

# แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส- ADVANC

**คำแนะนำ**
**NA**
**ราคาปิด**
**350 บาท**
**Bloomberg Consensus**
**396 บาท**
**หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ**
**เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร**
**Anti-corruption:**
**ได้รับการรับรอง**
**CG SCORE**

**SET ESG Rating**
**AA**


**เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

## ADVANC กำไรโตแรง 28% รับ 5G-FBB หนุนต่อเนื่อง พร้อมอัปเดตใหม่จาก 5G Advanced-Content-Data Center

### กำไรทะลุ 1.4 หมื่นล้านบาท

ADVANC รายงานผลการดำเนินงาน 1Q26 แข็งแกร่ง กำไรสุทธิอยู่ที่ 13,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% YoY จากต้นทุนโครงข่าย ค่าเสื่อมราคา และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง แต่ลดลง 5.5% QoQ จากฐานสูงใน 4Q25 ที่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 6.9% QoQ โดยรายได้จากการให้บริการหลักอยู่ที่ 44,849 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY และทรงตัว QoQ แรงหนุนหลักมาจากธุรกิจ Mobile ที่มีรายได้ 34,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% YoY จาก ARPU ที่ดีขึ้นตามฐานลูกค้าคุณภาพ การผลักดันแพ็คเกจ 5G และบริการเสริมด้านคอนเทนต์ โดยจำนวนลูกค้า 5G เพิ่มขึ้น 18.5 ล้านราย หรือราว 39% ของฐานลูกค้ารวม และปริมาณการใช้ดาต้าเพิ่มขึ้น 17% YoY ส่วนธุรกิจ Fixed Broadband มีรายได้ 8,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% YoY และ 2.6% QoQ จากฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น 5.3 ล้านราย และ ARPU เพิ่มขึ้น 538 บาท จากการขายแพ็คเกจมูลค่าสูงและคอนเทนต์กีฬา/บันเทิง ขณะที่ธุรกิจ Enterprise มีรายได้ 1,853 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 1.7% YoY แต่ลดลง 8.2% QoQ จากความระมัดระวังในการใช้จ่าย IT ของลูกค้าองค์กร ส่วนรายได้ขายอุปกรณ์และซิมอยู่ที่ 12,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.6% YoY จาก iPhone 17 และ Samsung รุ่นใหม่ แต่ลดลง 10% QoQ จากฐานสูงในช่วงเปิดตัว iPhone ไตรมาสก่อน ด้านกำไร EBITDA อยู่ที่ 32,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1% YoY และ 2.1% QoQ จากรายได้บริการหลักที่เติบโตและการบริหารต้นทุนโครงข่ายที่มีประสิทธิภาพ

### ผู้บริหารยังคง Guidance ปี 2026 เดิม

สำหรับ Outlook ผู้บริหารยังคง Guidance ปี 2026 เดิม แม้ผลประกอบการ 1Q26 จะออกมาดีกว่ารอบประมาณการ เนื่องจากยังมองเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภคอย่างระมัดระวัง โดยในเดือน เม.ย. เริ่มเห็นสัญญาณอ่อนตัวเล็กน้อยของ top-up และ acquisition จากแรงกดดันค่าครองชีพและราคาพลังงาน แต่ยังไม่เห็นผลกระทบรุนแรงต่อการให้บริการโดยรวม ทั้งนี้ Mobile ยังมีโอกาสเติบโตจาก data usage, 5G adoption และการ upselling บริการเสริม โดย ADVANC เปิดตัว 5G Advanced รายแรกใน Southeast Asia ซึ่งช่วยเพิ่ม upload speed สูงสุด 2 เทา และ download speed 1.5 เทา เพื่อยกระดับ customer experience ส่วน Fixed Broadband ยังมีแนวโน้มเติบโตจากฐานลูกค้าคุณภาพและการขายพ่วง content ขณะที่ Enterprise ระยะเวลาสั้นยังถูกกดดันจาก IT spending ที่ชะลอ แต่ระยะกลางยังมี upside จาก cloud, data center และ AI-related demand โดยเฉพาะโครงการ GSA02 ที่จะเริ่มดำเนินการปี 2570 ด้านต้นทุน ผู้บริหารระบุว่า margin ใน 1Q26 ได้แรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนและ timing ของค่าใช้จ่ายบางส่วน แต่ในไตรมาสถัดไปค่าใช้จ่าย IT investment, content cost และ virtual bank อาจทยอยเพิ่มขึ้น

**ความเห็น**

เรามองว่า ADVANC ยังเป็นหุ้น Defensive Growth ที่มีคุณภาพกำไรสูง โดยผลประกอบการ 1Q26 สะท้อนความแข็งแกร่งทั้งรายได้บริการหลัก การขยายตัวของ 5G/FBB และวินัยด้านต้นทุน ขณะที่ balance sheet ยังแข็งแกร่ง โดย Net debt/EBITDA อยู่ที่ 1.5x ก่อนจ่ายเงินปันผล และคาดว่าจะ normalize slightly above 2.0x หลังจ่ายปันผล แต่ยังคงต่ำกว่า 2.5x ประเด็นที่น่าสนใจคือการเติบโตของ content subscription ราย 2-3 ล้านราย การ monetization ผ่าน 5G Advanced และโอกาสระยะกลางจาก data center/cloud/AI อย่างไรก็ตาม การคง Guidance สะท้อนว่าผู้บริหารยังระมัดระวังต่อ macro risk และกำลังซื้อกลุ่มรายได้น้อย ดังนั้นมองว่า downside ของประมาณการยังจำกัดจากฐานรายได้ประจำและต้นทุนที่บริหารได้ดี ขณะที่ upside จะมาจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ การเติบโตของ FBB/Content และ Enterprise digital demand ในช่วงครึ่งหลังของปี

Bloomberg Consensus 396 บาท

**ADVANC Quarterly Result**
**ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED  
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2025A
<b>Revenues</b>								
Sales	56,311	56,044	54,362	59,547	58,197	-2.3%	3.4%	226,264
COGS	-34,968	-34,453	-31,649	-35,397	-32,772	-7.4%	-6.3%	-136,467
<b>Gross margin</b>	<b>21,343</b>	<b>21,591</b>	<b>22,713</b>	<b>24,151</b>	<b>25,426</b>	<b>5.3%</b>	<b>19.1%</b>	<b>89,797</b>
General administrative expenses	-6,555	-6,460	-6,177	-6,868	-7,209	5.0%	10.0%	-26,061
<b>EBITDA</b>	<b>29,593</b>	<b>29,973</b>	<b>30,649</b>	<b>31,275</b>	<b>31,740</b>	<b>1.5%</b>	<b>7.3%</b>	<b>121,490</b>
Depreciation & Amortization	-14,805	-14,843	-14,114	-13,992	-13,524	-3.4%	-8.7%	-57,754
<b>EBIT</b>	<b>14,787</b>	<b>15,130</b>	<b>16,536</b>	<b>17,283</b>	<b>18,217</b>	<b>5.4%</b>	<b>23.2%</b>	<b>63,736</b>
Interest expense	-2,081	-2,005	-1,972	-1,915	-1,872	-2.2%	-10.0%	-7,973
Other income (expenses)	209	207	289	150	164	9.0%	-21.5%	856
<b>Pretax profit</b>	<b>13,165</b>	<b>13,615</b>	<b>15,125</b>	<b>15,639</b>	<b>16,798</b>	<b>7.4%</b>	<b>27.6%</b>	<b>57,543</b>
Tax	-2,581	-2,633	-3,086	-1,352	-3,303	144.3%	28.0%	-9,652
<b>Net Profit before equity sharing</b>	<b>10,335</b>	<b>10,699</b>	<b>11,766</b>	<b>14,166</b>	<b>13,206</b>	<b>-6.8%</b>	<b>27.8%</b>	<b>46,966</b>
Equity sharing	249	282	273	120	290	140.5%	16.4%	924
Less Minority Interest	0	-1	-0	5	0	-91.1%	-11.6%	5
<b>Net Profit before extra item</b>	<b>10,584</b>	<b>10,982</b>	<b>12,039</b>	<b>14,282</b>	<b>13,496</b>	<b>-5.5%</b>	<b>27.5%</b>	<b>47,886</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0			0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>10,584</b>	<b>10,982</b>	<b>12,039</b>	<b>14,282</b>	<b>13,496</b>	<b>-5.5%</b>	<b>27.5%</b>	<b>47,886</b>

Gross margin with depreciation (%)	38%	39%	42%	41%	44%	3%	6%	40%
EBITDA margin (%)	53%	53%	56%	53%	55%	2%	2%	54%
EBIT margin (%)	26%	27%	30%	29%	31%	2%	5%	28%
Net profit margin before extra items (	19%	20%	22%	24%	23%	-1%	4%	21%
Net profit margin (%)	19%	20%	22%	24%	23%	-1%	4%	21%

## Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด