

Fundamental Story

Advanced Info Service Pcl (ADVANC TB) - BUY

Earnings Preview

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่อง

- คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติ 1.25 หมื่นลบ. ใน 4Q25F
 - ... เพิ่มขึ้น 24% y-y และ 4% q-q และดีกว่าประมาณการของเรา
 - รายได้ค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เติบโตแข็งแกร่ง ...
 - ... และประโยชน์จากต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง
- เรา ร่วมการประชุมเพื่อรับฟังคาดการณ์ผลการดำเนินงานเบื้องต้นกับ ADVANC เมื่อวานนี้ โดยจากแนวโน้มการดำเนินงานที่ได้จากการประชุม เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติ จะอยู่ที่ 1.25 หมื่นลบ. ใน 4Q25F เทียบเป็นการเติบโต 24% y-y และ 4% q-q ซึ่งน่าจะสูงกว่าทั้งที่เราและตลาดคาดไว้ โดยรายได้การให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังเติบโตแข็งแกร่งเป็นปัจจัยหลักหนุนหลักของการเติบโตกำไร รวมทั้งการรับรู้ประโยชน์เต็มไตรมาสจากต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง
- **รายได้การให้บริการหลัก:** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการหลักจะอยู่ที่ 4.43 หมื่นลบ. ใน 4Q25F เทียบเป็นการเติบโต 6% y-y และ 2% q-q โดยมีปัจจัยหนุนหลักมาจากรายได้การให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง โดยเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 2% q-q เป็น 3.33 หมื่นลบ. ด้วยแรงปัจจัยหนุนจากฤดูกาลการท่องเที่ยว นโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐบาล และการทยอยรับรู้ประโยชน์จากราคาแพ็คเกจที่ฟื้นตัวของอุตสาหกรรม ในขณะที่รายได้จากอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ก็เติบโตได้ 9% y-y และ 1% q-q เป็น 8.3 พันลบ. จากทั้ง ARPU ที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้ารวม
- **EBITDA:** เราประเมินว่า EBITDA จะเติบโต 6% y-y และ 2% q-q เป็น 3.12 หมื่นลบ. ใน 4Q25F โดยนอกจากปัจจัยบวกของการเติบโตของรายได้แล้ว ADVANC ยังจะมีการรับรู้ประโยชน์จากต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง (มีผลตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2025) เต็มไตรมาสในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลงจะถูกชดเชยลงบางส่วนจากการใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามฤดูกาล ซึ่งเราคาดว่าค่าใช้จ่ายการขายและบริหารสูงขึ้น 12% q-q (แต่ทรงตัว y-y) เป็น 6.9 พันลบ. จากทางฤดูกาล ทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมอยู่ที่ 12.1% ใน 4Q25F จาก 11.4% ใน 3Q25 และ 12.3% ใน 4Q24
- **กำไรจากการดำเนินงานปกติ:** ด้วยรายได้ที่เติบโตต่อเนื่องและการประหยัดต้นทุน เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติออกมาที่ 1.25 หมื่นลบ. ใน 4Q25F ซึ่งเป็นการเติบโต 24% y-y และ 4% q-q และสูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้เดิม เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ADVANC

Key Valuations

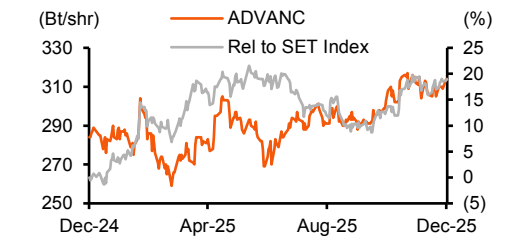
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	213,569	222,063	224,432	231,359
Net profit	35,075	43,597	48,827	53,027
Norm net profit	35,636	43,597	48,827	53,027
Norm EPS (Bt)	12.0	14.7	16.4	17.8
Norm EPS gr (%)	25.1	22.3	12.0	8.6
Norm PE (x)	26.2	21.4	19.1	17.6
EV/EBITDA (x)	9.1	8.7	8.3	8.1
P/BV (x)	9.6	8.9	8.3	7.8
Div. yield (%)	3.4	4.2	4.7	5.1
ROE (%)	38.0	43.0	44.8	45.6
Net D/E (%)	88.6	99.2	80.9	89.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	314.0
Target price (Bt)	365.0
Market cap (US\$ m)	30,017
Avg daily turnover (US\$ m)	51
12M H/L price (Bt)	317.0/259.0

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: ADVANC's 4Q25F Earnings Preview

(Bt bn)	4Q24	3Q25	4Q25F	Growth (%)	
				Y-Y	Q-Q
Core service revenue	41.9	43.6	44.3	5.7	1.6
- Mobile	31.7	32.8	33.3	5.1	1.5
- Fixed broadband	7.6	8.2	8.3	9.0	1.2
- Enterprise solutions	2.6	2.6	2.7	3.1	3.3
EBITDA	29.5	30.6	31.2	5.5	1.6
Norm profit	10.0	12.0	12.5	24.1	4.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนาชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ครั้งที่1/2568” ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”