

INTUCH

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: INTUCH ได้เวลาฟื้นตัว? หลังจากราคาได้ปรับลดลงตาม ADVANC จากประเด็นลบที่ไม่ได้คลื่น 900 MHz โดยถึงแม้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสที่ปรับลดประมาณการกำไรปี 2559 เนื่องจาก ADVANC ต้องแบกรับต้นทุนในการแจกเครื่อง 3G ให้ลูกค้า 2G เดิม แต่เชื่อว่าราคาหุ้นได้ตอบสนองไปมากแล้ว ขณะที่ Dividend Yield ภายหลังจากปรับประมาณการน่าจะยังอยู่ในระดับสูงถึง 7.8%

➤ ความเห็น

- ราคาหุ้น INTUCH ได้ปรับลดลงมาถึง 16% นับตั้งแต่ผลการประเมินใบอนุญาต 4G คลื่น 900 MHz ลื่นสุดลง เนื่องจากบริษัทร่วม ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) ไม่ชนะการประมูล และการแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงมากขึ้นในกลุ่ม Operator จากการที่มีผู้เล่นหน้าใหม่อย่าง JAS เข้ามา อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาที่ปรับลดลงมาได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปมากแล้ว จนทำให้ Dividend Yield ของ INTUCH ในเบื้องต้นภายหลังจากปรับประมาณการน่าจะยังอยู่ในระดับสูงถึง 7.8% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้น THCOM ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทย่อยที่ INTUCH เข้าไปลงทุนถือหุ้น 41% ก็เริ่มฟื้นตัวได้แล้ว ฝ่ายวิจัยจึงคาดหวังว่าจะเห็นการ Rebound ของ INTUCH ในเร็ววัน
- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลกำไรที่มาจากบริษัทย่อยใน THCOM ในงวด 4Q58 จะกลับมาโดดเด่น ด้วยแรงหนุนจากอัตราใช้งานของไทยคม 7 ที่เต็ม 100% ซึ่งคาดว่าจะทำให้กำไรปกติของ THCOM ทำได้เกิน 700 ล้านบาท/ไตรมาส นับตั้งแต่ 4Q58 เป็นต้นไป ส่วนแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในปี 2559 คาดว่าจำเป็นต้องมีการปรับประมาณการลง เนื่องจากต้องแบกรับต้นทุนในการแจกเครื่อง 3G ฟรี เพื่อรักษาสถานลูกค้า 2G เดิมไว้ ซึ่งในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2559 ใหม่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 20% จากประมาณการเดิม แต่เชื่อว่าจะเป็นการสะดุดเพียงแค่ช่วงสั้นๆ และจะกลับมามีกำไรในระดับ 4 หมื่นล้านบาทได้ในปี 2560
- ถึงแม้ว่าประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ของ INTUCH ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท จะต้องถูกปรับประมาณการลงในขนาดตามส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก ADVANC แต่ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมาเชื่อว่าได้สะท้อนประเด็นลบไปแล้ว และ ADVANC ยังถือเป็นตัวเลือกอันดับ 1 ในกลุ่มสื่อสารฯ จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" INTUCH

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 4Q57 | 1Q58 | 2Q58 | 3Q58 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| รายได้ (ลบ) | 6,000 | 7,318 | 7,354 | 6,858 |
| กำไรสุทธิ (ลบ) | 3,648 | 4,101 | 4,085 | 3,471 |
| EPS (บาท) | 1.14 | 1.28 | 1.27 | 1.08 |
| BV(บาท) | 7.70 | 6.71 | 7.97 | 6.66 |

PER (เท่า) 11.00

PBV(เท่า) 7.88

วันพฤหัสบดีที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 52.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 168,337

พวักู้หุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

| | จำนวนหุ้นที่ถือ (%) |
|------------------------------------|---------------------|
| 1. บริษัท แอสเพน โฮลดิ้งส์ จำกัด | 41.62 |
| 2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 21.36 |
| 3. LITLEDOWN NOMINEES LIM | 1.83 |
| 4. กองทุนเปิด กรุงศรีหุ้นระยะยาวปี | 1.15 |
| 5. CHASE NOMINEES LIMITED | 1.04 |

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

✉ chanchai@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

INTUCH หลังจากที่ราคาปรับตัวลดลงมามาก ล่าสุดราคาเริ่มทำราคาปิดและจุดต่ำสุดที่ยกสูงขึ้น แล้วยังมีสัญญาณจาก RSI ที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเพื่อออกจากระยะซบเซา ซึ่งแสดงถึง Momentum ที่มีโอกาสฟื้นตัว จึงเชื่อว่าระยะสั้นราคามีลุ้นขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 52.75 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 55.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน รอสะสมเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 52.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 55.50 บาท โดยมีแนวเป้า และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 51.00 บาท

