แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส- ADVANC

4 พฤศจิกายน 2569

คำแนะนำ

NA

ราคาปิด

340 บาท

Bloomberg Consensus

405.90 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE

▲▲▲▲▲

SET ESG Rating

AAA





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

กำไร 3Q26 โตแข็งแกร่ง YoY

Result Review

ADVANC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 13,504 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY แต่ลดลง 1.5% QoQ จากกำไร 13,716 ล้านบาทใน 2Q26 กำไรที่เติบโต YoY ยังได้รับประโยชน์จากค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่ลดลง หลังสิ้นสุดสัญญาเชื่อมต่อโครงข่าย 2100MHz กับ NT ขณะที่กำไรลดลง QoQ จากค่าเสื่อมราคาและต้นทุนโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นตามแผนลงทุน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงระบบ IT โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 2.2% QoQ

ธุรกิจ Mobile: รายได้อยู่ที่ 34,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยมีผู้ใช้บริการรวม 47.16 ล้านเลขหมาย เพิ่มขึ้นสุทธิ 52,800 เลขหมาย QoQ แบ่งเป็นลูกค้ารายเดือนเพิ่มขึ้น 159,500 เลขหมาย ขณะที่ลูกค้าเติมเงินลดลง 106,700 เลขหมาย จากการเน้นลูกค้าคุณภาพและมาตรการลงทะเบียนซิมที่เข้มงวดขึ้น ARPU เฉลี่ยอยู่ที่ 239 บาท เพิ่มขึ้น 2.1% YoY แต่ลดลง 0.4% QoQ

ธุรกิจ Fixed Broadband: รายได้อยู่ที่ 8,638 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.5% YoY และ 0.8% QoQ โดยจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นสุทธิ 45,500 ราย QoQ มาอยู่ที่ 5.39 ล้านราย ขณะที่ ARPU อยู่ที่ 536 บาท เพิ่มขึ้น 1.6% YoY และทรงตัว QoQ แม้ได้รับผลกระทบจากฤดูฝนและกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ โดยบริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าลูกค้าผ่านแพ็กเกจ Premium Content และ PlayALL รวมถึงการ Cross-selling บริการอื่น ๆ ทั้งนี้ การรวมระบบธุรกิจ AIS Fibre และ 3BB มีความคืบหน้าอย่างมาก และฝ่ายบริหารคาดว่าการรวมธุรกิจจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2026 ซึ่งเรามองว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการขายและการบริหารต้นทุนในระยะยาว

ธุรกิจ Enterprise และ Retail: รายได้ Enterprise อยู่ที่ 1,984 ล้านบาท ลดลง 5.4% YoY และ 4.7% QoQ จากการเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้ Cloud ให้สอดคล้องกับรูปแบบ Managed Services มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบทางบัญชีดังกล่าว รายได้ยังเติบโต 7.7% YoY และ 8.5% QoQ จากความต้องการ Cloud และ Connectivity Services ที่เพิ่มขึ้น

ความเห็น

เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการ 4Q26 ยังได้รับแรงหนุนจากความต้องการบริการโทรคมนาคมที่แข็งแกร่ง รวมถึงการเข้าสู่ High Season ของยอดขายโทรศัพท์มือถือ ความต้องการสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่รายได้ธุรกิจ Broadband มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการขยายฐานลูกค้าและการนำเสนอบริการเสริม อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิอาจทรงตัวหรืออ่อนตัวเล็กน้อย QoQ จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงระบบ IT (IT Modernization) ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน 4Q26 รวมถึงค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนโครงข่าย และต้นทุนการพัฒนาธุรกิจใหม่ โดยเฉพาะ Virtual Bank ที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

อีกประเด็นที่ต้องติดตามคือการลงทุนใน Shenington Investments มูลค่าประมาณ 1,463 ล้านบาท เพื่อถือหุ้น 49% ในบริษัทที่มีสัดส่วนการถือหุ้น 49% ใน Lao Telecom ซึ่งเรามองว่าเป็นการลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อขยายธุรกิจ Connectivity ในภูมิภาค โดยเฉพาะการเชื่อมโยงประเทศไทยกับลาว เวียดนาม และจีน อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารระบุว่าผลตอบแทนต่อกำไรในระยะแรกยังไม่มีนัยสำคัญ ขณะที่ธุรกิจ Virtual Bank มีโอกาสสร้างการเติบโตระยะยาว แต่ยังมีความไม่แน่นอนด้าน Credit Cost และความเร็วในการขยายสินเชื่อ โดยบริษัทคาดว่าธุรกิจดังกล่าวจะเริ่มสร้างกำไรได้ตั้งแต่ปีที่ 4 เป็นต้นไป

Bloomberg Consensus 405.90 บาท

ADVANC Quarterly Result

ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025A
Revenues										
Sales	56,311	56,044	54,362	59,547	58,197	56,497	58,061	**3%**	**7%**	226,264
COGS	(34,968)	(34,453)	(31,649)	(35,397)	(32,772)	(31,416)	(33,043)			(136,467)
Gross margin	**21,343**	**21,591**	**22,713**	**24,151**	**25,426**	**25,081**	**25,017**	**0%**	**10%**	**89,797**
General administrative expenses	(6,555)	(6,460)	(6,177)	(6,868)	(7,209)	(6,415)	(6,555)			(26,061)
EBITDA	**29,593**	**29,973**	**30,649**	**31,275**	**31,740**	**32,445**	**32,556**	**0%**	**6%**	**121,490**
Depreciation & Amortization	(14,805)	(14,843)	(14,114)	(13,992)	(13,524)	(13,779)	(14,094)			(57,754)
EBIT	**14,787**	**15,130**	**16,536**	**17,283**	**18,217**	**18,666**	**18,462**	**-1%**	**12%**	**63,736**
Interest expense	(2,081)	(2,005)	(1,972)	(1,915)	(1,872)	(2,016)	(1,987)			(7,973)
Other income (expenses)	209	207	289	150	164	221	179			856
Pretax profit	**13,165**	**13,615**	**15,125**	**15,639**	**16,798**	**17,144**	**16,654**	**-3%**	**10%**	**57,543**
Tax	(2,581)	(2,633)	(3,086)	(1,352)	(3,303)	(3,427)	(3,248)			(9,652)
Net Profit before equity sharing	**10,335**	**10,699**	**11,766**	**14,166**	**13,206**	**13,444**	**13,406**	**0%**	**14%**	**46,966**
Equity sharing	249	282	273	120	290	273	99			924
Less Minority Interest	0	(1)	(0)	5	0	1	1			5
Net Profit before extra item	**10,584**	**10,982**	**12,039**	**14,282**	**13,496**	**13,716**	**13,504**	**-2%**	**12%**	**47,886**
Extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-			-
Reported Net Profit	**10,584**	**10,982**	**12,039**	**14,282**	**13,496**	**13,716**	**13,504**	**-2%**	**12%**	**47,886**
Gross margin with depreciation (%)	37.9%	38.5%	41.8%	40.6%	43.7%	44.4%	43.1%			39.7%
EBITDA margin (%)	52.6%	53.5%	56.4%	52.5%	54.5%	57.4%	56.1%			53.7%
EBIT margin (%)	26.3%	27.0%	30.4%	29.0%	31.3%	33.0%	31.8%			28.2%
Net profit margin before extra items (%)	18.8%	19.6%	22.1%	24.0%	23.2%	24.3%	23.3%			21.2%
Net profit margin (%)	18.8%	19.6%	22.1%	24.0%	23.2%	24.3%	23.3%			21.2%

Source Company, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน