

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

1Q21 : ผลประกอบการสอดคล้องกับการประมาณการของเราและตลาด

ADVANC รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 6.6 พันล.บ. ใน 1Q21 ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ qoq ส่วนใหญ่มาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Forex loss) ในขณะที่กำไรหลักลดลงเล็กน้อย qoq จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนการให้บริการที่สูงขึ้น แนวโน้มใน 2H21 น่าจะปรับตัวดีขึ้นจากผู้ให้บริการ 5G ที่มากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่ม ARPU โดยรวมและรายได้จากการให้บริการ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท

1Q21 RESULTS

| Year to 31 Dec | 1Q20 (Btm) | 4Q20 (Btm) | 1Q21 (Btm) | yoy % change | qoq % change |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Revenue | 42,845 | 46,074 | 45,861 | 7.0% | -0.5% |
| - Service Revenue | 33,090 | 32,090 | 32,425 | -2.0% | 1.0% |
| - Sales | 6,465 | 10,485 | 9,686 | 49.8% | -7.6% |
| COGS | -20,338 | -20,437 | -21,126 | 3.9% | 3.4% |
| Handset subsidy | 46 | 125 | 58 | 24.8% | -53.6% |
| SG&A | -6,273 | -6,026 | -5,494 | 12.4% | 8.8% |
| EBITDA | 22,777 | 22,234 | 22,580 | -0.9% | 1.6% |
| Net income | 6,756 | 7,164 | 6,644 | -1.7% | -7.3% |
| Recurring income | 7,186 | 6,901 | 6,867 | -4.5% | -0.5% |
| EPS (Bt) | 2.3 | 2.4 | 2.2 | -1.7% | -7.3% |
| SG&A/Sales (%) | -14.6% | -13.1% | -12.0% | | |
| EBITDA margin (%) | 53.2% | 48.3% | 49.2% | | |
| Net profit margin (%) | 15.8% | 15.5% | 14.5% | | |

Source: ADVANC, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิใน 1Q21 สอดคล้องกับการประมาณการของเราและตลาด ADVANC รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 6.6 พันล.บ. ใน 1Q21 ลดลง 7.3% qoq และ 1.7% yoy ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดประมาณการไว้ กำไรที่อ่อนแอ qoq ส่วนใหญ่มาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Forex loss) ที่ 223 ล.บ. ใน 1Q21 (4Q20: กำไร 263 ล.บ., 1Q20: ขาดทุน 430 ล.บ.) เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐใน 1Q21
- หลักจากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 1Q21 อยู่ที่ 6.9 พันล.บ. ลดลง 0.5% qoq เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและภาษีที่สูงขึ้น แต่ชดเชยได้บางส่วนจาก: 1) รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 1% qoq และ 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงเนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการลดต้นทุนพนักงาน (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) | 16.2 | 18.6 | 16.6 | 15.3 | 15.3 |
| P/B (x) | 7.4 | 6.7 | 6.0 | 5.3 | 4.8 |
| EV/EBITDA (x) | 8.1 | 7.2 | 6.8 | 6.5 | 6.4 |
| Dividend yield (%) | 4.3 | 3.8 | 4.0 | 4.2 | 4.6 |
| 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 | - | - | 27,030 | 29,166 | 32,264 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.13 | 1.14 | 1.03 |

Source: ADVANC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|----------|
| Share Price | Bt172.00 |
| Target Price | Bt227.00 |
| Upside | +32.0% |

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Communication Services |
| Bloomberg ticker: | ADVANC TB |
| Shares issued (m): | 2,973.6 |
| Market cap (Btm): | 511,451.3 |
| Market cap (US\$m): | 16,384.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 38.3 |

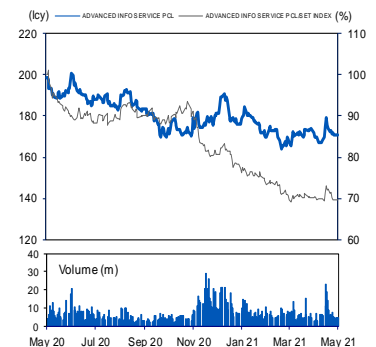
Price Performance (%)

| | |
|------------------|-------------------|
| 52-week high/low | Bt201.00/Bt164.00 |
| 1mth | (0.6) |
| 3mth | 0.0 |
| 6mth | (1.4) |
| 1yr | (14.4) |
| YTD | (2.3) |

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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

- รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 1.0% qoq ใน 1Q21 เนื่องจาก 1) รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 1.2% qoq จากการเพิ่มขึ้นสุทธิที่แข็งแกร่งของผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน (+887,900 ราย) และผู้ให้บริการรายเดือน (+442,400 ราย) ซึ่งชดเชยได้บางส่วนจากรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่อหมายเลข (ARPU) ที่ลดลง ประกอบด้วย ระบบเติมเงิน (150 บาท/เดือน/ราย, -2.5%) และระบบรายเดือน (480 บาท/เดือน/ราย, -1.3% qoq) การเพิ่มขึ้นของผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือใน 1Q21 เนื่องจากโครงการช่วยเหลือทางการเงินใหม่ที่เรียกว่า เราชนะ และ คนละครึ่ง ซึ่งเงินจะถูกโอนผ่านแอป เป๋าตังค์ สำหรับซื้ออาหาร, เครื่องดื่ม และสิ่งจำเป็น และ 2) รายได้บรอดแบนด์ประจำที่ (fixed broadband) เพิ่มขึ้น 3.8% qoq จากการเพิ่มขึ้นสุทธิของผู้ใช้บริการ 95,000 รายใน 1Q21 ซึ่งชดเชย ARPU ของบรอดแบนด์ประจำที่ (fixed broadband) ที่ลดลง 3% qoq เป็น 462 บาท/เดือน/ราย
- ผู้ใช้บริการ 5G แข็งแกร่งใน 1Q21 ผู้ใช้บริการแพ็คเกจ 5G ของ ADVANC มีจำนวน 719,000 ราย (6.8% ของผู้ให้บริการรายเดือน) ใน 1Q21 เพิ่มขึ้นจาก 239,000 รายในสิ้นปี 20 เมื่อเทียบกับเป้าหมายทั้งปีของผู้บริหารที่จะมีผู้ให้บริการจำนวน 1,000,000 ราย เราคาดว่าผู้บริหารจะเพิ่มเป้าหมายจำนวนผู้ให้บริการ 5G หลังจากนั้น ในขณะที่ ADVANC เห็น ARPU เพิ่มขึ้น 10-15% ในแพ็คเกจ 4G

● กำไรจากการขายซิมและอุปกรณ์ลดลงใน 1Q21 จากยอดขาย iPhone12 ที่ลดลง กำไรจากการขายซิมและอุปกรณ์ (handset margin) ของ ADVANC ลดลงเป็น 58 ลบ. ใน 1Q21 (4Q20: +125 ลบ.) เนื่องจากยอดขาย iPhone12 ที่อ่อนแอ ซึ่ง iPhone12 ให้ margin สูงกว่าสมาร์ตโฟนอื่นๆ นอกจากนี้ ADVANC และ TRUE ยังได้รับส่วนแบ่งการตลาด 5G จาก DTAC เนื่องจาก DTAC ยังไม่เปิดให้บริการ 5G เซิงพาณิชย์ ในขณะที่ ADVANC และ TRUE ได้เปิดให้บริการ 5G เซิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2020

STOCK IMPACT

● คาดว่ากำไรหลักจะค่อยๆเพิ่มขึ้นใน 2-3 ไตรมาสถัดไป เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการจะค่อยๆเพิ่มขึ้นจากยอดขายสมาร์ตโฟน 5G ที่แข็งแกร่ง อันเป็นผลมาจากความต้องการที่อัดอั้น (pent-up demand) และแผนแพ็คเกจราคา 5G ที่ให้ ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวมที่ 232 บาท/ราย/เดือน เราคาดว่าผู้ให้บริการ 5G จะมากขึ้นใน 2H21 ทำให้เห็นภาพที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ ดังนั้นเราคาดว่า ARPU จะเพิ่มขึ้นใน 2H21 นอกจากนี้เราคาดว่า ADVANC จะได้รับกระแสรายได้เพิ่มเติมจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆสำหรับ 5G ในพื้นฐานอุตสาหกรรม และในพื้นที่โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ในอนาคต

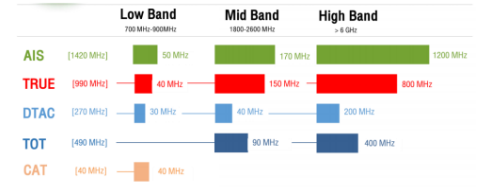
EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

● คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 227.00 บาท โดยใช้วิธี DCF เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ADVANC เนื่องจากจะกลายเป็นผู้นำในการให้บริการ 5G และได้ประโยชน์จากปริมาณการใช้งานอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นในอนาคต ADVANC เป็นหุ้นที่มีความปลอดภัยสูง (Defensive Stock) รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงอยู่ที่ 3.9% และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

SPECTRUM PORTFOLIO – THAI TELCOS



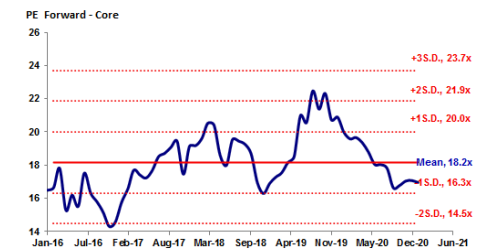
Source: ADVANC

ADVANC: 5G PACKAGE PRICE PLANS

| | Monthly fee (฿) | Data | Free call (min) | 5G | 5G | 5G CLOUD GAME | 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 | Unlimited call on AIS Network | 12 months | 12 months | 3 months | +1 SIM x 50GB |
| 5G MAX SPEED | 1399 | Unlimited | Unlimited call on AIS Network | 12 months | 12 months | 3 months | +2 SIM x 50GB |
| 5G MAX SPEED | 1699 | Unlimited | Unlimited call on AIS Network | 12 months | 12 months | 3 months | +3 SIM x 50GB |
| 5G MAX SPEED | 1999 | Unlimited | Unlimited call on AIS Network | 12 months | 12 months | 3 months | +4 SIM x 50GB |

Source: ADVANC

ADVANC'S CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆไปปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน