

ADVICE

Outperform

กำไร 4Q67 ออกมาดี YoY ตามคาด



Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 52 ล้านบาท (-16% QoQ, +56% YoY) เท่ากับที่คาดการณ์ โดยกำไรที่ต่ำกว่า QoQ เป็นเพราะยอดขายชะลอลงจากไตรมาส 3 ที่ปกติจะเป็นช่วงที่มียอดขายสูงสุดของปี ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น ส่วนกำไรที่แข็งแกร่ง YoY เพราะมีรายได้ยอดขายเพิ่มทุกช่องทาง และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับปี 2567 ที่ 0.175 บาท (XD 10 มี.ค. 68)



Impact Insight

- กำไรสุทธิโดยรวมสำหรับปี 2567 อยู่ที่ 232 ล้านบาท (+37% YoY) เพราะยอดขายโตขึ้น 5% YoY โดยยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) โต 11.96% YoY และอัตรามาร์จิ้นที่สูงขึ้น จากสัดส่วนที่เพิ่มของการขายอุปกรณ์เสริม ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง บวกกับได้รับส่วนลดการค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณขายที่สูงขึ้น



Execution

- จากกำไร 4Q67 และกำไรทั้งปี 2567 ที่ออกมาตามคาด ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2568 – 69 ของ ADVICE ที่ 304 ล้านบาท (+31% YoY) และ 411 ล้านบาท (+35% YoY) ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2568 ไว้ที่ 8.05 บาท (อิง PER 16.4 เท่า)
- คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบจากกำไรที่ชะลอตัว QoQ ใน 4Q67 ไปแล้ว ขณะที่ระยะถัดไปมีแนวโน้มสดใสขึ้นใน 1Q68 จากมาตรการ Easy E-receipt และการที่ค่ายมือถือแบรนด์ดังได้ทยอยเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ตั้งแต่ ม.ค. 68 เช่น Samsung S25, S25 Ultra ซึ่งคาดว่าจะช่วยเร่งยอดขายสินค้าในกลุ่ม Android ของ ADVICE ด้วย



ที่มา : ADVICE

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 4.50 บาท

แนวต้าน : 5.65/7.15 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.15

Upside (%)

56.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

8.05

Dividend yield (%)

4.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.49	0.47	4%
2569F	0.66	0.62	7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
COM7 PCL	14.48	13.04	4.48	3.79
MOBILE WORLD INV	16.58	13.77	2.81	2.35
FPT DIGITAL RETA	38.57	29.60	9.75	7.70
METRODATA ELEC	9.34	8.36	1.53	1.35

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	14,388	13,519	14,209	16,457	18,856
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	206	170	232	304	411
EPS (บาท)	0.46	0.38	0.37	0.49	0.66
DPS (บาท)	0.64	0.07	0.18	0.24	0.33
PER (เท่า)	NA	NA	13.7	10.5	7.8
Dividend Yield (%)	NA	NA	3.4%	4.8%	6.4%
PBV (เท่า)	NA	NA	3.4	2.6	2.1

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET



ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
Research Division นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

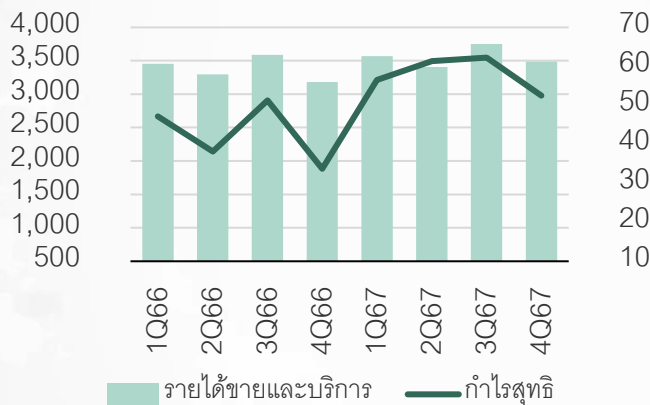
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์นี้ไม่เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรที่จะพิจารณาจากข้อความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ควรเป็นส่วนหนึ่งของการพิจารณาจากผู้ชำนาญการของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่มีการรับประกัน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,455	3,295	3,586	3,182	3,567	3,405	3,748	3,488	-6.9%	9.6%	13,519	14,209	5%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,163)	(3,020)	(3,272)	(2,882)	(3,233)	(3,091)	(3,407)	(3,139)	-7.9%	8.9%	(12,337)	(12,870)	4%
กำไรขั้นต้น	292	275	315	300	334	315	341	349	2.4%	16.3%	1,181	1,338	13%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(229)	(222)	(247)	(251)	(266)	(237)	(262)	(287)	9.2%	14.3%	(949)	(1,051)	11%
รายได้อื่นๆ	4	2	1	2	1	2	1	6	625.7%	136.1%	10	10	-1%
กำไรปกติ	47	38	51	34	56	61	62	52	-15.7%	55.6%	170	232	37%
กำไรสุทธิ	47	38	51	34	56	61	62	52	-15.7%	55.6%	170	232	37%
รายการพิเศษ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
EPS	0.10	0.08	0.11	0.07	0.09	0.10	0.10	0.08	-15.7%	12.9%	0.38	0.37	-1%
Gross Profit Margin (%)	8.4%	8.4%	8.8%	9.4%	9.4%	9.2%	9.1%	10.0%			8.7%	9.4%	
SG&A/Sales (%)	6.6%	6.7%	6.9%	7.9%	7.4%	7.0%	7.0%	8.2%			7.0%	7.4%	
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%	

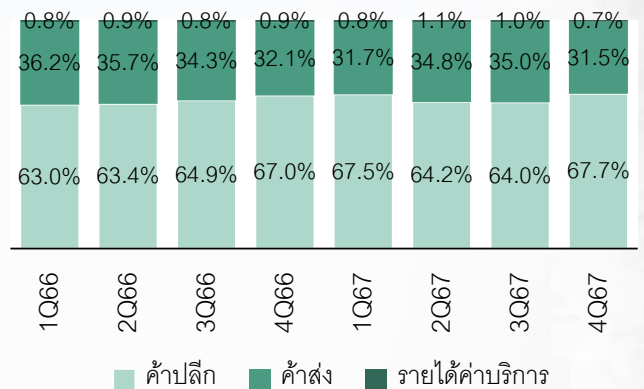
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้และกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



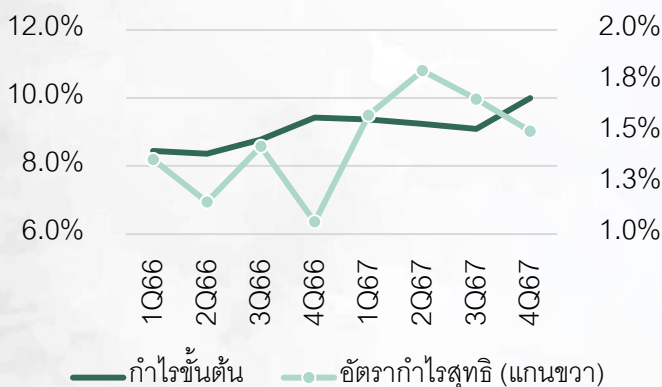
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้แบ่งตามที่มา



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส,

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ ADVICE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	13,519	14,209	16,457	18,856	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(12,337)	(12,870)	(14,894)	(17,027)	กำไรสุทธิ	170	232	304	411
กำไรขั้นต้น	1,181	1,338	1,563	1,829	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	23	28	88	97
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(949)	(1,051)	(1,185)	(1,320)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125	132	53	55
กำไรจากการดำเนินงาน	232	287	379	509	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(86)	(356)	(185)	(151)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	10	10	6	9	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	277	89	336	516
ดอกเบี้ยจ่าย	(26)	(12)	(5)	(3)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	216	285	380	514	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	(46)	(52)	(76)	(103)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(42)	(91)	(30)	(30)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	170	232	304	411	อื่นๆ	55	(9)	(101)	(101)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	13	(100)	(131)	(131)
กำไรสุทธิ	170	232	304	411	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	170	232	304	411	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(110)	(285)	(18)	(16)
EPS	0.76	0.75	0.98	1.33	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(20)	(23)	-	-
Norm EPS	0.76	0.75	0.98	1.33	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	551	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-6.0%	5.1%	15.8%	14.6%	ลด จ่ายปันผล	(183)	(136)	(109)	(152)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-12.4%	23.6%	31.9%	34.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(313)	106	(126)	(168)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	9.4%	9.5%	9.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(23)	95	79	217
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	2.0%	2.3%	2.7%	กระแสเงินสดสุทธิ	100	195	274	491

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	3,567	3,405	3,748	3,488	เงินสดและรายการเทียบเท่า	100	195	274	491
ต้นทุนขาย	(3,233)	(3,091)	(3,407)	(3,139)	ลูกหนี้การค้า	273	360	329	377
กำไรขั้นต้น	334	315	341	349	สินค้าคงเหลือ	1,367	1,619	1,646	1,886
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(266)	(237)	(262)	(287)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่นๆ	1	2	1	6	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	454	501	495	394
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	450	316	403	482
กำไรก่อนหักภาษี	66	76	77	66	สินทรัพย์รวม	2,643	2,991	3,147	3,630
ภาษีเงินได้	(10)	(14)	(15)	(14)	เจ้าหนี้การค้า	1,704	1,760	1,646	1,886
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	56	61	62	52	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	27	28	29
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	432	77	69	62
กำไรสุทธิ	56	61	62	52	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	98	99	89	80
รายการพิเศษ	-	-	-	-	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	78	88	86	85
กำไรปกติ	56	61	62	52	หนี้สินรวม	2,333	2,051	1,919	2,142
ยอดขาย (YoY%)	3.3%	3.4%	4.5%	9.6%	ทุนเรียกชำระแล้ว	225	310	310	310
กำไรขั้นต้น (YoY%)	14.6%	14.3%	8.3%	16.3%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	449	449	449
กำไรสุทธิ (YoY%)	19.7%	60.8%	21.4%	55.6%	กำไรสะสม	98	193	481	741
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนของผู้ถือหุ้น	311	940	1,228	1,488
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,643	2,991	3,147	3,630
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.2	1.3	1.4	สมบัติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.4	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	48.5	44.9	47.7	53.4	ยอดขายและบริการ (ล้านบาท)	13,519	14,209	16,457	18,856
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	8.6	9.1	9.6	-ยอดขายสินค้า	13,404	14,080	16,313	18,700
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.4	7.4	8.7	9.6	-รายได้ค่าบริการ	115	129	145	156
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.5	2.2	1.6	1.4	อัตรากำไรขั้นต้น	8.7%	9.4%	9.5%	9.7%
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	Net cash	Net cash	Net cash	ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	7.0%	7.4%	7.2%	7.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.5%	8.3%	9.9%	12.1%	อัตรากำไรสุทธิ	1.3%	1.6%	1.8%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	54.8%	37.2%	28.0%	30.3%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส