

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q66 โตดีกว่าคาด ตาม ADVANC

INTUCH รายงานกำไรสุทธิตั้ง 3Q66 อยู่ที่ 3.26 พันล้านบาท (+13% QoQ, +32% YoY) โดยกำไรที่เติบโตนั้นมาจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ส่งต่อให้บริษัท ซึ่งโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY จากการรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น ขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ของ INTUCH ตามการปรับคาดการณ์กำไรของ ADVANC เพิ่มขึ้น และปรับไปราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 90 บาท (อิงราคาเป้าหมายของ ADVANC ที่ 262 บาท และส่วนลด 10% จากNAV) โดยคงคำแนะนำ “ Outperform” สำหรับ INTUCH จาก 1) กำไรงวด 3Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด, 2) กำไร 4Q66 ยังดูสดใสต่อเนื่อง และ 3) คาดปันผลที่จูงใจด้วยอัตรา 2.3% สำหรับ 2H66 และ 4.9% สำหรับปี 2567

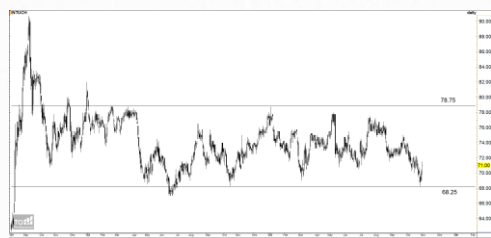
ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,748	10,533	12,238	12,901	14,140
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,726	10,391	12,238	12,901	14,140
EPS (บาท)	3.35	3.24	3.82	4.02	4.41
DPS (บาท)	2.83	3.32	4.51	3.47	3.80
PER (เท่า)	21.2	21.9	18.6	17.6	16.1
Dividend Yield (%)	4.0%	4.7%	6.4%	4.9%	5.3%
BVS (บาท)	14.6	11.1	11.8	12.5	13.2
PBV (เท่า)	4.9	6.4	6.0	5.7	5.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 68.25 บาท

แนวต้าน : 78.75 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 พฤศจิกายน 2566

INTUCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	71.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	90.00
Upside (%)	26.8
Dividend yield (%)	4.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	3.82	3.56	7%
2567F	4.02	3.80	6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	65.63
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	41.65
S&P	22.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 โตดีกว่าคาด ตาม ADVANC

INTUCH มีกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ราว 3.26 พันล้านบาท (+13% QoQ, +32% YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด

กำไรที่โตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทได้รับจาก ADVANC เพิ่มขึ้นเป็น 3.29 พันล้านบาท (+14% QoQ, +35% YoY) เนื่องจาก ADVANC มีรายได้ค่าบริการ (รายได้หลัก) ที่เพิ่มขึ้น แม้เป็นช่วง low season ของธุรกิจมือถือ ที่กดดันให้รายได้จากธุรกิจมือถือชะลอลง แต่รายได้จากธุรกิจอื่นอย่าง บรอดแบนด์ และบริการอื่นๆ ยังเติบโตได้ นอกจากนี้ยังควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโครงการ รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

ขณะที่ธุรกิจของบริษัทเองและธุรกิจอื่นๆ (ธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาบุคลากร, ธุรกิจภายใต้โครงการลงทุนอินเว้นท์ ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัท Start up ที่มีการเติบโตสูง) ยังสร้างผลขาดทุนให้แก่ INTUCH รวมกันราว 31 ล้านบาท (มีค่าใช้จ่ายหลักมาจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร) ซึ่งถือว่าแยกว่ช่วง 2Q66 และ 3Q65 ที่ส่งผลขาดทุนให้ INTUCH เพียง 25 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งทำให้กำไรของ INTUCH ต่ำกว่าส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับมาจาก ADVANC

กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66	YoY (%)
รายได้หลัก												
1.รายได้จากการขายและบริการ	12	-	-	NA	-	-	-	NM	NM	12	-	NM
-THCOM	-	-	-	NA	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
-INTUCH และบ.ลูกอื่นๆ	12	-	-	NA	-	-	-	NM	NM	12	-	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	3,294	13.5	35.1	7,541	8,930	18.4
กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ												
ADVANC	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	3,294	13.5	35.1	7,541	8,930	18.4
THCOM	21	127	50	(56)	-	-	-	NM	NM	198	0	(100.0)
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(21)	(41)	(25)	(41)	(42)	(22)	(31)	44.0	24.1	(87)	(95)	8.7
กำไรสุทธิ	2,552	2,636	2,464	2,881	2,690	2,882	3,263	13.2	32.4	7,652	8,835	15.5

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไรขึ้น ตามการปรับเพิ่มกำไร ADVANC

เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2566 – 2567 ของ INTUCH เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานงวด 3Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด และเพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงประมาณการกำไรของ ADVANC ที่ได้ปรับเพิ่มขึ้นไปแล้วก่อนหน้านี้ โดยสมมติฐานหลักที่เปลี่ยนไป คือ คาดส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในปี 2566 – 2567 จะสูงขึ้น 9% และ 10% จากเดิมตามลำดับ ซึ่งส่งผลทำให้กำไรของ INTUCH ปรับเพิ่มขึ้นเต็มราว 9% - 10% เป็น 1.22 หมื่นล้านบาท (+16% YOY) – 1.29 หมื่นล้านบาท (+5% YOY) ตามลำดับ หรือเติบโตด้วยอัตราเฉลี่ย 11%

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	2566F			2566F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	21	0	-100.0%	21	0	-100.0%
ต้นทุน	(21)	0	-100.0%	(21)	0	-100.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(150)	(150)	0.0%	(150)	(150)	0.0%
ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	11,400	12,401	8.8%	11,913	13,074	9.7%
กำไรสุทธิ	11,237	12,238	8.9%	11,740	12,901	9.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 90 บาท แนะนำ Outperform

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 90.00 บาท (อิง NAV ที่คำนวณจากราคาเป้าหมายปี 2567 ของ ADVANC ที่ 262 บาท และให้ส่วนลดจาก NAV 10%)

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ INTUCH เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 3Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด และเติบโตขึ้นทั้ง QoQ และ YoY, 2) คาดกำไรในระยะถัดไปใน 4Q66 ยังโตได้อีก ตามการเติบโตของ ADVANC และ 3) คาดหวังปันผลสำหรับงวด 2H66 ที่ 1.64 บาท หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากปันผล (Dividend yield) ที่ 2.3% และคาดปันผลสำหรับปี 2567 ที่ 3.47 บาท หรือคิดเป็น Dividend yield ราว 4.9% ซึ่งถือว่าสูง

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M65	9M66F	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	12	-	-	NA	-	-	-	NA	NA	12	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	(13)	-	-	NA	-	-	-	NA	NA	(13)	-	NA
กำไรขั้นต้น	(1)	-	-	NA	-	-	-	NA	NA	(1)	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(34)	(48)	(48)	NA	(47)	(33)	(36)	8.9%	-24.6%	(130)	(116)	-11.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	(35)	(48)	(48)	NA	(47)	(33)	(36)	8.9%	-24.6%	(131)	(116)	-11.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	3,294	13.5%	35.1%	7,541	8,930	18.4%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,572	2,648	2,464	2,881	2,690	2,882	3,263	13.2%	32.4%	7,684	8,835	15.0%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(20)	(12)	-	-	-	-	-	NM	NM	(32)	-	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,552	2,636	2,464	2,881	2,690	2,882	3,263	13.2%	32.4%	7,652	8,835	15.5%
EPS	0.80	0.82	0.77	0.90	0.84	0.90	1.02	13.2%	32.4%	2.39	2.76	15.5%
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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Valuation

หุ้น	ราคาตลาด (บาท/หุ้น)	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	% ที่ INTUCH ถือ	จำนวนหุ้น ที่ INTUCH ถือ (ล้านบาท)	NAV (ล้านบาท)
ADVANC	262.00	2,974	40.45	1,203	315,204
อื่นๆ					25
รวม					319,738
จำนวนหุ้น INTUCH ทั้งหมด					3,207
NAV/หุ้น					99.7
ราคาเป้าหมายของ INTUCH (ให้ส่วนลด 10% จาก NAV)					90.00

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	12	-	-	-
ต้นทุนขาย	(13)	-	-	-
กำไรขั้นต้น	(1)	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(130)	(150)	(150)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(130)	(150)	(150)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	10,519	12,401	13,074	14,315
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	49	35	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	10,397	12,242	12,908	14,147
ภาษีเงินได้	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,395	12,240	12,906	14,145
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(2)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,391	12,238	12,901	14,140
กำไรปกติ	10,391	12,238	12,901	14,140
EPS	3.24	3.82	4.02	4.41
Norm EPS	3.24	3.82	4.02	4.41
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-42.1%	-100.0%	NA	NA
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-61.1%	15.1%	NA	NA
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-5.3%	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1095.5%	NA	NA	NA
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
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	NA	NA	NA	NA
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	2,931	2,690	2,882	3,263
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	2,931	2,690	2,882	3,263
ยอดขาย (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.27	1.60	1.97
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	1.27	1.60	1.97
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.01	-	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.41	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.03	-	-	-
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.21	0.08	0.08	0.08
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.21	0.29	0.31	0.32
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.25	0.33	0.33	0.34

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ INTUCH (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	10,395	12,245	12,911	14,150
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(10,560)	(12,401)	(13,074)	(14,315)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	3	3	3
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,328	6,087	11,117	12,164
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,175	5,934	10,957	12,002
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,709	(346)	(432)	(648)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	(15)	(15)	(15)
อื่นๆ	5,070	(0)	(26)	(27)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	6,763	(361)	(473)	(690)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7)	(0)	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(0)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(1,780)	716	1,142	1,148
ลด จ่ายปันผล	(10,774)	(9,715)	(10,824)	(11,641)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,562)	(8,999)	(9,682)	(10,494)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,375	(3,427)	803	818
กระแสเงินสดสุทธิ	5,686	2,259	3,062	3,880

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,562	2,133	2,908	3,697
ลูกหนี้การค้า	36	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,383	1,729	2,161	2,809
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18	30	42	54
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	36,006	37,069	38,053	39,232
สินทรัพย์รวม	43,041	40,995	43,197	45,824
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	39	40	40	41
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,381	3,007	3,127	3,252
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	4	4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	39	40	41	41
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	25	22	20	18
หนี้สินรวม	7,488	3,113	3,233	3,357
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,950	13,950	13,950	13,950
กำไรสะสม	19,161	21,488	23,565	26,063
ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,553	37,881	39,964	42,467
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	43,041	40,995	43,197	45,824
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ธุรกิจโทรศัพทมือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	46	45	46	47
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเติมเงิน	126	124	128	129
-ลูกค้ารายเดือน	457	446	443	443

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส