AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

4 NOV 2026

ADVANC

SET ESG Rating : AAA

กำไรสุทธิ 3Q/69 โต 12% yoy คาด 4Q/69 ได้แรงหนุนจากสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่

- กำไรสุทธิ 3Q/69 อยู่ที่ 13,504 ลบ. (+12% yoy, -1.5% qoq) โดยมีแรงหนุนจากรายได้บริการหลักที่เติบโต 4.2% yoy จากการใช้ดาต้าและการ Upsell สู่ 5G ซึ่งหนุน Prepaid ARPU +7% yoy ประกอบกับธุรกิจบรอดแบนด์ที่เติบโตตามฐานลูกค้า รวมถึงต้นทุนโครงข่ายและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายอุปกรณ์เพิ่มขึ้นถึง 29% yoy จากสมาร์ตโฟนระดับพรีเมียม อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิถูกกดดัน qoq มาจากรายได้มือถือที่ทรงตัวตามรายได้คอนเทนต์ EPL และโรมมิ่งขาออกที่ลดลง ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุน และส่วนแบ่งขาดทุนจาก CLICX ราว 184 ลบ.
- คาดว่ารายได้ 4Q/69 จะถูกผลักดันอย่างต่อเนื่องจากฤดูกาลขายสมาร์ตโฟนตามความต้องการ iPhone 18 และ Samsung ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ธุรกิจมือถือยังได้แรงหนุนจากการใช้ดาต้าที่เพิ่มขึ้นและการ Upsell สู่ 5G ประกอบกับการรวมระบบ 3BB ที่ใกล้แล้วเสร็จซึ่งคาดว่าจะเปิดโอกาส Cross-sell ระหว่างบรอดแบนด์และมือถือ อย่างไรก็ตาม คาดว่าค่าใช้จ่าย IT จากการปรับปรุงระบบให้รองรับ AI จะสูงขึ้นต่อเนื่องไปสู่ปี 70 ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และค่าครองชีพที่สูง
- ADVANC ได้ขยายธุรกิจสู่ สปป.ลาว ผ่านการลงทุน 49% ใน Shenington Investments ซึ่งถือหุ้น 49% ใน Lao Telecom (LTC) ผู้ให้บริการมือถืออันดับ 1 ของลาว คิดเป็นสัดส่วนถือหุ้นทางอ้อมราว 24% และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 69 โดย สปป.ลาว มีที่ตั้งเอื้อต่อการเป็นศูนย์กลางเชื่อมต่อสู่เวียดนามและจีน ประกอบกับตลาดที่อัตราการใช้บริการมือถือและบรอดแบนด์ที่ยังต่ำเปิดโอกาสเติบโตในระยะยาว โดยในช่วงแรกคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก LTC จะยังมีสัดส่วนไม่มากต่อกำไรของ ADVANC
- CLICX ยังคงดำเนินงานเป็นไปตามแผน โดยระดมเงินฝากได้ดีและเริ่มปล่อยสินเชื่อด้วย Alternative Data คาดว่า CLICX จะยังมีผลขาดทุนในช่วงเริ่มต้นจากการตั้งสำรองตามการขยายพอร์ตสินเชื่อ ก่อนเริ่มมีกำไรตั้งแต่ปีที่ 4 ของการดำเนินงาน
- 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/26	%qoq	%yoy
Sales	54,362	59,547	58,197	56,497	58,061	2.8%	6.8%
Cost of Sales	(31,649)	(35,397)	(32,772)	(31,416)	(33,043)	5.2%	4.4%
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)	(6,555)	2.2%	6.1%
EBITDA	30,844	31,275	32,050	32,500	32,834	1.0%	6.5%
Net Profit	12,039	14,282	13,496	13,716	13,504	-1.5%	12.2%
Gross Profit Margin (%)	42%	41%	44%	44%	43%		
EBITDA margin (%)	57%	53%	55%	58%	57%		
Net Profit Margin (%)	22%	24%	23%	24%	23%		

ที่มา : ADVANC และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด