

Fundamental views

13 AUG 2026

ADVANC

SET ESG Rating : AAA

ต่อยอดจากผู้นำเครือข่ายสู่ธุรกิจ Cloud, AI และ Digital Platform

- คาดว่า 2H/69 ADVANC ยังเติบโตเนื่องจากการใช้ดาต้าและการย้ายสู่แพ็คเกจ 5G โดยผู้ใช้ 5G คิดเป็นราว 42% ของฐานลูกค้ามือถือ จึงยังมีโอกาสเพิ่ม ARPU จากการทยอยย้ายลูกค้า ประกอบกับธุรกิจองค์กรที่ฟื้นตัวตามความต้องการ Cloud และ Data Center ขณะที่การบริหารต้นทุนยังช่วยพยุงความสามารถในการทำกำไร อย่างไรก็ตาม การเติบโตมีแนวโน้มชะลอลงจาก 1H/69 หลังประโยชน์จากการหมดสัญญา NT ทยอยเข้าสู่ฐาน รวมถึงค่าใช้จ่ายด้าน IT การรวมระบบบรอดแบนด์ คอนเทนต์ และ Virtual Bank ที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางกำลังซื้อและภาวะเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง
- ADVANC เดินหน้าธุรกิจ Virtual Bank ผ่าน CLICX ซึ่งเปิดให้บริการเงินฝากและสินเชื่อแล้ว โดยใช้ Alternative Data ในการพิจารณาสินเชื่อและเชื่อมต่อกับ AIS Points เพื่อขยายบริการการเงินสู่ฐานผู้ใช้เดิม อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเริ่มรับรู้ผลขาดทุนและกดดัน EBITDA ตั้งแต่ 2H/69 ในช่วงเริ่มต้นก่อนเริ่มทำกำไรตั้งแต่ปีที่ 4 ของการดำเนินงาน
- ADVANC ต่อยอดธุรกิจ Enterprise จาก Cloud และ Data Center สู่ Sovereign Cloud และ Sovereign AI สำหรับภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และองค์กรขนาดใหญ่ที่ต้องการเก็บและประมวลผลข้อมูลภายในประเทศ โดยอาศัยโครงสร้างพื้นฐาน Cloud และการเชื่อมต่อ Data Center ที่มีอยู่ ขณะที่ Sovereign AI เป็นตลาดแยกจาก Hyperscale Data Center และยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น แต่มีโอกาสดำเนินตามความต้องการ Data Residency และ AI ที่เพิ่มขึ้น
- ADVANC เดินหน้ารวมระบบ 3BB โดยการย้ายระบบหลังบ้านและฐานลูกค้าเข้าสู่ระบบ AIS แล้วเสร็จ ขณะที่งานส่วนที่เหลือใน 2H/69 จะเน้นระบบขายและบริการหน้าร้าน ก่อนทยอยรวมแบรนด์ฟิงลูกค้าทั่วไปเป็นแบรนด์เดียว โดยคาดการณ์รวมระบบทั้งหมดแล้วเสร็จภายในปี'69 ซึ่งจะช่วยลดความซ้ำซ้อนและปลดล็อกทรัพยากรเพื่อขยายฐานลูกค้าได้เร็วขึ้น แม้จะเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายที่กดดัน EBITDA ในช่วงที่เหลือของปี
- คาดราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 426.00 บาทด้วย DCF (WACC 7.4%, Terminal Growth 1.5%) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 426.00 THB

Financial Summary	2024	2025	2026	2027F	2028F
Revenue	213,569	226,264	233,038	240,975	248,333
Growth (%)	13.1%	5.9%	3.0%	3.4%	3.1%
Net Profit	35,075	47,886	54,068	56,887	59,441
Growth (%)	20.6%	36.5%	12.9%	5.2%	4.5%
EPS	11.8	16.1	18.2	19.1	20.0
DPS	10.6	34.3	17.3	18.2	19.0
PE	25.1	19.1	20.6	19.6	18.7
PB	9.1	8.5	19.7	18.3	17.1
Dividend Yield (%)	3.6%	11.1%	4.6%	4.9%	5.1%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ รวมถึงพนักงานของเอไอ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเสนอแนะหรือซื้อขายหลักทรัพย์

ที่มา : ADVANC และประมาณการโดย AIRA Research
ศักดิ์สินทร์ ศศานนท์, IAA, #025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
สิทธิบัตร วีระกวีวงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์