

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส - ADVANC

ถือ

ราคาเป้าหมาย	294 บาท
Upside/Downside	+3%
Median Consensus	290 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	286 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	299 / 193 บาท
มูลค่าตลาด	850,623 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,974.2 ล้านหุ้น
Free Float	36.24%
Foreign Limit/Available	48.30%/10.31%
NVDR in hand (% of share)	6.54%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,507.29
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	19/08/24	4.87
01/07/23-31/12/23	19/02/24	4.61
01/01/23-30/06/23	18/08/23	4.00



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จิตเรณีย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กำไร 3Q24 เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

- เริ่มต้นแนะนำ "ถือ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 294.00 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2025 ที่ 39.3 เท่า
- ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 8,788 ล้านบาท +7.9% YoY, +2.5% QoQ
- ADVANC มีเป้าหมายในการลงทุนภายใต้งบประมาณ 25,000-26,000 ล้านบาท และใน 9M24 ลงทุนไป 16,872 ล้านบาท โดยลงทุนในโครงการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลเพื่อยกระดับคุณภาพอินเทอร์เน็ต แต่คาดว่าจะการลงทุนอาจไม่ถึงเป้า
- จากประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ประกอบกับช่วง 4Q24 เป็นช่วง HIGH SEASON ของธุรกิจ และแรงหนุนจากการขายอุปกรณ์มือถือที่เกี่ยวข้องกับ iPhone 16 ทำให้เราคาดการณ์ว่าบริษัทน่าจะบรรลุเป้าหมายได้ไม่ยาก
- ประมาณการกำไรปี 2024 ที่ 33,641 ล้านบาท +15.7% YoY

Earning Review

ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 8,788 ล้านบาท +7.9% YoY, +2.5% QoQ โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 76.7 % จากประมาณการกำไรสุทธิปี 2024

- รายได้รวมอยู่ที่ 52,209 ล้านบาท +13.3% YoY, +1.7% QoQ เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้การให้บริการหลักทุกกลุ่ม และจากการขายอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น ตามช่วงการเปิดตัว iPhone 16 ในปลายเดือนกันยายน 2567
- อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 37.5% เพิ่มขึ้น 44 bps (37.1% ใน 2Q24) จากการขยายตัวของรายได้จากการบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ประกอบกับการลดลงของค่าใช้จ่ายโครงข่ายด้วยการจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- SG&A/Sales อยู่ที่ 14.1% เพิ่มขึ้น 130 bps (12.8% ใน 2Q24) จากค่าใช้จ่ายการตลาดในช่วงเปิดตัว iPhone 16 ค่าใช้จ่ายด้านสิทธิประโยชน์ลูกค้า การรวมต้นทุนของ TTTBB และการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลงของรายได้โทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบรายเดือนและอินเทอร์เน็ตบ้าน

Outlook

คาดว่ากำไรปี 2024 จะอยู่ที่ 33,641 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.7% เนื่องจาก 4Q24 เป็นช่วง HIGH SEASON ของธุรกิจมือถือและยังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ส่งเสริมยอดขายและบริการที่เกี่ยวข้อง นักท่องเที่ยว เช่น ชิมนักท่องเที่ยว และบริการโทรข้ามแดน ประกอบกับได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย iPhone 16 เต็มที่เป็นไตรมาสแรก เราให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 294.00 บาท (อิงวิธี DCF) และเริ่มต้นให้คำแนะนำ "ถือ"

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าจะเป็นอุปสรรคต่อการเพิ่ม ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ ADVANC จะอยู่ในส่วนของความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการให้บริการของบริษัท

