

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

คาดการณ์ใน 1Q25 แข็งแกร่งจากรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้น และต้นทุนที่ลดลง

คาดการณ์กำไรสุทธิของ ADVANC ใน 1Q25 จะเพิ่มขึ้น 14% yoy และ 4% qoq เป็น 9.76 พันลบ. โดยหลัก ๆ มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลง เราประมาณการรายได้ใน 1Q25 ที่ 5.54 หมื่นลบ. (+4% yoy, -2% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ Mobile และ FBB ในขณะเดียวกัน EBITDA margin จะแข็งแกร่งเนื่องจากฐาน SG&A ที่สูงใน 4Q24 ซึ่งเกิดจากต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้น ผลกระทบจากการควมรวม TTTBB และการตั้งสำรองสินทรัพย์ล้าสมัย คงค่านำเข้า ค่าใช้จ่ายราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 330.00 บาท

WHAT'S NEW

- **กำไรใน 1Q25** จะได้รับแรงหนุนจากปัจจัยบวกหลายอย่าง เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 9.7 พันลบ. (+14% yoy, +4% qoq) โดยการเติบโตของกำไร yoy มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการลดต้นทุน ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น qoq เนื่องจากการดำเนินงานของผลการดำเนินงานที่สูงใน 4Q24 รวมถึงปัจจัยฤดูกาล
- **ธุรกิจ Mobile และ FBB เติบโตโดดเด่น** เราประมาณการรายได้ใน 1Q25 ที่ 5.54 หมื่นลบ. (+4% yoy, -2% qoq) การเติบโตเล็กน้อย yoy คาดว่าหลัก ๆ มาจากธุรกิจ FBB (+11% yoy) และกลุ่ม Mobile (+6% yoy) อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายได้จะลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากการเติบโตเพียงเล็กน้อยของกลุ่ม Mobile และ FBB รวมถึงรายได้กลุ่ม Enterprise ที่ลดลง
- **การเติบโตรายได้กลุ่ม Mobile ยังคงหนุน ARPU กลุ่มเดิมเงิน** คาดว่าธุรกิจ Mobile ของบริษัทจะเห็นรายได้เพิ่มขึ้น 6% yoy และ 1% qoq โดยได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ที่สูงขึ้น ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มเดิมเงินหลังจากการปรับราคาแพ็คเกจในเดือน ก.พ. 25 อย่างไรก็ตาม ARPU โดยรวมอาจยังคงได้รับแรงกดดันเนื่องจาก handset subsidy ที่ลดลง ในส่วนของผู้ใช้กลุ่มรายเดือนคาดว่าจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผู้ใช้กลุ่มเดิมเงินอาจลดลง เนื่องจากมาตรการยืนยันตัวตนที่มุ่งเป้าไปที่การจำกัดซิมมั่ว
- **กลุ่ม FBB เติบโตแข็งแกร่ง** คาดว่ารายได้ธุรกิจ FBB จะเติบโต 11% yoy และ 4% qoq เป็น 9.1 พันลบ. ใน 1Q25 โดยได้รับแรงหนุนจาก ARPU ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทตั้งเป้าเพิ่ม ARPU กลุ่ม FBB ให้สูงกว่า 500 บาทต่อเดือน โดยได้รับแรงหนุนจากแพ็คเกจ 599 บาท ซึ่งช่วยดึงดูดผู้ใช้รายใหม่ ขณะที่อัตราการใช้บริการยังคงต่ำที่เพียง 1% ซึ่งสะท้อนถึงการรักษาลูกค้าที่แข็งแกร่ง (รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้รายใหม่เพิ่มขึ้น 2%)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	188,873	213,569	225,149	234,276	239,433
EBITDA	93,527	111,612	119,950	118,695	122,595
Operating profit	40,646	50,384	53,820	55,957	61,720
Net profit (rep./act.)	29,086	35,075	38,414	39,884	44,738
Net profit (adj.)	28,725	34,896	38,414	39,884	44,738
EPS (Bt)	9.7	11.7	12.9	13.4	15.0
PE (x)	29.0	23.9	21.7	20.9	18.6
P/B (x)	9.2	8.6	8.2	7.8	7.4
EV/EBITDA (x)	10.4	8.7	8.1	8.2	8.0
Dividend yield (%)	3.1	3.8	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	15.4	16.4	17.1	17.0	18.7
Net debt/(cash) to equity (%)	249.8	193.1	141.0	83.7	33.6
Interest cover (x)	15.2	12.2	15.4	14.4	15.4
ROE (%)	33.0	37.4	38.6	38.3	40.9
Consensus net profit (Btm)	-	-	38,252	41,066	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.97	-

Source: Advanced Info Service, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt281.00
Target Price	Bt330.00
Upside	+17.4%

COMPANY DESCRIPTION

ADVANC is the largest telecommunication business in Thailand providing mobile network service, fixed broadband service and digital service under spectrum licences granted by NBTC.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,974.2
Market cap (Btm):	636,480.9
Market cap (US\$m):	18,243.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.2

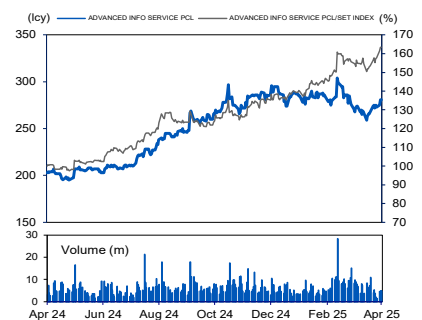
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt299.00/Bt193.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	6.7	35.7	30.1	(0.7)

Major Shareholders

	%
Intouch Holding	40.4
Singtel Strategic Investment	23.3
NVDR	7.5
FY23 NAV/Share (Bt)	31.86
FY23 Net Debt/Share (Bt)	64.83

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kitpon Praipaisarnkit
+662 659 8154
kitpon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

Company Update

Wednesday, 02 April 2025

1Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25F	1Q24	4Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Revenue	55,408	53,293	56,736	4.0	(2.3)
Gross profit	20,902	18,418	21,138	13.5	(1.1)
EBIT	13,699	12,529	13,176	9.3	4.0
EBITDA	28,699	27,768	28,527	3.4	0.6
Net profit	9,672	8,451	9,259	14.4	4.5
EPS	3.25	2.84	3.11	14.4	4.5
Core profit	9,617	8,599	9,259	11.8	3.9
Ratio				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin (%)	37.7	34.6	37.3	3.2	0.5
EBITDA margin (%)	51.8	52.1	50.3	(0.3)	1.5
Net profit margin (%)	17.5	15.9	16.3	1.6	1.1

Source: ADVANC, UOB Kay Hian

- รายได้จากซิมและอุปกรณ์น่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq คาดว่า รายได้จากซิมและอุปกรณ์จะทรงตัว yoy และลดลง 10% qoq เนื่องจากยอดขาย iPhone 16 ที่ลดลง, การลดราคา และแรงจูงใจทางภาษีของรัฐบาลที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอุปกรณ์น่าจะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้น
- EBITDA margin ยังคงแข็งแกร่งจากการลดต้นทุน EBITDA margin ของ ADVANC ใน 1Q25 คาดว่าจะอยู่ที่ 51.8% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 50.3% ใน 4Q24 EBITDA margin คาดว่าจะสูงขึ้น qoq เนื่องจาก: 1) ฐาน SG&A ที่สูงจากต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้น, ผลกระทบจากการควบรวม TTTBB และการตั้งสำรองสินทรัพย์ถาวร, 2) ค่าเสื่อมราคาที่สูงลงจากสิทธิการใช้งานที่ลดลง, 3) ต้นทุนการดำเนินงานสุทธิของ National Telecom (NT) ที่ลดลง และ 4) ค่าไฟที่ลดลง

STOCK IMPACT

- คาด ARPU ยังคงเติบโตในปี 2025 นับตั้งแต่การแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการโทรคมนาคมลดลง ARPU ของ Mobile มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราเชื่อว่ายังมีช่องว่างให้เติบโต โดยเฉพาะในกลุ่มเดมเงิน ซึ่งจะขับเคลื่อนโดยปัจจัยต่างๆ เช่น การยกเลิกของ unsustainable customer, การยกเลิกแพ็คเกจแบบ unlimited data และการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว ส่งผลให้เราคาดว่ารายได้จาก Mobile จะเติบโตขึ้น 5% ในปี 2025

VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 330.00 บาท Valuation ของเราอิง EV/EBITDA multiple ที่ 9.1x เรายังคงชอบ ADVANC จากการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นในปี 2024 และ 2025, อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 3.2% และ potential upside จากการประมูลคลื่นความถี่ที่กำลังจะมีขึ้นซึ่งอาจช่วยลดต้นทุนของบริษัทในปี 2025

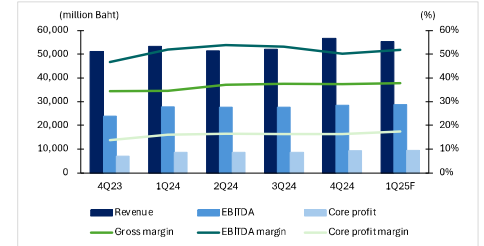
SHARE PRICE CATALYST

- 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่เบาบางลง ซึ่งจะส่งผลให้ ARPU ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ
- 2) ต้นทุนค่าไฟที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายโครงข่ายลดลง

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

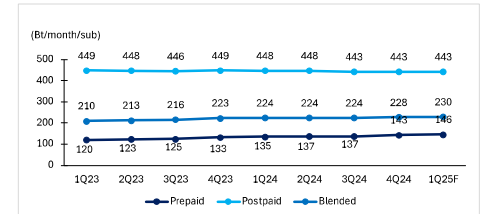
CG Report: 5 SET ESG Rating: AAA
● Environmental - Climate actions. Commit to aligning its environmental goals with Science-Based Targets to reduce greenhouse gases to lower costs and mitigate risks. ● Social - Human resource management. The future job market, driven by big data and AI, Advanced Info Service (AIS) emphasise cultivating employees with new mindsets, skills, and capabilities. ● Governance - AIS has confidence that the company has a good corporate governance system, which consists of competent management, qualified and accountable directors, a mechanism of balances for transparent and auditable operations, and respect for the rights of all shareholders.

QUARTERLY RESULTS AND FORECAST



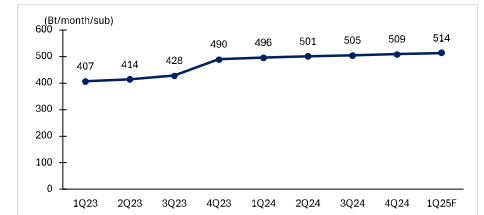
Source: ADVANC, UOB Kay Hian

QUARTERLY MOBILE ARPU



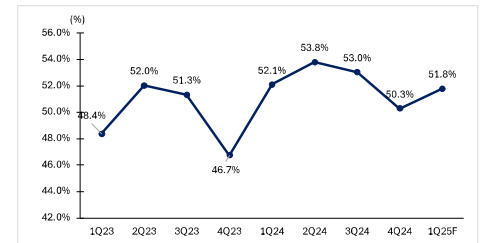
Source: ADVANC, UOB Kay Hian

QUARTERLY FBB ARPU



Source: ADVANC, UOB Kay Hian

EBITDA MARGIN



Source: ADVANC, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 02 April 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	213,569	225,149	234,276	239,433
EBITDA	111,612	119,950	118,695	122,595
Deprec. & amort.	61,228	66,130	62,738	60,875
EBIT	50,384	53,820	55,957	61,720
Total other non-operating income	818	800	900	800
Associate contributions	1,052	0	0	0
Net interest income/(expense)	(9,185)	(7,771)	(8,215)	(7,960)
Pre-tax profit	43,069	46,849	48,642	54,560
Tax	(7,992)	(8,433)	(8,756)	(9,821)
Minorities	(2)	(2)	(2)	(2)
Net profit	35,075	38,414	39,884	44,738
Net profit (adj.)	34,896	38,414	39,884	44,738

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	104,134	107,778	104,724	106,801
Pre-tax profit	43,069	46,849	48,642	54,560
Tax	(7,992)	(8,433)	(8,756)	(9,821)
Deprec. & amort.	61,228	66,130	62,738	60,875
Associates	(1,052)	0	0	0
Working capital changes	(7,749)	2,006	1,552	877
Non-cash items	1,611	1,226	548	309
Other operating cashflows	15,019	0	0	0
Investing	(37,396)	(29,788)	(15,305)	(15,760)
Capex (growth)	(28,892)	(48,080)	(17,952)	(17,256)
Investment	13,234	13,234	13,234	13,234
Others	(21,739)	5,058	(10,587)	(11,738)
Financing	(56,984)	(53,156)	(50,791)	(52,126)
Dividend payments	(28,194)	(33,804)	(35,098)	(39,369)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(28,753)	(19,352)	(15,693)	(12,757)
Others/interest paid	(37)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	9,754	24,834	38,627	38,915
Beginning cash & cash equivalent	16,112	25,866	50,700	89,327
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	25,866	50,700	89,327	128,241

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	362,341	344,291	299,505	255,885
Other LT assets	19,065	19,988	20,262	20,417
Cash/ST investment	25,866	50,700	89,327	128,241
Other current assets	24,160	23,078	23,809	24,221
Total assets	431,432	438,057	432,902	428,765
ST debt	35,904	34,553	33,260	32,024
Other current liabilities	67,646	69,796	72,625	74,224
LT debt	177,726	159,725	145,325	133,804
Other LT liabilities	52,832	72,048	74,968	76,618
Shareholders' equity	97,223	101,833	106,619	111,988
Minority interest	100	102	104	106
Total liabilities & equity	431,432	438,057	432,902	428,765

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	52.3	53.3	50.7	51.2
Pre-tax margin	20.2	20.8	20.8	22.8
Net margin	16.4	17.1	17.0	18.7
ROA	7.9	8.8	9.2	10.4
ROE	37.4	38.6	38.3	40.9
Growth				
Turnover	13.1	5.4	4.1	2.2
EBITDA	19.3	7.5	(1.0)	3.3
Pre-tax profit	19.6	8.8	3.8	12.2
Net profit	20.6	9.5	3.8	12.2
Net profit (adj.)	21.5	10.1	3.8	12.2
EPS	21.5	10.1	3.8	12.2
Leverage				
Debt to total capital	68.7	65.6	62.6	59.7
Debt to equity	219.7	190.8	167.5	148.1
Net debt/(cash) to equity	193.1	141.0	83.7	33.6
Interest cover (x)	12.2	15.4	14.4	15.4
Profitability				

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเรียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน