

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 1Q67 โตเร็วกว่าที่เราและตลาดคาด

ADVANC รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 8.45 พันล้านบาท (+21% QoQ, +25% YoY) กำไรที่โตดีทั้ง QoQ และ YoY เพราะได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้นทั้งจากธุรกิจมือถือที่มี ARPU เพิ่มขึ้น และธุรกิจบรอดแบนด์ที่รับรู้รายได้จาก TTTBB เข้ามาเต็มไตรมาส เป็นไตรมาสแรก ขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

แม้กำไรสุทธิ 1Q67 มีสัดส่วน 28% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่คาดรายได้ใน 2Q67 - 3Q67 จะถูกกดดันจากผลของฤดูกาล เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 252 บาท คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด, และ 2) ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 19 เท่า ต่ำกว่า 3 ปีก่อนหน้าที่มีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER 22.2 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,011	29,086	30,387	33,919	35,392
กำไรปกติ (ล้านบาท)	26,048	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS (บาท)	8.75	9.78	10.22	11.40	11.90
DPS (บาท)	7.69	8.61	8.99	10.04	10.47
PER (เท่า)	22.6	20.2	19.3	17.3	16.6
Dividend Yield (%)	3.9%	4.4%	4.6%	5.1%	5.3%
BVS (บาท)	28.9	30.5	31.6	33.5	35.1
PBV (เท่า)	6.8	6.5	6.2	5.9	5.6
EV/EBITDA	7.6	7.7	7.0	6.4	6.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 193.00 บาท

แนวต้าน : 212.00/231.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



2 พฤษภาคม 2567

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	197.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	252.00
Upside (%)	27.6
Dividend yield (%)	4.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	10.22	10.22	0%
2568F	11.40	11.14	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 โตแรงทั้ง QoQ และ YoY

ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 8.5 พันล้านบาท (+21% QoQ, +25% YoY) ดีกว่าเรคาด 10% และดีกว่าที่ตลาดคาด 20% โดยปัจจัยที่หนุนกำไร คือ

- 1) รายได้ค่าบริการเพิ่มเป็น 5.3 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ, +14% YoY) เพราะ:
 - รายได้บริการโทรศัพท์มือถืออยู่ที่ 3.03 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +4% YoY) โดยโตตาม ARPU ที่สูงขึ้น หลังทยอยยกเลิกแพ็คเกจ Unlimited ไปตั้งแต่ 2Q66 บวกกับบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยวได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น
 - รายได้ธุรกิจบรอดแบนด์เพิ่มเป็น 7.1 พันล้านบาท (+41% QoQ, +163% YoY) เพราะเป็นไตรมาสแรกที่รับรู้รายได้จาก บมจ. ทรีพีเปิ้ลที บรอดแบนด์ (TTTBB) เข้ามาเต็มไตรมาส หลังเข้าลงทุนในช่วงกลาง พ.ย. 66
- 2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถืออยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ, +6% YoY) เพราะได้แรงหนุนจากมาตรการ Easy E-receipt
- 3) อัตรามาร์จิ้นโดยรวมดีขึ้น จาก 32.1% ใน 1Q66 และ 34.4% ใน 4Q66 เป็น 34.6% เพราะมาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์ขยับสูงขึ้นจากราว 2% เป็น 4.7% ตามการลดการอุดหนุนค่าเครื่อง

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	การเปลี่ยนแปลง	
						% QoQ	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	3.8	14.1
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	6.4	17.6
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	0.9	3.7
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	41.4	162.7
-บริการอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	1.2	26.6
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	(0.1)	3.4
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	(3.7)	5.7
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	3.6	10.0
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	8.0	13.3
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	4.8	13.4
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	11.0	15.8
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	6.0	11.5
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(1.1)	4.3
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(6.1)	2.5
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	4.4	22.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(20.8)	5.2
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,451	19.3	26.0
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	20.7	25.1

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรโตอีกครั้งใน 4Q67

เรามองว่ากำไรสุทธิของบริษัทในช่วง 2Q67 – 3Q67 จะขาดปัจจัยบวกมาก ผลักดันอย่าง 1Q67 ขณะที่ปัจจัยลบยังคงอยู่ โดยคาดหวังกำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q67 จากปัจจัยดังนี้

	การเติบโตของกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
2Q67F	↓	↑	1. ฐานกำไรที่ต่ำใน 2Q66	1. ไม่มีมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากรัฐ เหมือนใน 1Q67 ที่มีมาตรการ Easy E-receipt 2. นักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทย มีแนวโน้มลดลง QoQ ตามฤดูกาล
3Q67F	↓	↓	1. คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67	1. คาดลูกค้ากลุ่มเป้าหมายชะลอการซื้อมือถือเครื่องใหม่ เพื่อรอดูการเปิดตัวของ “ไอโฟน” รุ่นใหม่ ที่มักมีการเปิดตัวช่วงปลายเดือน ก.ย. - ต้น ต.ค. ของทุกปี
4Q67F	↑	↑	1. คาดกำลังซื้อฟื้นตัวมากขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” 2. รายได้ค่าบริการรับโอนสินค้าจากฤดูกาล เพราะในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี ส่งเสริมการใช้งานมือถือ/ซื้อมือถือเครื่องใหม่ 3. เป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้ประโยชน์อย่างเต็มไตรมาส จากไอโฟนรุ่นใหม่ 4. ไตรมาส 4 ยังเป็นฤดูท่องเที่ยว จึงคาดรายได้ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการให้บริการนักท่องเที่ยวจะเติบโตดีตามยอดนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้นอีกครั้ง	1. บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรในงวด 1Q67 มีสัดส่วนราว 28% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) และ 3.4 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 252 บาท เนื่องจากกำไรใน 2Q67 – 3Q67 ยังขาดปัจจัยบวกที่จะผลักดันกำไร ขณะที่ปัจจัยลบยังคงอยู่

คำแนะนำคงเดิมที่ “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 1Q67 ออกมาเติบโตดีกว่าคาด, และ 2) ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2567 ที่ 19.3 เท่า หรือยังต่ำกว่า 3 ปีก่อนหน้ามีกำไรโตเฉลี่ยเพียง 2% แต่ซื้อขายด้วย PER เฉลี่ย 22.2 เท่า

PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย 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 ปัจจุบันบริษัทมีโครงการโทรคมนาคมที่สนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 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 พสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

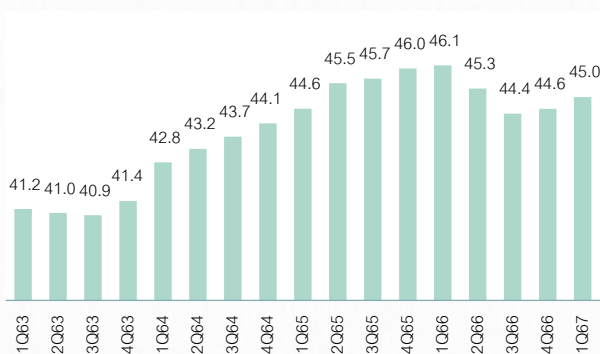
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%qoq	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	45,279	45,273	46,234	48,699	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	3.8%	14.1%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	3.6%	10.0%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	14,601	14,874	14,538	15,300	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	4.4%	22.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,492)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	-20.8%	5.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,064	9,184	8,905	9,808	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	22.8%	33.1%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,345	6,573	6,217	6,906	6,707	7,162	7,701	7,086	8,451	19.3%	26.0%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(34)	(268)	(185)	457	50	18	445	(83)	-	NM	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,311	6,305	6,032	7,363	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	20.7%	25.1%
EPS	2.12	2.12	2.03	2.48	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	20.7%	25.1%
Gross Profit Margin (%)	32.2%	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%		
SG&A/Sales (%)	12.2%	12.6%	12.2%	11.3%	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%		
Net Profit Margin (%)	13.9%	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%		
Norm Profit Margin (%)	14.0%	14.5%	13.4%	14.2%	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	15.9%		

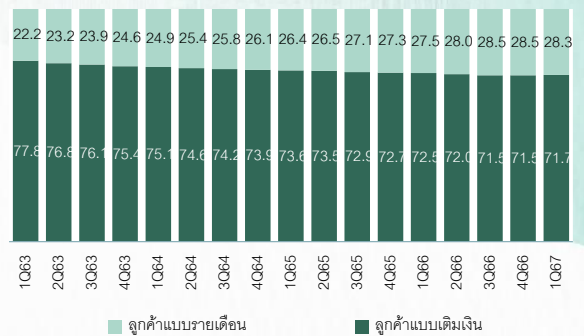
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



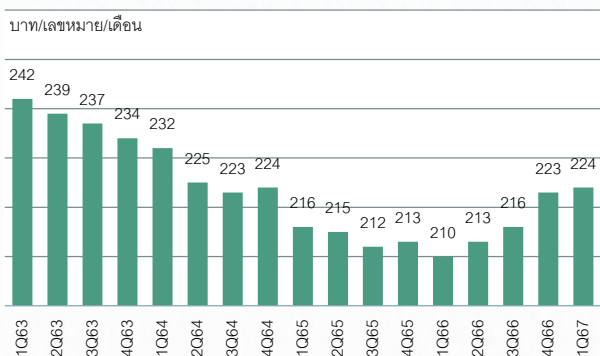
ที่มา: ADVANC

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน



ที่มา: ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน



ที่มา: ADVANC

ประเด็นความเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
- 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	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	850	850	850
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,516)	(8,764)	(8,001)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	34,818	39,109	40,863
ภาษีเงินได้	(6,909)	(5,382)	(6,158)	(6,463)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	29,436	32,951	34,400
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(3)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	29,086	29,433	32,948	34,396
กำไรปกติ	28,467	30,387	33,919	35,392
EPS	9.78	9.90	11.08	#DIV0!
Norm EPS	9.57	10.22	11.40	#DIV0!
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)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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%	6.8%	8.1%	8.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	31.9%	34.0%	33.7%

ที่มา: สายงานวิจัย 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	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)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	105,472	93,038	100,543
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(21,685)	(27,484)	(31,484)
อื่นๆ	(41,055)	(26,394)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(48,079)	(48,916)	(45,235)
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)	(27,081)	(28,295)	(30,497)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(20,809)	(25,528)	(32,163)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	36,584	18,595	23,144
กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	7,512	10,982	18,251

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
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
สินทรัพย์รวม	454,439	415,601	400,281	386,234

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
หนี้สินรวม	363,761	321,614	300,665	281,720

ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	68,821	74,445	79,340
ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	93,987	99,615	104,514
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	415,601	400,281	386,234

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า				
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
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	451	456	458
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	134	134	136

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส