

INTUCH

Neutral

กำไรสุทธิ 4Q67 ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษ

Flash Points

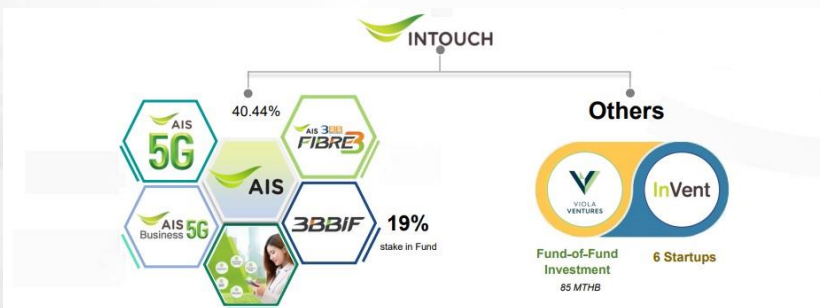
- บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 3.3 พันล้านบาท (-4%QoQ, -24%YoY) เพราะรวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 262 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากเงินลงทุนในโครงการร่วมทุน หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท (+6%QoQ, -15%YoY)
- บริษัทจ่ายปันผลสำหรับ 2H67 หลังจากก่อนหน้านี้ได้ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 6.54 บาท (จะ XD วันที่ 19 ก.พ. 68) หรือคิดเป็น yield ราว 6.6%

Impact Insight

- กำไรสุทธิรวมทั้งปี 2567 อยู่ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท (+2%YoY) โดยส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC โตขึ้นเป็น 1.42 หมื่นล้านบาท (+21% YoY) ขณะที่การดำเนินงานของบริษัทเอง และการลงทุนใน Invent ขาดทุนรวมกัน 713 ล้านบาท

Execution

- เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงกำไรของ ADVANC ไปก่อนนี้ เราจึงปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ของ INTUCH ขึ้น 1% เป็น 1.55 หมื่นล้านบาท (+15% YoY) ทำให้ราคาเป้าหมายที่รวมประโยชน์จากการควบรวมปรับขึ้นจาก 115.00 เป็น 115.50 บาท
- หากอิงราคาปิดวันนี้ (10 ก.พ. 68) และรวมปันผลพิเศษแล้ว จะพบว่าต้นทุนในการแปลงจาก INTUCH เป็น บ. ใหม่ จะสูงกว่าการแปลงจาก GULF ไปเป็น บ.ใหม่ จึงปรับลดคำแนะนำจาก "Outperform" เป็น "Neutral" เพื่อรับปันผลพิเศษ



ที่มา : INTUCH

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 90.75 บาท
แนวต้าน : 102.00/107.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

99.50

Upside (%)

16.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

115.50

Dividend yield (%)

6.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	4.80	4.84	-1%
2569F	5.17	-	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Sector Peers

หุ้น	P/BV		PE	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ADVANCED INFO	8.36	7.90	22.09	20.34
TRUE CORP PCL	4.50	4.07	30.83	23.83
3BB INTERNET INF	0.64	0.62	7.66	8.49
DIGITAL TELECOMM	0.51	0.51	7.71	8.46
JAYMART GROUP HO	NA	NA	11.67	8.99

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,533	13,139	13,472	15,517
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,466	12,791	13,817	15,517
EPS (บาท)	3.26	3.99	4.31	4.84
DPS (บาท)	4.72	3.17	2.00	6.54
PER (เท่า)	30.5	24.9	23.1	20.6
Dividend Yield (%)	4.7%	3.2%	2.0%	6.6%
BVS (บาท)	11.1	12.6	12.9	11.2
PBV (เท่า)	9.0	7.9	7.7	8.9

ESG Assessment

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

กำไรสุทธิงวด 4Q67 ถูกดูดจากรายการพิเศษ

INTUCH มีกำไรสุทธิงวด 4Q67 อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (-4% QoQ, -24% YoY)

แม้จะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในจำนวนที่สูงขึ้นเป็น 3.7 พันล้านบาท (+5% QoQ, +32% YoY) ตามฐานรายได้ขายและบริการของ ADVANC ที่เติบโตขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากรายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) ที่ยังเพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ แต่กำไรสุทธิงวด 4Q67 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะ

- 1) รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเองและธุรกิจอื่นๆในจำนวนรวม 438 ล้านบาท ซึ่งแย่กว่ากับไตรมาสก่อนที่รับรู้ขาดทุน 95 ล้านบาท เพราะมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในโครงการร่วมทุน และเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายในการควบรวมกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF)
- 2) ในงวด 4Q66 มีรายได้พิเศษราว 1.5 พันล้านบาท ที่ส่วนใหญ่เป็นการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้ำจ่ายและดอกเบี้ยของ ITV (บ.ลูกของ INTUCH) ที่เคยตั้งไว้เป็นค่าใช้จ่าย ให้กลับมาเป็นรายได้ หลังจากศาลปกครองสูงสุดไม่รับคำร้องของสำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.) ซึ่งยื่นอุทธรณ์สำหรับข้อพิพาทจากการบอกเลิกสัญญาความร่วมมืองานตั้งแต่ มี.ค. 50

หุ้น INTUCH จะหยุดพักการซื้อขายใน ต.ค. ตั้งแต่ 21 มี.ค. 68 – 2 เม.ย. 68

ปัจจุบัน INTUCH อยู่ในกระบวนการควบรวมกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ราว 47% ใน INTUCH เพื่อปรับโครงสร้างกลายเป็น บ.ใหม่ (NewCo) ซึ่งหลังจากเสร็จขั้นตอนการรับซื้อหุ้นแบบ Conditional Voluntary Tender Offer (VTO) จากผู้ถือหุ้นของ ADVANC และ THCOM แล้วเสร็จ ล่าสุดทั้ง INTUCH และ GULF ได้ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ (INTUCH 6.54 บาท และ GULF 1.01 บาท) จากนั้นจะดำเนินการตามขั้นตอนต่อไป คือ หยุดพักการซื้อขายหุ้น INTUCH และ GULF เพื่อเตรียมจัดสรรหุ้น NewCo รวมทั้งดำเนินการควบรวมบริษัทกัน โดยมีกรอบเวลาในการหยุดพักการซื้อขายหุ้นฯ และควบรวมเป็น บ. ใหม่ในช่วงปลาย 1Q68 – ต้น 2Q68

ซื้อ INTUCH แปลงเป็นหุ้น บ.ใหม่ มีต้นทุนสูงกว่าการซื้อ GULF เพื่อไปแปลง

ทั้งภายหลังกการควบรวมกับ GULF แล้ว INTUCH จะต้องถูกยกเลิกบริษัทไป อย่างไรก็ตามหากประเมินราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างที่รอการควบรวม โดยอิงมูลค่าของบ.ใหม่ ที่จะเกิดขึ้น และการอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากหุ้น INTUCH ไปเป็น บ. ใหม่ คือ 1 หุ้น INTUCH : 1.69335 หุ้น บ.ใหม่ โดยการอิงราคา บ. ใหม่ ที่ 68.25 บาท* (คำนวณจากธุรกิจพลังงานเดิมของ GULF และอิงราคาเป้าหมายใหม่สำหรับปี 2568 ของ ADVANC ที่ 316 บาท โดยยังไม่รวมธุรกิจใหม่ๆ) จะได้ราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างรอการควบรวมที่ 115.50 บาท

ทั้งนี้หากต้องการจะลงทุนใน บ.ใหม่ โดยที่ยังไม่มีหุ้น INTUCH หรือ GULF เรามองว่าการซื้อ INTUCH เพื่อนำไปแปลงเป็น บ.ใหม่ จะมีต้นทุนใกล้เคียงกับการซื้อ GULF เพื่อนำไปแปลง (อิงราคาปิด ณ 10 ก.พ. 68 และรวมประโยชน์จากปันผลพิเศษของทั้ง INTUCH และ GULF แล้ว)

ปรับคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral”

เนื่องจากต้นทุนในการแปลงหุ้นเป็น บ. ใหม่ ที่สูงกว่าการซื้อ GULF เพื่อไปแปลง ทำให้เราปรับคำแนะนำการลงทุนสำหรับ INTUCH ลงจากเดิม “Outperform” เป็น “Neutral” รอรับปันผลพิเศษที่ราว 6.54 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นผลตอบแทนในด้านปันผลรวมกันราว 6.6% ซึ่งถือว่าน่าพอใจ

การดำเนินการด้าน ESG ของ INTUCH

Environment (E): ด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทมีนโยบายการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยแผนในระยะยาว (ปี 2565 - ปี 2568) ตั้งเป้าจะให้มีการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของบริษัทที่จะเข้าร่วมลงทุนให้เป็นหนึ่งในเงื่อนไขสำคัญในการลงทุน นอกจากนี้ยังตั้งเป้าลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินธุรกิจ โดยจะลดปริมาณการใช้ไฟ 20% และลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 5% ให้ได้ภายในปี 2568 ซึ่งในปี 2566 บริษัทสามารถลดการใช้ไฟได้ถึง 70%

Social Contribution (S): ด้านสังคม บริษัทตั้งเป้าเป็นพลเมืองที่รับผิดชอบและมีส่วนร่วมสร้างสังคมที่ยั่งยืน เช่น พัฒนากิจกรรมให้แกพนักงานให้ทันกับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ 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 โดยเป้าหมายระยะยาว (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

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2,567	YoY (%)
รายได้หลัก													
1. รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
ของ INTUCH และ บ.ลูกอื่นๆ	-	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	-	-	NM
2. ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	3,554	3,744	5.3	32.2	11,762	14,185	20.6
กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ													
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,469	3,554	3,744	5.3	32.2	11,762	14,185	20.6
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,500	(157)	(23)	(95)	(438)	360.8	(129.2)	1,405	(713)	NM
กำไรสุทธิ	2,690	2,882	3,263	4,331	3,262	3,446	3,459	3,306	(4.4)	(23.7)	13,167	13,472	2.3
กำไรปกติ	2,675	2,873	3,049	4,194	3,453	3,423	3,373	3,568	5.8	(14.9)	12,791	13,817	8.0

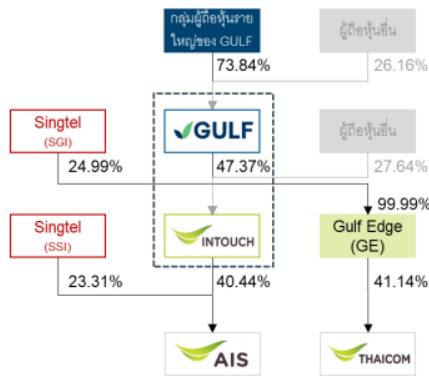
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เปรียบเทียบต้นทุนในการแปลงหุ้น INTUCH และ GULF เป็นหุ้น บ.ใหม่

	ซื้อ INTUCH	ซื้อ GULF
(1) อัตราการแลกหุ้น	1 หุ้น INTUCH ได้ 1.69335 หุ้น บ.ใหม่	1 หุ้น GULF ได้ 1.02974 หุ้น บ.ใหม่
(2) จำนวนหุ้นที่ใช้แลกเพื่อให้ได้ 1 หุ้น บ.ใหม่ (หุ้น)	0.5905	0.9711
(3) ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท/หุ้น)	99.50	57.25
(4) บันผลพิเศษ (บาท/หุ้น)	6.54	1.01
(5) = [(3) - (4)] x (2) ต้นทุนในการได้ 1 หุ้นใน บ.ใหม่ (บาท/หุ้น)	54.90	54.62

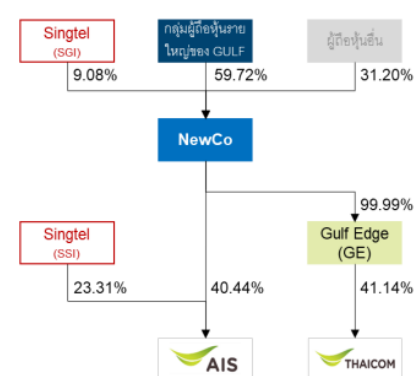
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส, อิงราคาปิดหุ้น INTUCH และ GULF วันที่ 10 ก.พ. 68

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนควบรวม



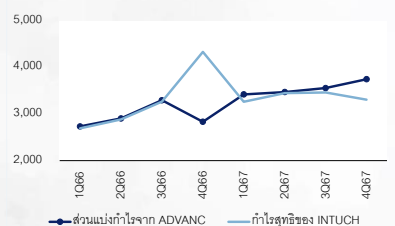
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โครงสร้างการถือหุ้นหลังการควบรวม



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC และกำไรสุทธิของ INTUCH



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ผลการดำเนินงานทั้งหมดพึ่งพิงแต่กำไรจากบริษัทลูกอย่าง ADVANC
2. บริษัทลูกอย่าง ADVANC อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงสร้างมีกฎระเบียบจากรัฐกำกับดูแล

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F
ยอดขาย	12	-	-	-
ต้นทุนขาย	(13)	-	-	-
กำไรขั้นต้น	(1)	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(130)	(114)	(172)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(130)	(114)	(172)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	10,519	11,762	14,185	15,684
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	49	4	(386)	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(3)	(125)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	10,397	11,611	13,468	15,524
ภาษีเงินได้	(2)	(1)	0	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,395	11,610	13,468	15,522
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(1,362)	4	(5)
กำไรสุทธิ	10,391	10,248	13,472	15,517
กำไรปกติ	10,466	12,791	13,817	15,517
EPS	3.24	3.20	4.20	4.84
Norm EPS	3.26	3.99	4.31	4.84
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)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
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	3,418	3,468	3,554	3,744
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	3,262	3,446	3,459	3,306
รายการพิเศษ	(191)	23	86	(262)
กำไรปกติ	3,453	3,423	3,373	3,568

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	2567	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	63.98	7.78	0.03
อัตราส่วนเงินหมุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	63.98	7.78	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	0.01	-	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.41	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.03	-	-	-
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.21	0.00	0.01	0.23
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	21%	25%	33%	36%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	25%	27%	33%	40%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	10,395	14,500	13,468	15,527
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(10,560)	(14,650)	(13,790)	(15,684)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	12	11	5
กำไรขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,328	9,958	11,565	12,090
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,175	9,821	11,254	11,938
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,709	1,369	19	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	(1)	(3)	4
อื่นๆ	5,070	2	4	(7)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	6,763	1,371	20	(3)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7)	(5)	(5)	8,000
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(0)	(1)	(1)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(1,780)	-	(588)	(70)
ลด จ่ายปันผล	(10,774)	(14,205)	(11,864)	(20,970)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,562)	(14,210)	(12,457)	(13,040)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,375	(3,019)	(1,183)	(1,105)
กระแสเงินสดสุทธิ	5,686	2,667	1,484	379

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,562	2,524	1,318	212
ลูกหนี้การค้า	36	11	8	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,383	19	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18	13	12	3
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	36,006	37,917	40,200	43,872
สินทรัพย์รวม	43,041	40,511	41,560	44,109

เจ้าหนี้การค้า	39	35	165	168
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,381	0	0	8,000
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	5	5
หนี้สินไม่หมุนเวียน	39	37	40	41
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	25	20	14	13
หนี้สินรวม	7,488	97	225	8,227

ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,950	13,915	13,900	13,900
กำไรสะสม	19,161	22,694	24,221	18,768
ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,553	40,414	41,335	35,882
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	43,041	40,511	41,560	44,109

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				

ธุรกิจโทรศัพทมือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	46.0	44.6	45.8	47.3
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเดิมเงิน	455	448	443	446
-ลูกค้ารายเดือน	123	125	143	138

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส