

ADVANC

Outperform

กำไร 4Q67 ดีกว่าคาด

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 9.2 พันล้านบาท (+5%QoQ, +32%YoY) ดีกว่าที่ราคาตลาด 2% และดีกว่าที่ตลาดคาด 4% เพราะรายได้ขายและบริการได้ผลบวกจากฤดูกาล รวมทั้งอัตราภาษีที่สูงขึ้น หลังตัดส่วนลดการอุดหนุนในการขายเครื่องมือถือ
- ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H67 ที่ 5.74 บาท (XD 21 ก.พ. 68) คิดเป็น dividend yield งวดนี้ราว 2.1%

Impact Insight

- จากกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ออกมาดี ทำให้กำไรสุทธิโดยรวมทั้งปี 2567 อยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+21%YoY) เป็นผลจากรายได้ค่าบริการที่โตขึ้น 17% YoY และ EBITDA ที่โต 21% YoY ซึ่งดีกว่าที่บริษัทเคยตั้งเป้าหมายว่าจะมีรายได้ค่าบริการที่โต 13% - 15% และ EBITDA ที่โต 14% - 16% สำหรับปี 2568 บริษัทตั้งเป้าจะมีรายได้ค่าบริการและ EBITDA ที่โต 3% - 5%

Execution

- เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2568 - 2569 ของ ADVANC ขึ้นเฉลี่ยราว 1% เป็น 3.9 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) และ 4.2 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ โดยปรับลดฐานลูกค้า แต่ปรับเพิ่มรายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) ให้สอดคล้องกับตัวเลขที่ออกมาในปี 2567 ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับขึ้นจาก 313 บาท เป็น 316 บาท
- คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่ออกมาดี และระยะถัดไปยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องใน 1Q68 บวกกับยังมีปันผลในอัตราที่ juicy



ที่มา : AIS

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 268.00 บาท
แนวต้าน : 298.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

280.00

Upside (%)

12.9

ราคาเป้าหมาย (บาท)

316.00

Dividend yield (%)

4.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.02	12.11	8%
2569F	14.09	12.81	10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	P/BV		PE	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	1.07	1.04	10.46	10.02
CHINA TELECOM-H	0.95	0.93	12.43	11.62
TAIWAN MOBILE	3.95	3.90	24.21	21.65
KDDI CORP	1.83	1.72	14.09	12.82
SOFTBANK GROUP C	1.36	1.30	23.52	52.02
SK TELECOM	0.96	0.92	9.35	8.92
KT CORP	0.64	0.61	7.14	7.55

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,011	29,086	35,075	38,733	41,903
กำไรปกติ (ล้านบาท)	26,048	28,467	34,836	38,733	41,903
EPS (บาท)	8.75	9.78	11.79	13.02	14.09
DPS (บาท)	7.69	8.61	10.61	11.46	12.40
PER (เท่า)	32.0	28.6	23.7	21.5	19.9
Dividend Yield (%)	2.7%	3.1%	3.8%	4.1%	4.4%
BVS (บาท)	28.9	30.5	32.7	34.3	36.4
PBV (เท่า)	9.7	9.2	8.6	8.2	7.7
EV/EBITDA	10.2	10.3	8.4	8.3	7.9

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

กำไรสุทธิงวด 4Q67 ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด 2% - 4%

บริษัทมีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 9.26 พันล้านบาท (+5% QoQ, +32% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

- 1) รายได้จากการขายและบริการเพิ่มเป็น 5.7 หมื่นล้านบาท (+9% QoQ, +11% YoY) จากผลของรายได้ค่าบริการที่เพิ่มเป็น 4.2 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +13% YoY) เพราะธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) ได้แรงหนุนจากช่วง high season และอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว หนุนรายได้บริการที่เกี่ยวกับนักท่องเที่ยว ส่วนธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ได้ขึ้นจากฐานลูกค้าที่ยาวตัว และรับรู้รายได้จาก TTTBB เต็มไตรมาส เมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่เริ่มรับรู้ในช่วงกลางไตรมาส ในส่วนของยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือได้ขึ้นเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท (+40% QoQ, +6% YoY) จากการขายไอโฟน 16 เต็มไตรมาส หลังจากที่เปิดตัวไปในช่วงปลาย 3Q67 โดยได้กระแสความนิยมสูงกว่า “ไอโฟน 15” ที่เริ่มวางจำหน่ายในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- 2) ต้นทุนบริการค่อนข้างทรงตัว QoQ แม้จะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงข่ายสูงขึ้น แต่ชดเชยได้ด้วยค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง หลังสิทธิการใช้สินทรัพย์ของ TTTBB ได้ทยอยถูกตัดจำหน่ายไป แต่ต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น 8% YoY จากการรวมต้นทุนของ TTTBB เต็มไตรมาส
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) จากการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือสูงขึ้นเป็น 6.0% เมื่อเทียบกับ 4Q66 ซึ่งอยู่ที่ 2.3% และ 3Q67 ที่ 5.6% จากนโยบายทยอยปรับลดการให้เงินอุดหนุนค่าเครื่อง
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้น (+8% QoQ, +7% YoY) ส่วนใหญ่มาจากการตั้งค่างานอุปกรณ์

ภาพรวมกำไรที่ออกมา ดีกว่าเป้าปี 2567 ที่บริษัทเคยตั้งไว้

ADVANC มีกำไรสุทธิโดยรวมทั้งปี 2567 ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+21% YoY) จากรายได้ค่าบริการและ EBITDA ที่โต 17% YoY และ 20% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายปี 2567 ที่บริษัทเคยตั้งไว้ว่าจะมีรายได้ค่าบริการที่โตราว 13% - 15% และมี EBITDA ที่โต 14% - 16%

สำหรับปี 2568 บริษัทตั้งเป้าว่าจะมีทั้งรายได้ค่าบริการและ EBITDA ที่โตในระดับ 3% - 5% ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการในปี 2568 ของฝ่ายวิจัย

แนวโน้ม 1Q68 ยังดูสดใส

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรใน 1Q68 ของ ADVANC ยังมีแนวโน้มสดใส เพราะคาดรายได้ค่าบริการยังเติบโตต่อเนื่องจากแพคเกจราคาต่ำที่จะทยอยหมดลงไป นอกจากนี้คาดยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐอย่าง Easy E-receipt ทั้งนี้คาดว่าผู้บริโภคจะซื้อสินค้าที่มีราคาสูง เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รวมไปถึงมือถือด้วย

ปรับประมาณกำไรปี 2568 ขึ้น คงแนะนำ “Outperform”

กำไรสุทธิโดยรวมทั้งปี 2567 ออกมาดีกว่าประมาณการที่เราคาดไว้ 2% จากฐานลูกค้าที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ดีกว่าคาด ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2568 - 2569 โดยการปรับสมมติฐานหลัก คือ ปรับลดฐานลูกค้าบริการมือถือลง แต่ปรับ ARPU ขึ้น ซึ่งทำให้กำไรสุทธิปี 2568 - 2569 ปรับขึ้นจากเดิมเล็กน้อยเฉลี่ยปีละ 1% เป็น 3.9 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) และ 4.2 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) และส่งผลให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ปรับขึ้นจาก 313 บาท เป็น 316 บาท (DCF, WACC 6.5%)

คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น ADVANC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรสุทธิในงวด 4Q67 ที่ออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside ราว 12% อีกทั้งยังมีปันผลสำหรับงวด 2H67 ที่ 5.74 บาท (Yield 2.1%) และคาดหวังปันผลสำหรับปี 2568 ที่ 11.46 บาท (Yield 4.1%) ซึ่งยังดูจูงใจ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	การเปลี่ยนแปลง		2566	2567	เปลี่ยนแปลง	
									% QoQ	% YoY			% YoY	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,332	52,207	56,736	8.7	10.6	189,008	213,568	13.0	
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,229	40,798	41,899	2.7	13.1	138,570	162,363	17.2	
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,775	30,962	31,726	2.5	5.5	118,129	123,802	4.8	
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,284	7,437	7,602	2.2	51.0	13,621	29,441	116.1	
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,170	2,399	2,571	7.2	31.4	6,820	9,120	33.7	
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,235	3,177	3,351	5.5	(0.6)	13,486	13,129	(2.6)	
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,868	8,232	11,486	39.5	5.5	36,952	38,076	3.0	
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,598)	9.1	5.7	(125,390)	(135,395)	8.0	
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(24,800)	(0.2)	7.7	(89,113)	(99,435)	11.6	
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,577)	(1,629)	(1,489)	(8.6)	(1.3)	(5,681)	(6,276)	10.5	
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(14,738)	(15,052)	(14,929)	(0.8)	11.8	(51,404)	(59,535)	15.8	
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(5,607)	2.8	0.9	(21,826)	(22,988)	5.3	
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,552)	(2,715)	(2,775)	2.2	5.8	(10,202)	(10,636)	4.3	
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,395)	(7,773)	(10,798)	38.9	1.5	(36,277)	(35,960)	(0.9)	
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,032	19,585	21,138	7.9	19.8	63,618	78,173	22.9	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	8.1	7.0	(22,979)	(27,791)	20.9	
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,497	9,259	9.0	30.7	28,656	34,884	21.7	
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	9,259	5.4	32.2	29,086	35,075	20.6	
มาร์จิ้นจากการให้บริการ	34.5%	34.1%	36.1%	37.8%	36.9%	38.1%	39.1%	40.8%	1.7%	3.0%	35.7%	38.8%	3.1%	
มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ	1.8%	1.2%	1.8%	2.3%	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	0.4%	3.7%	1.8%	5.6%	3.7%	

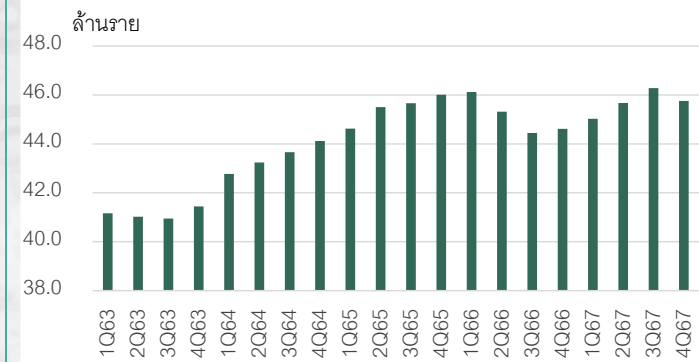
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลงในประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)	2569F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้	223,778	223,900	0.1%	232,470	233,248	0.3%
รายได้ค่าบริการ	183,644	183,766	0.1%	190,730	191,508	0.4%
รายได้ขายอุปกรณ์	40,134	40,134	0.0%	41,740	41,740	0.0%
ต้นทุน	(137,144)	(136,610)	-0.4%	(141,232)	(140,312)	-0.7%
ต้นทุนบริการ	(99,017)	(98,884)	-0.1%	(101,580)	(101,077)	-0.5%
ต้นทุนขาย	(38,127)	(37,726)	-1.1%	(39,653)	(39,235)	-1.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(32,460)	(32,779)	1.0%	(33,763)	(34,919)	3.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	54,174	54,511	0.6%	57,475	58,016	0.9%
กำไรปกติ	38,453	38,733	0.7%	41,453	41,903	1.1%
Gross Profit Margin (%)	38.7%	39.0%		39.2%	39.8%	
SG&A/Sales (%)	14.5%	14.6%		14.5%	15.0%	
Norm Profit Margin (%)	17.2%	17.3%		17.8%	18.0%	
สมมติฐานหลัก						
ธุรกิจมือถือ						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	48.8	47.3	-3.2%	50.3	49.1	-2.5%
-แบบรายเดือน	13.7	13.5	-1.3%	14.0	14.1	0.8%
-แบบเติมเงิน	35.1	33.7	-3.9%	36.3	34.9	-3.8%
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)						
-แบบรายเดือน	449	448	-0.3%	451	450	-0.3%
-แบบเติมเงิน	140	146	4.7%	141	149	5.7%
ธุรกิจบรอดแบนด์						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	5.2	5.0	-4.6%	5.4	5.4	-0.7%
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)	507	508	0.2%	512	510	-0.3%

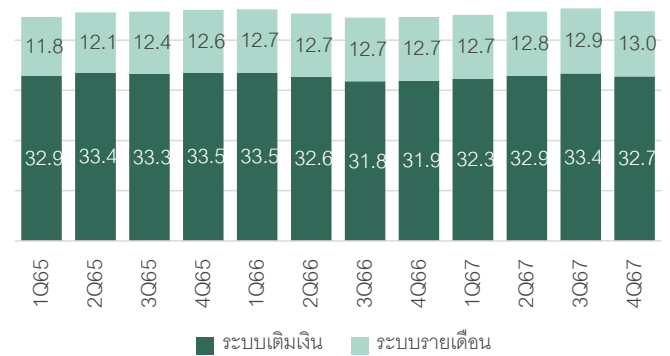
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



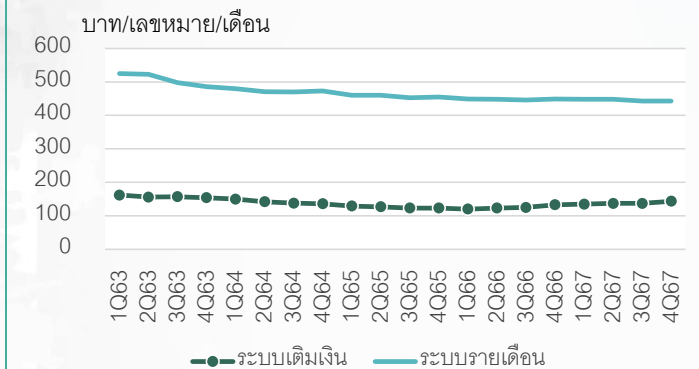
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือแบ่งตามประเภทการชำระเงิน



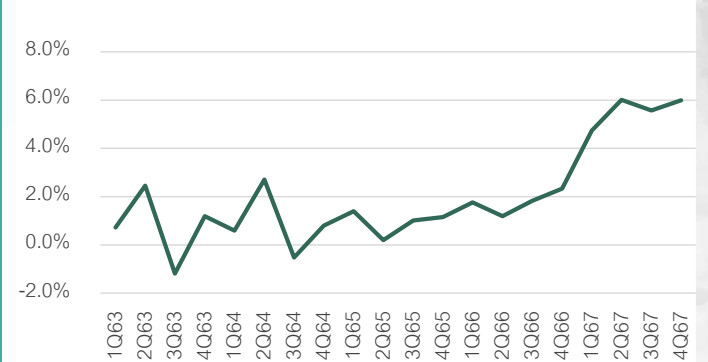
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



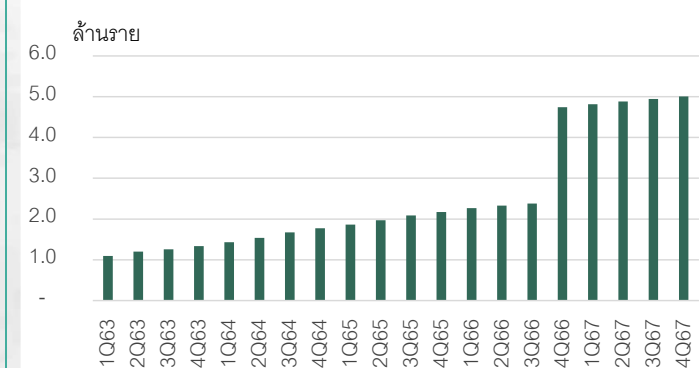
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรามาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ



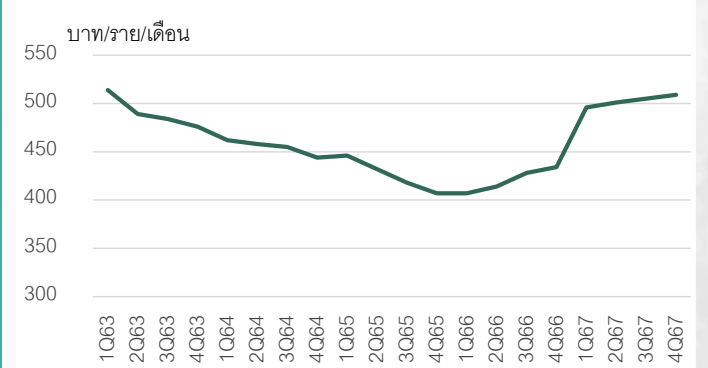
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้าบริการบรอดแบนด์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) บริการบรอดแบนด์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	213,569	223,900	233,248	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(125,387)	(135,394)	(136,610)	(140,312)	กำไรสุทธิ	29,089	35,077	38,737	41,906
กำไรขั้นต้น	63,486	78,175	87,290	92,935	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	20,574	7,126	7,767
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(27,791)	(32,779)	(34,919)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	61,228	60,592	61,725
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	50,384	54,511	58,016	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	(273)	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	1,052	979	1,003	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	16	(6,183)	(11,406)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	818	798	721	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	87,641	116,622	100,271	99,992
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,185)	(10,426)	(10,066)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	43,069	45,862	49,674	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	226	-	-
ภาษีเงินได้	(6,909)	(7,992)	(7,126)	(7,767)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(25,262)	(38,084)	(26,484)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	35,077	38,737	41,906	อื่นๆ	(41,055)	(11,896)	(35,119)	(13,777)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(2)	(4)	(4)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(77,986)	(36,932)	(73,203)	(40,261)
กำไรสุทธิ	29,086	35,075	38,733	41,903	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	28,467	34,836	38,733	41,903	เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	(35,967)	27,724	(1,665)
EPS	9.78	11.79	13.02	14.09	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(7,666)	(2)	(2)
Norm EPS	9.57	11.71	13.02	14.09	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	13.1%	4.8%	4.2%	ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(28,194)	(34,115)	(35,480)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	24.4%	8.2%	6.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,884)	(71,827)	(6,393)	(37,147)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	36.6%	39.0%	39.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	7,863	20,675	22,584
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	23.6%	24.3%	24.9%	กระแสเงินสดสุทธิ	14,744	22,607	25,917	31,162
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	53,293	51,332	52,209	56,736	เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	22,607	25,917	31,162
ต้นทุนขาย	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	ลูกหนี้การค้า	19,625	18,916	17,912	18,660
กำไรขั้นต้น	18,418	19,032	19,586	21,138	สินค้าคงเหลือ	4,147	5,067	3,358	3,499
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,764	3,437	1,917	1,976
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,300)	(2,391)	(2,293)	(2,201)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	126,999	141,806	144,680
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	242	284	251	276	ใบอนุญาตใช้ที่ดินฯ	121,154	108,057	96,511	83,133
กำไรก่อนหักภาษี	10,444	10,565	10,654	11,406	สินทรัพย์รวม	454,439	431,432	428,911	416,785
ภาษีเงินได้	(1,993)	(1,987)	(1,865)	(2,147)					
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,451	8,578	8,789	9,259	เจ้าหนี้การค้า	37,674	39,663	41,421	42,451
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(1)	(0)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,253	23,507	42,405	24,387
กำไรสุทธิ	8,451	8,577	8,788	9,259	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	30,490	23,904	19,665	5,200
รายการพิเศษ	(158)	59	291	(0)	ใบอนุญาตที่ดินฯค้างจ่ายระยะยาว	51,610	37,442	22,404	15,548
กำไรปกติ	8,609	8,519	8,497	9,259	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	69,840	87,722	91,685	104,485
					หนี้สินรวม	363,761	334,108	326,965	308,412
ยอดขาย (QoQ%)	3.8%	-3.7%	1.7%	8.7%	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.4%	3.3%	2.9%	7.9%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	22.8%	-0.6%	-1.9%	7.8%	กำไรสะสม	65,515	72,197	76,816	83,238
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้ถือหุ้น	90,678	97,324	101,946	108,373
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	454,439	431,432	428,911	416,785
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.32	0.48	0.41	0.53	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.29	0.43	0.39	0.50	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	10.07	11.08	12.16	12.76	ฐานลูกค้า	44.6	45.8	47.3	49.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	29.39	32.43	40.92	- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.0	13.5	14.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.50	3.37	3.35	- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	32.7	33.7	34.9
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.43	3.21	2.85	รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.04	1.23	1.09	- แบบรายเดือน (บาท)	448	446	448	450
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.9%	9.0%	9.9%	- แบบเติมเงิน (บาท)	125	138	146	149
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	37.3%	38.9%	39.8%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส