

Fundamental Story

Advanced Info Service (ADVANC TB) - BUY, Price Bt361, TP Bt395

Results Comment

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

กำไร 4Q25 ตามคาด แต่มีปันผลพิเศษ

- ADVANC รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 1.25 หมื่นลบ. ใน 4Q25 เติบโตแข็งแกร่งถึง 24% y-y และ 4% q-q ซึ่งใกล้เคียงที่เราคาด แต่มีปัจจัยบวกที่สำคัญคือการประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 5.65 หมื่นลบ. ที่น่าจะเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่อราคาหุ้นในระยะสั้น
- รายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือเติบโต 7% y-y และ 4% q-q เป็น 3.40 หมื่นลบ. ซึ่งดีกว่าที่เราคาด โดยได้แรงหนุนจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น 4.9% y-y และ 0.4% q-q เป็น 240 บาทต่อเดือน และจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 4.95 แสนรายเป็น 46.8 ล้านราย
- รายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านเติบโต 9% y-y และ 1% q-q เป็น 8.3 พันลบ. หนุนโดย ARPU ที่สูงขึ้นเป็น 530 บาทต่อเดือน (+5% y-y และ +2% q-q) และจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น 3.8 หมื่นราย ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการรวมสูงขึ้นเป็น 5.24 ล้านราย
- ต้นทุนการให้บริการรวมลดลง 9% y-y และ 3% q-q เหลือ 2.25 หมื่นลบ. จากการรับรู้ต้นทุนคลื่นความถี่ที่ต่ำลงเต็มไตรมาส
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารควบคุมได้ดีที่ 6.9 พันลบ. ลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 11% q-q ตามผลทางฤดูกาล ทำให้ EBITDA เติบโตได้ 6% y-y และ 2% q-q เป็น 3.13 หมื่นลบ. ใน 4Q25
- ADVANC ประกาศจ่ายเงินปันผลอีก 8.4 บาทต่อหุ้น ทำให้รวมเงินปันผลจากการดำเนินงานปี 2025 อยู่ที่ 15.3 บาทต่อหุ้น เทียบเท่ากับ 95% ของกำไรสุทธิ นอกจากนั้น ADVANC ยังประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษอีก 19.0 บาทต่อหุ้น ภายใต้แผนการจัดการเงินทุนของบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 30 เมษายน 2026
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ADVANC โดยมองแนวโน้มการเติบโตกำไรจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ในขณะที่การจ่ายเงินปันผลได้ในระดับสูงนี้ น่าจะเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญของราคาหุ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	56,736	56,311	56,044	54,362	59,547	Revenue	10	5	101	226,264	231,031
Gross profit	21,138	21,343	21,591	22,713	24,151	Gross profit	6	14	100	89,797	98,470
SG&A	6,962	6,555	6,460	6,177	6,868	SG&A	11	(1)	100	26,061	27,046
Operating profit	14,176	14,787	15,130	16,536	17,283	Operating profit	5	22	100	63,736	71,424
EBITDA	29,527	29,593	29,973	30,649	31,275	EBITDA	2	6	100	121,490	128,830
Other income	87	103	93	159	30	Other income	(81)	(66)	115	384	347
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	2,201	2,081	2,005	1,972	1,915	Interest expense	(3)	(13)	97	7,973	8,146
Profit before tax	12,062	12,810	13,218	14,722	15,397	Profit before tax	5	28	100	56,148	63,624
Income tax	2,347	2,581	2,633	3,086	3,122	Income tax	1	33	102	11,422	12,725
Equity & invest. income	344	368	362	357	187	Equity & invest. income	(48)	(46)	100	1,274	1,453
Minority interests	(0)	(0)	1	0	(5)	Minority interests	na	na	na	(5)	(5)
Extraordinary items	(800)	(13)	34	46	1,824	Extraordinary items	3,841	na		1,891	0
Net profit	9,259	10,584	10,982	12,039	14,282	Net profit	19	54	104	47,886	52,347
Normalized profit	10,059	10,597	10,948	11,993	12,457	Normalized profit	4	24	100	45,995	52,347
EPS (Bt)	3.11	3.56	3.69	4.05	4.80	EPS (Bt)	19	54	104	16.10	17.60
Normalized EPS (Bt)	3.38	3.56	3.68	4.03	4.19	Normalized EPS (Bt)	4	24	100	15.46	17.60

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	23,187	35,512	21,760	16,208	26,440	Sales grow th	10.6	5.7	9.2	4.1	5.0
A/C receivable	18,916	17,857	18,900	18,391	17,916	Operating profit grow th	33.0	18.0	21.4	35.3	21.9
Inventory	5,067	3,441	3,824	4,096	4,107	EBITDA grow th	21.0	6.6	8.5	10.7	5.9
Other current assets	2,857	2,905	3,532	2,928	4,240	Norm profit grow th	42.9	22.5	28.7	42.4	23.8
Investment	12,413	12,410	12,419	12,951	12,962	Norm EPS grow th	42.9	22.5	28.7	42.4	23.8
Fixed assets	126,999	123,559	120,408	118,936	118,626	Gross margin	37.3	37.9	38.5	41.8	40.6
Other assets	241,994	236,408	231,036	240,845	235,981	Operating margin	25.0	26.3	27.0	30.4	29.0
Total assets	431,432	432,091	411,879	414,355	420,273	EBITDA margin	52.0	52.6	53.5	56.4	52.5
S-T debt	36,621	35,269	48,092	54,902	28,641	Norm net margin	17.7	18.8	19.5	22.1	20.9
A/C payable	39,663	38,981	35,325	41,221	43,563	D/E (x)	1.3	1.3	1.1	1.3	1.0
Other current liabilities	27,266	46,030	27,403	26,528	29,973	Net D/E (x)	1.0	0.9	0.9	1.1	0.7
L-T debt	87,722	85,040	68,884	63,652	77,989	Interest coverage (x)	13.4	14.2	14.9	15.5	16.3
Other liabilities	142,837	135,959	130,392	134,727	132,826	Interest rate	6.9	6.8	6.8	6.7	6.8
Minority interest	101	102	101	100	105	Effective tax rate	19.5	20.1	19.9	21.0	20.3
Shareholders' equity	97,222	90,709	101,683	93,226	107,176	ROA	9.3	9.8	10.4	11.6	11.9
Working capital	(15,680)	(17,683)	(12,600)	(18,734)	(21,539)	ROE	43.4	45.1	45.5	49.2	49.7
Total debt	124,343	120,310	116,976	118,554	106,631						
Net debt	101,156	84,798	95,216	102,346	80,190						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Service Revenue excl. IC	39.44	40.23	40.80	41.90	41.93	42.97	43.59	44.82
- Mobile	30.34	30.78	30.96	31.73	31.64	32.40	32.84	34.05
- Fixed broadband	7.12	7.28	7.44	7.60	7.83	7.94	8.19	8.30
- Others	1.98	2.17	2.40	2.57	2.46	2.63	2.56	2.48
Cost of services excl. IC	3.52	3.70	3.21	3.16	3.52	4.07	0.00	0.00
- Regulatory costs	1.58	1.58	1.63	1.49	1.64	1.71	1.76	1.85
- Depreciation & amortization costs	14.82	14.74	15.05	14.93	14.40	14.25	13.90	13.57
- Network OPEX	5.89	6.04	5.45	5.61	5.80	6.36	4.90	4.05
- Others	1.98	2.04	2.17	2.26	1.89	2.17	2.02	2.46
Net SIM and devices revenues (expenses)	(0.15)	(2.13)	0.84	3.71	0.41	(0.85)	(0.48)	5.16
SIM and devices margin	-1.4%	-27.0%	10.2%	32.3%	3.6%	-8.6%	-5.4%	37.8%
Total SG&A expenses	5.89	6.57	7.37	6.96	6.56	6.46	6.18	6.87
- Selling and marketing expenses	1.32	1.24	1.45	1.75	1.49	1.42	1.50	1.66
- Administration expenses	4.57	5.34	5.92	5.21	5.06	5.04	4.68	5.21
% Growth Rate	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Service Revenue y-y	17.6	18.7	19.7	13.1	6.3	6.8	6.8	7.0
- Mobile	3.7	4.3	5.6	5.5	4.3	5.3	6.1	7.3
- Fixed broadband	162.7	155.0	146.2	51.0	10.0	9.0	10.1	9.2
- Others	26.6	39.9	37.3	31.4	24.3	21.2	6.9	(3.6)
% Q-Q Growth Rate	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Service Revenue q-q	6.4	2.0	1.4	2.7	0.1	2.5	1.4	2.8
- Mobile	0.9	1.4	0.6	2.5	(0.3)	2.4	1.3	3.7
- Fixed broadband	41.4	2.3	2.1	2.2	3.0	1.4	3.1	1.3
- Others	1.2	9.6	10.6	7.1	(4.3)	6.9	(2.5)	(3.4)
Profitability Ratio (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
- Network costs to sales	38.9	40.5	39.3	36.2	35.9	36.8	34.6	29.6
- Marketing expenses to sales	2.5	2.4	2.8	3.1	2.7	2.5	2.8	2.8
- EBITDA margin	52.1	53.8	53.0	52.0	52.6	53.5	56.4	52.5
Key Statistics	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total mobile subscriber (m sub)	45.02	45.67	46.28	45.76	45.72	46.00	46.27	46.77
Net add (m sub)	0.41	0.64	0.61	(0.52)	(0.05)	0.29	0.27	0.50
Postpaid	0.02	0.06	0.12	0.10	0.15	0.12	0.15	0.19
Prepaid	0.39	0.58	0.50	(0.62)	(0.20)	0.17	0.12	0.30
Blended mobile ARPU (Bt/month)	224	224	223	228	228	233	234	240
Postpaid	448	448	443	443	440	442	440	441
Prepaid	135	137	137	143	143	148	150	158
VOU (GB/data sub/month)	30.2	30.5	29.9	29.8	30.3	32.1	33.2	34.6
5G package subscription (m sub)	9.87	10.58	11.49	12.01	12.72	13.93	15.79	17.86
Fixed broadband subscriber (m sub)	4.82	4.88	4.94	5.01	5.07	5.14	5.20	5.24
Net add (m sub)	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.04
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	496	501	505	509	518	519	528	530

Source: Company data

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"