

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q67 ยังโตได้แม้เข้า low season

ADVANCE มีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 61 ล้านบาท (+9% QoQ, +61% YoY) โดยกำไรที่โตได้ QoQ แมื่อยอดขายชะลอตัว จากผลของฤดูกาล เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะมีรายได้ยอดขายเพิ่มทุกช่องทาง บวกกับมีอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 1H67 ที่ 0.15 บาท (XD วันที่ 22 ส.ค. 67) หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผล 3.6%

กำไร 1H67 มีสัดส่วน 47% ของคาดการณ์ปี 2567 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 250 (+47% YoY) ไว้ตามเดิม เพราะเชื่อว่ากำไร 2H67 จะดีกว่า 1H67 และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.60 บาท (อิง PER ที่ 16.4 เท่า) รวมทั้งคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น ADVANCE เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่ออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY และ 2) ราคาหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2567 ราว 10 เท่า ถูกกว่า COM7 ซึ่งคาดจะมีกำไรที่โตต่ำกว่า แต่ซื้อขายที่ PER 17 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	14,388	13,519	15,012	17,184	19,797
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	206	170	250	329	393
EPS (บาท)	0.46	0.38	0.40	0.53	0.63
DPS (บาท)	0.64	0.07	0.15	0.20	0.24
PER (เท่า)	NA	NA	10.3	7.8	6.5
Dividend Yield (%)	NA	NA	3.6%	4.9%	5.9%
PBV (เท่า)	NA	NA	2.0	1.8	1.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 3.92/4.00 บาท

แนวต้าน : 4.30/4.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX



13 สิงหาคม 2567

ADVANCE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.14
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.60
Upside (%)	59.4
Dividend yield (%)	3.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.40	0.37	9%
2568F	0.53	0.45	18%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	n/a
Anti-corruption	n/a

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์ 0 แห่งพิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าความเสี่ยงของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

กำไร 2Q67 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

ADVANCE มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 61 ล้านบาท (+9% QoQ, +61% YoY) โดยประเด็นสำคัญที่หนุนการเติบโตของกำไร QoQ แม้จะเป็นช่วง low season ของธุรกิจที่กดดันให้รายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 3.4 พันล้านบาท (-5% QoQ, +3% YoY) แต่ชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงถึง 11% QoQ และหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรในงวด 2Q67 ที่โตได้แรง เป็นเพราะ:

1) รายได้จากการขายและบริการที่เติบโตขึ้น 3% YoY จากทุกช่องทาง

- ช่องทางค้าปลีกที่มีรายได้ 2.2 พันล้านบาท (+5% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) และยอดขายจากสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มจาก 110 สาขาในงวด 2Q66 เป็น 111 แห่งในงวด 2Q67
- ช่องทางค้าส่งมีรายได้ 1.2 พันล้านบาท (+1% YoY) เพราะรายได้จากการขายส่งให้ดีลเลอร์ลดลง ขณะที่การขายส่งให้แฟรนไชส์ยังเพิ่มขึ้น
- รายได้ค่าบริการที่สูงขึ้นเป็น 38 ล้านบาท (+25% YoY) จากการให้บริการซ่อมสินค้า และบริการดูแลลูกค้าองค์กร

2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่สูงขึ้น 8.4% ในงวด 2Q66 เป็น 9.2% เพราะหันไปสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทผู้ผลิตเองโดยตรง ลดการสั่งซื้อจากตัวแทนจำหน่ายลง, การที่ได้รับส่วนลดการค้ามากขึ้น และสัดส่วนการขายปลีกที่สูงขึ้น ซึ่งสร้างมาร์จิ้นได้สูงกว่าการขายส่ง

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
รายได้	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	(4.5)	3.4	6,750	6,973	3.3%
-ค้าปลีก	2,176	2,089	2,328	2,133	2,407	2,185	(9.2)	4.6	4,264	4,592	7.7%
-ค้าส่ง	1,251	1,178	1,229	1,021	1,132	1,185	4.6	0.6	2,429	2,317	-4.6%
-ค่าบริการ	28	29	29	28	28	36	26.9	25.4	57	65	13.5%
ต้นทุนขาย	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(4.4)	2.4	(6,183)	(6,324)	2.3%
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300	334	315	(5.9)	14.3	567	649	14.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(10.8)	6.6	(451)	(502)	11.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	63	53	67	49	69	78	13.3	46.7	116	147	26.4%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	4	2	1	2	1	2	38.8	(22.6)	6	3	-49.2%
กำไรสุทธิ	47	38	51	34	56	61	8.6	60.8	85	118	38.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%			8.4%	9.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%			6.7%	7.2%	

ที่มา: งบการเงิน, รายงานวิจัยเอเชียพลัส

EQUITY TALK

คาดหวังกำไรโตระดับดีขึ้นใน 2H67

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มกำไรใน 3Q67 จะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่ยังคงโตได้ YoY โดยกำไรน่าจะเดินหน้าสู่จุดพีคของปี ใน 4Q67 โดยมีปัจจัยต่างๆที่คาดว่าจะเข้ามากระทบในแต่ละไตรมาสดังนี้

กำไรสุทธิ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F		-	+
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
51	34	56	61	↓	↑	↑	↑	3Q67	3Q67
								- ผลของฤดูกาลที่จะกดดันกำไรในงวด 3Q เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝนอย่างเต็มตัว ทำให้การออกไปจับจ่ายนอกบ้านไม่สะดวกเหมือนช่วงอื่นๆ	- คาดไอโฟนรุ่นใหม่ (ไอโฟน16) เปิดตัวช่วงปลาย 3Q เช่นเดียวกับปีก่อน ช่วยกระตุ้นยอดขายมือถือ
								- กำลังซื้อยังอ่อนแอ	- บริษัทเตรียมเปิดตัว iStudio by ADVICE สาขาแรกใน 3Q67 ช่วยกระตุ้นยอดขาย
								- คาดผู้บริโภคจะชะลอการซื้อมือถือเครื่องใหม่เพื่อรอดูการเปิดตัวของ ไอโฟน 16	
								4Q67	4q67
									- ผลของฤดูกาลที่จะช่วยผลักดันการฟื้นตัวของกำไร เนื่องจากเป็นช่วง High season ของทั้งธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง เนื่องจากเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี โดยผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ
									- เป็นไตรมาสแรกที่จะได้รับประโยชน์จากการขายไอโฟน 16 อย่างเต็มไตรมาส

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

กำไรงวด 1H67 ที่ออกมา มีสัดส่วน 47% แต่คาดหวังกำไรที่ดีขึ้นในช่วง 2H67 จึงคงประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 250 ล้านบาท (+47% YoY) และ 329 ล้านบาท (+32% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.60 บาท (คงการอิง PER 16.4 เท่า) โดยเราคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVICE เนื่องจาก 1) ระยะเวลาที่มีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่ออกมาได้ดีทั้ง QoQ และ YoY ขึ้นได้ โดยคาดกำไรในช่วง 2H67 จะดีขึ้นกว่า 1H67 และช่วยให้ภาพรวมกำไรทั้งปี 2567 กลับมาเติบโตได้อีกครั้ง และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ราว 10 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งซื้อขายที่ราว 22 เท่า และต่ำกว่า COM7 ที่ทำธุรกิจคล้ายกัน ซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2567 ที่ 17 เท่า แต่เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2567 เพียง 5.9% ซึ่งต่ำกว่า ADVICE

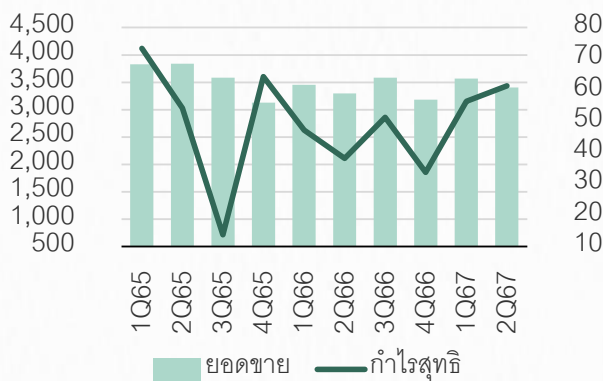
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	-4.5%	3.4%	6,750	6,973	3%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	-4.4%	2.4%	(6,183)	(6,324)	2%
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300	334	315	-5.9%	14.3%	567	649	14%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	-10.8%	6.6%	(451)	(502)	11%
รายได้อื่นๆ	4	2	1	2	1	2	38.8%	-22.6%	6	3	-49%
กำไรปกติ	47	38	51	34	56	61	8.6%	60.8%	85	118	38%
กำไรสุทธิ	47	38	51	34	56	61	8.6%	60.8%	85	118	38%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
EPS	0.10	0.08	0.11	0.07	0.09	0.10	8.6%	16.7%	0.19	0.19	0%
Gross Profit Margin (%)	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%			8.4%	9.3%	
SG&A/Sales (%)	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%			6.7%	7.2%	
Net Profit Margin (%)	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%			1.3%	1.7%	
Norm Profit Margin (%)	1.4%	1.2%	1.4%	1.1%	1.6%	1.8%			1.3%	1.7%	

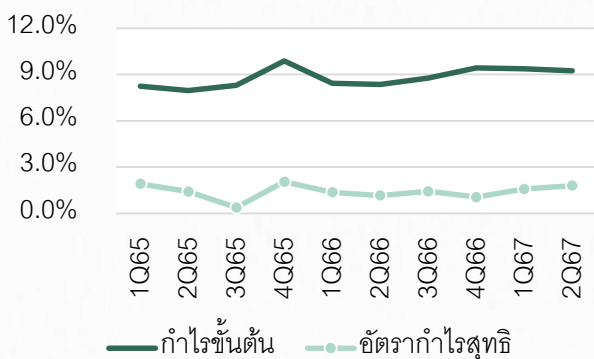
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



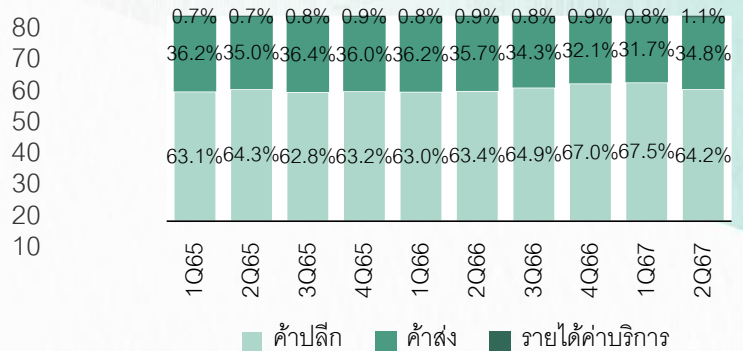
ที่มา: ADVICE

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา: ADVICE

รายได้แบ่งตามช่องทาง



ที่มา: ADVICE

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลีก) 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	15,012	17,184	19,797
ต้นทุนขาย	(12,337)	(13,679)	(15,642)	(18,001)
กำไรขั้นต้น	1,181	1,333	1,543	1,796
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(949)	(1,028)	(1,151)	(1,326)
กำไรจากการดำเนินงาน	232	305	391	469
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	10	22	25	25
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(15)	(5)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	216	312	412	491
ภาษีเงินได้	(46)	(62)	(82)	(98)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	170	250	329	393
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	170	250	329	393
กำไรปกติ	170	250	329	393
EPS	0.76	0.81	1.06	1.27
Norm EPS	0.76	0.81	1.06	1.27
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-6.0%	11.0%	14.5%	15.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-12.4%	31.1%	28.5%	19.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	8.9%	9.0%	9.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.0%	2.3%	2.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	3,586	3,182	3,567	3,405
ต้นทุนขาย	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)
กำไรขั้นต้น	315	300	334	315
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(247)	(251)	(266)	(237)
รายได้อื่นๆ	1	2	1	2
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
กำไรก่อนหักภาษี	64	45	66	76
ภาษีเงินได้	(13)	(12)	(10)	(14)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	51	34	56	61
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	51	34	56	61
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	51	34	56	61
ยอดขาย (YoY%)	0.0%	1.7%	3.3%	3.4%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	5.6%	-2.9%	14.6%	14.3%
กำไรสุทธิ (YoY%)	274.5%	-47.6%	19.7%	60.8%
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	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	48.5	52.4	53.4	53.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	9.5	9.7	9.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	8.2	9.3	9.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.5	1.5	1.4	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	Net cash	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.5%	8.6%	10.1%	11.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	54.8%	31.5%	24.6%	26.6%

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	250	329	393
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	23	85	94	103
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125	48	50	53
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(86)	(276)	(275)	(150)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	277	169	281	497
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)	(198)	(249)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(313)	336	(224)	(262)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(23)	372	(76)	102
กระแสเงินสดสุทธิ	100	472	396	498

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	100	472	396	498
ลูกหนี้การค้า	273	300	344	396
สินค้าคงเหลือ	1,367	1,501	1,718	1,980
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	454	437	417	396
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	450	465	471	469
สินทรัพย์รวม	2,643	3,175	3,346	3,738
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	1,704	1,651	1,718	1,980
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	1,901	1,941	2,190
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	225	310	310	310
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	765	765	765
กำไรสะสม	98	211	342	486
ส่วนของผู้ถือหุ้น	311	1,274	1,405	1,549
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,643	3,175	3,346	3,738
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)				
ยอดขายและบริการ	13,519	15,012	17,184	19,797
-ขายปลีกรายย่อย	0	9,554	11,296	13,362
-ขายปลีกองค์กร	0	702	983	1,377
-ขายส่ง	4,679	4,632	4,771	4,914
-รายได้ค่าบริการ	115	124	134	145
อัตรากำไรขั้นต้น	8.7%	8.9%	9.0%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส