



## ADVANC

### ผลประกอบการ 2Q24 เป็นไปตามคาด

ADVANC รายงานกำไรสุทธิที่ Bt8.6bn เพิ่มขึ้น 1.5% QoQ และ 19.5% YoY โดยบริษัทมีการบันทึก Bt73mn FX gain ทำให้กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ Bt8.5bn ลดลง 1.7% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 18.8% YoY โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่ INVX และ Consensus คาดไว้

รายได้จาก Mobile business (60% ของรายได้รวม) อยู่ที่ Bt30.8bn เติบโต 1.4% QoQ และ 4.3% YoY โดยการเติบโต QoQ มาจากรายได้จากภาคการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น และในฝั่ง YoY มาจากการปรับโครงสร้าง Package ใหม่ โดย Blended ARPU ไตรมาสนี้อยู่ที่ 224 บาท ทรงตัว QoQ แต่ปรับตัวขึ้น 5.1% YoY

ในส่วนของธุรกิจ FBB (14% ของรายได้รวม) อยู่ที่ Bt7.3bn เพิ่มขึ้น 2.3% QoQ และ 155% YoY โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากการปรับ Package ราคาใหม่และการเน้นกลุ่มลูกค้าที่มีระดับ ARPU ที่สูงขึ้น โดยการเติบโตฝั่ง YoY มาจากการควบรวมกิจการ TTTBB

สำหรับต้นทุนไตรมาสนี้สิ่งที่เป็น Highlight คือ SG&A ที่ปรับตัวขึ้น 11.6% QoQ อยู่ที่ Bt6.6bn โดยเป็นผลมาจาก Staff cost ที่สูงขึ้นจากผลประกอบการ 1H24 ที่ทำได้ค่อนข้างดี

บริษัทไม่ได้การปรับ Financial guidance ถึงแม้ว่าผลประกอบการ 1H24 จะออกมาดีกว่าเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้

ADVANC มีการประกาศจ่ายปันผลที่ Bt4.87/sh. (85% payout) โดยจะ XD ในวันที่ 19 สิงหาคม  
พรุ่งนี้เข้าบริษัทจะมีการจัดประชุมนักวิเคราะห์โดยเราจะมาอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมอีกที่หลังจากการประชุม

คงคำแนะนำ OUTPERFORM DCF-based TP Bt260

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

**ADVANC - 2Q24 results review**

Unit: (Btmn)	2Q23	1Q24	2Q24F	y-o-y	q-o-q
Service revenue ex. IC	33,903	39,437	40,229	18.7%	2.0%
- Mobile revenue	29,495	30,339	30,775	4.3%	1.4%
- FBB revenue	2,857	7,118	7,284	155.0%	2.3%
- Other service revenue	1,551	1,980	2,170	39.9%	9.6%
IC & Equipment rental revenue	3,413	3,366	3,235	-5.2%	-3.9%
Handset & SIM revenue	7,459	10,490	7,868	5.5%	-25.0%
<b>Total revenue</b>	<b>44,775</b>	<b>53,293</b>	<b>51,332</b>	14.6%	-3.7%
Cost of services	(9,548)	(10,065)	(10,167)	6.5%	1.0%
Depreciation & Amortisation	(12,787)	(14,816)	(14,738)	15.3%	-0.5%
Handset & SIM cost	(7,370)	(9,993)	(7,395)	0.3%	-26.0%
<b>Total costs</b>	<b>(29,705)</b>	<b>(34,874)</b>	<b>(32,300)</b>	8.7%	-7.4%
<b>Gross profit</b>	<b>15,070</b>	<b>18,419</b>	<b>19,032</b>	26.3%	3.3%
SG&A	(4,910)	(5,890)	(6,574)	33.9%	11.6%
<b>Operating profit</b>	<b>10,160</b>	<b>12,529</b>	<b>12,458</b>	22.6%	-0.6%
Other income	56	171	140	150.0%	-18.1%
Equity income	0	242	284	na.	17.4%
<b>EBIT</b>	<b>10,216</b>	<b>12,942</b>	<b>12,882</b>	26.1%	-0.5%
Interest expense	(1,333)	(2,300)	(2,391)	79.4%	4.0%
<b>EBT</b>	<b>8,883</b>	<b>10,642</b>	<b>10,491</b>	18.1%	-1.4%
Income tax	(1,723)	(1,993)	(1,987)	15.3%	-0.3%
Minority interests	(1)	(0)	(1)	na.	na.
<b>Core profit</b>	<b>7,159</b>	<b>8,649</b>	<b>8,504</b>	18.8%	-1.7%
Extra items	22	(198)	73	na.	na.
<b>Net income</b>	<b>7,180</b>	<b>8,451</b>	<b>8,577</b>	19.5%	1.5%
<b>EPS (Bt)</b>	<b>2.41</b>	<b>2.84</b>	<b>2.88</b>	19.5%	1.5%
<b>Ratio analysis and Operating stats</b>					
EBITDA margin (%)	51.4	52.1	53.8		
SGA/Total revenue (%)	11.0	11.1	12.8		
Reg. fee/service revenue (%)	4.2	4.2	4.2		
Net profit margin (%)	16.0	15.9	16.7		
Mobile net adds ('000)	(804.9)	408.4	644.1		
FBB net adds ('000)	60.5	72.7	66.9		