Financial Summary

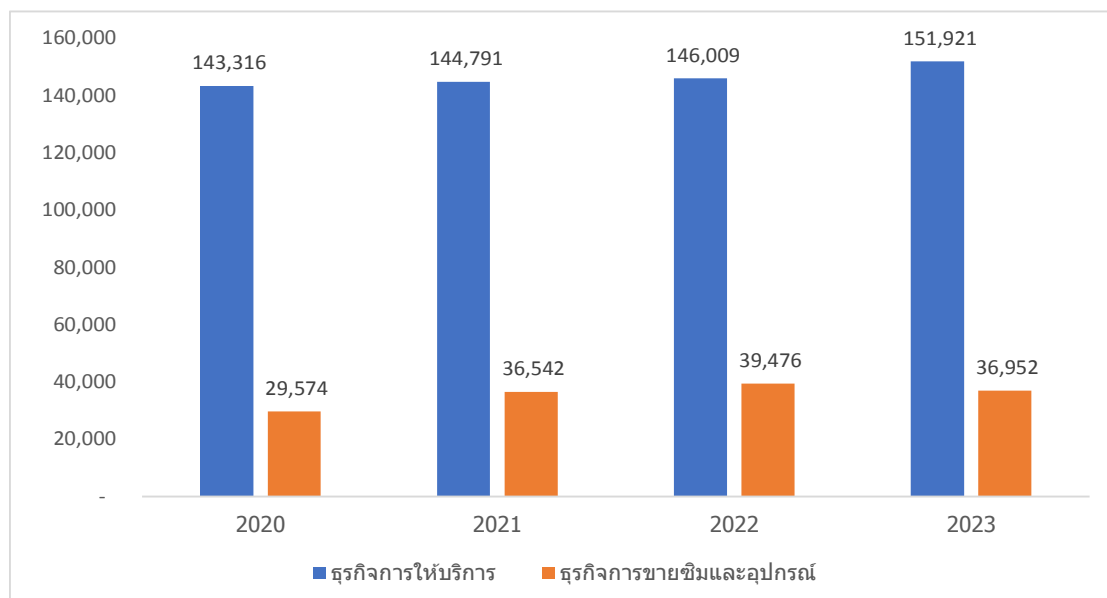
Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	181,333	185,485	188,873	209,040	213,781
EBITDA (Bt mn)	92,680	90,387	94,236	107,869	110,422
Net Profit (Bt mn)	26,922	26,011	29,086	33,641	37,501
EPS (Bt)	9.32	8.77	9.51	6.51	7.28
EV/EBITDA (x)	9.46	9.72	10.37	9.11	8.74
PER (x)	31.6	32.7	29.2	42.5	38.1
PBV (x)	9.58	8.53	7.69	7.62	7.21
DPS (Bt)	7.13	7.69	8.24	5.67	6.32
Div Yield (%)	2.49%	2.69%	2.88%	1.98%	2.21%
ROE (%)	32.95%	30.36%	32.11%	35.23%	37.22%

Source: Company Data, Trinity Research

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และโครงสร้างรายได้

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “ADVANC”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 5 พฤศจิกายน 2534 ประกอบธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในย่านความถี่ 900 MHz ในระบบดิจิทัล GSM Advance (Global System for Mobile Communication) (เดิมให้บริการในระบบ อนาล็อก NMT: Nordic Mobile Telephone หรือ Cellular 900 ด้วย และ ในวันที่ 13 พฤศจิกายน พ.ศ. 2535 บริษัทฯ จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดในชื่อ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หลังจากนั้นบริษัทขยายกิจการโดยการเข้าซื้อกิจการในเครือชินวัตร เช่น ชินวัตร ดาต้าคอม (ปัจจุบันคือ บริษัท แอดวานซ์ ดาต้าเน็ตเวิร์ค คอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด), ชินวัตร เพจจิ้ง เป็นต้น บริษัทเปิดบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบจีเอสเอ็ม ในชื่อ Digital GSM ในเดือนตุลาคม พ.ศ. 2537 และได้ขยายเวลาร่วมสัญญาเป็น 21 ปี (หมดสัญญาปี พ.ศ. 2558) เมื่อ พ.ศ. 2539 แต่ในปี 2546 ได้หยุดให้บริการ โดยโอนผู้ให้บริการในระบบ Cellular 900 ทั้งหมดไปให้บริการในระบบดิจิทัล GSM ซึ่งเป็นระบบใหม่ที่เข้ามาแทน) และให้บริการข้ามแดนอัตโนมัติ (Automatic International Roaming) โดยดำเนินธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่ บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และบริการดิจิทัลเซอร์วิส โดยเอไอเอสเป็นผู้ให้บริการและวางโครงสร้างพื้นฐานด้านโทรคมนาคมในพื้นที่ทั่วประเทศ ในปี 2561 เอไอเอสมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 290,505 ล้านบาท และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ 512,860 ล้านบาท ซึ่งสูงเป็นลำดับที่ 5 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีวิสัยทัศน์ที่จะรักษาและเสริมสร้างความแข็งแกร่งในฐานะบริษัทผู้ประกอบธุรกิจ ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส ขึ้นมาที่มีประสิทธิภาพ และยึดหลักธรรมาภิบาลในการประกอบธุรกิจภายใต้พันธกิจของบริษัทฯ กล่าวคือการสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ด้วยนวัตกรรมใหม่ ๆ เพื่อเสริมสร้างคุณภาพชีวิตให้กับผู้บริโภค โดยที่ลักษณะของสินค้าและบริการสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ

1. ธุรกิจการให้บริการ สามารถแบ่งสินค้าเป็น 4 กลุ่มหลักคือ ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ธุรกิจรับเชื่อมโยงโครงข่าย และค่าเช่าเครื่องและอุปกรณ์ และธุรกิจการให้บริการอื่น ๆ
2. ธุรกิจการขายซิมและอุปกรณ์ โดยมีช่องทางการจำหน่ายและบริการ 5 ประเภทหลัก คือ ซิมและศูนย์บริการ ตัวแทนจำหน่าย ตัวแทนค้าส่ง ช่องทางจำหน่ายตรง และช่องทางออนไลน์



ในส่วนของการรายได้ของกลุ่มบริษัทในงวดปี 2020 - 2023 ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 99.3 – 99.6 ของรายได้รวม มาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท ซึ่งแบ่งเป็น (1) รายได้รวมจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 78.7 – 82.9 ของรายได้รวม และ (2) รายได้จากการขายชิมและอุปกรณ์คิดเป็นร้อยละ 17.1 – 21.3 ของรายได้รวม

ปัจจัยสนับสนุน

1. ภาคการท่องเที่ยวที่เฟื่องฟูส่งผลในเชิงบวกต่อธุรกิจ จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ในปี 2023 และใน 9 เดือนแรกของปี 2024 ประเทศไทย มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมายังประเทศไทย จำนวนประมาณ 28 ล้านคน และ 26 ล้านคน ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นทิศทางที่ดีขึ้น และในปี 2024 การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) คาดการณ์ว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาในประเทศไทยประมาณ 35.09 ล้านคน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้เกิดเม็ดเงินกระจายลงสู่ธุรกิจในแหล่งท่องเที่ยวและนักท่องเที่ยว
2. ลักษณะของตลาดที่เป็นตลาดกึ่งผูกขาดที่มีผู้ประกอบการน้อยราย ที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงทั้งการวางโครงข่ายและการลงทุนด้านเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว ผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งจึงมีความได้เปรียบและมีอำนาจผูกขาดในตลาด นอกจากนี้ การเข้าสู่ตลาดของผู้ประกอบการรายใหม่จึงนับว่ามีอุปสรรคอยู่มาก เห็นได้จากการประมูลคลื่นความถี่ที่ผ่านมา ไม่มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันให้บริการเพิ่มเติม
3. นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ความต้องการสินค้าขยายตัว ช่วยหนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้น เป็นบวกต่อการซื้อมือถือราคาประหยัดและแบรนดจีน และเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัว ประกอบกับเทคโนโลยีการผลิตที่พัฒนาขึ้น ล้วนมีส่วนช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรที่สูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ ARPU และการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด
4. นวัตกรรมและเทคโนโลยีที่พัฒนามาอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ผู้ประกอบการภาคธุรกิจปรับตัวเข้าสู่โลกดิจิทัล ผ่านการใช้แอปพลิเคชันเป็นช่องทางการขายและการตลาด (E-Commerce) รวมทั้งพฤติกรรมผู้บริโภคเริ่มคุ้นชินกับการใช้บริการออนไลน์ ซึ่งนับว่ามีความสำคัญต่อการเติบโตของธุรกิจระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ ขณะที่ Internet of Things (IoT) ถูกนำมาใช้ในภาคธุรกิจเกือบทุกอุตสาหกรรม

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางการตลาดที่รุนแรง เนื่องจากตลาดอุตสาหกรรมโทรคมนาคมเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันทางการตลาดที่สูง ผู้ให้บริการต่างก็มุ่งขยายโครงข่ายอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สามารถส่งมอบบริการได้ตามที่ลูกค้าคาดหวัง รวมทั้งการเสนอโปรโมชั่นที่หลากหลาย โดยเฉพาะการเสนอแพ็คเกจการใช้งานข้อมูลผ่านเครือข่ายแบบไม่จำกัดปริมาณ (Unlimited package) และการนำเสนอโปรโมชั่นพร้อมดีไวซ์ที่หลากหลาย เพื่อดึงดูดผู้ใช้บริการ ทำให้เกิดการแข่งขันทางด้านราคามากขึ้น
2. ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยของข้อมูล ระบบสารสนเทศและภัยคุกคามทางไซเบอร์ ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีส่งผลให้อาจมีโอกาที่จะเกิดความเสี่ยงทางด้านความปลอดภัยของระบบสารสนเทศเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ทั้งที่เกิดจากความซับซ้อนของเทคโนโลยีเอง และความรู้ความสามารถของพนักงานที่จะต้องได้รับการพัฒนาให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง ตลอดจนความบกพร่องของระบบที่อาจเปิดโอกาสให้ผู้ไม่ประสงค์ดีสามารถเข้าถึงข้อมูลในระบบหรือจากภัยคุกคามทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ
3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีที่กระทบต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค โดยเฉพาะเทคโนโลยีดิจิทัลในปัจจุบันที่เอื้อให้เกิดสินค้าบริการ ในรูปแบบใหม่ๆ จากผู้ให้บริการใหม่ๆ ที่ทำธุรกิจต่างรูปแบบ รวมถึงการเปลี่ยนแปลง พฤติกรรมของลูกค้าในการใช้สินค้าและบริการด้วยลูกค้ามีทางเลือกกว้างขวางในโลกดิจิทัล สำหรับบริการในรูปแบบ ใหม่ๆ ส่งผลให้บริษัทต้องปรับตัวต่อความท้าทายนี้ และพัฒนาแผนธุรกิจเพื่อรักษาฐานลูกค้า

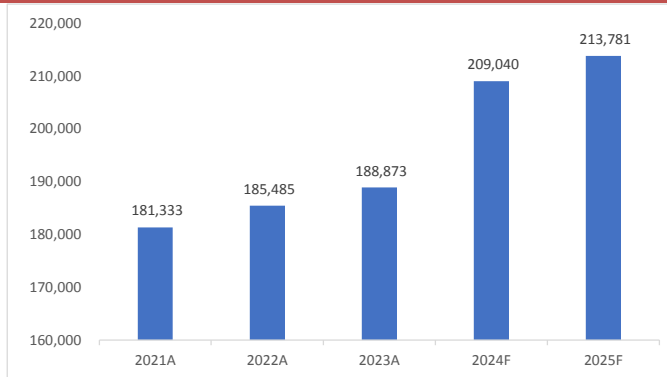
วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2021 – 2023

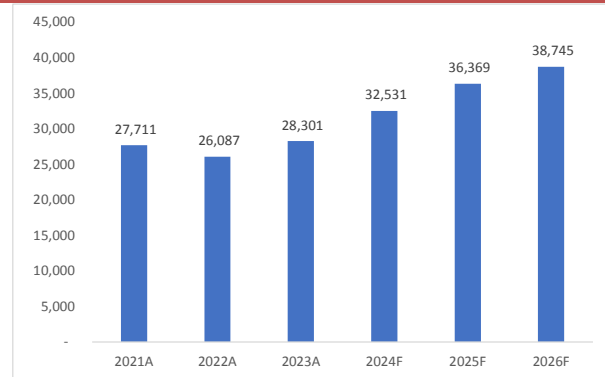
ปี 2021 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 202 โดยมีส่วนหลักมาจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยมีการระบาดอย่างรุนแรงที่สุดในช่วง 3Q21 ทำให้ยอดขายในลดลง และสภาวะการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่อ่อนตัว แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ดังกล่าวได้เริ่มดีขึ้นใน 4Q21 ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2020 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนเพิ่มขึ้นมาจากการได้มาของใบอนุญาตคลื่นความถี่ (ย่าน 700 เมกะเฮิรตซ์และ 26 กิกะเฮิรตซ์) ในปี 2021 และการลงทุนในโครงข่าย 5G/4G อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่สถานีฐานและค่าสาธารณูปโภค ตลอดจนการบำรุงรักษาโครงข่าย 5G/4G ที่สูงขึ้น

ปี 2022 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2021 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการหลักปรับตัวดีขึ้นและการขายโทรศัพท์มือถือที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปิดตัว iPhone เร็วกว่าปีที่แล้วหนึ่งไตรมาส ความต้องการการใช้งานอินเทอร์เน็ตบ้านที่มีคุณภาพแม้จะมีลูกค้าบางส่วนกลับมาใช้ชีวิตเหมือนช่วงก่อนภาวะโรคระบาดแล้ว ประกอบกับการขยายพื้นที่บริการให้ครอบคลุมในพื้นที่ชานเมืองต่าง ๆ แม้จะเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อซึ่งจำกัดกำลังซื้อของผู้บริโภคก็ตาม ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2021 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนเพิ่มขึ้นมาจากการผลกระทบจากราคาสาธารณูปโภคที่พุ่งสูงขึ้น และต้นทุนของบริการคลาวด์ที่มากขึ้นสอดคล้องกับยอดขายบริการคลาวด์ในลูกค้าองค์กรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ปี 2023 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2022 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการ ซึ่งมีผลจากการรับรู้รายได้ของTTTB การเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ต การฟื้นตัวของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และการเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร โดยการเติบโตมาจากการขยายฐานผู้ใช้บริการที่มีคุณภาพในพื้นที่รอบนอกผ่านการนำเสนอแพ็คเกจที่มุ่งเน้นด้านคุณค่าแก่ลูกค้าใหม่ซึ่งจะช่วยยกระดับ ARPU ควบคู่ไปกับกลยุทธ์ส่งเสริมการขายบริการที่หลากหลาย (Cross-sell & Upsell) แก่ฐานลูกค้าเดิมชดเชยกับรายได้จากการขายอุปกรณ์ที่ลดลงเล็กน้อย ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2022 เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักปรับตัวลดลงมา ประกอบกับปริมาณการขายลดลงทำให้ผลกระทบจากต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตที่ลดลง

Exhibit 1: คาดการณ์รายได้จากการขาย (ล้านบาท)


Source: Company Data, Trinity Research

Exhibit 2: คาดการณ์กำไรสุทธิ (ล้านบาท)


Source: Company Data, Trinity Research

คาดการณ์กำไร 2024 – 2025 เติบโต

ประเมินแนวโน้มผลประกอบการในปี 2024 กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 31,567 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 ซึ่งมาจากการรับรู้ยอดขาย iPhone-16 และการใช้งบการตลาดเพื่อกระตุ้นการขาย iPhone ประกอบกับได้รับแรงหนุนจากทั้งธุรกิจมือถือและ FBB ต้นทุนบริการลดลงเล็กน้อย เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านเครือข่ายลดลง จากความพยายามในการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ประเมินแนวโน้มผลประกอบการในปี 2025 กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 34,096 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 ซึ่งมาจากการเริ่มให้บริการคลาวด์ร่วมกับบริษัทอวาคีล ซึ่งมีฐานลูกค้าองค์กรที่ใช้งานระบบปฏิบัติการฐานข้อมูลอันดับต้นๆของโลกและของประเทศไทย รวมถึงหลัง GULF ควบรวมกับ INTUCH แล้วเสร็จใน 2Q25 จะเห็นพัฒนาเชิงรุกในบริการ Data Center และคลาวด์ที่ร่วมลงทุนกับ GULF SINGTELและพันธมิตรรายอื่น ๆ อาทิ Microsoft ช่วยเพิ่มศักยภาพการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว

Exhibit 3: ADVANC Earnings Review

Quarterly Breakdown n (Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	2023	2024F	%YoY
Revenue	46,069	51,318	53,293	51,332	52,209	13.3%	1.7%	188,873	209,040	10.7%
COGS	-30,306	-33,674	-34,875	-32,300	-32,623	7.6%	1.0%	-125,387	-137,189	9.4%
Gross profit	15,762	17,644	18,418	19,032	19,586	24.3%	2.9%	63,486	71,851	13.2%
SG&A	-4,993	-7,438	-5,890	-6,574	-7,365	47.5%	12.0%	-22,978	-23,208	1.0%
Other incomes	500	124	172	140	111	(77.8%)	(20.8%)	847	847	0.0%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	-1,575	-3,415	-2,539	-2,564	-3,143	99.5%	22.6%	-11,525	-8,889	(22.9%)
Depreciation & Amortization	12,844	13,745	15,240	15,162	15,475			52,880	58,379	
EBIT	11,269	10,330	12,701	12,598	12,332	9.4%	(2.1%)	41,355	49,490	19.7%
Interest Expense	-1,366	-2,196	-2,300	-2,391	-2,293	67.9%	(4.1%)	-6,145	-9,345	
EBT	9,903	8,134	10,400	10,208	10,039	1.4%	(1.6%)	35,210	40,145	14.0%
Tax	-1887	-1702	-1993	-1987	-1865			-6,909	-7,614	
Minority	1	0	0	0	1			-3	-3	
Net Profit	8,017	6,432	8,408	8,221	8,175	2.0%	(0.6%)	28,298	32,528	14.9%
Extraordinary Items	-129	-571	-43	-356	-614			-788	-1,113	
Core Profit	8,146	7,003	8,451	8,577	8,788	7.9%	2.5%	29,086	33,641	15.7%
EPS (Bt)	2.70	2.16	2.83	2.76	2.75	2.0%	(0.6%)	1.11	1.50	34.8%
Core EPS (Bt)	2.74	2.35	2.84	2.88	2.95	7.9%	2.5%	1.14	1.50	31.3%
Key ratios										
Gross margin	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%	37.5%			33.6%	34.4%	
SG&A /Sales	10.8%	14.5%	11.1%	12.8%	14.1%			12.2%	11.1%	
EBITDA margin	(3.4%)	(6.7%)	(4.8%)	(5.0%)	(6.0%)			(6.1%)	(4.3%)	
EBIT margin	24.5%	20.1%	23.8%	24.5%	23.6%			21.9%	23.7%	
Effective tax rate	19.1%	20.9%	19.2%	19.5%	18.6%			19.6%	19.0%	
Net margin	17.4%	12.5%	15.8%	16.0%	15.7%			15.0%	15.6%	
Core Net margin	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%	16.8%			15.4%	16.1%	

Source: Company Data, Trinity Research

ADVANC: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและลดการปล่อยของเสีย
- มีเป้าหมายที่จะสร้างโรงงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมโดยใช้พลังงานสะอาดทางเลือกอื่น
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

S – Social
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

ADVANCED INFO SERVICE PLC (ADVANC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	181,333	185,485	188,873	209,040	213,781
Cost of good sold	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(137,189)	(138,574)
Gross Profit	59,880	59,313	63,486	71,851	75,207
SG&A	(21,846)	(22,486)	(22,978)	(23,208)	(24,137)
Other Income	1,273	658	847	847	856
EBIT	39,306	37,485	41,355	49,490	51,926
Depreciation & Amortization	53,374	52,902	52,880	58,379	58,495
EBITDA	(14,068)	(15,417)	(11,525)	(8,889)	(6,569)
Financial Costs	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(9,345)	(7,316)
Pretax Profit	33,680	32,255	35,210	40,145	44,610
Tax	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,614)	(8,241)
Net Profit before minority	27,711	26,087	28,301	32,531	36,369
Less Minority Interest	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Net Profit before Extra.	27,708	26,084	28,298	32,528	36,366
Extraordinary items	786	73	(788)	(1,113)	(1,135)
Reported Net Profit	26,922	26,011	29,086	33,641	37,501
EPS (Bt)	9.32	8.77	9.51	6.51	7.28
Norm EPS (Bt)	9.05	8.75	9.78	6.73	7.50
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at Banks	12,739	9,014	14,744	10,691	30,357
ST investment	1,392	980	557	557	557
Accounts receivable -net	16,552	17,902	21,343	32,190	30,595
Inventories	2,104	3,839	4,147	4,230	4,315
Other current assets	2,778	2,603	1,047	1,067	1,089
Total Current Assets	35,566	34,338	41,838	48,736	66,912
Property, Plant & Equipment	117,844	113,252	139,224	142,008	144,848
Others	202,812	189,454	273,378	284,464	263,064
Total Assets	356,222	337,044	454,439	475,209	474,824
Loans and O/D from banks	0	5,000	41,976	41,976	41,976
Account payable-trade	45,055	42,457	37,674	43,837	44,279
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	46,813	48,884	53,996	59,479	60,289
Total Current Liabilities	91,868	96,341	133,646	145,292	146,544
Long-term liabilities	40,597	32,871	100,077	101,078	103,100
Other non-current liabilities	141,932	122,015	130,037	133,208	124,262
Total Liabilities	274,397	251,227	363,761	379,578	373,906
Paid-up share capital	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Premium on share capital	0	0	0	0	0
Retained earnings	57,103	60,675	65,515	70,397	75,595
Other	21,622	22,039	22,088	22,129	22,179
Total Equity before MI	81,698	85,689	90,577	95,500	100,747
Minority Interest	126	128	101	131	171
Total Equity	81,824	85,816	90,678	95,631	100,918
Total Liabilities & Equity	356,221	337,044	454,439	475,209	474,824

Osotspa (NSL)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	26,924	26,014	29,089	29,380	30,261
Depreciation	53,374	52,902	52,880	53,409	53,943
Non-cash items	6,336	2,489	5,671	14,406	24,381
Chg in working capital	0	0	0	0	0
CF from Operating	86,634	81,405	87,641	97,195	108,585
PPE	(25,786)	(32,319)	(37,088)	(48,214)	(37,459)
Other Assets	(19,566)	(10,677)	(40,898)	(48,260)	(48,260)
CF from Investment	(45,352)	(42,996)	(77,986)	(96,475)	(85,719)
Capital Increase	(3,692)	(3,378)	(4,298)	(5,157)	(5,260)
Debt raised/(repaid)	(16,782)	(7,447)	20,441	21,054	23,159
Dividend	(21,203)	(22,871)	(24,507)	(25,046)	(25,545)
Other financing activities	(5,286)	(8,443)	4,438	4,438	4,438
CF from Financing	(46,963)	(42,139)	(3,926)	(4,711)	(3,208)
Inc. (Dec.) in cash	(5,681)	(3,726)	5,730	(4,053)	19,666
Beginning cash	18,421	12,739	9,014	14,744	10,691
Ending cash	12,739	9,014	14,744	10,691	30,357
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	9.32	8.77	9.51	6.51	7.28
DPS	7.13	7.69	8.24	5.67	6.32
BV	27.47	28.81	30.45	19.11	20.16
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5
Quick Ratio	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	33.02%	31.98%	33.61%	34.37%	35.18%
EBITDA Margin	51.11%	48.73%	49.89%	51.60%	51.65%
EBIT Margin	21.68%	20.21%	21.90%	23.67%	24.29%
Net Margin	14.85%	14.02%	15.40%	16.09%	17.54%
ROE	32.95%	30.36%	32.11%	35.23%	37.22%
Effective Tax Rate (%)	17.8%	19.9%	20.0%	25.2%	24.4%
Efficiency Ratio					
ROA	7.56%	7.72%	6.40%	7.08%	7.90%
ROFA	8.4%	8.6%	7.0%	7.9%	9.2%
Leverage Ratio (x)					
Net Debt to Equity	3.36	2.93	4.02	3.97	3.71
Growth					
Sales Growth	4.88%	2.29%	1.83%	10.68%	2.27%
EBITDA Growth	2.58%	-2.47%	4.26%	14.47%	2.37%
Net Profit Growth	-1.87%	-3.38%	11.82%	15.66%	11.47%
EPS Growth	-1.87%	-3.40%	11.82%	-31.17%	11.47%
Valuation					
PER (x)	31.6	32.7	29.2	42.5	38.1
P/BV (x)	17.98	17.15	16.22	15.38	14.58
EV/EBITDA (x)	9.46	9.72	10.37	9.11	8.74
Dividend Yield (%)	2.49%	2.69%	2.88%	1.98%	2.21%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด