

FUNDAMENTAL

ADVANC Outperform

กำไร 3Q68 ดีกว่าคาด

Flash Points

- ADVANC มีกำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+10%QoQ, +37%YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด
- ปัจจัยที่ช่วยผลักดันกำไรในงวดนี้ คือ รายได้ค่าบริการจากทั้งธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) จากการเติบโตของทั้งฐานลูกค้า และ รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยับเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง บวกกับต้นทุนที่ต่ำลง หลังประมูลคลื่น 2100 MHz ที่เดิมได้เช่าใช้จาก บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) มาได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง

Impact Insight

- กำไรสุทธิโดยรวมสำหรับงวด 9M68 ออกมาดีสัดส่วน 76% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 4.4 หมื่นล้านบาท
- แนวโน้มกำไรใน 4Q68 คาดจะดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้ง QoQ และ YoY จากผลของฤดูกาลเนื่องจากในไตรมาส 4 ของทุกปี รายได้ค่าบริการมักจะได้แรงหนุนจากช่วงส่งท้ายปี และการท่องเที่ยวที่มีการเดินทางกันมากขึ้น เสริมรายได้ เช่น ชิมนักร้องเที่ยว, บริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ นอกจากนี้ยังเป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จาก "ไอโฟน 17" อย่างเต็มไตรมาส หลังเปิดตัวไปในช่วงกลางเดือน ก.ย. 68 ที่ผ่านมา ขณะที่ต้นทุนค่าใช้จ่ายสิ้นมีแนวโน้มจะต่ำลง

Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 – 2569 ไว้ตามเดิมที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากมองว่ามี upside ไม่มาก โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 345 บาท (DCF, WACC 6.5%)
- คงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับหุ้น ADVANC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 3Q68 ที่ออกมาดี โตได้ทั้ง QoQ และ YoY, 2) ระยะถัดไปใน 4Q68 ยังดูสดใสต่อ เพราะเป็นช่วง High season ของธุรกิจมือถือ และ 3) คาดหวังปันผลได้ในอัตราที่จูงใจราว 4.4% - 4.7% สำหรับปี 2568 -2569

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 288.00 บาท

แนวต้าน : 311.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160



ราคาปัจจุบัน (บาท)	302.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	345.00
Upside (%)	14.2
Dividend yield (%)	4.7

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	14.79	14.38	3%
2569F	15.64	15.45	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.72	11.19	1.19	1.16
CHINA TELECOM-H	13.25	12.47	0.99	0.97
TAIWAN MOBILE	23.02	21.96	3.85	3.84
KDDI CORP	14.17	12.79	1.89	1.80
SOFTBANK GROUP C	49.88	47.59	3.18	3.40
SK TELECOM	20.46	9.74	0.96	0.93
KT CORP	6.82	8.00	0.71	0.67
AXIATA GROUP BER	43.22	34.93	1.13	1.13
CELCOMDIGI BHD	24.39	21.75	2.62	2.61

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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
EPS (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)	30.9	25.6	20.4	19.3	18.0
Dividend Yield (%)	2.9%	3.5%	4.4%	4.7%	5.0%
BVS (บาท)	30.5	32.7	34.9	36.6	38.8
PBV (เท่า)	9.9	9.2	8.7	8.3	7.8
EV/EBITDA	11.0	9.0	8.7	8.3	8.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

กำไรปกติ 3Q68 ยังแรงดีต่อเนื่อง

ADVANC รายงานกำไรสุทธิในงวด 3Q68 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+10% QoQ, +37% YoY) โดยมีประเด็นสำคัญคือ

- 1. รายได้จากการขายและบริการจะอยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท (-3% QoQ, +4% YoY) เป็นผลจาก
 - 1.1 รายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นเป็น 4.36 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +7% YoY) ซึ่งผลักดันด้วยการเติบโตของทั้งฐานลูกค้าและรายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (Average Revenue Per User-ARPU) โดยธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) มีฐานลูกค้าเพิ่มเป็น 46.3 ล้านราย (+0.6% QoQ, ทรงตัว YoY) บวกกับ ARPU ยังขยับสูงขึ้นเป็น 234 บาท (+0.5% QoQ, +5% YoY) โดยเฉพาะจากบริการแบบเติมเงิน ส่วนธุรกิจบริการรายเดือนมีฐานลูกค้าเพิ่มเป็น 5.2 ล้านราย (+1% QoQ, +5% YoY) และ ARPU ที่ยังเติบโตได้ต่อเนื่องเป็น 528 บาท (+2% QoQ, +5% YoY)
 - 1.2 รายได้จากค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและการเป็นพันธมิตรกับ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ลดลงราว 43% ทั้ง QoQ และ YoY เหลือราว 1.8 พันล้านบาท ใน 3Q68 เนื่องจากสัญญาการใช้คลื่น 2100 MHz ของ NT สิ้นสุดลงตั้งแต่ 4 ส.ค. 68
 - 1.3 ยอดขายอุปกรณ์มือถือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 9% QoQ แต่ยังไม่เพิ่มขึ้น 9% YoY เพราะได้ประโยชน์จากการจำหน่าย “ไอโฟน 17” ซึ่งได้กระแสตอบรับดีกว่า “ไอโฟน 16”
- 2. อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสูงขึ้นเป็น 41.8% จากเดิม 38.5% ใน 2Q68 และ 37.5% ใน 3Q67 ตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริการซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง
- 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย ลดเหลือ 11.4% จากเดิม 11.5% ใน 2Q68 และ 14.1% ใน 3Q67 ที่เป็นฐานสูง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส												
หน่วย: ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	การเปลี่ยนแปลง		9M67	9M68	เปลี่ยนแปลง % YoY
								% QoQ	% YoY			
รายได้จากการขายและบริการ	53,293	51,332	52,207	56,736	56,311	56,043	54,361	(3.0)	4.1	156,833	166,716	6.3
1.รายได้ค่าบริการ	39,437	40,229	40,798	41,899	41,929	42,971	43,591	1.4	6.8	120,464	128,491	6.7
-บริการมือถือ	30,339	30,775	30,962	31,726	31,640	32,401	32,837	1.3	6.1	92,076	96,878	5.2
-บริการรายเดือน	7,118	7,284	7,437	7,602	7,828	7,940	8,189	3.1	10.1	21,839	23,957	9.7
-บริการลูกค้าองค์กรและอื่นๆ	1,980	2,170	2,399	2,571	2,461	2,630	2,565	(2.5)	6.9	6,549	7,656	16.9
2.รายได้ค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าเช่า	3,366	3,235	3,177	3,351	3,178	3,192	1,819	(43.0)	(42.7)	9,778	8,189	(16.3)
3.รายได้ขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	10,490	7,868	8,232	11,486	11,204	9,880	8,951	(9.4)	8.7	26,591	30,036	13.0
ต้นทุนขายและบริการ	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,598)	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(8.1)	(3.0)	(99,797)	(101,070)	1.3
ต้นทุนค่าบริการ	(24,881)	(24,905)	(24,849)	(24,800)	(24,242)	(25,019)	(23,141)	(7.5)	(6.9)	(74,635)	(72,402)	(3.0)
-ต้นทุนค่าธรรมเนียม	(1,581)	(1,577)	(1,629)	(1,489)	(1,636)	(1,715)	(1,761)	2.7	8.1	(4,787)	(5,112)	6.8
-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(14,816)	(14,738)	(15,052)	(14,929)	(14,398)	(14,249)	(13,896)	(2.5)	(7.7)	(44,606)	(42,543)	(4.6)
-ค่าใช้จ่ายด้านโครงข่าย	(5,890)	(6,038)	(5,453)	(5,607)	(5,802)	(6,364)	(4,897)	(23.1)	(10.2)	(17,381)	(17,063)	(1.8)
-ต้นทุนการให้บริการอื่นๆ	(2,594)	(2,552)	(2,715)	(2,775)	(2,406)	(2,691)	(2,587)	(3.9)	(4.7)	(7,861)	(7,684)	(2.3)
ต้นทุนการขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ	(9,993)	(7,395)	(7,773)	(10,798)	(10,726)	(9,434)	(8,508)	(9.8)	9.4	(25,162)	(28,668)	13.9
กำไรขั้นต้น	18,419	19,032	19,585	21,138	21,343	21,590	22,712	5.2	16.0	57,035	65,645	15.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(4.4)	(16.1)	(19,829)	(19,193)	(3.2)
กำไรจากการดำเนินงาน	12,529	12,458	12,220	13,176	14,788	15,130	16,535	9.3	35.3	37,206	46,453	24.9
กำไรสุทธิ	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	12,039	9.6	37.0	25,816	33,605	30.2
มาร์จิ้นจากการให้บริการ	36.9%	38.1%	39.1%	40.8%	42.2%	41.8%	46.9%	5.1%	7.8%	38.0%	43.7%	5.6%
มาร์จิ้นจากการขายอุปกรณ์มือถือ	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	4.3%	4.5%	5.0%	0.4%	-0.6%	5.4%	4.6%	-0.8%

ที่มา : ADVANC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

■ การดำเนินงาน 9M68 ดีกว่าเป้า แต่บริษัทยังคงเป้าหมายปี 2568 ตามเดิม

กำไรสุทธิโดยรวมในงวด 9M68 อยู่ที่ราว 3.36 หมื่นล้านบาท (+30% YoY) จากแรงผลักดันทั้งรายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย) และ EBITDA ที่เติบโตได้สูงกว่าเป้าหมายของปี 2568 ที่บริษัทเคยตั้งไว้ แต่บริษัทยังคงเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2568 ไว้ตามเดิม จากมุมมองเชิงระมัดระวังที่มีต่อการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี จากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์และภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน

	เดิม	ปรับใหม่ (เมื่อสิ้น 2Q68)	ผลประกอบการ 9M68
รายได้ค่าบริการหลัก (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าโรมมิ่งกับ NT)	เพิ่มขึ้น 3% - 5% YoY	เพิ่มขึ้น 4% - 6% YoY	เพิ่มขึ้น 6.7% YoY
EBITDA	เพิ่มขึ้น 3% - 5% YoY	เพิ่มขึ้น 4% - 6% YoY	เพิ่มขึ้น 8.5% YoY
CAPEX (ไม่รวมค่าคลื่นความถี่)	2.6 หมื่นล้านบาท - 2.7 หมื่นล้านบาท	2.6 หมื่นล้านบาท - 2.7 หมื่นล้านบาท	1.6 หมื่นล้านบาท

ที่มา : ADVANC

■ ปัจจัยบวกใน 4Q68 ดูมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยลบ

เนื่องจากโดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจมือถือ ทำให้เชื่อว่ากำไร 4Q68 นี้ น่าจะยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยเรามองว่ามีปัจจัยเชิงบวกใน 4Q68 มากกว่าปัจจัยลบ ดังนี้

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไรใน 4Q68	
+ - รายได้ค่าบริการได้ผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ และยังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวส่งเสริมยอดขายและบริการที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยว เช่น ชิม นักท่องเที่ยวและบริการโทร.ข้ามแดน - การขายอุปกรณ์มือถือ คาดได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 17" เต็มที่เป็นไตรมาสแรก - แม้ไม่ได้ประโยชน์โดยตรงจากมาตรการภาครัฐ "คนละครึ่งพลัส" แต่จะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น เป็นบวกต่อการใช้งานบริการมือถือ หรือซื้อมือถือราคาต่ำ/แบรนด์จีน ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง	- - เศรษฐกิจที่เติบโตช้า กดดันกำลังซื้อ - งบการตลาดมีแนวโน้มจะสูงขึ้น เพราะมักจะมีการใช้งบทางการตลาดที่สูงสำหรับการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

■ คงคำแนะนำ "Outperform" และคงราคาเหมาะสมปี 2569 ที่ 345 บาท

กำไรสุทธิงวด 9M68 ที่ออกมา มีสัดส่วน 76% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 บวกกับแนวโน้มกำไรที่ยังดูดีต่อเนื่องไปอีกใน 4Q68 แต่รายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 - 2569 ไว้ตามที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) และ 4.6 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากมองว่ามี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก รวมถึงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 345 บาท (DCF, WACC 6.5%) ซึ่งยังมี upside ราว 15% โดยยังคงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับ ADVANC เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q68 ที่ออกมาดี และระยะถัดไปยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่องไปใน 4Q68 บวกกับยังคงหวังปันผลในอัตราที่สูงจูงใจสำหรับปี 2568 - 2569 ที่ราว 4.4%-4.7%

ESG

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 (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)

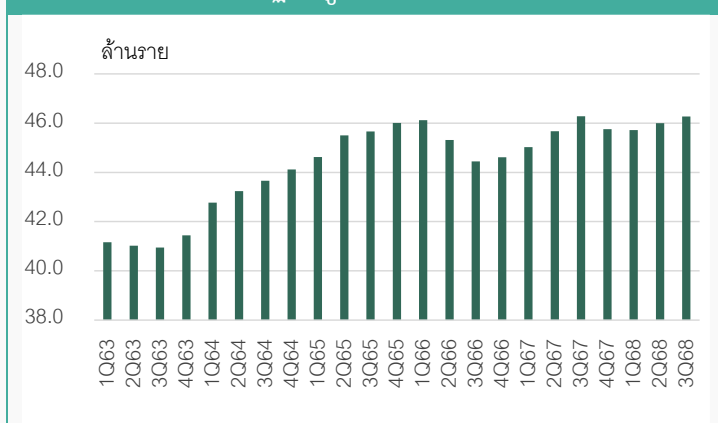
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ ADVANC ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผนวกไปกับความเจริญเติบโตด้านเทคโนโลยี ยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%qoq	%yoy	9M67	9M68F	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	56,044	54,362	-3.0%	4.1%	156,834	166,716	6.3%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(34,875)	(32,300)	(32,623)	(35,597)	(34,968)	(34,453)	(31,649)	-8.1%	-3.0%	(99,797)	(101,070)	1.3%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	21,591	22,713	5.2%	16.0%	57,037	65,646	15.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,962)	(6,555)	(6,460)	(6,177)	-4.4%	-16.1%	(19,829)	(19,193)	-3.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	12,528	12,458	12,221	13,176	14,787	15,130	16,536	9.3%	35.3%	37,208	46,453	24.8%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	8,609	8,519	8,497	10,273	10,594	10,955	12,002	9.6%	41.3%	25,625	33,551	30.9%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(158)	59	291	(1,014)	(11)	27	37	NM	NM	192	54	-72.0%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	10,982	12,039	9.6%	37.0%	25,816	33,605	30.2%
EPS	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	3.69	4.05	9.6%	37.0%	8.7	11.3	30.2%
Gross Profit Margin (%)	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%	37.9%	38.5%	41.8%			36.4%	39.4%	
SG&A/Sales (%)	11.1%	12.8%	14.1%	14.0%	11.6%	11.5%	11.4%			12.6%	11.5%	
Net Profit Margin (%)	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%	18.8%	19.6%	22.1%			16.5%	20.2%	
Norm Profit Margin (%)	16.2%	16.6%	16.3%	18.1%	18.8%	19.5%	22.1%			16.3%	20.1%	

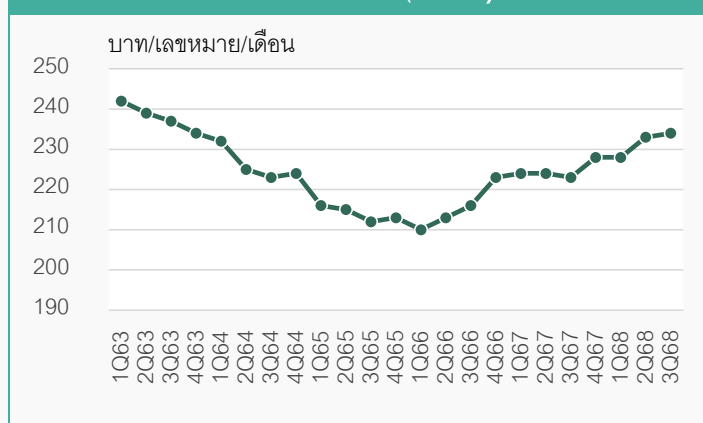
ที่มา : ADVANC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



ที่มา : ADVANC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



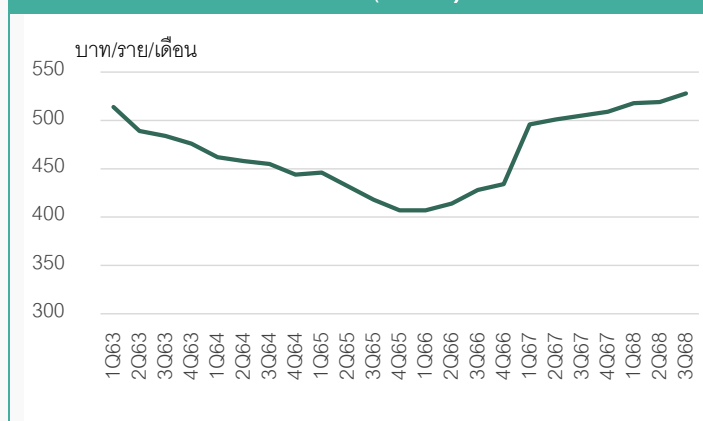
ที่มา : ADVANC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้าบรอดแบนด์



ที่มา : ADVANC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการบรอดแบนด์



ที่มา : ADVANC, สายงานวิจัย 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
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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 การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
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
- 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	444	446	449
- แบบเติมเงิน (บาท)	138	148	151	152

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส