

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



8 มกราคม 2568

ดาวเด่นด้านปันผล

คาด INTUCH จะมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 3.57 พันล้านบาท (+3% QoQ, -17% YoY) โดยกำไรที่โต QoQ เป็นเพราะคาดจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC สูงขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิจะลดลง YoY เทียบกับ 4Q66 ที่บันทึกรายการพิเศษราว 1.5 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกลับรายการที่เคยตั้งสำรองค่าเสียหายของ บ.ลูก คือ บมจ. ไอทีวี (ITV) ในคดีพิพาทกับสำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.) กลับมาเป็นรายได้ หลังคดีสิ้นสุดโดยไม่ต้องจ่ายค่าเสียหายใดเพิ่ม

เรามองว่าหุ้น INTUCH น่าจะ “Outperform” ตลาดได้ เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่คาดจะออกมาโต QoQ และ 2) คาดผลตอบแทนจากปันผลปกติสำหรับ 2H67 ที่ 2.0 บาท อีกทั้งยังมีปันผลพิเศษ 4.50 บาท ที่คาดจะจ่ายพร้อมๆกันในเดือน ก.พ. 68 หรือคิดเป็น yield รวม 6.8% ซึ่งถือว่าสูงจูงใจ

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)	29.3	27.2	22.6	19.9
Dividend Yield (%)	4.9%	3.3%	4.2%	4.7%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.1	11.4
PBV (เท่า)	8.6	7.6	7.3	8.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend

แนวรับ : 85/90.75 บาท

แนวต้าน : 100 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

INTUCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	95.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	115.00
Upside (%)	20.4
Dividend yield (%)	6.8
รวมปันผลพิเศษ	

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	4.22	-	n/a
2568F	4.80	4.62	4%

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

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q67 โตได้ QoQ แต่จะตกต่ำลง YoY เพราะไม่มีรายการพิเศษอย่าง 4Q66

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าในงวด 4Q67 INTUCH จะมีกำไรสุทธิที่ 3.57 พันล้านบาท (+3% QoQ, -17% YoY)

กำไรงวด 4Q67 ที่จะเติบโต QoQ คาดเป็นผลจาก 1) จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในจำนวนที่สูงขึ้นเป็น 3.6 พันล้านบาท (+3% QoQ) ตามฐานรายได้ของ ADVANC ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ในช่วง High season ของกิจการให้บริการ และการขายอุปกรณ์มือถือ และ 2) รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเอง และธุรกิจอื่นๆในจำนวนราว 91 ล้านบาท ซึ่งจะใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่รับรู้ขาดทุน 95 ล้านบาท หลังเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายในการควบรวมกับ บมจ. กอล์ฟ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF)

อย่างไรก็ตามหากเทียบ YoY แม้จะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC เพิ่มขึ้น 29% YoY ตามฐานรายได้ขายและบริการของ ADVANC ที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น ซึ่งจะได้แรงหนุนจากรายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) ที่ยังเพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ แต่กำไรของ INTUCH กลับชะลอลง YoY เพราะในงวด 4Q66 มีรายการพิเศษราว 1.5 พันล้านบาท ที่ส่วนใหญ่เป็นการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยของ ITV (บ.ลูกของ INTUCH) ที่เคยตั้งไว้เป็นค่าใช้จ่าย ให้กลับมาเป็นรายได้ หลังจากที่ศาลปกครองสูงสุดไม่รับคำร้องของสำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.) ซึ่งยื่นอุทธรณ์สำหรับข้อพิพาทจากการบอกเลิกสัญญาร่วมการงานตั้งแต่ มี.ค. 50

กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้หลัก													
1.รายได้จากการขายและบริการของ INTUCH และ บ.ลูกอื่นๆ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	3,554	3,660	3.0	29.2	11,762	14,100	19.9
กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ													
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,469	3,554	3,660	3.0	29.2	11,762	14,101	19.9
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,471	(157)	(23)	(95)	(91)	(4.1)	(106.2)	1,377	(366)	NM
กำไรสุทธิ	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	3,459	3,569	3.2	(17.1)	13,139	13,735	4.5
กำไรปกติ	2,675	2,873	3,049	2,664	3,453	3,423	3,373	3,569	5.8	34.0	11,261	13,818	22.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การควบรวมกับ GULF ยังดำเนินหน้าต่อไป

ปัจจุบัน INTUCH อยู่ในกระบวนการควบรวมกันกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ราว 47% ใน INTUCH เพื่อปรับโครงสร้างกลายเป็น บ.ใหม่ (NewCo) ซึ่งหลังจากที่ INTUCH ได้รับอนุมัติจากมติในการประชุมผู้ถือหุ้นฯแล้ว ตั้งแต่เมื่อวันที่ 3 ต.ค. 67 ให้บริษัททำธุรกรรมควบรวมกันกับ GULF หลังจากนั้นได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆเพื่อเดินทางการควบรวม

ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการรับซื้อหุ้นแบบ Conditional Voluntary Tender Offer (VTO) จากผู้ถือหุ้นของ ADVANC ที่ราคา 211.43 บาท และรับซื้อจากผู้ถือหุ้นของ THCOM ที่ราคา 11.00 บาท ซึ่งขั้นตอนนี้จะแล้วเสร็จในวันที่ 31 ม.ค. 68 และ วันที่ 6 ก.พ. 68 ตามลำดับ จากนั้นทั้ง INTUCH และ GULF จะดำเนินการตามขั้นตอนต่อไป (ตารางด้านล่าง) โดยมีกรอบเวลาในการควบรวมเป็น บ. ใหม่ ให้แล้วเสร็จภายใน 2Q68

กรอบเวลาเบื้องต้นในการดำเนินการเพื่อควบรวมกับ GULF

	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลา
1	ประชุมผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้าง	3 ต.ค. 67
2	ส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวไปยังเจ้าหน้าที่ของ INTUCH และ GULF (ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติธุรกรรมการปรับโครงสร้าง)	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 เพื่อ เตรียมการจัดสรรหุ้นใน NEWCO	1Q68
8	ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF	1Q68
9	ดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัท	2Q68
10	ยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NEWCO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	2Q68

ที่มา: สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปันผลสูงรออยู่ใน 1Q68 ก่อนการควบรวม

INTUCH ถือเป็นหุ้น Dividend play ที่น่าสนใจ เนื่องจากคาดหวังการจ่ายปันผลปกติจากการดำเนินงานงวด 2H67 ที่ราว 2.0 บาท/หุ้น (Yield 2.1%) และยังมีปันผลพิเศษอีกราว 4.50 บาท/หุ้น (Yield 4.8%) โดยฝ่ายวิจัยมองว่าน่าจะมีการจ่ายพร้อมๆกันในช่วงเดือน ก.พ. 68 หลังจากทีบริษัทได้ประกาศผลการดำเนินงานประจำปี 2567 ช่วงต้น ก.พ. 68 โดยหากมีการจ่ายปันผลทั้ง 2 ส่วนนี้รวมกันจะคิดเป็น Yield รวม 6.8%

คาดการณ์ปันผลของ INTUCH ก่อนที่จะควบรวมกับ GULF

เงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายใน 1Q68	
1) ปันผลปกติจากผลการดำเนินงานงวด 2H67	2.00 บาท/หุ้น
2) ปันผลพิเศษ	4.50 บาท/หุ้น
รวม	6.50 บาท/หุ้น

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ซื้อ INTUCH แปลงเป็นหุ้น บ.ใหม่ ยังมีต้นทุนสูงกว่าการซื้อ GULF เพื่อไปแปลงอยู่เล็กน้อย

ทั้งภายหลังกการควบรวมกับ GULF แล้ว INTUCH จะต้องถูกยกเลิกบริษัทไปอย่างไรก็ตามหากประเมินราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างที่รอการควบรวม โดยอิงมูลค่าของบ.ใหม่ ที่จะเกิดขึ้น และการอิงอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นจากหุ้น INTUCH ไปเป็น บ. ใหม่ คือ 1 หุ้น INTUCH : 1.69335 หุ้น บ.ใหม่ โดยการอิงราคา บ. ใหม่ ที่ 68 บาท* (คำนวณจากรูทกิจพลังงานเดิมของ GULF และราคาเป้าหมายปี 2568 ของ ADVANC ที่ 313 บาท โดยยังไม่รวมธุรกิจใหม่ๆ) จะได้ราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างรอการควบรวมที่ 115 บาท

ราคาเหมาะสมก่อนควบรวมที่สะท้อนการแปลงเป็น บ.ใหม่ (New Co) แล้ว

		INTUCH
(1)	อัตราแลกเปลี่ยนหุ้น	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

ทั้งนี้หากต้องการจะลงทุนใน บ.ใหม่ โดยที่ยังไม่มีหุ้น INTUCH หรือ GULF จะเห็นว่า การซื้อ INTUCH เพื่อนำไปแปลงเป็น บ.ใหม่ จะมีต้นทุนสูงกว่า ซื้อ GULF เพื่อนำไปแปลงอยู่เพียงเล็กน้อยราว 1.0%

เปรียบเทียบการซื้อหุ้น INTUCH หรือ GULF เพื่อไปแปลงเป็น บ.ใหม่ (New Co)

	ซื้อ INTUCH	ซื้อ GULF
(1) อัตราการแลกหุ้น	1หุ้น INTUCH ได้ 1.69335 หุ้น บ.ใหม่	1หุ้น GULF ได้ 1.02974 หุ้น บ.ใหม่
(2) จำนวนหุ้นที่แลกเพื่อให้ได้ 1 หุ้น บ.ใหม่ (หุ้น)		0.5905
(3) ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท/หุ้น)	95.50	57.50
(4) = (2) x (3) ต้นทุนในการได้ 1 หุ้นใน บ.ใหม่ (บาท/หุ้น)	56.40	55.84

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคาดว่า INTUCH จะจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงาน 2H67 และยังมีปันผลพิเศษอีก ซึ่งจะคิดเป็น yield รวม 6.8% ดังนั้นจึงแนะนำ “ซื้อ” INTUCH เพื่อไปแปลงเป็น บ.ใหม่ ที่จะให้ผลตอบแทนรวมที่สูงกว่าการซื้อ GULF เพื่อนำไปแปลง

คงคำแนะนำ “Outperform”

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ INTUCH เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติงวด 4Q67 ที่คาดว่าจะออกมาโตได้ QoQ, 2) ราคาหุ้นยังมี upside ราว 20% (อิงราคาก่อนควบรวม) และ 3) คาดหวังปันผลสำหรับ 2H67 ที่ราว 2.0 บาท/หุ้น บวกกับปันผลพิเศษอีก 4.50 บาท ใน 1Q68 หรือคิดเป็นผลตอบแทนในด้านปันผลรวมกันราว 6.8% ซึ่งถือว่าจูงใจ

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) ส่งต่อเงินปันผลหลังหักค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั้งหมด 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

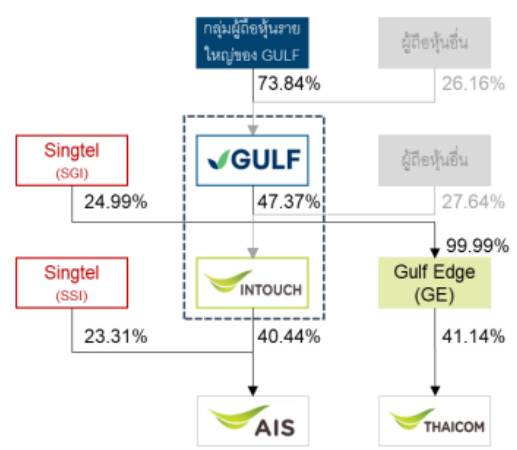
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2567F	%YoY	
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	(106)	(95)	-10.4%	46.5%	(181)	(401)	122.0%	
กำไรจากการดำเนินงาน	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	(106)	(95)	-10.4%	46.5%	(181)	(401)	122.0%	
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	3,554	3,660	3.0%	29.2%	11,762	14,100	19.9%	
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,675	2,873	3,049	2,664	3,453	3,423	3,373	3,569	5.8%	34.0%	11,261	13,818	22.7%	
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	15	9	214	1,639	(191)	23	86	-	-100.0%	-100.0%	1,878	(83)	NM	
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	3,459	3,569	3.2%	-17.1%	13,139	13,735	4.5%	
EPS	0.84	0.90	1.02	1.34	1.02	1.07	1.08	1.11	3.2%	-17.1%	4.10	4.28	4.5%	
Gross Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM		
SG&A/Sales (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM		
Net Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM		

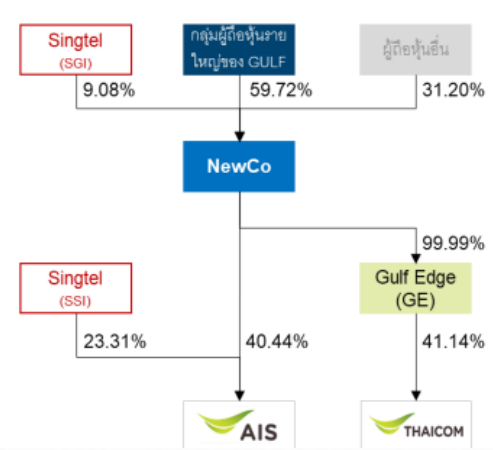
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนควบรวม



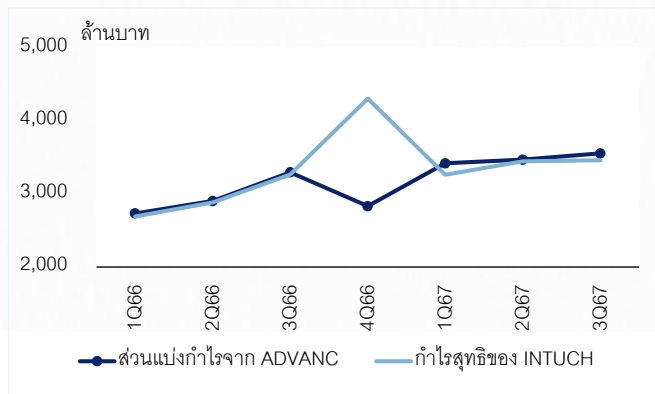
ที่มา: INTUCH

โครงสร้างการถือหุ้นหลังควบรวม



ที่มา: INTUCH

ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC และกำไรสุทธิของ INTUCH



ที่มา: INTUCH

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)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	12	-	-	-
ต้นทุนขาย	(13)	-	-	-
กำไรขั้นต้น	(1)	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(130)	(142)	(350)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(130)	(142)	(350)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	10,519	11,762	13,914	15,554
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	49	32	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	10,397	11,611	13,548	15,386
ภาษีเงินได้	(2)	(1)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,395	11,610	13,546	15,384
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(1,362)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	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
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	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 ธ.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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
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
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,175	9,821	10,470	11,919
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,709	1,369	(5)	(7)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	(1)	0	-
อื่นๆ	5,070	2	(23)	(24)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	6,763	1,371	(28)	(31)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
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)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,562)	(14,210)	(11,864)	(12,842)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,375	(3,019)	(1,422)	(954)
กระแสเงินสดสุทธิ	5,686	2,667	1,245	291
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
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
สินทรัพย์รวม	43,041	40,511	42,182	44,707
หนี้สินรวม				
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
หนี้สินรวม	7,488	97	96	8,095
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
ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,553	40,414	42,086	36,611
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	43,041	40,511	42,182	44,707
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	46.4	44.6	46.7	48.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเดิมเงิน	0	448	447	449
-ลูกค้ารายเดือน	0	125	137	140

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส