

SET ESG Ratings: AAA

Target Price ปี'69 ที่ 424.00 บาท

ข้อมูลหลักทรัพย์

จำนวนหุ้น	2,976	ล้านหุ้น
ราคา Par	0.1	บาท
มูลค่าตลาด	309,894	ล้านบาท
Free Float	83.56	%
Foreign Limit	30.00	%

สัดส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท	%
นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	9.18
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.79
น.ส. ปริมาภรณ์ ปราสาททองโอสถ	5.81
บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	4.27
UBS AG SINGAPORE BRANCH	3.89

การดำเนินธุรกิจ :

ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส

ศักดิ์รินทร์ ศตานนท์

เลขทะเบียน 025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร 02-080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

สิทธิบุตร วีระกัญญ์วงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ADVANC ผู้นำตลาดโทรคมนาคมไทย

ADVANC เป็นผู้นำด้านโทรคมนาคมและดิจิทัลของประเทศไทยภายใต้แบรนด์ AIS ให้บริการครอบคลุมทั้งโทรศัพท์เคลื่อนที่ อินเทอร์เน็ตไฟเบอร์ และโซลูชันดิจิทัลสำหรับลูกค้าบุคคลและองค์กร ADVANC มีความได้เปรียบทั้งจากการเป็นผู้ถือครองความถี่กว้างที่สุด มีความสามารถสร้างรายได้ต่อหมายเลข (ARPU) สูงกว่าคู่แข่ง และความแข็งแกร่งของธุรกิจบรอดแบนด์ที่มีส่วนแบ่งตลาดและการเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรม

ความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้างผลักดันการเติบโตของ ADVANC

ADVANC มีแรงขับเคลื่อนการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยฝั่ง Mobile มีการทยอยอัปเดตผู้ใช้ 4G สู่ 5G ซึ่งช่วยผลักดัน ARPU ควบคู่กับปริมาณการใช้ดาต้าที่เติบโตเฉลี่ยราว 10% ต่อปี ขณะที่ธุรกิจ Fixed Broadband เติบโตจากการเพิ่มฐานลูกค้าประมาณ 2-3 แสนรายต่อปี และการขยาย ARPU ราว 2-4% ต่อปี รวมถึงธุรกิจใหม่อย่าง Enterprise Digital Services ที่คาดโตระดับ 5-6% ต่อปี และ Cloud/Data Center ที่เติบโตสูงราว 20% ต่อปี จากกระแส Digitalization, AI และนโยบาย Cloud First ของภาครัฐ ท่ามกลางบริบทที่ไทยกำลังก้าวสู่ Digital Hub ด้วยเม็ดเงินลงทุน Data Center จำนวนมากและปริมาณ International Traffic ที่ขยายตัวต่อเนื่อง

กลยุทธ์การเติบโตสร้างแหล่งรายได้ใหม่และกำไรระยะยาว

ADVANC เน้นการลงทุนที่ให้ความยั่งยืน โดยยังคงระดับการลงทุนธุรกิจหลักที่สูงเพื่อรักษาคุณภาพโครงข่ายและรองรับการเติบโตของการใช้งาน 5G และบรอดแบนด์ผ่าน AI, core IT, hyper-personalization และ Network Modernization ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนในระยะยาว ขณะที่การลงทุนในธุรกิจใหม่อย่าง data center, cloud/AI และ virtual bank เป็น S-curve ในระยะถัดไป ส่งผลให้ในระยะสั้น EBITDA margin มีแนวโน้มทรงตัวจากการลงทุน แต่คาดว่าแรงกดดันจะทยอยคลี่คลายเมื่อธุรกิจใหม่เริ่มเข้าสู่ช่วงสร้างกำไรในช่วงปี 2571-2572

ประเมินเป้าหมาย ADVANC ปี 69 เท่ากับ 424.00 บาท

เราเริ่มคำแนะนำด้วย “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 เท่ากับ 424.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก เพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตระยะยาวจากการเป็นผู้นำโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของไทย ทั้งจากการขยายตัวของธุรกิจหลัก และ การสร้างแหล่งรายได้ใหม่ในกลุ่ม Virtual Bank, Cloud และ Data Center

Unit :MB		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue		213,569	226,264	238,465	250,860	264,208
Growth	(%)	13%	6%	5%	5%	5%
Net Profit		35,075	47,886	49,154	51,876	56,743
Growth	(%)	21%	37%	3%	6%	9%
EPS		11.79	16.09	16.52	17.43	19.07
DPS		10.60	34.28	15.69	16.56	18.11
PE		24.35	19.45	23.92	22.66	20.72
PB		8.78	8.68	21.92	20.40	18.65
Dividend Yield	(%)	3.69%	10.95%	3.97%	4.19%	4.59%

Source: ADVANC และประมาณการโดย AIRA

การประกอบธุรกิจ

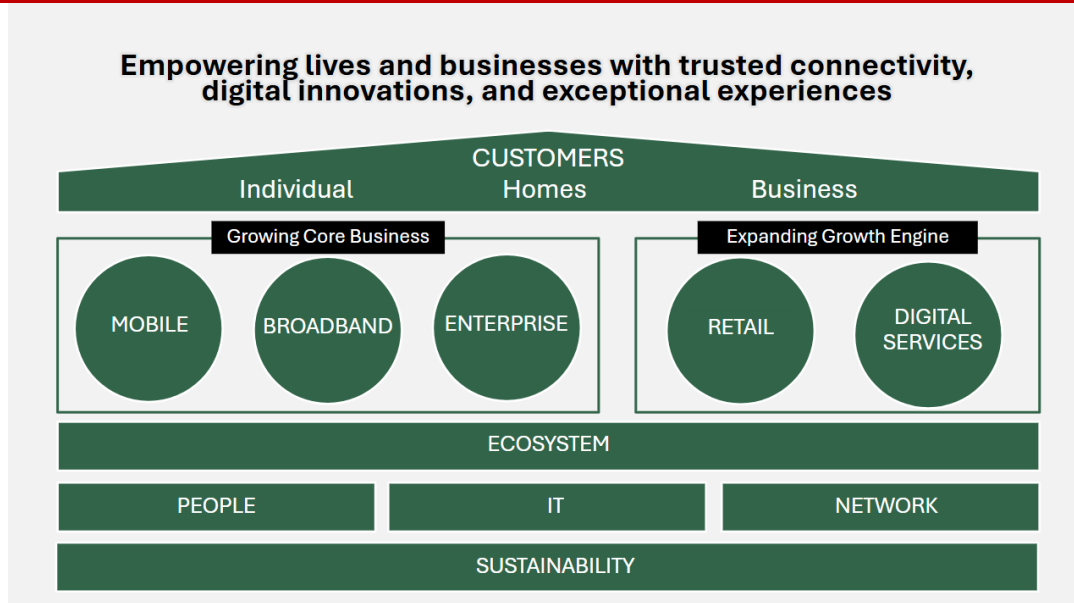
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (ADVANC) เป็นผู้ให้บริการโทรคมนาคมและดิจิทัลชั้นนำของไทยภายใต้แบรนด์ AIS ครอบคลุมธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ อินเทอร์เน็ตไฟเบอร์ และบริการดิจิทัลสำหรับลูกค้ารายย่อยและองค์กร โดยมีความได้เปรียบในสามด้านหลัก ได้แก่ การถือครองคลื่นความถี่กว้างที่สุดซึ่งสนับสนุนคุณภาพโครงข่ายและประสิทธิภาพต้นทุนในระยะยาว ความสามารถในการสร้าง ARPU ที่สูงกว่าในทั้ง Mobile และ FBB จากฐานลูกค้าคุณภาพ และความแข็งแกร่งของธุรกิจบรอดแบนด์ที่มีส่วนแบ่งตลาดและอัตราการเติบโตเหนืออุตสาหกรรม พร้อมการผสาน fixed-mobile convergence ที่ช่วยเพิ่มมูลค่าลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

โครงสร้างมูลค่าของ ADVANC เริ่มจากการจัดหาและถือครองคลื่นความถี่ ควบคู่การลงทุนพัฒนาโครงข่าย 4G/5G, Fiber และระบบ IT Core ซึ่งเป็นฐานต้นทุนหลัก ก่อนบริหารและเพิ่มประสิทธิภาพโครงข่ายเพื่อรักษาคุณภาพบริการ จากนั้นเข้าสู่กระบวนการพาณิชย์ผ่านการออกแบบแพ็คเกจ การกำหนดราคา การตลาด และช่องทางจัดจำหน่ายทั้งหน้าร้านและดิจิทัล ปลายทางคือการบริหารลูกค้าด้วย data analytics, hyper-personalization และโปรแกรม Serenade เพื่อเพิ่ม ARPU และลด churn ขณะที่ธุรกิจ Enterprise และ Digital Services ต่อยอดโครงสร้างพื้นฐานเดิมสู่ Cloud, Data Center และโซลูชัน ICT เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มจากสินทรัพย์เดิมอย่างต่อเนื่อง

ในปัจจุบัน ADVANC ดำเนินธุรกิจผ่านหลายกลุ่ม ดังนี้

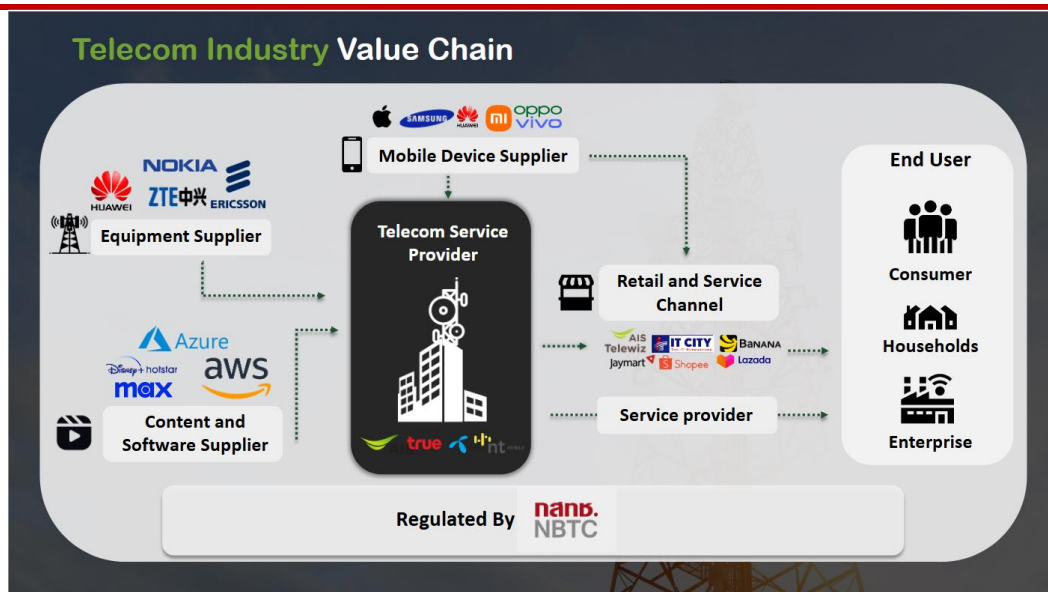
- ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Service): เป็นแหล่งรายได้และกำไรหลักของ ADVANC โดยสร้างรายได้ประจำจากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งระบบรายเดือนและระบบเติมเงิน ภายใต้เครือข่าย 3G, 4G และ 5G และบริการดิจิทัลที่เกี่ยวข้อง โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพโครงข่ายและการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าผ่านโปรแกรมสิทธิพิเศษ (Serenade) เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว
- ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ (Fixed Broadband): เป็นฐานการเติบโตใหม่ที่สำคัญหลังจากการควบรวม 3BB ซึ่งมีรายได้หลักเป็นรายได้ประจำจากค่าสมาชิกรายเดือนในการให้บริการอินเทอร์เน็ตผ่านสายไฟเบอร์ออปติก (FTTH) ทั้งภาคครัวเรือนและภาคเอกชน และช่วยเสริมความครบวงจรของบริการโทรคมนาคมภายในกลุ่มบริษัท
- ธุรกิจบริการลูกค้าองค์กร (Enterprise Services): ครอบคลุมการให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) อย่าง Cloud, Data Center, AI, Internet of Things (IoT) ฯลฯ แก่หน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชน โดยมีรายได้ตามสัญญาและโครงการเฉพาะ
- ธุรกิจบริการดิจิทัล (Digital Services): ให้บริการแพลตฟอร์มและบริการดิจิทัลสำหรับลูกค้ารายย่อย ครอบคลุมบริการด้านความบันเทิงและไลฟ์สไตล์อย่าง วิดีโอแพลตฟอร์ม (AIS PLAY) แพลตฟอร์มเกม และบริการด้านการเงินดิจิทัล รวมถึงการเตรียมความพร้อมสำหรับธุรกิจ Virtual Bank โดยธุรกิจนี้มีบทบาทในการเสริมสร้างระบบนิเวศของ AIS และเพิ่มความผูกพันของลูกค้ากับแพลตฟอร์มของบริษัท
- ธุรกิจค้าปลีกโทรศัพท์และอุปกรณ์ต่างๆ (Retail Business): ผ่าน AIS Shop ทั้ง Online และ Offline โดยจัดจำหน่ายสมาร์ตโฟน และ อุปกรณ์ต่างๆ รวมถึงการให้บริการด้านการสมัครแพ็คเกจและบริการหลังการขาย โดยธุรกิจนี้สร้างรายได้ทั้งมาจากการจำหน่ายสินค้าและค่าบริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการทำหน้าที่เป็นช่องทางสำคัญในการเข้าถึงลูกค้าและบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าในระยะยาว

Figure 1: ADVANC's Service Ecosystem



Source: ADVANC

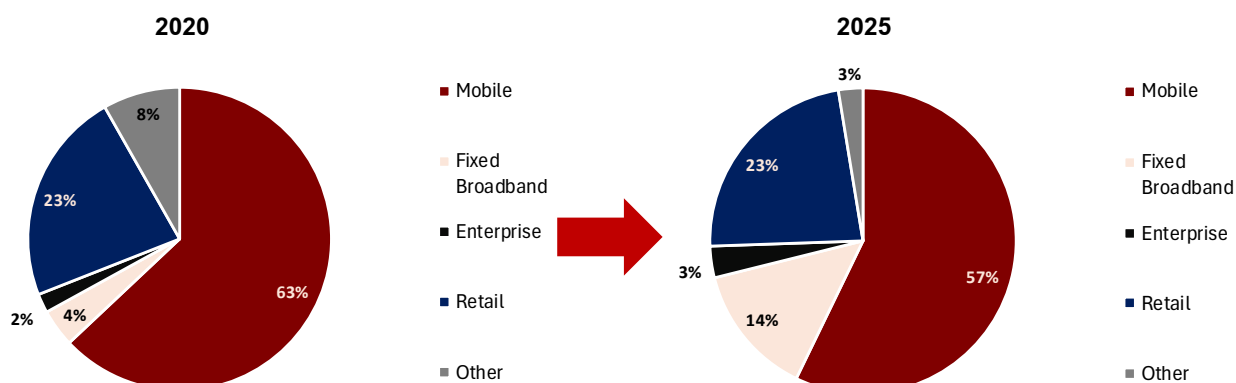
Figure 2: ADVANC's Value Chain



Source: ADVANC

โครงสร้างของบริษัท

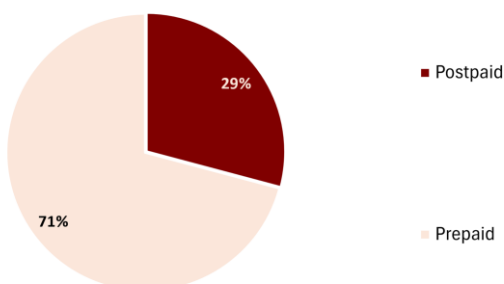
Figure 3: Revenue Breakdown by Segment



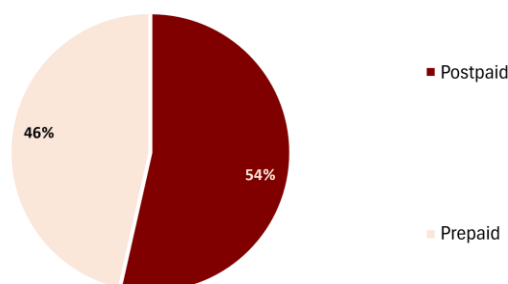
Source: ADVANC

Figure 4: Breakdown of Mobile Segment

By Number of Subscribers



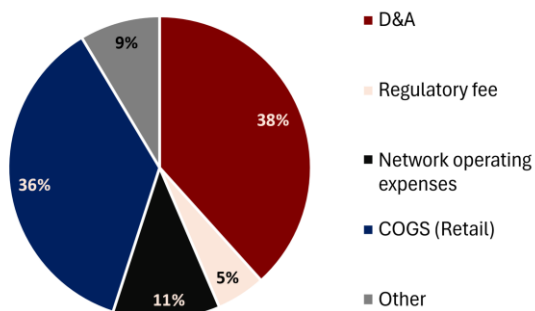
By Revenue



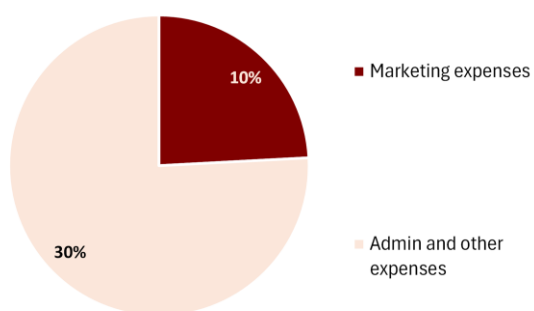
Source: ADVANC

Figure 5: Nature of Expenses

Cost Of Goods Sold



Selling & Admin



Source: ADVANC

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

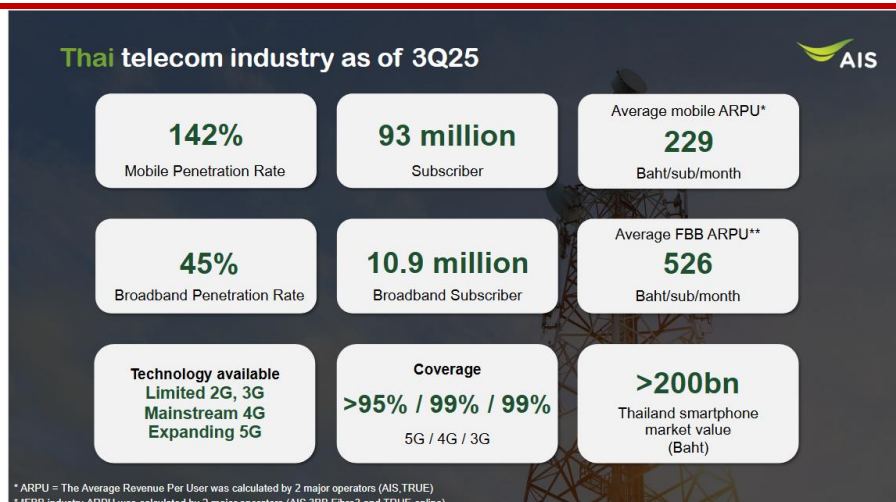
อุตสาหกรรมโทรคมนาคมของประเทศไทยในปี 2569 กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างจากการเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายพื้นฐาน ไปสู่การเป็น แพลตฟอร์มโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ที่ครอบคลุมทั้งการสื่อสารข้อมูลความเร็วสูง บริการบรอดแบนด์ และโซลูชันดิจิทัลสำหรับภาครัฐกิจและผู้บริโภค การเปลี่ยนผ่านดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่พึ่งพาการใช้งานดิจิทัลมากขึ้น การเติบโตของเศรษฐกิจดิจิทัล และการนำเทคโนโลยี 5G มาใช้งานในเชิงพาณิชย์อย่างแพร่หลาย ขณะเดียวกันผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มขยายบทบาทไปสู่ธุรกิจที่นอกเหนือจากการให้บริการสื่อสารแบบดั้งเดิม เช่น บริการดิจิทัลโซลูชันสำหรับองค์กร ระบบคลาวด์ ดาต้าเซ็นเตอร์ และแพลตฟอร์มดิจิทัลต่าง ๆ เพื่อเพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้และลดการพึ่งพารายได้จากบริการสื่อสารเพียงอย่างเดียว

การเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างดังกล่าวทำให้อุตสาหกรรมยังคงเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนการลงทุนโครงข่ายที่อยู่ในระดับสูง ทั้งค่าใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน ค่าเสื่อมราคา และภาระการลงทุนด้านเทคโนโลยีใหม่ ส่งผลให้ผู้ประกอบการจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์มากขึ้น ภายใต้สภาพแวดล้อมที่อัตราการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มเข้าสู่ระยะอิ่มตัว การรักษาความสามารถในการทำกำไรจึงขึ้นอยู่กับคุณภาพของฐานลูกค้าและประสิทธิภาพในการดำเนินงานเป็นสำคัญ

สำหรับด้านโครงสร้างการแข่งขัน อุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยเข้าสู่ภาวะ ตลาดกึ่งผูกขาด (Oligopoly) มีแนวโน้มการแข่งขันที่ผ่อนคลายลงภายหลังการควบรวมกิจการของผู้ประกอบการรายใหญ่ ส่งผลให้จำนวนผู้เล่นในตลาดลดลงและการแข่งขันด้านราคามีความรุนแรงน้อยลงเมื่อเทียบกับในอดีต และหันไปแข่งขันชิงความได้เปรียบด้าน รูปแบบของคุณภาพโครงข่าย การให้บริการ และการนำเสนอแพ็คเกจที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่ม โดยเฉพาะในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ภาคครัวเรือน

โดยสรุปแล้ว อุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยในปี 2569 กำลังเคลื่อนเข้าสู่ยุคของการเป็นแพลตฟอร์มโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ควบคู่กับการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานและการเก็บเกี่ยวประโยชน์จากการควบรวมโครงข่าย ภายใต้โครงสร้างตลาดแบบกึ่งผูกขาดที่เอื้อต่อเสถียรภาพของการแข่งขัน ผู้ประกอบการที่มีความได้เปรียบด้าน ความหลากหลายของคลื่นความถี่ (Spectrum) ความแข็งแกร่งของกระแสเงินสด และ ประสิทธิภาพในการผลิตนวัตกรรม Cognitive Tech-Co จะสามารถต่อยอดสู่ระบบนิเวศดิจิทัลได้อย่างครบวงจร รักษาความเป็นผู้นำตลาด และสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนในระยะยาวได้ดีกว่าคู่แข่ง

Figure 6: ADVANC's Industry



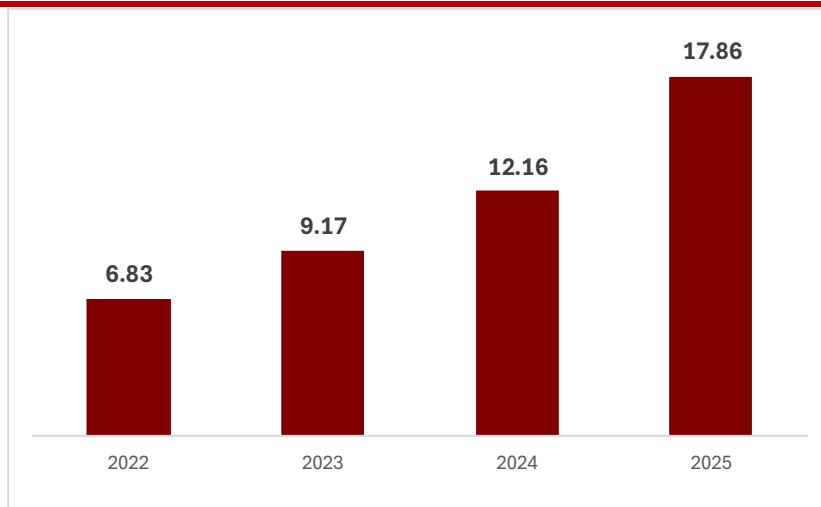
Source: ADVANC

ความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้างผลักดันการเติบโตของ ADVANC

ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Service):

การเติบโตของรายได้ในส่วนนี้มีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) โดยมีแนวโน้มเติบโตจากการยกระดับแพ็คเกจบริการและการขายพ่วงบริการเสริม โดยเฉพาะการยกระดับแพ็คเกจ 5G จากผู้ใช้ 4G โดยผู้ใช้ 5G มี ARPU สูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติราว 10-15% นอกจากนี้ ปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว 10% ต่อปี จากพฤติกรรมการใช้ชีวิตที่เปลี่ยนไปซึ่งมีความละเอียดสูงและการทำงานแอปพลิเคชันที่ใช้ข้อมูลจำนวนมาก ช่วยสนับสนุนการอัปเกรดแพ็คเกจและการขายพ่วงบริการเสริม ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาแนวโน้มการเติบโตของ ARPU ได้อย่างต่อเนื่อง

Figure 7: ADVANC's amount of 5G Subscribers (Millions)



Source: ADVANC

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ (Fixed Broadband):

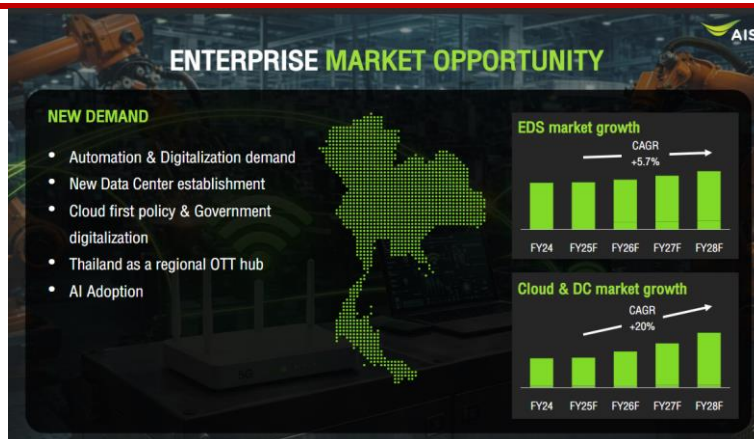
ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ของ ADVANC มีขนาดใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการควบรวมธุรกิจ 3BB ซึ่งช่วยเพิ่มขนาดฐานลูกค้า ความครอบคลุมของโครงข่าย และประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากการใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน รายได้ของธุรกิจนี้เติบโตจากทั้ง การเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการที่คาดว่าจะโตขึ้นราว 2-3 แสนคนต่อปี และ การปรับโครงสร้างแพ็คเกจเพื่อเพิ่ม ARPU ราว 3-4% ต่อปี จากการอัปเกรดแพ็คเกจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงและการขายพ่วงบริการเสริม รวมถึงการนำเสนอแพ็คเกจแบบผสมผสานบริการระหว่างอินเทอร์เน็ตบ้านและโทรศัพท์เคลื่อนที่ (fixed-mobile convergence) ซึ่งช่วยเพิ่มมูลค่าตลอดอายุการใช้งานของลูกค้าและเสริมความแข็งแกร่งของระบบนิเวศของบริษัทในระยะยาว อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราการเติบโตในช่วงปลายปี 2568 ถึงต้นปี 2569 มีการชะลอตัวลงจากสถานการณ์น้ำท่วม ส่งผลให้การติดตั้งลูกค้าใหม่และการขยายโครงข่ายระดับชุมชนเกิดความล่าช้า ทั้งนี้คาดว่าจะผลกระทบดังกล่าวเป็นเพียงชั่วคราวและจะคลี่คลายลงเมื่อสถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติ

โอกาสการเติบโตในกลุ่มลูกค้าองค์กรและบริการดิจิทัล (Enterprise & Digital Growth):

ตลาดกลุ่มเครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่ของ ADVANC กำลังเผชิญกับจุดเปลี่ยนสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่ม Enterprise Digital Services (EDS) ที่คาดการณ์ว่าจะเติบโตราว 5.7% CAGR ขณะที่กลุ่ม Cloud และ Data Center (DC) พุ่งสูงถึง 20% CAGR ปัจจัยหนุนหลักมาจากความต้องการทำ Digitalization และการนำเทคโนโลยี AI มาใช้อย่างแพร่หลาย รวมถึงความต้องการระบบ Automation ในภาคอุตสาหกรรม นอกจากนี้ หากนโยบาย Cloud First ของภาครัฐมีการบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบ จะยิ่งเร่งความต้องการคลาวด์ในระดับอธิปไตยข้อมูล (Sovereign Cloud) ให้สูงขึ้นไปอีก

นอกจากนี้ ประเทศไทยมีกำลังมุ่งสู่การเป็นศูนย์กลางดิจิทัล (Digital Hub) โดยมีจุดเด่นจากการเป็นประเทศที่มีต้นทุนการจัดตั้ง DC ถูกที่สุดเป็นอันดับ 2 รองจากอินเดีย แต่โดดเด่นกว่าด้วยเสถียรภาพของคุณภาพโครงข่ายและบริการ โดยคาดว่าจะมีโครงการลงทุน Data Center ใหม่ในประเทศไทยราว 30-40 โครงการในช่วงหลายปีข้างหน้า และ ปริมาณการรับส่งข้อมูลระหว่างประเทศ (International Traffic) คาดว่าจะเติบโตในอัตราประมาณ 20-30% ต่อปี และอาจเพิ่มสัดส่วนขึ้นเป็นราว 50% ของปริมาณทราฟฟิกรวมในระยะยาว นอกจากนี้ การเติบโตของเทคโนโลยี 5G Enterprise ที่คาดว่าจะเป็นการเติบโตประมาณ 30-35% ต่อปี แม้จะไม่ใช่อันดับ 1 แต่จะเป็นโครงสร้างสำคัญ ที่ทำให้การใช้งาน AI และ ศูนย์กลางแพลตฟอร์มและโครงสร้างพื้นฐานสำหรับบริการ (OTT Hub) ในไทยมีความแข็งแกร่งและสมบูรณ์แบบที่สุดในภูมิภาค

Figure 8: ADVANC's enterprise business Key Drivers



Source: ADVANC

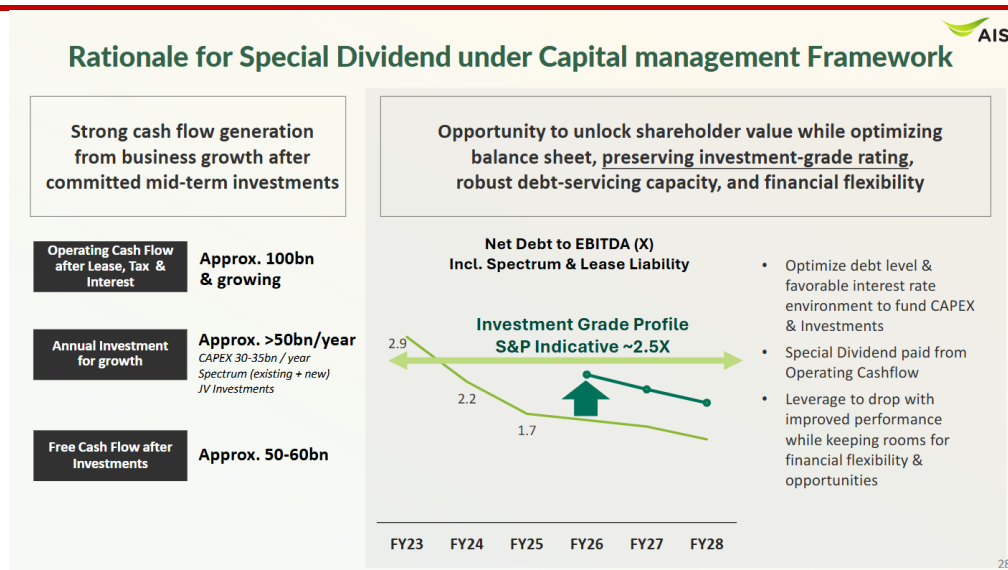
ADVANC ประกาศเงินปันผลพิเศษภายใต้โครงสร้างเงินทุนใหม่ และแนวโน้มอัตราส่วนการเงิน

ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดปี 2568 ในอัตราสูงกว่าปกติ ภายใต้แนวทางการบริหารโครงสร้างเงินทุนและการจัดสรรเงินทุนและระดับอัตราส่วนหนี้สิน (Leverage) ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ (Special dividend) เพิ่มเติมอีก 19.00 บาทต่อหุ้น รวมกับ เงินปันผลปกติจำนวน 15.30 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 34.30 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วจำนวน 6.89 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 3 กันยายน 2568 ส่งผลให้ยอดเงินปันผลที่ต้องจ่ายจริงในรอบนี้อยู่ที่ 27.41 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 81,520 ล้านบาท โดยมีกำหนดจ่ายภายในวันที่ 30 เมษายน 2569

ในด้านความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ถึง ADVANC แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งทางการเงินอย่างมาก โดยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) สูงถึง 120,810 ล้านบาท พร้อมทั้งมีเงินสดคงเหลือต้นงวด (Beginning Cash) อีกราว 22,600 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากแผนการจ่ายเงินปันผลรวมที่สูงถึง 81,520 ล้านบาท เนื่องจากการนำเงินสดจากการดำเนินงานไปจ่ายเงินปันผลเกือบทั้งหมด บริษัทอาจจากรวางแผนทางการเงินโดยใช้การกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อรองรับการลงทุน ซึ่งสามารถปรับระดับอัตราส่วนหนี้สินให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ADVANC ยังมีความได้เปรียบด้านต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้โดยเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 2.7%–2.8% ซึ่งถือเป็นระดับที่เอื้ออำนวยต่อการระดมทุนเพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต

ทั้งนี้ เราคาดว่า การจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานและแผนการเติบโตของ ADVANC เนื่องจากบริษัทสามารถรองรับการจ่ายเงินปันผลได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ขณะที่แผนการลงทุน (CAPEX) ในช่วงถัดไปมีแนวโน้มใช้แหล่งเงินกู้เป็นหลัก โดยไม่จำเป็นต้องนำเงินลงทุนระยะสั้น มาใช้ ส่งผลให้ D/E, ROE และ Net Debt/EBITDA มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นหลังการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะทยอยปรับลดลงจากกระแสเงินสดที่ยังแข็งแกร่งของธุรกิจหลัก ประกอบกับการฟื้นตัวของผลประกอบการจากการลงทุนใหม่ในระยะกลาง

Figure 9: Special Dividend Rationale



Source: ADVANC

แผนยุทธศาสตร์การเติบโตสร้างแหล่งรายได้ใหม่และก้าวไกลระยะยาว

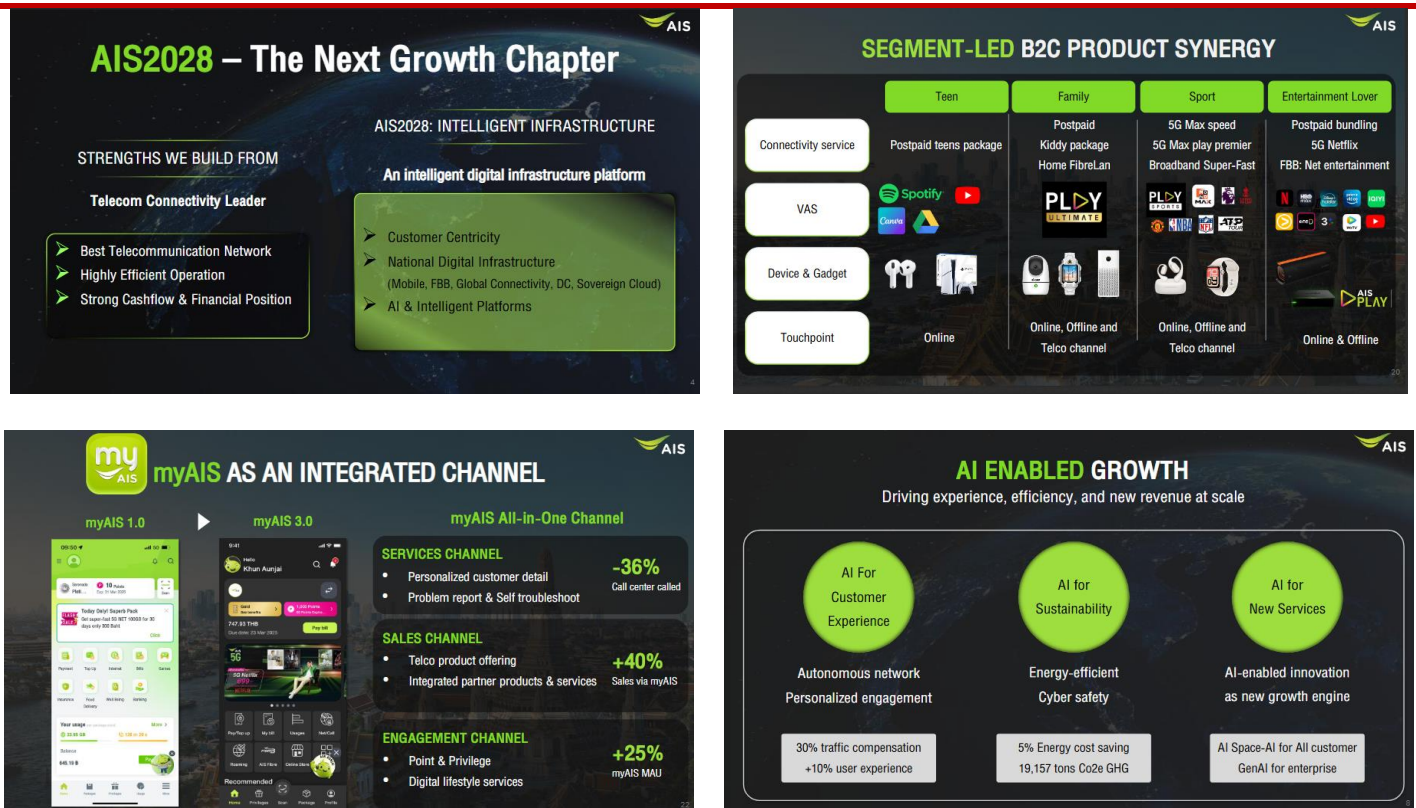
แผนยุทธศาสตร์การเติบโตและการลงทุนธุรกิจหลัก:

ADVANC ดำเนินกลยุทธ์การเติบโตโดยยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centricity) โดยมุ่งเพิ่มมูลค่าต่อผู้ใช้บริการ (ARPU) ผ่านการยกระดับประสบการณ์การใช้งาน ควบคู่กับการกระตุ้นให้ลูกค้าใช้บริการหลายผลิตภัณฑ์ (Multi-Product Layering) ภายใต้ระบบนิเวศเดียวกัน เพื่อสนับสนุนกลยุทธ์ดังกล่าว บริษัทลงทุนยกระดับโครงข่ายและระบบดิจิทัลอย่างต่อเนื่อง ทั้งการนำระบบ AI มาใช้ในช่องทางขายและบริการเพื่อวิเคราะห์พฤติกรรมลูกค้าแบบรายบุคคล (Hyper-personalization) และ การยกระดับช่องทางจัดจำหน่ายทั้ง online และ offline

ใน ขณะเดียวกัน เพื่อรองรับการเติบโตของการใช้งาน 5G และบรอดแบนด์ รวมถึงปริมาณกราฟฟิคที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทดำเนินการ Network Modernization โดยใช้ระบบอัตโนมัติในการตรวจจับและแก้ไขปัญหาเครือข่ายแบบ real-time ควบคู่กับการลงทุนในระบบ IT แกนหลักขององค์กรและการปรับโครงสร้างแอปพลิเคชัน เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับปริมาณการใช้งาน ความคล่องตัวในการให้บริการ และความสามารถในการขยายระบบในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทมีแผนเข้าร่วมการประมูลคลื่น 2100MHz ซึ่งจะหมดอายุในปี 2570 และคาดว่าจะเข้าร่วมการประมูลคลื่น 3500MHz ในช่วงต้นทศวรรษหน้า เพื่อรองรับการพัฒนาเทคโนโลยีระยะยาวอย่าง 6G โดยคาดว่าจะการประมูลดังกล่าวจะไม่เปลี่ยนแปลงโครงสร้าง CAPEX หลักของธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ

คาดว่าจะการลงทุนและการยกระดับดังกล่าวจะช่วยยกระดับคุณภาพการให้บริการ ลดอัตราการยกเลิกบริการ และเสริมความสามารถในการรักษาระดับราคาและทยอยปรับขึ้นแพ็คเกจมูลค่าสูงผ่านการขายพ่วงภายใต้ระบบนิเวศเดียวกัน ซึ่งลูกค้าที่ใช้บริการหลายผลิตภัณฑ์มีระดับ ARPU สูงกว่าลูกค้าที่ใช้บริการเพียงผลิตภัณฑ์เดียวอย่างมีนัยสำคัญ

Figure 10: ADVANC's Expansion Plan



Source: ADVANC

แผนยุทธศาสตร์การเติบโตและการลงทุนธุรกิจใหม่:

ADVANC มีแผนลงทุนเพิ่มเติมในกลุ่มธุรกิจใหม่ เพื่อสร้างฐานรายได้ใหม่และรองรับการเติบโตในระยะยาว ผ่านการลงทุนในธุรกิจใหม่และโครงการเชิงกลยุทธ์ โดยเฉพาะธุรกิจ Data Center (GSA) ที่มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตอีก 38MW ในครั้งแรกของปี 2570 และมากกว่า 100MW ในครึ่งหลังของปีเดียวกัน ซึ่งปัจจุบันมีการจองใช้งานล่วงหน้าเต็มจำนวนแล้ว รวมถึงการเปิดตัวแพลตฟอร์ม G-AIS เพื่อส่งมอบบริการ Sovereign AI และ Agentic AI สำหรับภาคธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังเตรียมรุกธุรกิจ Virtual Bank (Clicx Bank) ด้วยงบลงทุนระยะแรก 5 พันล้านบาทในปี 2569 เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้แก่ระบบนิเวศและฐานลูกค้าในระยะกลาง โดยคาดว่าจะกลุ่มธุรกิจ Data Center และ Cloud จะเริ่มสร้างกำไรในปี 2571 ตามด้วยธุรกิจการเงินดิจิทัลในปี 2572

Figure 11: ADVANC's Expansion Plan



Source: ADVANC

งบการลงทุนของ ADVANC:

คาดว่า ADVANC ตั้งงบลงทุนสำหรับโครงข่ายหลักไว้ที่ 30-35 พันล้านบาทต่อปี (ไม่รวมค่าคลื่นความถี่) และงบสำหรับธุรกิจใหม่ราว 8-10 พันล้านบาทในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยงบลงทุนสำหรับโครงข่ายหลักครอบคลุมการลงทุนในโครงข่าย Mobile ราว 1.8-2.1 หมื่นล้านบาท การลงทุนใน Fixed Broadband (FBB) ราว 6-7 พันล้านบาท การลงทุนสำหรับธุรกิจ Enterprise ประมาณ 3-4 พันล้านบาท รวมถึงการลงทุนด้าน IT ระบบดิจิทัล และโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ ราว 4.5-5.3 พันล้านบาท แม้การลงทุนที่สูง ดดยเฉพาะการลงทุนธุรกิจใหม่ จะกดดันอัตรากำไร (EBITDA Margin) และ อัตรากำไรขยายตัวของกำไร EBITDA ใน 2-3 ปีจากค่าใช้จ่ายเริ่มแรกของธุรกิจใหม่ที่ยังขาดทุนอยู่ แต่คาดว่าจะการลงทุนดังกล่าวจะเริ่มสร้างกำไรในปี 2571-2572 เป็นต้นไป และตั้งตัวเป็นแหล่งการเติบโตใหม่ที่สำคัญให้แก่ ADVANC

ประเมินมูลค่า ADVANC ปี 2569 ที่ 424.00 บาท/หุ้น

เราเริ่มคำแนะนำด้วย “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 เท่ากับ 424.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เป็นหลัก เพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตระยะยาวจากการเป็นผู้นำโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลของไทย ทั้งจากการขยายตัวของธุรกิจหลัก และ การสร้างแหล่งรายได้ใหม่ในกลุ่ม Virtual Bank, Cloud และ Data Center

Table 1: Peer Companies

Peer Companies	Share Price	Market Cap	Net Income 2568	EV / EBITDA 2569F x	P / E Ratio 2569F x	ROE 2569F (%)	EPS Growth 2569F (%)	Divd Yield 2569F (%)
TRUE TB Equity	13.60	469,909	(10,966)	8.7x	27.9x	15.92	-292.90	1.40
MAXIS MK Equity	3.83	30,008	1,561	17.8x	18.5x	25.72	7.63	4.57
GLO PM Equity	1725.00	249,208	24,304	11.2x	12.1x	12.91	-4.49	5.80
ISAT IJ Equity	2220.00	71,596,800	5,509,703	10.8x	12.2x	14.89	20.15	3.77
TLKM IJ Equity	3560.00	352,661,491	23,649,000	14.8x	16.0x	14.84	0.84	5.97
CDB MK Equity	3.21	37,658	1,514	19.1x	20.8x	11.61	29.81	4.58
AXIATA MK Equity	2.31	21,220	947	32.5x	37.9x	2.47	-27.38	4.33
TEL PM Equity	1387.00	299,669	32,307	8.2x	8.6x	27.67	12.38	6.92
T MK Equity	7.96	30,548	2,017	16.8x	17.3x	16.58	-10.44	3.14
Average				16.16	19.44	20.02	-25.08	4.44
ADVANC TB Equity	395.00	1,174,813	54,400	21.7x	23.1x	57.56	13.60	3.87

Source: Bloomberg & Aira Research

สมมติฐานหลักในการประมาณการ (Key Forecast Assumptions)

ในการประมาณการผลประกอบการของ ADVANC เราคาดว่ารายได้จะเติบโตเฉลี่ย 3–5% ต่อปี สะท้อนการเติบโตหลักจากธุรกิจ Mobile ผ่านการเพิ่ม ARPU ราว 2–3% ต่อปี จากการ migrate ผู้ใช้ 4G สู่ 5G อย่างต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าอัตราการใช้งาน 5G จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับประมาณ 95% ของฐานลูกค้าทั้งหมดภายในปี 2573 และปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณ 10% ต่อปี ขณะที่จำนวนผู้ใช้โดยรวมคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงตามภาวะตลาดที่อิ่มตัว สำหรับธุรกิจ Fixed Broadband คาดว่าจะเพิ่มฐานลูกค้าสุทธิปีละ 2–3 แสนราย และมีการขยาย ARPU ประมาณ 2–4% ต่อปี ด้านโครงสร้างกำไร เราคาดว่า EBITDA margin จะทรงตัวในระยะสั้นจากระดับการลงทุนที่ยังสูงในโครงข่าย 5G, Fiber และระบบ AI/IT เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดย Capex คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียง 15% เพื่อรองรับการเติบโตของทรานซิปิกและคุณภาพโครงข่าย ทั้งนี้ เราคาดว่าแรงกดดันด้านต้นทุนจะทยอยผ่อนคลายหลังปี 2571 เมื่อธุรกิจใหม่อย่าง Data Center และ Cloud เริ่มเข้าสู่ช่วงสร้างรายได้ที่มีนัยสำคัญ ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดปรับดีขึ้นในระยะกลาง

Risk Factors

1. ความเสี่ยงจากการลงทุนโครงสร้าง (Capex Intensity) สูง

การพัฒนา 5G, Fiber broadband และ Data Center ต้องใช้เงินลงทุนต่อเนื่อง หากผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าคาด หรือการแข่งขันทำให้ monetization ช้ากว่าที่ประเมิน อาจกดดัน ROIC

2. ความเสี่ยงจากต้นทุนใบอนุญาตคลื่นความถี่และการระดมทุน

ธุรกิจมือถือพึ่งพาคลื่นความถี่เป็นปัจจัยหลัก การประมูลคลื่นในอนาคตอาจมีต้นทุนสูง ส่งผลให้ leverage เพิ่มขึ้น และกดดันกระแสเงินสดในระยะกลางถึงยาว

3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว

เทคโนโลยีสื่อสารมีการเปลี่ยนผ่านรวดเร็ว หากบริษัทลงทุนผิดจังหวะ หรือเทคโนโลยีใหม่ไม่สร้างรายได้ตามคาด อาจเกิด stranded assets

4. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรง

อุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยมีผู้เล่นหลักจำนวนน้อยแต่แข่งขันสูง โดยเฉพาะด้านราคาและแพ็คเกจ unlimited หากเกิดสงครามราคา หรือการทำโปรโมชั่นเชิงรุกจากคู่แข่ง อาจกดดัน ARPU และอัตรากำไรของ ADVANC

5. ความเสี่ยงจากการกำกับดูแลของภาครัฐและ กสทช.

อุตสาหกรรมอยู่ภายใต้การกำกับของหน่วยงานรัฐ เช่น การกำหนดอัตราค่าบริการเพดาน (price cap) เงื่อนไขการถือครองคลื่น หรือ กติกาการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์อาจกระทบรายได้และต้นทุน

6. ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอตัวและกำลังซื้อผู้บริโภค

แม้บริการมือถือถือเป็นสินค้าจำเป็น แต่กลุ่ม prepaid และลูกค้ารายได้นกลาง-ต่ำ อาจลดระดับแพ็คเกจหรือใช้จ่ายต่ำลงในช่วงเศรษฐกิจอ่อนแอ ซึ่งกระทบ ARPU โดยตรง

7. ความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้หลักจากธุรกิจ Mobile

แม้บริษัทมีการกระจายไปยัง Enterprise และ Digital Services แต่สัดส่วนรายได้หลักยังมาจาก Mobile หากเกิด disruption ใน segment นี้ จะกระทบฐานรายได้โดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ

8. ความเสี่ยงด้าน Cybersecurity และ Data Privacy

การโจมตีทางไซเบอร์หรือการรั่วไหลของข้อมูลลูกค้า อาจก่อให้เกิดบทลงโทษทางกฎหมาย ความเสียหายด้านชื่อเสียง และต้นทุนในการฟื้นฟูระบบ

9. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาคู่ค้าและ Vendor เทคโนโลยี

โครงข่ายพึ่งพาอุปกรณ์จากผู้ผลิตต่างประเทศ ความเสี่ยงด้าน supply chain ข้อจำกัดทางการค้า หรือมาตรการกีดกันทางเทคโนโลยี อาจกระทบการขยายโครงข่าย

10. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ธุรกิจมีภาระหนี้จากการประมูลคืนและลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน หากอัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น อาจเพิ่มต้นทุนทางการเงินและกดดันกำไรสุทธิ

11. ความเสี่ยงด้าน ESG และการใช้พลังงาน

โครงข่ายโทรคมนาคมใช้พลังงานไฟฟ้าสูง หากราคาพลังงานเพิ่มขึ้น หรือมีข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมเข้มงวดขึ้น อาจเพิ่มต้นทุนการดำเนินงาน

12. ความเสี่ยงจากโครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่

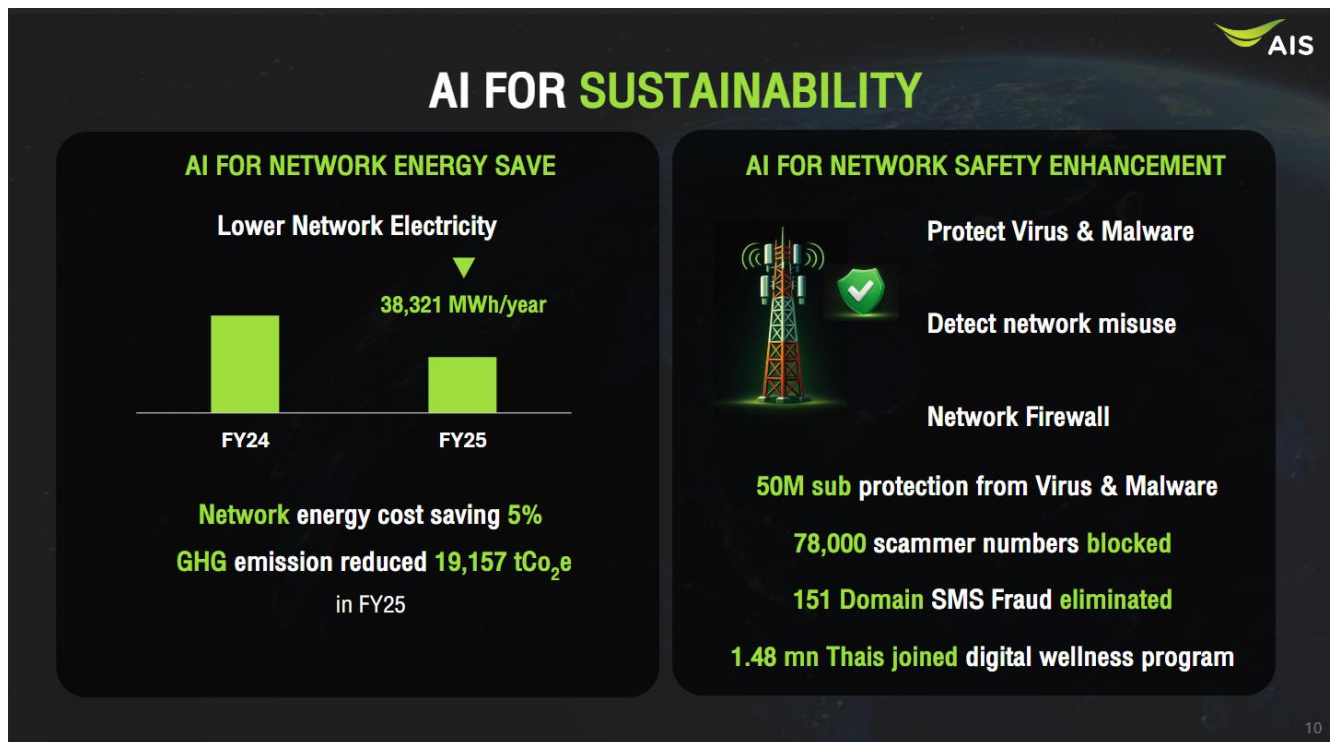
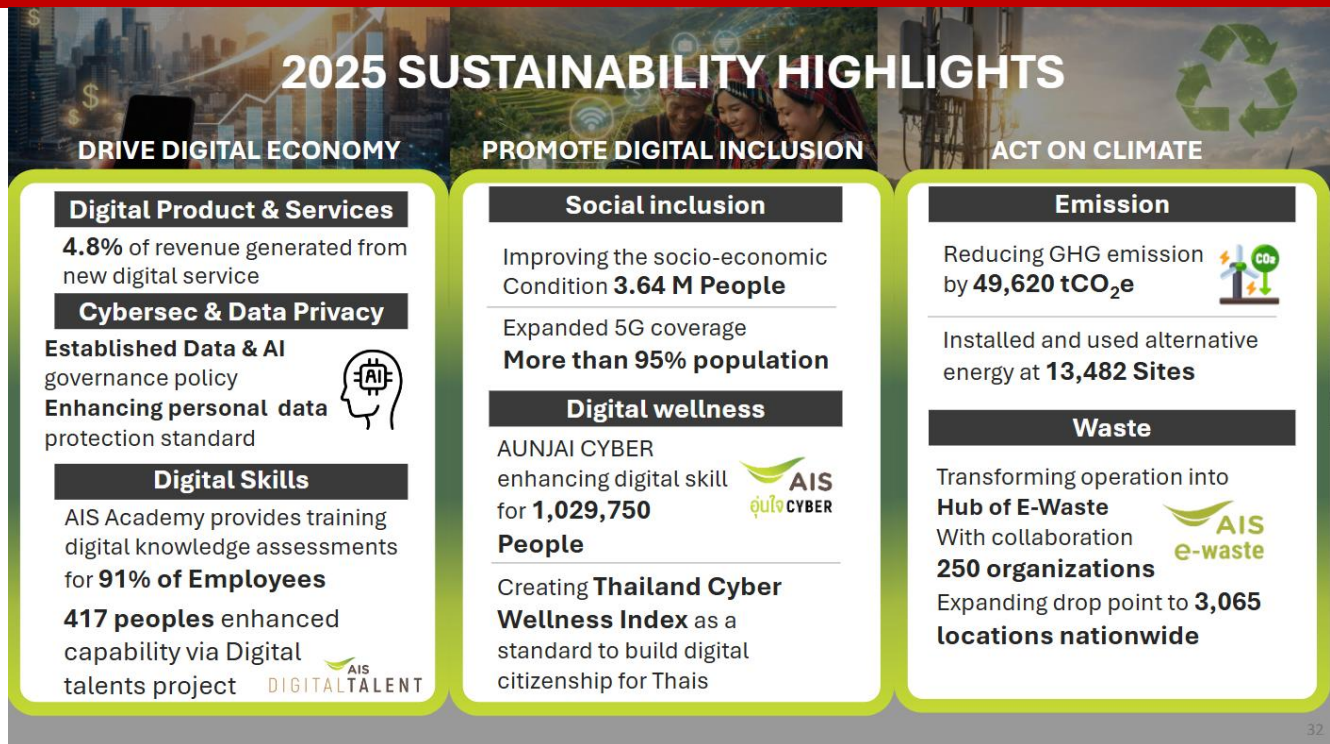
การมีผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมสูง อาจจำกัดบทบาทของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และสร้างความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลหากเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

Financial Highlight

Income Statement :MB		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue		213,569	226,264	238,465	250,860	264,208
Cost of Sales		(135,394)	(136,467)	(138,511)	(143,780)	(149,412)
Gross Profit		78,175	89,797	99,954	107,080	114,796
SG&A		(25,545)	(25,482)	(28,061)	(28,876)	(29,710)
Finance Cost		(9,185)	(7,973)	(8,387)	(8,908)	(8,285)
Net Profit		35,075	47,886	49,154	51,876	56,743
Balance Sheet : MB		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash & Equivalents		22,607	25,354	32,664	22,812	11,988
Inventories		5,067	4,107	4,329	4,554	4,796
PP&E		217,709	198,524	324,979	321,748	321,325
Total Assets		431,432	420,273	422,092	413,419	406,665
A/P		62,197	60,447	63,707	67,018	70,584
Long-Term Debt		177,726	158,280	210,499	194,499	178,799
Total Liabilities		334,108	312,993	368,471	355,782	343,648
Paid-up Capital		2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Retained Earnings		72,197	82,183	28,523	32,539	37,919
Total Shareholders'Equity		97,324	107,280	53,621	57,637	63,017
Cash Flow Statement: MB		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash flow from operations		109,207	114,723	106,559	108,767	113,734
Cash flow from investing		(37,183)	(48,062)	(48,653)	(54,759)	(57,496)
Cash flow from financing		(64,162)	(63,915)	(50,595)	(63,860)	(67,063)
Key Financial Ratio		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross Profit Margin	(%)	37%	40%	42%	43%	43%
EBITDA Margin	(%)	54%	54%	51%	50%	49%
Interest Coverage Ratio	(x)	6	8	8	8	9
Net Profit Margin	(%)	16%	21%	21%	21%	21%
D/E Ratio	(x)	3.43	2.92	6.87	6.17	5.45
ROA	(%)	8%	11%	12%	13%	14%
ROE	(%)	36%	45%	92%	90%	90%
Growth		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue		13%	6%	5%	5%	5%
Cost of Goods Sold		8%	1%	1%	4%	4%
SG&A		23%	15%	11%	7%	7%
EBITDA		21%	6%	2%	3%	4%
Net Profit		21%	37%	3%	6%	9%
Per Share (Bt.)		2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS		11.79	16.09	16.52	17.43	19.07
BV		32.70	36.05	18.02	19.37	21.17
Dividend		10.60	34.28	15.69	16.56	18.11

ADVANC's ESG Details

Figure 12: Company ESG Details



Source: ADVANC

Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEB, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COMAN, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CRANE, CUSTOMS, DELTA, DEMCO, DMT, DRT, DREIT, DTAC (merged), DOHOME, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FORTH, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, HTECH, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IND, INET, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IVL, JMT, JR, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, M, MAJOR, MALEE, MASTER, MATI, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEX, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NYT, OCC, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PM, PR9, PRG, PRIM, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, Q-CON, QTC, RATCH, RBF, RS, RT, S, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFICO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SGP, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPCR, SPVI, SSC, SSSC, SST, STANLY, STARK (Note: status varies), STEC, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TFG, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQM, TRC, TRU, TRV, TRUE, TSC, TSE, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, WPH, XO, XPG, ZEN



2S, 7UP, ABM, ACE, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AIE, ALL, ALUPACK, AMANAH, AMARIN, APCs, AS, ASIAN, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BBGI, BEAUTY, BKD, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CHARAN, CHOTI, CITY, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSC, CSP, CV, D, DCON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FORTH, FSS, FTI, GIFT, GJS, GLOCON, GPI, GYT, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, INGRS, INSET, INSURE, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JUBILE, KASET, KCM, KCC, KWG, KYE, L&E, LALIN, LHK, LPH, LRH, LST, MANRIN, MATCH, MBAX, MDX, MENA, MJD, MODERN, MUD, NBC, NC, NEWS, NFC, NNCL, NUSA, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PRIN, PSG, PTECH, RAM, RCI, RIH, RP, RPC, RPH, RSP, SII, SABUY, SAM, SAREEL, SCI, SCP, SE, SENAI, SFLEX, SFP, SKE, SKN, SLP, SMART, SMT, SORKON, SPA, SPC, SPACK, SPG, SQ, SR, SRICHA, SSP, STAR, STARK, SVVI, TC, TCC, TCMC, TFD, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TMW, TNH, TNP, TPAC, TPOLY, TRITN, TRT, TVI, TVT, TYCN, UMS, UNIQ, UREKA, VARO, VIBHA, VPO, WAVE, WGE, WIN, WORK, WP, YGG, ZIGA



24CS, A5, AAI, AS, AU, B52, BGT, BTG, CH, CHIC, CI, CMAN, CPH, CWT, DHOUSE, DTCENT, EE, GABLE, GSC, HL, HTECH, JDF, JKN, K, KGEN, KWI, MEB, MILL, M-CHAI, MTW, NPK, NSL, NV, PHG, PICO, PIN, PK, PLE, PLT, PROEN, PROS, PROUD, PSH, READY, ROCK, RWI, SAFE, SANKO, SFLEX, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SMT, SOLAR, SPA, STECH, STOWER, SVT, TACC, TBN, TC, TCCC, TEAM, TGE, TGPRO, THMUI, TKC, TLI, TMC, TMD, TMW, TRV, TVT, UBIS, UMI, UMS, VIBHA, WARRIX, WFX, WIUK, WIN, WORK, WP

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Collective Action Coalition against corruption

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับารรับรอง CAC :

2S 7UP AAI ADVANC AF AH AI AIE AIRA AJ AKP AMA AMANAH AMATA AMATAV AP APCS AS ASIAN ASK ASP AWC AYUD B BAFS BAM BANPU BAY BBGI BBL BCH BCP BCPG BE8 BEC BEYOND BGC BGRIM BKI BLA BPP BROOK BRR BSBM BTG BTS BWG CEN CENTEL CFRESH CGH CHEWA CIMBT CM CNT COM7 CPALL CPF CPN CRC DCC DELTA DEMCO DRT DUSIT EA EASTW EGCO EPG FPT FSMART FSS GC GFPT GGC GPSC GUNKUL HANA HMPRO HTC ICC ICHI III ILINK INTUCH IRPC IVL KBANK KKP KTB KTC LANNA LHFG LPN M MAJOR MBK MC MCOT MFC MINT MONO MTC NATION NOBLE NRF NVD ORI OSP PLANB PR9 PREB PRM PSH PSL PTG PTT PTTEP PTTGC QH RATCH RBF RS S SABINA SAT SC SCB SCC SCCC SCGP SENA SINGER SIRI SIS SITHAI SMPC SNC SPALI SPC SPI SPRC SSP STA STGT SUSCO SVI SYNTEC TCAP TFG THANI THCOM THRE TIPCO TISCO TKS TMT TOA TOP TPIPL TPIPP TQM TRUE TSE TSTH TTA TTB TTCL TTW TU TVO U UOBKH VGI VIBHA WHA WHAUP WICE WIIK WPH XO YUASA ZEN ZIGA

•ผู้ประกอบการสมัครเข้าร่วม CAC :

A5 ACE ADB AIT AJA ALT AMC AMR APURE AQUA ASW B52 BA BEAUTY BKD BLAND BYD CAZ CBG CHAYO CHG CIVIL CKA CMAN CPW CRD CV D DDD DHOUSE DITTO DMT DOD DOHOME EKH ETC EVER FLOYD FORTH FUEV GABLE GLOBAL GREEN HUMAN IIG IND INSET IT JKN JMT JTS KEX KIAT KISS KJL KUN LEO MENA MGT MICRO MILL MITSIB MODERN MORE MUD NCH NETBAY NEX NUSA NV ONEE PACO PCC PICO PIN PLE PRIME PROEN PROS PSG PTC RABBIT READY RJH ROJNA RSP RT SII SA SABUY SAF SAK SAMART SAMTEL SANKO SAUCE SCAP SCI SDC SE SECURE SFLEX SICT SISB SK SKE SKY SNNP SO SOLAR SONIC SPA SPG SQ SR STARK STC STEC STPI SUC SUTHA SVT T TEAM TEAMG TGE TH THANA THE THG TIGER TITLE TK TKC TKN TLI TM TMC TMI TNDT TNL TNP TNR TPBI TPCH TPLAS TPS TRC TRITN TRT TRV TTI UAC UMI UPA UREKA UTP UVAN VL VNG WARRIX WELL WFX WIN WP

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 07 มกราคม 2569)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ติด AGM Checklist 100 ได้แก่

A5, AAI, ACE, ADB, ADD, AE, AF, AGE, AH, AIRA, AKP, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCS, ARIP, ASAP, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BCH, BCPG, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIG, BIZ, BLA, BLISS, BPP, BSRC, BTNC, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CI, CIG, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CNT, COM7, COMAN, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CSC, CSP, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASON, EASTW, EGCO, EKH, ERW, ESTAR, ETC, EVER, FE, FLOYD, FN, FORTH, FPT, FTI, FVC, GABLE, GC, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTECH, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JSP, JTS, KASET, KBANK, KCC, KCE, KCG, KKP, KSL, KTC, KTMS, L&E, LANNA, LDC, LEE, LEO, LHFG, LIT, LOXLEY, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFEC, MICRO, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, NCAP, NCH, NER, NKI, NL, NOBLE, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, OSP, PAP, PB, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLAT, PLT, PLUS, PM, PPP, PPS, PQS, PR9, PRAKIT, PRIME, PRM, PROEN, PSG, PSL, PSTC, PT, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RPH, RS, S, S&J, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCP, SEAOIL, SENA, SENX, SGC, SHR, SIAM, SICT, SINO, SIRI, SIS, SISB, SITHAI, SJWD, SKE, SKN, SKR, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPREME, SRS, SSSC, STECON, STI, SUN, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFM, TFMAMA, TGE, THANI, THCOM, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMILL, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPCS, TPLAS, TQM, TQR, TRC, TRU, TSC, TSTE, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TURTLE, TVH, TVO, UAC, UBE, UBIS, UREKA, UV, UVAN, VGI, VIBHA, VIH, VPO, VRANDA, WFX, WGE, WHA, WHAUP, WIJK, WIN, WINMED, WINNER, WPH, XPG, XYZ, YONG



บริษัทที่ติด AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ACG, ADVANC, ADVICE, AEONTS, AHC, AI, AIE, AJ, ALPHAX, AMANAH, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANI, APCO, APURE, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASEFA, ASIMAR, ASN, ATP30, AURA, AYUD, B, B52, BBGI, BBL, BC, BCP, BDMS, BE8, BGT, BH, BIOTEC, BIS, BJCHI, BKIH, BLC, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTW, BVG, CCP, CEN, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHIC, CHO, CHOTI, CHOW, CITY, CM, CMO, CMR, COCOCO, COLOR, CPALL, CPI, CPL, CPT, CRANE, CREDIT, CSR, CWT, DCON, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EAST, ECF, EFORL, EPG, ETE, ETL, EURO, FM, FNS, FPI, FSMART, FSX, FTE, GBX, GENCO, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GSTEEL, GYT, HEALTH, HL, HTC, HUMAN, ICN, IFS, IHL, IIG, IMH, INOX, INTUCH, ITC, ITD, ITEL, ITNS, JCK, JCKH, JDF, JR, JUBILE, K, KAMART, KBS, KCAR, KGEN, KGI, KJL, KK, KTB, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, LALIN, LH, LHK, LPH, LPN, LRH, LST, MASTER, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, MEB, METCO, MFC, MGC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MORE, MPJ, MSC, MST, MTC, MTI, MUD, NAM, NAT, NATION, NC, NCL, NCP, NDR, NEO, NEP, NETBAY, NEWS, NEX, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTSC, NV, NWR, OGC, OKJ, ORI, ORN, PAF, PANEL, PATO, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PEACE, PEER, PIMO, PIN, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, PMC, PMTA, POLY, PORT, PPM, PPPM, PRAPAT, PREB, PRG, PRI, PRIN, PRINC, PROS, PROUD, PRTR, PSH, PSP, PTECH, PYLON, Q-CON, QH, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, RP, RPC, RSP, RT, SII, SAAM, SABINA, SAF, SAFE, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWAD, SCAP, SCI, SCL, SCN, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SE-ED, SELIC, SFT, SGF, SGP, SINGER, SK, SKY, SLP, SM, SMART, SMDIOO, SMIT, SMT, SONIC, SORKON, SPA, SPACK, SPG, SPVI, SQ, SR, SSF, SSP, SST, STA, STC, STECH, STGT, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, TAKUNI, TAN, TATG, TC, TCC, TEAM, TFI, TGH, THANA, THE, THG, THIP, THMUI, THRE, TIGER, TIPCO, TKC, TKN, TKS, TMAN, TMC, TMD, TMI, TMT, TNDT, TNITY, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPOLY, TPS, TRP, TRT, TRUBB, TRUE, TSR, TVDH, TVT, TWP, TWPC, TYCN, UEC, UMI, UMS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VARO, VCOM, VL, VNG, WACOAL, WARRIX, WICE, WORK, WP, WSOL, XBIO, XO, YUASA, ZEN, ZIGA



บริษัทที่ติด AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

AFC, AIT, AJA, AKS, APO, APP, ASIA, AU, BEC, BJC, BLAND, BLESS, BM, BSM, BUI, CAZ, CCET, CFARM, CHAYO, CPANEL, CPH, CRD, CTW, D, DHOUSE, DIMET, DITTO, DTCENT, EMC, EP, F&D, GLORY, GTB, GTV, HFT, HYDRO, I2, INGRS, IRCP, IROYAL, IVF, JPARK, KC, KEX, KISS, KLINIQ, KOOL, KWC, KYE, MAGURO, MANRIN, MCA, MCS, MEDEZE, ML, MOTHER, MVP, NEW, OHTL, PACO, PERM, PF, PHG, PIS, PTL, QTCG, RML, ROJNA, RWI, SA, SFLEX, SIMAT, SOLAR, SRICHA, STANLY, STELLA, STOWER, TCJ, TERA, TGPRO, TH, TL, TNPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPP, TRITN, TRV, TSE, TSI, TTI, UBA, UKEM, UNIQ, WAVE, YGG, ZAA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด