	(126,172)	(125,972)	(131,108)	(133,972)
กำไรขั้นต้น	59,313	65,160	67,494	73,002
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,486)	(23,305)	(23,513)	(24,677)
กำไรจากการดำเนินงาน	36,827	41,855	43,981	48,325
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(36)	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	621	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,230)	(5,765)	(5,885)	(6,533)
กำไรก่อนหักภาษี	32,182	36,940	38,945	42,642
ภาษีเงินได้	(6,168)	(6,280)	(6,621)	(7,249)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	26,014	30,661	32,325	35,393
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	26,011	30,657	32,321	35,389
กำไรปกติ	26,048	30,657	32,321	35,389
EPS	8.75	10.31	10.87	11.90
Norm EPS	8.76	10.31	10.87	11.90
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.3%	3.0%	3.9%	4.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.2%	13.7%	5.1%	9.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.0%	34.1%	34.0%	35.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19.9%	21.9%	22.1%	23.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	48,699	46,712	44,774	46,069
ต้นทุนขาย	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)
กำไรขั้นต้น	15,300	15,010	15,070	15,762
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,492)	(5,570)	(4,910)	(4,957)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,294)	(1,250)	(1,333)	(1,366)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(5)	(2)	2	9
กำไรก่อนหักภาษี	9,111	8,354	8,905	10,035
ภาษีเงินได้	(1,747)	(1,597)	(1,723)	(1,887)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,364	6,758	7,182	8,147
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	7,363	6,757	7,180	8,146
รายการพิเศษ	457	50	18	98
กำไรปกติ	6,906	6,707	7,162	8,048
ยอดขาย (QoQ%)	5.3%	-4.1%	-4.1%	2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.4%	-5.1%	-6.3%	2.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	5.2%	-1.9%	0.4%	4.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.58	0.52	0.40
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.53	0.48	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	10.77	10.89	12.00	14.62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.46	32.88	38.55	44.04
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.88	2.92	2.86	2.64
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.93	2.57	2.28	1.99
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.01	0.85	0.86	0.86
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.5%	9.2%	10.0%	11.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	31.0%	34.5%	34.1%	35.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ ADVANC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	26,014	30,661	32,325	35,393
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	15,169	6,280	6,621	7,249
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,902	51,780	51,651	51,939
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	521	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,201)	(7,028)	(2,949)	941
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	81,405	81,693	87,647	95,521
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	134	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(32,319)	(12,853)	(40,353)	(45,353)
อื่นๆ	(10,822)	(27,648)	(21,434)	(21,434)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(43,007)	(40,501)	(61,787)	(66,787)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(15,890)	(227)	3,500	(500)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(3,374)	(8)	(8)	(7)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายเป็นผล	(22,871)	(24,507)	(26,766)	(28,777)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(42,135)	(24,743)	(23,274)	(29,284)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,737)	16,448	2,587	(550)
กระแสเงินสดสุทธิ	9,014	17,429	14,966	8,989
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	9,014	17,429	14,966	8,989
ลูกหนี้การค้า	17,902	17,202	15,888	12,418
สินค้าคงเหลือ	3,839	3,823	2,979	3,105
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,583	3,552	3,656	3,149
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,252	101,381	117,676	139,221
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	119,765	182,357	163,890	145,423
สินทรัพย์รวม	337,044	328,724	320,105	310,895
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	42,457	43,961	47,664	53,813
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,144	22,253	38,540	37,574
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	26,631	1,000	1,000	1,000
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	52,085	43,682	29,260	22,404
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	63,914	91,318	97,818	97,318
หนี้สินรวม	251,227	236,755	222,576	206,751
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	60,675	66,825	72,381	78,993
ส่วนของผู้ถือหุ้น	85,816	91,969	97,528	104,144
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	337,044	328,724	320,105	310,895
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ฐานลูกค้า				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	33.5	31.8	32.3	32.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.6	12.7	13.2	13.7
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	126	124	128	129
- แบบรายเดือน (บาท)	457	446	443	443

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
 - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
 - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENDEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDM5	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEM	MFEC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENDEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	