

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 2Q67 ออกมาดี มีปันผลสูงใจ

INTUCH รายงานกำไรสุทธิที่ 3.44 พันล้านบาท (+6% QoQ, +20% YoY) ตามส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY โดยถือว่ากำไรในงวดนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด ทั้งนี้ INTUCH ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 1H67 ที่ 2.0 บาท (XD วันที่ 20 ส.ค. 67) หรือคิดเป็น yield 2.5%

เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของ INTUCH ขึ้นเพื่อสะท้อนการปรับปรุง ADVANC ไปแล้วก่อนหน้านี้ ซึ่งทำให้ราคาเหมาะสมปี 2567 ปรับจากเดิมที่ 70-90 บาท เป็น 95.00 บาท ปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่ออกมาดี โตทั้ง QoQ และ YoY และ 2) คาดผลตอบแทนจากปันผลปกติสำหรับปี 2567 ที่ราว 4.9% และปันผลพิเศษ 4.50 บาท ในงวด 1Q68 หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผล 5.5%

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,533	13,139	13,452	14,708	15,794
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,466	11,261	13,452	14,708	15,794
EPS (บาท)	3.26	3.51	4.20	4.59	4.93
DPS (บาท)	4.72	3.17	4.00	4.50	4.00
PER (เท่า)	25.2	23.4	19.6	17.9	16.7
Dividend Yield (%)	5.7%	3.9%	4.9%	5.5%	4.9%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.1	11.2	14.1
PBV (เท่า)	7.4	6.5	6.3	7.4	5.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways up

แนวรับ : 77.50 บาท

แนวต้าน : 84.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



7 สิงหาคม 2567

# INTUCH

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	82.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	95.00
Upside (%)	15.5
Dividend yield (%)	4.9

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	4.20	3.90	8%
2568F	4.59	4.31	6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

# EQUITY TALK

## กำไรงวด 2Q67 ติดตามลูก

INTUCH มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 3.44 พันล้านบาท (+6% QoQ, +20% YoY) ซึ่งรวมรายได้พิเศษ 23 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน ทั้งนี้กำไรสุทธิที่ออกมางวด 2Q67 ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด

กำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่เพิ่มขึ้น 6% QoQ เพราะ 1) ได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในจำนวนที่สูงขึ้น 2% QoQ เป็น 3.46 พันล้านบาท ตามผลกำไรของ ADVANC ที่เติบโตขึ้นได้แม้ได้ผลเชิงลบจากฤดูกาลที่ดุเดือดให้รายได้ลดลง แต่ยังคงชดเชยได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง และ 2) รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเองและธุรกิจอื่น ๆ ในจำนวนที่ต่ำลง จากไตรมาสก่อนที่ต้องรับรู้ขาดทุนถึง 157 ล้านบาท เหลือเพียงรับรู้ขาดทุน 23 ล้านบาท

แต่หากเทียบ YoY บริษัทมีกำไรสุทธิโตขึ้นถึง 20% YoY เพราะได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC เพิ่มขึ้น 25% YoY เพราะทุกๆธุรกิจของ ADVANC (มือถือ และบรอดแบนด์) มีรายได้เติบโตขึ้น ขณะที่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

### กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
<b>รายได้หลัก</b>											
1.รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
-INTUCH และบ.ลูกอื่นๆ	-	-	-	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	20.7	25.1	5,636	6,887	22.2
<b>กำไรสุทธิแบ่งตามประเภทธุรกิจ</b>											
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,469	1.5	25.1	5,636	6,887	22.2
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,471	(157)	(23)	NM	NM	(63)	(180)	NM
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,690</b>	<b>2,882</b>	<b>3,263</b>	<b>4,303</b>	<b>3,262</b>	<b>3,446</b>	<b>5.6</b>	<b>19.6</b>	<b>5,572</b>	<b>6,707</b>	<b>20.4</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับมูลค่า INTUCH เพิ่ม ตามการปรับราคา ADVANC ขึ้น

เนื่องจากรายได้หลักและกำไรของ INTUCH มาจาก ADVANC ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 และราคาเป้าหมายของ INTUCH เพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของ ADVANC ขึ้นไปแล้วในอันก่อนนี้ ซึ่งจะทำให้ INTUCH ได้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC เพิ่มขึ้นตามไปด้วยเฉลี่ย 10% สำหรับปี 2567 – 2568 ซึ่งภายหลังการปรับปรุงดังกล่าว ทำให้กำไรปี 2567 – 2568 ของ INTUCH เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10% เช่นกัน เป็น 1.3 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) และ 1.5 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) ตามลำดับ

### สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

ล้านบาท	2567F		เปลี่ยนแปลง (%)	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่		ก่อนหน้า	ปรับใหม่	
รายได้	0	0	NM	0	0	NM
ต้นทุน	0	0	NM	0	0	NM
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(150)	(150)	0.0%	(150)	(150)	0.0%
<b>ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC</b>	<b>12,292</b>	<b>13,625</b>	<b>10.8%</b>	<b>13,720</b>	<b>14,884</b>	<b>8.5%</b>
กำไรสุทธิ	12,119	13,452	11.0%	13,545	14,708	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ของ INTUCH ปรับจากเดิมที่ 70-90 บาท เป็น 95 บาท (วิธี NAV ที่อิงราคาเป้าหมายปี 2567 ของ ADVANC ที่ 277 บาท โดยให้ส่วนลด 10% จาก NAV)

# EQUITY TALK

## รอกการควบรวมกับ GULF เป็น NewCo

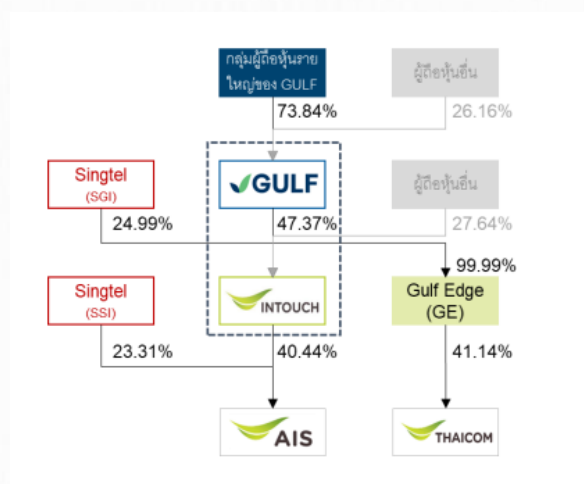
ปัจจุบัน INTUCH อยู่ระหว่างรอกการควบรวมกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ที่ถือหุ้นใหญ่ราว 47% ใน INTUCH เพื่อปรับโครงสร้างกลายเป็น บ.ใหม่ (NewCo) ซึ่งน่าจะแล้วเสร็จภายใน 2Q68

### กรอบเวลาการควบรวมกับ GULF

ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลา
1 ประชุมผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF เพื่อพิจารณาอนุมัติกรรมการปรับโครงสร้าง	3 ต.ค. 67
2 ส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวไปยังเจ้าหนี้ของ INTUCH และ GULF (ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติกรรมการปรับโครงสร้าง)	4Q67
3 ทำ VTO ใน ADVANC และทำ VTO ใน THCOM	4Q67-1Q68
4 ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านการควบบริษัท ("ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน")	4Q67-1Q68
5 คณะกรรมการ INTUCH พิจารณาจ่ายเงินปันผลพิเศษ	1Q68
6 กำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (RECORD DATE)	1Q68
7 หยุดพักการซื้อขายหุ้นของ INTUCH และ GULF เพื่อเตรียมการจัดสรรหุ้นใน NEWCO	1Q68
8 ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF	1Q68
9 ดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัท	2Q68
10 ยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NEWCO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	2Q68

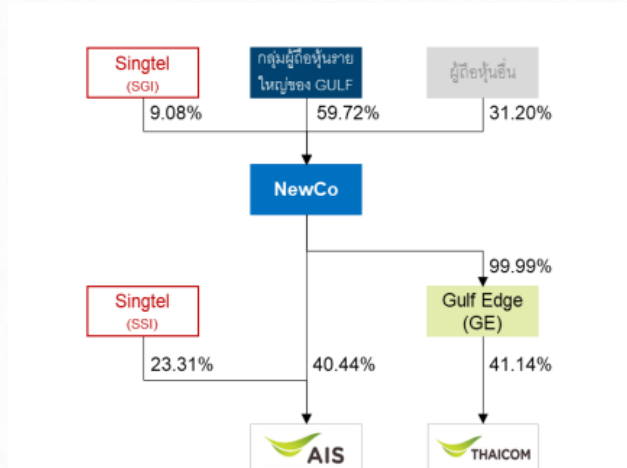
ที่มา: INTUCH

### โครงสร้างการถือหุ้นก่อนควบรวม



ที่มา: INTUCH

### โครงสร้างการถือหุ้นหลังควบรวม



ที่มา: INTUCH

# EQUITY TALK

## ปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform”

โดยเราได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติงวด 2Q67 ที่ออกมาดี เทียบทั้ง QoQ และ YoY, 2) คาด INTUCH เป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนในด้านปันผลสำหรับปี 2567 ในอัตรา 4.9% ต่อปี และปันผลพิเศษใน 1Q68 ที่ 4.50 บาท หรือคิดเป็น yield ราว 5.5% ซึ่งถือว่าสูงใจ และดูน่าสนใจมากขึ้น ในภาวะที่อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรมีแนวโน้มเป็นขาลง และ 3) ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายโดยมีส่วนลดจาก NAV ราว 8%

อย่างไรก็ตามสำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือ INTUCH แต่ต้องการจะถือหุ้นใน บ.ใหม่ แนะนำให้ “ซื้อ” GULF เพื่อนำไปแปลงเป็นบริษัทใหม่แทน เพราะหากอิงราคาหุ้นปัจจุบันของทั้ง INTUCH, GULF และอัตราการแปลงหุ้นแล้วพบว่า การแปลงหุ้นจาก GULF ไปเป็นบริษัทใหม่ ยังมีต้นทุนที่ต่ำกว่าการแปลงจากหุ้น INTUCH ไปเป็นบริษัทใหม่

### เปรียบเทียบต้นทุนในการแปลงหุ้นเดิมไปเป็นหุ้นในบริษัทใหม่

	INTUCH	GULF
(1) อัตราการแลกหุ้น	1 หุ้น INTUCH ต่อ 1.69335 หุ้นบ.ใหม่	1 หุ้น GULF ต่อ 1.02974 หุ้นบ.ใหม่
(2) จำนวนหุ้นที่แลกเพื่อให้ได้ 1 หุ้นในบ.ใหม่ (หุ้น)	0.5905	0.9711
(3) ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท/หุ้น)	82.25	47.25
(4)=(2)x(3) ต้นทุนในการได้ 1 หุ้นใน บ.ใหม่ (บาท/หุ้น)	48.5724	45.8854

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## การดำเนินการด้าน ESG ของ INTUCH

**Environment (E):** ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทมีนโยบายการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยแผนในระยะยาว (ปี 2565 - ปี 2568) ตั้งเป้าจะทำให้มีการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของบริษัทที่จะเข้าร่วมลงทุนให้เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญในการลงทุน นอกจากนี้ยังตั้งเป้าลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินธุรกิจ โดยจะลดปริมาณการใช้ไฟ 20% และลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 5% ให้ได้ภายในปี 2568 ซึ่งในปี 2566 บริษัทสามารถลดการใช้ไฟได้ถึง 70%

**Social Contribution (S):** ด้านสังคม บริษัทตั้งเป้าเป็นพลเมืองที่รับผิดชอบและมีส่วนร่วมสร้างสังคมที่ยั่งยืน เช่น พัฒนาทักษะให้แก่พนักงานให้ทันกับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ อยู่เสมอเพื่อสร้างการเติบโตให้แก่ธุรกิจ, เคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่าง และพัฒนาศักยภาพเยาวชนให้เป็นพลเมืองที่มีคุณภาพ โดยมีเป้าหมายระยะยาว (ปี 2565 - ปี 2568) ให้พนักงานดำเนินการตามแผนพัฒนาส่วนบุคคล (IDP) ครบถ้วน 100% และมีระดับความผูกพันต่อองค์กรไม่ต่ำกว่า 70% โดยไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการเลือกปฏิบัติ และการใช้ความรุนแรงขึ้นสู่กระบวนการศาล รวมทั้งจะจัดให้เยาวชนผู้ด้อยโอกาสได้เข้าถึงโอกาสทางการศึกษาอย่างน้อย 30 คนต่อปี ซึ่งปี 2566 ที่ผ่านมามีพนักงานดำเนินการตามแผน IDP ครบถ้วน 100% ด้วยระดับความผูกพันต่อองค์กร 81% โดยไม่มีข้อร้องเรียนด้านสิทธิมนุษยชน และได้มอบทุนการศึกษาแก่ผู้ด้อยโอกาสไป 41 คน

**Governance (G):** บริษัทตั้งเป้าจะเป็น Holding company ที่ลงทุนอย่างรับผิดชอบและสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน โดยเป้าระยะยาว (ปี 2565 - ปี 2568) ที่จะ 1) ส่งต่อเงินปันผลรับหลังหักค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั้งหมด 100% ให้แก่ผู้ถือหุ้น และ 2) มีมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาดมากกว่า 320,000 ล้านบาท ซึ่งในปี 2566 บริษัทได้รับเงินปันผลรวม 9,910 ล้านบาท แต่จ่ายเงินปันผลออกไป 14,205 ล้านบาทขณะที่มีมูลค่าสินทรัพย์ 263,000 ล้านบาท

**ESG Comment:** เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย หรือเกินเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้บริษัทได้ SET ESG rating ที่ AA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่อทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ย่อมส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของผู้ถือหุ้น และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทด้วย

## EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H66	1H67	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	-79.5%	2.7%	(80)	(200)	150.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	-79.5%	2.7%	(80)	(200)	150.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	1.5%	19.5%	5,636	6,887	22.2%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,675	2,873	3,049	2,664	3,453	3,423	-0.9%	19.1%	5,548	6,876	23.9%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	15	9	214	1,639	(191)	23	NM	154.0%	24	(169)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	5.6%	19.6%	5,572	6,707	20.4%
EPS	0.84	0.90	1.02	1.34	1.02	1.07	5.6%	19.6%	1.74	2.09	20.4%
Gross Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
SG&ASales (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
Net Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Valuation

หุ้น	ราคาตลาด (บาท/หุ้น)	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	% ที่ INTUCH ถือ	จำนวนหุ้น ที่ INTUCH ถือ (ล้านหุ้น)	NAV (ล้านบาท)
ADVANC	277.00	2,974	40.45	1,203	333,250
อื่นๆ					38
รวม					337,797
จำนวนหุ้น INTUCH ทั้งหมด					3,207
NAV/หุ้น					105.3
ราคาเป้าหมายของ INTUCH (ให้ส่วนลด 10% จาก NAV)					95.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ผลการดำเนินงานทั้งหมดพึ่งพิงแต่กำไรจากบริษัทลูกอย่าง ADVANC
2. บริษัทลูกอย่าง ADVANC อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
3. มีกฎระเบียบจากภาครัฐกำกับดูแล

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	-	-	-	-
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
กำไรขั้นต้น	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(142)	(150)	(150)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(142)	(150)	(150)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	11,762	13,625	14,884	15,971
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	32	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	11,611	13,459	14,715	15,801
ภาษีเงินได้	(1)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,610	13,457	14,713	15,799
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,362)	(5)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,248	13,452	14,708	15,794
กำไรปกติ	11,261	13,452	14,708	15,794
EPS	3.20	4.19	4.59	4.93
Norm EPS	3.51	4.19	4.59	4.93
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	NA	NA	NA	NA
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	NA	NA	NA	NA
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	NA	NA	NA	NA
ต้นทุนขาย	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น	NA	NA	NA	NA
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	NA	NA	NA	NA
ดอกเบี้ยจ่าย	NA	NA	NA	NA
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	3,294	2,832	3,418	3,468
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	3,263	4,303	3,262	3,446
รายการพิเศษ	214	1,639	(191)	23
กำไรปกติ	3,049	2,664	3,453	3,423
ยอดขาย (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	63.98	32.25	- 188.19	- 53.78
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	63.98	32.25	- 188.19	- 53.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	-	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	NM	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	-	-	-	-
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	25%	33%	38%	39%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27%	33%	38%	39%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH (ต่อ)

## งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	14,500	13,462	14,718	15,804
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(14,650)	(13,625)	(14,884)	(15,970)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	5	5	5
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,958	10,827	12,079	12,079
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>9,821</b>	<b>10,670</b>	<b>11,919</b>	<b>11,918</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,369	(5)	(7)	(9)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1)	0	-	-
อื่นๆ	2	(23)	(24)	(25)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>1,371</b>	<b>(28)</b>	<b>(31)</b>	<b>(34)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5)	(0)	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(14,205)	(11,864)	(20,842)	(6,413)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(14,210)</b>	<b>(11,864)</b>	<b>(20,842)</b>	<b>(6,413)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,019)	(1,222)	(8,954)	5,471
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>2,667</b>	<b>1,445</b>	<b>(7,509)</b>	<b>(2,038)</b>

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
	2,524	1,277	-	7,703
ลูกหนี้การค้า	11	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	24	31	40
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13	8	3	2
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	37,917	40,758	43,590	47,512
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>40,511</b>	<b>42,092</b>	<b>35,947</b>	<b>45,316</b>
เจ้าหนี้การค้า	35	35	36	37
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	5	4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	37	38	39	39
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	20	18	16	14
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,915	13,915	13,915	13,915
กำไรสะสม	22,694	24,282	18,149	27,530
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>40,414</b>	<b>41,996</b>	<b>35,851</b>	<b>45,221</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>40,511</b>	<b>42,092</b>	<b>35,947</b>	<b>45,316</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)</b>				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	44.6	46.6	48.3	49.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเติมเงิน	448	447	449	451
-ลูกค้ารายเดือน	125	137	140	141

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส