

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาดการณ์ 3Q66 ยังโตดี YoY ตาม ADVANC

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติงวด 3Q66 ของ INTUCH ที่ 2.7 พันล้านบาท (-5% QoQ, +11% YoY) โดยกำไรที่เติบโตนั้นจะมาจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ส่งต่อให้บริษัท ซึ่งคาดว่าจะลดลง QoQ แต่ยังโต YoY จากการรายได้ที่สูงขึ้น ขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

หากกำไรงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรช่วง 9M66 มีสัดส่วนราว 74% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ของ INTUCH ไว้ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะคาดการณ์กำไรในงวด 3Q66 ที่คาดจะออกมาเติบโต YoY ตามกำไรของ ADVANC ส่วนระยะถัดไปกำไรงวด 4Q66 ยังดูมีแนวโน้มสดใส

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.     | 2564   | 2565   | 2566F  | 2567F  | 2568F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 10,748 | 10,533 | 11,237 | 11,740 | 12,463 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท)  | 10,726 | 10,391 | 11,237 | 11,740 | 12,463 |
| EPS (บาท)           | 3.35   | 3.24   | 3.50   | 3.66   | 3.89   |
| DPS (บาท)           | 2.83   | 3.32   | 4.28   | 3.03   | 3.03   |
| PER (เท่า)          | 22.2   | 22.9   | 21.2   | 20.3   | 19.1   |
| Dividend Yield (%)  | 3.8%   | 4.5%   | 5.8%   | 4.1%   | 4.1%   |
| BVS (บาท)           | 14.6   | 11.1   | 11.5   | 12.2   | 13.1   |
| PBV (เท่า)          | 5.1    | 6.7    | 6.4    | 6.1    | 5.7    |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

(หมายเหตุ : Dividend yield ปี 2566 รวมปันผลพิเศษ 1.40 บาท ที่จ่ายเมื่อ 27 ม.ค. 66)

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 67.00/70.75 บาท

แนวต้าน : 78.75 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



22 กันยายน 2566

# INTUCH

## Outperform

|                    |       |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 74.25 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 88.00 |
| Upside (%)         | 18.5  |
| Dividend yield (%) | 3.9%* |

(ไม่รวมปันผลพิเศษช่วง ม.ค. 66)

#### CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2566F     | 3.50 | 3.56     | -2%    |
| 2567F     | 3.66 | 3.84     | -5%    |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| Arabesque S-Ray | 64.63           |
| Moody's         | -               |
| MSCI            | AA              |
| Refinitiv       | 42.18           |
| S&P             | 22.00           |
| ที่มา: Settrade |                 |
| CG Score        | ดีเลิศ          |
| Anti-corruption | ได้รับการรับรอง |

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 3Q66 ยังโตดี YoY ตาม ADVANC

เราประเมินว่า INTUCH จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ 2.73 พันล้านบาท (-5% QoQ, +11% YoY)

กำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะปัจจุบันรายได้หลักของ INTUCH มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC เท่านั้น และคาดว่าใน 3Q66 นี้ ส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทได้รับจาก ADVANC จะลดลงเหลือ 2.76 พันล้านบาท (-5% QoQ) เนื่องจากคาดการณ์ว่าก่อนช่วงไตรมาสในช่วง low season แต่จะมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่คาดว่าธุรกิจของบริษัทเองและธุรกิจอื่นๆ (ธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาบุคลากร, ธุรกิจภายใต้โครงการลงทุนอินเวนต์ ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัท Start up ที่มีการเติบโตสูง) ยังสร้างผลขาดทุนให้แก่ INTUCH รวมกันราว 26 ล้านบาท (มีค่าใช้จ่ายหลักมาจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร)

ทั้งนี้หากเทียบ YoY แม้คาดว่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC เพิ่มขึ้น 13% YoY จากฐานรายได้ที่เติบโตจากทุกๆ ธุรกิจ (มือถือ และบรอดแบนด์) และประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาด ที่ลดลงได้ หลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมลดความรุนแรง หลังการควบรวมของ ดีแทค และทรู แต่กำไรในงวด 3Q66 จะโตเพียง 11% ต่ำกว่าส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC เนื่องจากคาดว่าจะต้องรับรู้ผลขาดทุนจากธุรกิจของบริษัทเองและอื่นๆ ราว 19 ล้านบาท

### กำไรรายไตรมาส (รวม THCOM จนถึง 4Q65)

| ล้านบาท                        | 1Q65         | 2Q65         | 3Q65         | 4Q65         | 1Q66         | 2Q66         | 3Q66F        | QoQ (%)      | YoY (%)     | 9M65         | 9M66F        | YoY (%)    |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|------------|
| <b>รายได้หลัก</b>              |              |              |              |              |              |              |              |              |             |              |              |            |
| 1.รายได้จากการขายและบริการ     | 12           | -            | NA           | NA           | -            | -            | -            | NM           | NM          | 12           | -            | NM         |
| -THCOM                         | -            | -            | NA           | NA           | -            | -            | -            | NM           | NM          | 0            | -            | NM         |
| -INTUCH และบ.ลูกอื่นๆ          | 12           | -            | NA           | NA           | -            | -            | -            | NM           | NM          | 12           | -            | NM         |
| 2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC       | 2,552        | 2,550        | 2,439        | 2,978        | 2,732        | 2,904        | 2,756        | (5.1)        | 13.0        | 7,541        | 8,392        | 11.3       |
| <b>กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ</b> |              |              |              |              |              |              |              |              |             |              |              |            |
| ADVANC                         | 2,552        | 2,550        | 2,439        | 2,978        | 2,732        | 2,904        | 2,756        | (5.1)        | 13.0        | 7,541        | 8,392        | 11.3       |
| THCOM                          | 21           | 127          | 50           | (56)         | -            | -            | -            | NM           | NM          | 198          | 0            | (100.0)    |
| บริษัทและธุรกิจอื่นๆ           | (21)         | (41)         | (25)         | (41)         | (42)         | (22)         | (19)         | (11.4)       | (23.6)      | (87)         | (83)         | (5.0)      |
| <b>กำไรสุทธิ</b>               | <b>2,552</b> | <b>2,636</b> | <b>2,464</b> | <b>2,881</b> | <b>2,690</b> | <b>2,882</b> | <b>2,737</b> | <b>(5.0)</b> | <b>11.1</b> | <b>7,652</b> | <b>8,309</b> | <b>8.6</b> |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## กำไรจะไต่ระดับขึ้นตามกำไร ADVANC ใน 4Q66

เราเชื่อว่ากำไรในช่วง 4Q66 ของ INTUCH น่าจะไต่ระดับขึ้นได้ตามการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่คาดว่าจะมีผลประกอบการที่ดีขึ้น จากหลายประเด็นบวก คือ

- 1) ผลบวกของฤดูกาล ซึ่งจะส่งผลดีต่อรายได้ของอุตสาหกรรมมือถือ ดังนี้
  - โดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี จะมีการใช้บริการมือถือสูงกว่าช่วงอื่นๆ
  - ปลายปียังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยเดินทางไปต่างประเทศมากกว่าช่วงอื่นๆ จึงคาดหวังรายได้ในส่วนของซิมนักท่องเที่ยวและบริการโทร.ข้ามแดน เพิ่มขึ้นตาม
  - ไตรมาส 4 เป็นไตรมาสแรกที่จะรับประโยชน์จากจำหน่ายไอโฟนรุ่นใหม่อย่างเต็มไตรมาส หลังเปิดตัวไปช่วงปลาย 3Q
- 2) กำลังซื้อที่น่าจะดีขึ้น หลังการเมืองมีความชัดเจน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นทั้งยอดขายมือถือและลูกค้าใหม่ให้สูงขึ้น
- 3) การแข่งขันยังไม่รุนแรง บวกกับการทยอยปรับราคาค่าบริการทั้งบริการมือถือและบริการบรอดแบนด์ขึ้นตั้งแต่ต้นปี คาดจะช่วยให้ ARPU ยังขยับขึ้นได้
- 4) ต้นทุนในส่วนของค่าเสื่อมราคาจะลดลงได้ หลังจากได้ตัดค่าเสื่อมสำหรับโครงข่ายบางส่วนหมดไปแล้ว บวกกับค่าสาธารณูปโภคมีแนวโน้มลดลงจากค่าไฟฟ้าที่จะปรับลดลงตามทั้งค่า FT รอบ ก.ย. 66 – ธ.ค. 66 และมติ ครม. เมื่อ 18 ก.ย. 66

## คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 3Q66 ของ INTUCH เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรสำหรับ 1H66 มีสัดส่วนราว 74% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 -2567 ของบริษัทไว้ตามเดิมที่ 1.1 หมื่นล้านบาท - 1.2 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 88.00 บาท (SOTP, โดยให้ส่วนลด 5% จาก NAV ที่อ้างอิงราคาเป้าหมายปี 2566 ของ ADVANC ที่ 243 บาท) ทั้งนี้เรามองว่าหุ้น INTUCH น่าจะ “Outperform” ตลาดได้จากกำไรในงวด 3Q66 ที่คาดว่าจะออกมาดี YoY ส่วนระยะถัดไปช่วง 4Q66 ยังดูดีตามส่วนแบ่งกำไรที่จะได้รับจาก ADVANC ที่คาดว่าจะสดใสต่อเนื่อง

## EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท)                 | 1Q65     | 2Q65  | 3Q65  | 4Q65  | 1Q66  | 2Q66  | 3Q66F | %QoQ  | %YoY  | 9M65  | 9M66F | %YoY  |
|---------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้จากการขายและบริการ  | 12       | NA    | NA    | NA    | -     | -     | -     | NA    | NA    | NA    | -     | NA    |
| ต้นทุนขายและบริการ        | (13)     | NA    | NA    | NA    | -     | -     | -     | NA    | NA    | NA    | -     | NA    |
| กำไรขั้นต้น               | (1)      | NA    | NA    | NA    | -     | -     | -     | NA    | NA    | NA    | -     | NA    |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร    | (34)     | (48)  | NA    | NA    | (47)  | (33)  | (32)  | NA    | NA    | NA    | (112) | NA    |
| กำไรจากการดำเนินงาน       | (35)     | (48)  | NA    | NA    | (47)  | (33)  | (32)  | NA    | NA    | NA    | (112) | NA    |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย | 2,552    | 2,550 | 2,439 | 2,978 | 2,732 | 2,904 | 2,756 | -5.1% | 13.0% | 7,541 | 8,392 | 11.3% |
| กำไรปกติ (ล้านบาท)        | 2,572    | 2,648 | 2,464 | 2,881 | 2,690 | 2,882 | 2,737 | -5.0% | 11.1% | 7,684 | 8,310 | 8.1%  |
| รายการพิเศษ (ล้านบาท)     | (20)     | (12)  | -     | -     | -     | -     | -     | NM    | NM    | (32)  | -     | NM    |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท)       | 2,552    | 2,636 | 2,464 | 2,881 | 2,690 | 2,882 | 2,737 | -5.0% | 11.1% | 7,652 | 8,310 | 8.6%  |
| EPS                       | 0.80     | 0.82  | 0.77  | 0.90  | 0.84  | 0.90  | 0.85  | -5.0% | 11.1% | 2.39  | 2.59  | 8.6%  |
| Gross Profit Margin (%)   | (5.4)    | NA    | NA    | NA    | NM    | NM    | NM    |       |       | NM    | NM    |       |
| SG&A/Sales (%)            | 288.7    | NA    | NA    | NA    | NM    | NM    | NM    |       |       | NM    | NM    |       |
| Net Profit Margin (%)     | 21,447.4 | NA    | NA    | NA    | NM    | NM    | NM    |       |       | NM    | NM    |       |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Valuation

| หุ้น  | ราคาตลาด<br>(บาท/หุ้น) | จำนวนหุ้น<br>(ล้านบาท) | % ที่ INTUCH ถือ | จำนวนหุ้น<br>ที่ INTUCH ถือ<br>(ล้านบาท) | NAV<br>(ล้านบาท) |
|---|------------------------|------------------------|------------------|--|------------------|
| ADVANC  | 243.00                 | 2,974                  | 40.45            | 1,203                                    | 292,345          |
| อื่นๆ   |                        |                        |                  |  | 25               |
| รวม   |                        |                        |                  |  | 296,880          |
| จำนวนหุ้น INTUCH ทั้งหมด                      |                        |                        |                  |  | 3,207            |
| NAV/หุ้น                                      |                        |                        |                  |  | 92.6             |
| ราคาเป้าหมายของ INTUCH (ให้ส่วนลด 5% จาก NAV) |                        |                        |                  |  | 88.00            |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ INTUCH

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2565     | 2566F   | 2567F   | 2568F   |
|--|----------|---------|---------|---------|
| ยอดขาย                                 | 12       | 21      | 21      | 21      |
| ต้นทุนขาย                              | (13)     | (21)    | (21)    | (21)    |
| กำไรขั้นต้น                            | (1)      | 0       | 0       | 0       |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร            | (130)    | (150)   | (150)   | (150)   |
| กำไรจากการดำเนินงาน                    | (130)    | (150)   | (150)   | (150)   |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย            | 10,519   | 11,400  | 11,913  | 12,638  |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น                 | 49       | 35      | 30      | 30      |
| ดอกเบี้ยจ่าย                           | (2)      | (3)     | (3)     | (3)     |
| กำไรก่อนหักภาษี                        | 10,397   | 11,241  | 11,747  | 12,470  |
| ภาษีเงินได้                            | (2)      | (2)     | (2)     | (2)     |
| กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 10,395   | 11,239  | 11,745  | 12,468  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย              | (4)      | (2)     | (5)     | (5)     |
| กำไรสุทธิ                              | 10,391   | 11,237  | 11,740  | 12,463  |
| กำไรปกติ                               | 10,391   | 11,237  | 11,740  | 12,463  |
| EPS                                    | 3.24     | 3.50    | 3.66    | 3.89    |
| Norm EPS                               | 3.24     | 3.50    | 3.66    | 3.89    |
| การเติบโตของยอดขาย (YoY%)              | -42.1%   | 76.5%   | 0.0%    | 0.0%    |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%) | -61.1%   | 15.1%   | 0.0%    | 0.0%    |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                   | -5.3%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน           | -1095.5% | -714.3% | -714.3% | -714.3% |

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

|  | 3Q65  | 4Q65    | 1Q66    | 2Q66F |
|--|-------|---------|---------|-------|
| ยอดขาย                                 | 762   | NA      | NA      | NA    |
| ต้นทุนขาย                              | (366) | NA      | NA      | NA    |
| กำไรขั้นต้น                            | 395   | NA      | NA      | NA    |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร            | (281) | NA      | NA      | NA    |
| ดอกเบี้ยจ่าย                           | (32)  | NA      | NA      | NA    |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม            | 2,439 | NA      | NA      | NA    |
| กำไรก่อนหักภาษี                        | 2,846 | NA      | NA      | NA    |
| ภาษีเงินได้                            | (51)  | NA      | NA      | NA    |
| กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 2,795 | NA      | NA      | NA    |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                     | (72)  | NA      | NA      | NA    |
| กำไรสุทธิ                              | 2,723 | 2,881   | 2,690   | 2,878 |
| รายการพิเศษ                            | 259   | -       | -       | -     |
| กำไรปกติ                               | 2,464 | 2,881   | 2,690   | 2,878 |
| ยอดขาย (QoQ%)                          | NA    | 6089.6% | 3.4%    | NA    |
| กำไรขั้นต้น (QoQ%)                     | NA    | 1.3%    | 51.9%   | NA    |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)             | NA    | 1351.8% | -130.6% | NA    |

## อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                                  | 2565 | 2566F | 2567F | 2568F |
|--|------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                        | 0.94 | 0.81  | 0.98  | 1.06  |
| อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)                  | 0.94 | 0.81  | 0.98  | 1.06  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)            | 0.01 | 0.68  | 0.95  | 1.43  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)           | 3.41 | NM    | NM    | NM    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)          | 0.03 | 0.53  | 0.52  | 0.51  |
| หนี้สินต่อทุน (เท่า)                             | 0.21 | 0.08  | 0.07  | 0.07  |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า) | 0.00 | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย                       | 0.21 | 0.27  | 0.29  | 0.29  |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย                      | 0.25 | 0.31  | 0.31  | 0.31  |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ INTUCH

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)                |                 |                |                |                |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2565            | 2566F          | 2567F          | 2568F          |
| <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>      |                 |                |                |                |
| กำไรสุทธิ                              | 10,395          | 11,244         | 11,750         | 12,473         |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด     | (10,560)        | (11,400)       | (11,913)       | (12,638)       |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย          | 12              | 3              | 3              | 3              |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้      | -               | -              | -              | -              |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน        | 9,328           | 5,207          | 10,137         | 10,139         |
| <b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b> | <b>9,175</b>    | <b>5,055</b>   | <b>9,977</b>   | <b>9,977</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>          |                 |                |                |                |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น           | 1,709           | 415            | (10)           | (10)           |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร              | (15)            | (15)           | (15)           | (15)           |
| อื่นๆ                                  | 5,070           | (0)            | (26)           | (27)           |
| <b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>     | <b>6,763</b>    | <b>399</b>     | <b>(50)</b>    | <b>(52)</b>    |
| <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>      |                 |                |                |                |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้                       | (7)             | (0)            | (0)            | (0)            |
| เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ                  | (0)             | -              | -              | -              |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น      |                 |                |                |                |
| เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น         | (1,780)         | -              | -              | -              |
| ลด จ่ายปันผล                           | (10,774)        | (9,620)        | (9,477)        | (9,717)        |
| <b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b> | <b>(12,562)</b> | <b>(9,620)</b> | <b>(9,477)</b> | <b>(9,717)</b> |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ                   | 3,375           | (4,166)        | 450            | 208            |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>                | <b>5,686</b>    | <b>1,520</b>   | <b>1,969</b>   | <b>2,177</b>   |
| <b>งบดุล (ล้านบาท)</b>                 |                 |                |                |                |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2565            | 2566F          | 2567F          | 2568F          |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>        |                 |                |                |                |
| ลูกหนี้การค้า                          | 36              | 25             | 19             | 11             |
| สินค้าคงเหลือ                          | -               | -              | -              | -              |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                 | 1,383           | 968            | 978            | 988            |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                | 18              | 30             | 42             | 54             |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม     | 36,006          | 37,523         | 39,296         | 41,798         |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                    | <b>43,041</b>   | <b>39,974</b>  | <b>42,183</b>  | <b>44,877</b>  |
| <b>หนี้สินรวม</b>                      |                 |                |                |                |
| เจ้าหนี้การค้า                         | 39              | 40             | 40             | 41             |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                   | 7,381           | 2,891          | 2,834          | 2,777          |
| หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี     | 5               | 5              | 4              | 4              |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                    | 39              | 40             | 41             | 41             |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว            | 25              | 22             | 20             | 18             |
| <b>หนี้สินรวม</b>                      | <b>7,488</b>    | <b>2,998</b>   | <b>2,939</b>   | <b>2,882</b>   |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>              |                 |                |                |                |
| ทุนเรียกชำระแล้ว                       | 3,207           | 3,207          | 3,207          | 3,207          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                     | 13,950          | 13,950         | 13,950         | 13,950         |
| กำไรสะสม                               | 19,161          | 20,582         | 22,845         | 25,591         |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>               | <b>35,553</b>   | <b>36,976</b>  | <b>39,244</b>  | <b>41,995</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>  | <b>43,041</b>   | <b>39,974</b>  | <b>42,183</b>  | <b>44,877</b>  |
| <b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>        |                 |                |                |                |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค.                        | 2565            | 2566F          | 2567F          | 2568F          |
| <b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>        |                 |                |                |                |
| <b>ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)</b>   |                 |                |                |                |
| จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)            | 46              | 49             | 50             | 51             |
| รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)       |                 |                |                |                |
| -ลูกค้าเติมเงิน                        | 126             | 117            | 114            | 112            |
| -ลูกค้ารายเดือน                        | 457             | 443            | 439            | 439            |

ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส