

2Q68 Result Notes

ADVANC

Outperform

กำไร 2Q68 ดีตามคาด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

296.00

ราคาเป้าหมาย (บาท)

343.00

Upside (%)

15.9

Dividend yield (%)

4.5

Flash Points

- บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.098 หมื่นล้านบาท (+4%QoQ, +28%YoY) ใกล้กับที่เราและตลาดคาด ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 1.095 หมื่นล้านบาท (+3%QoQ, +29%YoY) โดยกำไรปกติที่โต QoQ เพราะบริหารต้นทุน และค่าใช้จ่ายให้ลดลง ขณะที่รายได้ตรงตัว ส่วนกำไรที่โต YoY เนื่องจาก 1) รายได้จากการให้บริการหลักสูงขึ้น (+6% YoY) ถือว่าสูงกว่าที่บริษัทเคยตั้งเป้าจะโต 3% - 5%, 2) การขายซิมการ์ดและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (+26% YoY) และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจาก 37.1% ในงวด 2Q67 เป็น 38.5%
- บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายทั้งรายได้ค่าบริการหลัก และ EBITDA สำหรับปี 2568 เป็นโต 4% - 6% จากเดิมที่เคยตั้งเป้าจะโต 3% - 5% เพื่อสะท้อนการดำเนินงาน 1H68 รายได้ค่าบริการหลักและ EBITDA ที่โต 7% และ 8% ตามลำดับ
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 1H68 ที่ 6.89 บาท (XD 19 ส.ค. 68)

Impact Insight

- กำไรในงวด 3Q68 น่าจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ 1) คาดรายได้ค่าบริการได้รับผลบวกจาก ยอดนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นขึ้นจากช่วง low season ในไตรมาสก่อน, และ 2) คาดยอดขายอุปกรณ์มือถือ ได้อานิสงค์จาก "ไอโฟน 17" ที่คาดว่าจะเปิดตัวในปลาย 3Q68

Execution

- กำไรปกติช่วง 1H68 มีสัดส่วนราว 56% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2568 - 2569 ของ ADVANC ขึ้นเฉลี่ยราว 12% เป็น 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ โดยปรับเพิ่มรายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) รวมทั้งปรับเพิ่ม CAPEX ให้สอดคล้องกับการดำเนินงาน 1H68 และเป้าของบริษัท ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นจาก 316 บาท เป็น 343 บาท
- คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q68 ที่ออกมาดี และระยะถัดไปยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องใน 3Q68 บวกกับยังมีปันผลในอัตราที่ juicy สำหรับ 1H68 หรือคิดเป็น yield ราว 2.3%

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways up

แนวรับ : 280/284 บาท

แนวต้าน : 300 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	14.79	13.66	8%
2569F	15.64	14.70	6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.61	11.02	1.19	1.16
CHINA TELECOM-H	14.22	13.01	1.08	1.06
TAIWAN MOBILE	22.25	21.59	3.75	3.71
KDDI CORP	14.43	12.95	1.92	1.83
SOFTBANK GROUP C	23.51	35.16	1.50	1.49
SK TELECOM	15.30	10.01	1.03	0.99
KT CORP	7.81	8.88	0.78	0.75
AXIATA GROUP BER	41.75	35.07	1.15	1.16
CELCOMDIGI BHD	24.52	22.22	2.75	2.74

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,086	35,075	43,996	46,525	49,963
กำไรปกติ (ล้านบาท)	28,467	34,836	43,996	46,525	49,963
DPS (บาท)	9.78	11.79	14.79	15.64	16.80
DPS (บาท)	8.61	10.61	13.31	14.08	15.12
PER (เท่า)	30.3	25.1	20.0	18.9	17.6
Dividend Yield (%)	2.9%	3.6%	4.5%	4.8%	5.1%
BVS (บาท)	30.5	32.7	34.9	36.6	38.8
PBV (เท่า)	9.7	9.0	8.5	8.1	7.6
EV/EBITDA	10.8	8.8	8.6	8.1	7.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AA

ดีเลิศ

yes

ที่มา : SET

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

กำไรสุทธิ 2Q68 ดีตามคาด

ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.098 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ, +28% YoY) ซึ่งรวมรายการพิเศษราว 34 ล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์) ซึ่งใกล้เคียงที่เราและตลาดคาดการณ์

หากไม่รวมรายการพิเศษ บริษัทมีกำไรปกติที่ 1.096 พันล้านบาท (+3% QoQ +29% YoY) โดยปัจจัยที่ช่วยผลักดันกำไร คือ

- รายได้หลักเพิ่มเป็น 5.6 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว QoQ, +9% YoY) จากผลของ
 - รายได้ค่าบริการที่เพิ่มเป็น 4.6 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +6% YoY) หนุนโดยการเติบโตของทั้งธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) โดยทั้ง 2 ธุรกิจดังกล่าวนี้ ยังมีฐานลูกค้าและรายได้เฉลี่ย/ราย/เดือน (ARPU) ที่เพิ่มขึ้น
 - ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือเพิ่มเป็น 9.9 พันล้านบาท (-12% QoQ, +26% YoY) โดยการลดลง QoQ เป็นผลจากฤดูกาล ส่วนการเติบโต YoY เป็นผลจากความกังวลเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐ ส่งผลให้มีการเร่งส่งสินค้า “ไอโฟน” ก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้ในช่วงต้น ส.ค. 68 นี้
- อัตราขึ้นต้นที่สูงขึ้นจาก 37.1% ในงวด 2Q67 และ 37.9% ในงวด 1Q68 เป็น 38.5% จากทั้งรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น และลดการอุดหนุนค่าเครื่อง (Handset subsidy)
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง (-2% QoQ, -2% YoY) จากการตั้งสำรองหนี้สูญลดลงจากไตรมาสก่อน และฐานสูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	การเปลี่ยนแปลง		1H67	1H68	เปลี่ยนแปลง	
							% QoQ	% YoY			% YoY	% YoY
รายได้จากการขายและบริการ	53,293	51,332	52,207	56,736	56,311	56,043	(0.5)	9.2	104,625	112,354	7.4	
1.รายได้ค่าบริการ	39,437	40,229	40,798	41,899	41,929	42,971	2.5	6.8	79,666	84,900	6.6	
-บริการมือถือ	30,339	30,775	30,962	31,726	31,640	32,401	2.4	5.3	61,114	64,041	4.8	
-บริการบรอดแบนด์	7,118	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940	1.4	9.0	14,402	15,768	9.5	
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,980	2,170	2,399	2,571	2,461	2,630	6.9	21.2	4,150	5,091	22.7	
2.รายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและค่าเช่า	3,366	3,235	3,177	3,351	3,178	3,192	0.4	(1.3)	6,601	6,370	(3.5)	
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	10,490	7,868	8,232	11,486	11,204	9,880	(11.8)	25.6	18,358	21,084	14.8	
ต้นทุนขายและบริการ	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,598)	(34,968)	(34,453)	(1.5)	6.7	(67,175)	(69,421)	3.3	
ต้นทุนค่าบริการ	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(24,800)	(24,242)	(25,019)	3.2	0.5	(49,786)	(49,261)	(1.1)	
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,581)	(1,577)	(1,629)	(1,489)	(1,636)	(1,715)	4.8	8.8	(3,158)	(3,351)	6.1	
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(14,816)	(14,738)	(15,052)	(14,929)	(14,398)	(14,249)	(1.0)	(3.3)	(29,554)	(28,647)	(3.1)	
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(5,607)	(5,802)	(6,364)	9.7	5.4	(11,928)	(12,166)	2.0	
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,594)	(2,552)	(2,715)	(2,775)	(2,406)	(2,691)	11.8	5.4	(5,146)	(5,097)	(1.0)	
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,993)	(7,395)	(7,773)	(10,798)	(10,726)	(9,434)	(12.0)	27.6	(17,389)	(20,160)	15.9	
กำไรขั้นต้น	18,419	19,032	19,585	21,138	21,343	21,590	1.2	13.4	37,450	42,933	14.6	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(1.4)	(1.7)	(12,464)	(13,015)	4.4	
กำไรปกติ	8,609	8,519	8,497	10,273	10,594	10,955	3.4	28.6	17,128	21,549	25.8	
กำไรสุทธิ	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	3.8	28.0	17,028	21,565	26.6	
มารจินจากการให้บริการ	36.9%	38.1%	39.1%	40.8%	42.2%	41.8%	(1.0)	9.7	37.5%	42.0%	4.5%	
มารจินจากการขายอุปกรณ์มือถือ	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	4.3%	4.5%	5.7	(24.9)	5.3%	4.4%	-0.9%	

ที่มา: TRUE, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไร 3Q68 น่าจะไต่ระดับดีขึ้นต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในงวด 3Q68 น่าจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ 1) คาดรายได้ค่าบริการได้รับผลบวกจากยอดนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นขึ้นจากช่วง low season ในไตรมาสก่อน, 2) คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือจะได้านิสงค์จาก “ไอโฟน 17” ที่คาดว่าจะเปิดตัวช่วงปลาย 3Q68 และ 3) ARPU ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ต่อ ทั้งในธุรกิจมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์

บริษัทปรับเป้าหมายปี 2568 ขึ้น สะท้อนการดำเนินงาน 1H68 ที่ออกมาดี

แม้บริษัทยังมุมมองที่ระมัดระวังต่อการดำเนินงานในช่วง 2H68 จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน แต่กำไรปกติโดยรวมในงวด 1H68 อยู่ที่ราว 2.15 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 27% YoY จากแรงผลักดันทั้งรายได้ค่าบริการหลัก (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย) และ EBITDA ที่เติบโตได้ดีกว่าเป้าหมายของปี 2568 ที่บริษัทเคยตั้งไว้ ให้บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2568 ดังนี้

	เดิม	ใหม่
รายได้ค่าบริการหลัก (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าโรมมิ่งกับ NT)	เพิ่มขึ้น 3% - 5% YoY	เพิ่มขึ้น 4% - 6% YoY
EBITDA	เพิ่มขึ้น 3% - 5% YoY	เพิ่มขึ้น 4% - 6% YoY
CAPEX (ไม่รวมค่าคลื่นความถี่)	2.6 หมื่นล้านบาท - 2.7 หมื่นล้านบาท	2.6 หมื่นล้านบาท - 2.7 หมื่นล้านบาท

ที่มา : TRUE, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปรับเพิ่มประมาณกำไรปี 68-69 สะท้อนงวด 1H68 ที่ออกมาดี...คงคำแนะนำ “Outperform”

จากกำไรสุทธิงวด 1H68 ที่ออกมามีสัดส่วน 56% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรในปี 2568 - 2569 ของ ADVANC ขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 12% โดยเราได้ปรับปรุงสมมติฐานหลักสำหรับปี 2568-2569 ให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงาน 1H68 และเป้าหมายของบริษัท คือ 1) ปรับเพิ่มสมมติฐาน ARPU เพิ่มขึ้น, 2) ปรับลดค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และ 3) ปรับเพิ่มการใช้ลงทุน (CAPEX) ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 - 2569 ปรับขึ้นเป็น 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาเป้าหมายปรับขึ้นจาก 316 บาท เป็น 343 บาท (DCF, WACC 6.5%) โดยเรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ ADVANC เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q68 ที่ออกมาดี และระยะถัดไปยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องใน 3Q68 บวกกับยังมีปันผลในอัตราที่จูงใจสำหรับ 1H68 หรือคิดเป็น yield ราว 2.3%

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 และมีโครงข่ายอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านเทคโนโลยีไฟเบอร์ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศกว่า 13 ล้านหลังคาเรือน มีโครงข่าย 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)

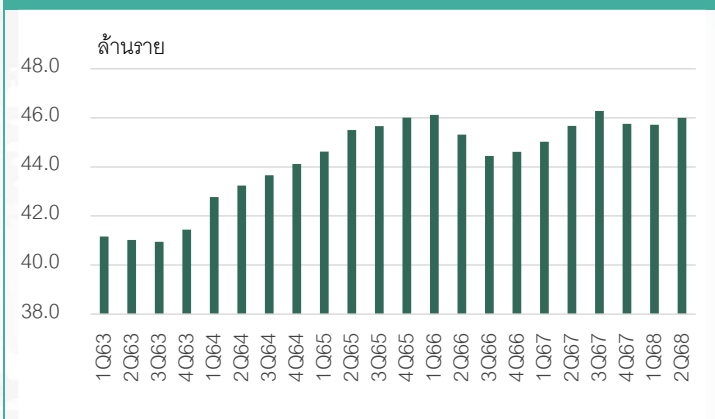
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%qoq	%yoy	1H67	1H68	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044	-0.5%	9.2%	104,625	112,355	7.4%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	-1.5%	6.7%	(67,174)	(69,422)	3.3%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591	1.2%	13.4%	37,451	42,933	14.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	-1.4%	-1.7%	(12,464)	(13,015)	4.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	12,528	12,458	12,221	13,176	14,787	15,130	2.3%	21.4%	24,987	29,918	19.7%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,609	8,519	8,497	10,273	10,594	10,955	3.4%	28.6%	17,128	21,549	25.8%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(158)	59	291	(1,014)	(11)	27	-356.6%	-53.8%	(100)	17	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	3.8%	28.0%	17,028	21,565	26.6%
EPS	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69	3.8%	28.0%	5.73	7.25	26.6%
Gross Profit Margin (%)	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%	37.9%	38.5%			35.8%	38.2%	
SG&A/Sales (%)	11.1%	12.8%	14.1%	14.0%	11.6%	11.5%			11.9%	11.6%	
Net Profit Margin (%)	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%	18.8%	19.6%			16.3%	19.2%	
Norm Profit Margin (%)	16.2%	16.6%	16.3%	18.1%	18.8%	19.5%			16.4%	19.2%	

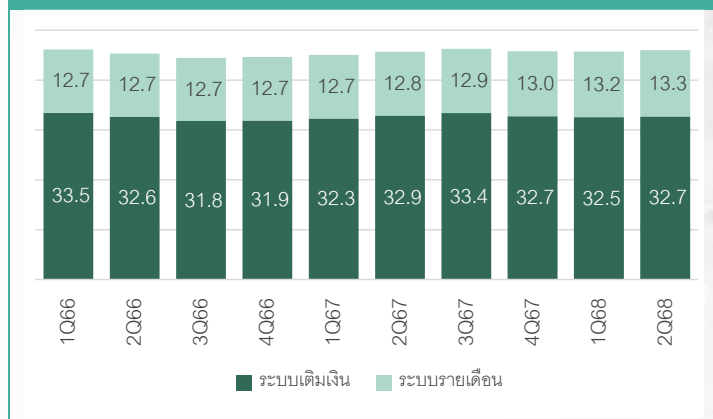
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



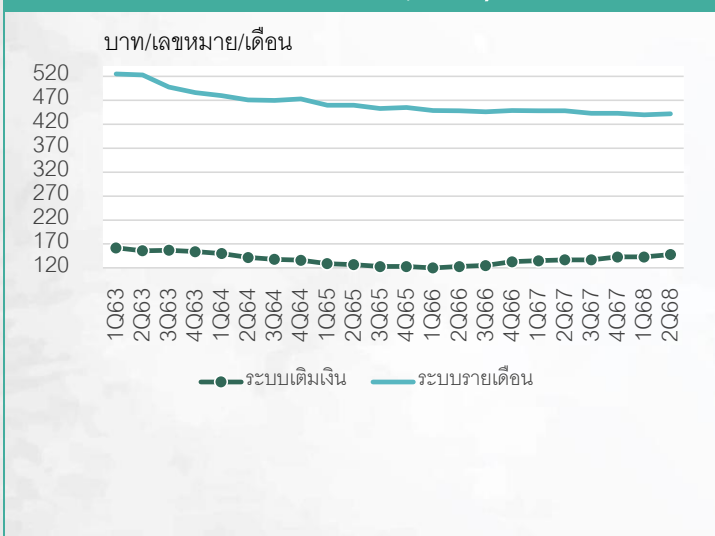
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือแบ่งตามประเภทการชำระเงิน (%)



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย : ล้านบาท	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)	2569F		เปลี่ยนแปลง (%)
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้	223,900	224,809	0.4%	233,248	234,519	0.5%
รายได้ค่าบริการ	183,766	184,675	0.5%	191,508	192,779	0.7%
รายได้ขายอุปกรณ์	40,134	40,134	0.0%	41,740	41,740	0.0%
ต้นทุน	(136,610)	(134,444)	-1.6%	(140,312)	(140,130)	-0.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(32,779)	(29,477)	-10.1%	(34,919)	(30,785)	-11.8%
กำไรปกติ	38,733	43,996	13.6%	41,903	46,525	11.0%
สมมติฐานหลัก						
ธุรกิจมือถือ						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	47.3	47.3	0.0%	49.1	49.1	0.0%
-แบบรายเดือน	13.5	13.5	0.0%	14.1	14.1	0.0%
-แบบเติมเงิน	33.7	33.7	0.0%	34.9	34.9	0.0%
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)	Vertical (Value) Axis					
-แบบรายเดือน	448	444	-0.8%	450	446	-0.8%
-แบบเติมเงิน	146	148	0.9%	149	151	0.9%
ธุรกิจ broadband						
จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	5.0	5.0	0.0%	5.4	5.5	0.9%
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)	508	520	2.5%	510	526	3.0%
CAPEX	(25,000)	(26,000)	4.0%	(28,000)	(30,000)	7.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ ADVANC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	213,569	224,809	234,519	243,875
ต้นทุนขาย	(135,394)	(134,444)	(140,130)	(143,549)
กำไรขั้นต้น	78,175	90,365	94,388	100,326
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,791)	(29,477)	(30,785)	(32,866)
กำไรจากการดำเนินงาน	50,384	60,888	63,604	67,459
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	52,239	55,261	59,364
ภาษีเงินได้	(7,992)	(8,239)	(8,732)	(9,397)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	35,077	44,000	46,529	49,967
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(4)	(4)	(4)
กำไรสุทธิ	35,075	43,996	46,525	49,963
กำไรปกติ	34,836	43,996	46,525	49,963
EPS	11.79	14.79	15.64	16.80
Norm EPS	11.71	14.79	15.64	16.80
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	13.1%	5.3%	4.3%	4.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	24.4%	20.8%	4.5%	6.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	40.2%	40.2%	41.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	23.6%	27.1%	27.1%	27.7%

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	0.49	0.45
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.43	0.38	0.46	0.41
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.08	12.18	12.76	12.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	29.39	31.86	40.68	40.01
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.50	3.31	3.33	3.36
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.43	3.17	2.85	2.49
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.04	1.21	1.12	1.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.9%	10.2%	10.9%	12.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.3%	43.8%	43.8%	44.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	35,077	44,000	46,529	49,967
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	20,574	8,239	8,732	9,397
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	61,228	56,481	59,558	60,537
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(273)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	16	(7,219)	(12,344)	(13,484)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	116,622	101,501	102,475	106,417
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	226	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(25,262)	(38,084)	(26,484)	(31,484)
อื่นๆ	(11,896)	(35,119)	(13,777)	(13,860)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(36,932)	(73,203)	(40,261)	(45,344)
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 การรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(28,194)	(37,564)	(41,429)	(43,420)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(71,827)	(9,842)	(43,096)	(48,622)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,863	18,456	19,118	12,452
กระแสเงินสดสุทธิ	22,607	25,568	27,347	21,114

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	22,607	25,568	27,347	21,114
ลูกหนี้การค้า	18,916	17,985	18,761	19,510
สินค้าคงเหลือ	5,067	3,372	3,518	3,658
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,437	1,921	1,982	2,041
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	126,999	143,973	149,014	159,388
ใบอนุญาตใช้คลื่นฯ	108,057	96,511	83,133	69,802
สินทรัพย์รวม	431,432	432,283	418,893	402,632
เจ้าหนี้การค้า	39,663	41,590	42,682	42,678
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	328,523	310,034	287,225

ทุนเรียกชำระแล้ว	2,974	2,974	2,974	2,974
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	22,552	22,552	22,552	22,552
กำไรสะสม	72,197	78,629	83,725	90,269
ส่วนของผู้ถือหุ้น	97,324	103,759	108,860	115,407
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	431,432	432,283	418,893	402,632

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ฐานลูกค้า	45.8	47.3	49.1	50.7
- แบบรายได้เดือน (ล้านราย)	13.0	13.5	14.1	14.7
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	32.7	33.7	34.9	35.9
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบรายได้เดือน (บาท)	446	444	446	449
- แบบเติมเงิน (บาท)	138	148	151	152

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส