

Fundamental views

5 OCT 2026

ADVANC

SET ESG Rating : AAA

คาด กำไร 3Q69 อ่อนตัวชั่วคราวตามฤดูกาล ก่อนฟื้นตัวปลายปี

- คาดกำไรสุทธิ 3Q/69 ที่ราว 13,254 ลบ. ลดลง 3.4% qoq แต่ยังเติบโต 10.1% yoy โดยมีแรงกดดันหลักจาก SG&A และค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่สูงขึ้น รวมถึงค่าเสื่อมราคาและต้นทุนโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุน ในขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนจาก CLICX ซึ่ง ADVANC มีสัดส่วนการลงทุนราว 39% คาดจะเพิ่มขึ้นจากการรับรู้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกในช่วงเริ่มขยายพอร์ตสินเชื่อ ส่วนต้นทุนคอนเทนต์คาดว่าจะลดลงหลังสิ้นสุดสิทธิ EPL อย่างไรก็ตาม คาดรายได้บริการหลักทรงตัว qoq เมื่ออยู่ในช่วง Low Season และกำลังซื้อของผู้บริโภคยังอ่อนแอ โดยธุรกิจ Mobile ได้แรงหนุนจากการ Monetization จากฐานลูกค้าเดิมผ่านการ Upsell ไปยังแพ็คเกจมูลค่าสูงขึ้นตามปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ฐานลูกค้า Postpaid เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของ Solution SIM/IoT ซึ่งช่วยหนุนจำนวนลูกค้าและรายได้แม็กดันท Postpaid ARPU จาก ARPU ของลูกค้ากลุ่มดังกล่าวที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่การสิ้นสุด EPL คาดว่ายังคงกดดันรายได้ Postpaid นอกจากนี้ คาดว่า Fixed Broadband ยังคงเติบโตเนื่องจากการผลักดันแพ็คเกจ PlayAll และจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น
- คาดกำไรสุทธิ 4Q/69 ฟื้นตัว qoq ตาม Seasonal Demand ช่วงปลายปี โดยธุรกิจ Mobile คาดได้แรงหนุนต่อเนื่องจากปริมาณการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้นและการ Monetization ผ่านการ Upsell ประกอบกับ Seasonality ที่ดีขึ้น ในขณะที่ Fixed Broadband คาดยังเติบโตต่อเนื่องตามการขยายฐานลูกค้า ส่วนธุรกิจ Device ได้แรงหนุนหลักจากยอดขาย iPhone 18 Pro และ Pro Max เต็มไตรมาส โดยมี iPhone 17 และ iPhone Duo ช่วยเสริมยอดขาย นอกจากนี้ ธุรกิจ Enterprise มีแนวโน้มฟื้นตัว หลังแนวโน้มการลงทุนของลูกค้าที่ชะลอลงจากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลางเริ่มดีขึ้นในช่วงปลาย 3Q/69 โดยยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้บริการ Connectivity, Cloud และ Data Center อย่างไรก็ตาม คาดว่าส่วนแบ่งขาดทุนจาก CLICX จะยังคงเป็นแรงกดดันต่อผลประกอบการในช่วงเริ่มขยายธุรกิจและพอร์ตสินเชื่อ
- คาดราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 426.00 บาทด้วย DCF (WACC 7.4%, Terminal Growth 1.5%) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 426.00 THB

Income Statement (MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%qoq	%yoy
Sales	54,362	59,547	58,197	56,497	56,419	-0.1%	3.8%
Cost of Sales	(31,649)	(35,397)	(32,772)	(31,416)	(31,429)	0.0%	-0.7%
Gross Profit	22,713	24,151	25,426	25,081	24,989	-0.4%	10.0%
SG&A	(6,177)	(6,868)	(7,209)	(6,415)	(6,488)	1.1%	5.0%
EBITDA	30,844	31,275	32,050	32,500	32,335	-0.5%	4.8%
Net Profit	12,039	14,282	13,496	13,716	13,254	-3.4%	10.1%
Gross Profit Margin (%)	41.8%	40.6%	43.7%	44.4%	44.3%		
EBITDA margin (%)	56.7%	52.5%	55.1%	57.5%	57.3%		
Net Profit Margin (%)	22.1%	24.0%	23.2%	24.3%	23.5%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือเป็นข้อแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรากฏจากความรับผิดชอบส่วนตัว และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอขายหรือเสนอซื้อหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ที่มา : ADVANC และประมาณการโดย AIRA Research
 ศักดิ์สินันท์ ศาสนนท์, IAA, #025881
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 โทร 02-0802838
 Email : saknarin@aira.co.th
 สิทธิบัตร วีระกัญญ์ ศักดิ์สินันท์ นักวิเคราะห์