

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

1Q21 Results Preview: คาดกำไรหลักปรับตัวดีขึ้น qoq

เราคาดว่ากำไรหลักของ ADVANC จะดีขึ้น 4.4% qoq เนื่องจาก: 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการจากกำไรของบริการบรอดแบนด์ประจำที่ (fixed broadband) ที่ดีขึ้น ในขณะที่คาดว่ารายได้จากโทรศัพท์มือถือจะทรงตัว qoq และ 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ การพัฒนา 5G ในประเทศไทยจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น เนื่องจาก ADVANC เป็นผู้นำในการให้บริการ 5G โดย ADVANC มีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงอยู่ที่ 4% และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย qoq ใน 1Q21** เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 6.8 พันลบ. ใน 1Q21 ลดลง 4.7% qoq แต่เพิ่มขึ้น 1.0% yoy เนื่องจากคาดว่าขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 100 ลบ. ใน 1Q21 (4Q20: กำไร 256 ลบ., 1Q20: ขาดทุน 422 ลบ.) จากการที่เงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐใน 1Q21
- **คาดการณ์กำไรหลักปรับตัวขึ้น 4.4% qoq** โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) รายได้จากบริการให้บริกาจะเพิ่มขึ้น 1% qoq จากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้จากบริการบรอดแบนด์ประจำที่ (fixed broadband) ซึ่งสามารถชดเชยการเติบโตที่ทรงตัว qoq ในธุรกิจโทรศัพท์มือถือได้ทั้งหมด (จำนวนผู้ใช้บริการรายใหม่เป็นบวก แต่การเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อหมายเลข (ARPU) ตีลบ qoq) 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการลดต้นทุนพนักงาน และ 3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยต่ำตามสภาพแวดล้อม
- **รายได้จากการให้บริการคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.0% qoq** เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะเพิ่มขึ้น 1.0% qoq ใน 1Q21 เนื่องจากฐานผู้ใช้บริการในธุรกิจบริการบรอดแบนด์ (fixed broadband) เติบโตต่อเนื่องซึ่งชดเชย ARPU ของบรอดแบนด์ (fixed broadband) ที่ลดลงได้ทั้งหมด ในขณะที่เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการสำหรับธุรกิจโทรศัพท์มือถือจะทรงตัว qoq แม้คาดว่า ADVANC จะมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้นใน 1Q21 เนื่องจากโครงการช่วยเหลือทางการเงินใหม่ที่เรียกว่า “เราชนะ” และ “คนละครึ่ง” ซึ่งเงินจะถูกโอนผ่านแอป “เป๋าตัง” สำหรับซื้ออาหาร, เครื่องดื่ม และสิ่งจำเป็น โดยคาดว่าโครงการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินและระบบรายเดือน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ARPU ของโทรศัพท์มือถือจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากผลกระทบของแพ็คเกจ unlimited fixed speed ราคาต่ำ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลกระทบของแพ็คเกจ unlimited fixed speed ราคาต่ำ จะค่อยๆ ลดลงใน 2-3 ไตรมาสถัดไป เนื่องจากผู้ใช้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือเริ่มขึ้นราคาแพ็คเกจ unlimited fixed speed ตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	182,224	172,890	177,137	182,369	187,323
EBITDA	77,938	87,920	92,683	96,953	98,731
Operating profit	41,029	37,710	41,469	44,715	45,448
Net profit (rep./act.)	31,040	27,434	30,578	33,251	33,340
Net profit (adj.)	31,349	27,432	30,678	33,251	33,340
EPS (Bt)	10.6	9.3	10.4	11.2	11.3
PE (x)	16.4	18.7	16.7	15.4	15.4
P/B (x)	7.4	6.8	6.0	5.3	4.8
EV/EBITDA (x)	8.2	7.2	6.9	6.6	6.4
Dividend yield (%)	4.2	3.7	4.0	4.2	4.5
Net margin (%)	17.0	15.9	17.3	18.2	17.8
Net debt/(cash) to equity (%)	139.9	169.1	140.7	149.2	159.5
Interest cover (x)	16.3	14.9	15.0	15.4	15.4
ROE (%)	49.0	37.9	38.1	36.6	32.7
Consensus net profit	-	-	27,025	29,166	32,264
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.14	1.03

Source: ADVANC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt173.50
Target Price	Bt227.00
Upside	+30.8%

COMPANY DESCRIPTION

ADVANC is the largest mobile phone operator in Thailand that provides 2G/3G/4G/5G phone services through 900MHz, 1800MHz, 2100MHz, 2600MHz spectrum licences and provides fixed broadband services via fibre optic.

STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,973.6
Market cap (Btm):	515,911.7
Market cap (US\$m):	16,503.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	39.0

Price Performance (%)

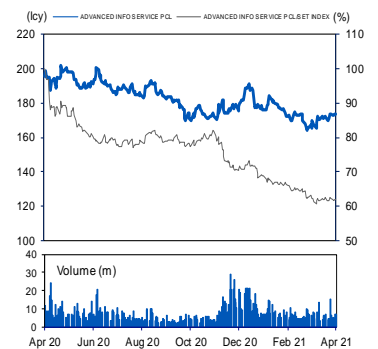
52-week high/low	Bt202.00/Bt164.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.8	(1.4)	1.5	(13.7)	(1.4)

Major Shareholders

	%
Intouch Holding	40.5
Singtel Strategic Investment	23.3
NVDR	5.5

FY21 NAV/Share (Bt)	28.72
FY21 Net Debt/Share (Bt)	40.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
 +662 659 8301
 chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

1Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	1Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	1Q21F (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	42,845	46,074	42,701	-0.3%	-7.3%
- Service Revenue	33,090	32,090	32,411	-2.1%	1.0%
- Sales	6,465	10,485	7,000	8.3%	-33.2%
COGS	-20,338	-20,437	-20,744	-2.0%	-1.5%
Handset subsidy	46	125	100	115.1%	-20.0%
SG&A	-6,273	-6,026	-5,905	5.9%	2.0%
EBITDA	22,777	22,234	19,576	-14.1%	-12.0%
Net income	6,756	7,164	6,827	1.0%	-4.7%
Recurring income	7,186	6,638	6,927	-3.6%	4.4%
EPS (Bt)	2.3	2.4	2.3	1.0%	-4.7%
SG&A/Sales (%)	-14.6%	-13.1%	-13.8%		
EBITDA margin (%)	53.2%	48.3%	45.8%		
Net profit margin (%)	15.8%	15.5%	16.0%		

Source: ADVANC, UOB Kay Hian

- คาดกำไรจากการขายซิม และอุปกรณ์จะยังคงเป็นบวกใน 1Q21 เนื่องจากยอดขาย iPhone 12 ที่แข็งแกร่งในเดือน ม.ค. 21 เราคาดว่า กำไรจากการขายซิม และอุปกรณ์ของ ADVANC จะอยู่ที่ประมาณ 100 ลบ. ใน 1Q21 (4Q20: 125 ลบ.) เนื่องจากยอดขาย iPhone 12 ที่ยังคงแข็งแกร่งในเดือน ม.ค. 21 (โดยปกติ iPhone จะมี margin สูงกว่าสมาร์ตโฟนอื่นๆ)

STOCK IMPACT

- การพัฒนาโทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) เป็นผลดี โทรคมนาคมแห่งชาติ ซึ่งเป็นผลมาจากการควบรวมกิจการรัฐวิสาหกิจโทรคมนาคมของ TOT และ CAT ยังไม่ชัดเจนในแผนธุรกิจเชิงกลยุทธ์ 5G แม้ว่าจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต 700MHz งวดแรกไปแล้วก็ตาม ผู้บริหารของ NT เสนอแผนธุรกิจที่อัปเดตต่อคณะกรรมการ รวมถึงการหารืออย่างต่อเนื่องกับผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ 2 ราย ประกอบด้วย ADVANC และ TRUE สำหรับการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ การพัฒนาที่น่าจะมีผลเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมโทรคมนาคม เนื่องจากมีแนวโน้มการแข่งขันที่เป็นมิตร (friendly competition)
- การพัฒนา 5G ในประเทศไทยเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น ADVANC ยืนยันอีกครั้งว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายมีจำนวนผู้ใช้บริการเครือข่าย 5G 1 ล้านรายในช่วงสิ้นปี 2021 (ผู้ใช้บริการ 5G ของ ADVANC มีจำนวน 400,000 ราย ณ. กลางเดือน มี.ค. 21) เราเชื่อว่า ADVANC และ TRUE ได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดเครือข่าย 5G จาก DTAC เนื่องจาก DTAC ยังไม่เปิดให้บริการ 5G เชิงพาณิชย์ ในขณะที่ ADVANC และ TRUE เปิดให้บริการ 5G เชิงพาณิชย์ในเดือน ต.ค. 20 นอกจากนี้ ADVANC ยังได้ขยายไปยังกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม และพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เกี่ยวกับบริการ 5G และ ADVANC กำลังเปิดตัวแผนกลยุทธ์ในการปรับใช้โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในกลุ่มอุตสาหกรรมของประเทศไทย
- คาดกำไรหลักจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2021 เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายสมาร์ตโฟน 5G ที่แข็งแกร่ง อันเป็นผลมาจากความต้องการที่อัดอั้น (pent-up demand) และแผนแพ็คเกจราคา 5G ซึ่งให้อัตราผลตอบแทน ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวมที่ 234 ลบ./ผู้ใช้บริการ/เดือน ผู้บริหารของ ADVANC มั่นใจว่าใน 2H21 จะมีภาพที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับการเติบโตของรายได้จากการให้บริการอันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น เราคาดว่า ARPU จะเพิ่มขึ้นใน 2H21 นอกจากนี้ เราคาดว่า ADVANC จะได้รับกระแสรายได้เพิ่มขึ้นจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ในเครือข่าย 5G ในพื้นที่อุตสาหกรรม และ EEC ในอนาคต

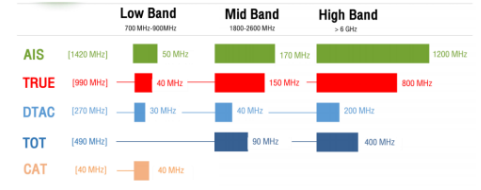
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายอยู่ที่ 227.00 บาท** โดยใช้วิธี DCF เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ADVANC เนื่องจากจะกลายเป็นผู้นำในการให้บริการ 5G และได้ประโยชน์จากปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นในอนาคต ADVANC เป็นหุ้นที่มีความปลอดภัยสูง (Defensive Stock) รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงอยู่ที่ 4.0% และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

SPECTRUM PORTFOLIO – THAI TELCOS



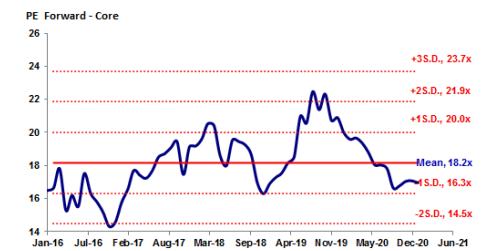
Source: ADVANC

ADVANC: 5G PACKAGE PRICE PLANS

Package	Monthly fee (Bt)	Data	Free call (min)	5G (min)	5G (max)	5G Cloud Time	Extra
5G MAX SPEED	199	5GB	-	6 months	6 months	-	-
5G MAX SPEED	699	50GB	Unlimited call on AIS	6 months	6 months	3 months	-
5G MAX SPEED	899	80GB	Unlimited call on AIS	6 months	6 months	3 months	-
5G MAX SPEED	1199	Unlimited call on AIS	Unlimited call on AIS	12 months	12 months	3 months	+1 SIM x 50GB
5G MAX SPEED	1399	Unlimited call on AIS	Unlimited call on AIS	12 months	12 months	3 months	+2 SIM x 50GB
5G MAX SPEED	1699	Unlimited call on AIS	Unlimited call on AIS	12 months	12 months	3 months	+3 SIM x 50GB
5G MAX SPEED	1999	Unlimited call on AIS	Unlimited call on AIS	12 months	12 months	3 months	+4 SIM x 50GB

Source: ADVANC

ADVANC'S CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน