

Fundamental Story

Advice IT Infinite Pcl. (ADVICE TB) - BUY, Price Bt7.35, TP Bt6.40

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@ttbwealth.co.th

2Q26 แข็งแกร่งกว่าคาดจากประโยชน์ด้านราคา

- ADVICE รายงานกำไรปกติ 137 ลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 83% y-y และ 18% q-q แม้จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาลที่อ่อนแอกว่า โดยกำไรออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ซึ่งได้แรงหนุนจากราคาสินค้าไอทีที่สูงขึ้นท่ามกลางภาวะสินค้าขาดแคลน

■ ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 10.6% y-y จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 4.6% และการขยายสาขา Apple อย่างรวดเร็วในพื้นที่ต่างจังหวัดของไทย ซึ่งมีการแข่งขันจากผู้เล่นรายใหญ่จำกัด เราเชื่อว่ายอดขายสาขาเดิมที่ปรับตัวดีขึ้นมีสาเหตุหลักจาก การเข้าถึงและการใช้งานสินค้า Apple ที่เพิ่มขึ้นในพื้นที่ต่างจังหวัด ซึ่งเป็นพื้นที่ที่ ADVCE มุ่งเน้นการขยายสาขา
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 12.5% จาก 10.4% ในปีก่อน เราเชื่อว่าสาเหตุหลักมาจากการกำไรจากสินค้าคงคลัง เนื่องจากผู้จำหน่ายปรับขึ้นราคาสินค้าไอทีท่ามกลางภาวะขาดแคลนชิปหน่วยความจำ ขณะที่ ADVCE ยังคงได้ประโยชน์จากสินค้าคงคลังเดิมที่มีต้นทุนต่ำกว่า

■ อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 8.7% จาก 8.1% ในปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาอย่างรวดเร็วและการพัฒนาระบบเพื่อยกระดับการให้บริการลูกค้า อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นถูกชดเชยด้วยการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	4,010	4,288	4,293	4,310	4,536	Revenue	5	13	50	17,708	18,887
Gross profit	416	437	450	536	565	Gross profit	5	36	68	1,609	1,701
SG&A	323	354	369	391	393	SG&A	1	22	65	1,213	1,269
Operating profit	93	82	80	145	172	Operating profit	18	85	80	396	433
EBITDA	128	118	118	185	211	EBITDA	14	66	70	564	657
Other income	2	2	3	3	3	Other income	16	38	93	6	7
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	2	3	3	3	Interest expense	1	104	44	15	9
Profit before tax	93	82	80	145	172	Profit before tax	19	84	82	387	430
Income tax	18	16	17	29	34	Income tax	20	89	81	78	86
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	75	66	63	116	137	Net profit	18	83	82	310	344
Normalized profit	75	66	63	116	137	Normalized profit	18	83	82	310	344
EPS (Bt)	0.12	0.11	0.10	0.19	0.22	EPS (Bt)	18	83	82	0.50	0.56
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.11	0.10	0.19	0.22	Normalized EPS (Bt)	18	83	82	0.50	0.56

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	314	136	218	218	132	Sales grow th	17.9	14.5	22.8	8.0	13.1
A/C receivable	375	446	497	610	582	Operating profit grow th	20.9	6.7	23.8	87.5	85.2
Inventory	1,877	1,957	2,108	2,480	2,967	EBITDA grow th	17.4	6.4	17.9	63.9	65.6
Other current assets	0	0	0	0	0	Norm profit grow th	22.6	5.4	19.9	82.9	82.5
Investment	23	23	23	23	22	Norm EPS grow th	22.6	5.4	19.9	82.9	82.5
Fixed assets	519	558	604	640	668	Gross margin	10.4	10.2	10.5	12.4	12.5
Other assets	282	309	342	332	333	Operating margin	2.3	1.9	1.9	3.4	3.8
Total assets	3,390	3,429	3,791	4,302	4,705	EBITDA margin	3.2	2.8	2.7	4.3	4.7
S-T debt	0	0	190	125	290	Norm net margin	1.9	1.5	1.5	2.7	3.0
A/C payable	2,147	2,199	2,265	2,700	2,915	D/E (x)	-	-	0.2	0.1	0.3
Other current liabilities	99	90	100	121	120	Net D/E (x)	(0.3)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.1
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	77.9	47.6	35.3	56.1	63.2
Other liabilities	174	207	244	247	248	Interest rate	na	na	14.0	8.4	6.4
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.5	20.0	21.0	19.8	20.1
Shareholders' equity	970	934	993	1,109	1,131	ROA	9.2	7.7	7.0	11.5	12.2
Working capital	104	204	339	390	634	ROE	30.5	27.6	26.1	44.1	49.0
Total debt	0	0	190	125	290						
Net debt	(314)	(136)	(29)	(92)	158						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลธ์”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบิร์ช ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"