

Fundamental Story

Advanced Info Service (ADVANC TB) - BUY, Price Bt350, TP Bt420

Results Comment

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

กำไร 1Q26 ออกมาดีกว่าคาด

- ADVANC รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 1.35 หมื่นลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 27% y-y และ 8% q-q ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลกระทบทางฤดูกาลต่อรายได้มือถือที่น้อยกว่าที่คาดไว้ ในขณะที่การประหยัดต้นทุนทำได้ดีกว่าคาดเช่นกัน
- รายได้จากการให้บริการหลักเติบโต 7.0% y-y เป็น 4.49 หมื่นลบ. ใน 1Q26 หนุนโดยรายได้การให้บริการมือถือที่เพิ่มขึ้น 7.6% y-y เป็น 3.40 หมื่นลบ. และรายได้บริการอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้น 8.7% y-y เป็น 8.5 พันลบ. รายได้การให้บริการหลักรวมทรงตัว q-q จากแรงกดดันของปัจจัยฤดูกาล
- ARPU เฉลี่ยการให้บริการมือถือเพิ่มขึ้น 4.4% y-y มาอยู่ที่ 238 บาทต่อเดือน จากราคาแพ็คเกจที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่ลดลง 0.9% q-q เนื่องจาก ARPU ระบบรายเดือนลดลง 1.2% จากสัดส่วนซิม IoT และซิมเพื่อการศึกษาราคาต่ำที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ระบบเติมเงินลดลง 1.6% จากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่อ่อนตัวลง
- ARPU ของธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น 3.9% y-y และ 1.6% q-q มาอยู่ที่ 538 บาทต่อเดือน
- EBITDA เติบโต 12% y-y และ 2% q-q สู่ 2.84 หมื่นลบ. ใน 1Q26 ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ดีกว่ารายได้ สะท้อนถึงประโยชน์ต่อเนื่องจากการเพิ่มประสิทธิภาพเครือข่าย ทำให้อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 49.7% จาก 47.6% ใน 4Q25 และ 47.7% ใน 1Q25
- ทั้งนี้แม้ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น 10% y-y และ 5% q-q เป็น 7.2 พันลบ. จากค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่สูงขึ้น
- เรามองว่าประมาณการกำไรของเรามีโอกาสถูกปรับเพิ่มขึ้น จากทั้งฐานรายได้และการประหยัดต้นทุนใน 1Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวอาจถูกหักล้างลงบางส่วนจากการใช้จ่ายผู้บริโภคที่อาจอ่อนตัวลงท่ามกลางแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	56,311	56,044	54,362	59,547	58,197	
Gross profit	21,343	21,591	22,713	24,151	25,426	
SG&A	6,555	6,460	6,177	6,868	7,209	
Operating profit	14,787	15,130	16,536	17,283	18,217	
EBITDA	25,364	25,668	26,897	27,817	28,396	
Other income	103	93	159	30	72	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	2,081	2,005	1,972	1,915	1,872	
Profit before tax	12,810	13,218	14,722	15,397	16,416	
Income tax	2,581	2,633	3,086	3,122	3,303	
Equity & invest. income	368	362	357	187	382	
Minority interests	(0)	1	0	(5)	(0)	
Extraordinary items	(13)	34	46	1,824	0	
Net profit	10,584	10,982	12,039	14,282	13,496	
Normalized profit	10,597	10,948	11,993	12,457	13,495	
EPS (Bt)	3.56	3.69	4.05	4.80	4.54	
Normalized EPS (Bt)	3.56	3.68	4.03	4.19	4.54	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	35,512	21,760	16,208	26,440	69,016	
A/C receivable	17,857	18,900	18,391	17,916	17,606	
Inventory	3,441	3,824	4,096	4,107	3,886	
Other current assets	2,905	3,532	2,928	4,240	4,313	
Investment	12,410	12,419	12,951	12,962	15,421	
Fixed assets	123,559	120,408	118,936	118,626	118,047	
Other assets	236,408	231,036	240,845	235,981	232,939	
Total assets	432,091	411,879	414,355	420,273	461,228	
S-T debt	35,269	48,092	54,902	28,641	28,607	
A/C payable	38,981	35,325	41,221	43,563	44,781	
Other current liabilities	46,030	27,403	26,528	29,973	32,569	
L-T debt	85,040	68,884	63,652	77,989	109,022	
Other liabilities	135,959	130,392	134,727	132,826	125,672	
Minority interest	102	101	100	105	105	
Shareholders' equity	90,709	101,683	93,226	107,176	120,473	
Working capital	(17,683)	(12,600)	(18,734)	(21,539)	(23,289)	
Total debt	120,310	116,976	118,554	106,631	137,629	
Net debt	84,798	95,216	102,346	80,190	68,613	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	(2)	3	25	236,696	250,711	
Gross profit	5	19	26	96,804	103,456	
SG&A	5	10	27	26,786	27,508	
Operating profit	5	23	26	70,018	75,948	
EBITDA	2	12	25	111,407	119,356	
Other income	142	(31)	15	473	501	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(2)	(10)	20	9,328	10,681	
Profit before tax	7	28	27	61,163	65,769	
Income tax	6	28	27	12,233	13,154	
Equity & invest. income	104	4	25	1,544	1,893	
Minority interests	na	na	na	(5)	(5)	
Extraordinary items	(100)	na	na	0	0	
Net profit	(6)	28	27	50,469	54,503	
Normalized profit	8	27	27	50,469	54,503	
EPS (Bt)	(6)	28	27	16.97	18.33	
Normalized EPS (Bt)	8	27	27	16.97	18.33	

Financial Ratios						
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales growth	5.7	9.2	4.1	5.0	3.4	
Operating profit growth	18.0	21.4	35.3	21.9	23.2	
EBITDA growth	9.0	10.2	15.9	10.6	12.0	
Norm profit growth	22.5	28.7	42.4	23.8	27.4	
Norm EPS growth	22.5	28.7	42.4	23.8	27.4	
Gross margin	37.9	38.5	41.8	40.6	43.7	
Operating margin	26.3	27.0	30.4	29.0	31.3	
EBITDA margin	45.0	45.8	49.5	46.7	48.8	
Norm net margin	18.8	19.5	22.1	20.9	23.2	
D/E (x)	1.3	1.1	1.3	1.0	1.1	
Net D/E (x)	0.9	0.9	1.1	0.7	0.6	
Interest coverage (x)	12.2	12.8	13.6	14.5	15.2	
Interest rate	6.8	6.8	6.7	6.8	6.1	
Effective tax rate	20.1	19.9	21.0	20.3	20.1	
ROA	9.8	10.4	11.6	11.9	12.2	
ROE	45.1	45.5	49.2	49.7	47.4	

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Service Revenue excl. IC	39.44	40.23	40.80	41.90	41.93	42.97	43.59	44.82	44.85
- Mobile	30.34	30.78	30.96	31.73	31.61	32.35	32.82	34.02	34.01
- Fixed broadband	7.12	7.28	7.44	7.60	7.83	7.94	8.19	8.30	8.51
- Others	0.38	0.49	0.58	0.63	0.67	0.66	0.49	0.49	0.48
Cost of services excl. IC	3.52	3.70	3.21	3.16	3.52	4.07	0.00	0.00	0.00
- Regulatory costs	1.58	1.58	1.63	1.49	1.64	1.71	1.76	1.85	1.63
- Depreciation & amortization costs	14.82	14.74	15.05	14.93	14.40	14.25	13.90	13.57	13.10
- Network OPEX	5.89	6.04	5.45	5.61	5.80	6.36	4.90	4.05	3.46
- Others	1.98	2.04	2.17	2.26	1.89	2.17	2.02	2.46	2.44
Net SIM and devices revenues (expenses)	0.50	0.47	0.46	0.69	0.48	0.45	0.44	0.78	0.73
SIM and devices margin	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	4.3%	4.5%	5.0%	5.7%	5.9%
Total SG&A expenses	5.89	6.57	7.37	6.96	6.56	6.46	6.18	6.87	7.21
- Selling and marketing expenses	1.32	1.24	1.45	1.75	1.49	1.42	1.50	1.66	1.62
- Administration expenses	4.57	5.34	5.92	5.21	5.06	5.04	4.68	5.21	5.59
% Growth Rate	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Service Revenue y-y	17.6	18.7	19.7	13.1	6.3	6.8	6.8	7.0	7.0
- Mobile	3.7	4.3	5.6	5.5	4.2	5.1	6.0	7.2	7.6
- Fixed broadband	162.7	155.0	146.2	51.0	10.0	9.0	10.1	9.2	8.7
- Others	61.4	131.9	154.4	77.2	76.6	34.4	(15.5)	(21.9)	(28.2)
% Q-Q Growth Rate	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Service Revenue q-q	6.4	2.0	1.4	2.7	0.1	2.5	1.4	2.8	0.1
- Mobile	0.9	1.4	0.6	2.5	(0.4)	2.3	1.4	3.7	(0.0)
- Fixed broadband	41.4	2.3	2.1	2.2	3.0	1.4	3.1	1.3	2.6
- Others	6.7	29.6	17.9	8.7	6.3	(1.4)	(25.9)	0.5	(2.3)
Profitability Ratio (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
- Network costs to sales	38.9	40.5	39.3	36.2	35.9	36.8	34.6	29.6	28.5
- Marketing expenses to sales	2.5	2.4	2.8	3.1	2.7	2.5	2.8	2.8	2.8
- EBITDA margin	43.6	45.4	44.4	44.3	45.0	45.8	49.5	46.7	48.8
Key Statistics	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total mobile subscriber (m sub)	45.02	45.67	46.28	45.76	45.72	46.00	46.27	46.77	46.94
Net add (m sub)	0.41	0.64	0.61	(0.52)	(0.05)	0.29	0.27	0.50	0.17
Postpaid	0.02	0.06	0.12	0.10	0.15	0.12	0.15	0.19	0.17
Prepaid	0.39	0.58	0.50	(0.62)	(0.20)	0.17	0.12	0.30	(0.00)
Blended mobile ARPU (Bt/month)	224	224	223	228	228	233	234	240	238
Postpaid	448	448	443	443	440	442	440	441	436
Prepaid	135	137	137	143	143	148	150	158	155
VOU (GB/data sub/month)	30.2	30.5	29.9	29.8	30.3	32.1	33.2	34.6	35.4
5G package subscription (m sub)	9.87	10.58	11.49	12.01	12.72	13.93	15.79	17.86	18.50
Fixed broadband subscriber (m sub)	4.82	4.88	4.94	5.01	5.07	5.14	5.20	5.24	5.31
Net add (m sub)	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.04	0.06
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	496	501	505	509	518	519	528	530	538

Source: Company data

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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 ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") 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.

ttb wealth 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)