

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 2Q67 โตดีตามลูก

คาด INTUCH จะมีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 3.5 พันล้านบาท (+8% QoQ, +22% YoY) กำไรสุทธิที่โตแรง QoQ และ YoY เพราะ 1) ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC สูงขึ้น และ 2) คาดไม่ได้มีค่าใช้จ่ายพิเศษสูงอย่าง 1Q67 ที่มีผลขาดทุนจากการมูลค่ายุติธรรมของโครงการร่วมทุนถึง 127 ล้านบาท

หากกำไร 2Q67 เป็นไปดังคาด จะทำให้กำไร 1H67 มีสัดส่วน 56% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 ของเราที่ 1.2 หมื่นล้านบาท โดยเรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรภายหลังจากการประกาศงบ 2Q67 โดยปัจจุบันเรายังคงราคาเป้าหมายที่ 86.50 บาท (NAV, อิง TP ADVANC 252 บาท) และคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ราคาหุ้นยังมี upside ราว 20%, 2) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q67 ที่คาดจะออกมาดี และ 3) คาดหวังผลตอบแทนจากปีผล 1H67 ที่จูงใจราว 2.3%

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)	22.1	20.6	19.1	17.1	16.4
Dividend Yield (%)	6.5%	4.4%	4.7%	5.2%	5.4%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.0	13.6	14.2
PBV (เท่า)	6.5	5.7	5.6	5.3	5.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 65.25 บาท

แนวต้าน : 74.50/78.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



28 มิถุนายน 2567

INTUCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	72.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	86.50
Upside (%)	19.7
Dividend yield (%)	4.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	3.78	3.83	-1%
2568F	4.22	4.23	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q67 ยังโตดีทั้ง QoQ และ YoY ตามลูก

ฝ่ายวิจัยคาดว่า INTUCH จะมีกำไรสุทธิในงวด 2Q67 ที่ 3.5 พันล้านบาท (+8% QoQ, +22% YoY)

โดยคาดว่ากำไรสุทธิที่โตขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดจะได้แรงหนุนจากการที่บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC (รายได้หลัก) เพิ่มขึ้น (+4% QoQ, +25% YoY) แม้โดยปกติแล้วในไตรมาส 2 ของทุกปี จะเริ่มเข้าสู่ช่วง low season ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลักของ ADVANC แต่คาดว่าในงวด 2Q67 นี้ ADVANC จะมีกำไรที่ดีขึ้น และส่งต่อส่วนแบ่งกำไรให้แก่ INTUCH ได้เพิ่มขึ้น เพราะ

- 1) คาดรายได้ค่าบริการโตขึ้นจากทั้งบริการมือถือ และบริการบรอดแบนด์ จากแรงหนุนของรายได้เฉลี่ย/รายได้/เดือน (Average Revenue Per User-ARPU) ที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น
- 2) ยอดขายอุปกรณ์มือถือใน 2Q67 จะลดลง QoQ เพราะผลของฤดูกาล และภาครัฐไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง 1Q67 ที่มี Easy E-receipt แต่ยังคงจะโตได้ YoY บวกกับจะมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น หลัง ADVANC ลดโปรโมชันที่อุดหนุนค่าเครื่องลง
- 3) ต้นทุนมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา เมื่อเทียบกับในงวด 1Q67 ADVANC มีการบันทึกค่าเสื่อมราคาที่สูงกว่าปกติ จากการปรับปรุงมูลค่าสิทธิการใช้ทรัพย์สินของ 3BBIF ย้อนหลังสำหรับเดือน พ.ย. 66 - ธ.ค. 66 เข้าเป็นค่าใช้จ่ายใน 1Q67 ด้วย นอกจากนี้ยังได้ประโยชน์จากการที่สินทรัพย์บางส่วนได้ทยอยตัดค่าเสื่อมราคาจนครบแล้ว

สำหรับธุรกิจของ INTUCH เอง (ให้บริการสื่อ บริการงานทรัพยากรบุคคล อบรมสัมมนาแก่บริษัทในเครือ) และธุรกิจอื่นๆ (โครงการร่วมทุน) คาดจะยังมีผลขาดทุนรวมกัน 24 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับงวด 2Q66 ที่มีขาดทุนรวมกัน 22 ล้านบาท แต่ดีกว่าไตรมาสก่อนที่สร้างผลขาดทุนให้บริษัทถึง 157 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนที่เกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในโครงการร่วมทุน

กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้หลัก											
1.รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
-INTUCH และบล.ลูกอื่นๆ	-	-	-	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,529	20.7	25.1	5,636	6,947	23.3
กำไรสุทธิแบ่งตามประเภทธุรกิจ											
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,529	3.2	25.1	5,636	6,947	23.3
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,471	(157)	(24)	NM	NM	(63)	(181)	NM
กำไรสุทธิ	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,505	7.5	21.6	5,572	6,766	21.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 2H67 ติดตามการเติบโตของกำไร ADVANC

แนวโน้มกำไรปกติของ INTUCH ในช่วง 2H67 จะยังผันแปรไปตามผลการดำเนินงานของ ADVANC ที่คาดว่าจะมีกำไรปกติที่ชะลอลง QoQ บ้างใน 3Q67 แต่จะยังเติบโตได้ YoY และจะฟื้นตัวขึ้นได้ใน 4Q67 แต่อย่างไรก็ตามคาดการณ์กำไรสุทธิของ INTUCH ใน 4Q67 จะลดลง YoY ซึ่งคาดในช่วง 3Q67 – 4Q67 จะมีปัจจัยที่ช่วยหนุนหรือกดดัน กำไรของ INTUCH ดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H67

3Q67

ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ยังเพิ่มขึ้นได้ เมื่อเทียบ YoY เพราะ

- ADVANC ยังได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาค่าบริการในงวด 3Q67 เทียบที่ หนะที่งวด 3Q66 ได้ประโยชน์ราว 2 เดือน หลังปรับขึ้นราคาในช่วง ส.ค. 66
- แพลตฟอร์มราคาต่ำของ ADVANC ททยอยสิ้นสุดลงต่อ
- ต้นทุน โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคายังลดลง เพราะสินทรัพย์โครงการบางส่วนได้ถูกตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาครบตามอายุใช้งานแล้ว

คาดส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ลดลง QoQ เพราะ

- ได้รับผลกระทบเชิงลบจากฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่ low season อย่างเต็มที่ ของธุรกิจมือถือ เพราะไตรมาส 3 เป็นช่วงฤดูฝน และฤดูเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตร ซึ่งคาดว่าจะกระทบการใช้งานมือถือ เพราะฐานลูกค้าของ ADVANC ส่วนใหญ่จะอยู่ในต่างจังหวัดและอยู่ในภาคการเกษตรมากกว่าคู่แข่ง
- เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า กดดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า โดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าในบริการเติมเงิน
- ผู้บริโภคน่าจะระออดการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ ๆ อย่าง “ไอโฟน 16” ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลาย 3Q67 ซึ่งน่าจะยังช่วยผลักดันยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ไม่มาก

4Q67

คาดส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ดีขึ้นทั้ง QOQ และ YOY เพราะ

- ในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ หนุนการเติบโตของรายได้ทั้งรายได้ค่าบริการและการขายอุปกรณ์มือถือ
- เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ส่งเสริมบริการที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยว เช่น ยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน
- คาดหวังภาครัฐมีการออกโครงการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” ได้ทันใน 4Q67 นี้ ช่วยส่งเสริมการใช้งานมือถือและเปลี่ยนมือถือเครื่องใหม่

ไม่ได้มีรายได้พิเศษอย่างใน 4Q66 ที่ INTUCH ได้กลับรายการซึ่งเคยตั้งสำรองค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีพิพาทกับ “สำนักปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี” (สปน.) กลับมาเป็นรายได้ในงวด 4Q66 ถึง 1.5 พันล้านบาท

ดังนั้นแม้คาดจะมีกำไรปกติที่เติบโตขึ้น QoQ และ YoY ตามส่วนแบ่งกำไรที่จะได้รับจาก ADVANC ที่สูงขึ้น แต่ INTUCH จะมีกำไรสุทธิที่ลดลง YoY

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

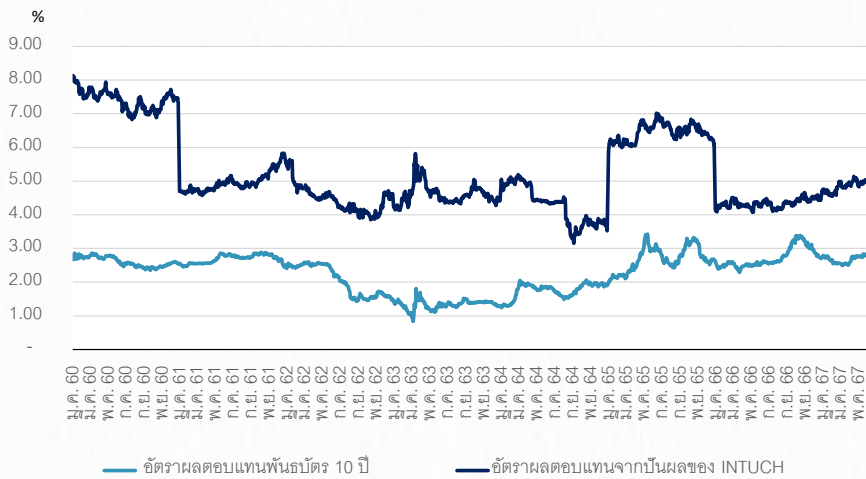
EQUITY TALK

คงคำแนะนำ Outperform

หากกำไรสุทธิในงวด 2Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไร 1H67 มีสัดส่วนราว 56% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 ของเราที่ 1.21 หมื่นล้านบาท (+8% YOY) ทำให้เรามีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2567 ขึ้นหลังจากการประกาศงบการเงิน 2Q67 ในช่วงต้นเดือน ส.ค. 67

คำแนะนำสำหรับหุ้น INTUCH ยังเป็น “Outperform” เช่นเดิม เนื่องจาก 1) ราคาเป้าหมายปี 2567 ปัจจุบันยังมี upside ราว 20%, 2) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 2Q67 ที่คาดจะออกมาดี เด็บโตทั้ง QoQ และ YoY, 3) คาด ผลตอบแทนจากด้านเงินผลสำหรับปี 2567 – 68 ในอัตรา 4.7% - 5.2% ต่อปี ซึ่งยังจูงใจว่าการลงทุนในตลาดเงิน และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี และ 4) ราคาหุ้นปัจจุบันยังถูกซื้อขายโดยมีส่วนลดจาก NAV ราว 9% (คำนวณจากราคาตลาดล่าสุดของ ADVANC ที่ 72.25 บาท)

**ผลตอบแทนจากปันผลของ INTUCH เทียบกับ
ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี**



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ INTUCH

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

Social Contribution (S): ด้านสังคม บริษัทตั้งเป้าเป็นพลเมืองที่รับผิดชอบและมีส่วนร่วมสร้างสังคมที่ยั่งยืน เช่น พัฒนากิจกรรมให้แก่พนักงานให้ทันกับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ อยู่เสมอเพื่อสร้างการเติบโตให้แก่ธุรกิจ, เคารพสิทธิมนุษยชน และความแตกต่าง และพัฒนาศักยภาพเยาวชนให้เป็นพลเมืองที่มีคุณภาพ โดยมีเป้าหมายระยะยาว (ปี 2565 - ปี 2568) ให้พนักงานดำเนินการตามแผนพัฒนาส่วนบุคคล (IDP) ครบถ้วน 100% และมีระดับความผูกพันต่อองค์กรไม่ต่ำกว่า 70% โดยไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการเลือกปฏิบัติ และการใช้ความรุนแรงขึ้นสู่กระบวนการศาล รวมทั้งจะจัดให้เยาวชนผู้ด้อยโอกาสได้เข้าถึงโอกาสทางการศึกษาอย่างน้อย 30 คนต่อปี ซึ่งปี 2566 ที่ผ่านมาพนักงานดำเนินการตามแผน IDP ครบถ้วน 100% ด้วยระดับความผูกพันต่อองค์กร 81% โดยไม่มีข้อร้องเรียนด้านสิทธิมนุษยชน และได้มอบทุนการศึกษาแก่ผู้ด้อยโอกาสไป 41 คน

Governance (G): บริษัทตั้งเป้าจะเป็น Holding company ที่ลงทุนอย่างรับผิดชอบและสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน โดยเป้าระยะยาว (ปี 2565 - ปี 2568) ที่จะ 1) ส่งต่อเงินปันผลหลังหักค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั้งหมด 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	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H66	1H67F	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	-79.5%	2.7%	(80)	(200)	150.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	-79.5%	2.7%	(80)	(200)	150.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,529	3.2%	21.5%	5,636	6,947	23.3%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,675	2,873	3,049	2,664	3,453	3,505	1.5%	22.0%	5,548	6,958	25.4%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	15	9	214	1,639	(191)	-	NM	-100.0%	24	(191)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,505	7.5%	21.6%	5,572	6,766	21.4%
EPS	0.84	0.90	1.02	1.34	1.02	1.09	7.5%	21.6%	1.74	2.11	21.4%
Gross Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
SG&A/Sales (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
Net Profit Margin (%)	NM	NM	NM	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	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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: รายงานวิจัย 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