

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ราคาหุ้นยังมี upside บวกปันผลสูงใจ

INTUCH รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 3.46 พันล้านบาท (+0.4% QoQ, +6.0% YoY) กำไรที่ทรงตัว QoQ เป็นเพราะส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายในการควบรวมกับ GULF และผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าทรัพย์สินของเงินลงทุน ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC สูงขึ้น

เราต้องปรับปรุงกำไรและราคาเหมาะสมของ INTUCH ให้สอดคล้องกับการปรับ ADVANC ขึ้น โดยราคาเป้าหมายที่สะท้อนการควบรวมในปี 2568 ปรับจาก 112 บาท เป็น 115 บาท (บนฐานราคา New Co ใหม่ที่ 68 บาท) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q67 ที่ออกมาแกร่งตาม ADVANC และ 2) คาดผลตอบแทนจากปันผลปกติสำหรับ 2H67 ที่ 2.0 บาท บวกกับปันผลพิเศษ 4.50 บาท ในงวด 1Q68 หรือคิดเป็น yield รวม 6.3% ซึ่งสูงจูงใจ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,533	13,139	13,541	15,379
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,466	11,261	13,541	15,379
EPS (บาท)	3.26	3.51	4.22	4.80
DPS (บาท)	4.72	3.17	4.00	4.50
PER (เท่า)	31.6	29.3	24.4	21.5
Dividend Yield (%)	4.6%	3.1%	3.9%	4.4%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.1	11.4
PBV (เท่า)	9.3	8.2	7.8	9.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 90.75/100 บาท

แนวต้าน : 114.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



8 พฤศจิกายน 2567

# INTUCH

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	103.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	115.00
Upside (%)	11.7
Dividend yield (%)	4.4

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	4.19	4.09	3%
2568F	4.59	4.51	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

# EQUITY TALK

## กำไรสุทธิงวด 3Q67 ตามคาด

INTUCH รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 3.46 พันล้านบาท (+0.4% QoQ, +6.0% YoY)

กำไรงวด 3Q67 ค่อนข้างทรงตัว QoQ แม้จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในจำนวนที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+2% QoQ) เป็น 3.55 พันล้านบาท แต่กำไรของ INTUCH ถูกกดดันจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเองและธุรกิจอื่นๆในจำนวนราว 95 ล้านบาท แย่กว่าไตรมาสก่อนที่รับรู้ขาดทุนเข้ามาเพียง 23 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 3Q67 นี้มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้น ซึ่งเกิดจากการที่เริ่มมีค่าใช้จ่ายในการควบรวมกับ GULF และมีผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการ InVent

แต่หากเทียบ YoY บริษัทมีกำไรสุทธิโตขึ้นถึง 6% YoY เพราะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC เพิ่มขึ้น 8% YoY ตามการเติบโตในทุกๆธุรกิจของ ADVANC (มือถือ และบรอดแบนด์) ที่มีรายได้ขายและบริการที่เพิ่มขึ้น หนุนโดยรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ซึ่งได้มีการปรับขึ้นราคาค่าบริการอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 3Q66

### กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	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	3,554	2.5	7.9	8,930	10,441	16.9
<b>กำไรสุทธิแบ่งตามประเภทธุรกิจ</b>												
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,469	3,554	2.4	7.9	8,930	10,441	16.9
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,471	(157)	(23)	(95)	310.7	206.7	(94)	(275)	NM
<b>กำไรสุทธิ</b>	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	3,459	0.4	6.0	8,835	10,166	15.1

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## เดินทางการควบรวมกับ GULF เป็น NewCo

ปัจจุบัน INTUCH อยู่ระหว่างรอควบรวมกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ที่ถือหุ้นใหญ่ราว 47% ใน INTUCH เพื่อปรับโครงสร้างกลายเป็น บ.ใหม่ (NewCo)

โดย INTUCH ได้รับอนุมัติจากมติในการประชุมผู้ถือหุ้นฯแล้ว ตั้งแต่เมื่อวันที่ 3 ต.ค. 67 ให้บริษัททำธุรกรรมควบรวมกับกับ GULF หลังจากนั้นได้ดำเนินการ

1) แจงมติประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการควบรวมให้แก่เจ้าหนี้ ภายใน 14 วัน หลังได้รับมติฯ โดยเจ้าหนี้มีเวลาคัดค้านภายใน 2 เดือน นับแต่วันที่ได้รับแจ้ง

2) รับซื้อหุ้น INTUCH จากผู้ที่คัดค้านการควบรวม ในช่วง 17 – 30 ต.ค. 67 ที่ราคา 91.00 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นราคาปิด ณ วันที่ 2 ต.ค. 67 (ก่อนวันจัดประชุมผู้ถือหุ้นฯ) ซึ่งปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านรายใด มาเสนอขายหุ้น

ส่วนขั้นตอนอื่นๆที่จะนำไปสู่การควบรวม ยังเดินทางต่อไป โดยทั้งหมดซึ่งน่าจะแล้วเสร็จและเกิดการควบรวมเป็น บ. ใหม่ ได้ภายใน 2Q68

### กรอบเวลาเบื้องต้นในการดำเนินการเพื่อควบรวมกับ GULF

3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
-คณะกรรมการของบริษัทมีมติอนุมัติให้ควบรวมกับ GULF	-ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการควบรวม		
	-แจ้งเจ้าหนี้		
	-รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบรวม		
	-----เสนอซื้อหุ้น (Voluntary Tender Offer-VTO) ADVANC และ THCOM-----		
		-ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 4.50 บาท	
			-----จัดประชุมร่วมระหว่าง GULF และ INTUCH-----

ที่มา: สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายตามการปรับขึ้นของ ADVANC

เนื่องจากเราได้มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ของ ADVANC ไปแล้วก่อนหน้านี้ ทำให้เราต้องปรับประมาณการกำไรของ INTUCH เพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกัน โดยการปรับเพิ่มสมมติฐานส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC เพิ่มขึ้น 2% - 5% รวมถึงปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายขายและบริหารสำหรับปี 2567 ให้สอดคล้องกับงวด 9M67 ภายหลังจากการปรับปรุงดังกล่าว ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 – 2568 ของ INTUCH ปรับขึ้นจากเดิม 1% - 5% เป็น 1.35 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) และ 1.54 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) ตามลำดับ

### สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

ล้านบาท	2567F			2568F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	0	0	NM	0	0	NM
ต้นทุน	0	0	NM	0	0	NM
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(150)	(350)	133.3%	(150)	(150)	0.0%
ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	13,625	13,914	2.1%	14,884	15,554	4.5%
กำไรสุทธิ	13,452	13,541	0.7%	14,708	15,379	4.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งภายหลังจากควบรวมกับ GULF แล้ว INTUCH จะต้องถูกยกเลิกบริษัทไปอย่างไรก็ตามหากประเมินราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างที่รอการควบรวม โดยอิงมูลค่าของบ.ใหม่ ที่จะเกิดขึ้น ซึ่งจะมีทั้งธุรกิจพลังงานเดิมของ GULF และธุรกิจดิจิทัล (ADVANC) และการอิงอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นจากหุ้น INTUCH ไปเป็น บ. ใหม่ คือ 1 หุ้น INTUCH : 1.69335 หุ้น บ.ใหม่

โดยหากอิงราคา บ. ใหม่ ที่ 68 บาท\* (คำนวณจากธุรกิจพลังงานเดิมของ GULF และราคาเป้าหมายปี 2568 ของ ADVANC ที่ 313 บาท โดยยังไม่รวมธุรกิจใหม่ๆ) จะได้ราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างรอการควบรวมที่ 115 บาท

*\*รายละเอียดการประเมินมูลค่า บ.ใหม่ ติดตามได้ในบทวิเคราะห์ GULF ฉบับวันที่ 5 พ.ย. 67*

### มูลค่าเหมาะสมของ INTUCH โดยอิงมูลค่า บ.ใหม่ (New Co) ในปี 2568

		INTUCH
(1)	อัตราแลกเปลี่ยน	1 หุ้น INTUCH ได้ 1.69335 หุ้น บ.ใหม่
(2)	จำนวนหุ้น INTUCH ที่ใช้แลกเปลี่ยนให้ได้ 1 หุ้น บ.ใหม่ (หุ้น)	0.5905
(3)	ราคาเหมาะสมปี 2568 ของ บ.ใหม่ ที่จะเกิดจากการควบรวม(บาท/หุ้น)	68.00
(4) = (3) / (2)	ราคาเหมาะสมของ INTUCH (บาท/หุ้น)	115

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงคำแนะนำ “Outperform”

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ INTUCH เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 3Q67 ที่ออกมาทรงตัวได้ QoQ แม้เป็น low season ของธุรกิจมือถือ (ADVANC) และยังโตได้ YoY, 2) ราคาหุ้นยังมี upside ราว 11.7% และคาดหวังปันผลสำหรับ 2H67 ที่ราว 2.0 บาท/หุ้น บวกกับปันผลพิเศษอีก 4.50 บาท ใน 1Q68 หรือคิดเป็นผลตอบแทนในด้านปันผลรวมกันราว 6.3% ซึ่งถือว่าสูงใจ

# 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	3Q67	%QoQ	%YoY	9M66	9M67	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	(106)	212.0%	194.1%	(116)	(306)	164.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	(106)	212.0%	194.1%	(116)	(306)	164.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	3,554	2.5%	7.9%	8,930	10,441	16.9%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,675	2,873	3,049	2,664	3,453	3,423	3,373	-1.5%	10.6%	8,597	10,249	19.2%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	15	9	214	1,639	(191)	23	86	275.9%	-59.9%	238	(83)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	3,459	0.4%	6.0%	8,835	10,166	15.1%
EPS	0.84	0.90	1.02	1.34	1.02	1.07	1.08	0.4%	6.0%	2.76	3.17	15.1%
Gross Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
SG&A/Sales (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
Net Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ขั้นตอนการควบรวมกับ 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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
ไตรมาส 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ขาย	12	-	-	-
นขาย	(13)	-	-	-
ขั้นต้น	(1)	0	0	0
จ่ายในการขายและบริหาร	(130)	(142)	(350)	(150)
จากการดำเนินงาน	(130)	(142)	(350)	(150)
แบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	10,519	11,762	13,914	15,554
ได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	49	32	30	30
เบี่ยจ่าย	(2)	(3)	(3)	(3)
ก่อนหักภาษี	10,397	11,611	13,548	15,386
เงินได้	(2)	(1)	(2)	(2)
สุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,395	11,610	13,546	15,384
ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(1,362)	(5)	(5)
สุทธิ	10,391	10,248	13,541	15,379
กำไรปกติ	10,466	11,261	13,541	15,379
EPS	3.24	3.20	4.22	4.80
Norm EPS	3.26	3.51	4.22	4.80
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)				
	-42.1%	NA	NA	NA
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)				
	-61.1%	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	-5.3%	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				
	-1095.5%	NA	NA	NA
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
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	2,832	3,418	3,468	3,554
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	4,303	3,262	3,446	3,459
รายการพิเศษ	1,639	(191)	23	86
กำไรปกติ	2,664	3,453	3,423	3,373
ยอดขาย (QoQ%)				
	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น (QoQ%)				
	NA	NA	NA	NA
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)				
	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	63.98	27.86	0.02
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	63.98	27.86	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	0.01	-	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.41	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.03	-	-	-
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.21	0.00	0.00	0.22
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21%	25%	33%	35%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25%	27%	33%	39%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ INTUCH (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	10,395	14,500	13,551	15,389
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(10,560)	(14,650)	(13,914)	(15,554)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	12	5	5
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,328	9,958	10,827	12,079
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>9,175</b>	<b>9,821</b>	<b>10,470</b>	<b>11,919</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,709	1,369	(5)	(7)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	(1)	0	-
อื่นๆ	5,070	2	(23)	(24)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>6,763</b>	<b>1,371</b>	<b>(28)</b>	<b>(31)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7)	(5)	(0)	8,000
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(0)	(1)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(1,780)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(10,774)	(14,205)	(11,864)	(20,842)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(12,562)</b>	<b>(14,210)</b>	<b>(11,864)</b>	<b>(12,842)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,375	(3,019)	(1,422)	(954)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>5,686</b>	<b>2,667</b>	<b>1,245</b>	<b>291</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,562	2,524	1,100	144
ลูกหนี้การค้า	36	11	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,383	19	24	31
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18	13	8	3
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	36,006	37,917	41,024	44,503
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>43,041</b>	<b>40,511</b>	<b>42,182</b>	<b>44,707</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	39	35	35	36
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,381	0	0	8,000
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	5	5
หนี้สินไม่หมุนเวียน	39	37	38	39
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	25	20	18	16
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>7,488</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>8,095</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,950	13,915	13,915	13,915
กำไรสะสม	19,161	22,694	24,371	18,908
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>35,553</b>	<b>40,414</b>	<b>42,086</b>	<b>36,611</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>43,041</b>	<b>40,511</b>	<b>42,182</b>	<b>44,707</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)</b>				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	41.3	44.6	46.7	48.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเติมเงิน	0	448	447	449
-ลูกค้ารายเดือน	0	125	137	140

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส