

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 ยังโตดีทั้ง QoQ และ YoY

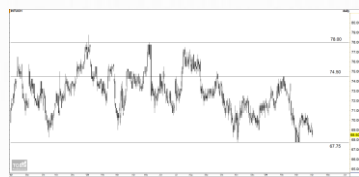
คาดการณ์ INTUCH จะมีกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 3.0 พันล้านบาท (-30% QoQ, +12% YoY) กำไรสุทธิที่ลดลงแรง QoQ เพราะไม่ได้มีรายได้พิเศษสูงอย่าง 4Q66 ที่มีส่วนแบ่งกำไรจาก บมจ.ไอทีวี (บ.ย่อ) 1.5 พันล้านบาท จากการที่ ITV กลับรายการที่เคยตั้งไว้เป็นค่าใช้จ่าย (กรณีพิพาทกับ สำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี) กลับมาเป็นรายได้ หลังคดีสิ้นสุด ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC สูงขึ้น หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติ 1Q67 ที่ 3.0 พันล้านบาท (+13% QoQ, +13% YoY) หรือคิดเป็น 25% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เราคงประมาณการกำไรปี 2567 – 68 ไว้ตามเดิม คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 86.50 บาท (NAV ที่อิง TP ADVANC ที่ 252 บาท) แต่ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เพราะ 1) มีปัจจัยบวกจากกำไร 1Q67 ที่คาดว่าจะออกมาดี และยังคงดูสดใสในช่วงที่เหลือของปี และ 2) คาดหวังผลตอบแทนจากปี 2567-68 ที่จูงใจราว 4.9% - 5.5%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,533	13,139	12,119	13,545	14,139
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,466	11,261	12,119	13,545	14,139
EPS (บาท)	3.26	3.51	3.78	4.22	4.41
DPS (บาท)	4.72	3.17	3.38	3.77	3.93
PER (เท่า)	21.0	19.5	18.1	16.2	15.5
Dividend Yield (%)	6.9%	4.6%	4.9%	5.5%	5.7%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.0	13.6	14.2
PBV (เท่า)	6.2	5.4	5.3	5.0	4.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 67.75 บาท
 แนวต้าน : 74.50/78.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



3 เมษายน 2567

INTUCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	68.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	86.50
Upside (%)	26.3
Dividend yield (%)	4.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	3.78	3.78	0%
2568F	4.22	4.19	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q67 ยังโตดีทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่า INTUCH จะมีกำไรสุทธิในงวด 1Q67 ที่ 3.0 พันล้านบาท (-30% QoQ, +12% YoY)

แม้คาดในงวด 1Q67 นี้ บริษัทจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC (รายได้หลัก) เพิ่มขึ้น (+8% QoQ) แต่กำไรสุทธิของ INTUCH ลดลงแรง QoQ เป็นเพราะในงวด 4Q66 มีการกลับรายการประมาณการส่วนต่างของค่าอนุญาตให้ดำเนินการค้างจ่ายและดอกเบี้ยของ บมจ.ไอทีวี (ITV ซึ่งเป็น บ.ย่อยที่ INTUCH ถือหุ้น 52.92%) ในกรณีพิพาทระหว่าง ITV และ สำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี (สปน.) เรื่องการที่ สปน. บอกลีกสัญญาร่วมงานของ ITV นั้น ชอบด้วยกฎหมายหรือไม่ โดยทั้ง ITV และ สปน. ต่างเรียกร้องให้อีกฝ่ายจ่ายค่าเสียหายให้ ซึ่งอนุญาโตตุลาการมีคำวินิจฉัยว่า การบอกลีกสัญญาอนุญาตให้ดำเนินงานของ สปน. นั้น ไม่ชอบด้วยกฎหมาย และกำหนดให้ ITV และ สปน. ต่างฝ่ายต่างมีหน้าที่จะต้องชำระหนี้ให้แก่กันในจำนวน 2,890 ล้านบาทเท่ากัน ซึ่งให้นำมาหักกลบลบกันแล้วต่างไม่ต้องการชำระหนี้ต่อกัน แต่ได้มีการยื่นอุทธรณ์กันต่อในศาลชั้นศาลปกครองกลางและศาลปกครองสูงสุด โดยล่าสุดเมื่อ ม.ค.67 ศาลปกครองสูงสุดคำสั่งไม่รับฟ้อง ทำให้คดีถึงที่สุดแล้ว ส่งผลให้ ไอทีวี และ สปน. ต่างผูกพันตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ คือ “ต่างไม่มีหน้าที่ต้องชำระต่อกัน” ดังนั้น ITV ที่เคยรับรู้เงินส่วนนี้เป็นค่าใช้จ่ายไปแล้วก่อนหน้านี้ ได้กลับรายการมาเป็นรายได้พิเศษในงวด 4Q66 ซึ่งส่งผลต่องบการเงินรวมของ INTUCH ด้วย

แต่หากเทียบ YoY คาด INTUCH จะมีกำไรที่สูงขึ้น เพราะได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่คาดว่าจะได้รับจาก ADVANC จะเพิ่มขึ้น 12% YoY จากฐานรายได้ที่เติบโตจากทุกๆธุรกิจ (มือถือ และบรอดแบนด์) ขณะที่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติในงวด 1Q67 คาดอยู่ที่ราว 3.0 พันล้านบาท (+13% QoQ, +13% YoY)

กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้หลัก							
1.รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	NM	NM
-THCOM	-	-	-	-	-	NM	NM
-INTUCH และบ.ลูกอื่นๆ	-	-	-	-	-	NM	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,064	(14.0)	(4.9)
กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ							
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,064	8.2	12.2
THCOM	-	-	-	-	-	NM	NM
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,471	(47)	NM	NM
กำไรสุทธิ	2,690	2,882	3,263	4,303	3,017	(29.9)	12.2

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

กำไรในช่วงที่เหลืองของปียังคงสดใสตามกำไร ADVANC

แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลืองของปี 2567 ของ INTUCH น่าจะยังสดใสต่อไปได้ตามการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่คาดว่าจะมีกำไรที่ไต่ระดับขึ้นได้ต่อจากประเด็นสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรของ ADVANC ในช่วงที่เหลืองของปี 2567

2Q67

- + รายได้ค่าบริการยังได้ผลบวกจากโครงสร้างราคาค่าบริการใหม่ ที่บริษัทได้ทยอยปรับขึ้นมาตั้งแต่ปี 2566
- + นอกจากนี้เดือน เม.ย. 67 เป็นเทศกาลสงกรานต์ และมีช่วงวันหยุดยาว ทำให้คาดว่าบริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ และซิมนักท่องเที่ยว จะได้อานิสงค์จากทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่ไปเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น
- + ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า ยังทรงตัว QoQ แต่ลดลง 15% YoY (ราคาค่าไฟเวอสีเขียวอยู่ที่ 4.18 บาท สำหรับงวด เม.ย.67 - ก.ค.67)
- ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ จะชะลอตัว QoQ หลังมาตรการของภาครัฐอย่าง Easy E-Receipt สิ้นสุดลงไปแล้วตั้งแต่กลาง ก.พ. 67 นอกจากนี้ผู้บริโภคมักจะชะลอการซื้อในช่วง 2Q เพื่อรอไอโฟนรุ่นใหม่ที่มีจะออกวางจำหน่ายในไทย ช่วงปลาย 3Q หรือ ต้น 4Q ของทุกปี

3Q67

- + รายได้ค่าบริการได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น และกำลังซื้อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เพราะ 1) งวด 3Q67 จะเป็นไตรมาสแรกที่ได้แรงกระตุ้นอย่างเต็มไตรมาสหลังภาครัฐมีการเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงกลาง 2 Q67 และ 2) คาดหวังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปลาย 2Q67
- + หากประเมินว่าสินค้าไอโฟนรุ่นใหม่จะออกวางจำหน่ายในไทยได้ในช่วงเดียวกันกับปีก่อนหน้า จะช่วยหนุนยอดขายเครื่องมือถือใน 3Q67 ให้โตได้ QoQ

4Q67

- + เข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจมือถือ เนื่องจากเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว
- + คาดหวังยอดขายเครื่องมือถือที่สูงขึ้น เพราะปลายปีเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับคาดว่าจะมีไตรมาสแรกที่ได้รับรายได้จากการจำหน่ายไอโฟนรุ่นใหม่สำหรับปีนี้เต็มที่ไตรมาส
- โดยปกติแล้ว 4Q จะเป็นไตรมาสที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย สูงกว่าไตรมาสอื่นๆ เนื่องจากมักมีงบการตลาดสูง ในช่วงเทศกาลส่งท้ายปี และมีการจ่ายโบนัสพนักงาน

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

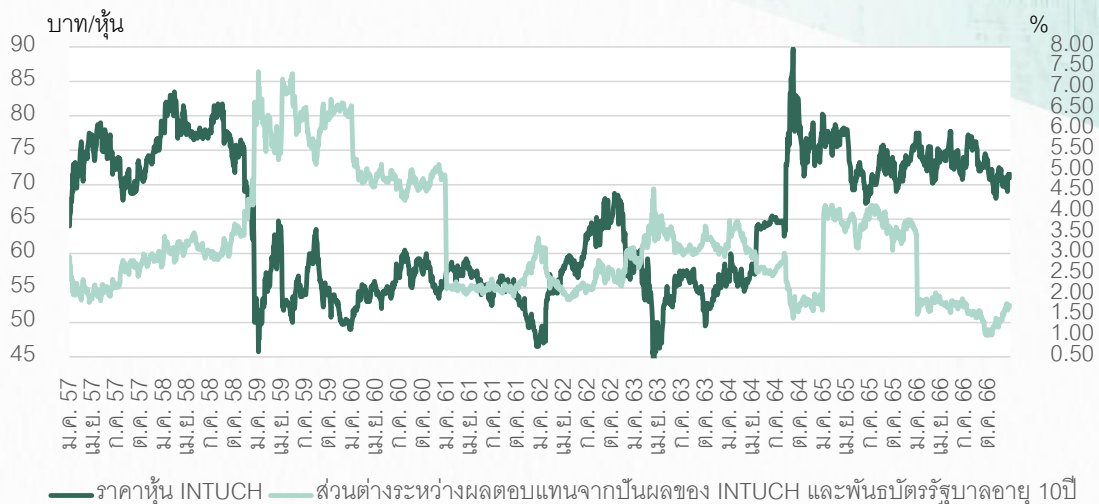
EQUITY TALK

ปรับคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform

หากกำไรในงวด 1Q67 ออกมาอย่างคาด จะมีสัดส่วนราว 25% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิมที่ 1.21 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) และ 1.35 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 86.50 บาท

แต่อย่างไรก็ตามเราได้ปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติงวด 1Q67 ที่คาดจะออกมาดีเทียบโตทั้ง QoQ และ YoY, 2) แนวโน้มกำไรที่ยังดูสดใสต่อเนื่องไปในช่วงที่เหลือของปี 2567 ตามกำไรของ ADVANC ที่คาดยังเป็นขาขึ้น, 3) คาด INTUCH เป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนในด้านปันผลสำหรับปี 2567 – 68 ในอัตรา 4.9% - 5.5% ต่อปี ซึ่งถือว่าสูงใจ และดูจะมีความน่าสนใจมากขึ้น ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะเป็นขาลง และ 4) ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายโดยมีส่วนลดจาก NAV ราว 10%

ราคาหุ้น INTUCH และส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนจากปันผลของ INTUCH และพันธบัตรรัฐบาล



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ INTUCH

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

Social Contribution (S): ด้านสังคม บริษัทตั้งเป้าเป็นพลเมืองที่รับผิดชอบและมีส่วนร่วมสร้างสังคมที่ยั่งยืน เช่น พัฒนาทักษะให้แก่พนักงานให้ทันกับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ 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 โดยเป้าระยะยาว (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

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	NA	NA
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	-	NA	NA
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	NA	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(47)	(33)	(36)	(65)	(49)	-25.1%	4.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	(47)	(33)	(36)	(65)	(49)	-25.1%	4.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,732	2,904	3,294	2,832	3,064	8.2%	12.1%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,675	2,873	3,049	2,664	3,017	13.3%	12.8%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	15	9	214	1,639	-	-100.0%	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,690	2,882	3,263	4,303	3,017	-29.9%	12.2%
EPS	0.84	0.90	1.02	1.34	0.94	-29.9%	12.2%
Gross Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM		
SG&A/Sales (%)	NM	NM	NM	NM	NM		
Net Profit Margin (%)	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	252.00	2,974	40.45	1,203	303,173
อื่นๆ					698
รวม					308,380
จำนวนหุ้น INTUCH ทั้งหมด					3,207
NAV/หุ้น					96.2
ราคาเป้าหมายของ INTUCH (ให้ส่วนลด 10% จาก NAV)					86.50

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	-	-	-	-
ต้นทุนขาย	-	-	-	-
กำไรขั้นต้น	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(142)	(150)	(150)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(142)	(150)	(150)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	11,762	12,292	13,720	14,316
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	32	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	11,611	12,126	13,552	14,146
ภาษีเงินได้	(1)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,610	12,124	13,550	14,144
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,362)	(5)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,248	12,119	13,545	14,139
กำไรปกติ	11,261	12,119	13,545	14,139
EPS	3.20	3.78	4.22	4.41
Norm EPS	3.51	3.78	4.22	4.41
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	NA	NA	NA	NA
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	NA	NA	NA	NA
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
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	2,904	3,294	2,832	3,064
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	2,882	3,263	4,303	3,017
รายการพิเศษ	9	214	1,639	-
กำไรปกติ	2,873	3,049	2,664	3,017
ยอดขาย (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	63.98	57.08	66.77	54.55
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	63.98	57.08	66.77	54.55
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	-	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	NM	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	-	-	-	-
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	25%	29%	32%	32%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27%	30%	32%	32%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	14,500	12,129	13,555	14,149
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(14,650)	(12,292)	(13,720)	(14,315)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	5	5	5
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,958	10,827	12,079	12,079
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,821	10,670	11,919	11,918
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,369	(5)	(7)	(9)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1)	0	-	-
อื่นๆ	2	(23)	(24)	(25)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	1,371	(28)	(31)	(34)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5)	(0)	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(1)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(14,205)	(10,863)	(11,449)	(12,339)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,210)	(10,863)	(11,449)	(12,339)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,019)	(221)	439	(455)
กระแสเงินสดสุทธิ	2,667	2,446	2,885	2,430

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	11	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	24	31	40
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13	8	3	2
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	37,917	39,424	41,094	43,360
สินทรัพย์รวม	40,511	41,760	43,844	45,632
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	35	35	36	37
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	5	4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	37	38	39	39
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	20	18	16	14
หนี้สินรวม	97	96	95	95
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,915	13,915	13,915	13,915
กำไรสะสม	22,694	23,950	26,046	27,846
ส่วนของผู้ถือหุ้น	40,414	41,664	43,749	45,537
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	40,511	41,760	43,844	45,632
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	44.6	45.5	46.5	47.5
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเติมเงิน	448	451	456	458
-ลูกค้ารายเดือน	125	134	134	136

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส