

# ADVANC

# แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

มองบวกเล็กน้อย กรณีชนะ  
ข้อเรียกร้องต่อ TOT จำนวน  
1.35 พันล้านบาท (0.46 บาท/หุ้น)  
ในชั้นศาลปกครองกลาง  
แต่ TOT สามารถนำเรื่องเข้าสู่  
ชั้นศาลปกครองสูงสุดต่อได้

# Long-Term Buy

Target 238 tb

- ADVANC แจ้างผล ชนะข้อเรียกร้องต่อ TOT ( ปัจจุบันควบรวมกับ CAT เป็น บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ) ในชั้นศาลปกครองกลาง
- เป็นค่าส่วนแบ่งรายได้บริการต่างประเทศ บนสัญญาสัมปทาน 900 MHz เดิม ซึ่งได้หมดอายุไปแล้ว มูลค่า 1.35 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 0.46 บาท/หุ้น พร้อมดอกเบี้ย 7.5% ต่อปี
- ซึ่งในปี 2560 อนุญาโตตุลาการมีคำวินิจฉัยให้ ADVANC ชนะข้อเรียกร้องนี้ แต่ทาง TOT คัดค้าน และได้นำเรื่องเข้าสู่ศาลปกครองกลาง
- และครั้งนี้แม้ ADVANC จะชนะในชั้นปกครองกลาง แต่หลังจากนี้ TOT/NT สามารถนำเรื่องขึ้นสู่ศาลปกครองสูงสุดได้
- รวมแล้วเรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดย ADVANC จะยังไม่สามารถบันทึก Gain ได้ จนกว่าจะมีข้อยุติ ขณะที่โอกาสในการได้เงินสดจากรัฐฯ จากการชนะคดี มีไม่มาก และน่าจะ Settle กันออกมาในรูปแบบของการให้ผลตอบแทนอื่นที่ไม่ใช่เงินสด เหมือนกับกรณีเอกชนชนะข้อพิพาทสัมปทานรัฐ อื่นๆ
- มองว่าในระยะถัดจากนี้ ข้อพิพาทกับรัฐฯ CAT / TOT / NT จะมีแนวโน้มสรุปได้ เร็วกว่าที่เคยเป็น เนื่องจาก NT ต้องการปิดข้อพิพาทต่างๆ ก่อนการ Listed
- ยังคงแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมปี 64 เราประเมินไว้ที่ 238 บ.

### Financial Summary

| Unit: MB.          | FY18    | FY19    | FY20F   | FY21F   | FY22F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue            | 169,856 | 180,894 | 175,787 | 188,001 | 197,685 |
| Growth (%)         | 7.7%    | 6.5%    | -2.8%   | 6.9%    | 5.2%    |
| Net Profit         | 29,682  | 31,190  | 27,759  | 27,707  | 27,410  |
| Growth (%)         | -1.3%   | 5.1%    | -11.0%  | -0.2%   | -1.1%   |
| EPS                | 9.98    | 10.49   | 9.34    | 9.32    | 9.22    |
| BVPS               | 19.35   | 23.30   | 25.81   | 28.60   | 31.33   |
| DPS                | 7.08    | 7.34    | 6.54    | 6.52    | 6.45    |
| PE                 | 17.02   | 20.15   | 19.06   | 18.99   | 19.20   |
| PBV                | 8.79    | 9.14    | 6.90    | 6.19    | 5.65    |
| Dividend Yield (%) | 4.2%    | 3.4%    | 3.7%    | 3.7%    | 3.6%    |

ที่มา : ADVANC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความรู้เห็นหรือความเข้าใจเกี่ยวกับข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ บริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาการแก่ และ/หรือ บริษัทหรือการดำเนินงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ ไอราขอถอนสิทธิในการเผยแพร่และแจกจ่ายคิดเห็น หรือข้อสังเกตโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารอาจมีเปลี่ยนแปลงไปจากการใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการเปิดเผยเพิ่มเติมในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด