

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาดการณ์ 4Q66 โตดีตาม ADVANC

เราประเมินว่า INTUCH จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ทรงตัว QoQ ที่ 3.3 พันล้านบาท แต่ยังโต 13% YoY กำไรที่ทรงตัว QoQ นั้นมาจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ส่งต่อให้บริษัทที่ทรงตัว แม้คาดมีกำไรปกติเพิ่ม แต่งวดนี้ไม่มีรายได้พิเศษสูงอย่างไตรมาสก่อน ส่วนกำไรที่โต YoY มาจากรายได้ที่สูงขึ้น และคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

เราต้องปรับประมาณการกำไรปี 2566 – 67 ของ INTUCH ลง 0.5% - 2.8% ตามการปรับปรุงกำไรของ ADVANC ไปก่อนนี้ เพื่อสะท้อนการเข้าซื้อ TTTBB และ JASIF ที่แม้คาดจุดกำไรในระยะสั้น แต่จะหนุนการเติบโตในระยะยาว ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายของ INTUCH ปรับขึ้นจาก 90 บาท เป็น 91 บาท (คิดส่วนลด 10% จาก NAV ที่อิงราคาเป้าหมาย ADVANC ที่ 266 บาท) คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะคาดการณ์ 4Q66 จะออกมาดี ระยะถัดไปกำไรงวด 1Q67 ยังมีแนวโน้มสดใส

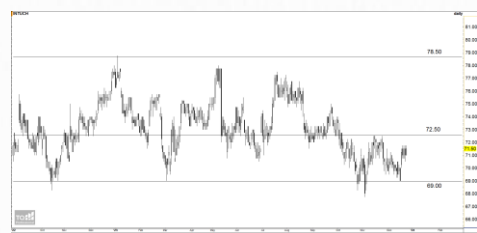
#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,748	10,533	12,177	12,537	14,131
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,726	10,391	12,177	12,537	14,131
EPS (บาท)	3.35	3.24	3.80	3.91	4.41
DPS (บาท)	2.83	3.32	4.51	3.37	3.79
PER (เท่า)	21.4	22.1	18.8	18.3	16.2
Dividend Yield (%)	4.0%	4.6%	6.3%	4.7%	5.3%
BVS (บาท)	14.6	11.1	11.8	12.4	13.2
PBV (เท่า)	4.9	6.4	6.1	5.8	5.4

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 : 69.00 บาท  
 แนวต้าน : 72.50/78.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



26 ธันวาคม 2566

# INTUCH

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	71.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	91.00
Upside (%)	27.3
Dividend yield (%)	4.7
(ไม่รวมปันผลพิเศษช่วง ม.ค. 66)	

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	3.80	3.63	5%
2567F	3.91	3.87	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	64.26
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	40.00
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

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q66 ทรงตัว QoQ แต่โต YoY

เราประเมินว่า INTUCH จะมีกำไรสุทธิในงวด 4Q66 ที่ 3.29 พันล้านบาท (+0.1% QoQ, +13.4% YoY)

กำไรที่ทรงตัว QoQ แม้คาด ADVANC จะมีกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น ตามรายได้ที่สูงขึ้นในช่วง high season แต่ส่วนแบ่งกำไร (รวมรายการพิเศษ) ที่ส่งต่อให้ INTUCH นั้นจะทรงตัวที่ 3.3 พันล้านบาท เพราะในงวดก่อน ADVANC มีรายการพิเศษ 434 ล้านบาท เป็นรายได้จากการขายเงินลงทุนในแรมบิก โลง์เวย์ (RLP) ออกไป ขณะที่คาดว่าธุรกิจของ INTUCH เองและธุรกิจอื่นๆ (ธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาบุคลากร, ธุรกิจภายใต้โครงการลงทุนอินเวนต์ ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัท Start up ที่มีการเติบโตสูง) ยังสร้างผลขาดทุนให้แก่ INTUCH รวมกันราว 27 ล้านบาท (มีค่าใช้จ่ายหลักมาจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร)

ทั้งนี้หากเทียบ YoY คาด INTUCH จะมีกำไรที่สูงขึ้น เพราะได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่คาดว่าจะได้รับจาก ADVANC จะเพิ่มขึ้น 11% YoY จากฐานรายได้ที่เติบโตจากทุกๆธุรกิจ (มือถือ และบรอดแบนด์) ขณะที่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทั้งนี้คาดการณ์กำไรในงวด 4Q66 จะโต 13% YoY ซึ่งดีกว่าส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC เนื่องจากคาดว่า INTUCH เอง จะมีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นด้วยเช่นกัน

### กำไรรายไตรมาส (รวม THCOM จนถึง 4Q65)

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
<b>รายได้หลัก</b>													
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	3,293	(0.0)	10.6	10,519	12,223	16.2
<b>กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ</b>													
ADVANC	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	3,294	3,293	(0.0)	10.6	10,519	12,223	16.2
THCOM	21	127	50	(56)	-	-	-	-	NM	NM	142	0	(100.0)
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(21)	(41)	(25)	(41)	(42)	(22)	(31)	(27)	(12.8)	(34.0)	(87)	(122)	39.8
<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>3,263</b>	<b>3,266</b>	<b>0.1</b>	<b>13.4</b>	<b>10,533</b>	<b>12,101</b>	<b>14.9</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มกำไรใน 1Q67 ยังดูสดใสตามกำไร ADVANC

แนวโน้มกำไรในช่วง 1Q67 ของ INTUCH น่าจะยังสดใสต่อไปได้ตามการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่คาดว่าจะมีผลประกอบการที่ไต่ระดับขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY จากประเด็นสนับสนุนดังนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรของ ADVANC ใน 1Q67



- 1) รายได้ค่าบริการมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังมีการปรับโครงสร้างราคาแพคเกจใหม่ ซึ่งจะทำให้มี ARPU ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังจะเป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้รายได้จาก TTTBB เข้ามาอย่างเต็มไตรมาส หลังจากที่ซื้อมาในเดือน พ.ย.66
- 2) คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือใน 1Q67 จะสูงขึ้น QoQ และ YoY ตามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่ไต่ระดับขึ้น และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง Easy E-Receipt ซึ่งจะหนุนการจับจ่าย รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์มือถือใหม่
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ในงวด 1Q67 ยังมีโอกาสปรับสูงขึ้น QoQ และ YoY เพราะ
  - คาดค่าเสื่อมราคากทยอยลดลง หลังสินทรัพย์โครงข่ายบางส่วนทยอยตัดค่าเสื่อมราคาครบตามอายุใช้งานแล้ว
  - มีการขายสินค้าไอโฟน 15 ได้ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนมาร์จิ้นโดยรวม เนื่องจากเป็นสินค้าที่สร้างมาร์จิ้นสูงกว่าอุปกรณ์มือถืออื่นๆ
- 4) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JASIF ในระดับเกือบ 1 พันล้านบาท/ปี ได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าสาธารณูปโภค ตามราคาค่าไฟฟ้าที่อาจถูกปรับค่า FT เพิ่มขึ้น

# EQUITY TALK

## ปรับประมาณการกำไรตามการปรับกำไรของ ADVANC

เราต้องปรับประมาณการกำไรของ INTUCH ตามการปรับปรุงกำไรของ ADVANC ไปแล้วก่อนหน้านี้ เพื่อสะท้อนการเข้าซื้อ บมจ. ทริปเปิลที บรอดแบนด์ (TTTBB) และเข้าถือหน่วยลงทุน 19% ในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม จัสมิน (JASIF) ทั้งนี้เราได้ปรับสมมติฐานส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่ส่งต่อให้แก่ INTUCH สำหรับปี 2566 – 67 ลดลงราว 0.5% - 2.8% ซึ่งทำให้กำไรของ INTUCH ในปี 2566 - 2567 ลดลง 0.5%-2.8% จากประมาณการเดิมเช่นกัน เหลือ 1.22 หมื่นล้านบาท – 1.25 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเชื่อว่าในช่วงแรกการดำเนินงานของ TTTBB จะยังขาดทุน และจะเป็นตัวดูดให้กำไรในระยะสั้นของ ADVANC ลดลงได้ โดยคาดประโยชน์ในระยะยาวจากการเข้าซื้อ TTTBB

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	2566F			2566F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	0	0	NM	0	0	NM
ต้นทุน	0	0	NM	0	0	NM
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(150)	(150)	0.0%	(150)	(150)	0.0%
ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	12,401	12,340	-0.5%	13,074	12,710	-2.8%
กำไรสุทธิ	12,238	12,177	-0.5%	12,901	12,537	-2.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ราคาเป้าหมายปี 67เพิ่มขึ้นเป็น 91 บาท...แนะนำ Outperform

ภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ยืนยันเป็น 91.00 บาท (ประเมินโดยวิธี SOTP, โดยให้ส่วนลด 10% จาก NAV ที่อ้างอิงราคาเป้าหมายปี 2567 ของ ADVANC ที่ 266 บาท) ทั้งนี้เรามองว่าหุ้น INTUCH น่าจะ “Outperform” ตลาดได้จากกำไรในงวด 4Q66 ที่คาดจะออกมาดี YoY ส่วนระยะถัดไปช่วง 1Q67 ยังดูดีตามส่วนแบ่งกำไรที่จะได้รับจาก ADVANC ที่คาดจะยังสดใสต่อเนื่อง

## EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2565	2566F	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	12	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	12	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	(13)	-	-	0	-	-	-	-	NA	NA	(13)	-	NA
กำไรขั้นต้น	(1)	-	-	0	-	-	-	-	NA	NA	(1)	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(34)	(48)	(48)	(38)	(47)	(33)	(36)	(35)	8.9%	-24.6%	(169)	(150)	-10.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	(35)	(48)	(48)	(38)	(47)	(33)	(36)	(35)	8.9%	-24.6%	(169)	(150)	-11.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	3,294	3,293	13.5%	35.1%	10,519	12,223	16.2%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,572	2,648	2,464	2,707	2,690	2,882	3,263	3,266	13.2%	32.4%	10,391	12,101	16.5%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(20)	(12)	-	174	-	-	-	-	NM	NM	142	-	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,552	2,636	2,464	2,881	2,690	2,882	3,263	3,266	13.2%	32.4%	10,533	12,101	14.9%
EPS	0.80	0.82	0.77	0.90	0.84	0.90	1.02	1.02	13.2%	32.4%	3.28	3.77	14.9%
Gross Profit Margin (%)	(5.4)	NA	NA	NA	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
SG&A/Sales (%)	288.7	NA	NA	NA	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
Net Profit Margin (%)	21,447.4	NA	NA	NA	NM	NM	NM	NM			NM	NM	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## Valuation

หุ้น	ราคาตลาด (บาท/หุ้น)	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	% ที่ INTUCH ถือ	จำนวนหุ้น ที่ INTUCH ถือ (ล้านบาท)	NAV (ล้านบาท)
ADVANC	266.00	2,974	40.45	1,203	320,016
อื่นๆ					25
รวม					324,550
จำนวนหุ้น INTUCH ทั้งหมด					3,207
NAV/หุ้น					101.2
ราคาเป้าหมายของ INTUCH (ให้ส่วนลด 10% จาก NAV)					91.00

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	-	-	-
ต้นทุนขาย	(13)	-	-	-
กำไรขั้นต้น	(1)	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(130)	(150)	(150)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(130)	(150)	(150)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	10,519	12,340	12,710	14,306
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	49	35	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	10,397	12,181	12,544	14,138
ภาษีเงินได้	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,395	12,179	12,542	14,136
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(2)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,391	12,177	12,537	14,131
กำไรปกติ	10,391	12,177	12,537	14,131
EPS	3.24	3.80	3.91	4.41
Norm EPS	3.24	3.80	3.91	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)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F
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
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	2,690	2,882	3,263	3,266
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรปกติ	2,690	2,882	3,263	3,266
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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21%	29%	30%	32%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25%	33%	32%	35%

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	12,184	12,547	14,141
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(10,560)	(12,340)	(12,710)	(14,306)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	3	3	3
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,328	6,087	11,117	12,164
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>9,175</b>	<b>5,934</b>	<b>10,957</b>	<b>12,002</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,709	(346)	(432)	(648)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	(15)	(15)	(15)
อื่นๆ	5,070	(0)	(26)	(27)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>6,763</b>	<b>(361)</b>	<b>(473)</b>	<b>(690)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(12,562)</b>	<b>(8,999)</b>	<b>(9,682)</b>	<b>(10,494)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,375	(3,427)	803	818
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>5,686</b>	<b>2,259</b>	<b>3,062</b>	<b>3,880</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	36	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,383	1,729	2,161	2,809
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18	30	42	54
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	36,006	37,008	37,628	38,799
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>43,041</b>	<b>40,934</b>	<b>42,772</b>	<b>45,391</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>7,488</b>	<b>3,113</b>	<b>3,233</b>	<b>3,357</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,950	13,950	13,950	13,950
กำไรสะสม	19,161	21,427	23,140	25,630
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>35,553</b>	<b>37,821</b>	<b>39,539</b>	<b>42,034</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>43,041</b>	<b>40,934</b>	<b>42,772</b>	<b>45,391</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)</b>				
จำนวนลูกค้านับถือ (ล้านราย)	46	45	46	47
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
- ลูกค้าเติมเงิน	126	124	128	129
- ลูกค้ารายเดือน	457	446	443	443

ที่มา: สายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส