

ADVANC

Neutral

กำไร 1Q68 ดีตามคาด

Flash Points

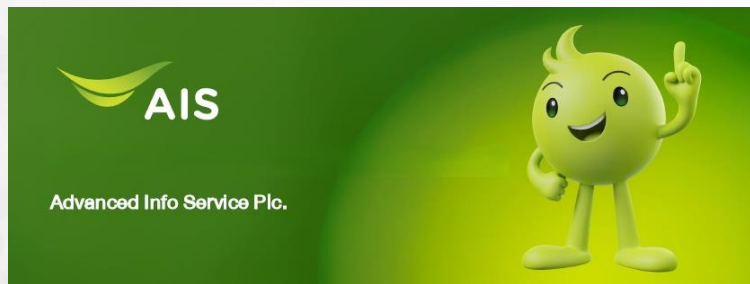
- บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.058 หมื่นล้านบาท (+14%QoQ, +25%YoY) ใกล้กับที่คาดการณ์ แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดราว 10%
- กำไรปกติอยู่ที่ 1.059 หมื่นล้านบาท (+3%QoQ, +23%YoY) โดยกำไรปกติที่โต QoQ เพราะต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายลดลง ส่วนกำไรที่โต YoY เนื่องจาก 1) รายได้จากการให้บริการหลักสูงขึ้น (+6% YoY) ถือว่าสูงกว่าที่บริษัทตั้งเป้าจะโต 3% - 5%, 2) การขายชิมการ์ดและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (+7% YoY) และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจาก 34.6% ในงวด 1Q67 เป็น 37.9% จากการควบคุมต้นทุนและปรับลดการอุดหนุนค่าเครื่อง

Impact Insight

- คาดแนวโน้มกำไรปกติจะโตต่ออีกใน 2Q68 เพราะรายได้บริการมือถือที่เป็นธุรกิจหลักจะได้ประโยชน์จากการปรับปริมาณการใช้อินเทอร์เน็ตของลูกค้าเติมเงินเติมไตรมาสเป็นงวดแรก หลังจากเริ่มปรับในเดือน ก.พ. 68 บวกกับภาครัฐมีโครงการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 แก่ผู้มีอายุ 16 ปี - 20 ปี ซึ่งคาดว่าจะหนุนยอดขายอุปกรณ์มือถือ

Execution

- กำไรสุทธิงวด 1Q68 ที่ออกมาดีสัดส่วน 27% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เนื่องจากเรายังมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะกดดันการใช้จ่าย รวมทั้งการใช้เงินมือถือ เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2568 - 2569 ของ ADVANC ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) และ 4.2 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2568 ไว้ที่ 316 บาท
- แม้กำไร 1Q68 ออกมาดี แต่ได้สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันเหลือ upside เพียง 6% จึงปรับลดคำแนะนำจาก "Outperform" เป็น "Neutral" เพื่อรับปันผล



ที่มา : AIS

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 259/278 บาท

แนวต้าน : 307 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

297.00

Upside (%)

6.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

316.00

Dividend yield (%)

3.9

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.02	12.90	1%
2569F	14.09	13.78	2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.49	10.89	1.16	1.13
CHINA TELECOM-H	12.89	11.89	0.99	0.97
TAIWAN MOBILE	23.46	22.15	4.01	3.95
KDDI CORP	14.85	13.60	1.98	1.82
SOFTBANK GROUP C	14.05	26.47	0.91	0.88
SK TELECOM	8.91	8.45	0.93	0.89
KT CORP	8.09	8.84	0.77	0.73
AXIATA GROUP BER	21.03	17.89	0.85	0.85
CELCOMDIGI BHD	23.25	21.29	2.74	2.74

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	35,075	38,733	41,903	45,185
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	34,836	38,733	41,903	45,185
EPS (บาท)	9.78	11.79	13.02	14.09	15.19
DPS (บาท)	8.61	10.61	11.46	12.40	13.37
PER (เท่า)	30.4	25.2	22.8	21.1	19.5
Dividend Yield (%)	2.9%	3.6%	3.9%	4.2%	4.5%
BVS (บาท)	30.5	32.7	34.3	36.4	38.7
PBV (เท่า)	9.7	9.1	8.7	8.2	7.7
EV/EBITDA	10.8	8.8	8.8	8.4	8.0

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

กำไรสุทธิงวด 1Q68 ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด แต่ดีกว่าตลาดคาด 10%

บริษัทรายงานกำไรสุทธิงวด 1Q68 ที่ 1.058 หมื่นล้านบาท (+14% QoQ, +25% YoY) ซึ่งรวมรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและอนุพันธ์ สุทธิจากภาษี 11 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 1.059 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +23% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

กำไรโต QoQ ได้ เพราะต้นทุนต่ำลง รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยเฉพาะงบการตลาดที่ต่ำลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ที่เป็นช่วง High season จึงช่วยชดเชยรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงเหลือ 5.63 หมื่นล้านบาท (-0.7% QoQ) จากผลของฤดูกาลซึ่งกดดันยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือให้ลดลงเหลือ 1.1 หมื่นล้านบาท (-2.4% QoQ) ขณะที่รายได้ค่าบริการหลักยังทรงตัวที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+0.1% QoQ)

ส่วนกำไรที่โตขึ้น YoY เป็นเพราะ:

1) รายได้ขายและบริการสูงขึ้น 5.7% YoY จากการเติบโตของรายได้ค่าบริการหลักที่เพิ่มขึ้น (+6.3% YoY) จากการเติบโตของทั้งธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ซึ่งได้แรงหนุนจากทั้งฐานลูกค้าและ ARPU ที่สูงขึ้น โดยรายได้ค่าบริการหลักที่โตขึ้นนี้ ถือว่าดีกว่าที่บริษัทตั้งเป้าจะโตราว 3% - 5% YoY ขณะที่รายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและรายได้จาก NT ยังลดลง สำหรับยอดขายซิมการ์ดและอุปกรณ์ยังเพิ่มขึ้นราว 6.8% YoY

2) มาร์จิ้นโดยรวมสูงขึ้นเป็น 37.9% เมื่อเทียบกับ 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 34.6% จากต้นทุนค่าบริการที่ต่ำลง โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง หลังจากได้ตัดค่าเสื่อมราคาโครงข่าย 3G ไปหมดแล้ว และทยอยตัดจำหน่ายสิทธิการใช้สินทรัพย์ของ TTTBB ออกไป

แนวโน้ม 2Q68 ยังดูสดใสต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรใน 2Q68 ของ ADVANC ยังมีแนวโน้มสดใส เพราะคาดรายได้ค่าบริการยังเติบโตต่อเนื่องจากการปรับแพคเกจอินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้าแบบเติมเงินบางส่วน นอกจากนี้คาดยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐอย่างการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 แก่ผู้มีอายุ 16 ปี - 20 ปี ทั้งนี้คาดว่าผู้บริโภคจะซื้อสินค้าที่มีราคาสูง รวมถึงมือถือด้วย

ราคาหุ้นสะท้อนกำไร 1Q68 แล้ว ปรับลดแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral”

กำไรสุทธิ 1Q68 ออกมามีสัดส่วนราว 27% ของคาดการณ์ทั้งปี 2568 ของฝ่ายวิจัย แต่เรายังมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะกดดันการใช้จ่าย รวมทั้งการใช้งานมือถือที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัท ส่งผลให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 - 2569 ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) และ 4.2 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ตามเดิมที่ 316 บาท (DCF, WACC 6.5%)

แม้มีปัจจัยบวกจากกำไรสุทธิงวด 1Q68 ที่ออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY แต่เชื่อว่าสะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นยังมี upside เหลือเพียง 6.4% จากราคาเป้าหมายของเรา เราจึงปรับคำแนะนำสำหรับหุ้น ADVANC ลงจากเดิม “Outperform” เป็นเพียง “Neutral” เพื่อรับปันผลสำหรับปี 2568 ที่คาด 11.46 บาท (Yield 3.9%)

การดำเนินการด้าน ESG ของ ADVANC

Environment (E): บริษัทมุ่งมั่นในการวางเป้าหมายการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นวิทยาศาสตร์ (Science-based Target) ซึ่งครอบคลุมถึงการสนับสนุนให้ห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ ปรับปรุงการดำเนินธุรกิจให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น รวมถึงมีเป้าหมายในการรักษาระบบนิเวศที่สมดุลและการปกป้องรักษาป่าไม้ โดยในปี 2566 บริษัทสามารถลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปริมาณการใช้งานค่าต่ำลง 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 และมีโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 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)

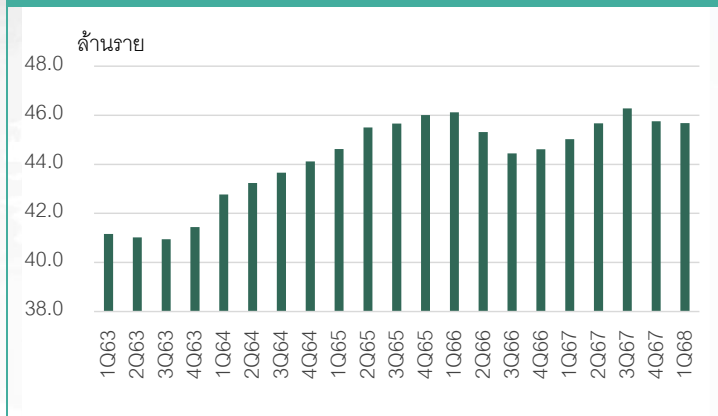
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%qoq	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	46,712	44,774	46,069	51,318	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	-0.7%	5.7%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(31,702)	(29,704)	(30,306)	(33,674)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	-1.8%	0.3%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	15,010	15,070	15,762	17,644	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	1.0%	15.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,601)	(4,947)	(4,993)	(7,438)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	-17.7%	11.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	9,410	10,123	10,770	10,206	12,528	12,458	12,221	13,176	14,787	12.2%	18.0%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,707	7,162	7,701	7,086	8,609	8,519	8,497	10,273	10,594	3.1%	23.1%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	50	18	445	(83)	(158)	59	291	(1,014)	(11)	-99.0%	-93.3%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	14.3%	25.2%
EPS	2.27	2.41	2.74	2.35	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	14.3%	25.2%
Gross Profit Margin (%)	32.1%	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%	37.9%		
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.0%	10.8%	14.5%	11.1%	12.8%	14.1%	14.0%	11.6%		
Net Profit Margin (%)	14.5%	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%	18.8%		
Norm Profit Margin (%)	14.4%	16.0%	16.7%	13.8%	16.2%	16.6%	16.3%	18.1%	18.8%		

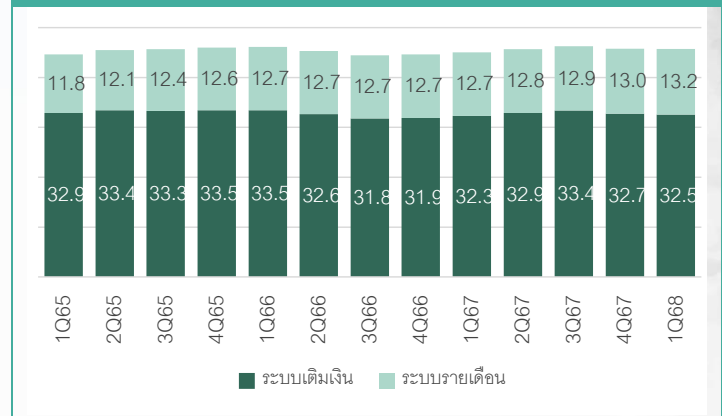
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



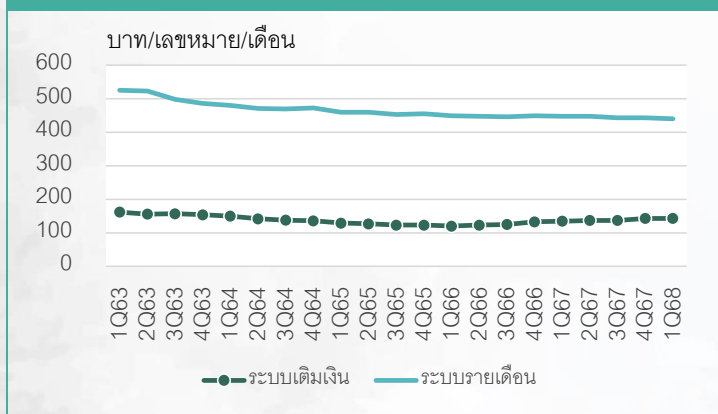
ที่มา : ADVANC

ฐานลูกค้ามือถือแบ่งตามประเภทการชำระเงิน



ที่มา : ADVANC

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



ที่มา : ADVANC

ปัจจัยความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำ เพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (Disruption) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	213,569	223,900	233,248	242,565
ต้นทุนขาย	(135,394)	(136,610)	(140,312)	(144,191)
กำไรขั้นต้น	78,175	87,290	92,935	98,374
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,791)	(32,779)	(34,919)	(36,690)
กำไรจากการดำเนินงาน	50,384	54,511	58,016	61,684
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,052	979	1,003	1,028
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	818	798	721	700
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,185)	(10,426)	(10,066)	(9,823)
กำไรก่อนหักภาษี	43,069	45,862	49,674	53,589
ภาษีเงินได้	(7,992)	(7,126)	(7,767)	(8,401)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	35,077	38,737	41,906	45,189
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(4)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	35,075	38,733	41,903	45,185
กำไรปกติ	34,836	38,733	41,903	45,185
EPS	11.79	13.02	14.09	15.19
Norm EPS	11.71	13.02	14.09	15.19

การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	13.1%	4.8%	4.2%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	24.4%	8.2%	6.4%	6.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	39.0%	39.8%	40.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.6%	24.3%	24.9%	25.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	51,332	52,209	56,736	56,311
ต้นทุนขาย	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)
กำไรขั้นต้น	19,032	19,586	21,138	21,343
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,391)	(2,293)	(2,201)	(2,081)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	284	251	276	249
กำไรก่อนหักภาษี	10,565	10,654	11,406	13,165
ภาษีเงินได้	(1,987)	(1,865)	(2,147)	(2,581)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,578	8,789	9,259	10,584
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(1)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	8,577	8,788	9,259	10,584
รายการพิเศษ	59	291	(1,014)	(11)
กำไรปกติ	8,519	8,497	10,273	10,594

ยอดขาย (QoQ%)	-3.7%	1.7%	8.7%	-0.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	3.3%	2.9%	7.9%	1.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-0.6%	-1.9%	7.8%	12.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.48	0.41	0.53	0.46
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.43	0.39	0.50	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.08	12.16	12.76	12.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	29.39	32.43	40.92	40.41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.50	3.37	3.35	3.37
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.43	3.21	2.85	2.48
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.04	1.23	1.09	1.06
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.9%	9.0%	9.9%	11.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.3%	38.9%	39.8%	40.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	35,077	38,737	41,906	45,189
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	20,574	7,126	7,767	8,401
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	61,228	60,592	61,725	63,203
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(273)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	16	(6,183)	(11,406)	(11,753)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	116,622	100,271	99,992	105,040
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	226	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(25,262)	(38,084)	(26,484)	(37,484)
อื่นๆ	(11,896)	(35,119)	(13,777)	(13,860)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(36,932)	(73,203)	(40,261)	(51,344)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(35,967)	27,724	(1,665)	(5,200)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(7,666)	(2)	(2)	(2)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(28,194)	(34,115)	(35,480)	(38,318)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(71,827)	(6,393)	(37,147)	(43,520)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,863	20,675	22,584	10,175
กระแสเงินสดสุทธิ	22,607	25,917	31,162	22,652

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	22,607	25,917	31,162	22,652
ลูกหนี้การค้า	18,916	17,912	18,660	19,405
สินค้าคงเหลือ	5,067	3,358	3,499	3,638
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,437	1,917	1,976	2,035
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	126,999	141,806	144,680	158,388
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	108,057	96,511	83,133	69,802
สินทรัพย์รวม	431,432	428,911	416,785	401,576
เจ้าหนี้การค้า	39,663	41,421	42,451	43,177
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,507	42,405	24,387	23,323
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	23,904	19,665	5,200	4,667
ใบอนุญาตคลื่นฯค้างจ่ายระยะยาว	37,442	22,404	15,548	8,692
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	87,722	91,685	104,485	99,818
หนี้สินรวม	334,108	326,965	308,412	286,333

ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	72,197	76,816	83,238	90,105
ส่วนของผู้ถือหุ้น	97,324	101,946	108,373	115,243
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	431,432	428,911	416,785	401,576

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ฐานลูกค้า	45.8	47.3	49.1	50.7
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	13.0	13.5	14.1	14.7
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	32.7	33.7	34.9	35.9
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายเดือน (บาท)	446	448	450	452
- แบบเติมเงิน (บาท)	138	146	149	151

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส