BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แนวโน้มกำไร 4Q67 สดใส..คาดโตทั้ง QoQ, YoY

27 ธันวาคม 2567

คาด ADVANC มีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 9.0 พันล้านบาท (+3% QoQ, +29% YoY) โดยกำไรที่โตทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะรายได้ที่โตขึ้นจากธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) บวกกับมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น หลังทยอยปรับค่าบริการขึ้น พร้อมกับลดการอุดหนุนค่าเครื่อง

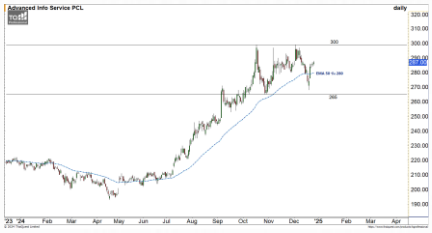
จากกำไร 4Q67 ที่มีแนวโน้มสดใส ทำให้ภาพกำไรสุทธิรวมทั้งปี 2567 น่าจะออกมาใกล้กับคาดการณ์ของเรา ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2567-2568 ไว้ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) และ 3.8 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ โดยคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 313 บาท และคงคำแนะนำ“Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่น่าจะออกมาดี, และ 2) คาดหวังผลตอบแทนจากปันผลสำหรับ 2H67 ที่ 1.9% และ 4.0% สำหรับปี 2568 ซึ่งยังจูงใจ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,011	29,086	34,398	38,453	41,453
กำไรปกติ (ล้านบาท)	26,048	28,467	34,398	38,453	41,453
EPS (บาท)	8.75	9.78	11.57	12.93	13.94
DPS (บาท)	7.69	8.61	10.18	11.38	12.27
PER (เท่า)	32.8	29.3	24.8	22.2	20.6
Dividend Yield (%)	2.7%	3.0%	3.5%	4.0%	4.3%
BVS (บาท)	28.9	30.5	32.6	34.5	36.6
PBV (เท่า)	9.9	9.4	8.8	8.3	7.8
EV/EBITDA	10.5	10.5	9.1	8.6	8.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 265-280 บาท

แนวต้าน : 294-300 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ADVANC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	287
ราคาเป้าหมายปี 68 (บาท)	313
Upside (%)	9.1
Dividend yield ปี 68 (%)	4.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	11.57	11.09	4%
2568F	12.93	12.00	8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

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

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาดกำไร 4Q67 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

คาด ADVANC จะมีกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 9.0 พันล้านบาท (+3% QoQ, +29% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) รายได้หลักเพิ่มเป็น 5.6 หมื่นล้านบาท (+7% QoQ, +9% YoY) จากผลของรายได้ค่าบริการที่คาดจะเพิ่มเป็น 4.2 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +14% YoY) เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจอินเตอร์เน็ตบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ซึ่งคาดจะมีรายได้เฉลี่ย/ราย/เดือน (ARPU) เพิ่มขึ้น ในส่วนของยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือคาดจะเพิ่มเป็น 1.07 หมื่นล้านบาท (+30% QoQ, -2% YoY) จากการขายไอโฟน 16 อย่างเต็มไตรมาส หลังจากที่เปิดตัวไปในช่วงปลาย 3Q67
2) ต้นทุนบริการค่อนข้างทรงตัว QoQ (+9% YoY) แม้จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโครงข่ายสูงขึ้น แต่ชดเชยได้ด้วยค่าเสื่อมราคาที่ลดลง หลังโครงข่าย 3G ได้ตัดค่าเสื่อมราคาครบแล้ว แต่ยังมีการใช้งานอยู่
3) มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือจะเพิ่มเป็น 6% เมื่อเทียบกับ 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 5.6% จากนโยบายทยอยปรับลดการให้เงินอุดหนุนค่าเครื่อง
4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน (+4% QoQ, +3% YoY) จากการใช้งบการตลาดที่สูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายอุปกรณ์และลูกค้าใหม่ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นหลังการรวม 3BB

กำไรรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	การเปลี่ยนแปลง % QoQ	การเปลี่ยนแปลง % YoY	2566	2567F	เปลี่ยนแปลง % YoY
รายได้จากการขายและบริการ	46,713	44,775	46,202	51,318	53,293	51,332	52,207	55,958	7.2	9.0	189,008	212,790	12.6
1.รายได้ค่าบริการ	33,532	33,903	34,080	37,055	39,437	40,229	40,798	42,142	3.3	13.7	138,570	162,606	17.3
-บริการมือถือ	29,258	29,495	29,311	30,065	30,339	30,775	30,962	31,975	3.3	6.4	118,129	124,051	5.0
-บริการบรอดแบนด์	2,710	2,857	3,021	5,033	7,118	7,284	7,437	7,577	1.9	50.5	13,621	29,416	116.0
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,564	1,551	1,748	1,957	1,980	2,170	2,399	2,591	8.0	32.4	6,820	9,140	34.0
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,255	3,413	3,447	3,371	3,366	3,235	3,177	3,113	(2.0)	(7.6)	13,486	12,891	(4.4)
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	9,926	7,459	8,675	10,892	10,490	7,868	8,232	10,702	30.0	(1.7)	36,952	37,293	0.9
ต้นทุนขายและบริการ	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,077)	7.5	4.2	(125,390)	(134,874)	7.6
ต้นทุนค่าบริการ	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,037)	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(25,017)	0.7	8.6	(89,113)	(99,652)	11.8
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,394)	(1,369)	(1,409)	(1,509)	(1,581)	(1,577)	(1,629)	(1,648)	1.2	9.2	(5,681)	(6,435)	13.3
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(12,789)	(12,787)	(12,479)	(13,349)	(14,816)	(14,738)	(15,052)	(14,901)	(1.0)	11.6	(51,404)	(59,507)	15.8
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,281)	(5,594)	(5,394)	(5,557)	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(5,671)	4.0	2.1	(21,826)	(23,052)	5.6
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,487)	(2,585)	(2,508)	(2,622)	(2,594)	(2,552)	(2,715)	(2,796)	3.0	6.7	(10,202)	(10,657)	4.5
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,752)	(7,370)	(8,517)	(10,638)	(9,993)	(7,395)	(7,773)	(10,060)	29.4	(5.4)	(36,277)	(35,222)	(2.9)
กำไรขั้นต้น	15,010	15,070	15,895	17,643	18,419	19,032	19,585	20,881	6.6	18.4	63,618	77,916	22.5
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,638)	3.7	2.7	(22,979)	(27,467)	19.5
กำไรปกติ	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,497	9,050	6.5	27.7	28,656	34,674	21.0
กำไรสุทธิ	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	9,050	3.0	29.2	29,086	34,866	19.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ยังมีปัจจัยบวกหนุนกำไรใน 1Q68 โต YoY..ลุ้นโต QoQ ต่อ

แม้โดยปกติแล้วในไตรมาส 1 ของทุกปี กำไรมักจะชะลอลงจากไตรมาสก่อนที่เป็น High season ของธุรกิจมือถือ อย่างไรก็ตามเชื่อว่ากำไรใน 1Q68 น่าจะทรงตัว QoQ ได้ โดยเรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อปัจจัยสนับสนุนต่างๆที่คาดจะเข้ามา และยังให้น้ำหนักปัจจัยบวกมากกว่าปัจจัยลบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

กำไรปกติ (ล้านบาท)			ปัจจัยที่คาดจะมีผลต่อกำไร 1Q68	
			➕	➖
1Q68F	ทรงตัว QoQ	+YoY	1. รายได้ค่าบริการยังเติบโตได้ต่อ จากแพคเกจราคาต่ำที่จะทยอยหมดลงไปอีก ขณะที่ผลกระทบจากมาตรการยืนยันตัวตนสำหรับผู้ที่ถือซิมการ์ดมากกว่า 6 ซิมขึ้นไป ซึ่งกดดันจำนวนผู้ใช้บริการได้สิ้นสุดไปแล้วใน 4Q67 2. การขายอุปกรณ์มือถือ คาดได้ประโยชย์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐอย่าง Easy E-receipt ที่จะออกมาในช่วง 1Q68 ซึ่งให้สิทธิในการซื้อสินค้าโดยสามารถนำไปใช้ลดหย่อนภาษีได้ 50,000 บาท โดยบริษัทจะได้ประโยชน์ในส่วน 30,000 บาท ที่ให้ใช้จ่ายได้ในร้านค้าทั่วไป ทั้งนี้คาดว่าผู้บริโภคจะซื้อสินค้าที่มีราคาสูง เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รวมไปถึงมือถือด้วย นอกจากนี้ผู้บริโภคบางส่วนอาจเลื่อนการซื้อสินค้าดังกล่าวจากเดิมที่ตัดสินใจจะซื้อในช่วงปลายปี 2567 มาเป็นการซื้อใน 1Q68 แทนเพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว นอกจากนี้ยังมีการแจก “เงิน 10,000 บาท” เฟส 2 ที่ไม่จำกัดการใช้งาน และคาดออกมาใน 1Q68 คาดเป็นบวกต่อการซื้อมือถือราคาต่ำ โดยเฉพาะสินค้าแบรนด์จีน ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง 3. การใช้งบการตลาดมีแนวโน้มจะต่ำลงจาก 4Q67 ที่คาดมีการใช้งบทางการตลาดที่สูงสำหรับการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี 4. ฐานกำไรที่ต่ำใน 1Q67	1. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (Administration expenses) มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY จากฐานต่ำใน 1Q67 ที่ยังไม่มีการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วนโบนัสของพนักงาน 3BB

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คงประมาณกำไรปี67-68 คงแนะนำ “Outperform”

หากกำไรปกติงวด 4Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติโดยรวมทั้งปี 2567 ใกล้เคียงกับประมาณการที่เราคาดไว้ ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2567 - 2568 ไว้ตามเดิมที่ 3.44 หมื่นล้านบาท (+21% YoY) และ 3.85 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ที่ 313 บาท คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น ADVANC เนื่องจาก

1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรในงวด 4Q67 ที่ออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

2) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside 9% โดยหุ้น ADVANC ถูกซื้อขายที่ PER ปี 2568 ที่ 22.2 เท่า เท่ากับช่วง 3 ปีก่อนหน้า แต่การเติบโตของกำไรปี 2568 โตดีกว่าในอดีตที่โตต่ำเฉลี่ยเพียง 2%

PER BAND

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

3) ยังคาดหวังผลตอบแทนจากปันผลที่จูงใจ โดยคาดปันผลสำหรับ 2H67 ที่ บาท) 5.31 บาท และปี 2568 ที่ 11.38 บาท หรือคิดเป็น dividend yield สำหรับปี 2H67 ราว 1.9% และ 4.0% สำหรับปี 2568 ซึ่งถือว่ายังจูงใจ และมีความน่าสนใจมากขึ้นในช่วงที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มเป็นขาลง

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 และทรัพยากรบุคคลเข้ามาช่วยส่งเสริมการพัฒนาสภาพเศรษฐกิจ สังคม และชีวิตความเป็นอยู่ของคนไทยให้ก้าวทันโลกยุคดิจิทัล ปัจจุบันบริษัทมีโครงข่ายโทรคมนาคมที่สนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลด้วยความเร็วสูงผ่านเทคโนโลยี 3G และ 4G ครอบคลุมกว่า 98% ของประชากร และมีโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบรนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 13 ล้านหลังคาเรือน มีเครือข่าย Wifi สนับสนุนทั้งสถาบันการศึ กษาและภาคธุรกิจ นอกจากนี้ยังเร่งขยายการติดตั้งเทคโนโลยี 5G โดยครอบคลุมกว่า 90% ของประชากรทั้งหมด รวมถึงจัดหาสมาร์ทโฟนที่รองรับ 5G ในราคาต่ำที่สุด 390 บาท

Governance (G): บริษัทความสำคัญและเคารพต่อสิทธิ เสรีภาพ และความเท่าเทียมกันของบุคคลทุกคน อันเป็นคุณธรรมพื้นฐานของการทำงานและการอยู่ร่วมกันในสังคม จึงสนับสนุนการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของทุกกลุ่ม โดยยอมรับความเสมอภาคและความหลากหลาย ในการไม่เลือกปฏิ บัติตามเพศ เชื้อชาติ ศาสนา หรือสีผิว จึงได้กำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนให้เป็นส่วนหนึ่งในจริยธรรมธุรกิจ เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปฏิญญาสากล ว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของสหประชาชาติ (United Nations Universal Declaration of Human Rights - UNDHR)

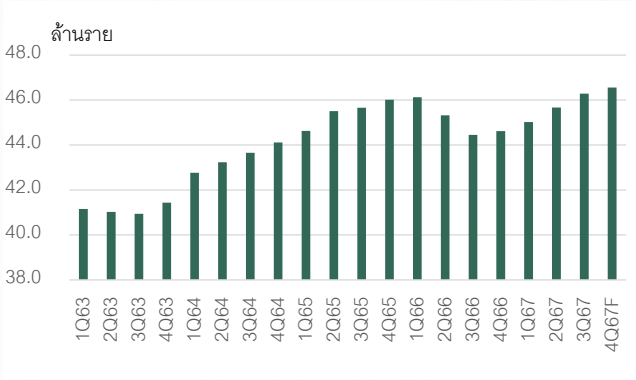
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%qoq	%yoy	2566	2567F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	51,332	52,209	55,958	7.2%	9.0%	188,873	212,792	12.7%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,077)	7.5%	4.2%	(125,387)	(134,874)	7.6%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	19,032	19,586	20,881	6.6%	18.3%	63,487	77,918	22.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,638)	3.7%	2.7%	(22,979)	(27,467)	19.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	12,458	12,221	13,243	8.4%	29.8%	40,508	50,450	24.5%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,497	9,050	6.5%	27.7%	28,656	34,674	21.0%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	50	18	445	(83)	(158)	59	291	-	-100.0%	-100.0%	430	192	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	9,050	3.0%	29.2%	29,086	34,866	19.9%
EPS	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	2.88	2.95	3.04	3.0%	29.2%	9.8	11.7	19.9%
Gross Profit Margin (%)	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%			33.6%	36.6%	
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%	12.8%	14.1%	13.7%			12.2%	12.9%	
Net Profit Margin (%)	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%	16.8%	16.2%			15.4%	16.4%	
Norm Profit Margin (%)	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	16.2%	16.6%	16.3%	16.2%			15.2%	16.3%	

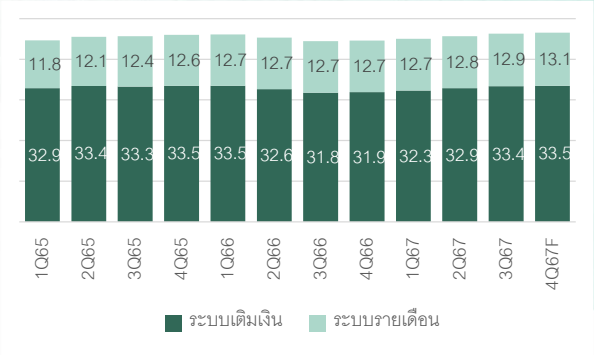
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

จำนวนลูกค้าบริการมือถือ



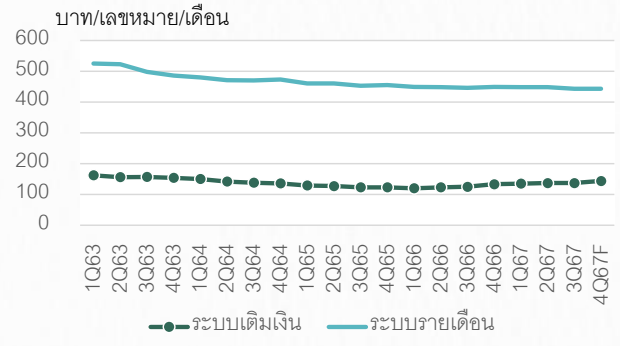
ที่มา: ADVANC และสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนลูกค้ามือถือแบ่งตามการชำระเงิน (%)



ที่มา: ADVANC และสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บริการมือถือ)



ที่มา: ADVANC และสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (DISRUPTION) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	188,873	213,001	223,778	232,470
ต้นทุนขาย	(125,387)	(132,730)	(137,144)	(141,232)
กำไรขั้นต้น	63,486	80,271	86,634	91,238
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(22,978)	(31,650)	(32,460)	(33,861)
กำไรจากการดำเนินงาน	40,508	48,621	54,173	57,377
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	168	955	979	1,003
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,467	600	700	700
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,145)	(9,615)	(10,426)	(10,066)
กำไรก่อนหักภาษี	35,998	40,561	45,426	49,013
ภาษีเงินได้	(6,909)	(6,259)	(7,068)	(7,659)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,089	34,302	38,358	41,355
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	96	95	99
กำไรสุทธิ	29,086	34,398	38,453	41,453
กำไรปกติ	28,467	34,398	38,453	41,453
EPS	9.78	11.57	12.93	13.94
Norm EPS	9.57	11.57	12.93	13.94
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.8%	12.8%	5.1%	3.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	10.0%	20.0%	11.4%	5.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.6%	37.7%	38.7%	39.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	21.4%	22.8%	24.2%	24.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	51,318	53,293	51,332	52,209
ต้นทุนขาย	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)
กำไรขั้นต้น	17,644	18,418	19,032	19,586
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,293)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	159	242	284	251
กำไรก่อนหักภาษี	8,705	10,444	10,565	10,654
ภาษีเงินได้	(1,702)	(1,993)	(1,987)	(1,865)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,003	8,451	8,578	8,789
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(0)	(0)	(1)
กำไรสุทธิ	7,003	8,451	8,577	8,788
รายการพิเศษ	(83)	(158)	59	291
กำไรปกติ	7,086	8,609	8,519	8,497
ยอดขาย (QoQ%)	11.4%	3.8%	-3.7%	1.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	11.9%	4.4%	3.3%	2.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-5.2%	22.8%	-0.6%	-1.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.31	0.43	0.35	0.44
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.40	0.32	0.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	9.63	9.99	11.42	12.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	31.40	39.60	46.39	41.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.13	3.49	3.59	3.64
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	4.01	3.57	3.07	2.74
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.41	1.40	1.31	1.20
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.3%	7.7%	8.9%	10.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	33.0%	36.7%	38.5%	39.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ ADVANC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	29,089	34,401	38,456	41,457
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	16,026	6,259	7,068	7,659
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	52,880	59,625	60,758	62,308
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(671)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,684)	(7,334)	(7,346)	(9,213)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**87,641**	**92,951**	**98,936**	**102,211**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	157	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(37,088)	(23,484)	(27,484)	(31,484)
อื่นๆ	(41,055)	(29,534)	(21,432)	(13,751)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(77,986)**	**(53,018)**	**(48,916)**	**(45,235)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	24,922	16,275	(7,231)	(1,665)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(4,299)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(24,507)	(28,196)	(32,705)	(35,159)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(3,884)**	**(11,923)**	**(39,938)**	**(36,825)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,770	28,010	10,083	20,151
กระแสเงินสดสุทธิ	**14,744**	**23,071**	**16,599**	**19,410**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,744	23,071	16,599	19,410
ลูกหนี้การค้า	21,343	21,300	17,902	18,598
สินค้าคงเหลือ	4,147	2,556	3,357	3,487
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,603	1,859	1,925	1,981
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	139,224	139,598	143,639	150,930
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	121,154	109,890	96,511	83,133
สินทรัพย์รวม	**454,439**	**443,225**	**417,438**	**407,191**
เจ้าหนี้การค้า	37,674	38,340	38,042	39,520
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	106,350	91,685	104,485
หนี้สินรวม	**363,761**	**346,341**	**314,803**	**298,257**
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	65,515	71,717	77,465	83,760
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**90,678**	**96,884**	**102,635**	**108,934**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**454,439**	**443,225**	**417,438**	**407,191**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
ฐานลูกค้า	44.6	46.7	48.8	50.3
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	12.7	13.1	13.7	14.0
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	31.9	33.6	35.1	36.3
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	448	447	449	451
- แบบเติมเงิน (บาท)	125	137	140	141

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส