

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### ราคาหุ้นสะท้อนการควบรวมแล้ว

บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน INTUCH เเผยว่าการควบรวมกันของ GULF และ INTUCH เป็นบ.ใหม่ (NewCo) เพื่อปรับโครงสร้าง, เสริมความแข็งแกร่งของกลุ่ม และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC โดยตรงในสัดส่วน 40% สูงขึ้นกว่าเดิมที่รับรู้ทางอ้อมผ่าน INTUCH ราว 19%

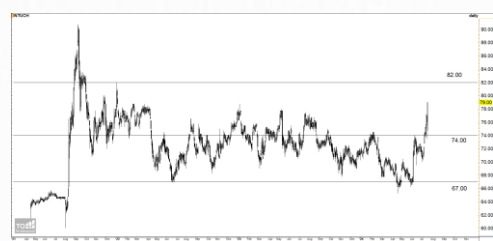
เพื่อสะท้อนการควบรวมเป็น บ.ใหม่ เราได้ปรับปรุงราคาเป้าหมายของ INTUCH เป็น 70-90 บาท (แปลงจากราคาเหมาะสมของ NewCo ที่ 41-53 บาท) และปรับลดคำแนะนำ จากเดิม “Outperform” เป็น “Neutral” เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นสะท้อนเรื่องการควบรวมไปแล้ว แต่ยังคงคาดหวังผลตอบแทนจากปันผลปกติสำหรับปี 2567 ที่ราว 4.3% และปันผลพิเศษ 4.50 บาท ในงวด 1Q68 หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากปันผล 5.7%

#### 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)	24.2	22.5	20.9	18.7	17.9
Dividend Yield (%)	6.0%	4.0%	4.3%	4.8%	5.0%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.0	13.6	14.2
PBV (เท่า)	7.1	6.3	6.1	5.8	5.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways up  
 แนวรับ : 67/74 บาท  
 แนวต้าน : 82 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

🕒 18 กรกฎาคม 2567

# INTUCH

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	79.0
ราคาเป้าหมาย (บาท)	70-90
Dividend yield (%)	4.3

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	3.78	3.86	-2%
2568F	4.22	4.25	-1%

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

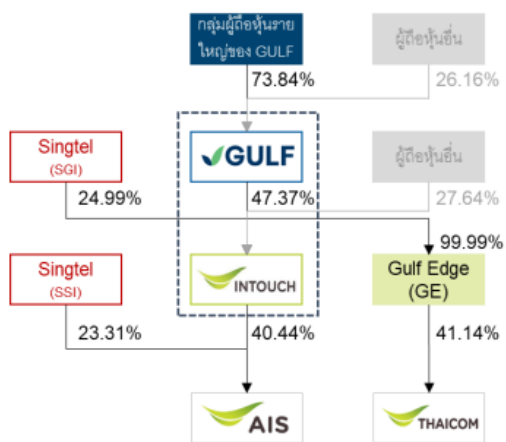
# EQUITY TALK

## จะควบรวมกับ GULF กลายเป็น บ.ใหม่ที่แข็งแกร่งขึ้น

วานนี้ (17 ก.ค. 67) บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน INTUCH เปิดเผยว่า วัตถุประสงค์ในการควบรวมกันระหว่าง GULF และ INTUCH

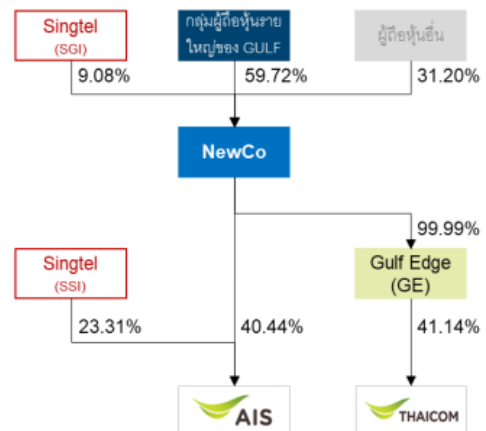
- 1) เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม และเสริมความแข็งแกร่ง เพราะภายหลังจากที่ INTUCH และ GULF ควบรวมกันแล้วจะกลายเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) จะมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นกว่า GULF ในปัจจุบัน จากการรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ INTUCH ราว 4 พันล้านบาท เข้ามา ในขณะที่ INTUCH ไม่ได้มีหนี้เงินกู้ยืม และมีสถานะเป็น Net cash โดย GULF มองว่าจะทำให้ Net gearing ของ NewCo อยู่ที่ 0.9 เท่า จากเดิมที่ GULF มีอัตราส่วนนี้ราว 1.7 เท่า
- 2) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในสัดส่วนที่สูงขึ้น  
เดิม GULF รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ทางอ้อมผ่าน INTUCH ในสัดส่วน 19.15%  
ใหม่ NewCo จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC โดยตรง ในสัดส่วน 40.44% ของกำไร ADVANC ในแต่ละปี ซึ่งจะทำให้ได้กำไรจาก ADVANC เข้ามาเพิ่มไม่ต่ำกว่า 6 พันล้านบาท/ปี ขณะที่ NewCo จะต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน ADVANC ที่กลายมาเป็นบ.ย่อย ของ GULF ซึ่งจะทำให้ NewCo มีการะตัดจำหน่ายเพิ่มราว 4 พันล้านบาท/ปี ดังนั้นผลประโยชน์สุทธิจากการควบรวมจะอยู่ที่ราว 2 พันล้านบาท/ปี

### โครงสร้างการถือหุ้นก่อนควบรวม



ที่มา: INTUCH

### โครงสร้างการถือหุ้นหลังควบรวม



ที่มา: INTUCH

# EQUITY TALK

## ปรับมูลค่า INTUCH ที่สะท้อนการควมรวมเป็น 70-90 บาท

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมสำหรับปี 2568 ของ NewCo ที่ 41-53 บาท จากการประเมินด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) และวิธี PER ดังนี้

### มูลค่าเหมาะสมของ NewCo

#### วิธี DCF

##### สมมติฐานหลัก

1. ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่เพิ่ม (ล้านบาท)	6,000
2. ค่าตัดจำหน่ายส่วนเพิ่ม (ล้านบาท)	4,000
3. WACC (%)	5.35-5.65
4. Enterprise Value ของ NewCo (แสนล้านบาท)	6.8-7.8
5. จำนวนหุ้นทั้งหมดของ NewCo (ล้านหุ้น)	14,939
4. ราคาเหมาะสม NewCo (บาท/หุ้น)	45.3-52.3

#### วิธี PER

PER (เท่า)	EPS NewCo (บาท/หุ้น)		ราคาเหมาะสม NewCo	
	2568F	2569F	2568F	2569F
27	1.52	1.65	41.04	59.24
28	1.52	1.65	42.56	61.43
29	1.52	1.65	44.08	63.63
30	1.52	1.65	45.60	65.82
31	1.52	1.65	47.12	51.15
32	1.52	1.65	48.64	52.80
33	1.52	1.65	50.16	54.45
34	1.52	1.65	51.68	56.10
35	1.52	1.65	53.20	57.75

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้หากใช้วิธี DCF แล้วแปลงกลับมาเป็นมูลค่า INTUCH จะได้มูลค่าเหมาะสมที่ราว 77-90 บาท ส่วนการใช้วิธี PER และแปลงกลับมาเป็น INTUCH จะได้ราคาเหมาะสมที่ 70 – 90 บาท

### ราคาเหมาะสม INTUCH วิธี PER ที่แปลงจากกำไรของ NewCo

PER (เท่า)	กำไร ปี 68 ของ NewCo (ล้านบาท)	สัดส่วนผู้ถือ หุ้น INTUCH	กำไร NewCo ในส่วนของ (ล้านบาท)	ราคาเหมาะสม (บาท/หุ้น)
27	22,707	19.13%	4,343	69.5
28	22,707	19.13%	4,343	72.1
29	22,707	19.13%	4,343	74.7
30	22,707	19.13%	4,343	77.2
31	22,707	19.13%	4,343	79.8
32	22,707	19.13%	4,343	82.4
33	22,707	19.13%	4,343	85.0
34	22,707	19.13%	4,343	87.5
35	22,707	19.13%	4,343	90.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## มีทั้งปันผลปกติ+ปันผลพิเศษ ที่จูงใจ

ในระหว่างที่รอการควบรวมกับ GULF ซึ่งมีรอบเวลาที่น่าจะเกิดขึ้นใน 2Q68 ทาง INTUCH เองจะยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับงวด 1H67 และ 2H67 ตามปกติ ตามนโยบายเดิมที่จะส่งต่อเงินปันผลทั้งหมดให้แก่ผู้ถือหุ้น นอกจากนี้จะมีการกู้ยืมช่วงสั้น (Bridging loan) จากสถาบันการเงินราว 1.4 หมื่นล้านบาท เพื่อนำมาจ่ายเป็นเงินปันผลพิเศษ 4.50 บาท/หุ้น ในช่วง 1Q68

## ราคาหุ้นสะท้อนการควบรวมแล้ว แนะนำ “Neutral”

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมของ INTUCH ที่สะท้อนการควบรวมเป็น NewCo ทำให้ได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 70-90 บาท ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าได้สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว แต่อย่างไรก็ตามยังมีปันผลที่จูงใจสำหรับปี 2567 ที่ 4.3% บวกกับปันผลพิเศษที่จะได้อีก 4.50 บาท ใน 1Q68 หรือคิดเป็น dividend yield ราว 5.7% จึงแนะนำ “Neutral”

สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือ INTUCH แต่ต้องการจะถือหุ้นใน บ.ใหม่ แนะนำให้ “ซื้อ” GULF เพื่อนำไปแปลงเป็นบริษัทใหม่แทน เพราะหากอิงราคาหุ้นปัจจุบันของทั้ง INTUCH, GULF และอัตราการแปลงหุ้นแล้วพบว่า การแปลงหุ้นจาก GULF ไปเป็นบริษัทใหม่ ยังมีต้นทุนที่ต่ำกว่าการแปลงจากหุ้น INTUCH ไปเป็นบริษัทใหม่

### เปรียบเทียบต้นทุนในการแปลงหุ้นเดิมไปเป็นหุ้นในบริษัทใหม่

	INTUCH	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
(3) ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท/หุ้น)	79.00	44.50
(4) = (2) x (3) ต้นทุนในการได้ 1 หุ้นใน บ.ใหม่ (บาท/หุ้น)	46.65	43.21

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## 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 พัฒนาทักษะให้แก่พนักงานให้ทันกับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ อยู่เสมอเพื่อสร้างการเติบโตให้แก่ธุรกิจ, เคารพสิทธิมนุษยชน และความแตกต่าง 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	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

## กรอบเวลาการควบรวมกับ GULF

	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลา
1	ประชุมผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF เพื่อพิจารณาอนุมัติกรรมการปรับโครงสร้าง	3 ต.ค. 67
2	ส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวไปยังเจ้าหน้าที่ของ INTUCH และ GULF (ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติกรรมการปรับโครงสร้าง)	4Q67
3	ทำ VTO ใน ADVANC และทำ VTO ใน THCOM	4Q67-1Q68
4	ผู้รับซื้อหุ้นรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงคัดค้านการควบบริษัท ("ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน")	4Q67-1Q68
5	คณะกรรมการ INTUCH พิจารณาจ่ายเงินปันผลพิเศษ	1Q68
6	กำหนดสิทธิผู้ที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (RECORD DATE)	1Q68
7	หยุดพักการซื้อขายหุ้นของ INTUCH และ GULF เพื่อ เตรียมการจัดสรรหุ้นใน NEWCO	1Q68
8	ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF	1Q68
9	ดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัท	2Q68
10	ยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NEWCO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	2Q68

ที่มา: INTUCH

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.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 ธ.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)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>9,821</b>	<b>10,670</b>	<b>11,919</b>	<b>11,918</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,369	(5)	(7)	(9)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1)	0	-	-
อื่นๆ	2	(23)	(24)	(25)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>1,371</b>	<b>(28)</b>	<b>(31)</b>	<b>(34)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(14,210)</b>	<b>(10,863)</b>	<b>(11,449)</b>	<b>(12,339)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,019)	(221)	439	(455)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>2,667</b>	<b>2,446</b>	<b>2,885</b>	<b>2,430</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	11	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	24	31	40
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13	8	3	2
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	37,917	39,424	41,094	43,360
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>40,511</b>	<b>41,760</b>	<b>43,844</b>	<b>45,632</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>97</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>40,414</b>	<b>41,664</b>	<b>43,749</b>	<b>45,537</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>40,511</b>	<b>41,760</b>	<b>43,844</b>	<b>45,632</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)</b>				
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