

## ADVANC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)

296.00

Upside (%)

6.8

ราคาเป้าหมาย (บาท)

316.00

Dividend yield (%)

3.9

### การซื้อขายจาก NT ยังไม่มีข้อสรุป และต้องใช้เวลา

#### Flash Points

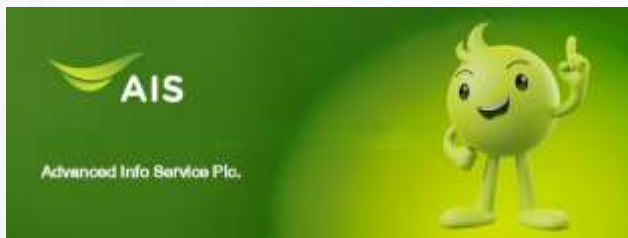
- บริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตลท.) ว่า ตามที่ปรากฏข้อกล่าวหาในหลายสื่อ ซึ่งระบุว่าบริษัทได้เสนอเป็นพันธมิตรทางธุรกิจในการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (บริการมือถือ) และบรอดแบนด์กับบมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (NT) ขณะนี้ยังไม่มีข้อตกลงหรือความคืบหน้าใด โดยหากมีพัฒนาการที่สำคัญ จะแจ้งต่อ ตลท.ต่อไป

#### Impact Insight

- ธุรกิจของ NT มีฐานลูกค้ามือถือราว 1.4 ล้านราย และลูกค้าบรอดแบนด์ราว 2 ล้านราย โดยอ้างอิงข้อมูลตามสื่อ (Bangkok Post) ซึ่งระบุว่า "ADVANC เสนอซื้อฐานลูกค้ามือถือและลูกค้าบรอดแบนด์ รวมทั้งจะขอเช่าโครงข่ายบรอดแบนด์กับ NT" ทั้งนี้ NT มีแผนจะโอนย้ายลูกค้ามือถือที่ปัจจุบันใช้งานบนคลื่น 850 MHz ที่จะหมดอายุใน ส.ค. 68 ไปใช้คลื่น 700 MHz แทน ซึ่ง ADVANC มีคลื่นนี้ในมืออยู่แล้ว ขณะที่การเช่าโครงข่ายบรอดแบนด์จะช่วยลดการลงทุนในโครงข่ายเพิ่ม มีเพียงค่าเช่าที่ต้องจ่ายรายปี

#### Execution

- เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินว่าหาก ADVANC ซื้อทั้งธุรกิจมือถือและธุรกิจบรอดแบนด์จาก NT ได้จริง จะส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2568 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 316 บาท ได้ราว 7 - 8 บาท (อิงฐานลูกค้า NT ในปัจจุบัน ด้วย ARPU มือถือ และ บรอดแบนด์ที่ 200 บาท และ 500 บาท ตามลำดับ โดยกำหนดให้ใช้เงินกู้ยืมในการซื้อธุรกิจที่ราว 3 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับการซื้อ 3BBIF มาจากกลุ่ม JAS)
- อย่างไรก็ตามปัจจุบันยังไม่มีข้อสรุปสำหรับข้อเสนอตามที่ปรากฏในสื่อ และการซื้อธุรกิจจะยังไม่เกิดในระยะสั้น เพราะน่าจะใช้เวลาเจรจากันมากกว่า 1 ปี นอกจากนี้เชื่อว่า TRUE ที่เป็นคู่แข่งของ ADVANC ก็น่าจะยื่นข้อเสนอเพื่อขอซื้อธุรกิจจาก NT เช่นกัน ดังนั้นคำแนะนำสำหรับ ADVANC ยังคงเป็น "Neutral" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 316 บาท



ที่มา : AIS

#### Technical Chart



แนวโน้มราคา : UPTREND

แนวรับ : 259/278 บาท

แนวต้าน : 307 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Consensus Analysis

| EPS (บาท) | ASPS  | IAA Cons | % diff |
|-----------|-------|----------|--------|
| 2568F     | 13.02 | 13.38    | -3%    |
| 2569F     | 14.09 | 14.23    | -1%    |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Global Peers

| หุ้น             | PE    |       | P/BV  |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
|                  | 2568F | 2569F | 2568F | 2569F |
| CHINA MOBILE     | 12.13 | 11.50 | 1.23  | 1.20  |
| CHINA TELECOM-H  | 13.65 | 12.65 | 1.05  | 1.02  |
| TAIWAN MOBILE    | 23.42 | 21.93 | 4.01  | 3.93  |
| KDDI CORP        | 14.68 | 13.47 | 1.95  | 1.83  |
| SOFTBANK GROUP C | 16.23 | 25.72 | 0.93  | 0.97  |
| SK TELECOM       | 9.26  | 8.60  | 0.91  | 0.87  |
| KT CORP          | 7.70  | 8.66  | 0.75  | 0.71  |
| AXIATA GROUP BER | 21.11 | 17.56 | 0.87  | 0.87  |
| CELCOMDIGI BHD   | 24.01 | 21.98 | 2.82  | 2.81  |

ที่มา : Bloomberg

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ส.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)          | 30.3   | 25.1   | 22.7   | 21.0   | 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    | 9.0    | 8.6    | 8.1    | 7.6    |
| EV/EBITDA           | 10.8   | 8.8    | 8.7    | 8.3    | 8.0    |

### ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AA

ดีเลิศ

Yes

ที่มา : SET

## การดำเนินการด้าน ESG ของ ADVANC

Environment (E): บริษัทมุ่งมั่นในการวางเป้าหมายการดำเนินการด้านสิ่งแวดล้อมให้สอดคล้องกับการลดก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นวิทยาศาสตร์ (Science-based Target) ซึ่งครอบคลุมถึงการสนับสนุนให้ห่วงโซ่คุณค่าทางธุรกิจ ปรับปรุงการดำเนินงานให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากยิ่งขึ้น รวมถึงมีเป้าหมายในการรักษาระบบนิเวศที่สมดุลและการปกป้องรักษาป่าไม้ โดยในปี 2566 บริษัทสามารถลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อปริมาณการใช้งานลดลง 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 จึงสนับสนุนการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนของทุกคน โดยยอมรับความเสมอภาคและความหลากหลาย ในการไม่เลือกปฏิบัติตามเพศ เชื้อชาติ ศาสนา หรือสีผิว จึงได้กำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนให้เป็นส่วนหนึ่งในจริยธรรมธุรกิจ เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักปรัชญาสากล ว่าด้วยสิทธิมนุษยชนของสหประชาชาติ (United Nations Universal Declaration of Human Rights - UNDHR)

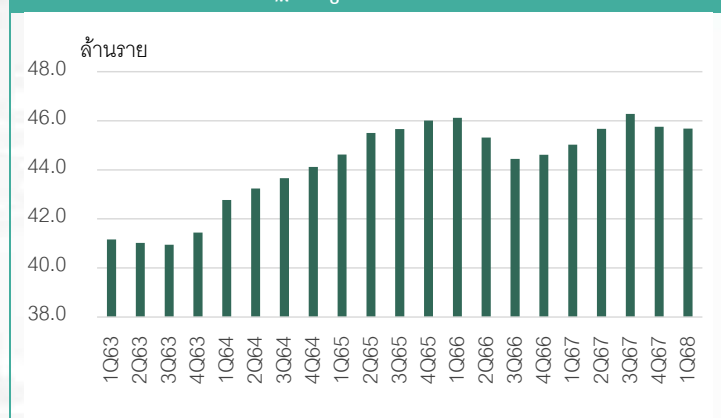
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

## 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%    |        |        |

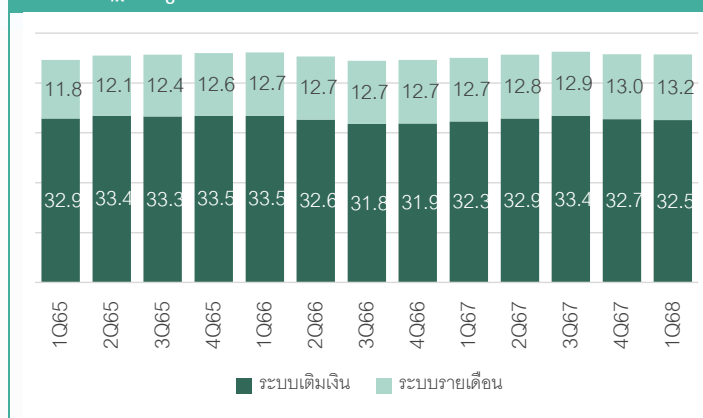
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## ฐานลูกค้ามือถือ



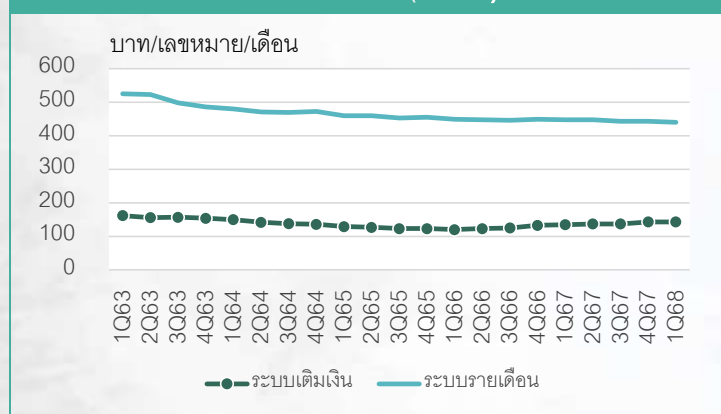
ที่มา : ADVANC

## 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  |
| อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (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