

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ราคาหุ้นสะท้อนการควมรวม แต่ยังมีปันผลสูงใจ

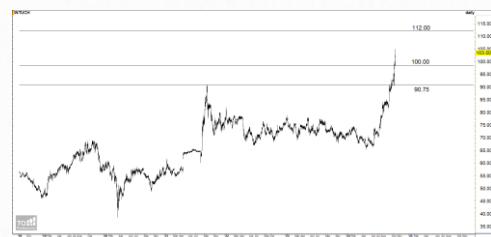
คาด INTUCH จะมีกำไรปกติที่ 3.4 พันล้านบาท (-0.9% QoQ, +4.6% YoY) ตามส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC ซึ่งทรงตัว QoQ แต่ยังมีโต YoY ทั้งนี้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น INTUCH เมื่อ 3 ต.ค. 67 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทควมรวมกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) เพื่อให้กลายเป็น บ. ใหม่ (New Co) ซึ่งทำให้กระบวนการควมรวมเดินหน้าต่อไป

เราได้ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมของ INTUCH ที่สะท้อนการควมรวมในปี 2568 เป็น 112 บาท (บนฐานราคา New Co ที่ 66 บาท) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q67 ที่คาดว่าจะออกมาโต YoY และ 2) คาดผลตอบแทนจากปันผลปกติสำหรับ 2H67 ที่ 2.0 บาท บวกกับปันผลพิเศษ 4.50 บาท ในงวด 1Q68 หรือคิดเป็น yield รวม 6.3% ซึ่งสูงใจในช่วงดอกเบี้ยจะเป็นทางเลือก **ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน**

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,533	13,139	13,452	14,708	15,794
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,466	11,261	13,452	14,708	15,794
EPS (บาท)	3.26	3.51	4.20	4.59	4.93
DPS (บาท)	4.72	3.17	4.00	4.50	4.00
PER (เท่า)	31.6	29.3	24.6	22.5	20.9
Dividend Yield (%)	4.6%	3.1%	3.9%	4.4%	3.9%
BVS (บาท)	11.1	12.6	13.1	11.2	14.1
PBV (เท่า)	9.3	8.2	7.9	9.2	7.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 90.75/100 บาท
 แนวต้าน : 112 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ย่ำแย่กว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 ตุลาคม 2567

INTUCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	103.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	112.00
Upside (%)	8.7
Dividend yield (%)	4.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	4.20	4.10	2%
2568F	4.59	4.54	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

คาดการณ์รายได้ 3Q67 ทรงตัว QoQ แต่ยังโต YoY ตามลูก

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าในงวด 3Q67 INTUCH จะมีกำไรปกติที่ 3.41 พันล้านบาท (+0.9% QoQ, +4.6% YoY)

กำไรงวด 3Q67 ที่คาดว่าจะลดลง 0.9% QoQ เป็นเพราะ 1) คาดจะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ในจำนวนที่น้อยลง (-1% QoQ) เหลือ 3.44 พันล้านบาท โดยในงวดนี้ ADVANC น่าจะมีรายได้ที่สูงขึ้น แต่กำไรถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เข้ามามากขึ้น และ 2) รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทเองและธุรกิจอื่นๆในจำนวนราว 21 ล้านบาท ซึ่งจะใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่รับรู้ขาดทุน 23 ล้านบาท

แต่หากเทียบ YoY บริษัทมีกำไรปกติโตขึ้นถึง 4.6% YoY เพราะได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก ADVANC เพิ่มขึ้น 4.3% YoY เพราะทุกๆธุรกิจของ ADVANC (มือถือ และบรอดแบนด์) มีรายได้ขายและบริการที่เติบโตขึ้น ตามรายได้เฉลี่ย/เลหหมาย/เดือน (ARPU) ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ซึ่งยังเพิ่มขึ้นหลังมีการปรับขึ้นราคาค่าบริการอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 3Q66

กำไรรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY (%)
รายได้หลัก												
1.รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
-INTUCH และบล.อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	-	NM	NM	0	-	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	3,436	(0.9)	4.3	8,930	10,323	15.6
กำไรสุทธิแบ่งตามประเภทธุรกิจ												
ADVANC	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,469	3,436	(0.9)	4.3	8,930	10,323	15.6
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(42)	(22)	(31)	1,471	(157)	(23)	(21)	(7.8)	(31.2)	(94)	(201)	NM
กำไรสุทธิ	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	3,415	(0.9)	4.6	8,835	10,122	14.6

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

รอกการควบรวมกับ GULF เป็น NewCo

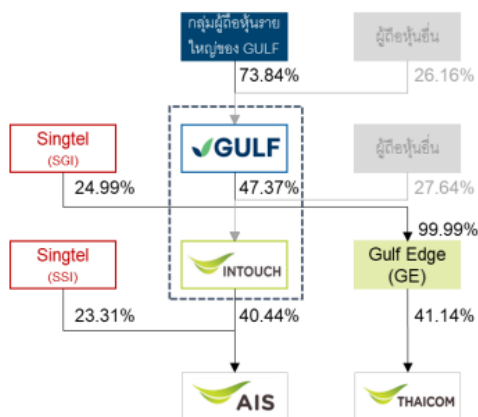
ปัจจุบัน INTUCH อยู่ระหว่างรอกการควบรวมกับ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF) ที่ถือหุ้นใหญ่ราว 47% ใน INTUCH เพื่อปรับโครงสร้างกลายเป็น บ.ใหม่ (NewCo)

โดย INTUCH ได้รับอนุมัติจากมติในการประชุมผู้ถือหุ้นฯแล้ว เมื่อวันที่ 3 ต.ค. 67 ให้บริษัททำธุรกรรมควบรวมกันกับ GULF ซึ่งขั้นตอนต่อไปที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน 4Q67 คือ

- แจกมติประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการควบรวมให้แก่เจ้าหนี้ ภายใน 14 วัน หลังได้รับมติฯ โดยเจ้าหนี้มีเวลาคัดค้านภายใน 2 เดือน นับแต่วันที่ได้รับแจ้ง
- รับซื้อหุ้น INTUCH จากผู้ที่คัดค้านการควบรวม ในช่วง 17 – 30 ต.ค. 67 ที่ราคา 91.00 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นราคาปิด ณ วันที่ 2 ต.ค. 67 (ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นฯ)

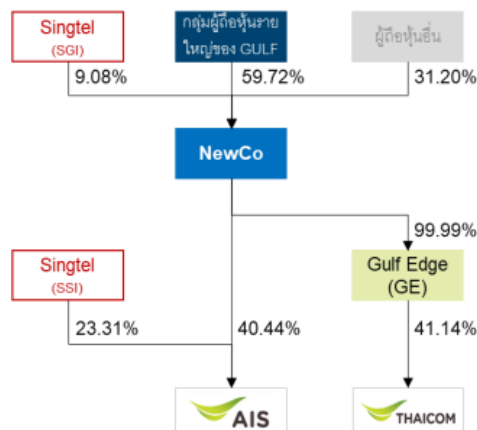
หลังจากนั้นจึงจะดำเนินการในขั้นตอนอื่นๆที่จะนำไปสู่การควบรวม ซึ่งจะเดินหน้าต่อไป โดยทั้งหมดซึ่งน่าจะแล้วเสร็จและเกิดการควบรวมเป็น บ. ใหม่ ได้ภายใน 2Q68

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนควบรวม



ที่มา: INTUCH

โครงสร้างการถือหุ้นหลังควบรวม



ที่มา: INTUCH

EQUITY TALK

ราคาเป้าหมายปรับขึ้นตามการแปลงเป็น New Co

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ของ INTUCH ไว้ตามเดิมที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) ตามการคงประมาณการกำไรปี 2567 – 2568 ของ ADVANC แม้หลังการควบรวมแล้ว INTUCH จะต้องถูกยกเลิกบริษัทไป อย่างไรก็ตามหากประเมินราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างที่รอการควบรวม โดยอิงมูลค่าของบ.ใหม่ ที่จะเกิดขึ้น ซึ่งจะมีทั้งธุรกิจพลังงานเดิมของ GULF และธุรกิจดิจิทัล (ADVANC) และการอิงอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นจากหุ้น INTUCH ไปเป็น บ. ใหม่ คือ 1 หุ้น INTUCH : 1.69335 หุ้น บ.ใหม่

โดยหากอิงราคา บ. ใหม่ ที่ 66 บาท* (คำนวณจากธุรกิจพลังงานเดิมของ GULF และราคาเป้าหมายปี 2568 ของ ADVANC ที่ 288 บาท โดยยังไม่รวมธุรกิจใหม่ๆ) จะได้ราคาเหมาะสมของ INTUCH ในระหว่างรอการควบรวมที่ 112 บาท

**รายละเอียดการประเมินมูลค่า บ.ใหม่ ติดตามได้ในบทวิเคราะห์ GULF ฉบับวันที่ 11 ต.ค. 67*

มูลค่าเหมาะสมของ INTUCH โดยอิงมูลค่า บ.ใหม่ (New Co) ในปี 2568

		INTUCH
(1)	อัตราแลกเปลี่ยน	1 หุ้น INTUCH ได้ 1.69335 หุ้น บ.ใหม่
(2)	จำนวนหุ้น INTUCH ที่ใช้แลกเปลี่ยนให้ได้ 1 หุ้น บ.ใหม่ (หุ้น)	0.5905
(3)	ราคาเหมาะสมปี 2568 ของ บ.ใหม่ (บาท/หุ้น)	66.00
(4) = (3) / (2)	ราคาเหมาะสมของ INTUCH (บาท/หุ้น)	112

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คงคำแนะนำ “Outperform”

เรายังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ INTUCH เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติงวด 3Q67 ที่คาดว่าจะออกมาตรงตัวได้ QoQ แม้เป็น low season ของธุรกิจมือถือ (ADVANC) และยิ่งโตได้ YoY, 2) ราคาหุ้นยังมี upsideราว 8.7% และคาดหวังปันผลสำหรับ 2H67 ที่ราว 2.0 บาท/หุ้น บวกกับปันผลพิเศษอีก 4.50 บาท ใน 1Q68 หรือคิดเป็นผลตอบแทนในด้านปันผลรวมกันราว 6.3% ซึ่งถือว่าน่าสนใจ และดูน่าสนใจมากขึ้น ในภาวะที่อัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรมีแนวโน้มเป็นขาลง

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, 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 ที่ลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อและสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน 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	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M66	9M67F	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	-	-	NA	NA	-	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	(35)	1.5%	-4.3%	(116)	(235)	102.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	(47)	(33)	(36)	(65)	(166)	(34)	(35)	1.5%	-4.3%	(116)	(235)	102.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,732	2,904	3,294	2,832	3,418	3,468	3,436	-0.9%	4.3%	8,930	10,323	15.6%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,675	2,873	3,049	2,664	3,453	3,423	3,415	-0.2%	12.0%	8,597	10,291	19.7%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	15	9	214	1,639	(191)	23	-	-100.0%	-100.0%	238	(169)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,690	2,882	3,263	4,303	3,262	3,446	3,415	-0.9%	4.6%	8,835	10,122	14.6%
EPS	0.84	0.90	1.02	1.34	1.02	1.07	1.06	-0.9%	4.6%	2.76	3.16	14.6%
Gross Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
SG&A Sales (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	
Net Profit Margin (%)	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM			NM	NM	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขั้นตอนการควบรวมกับ 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	กำหนดสิทธิผู้ไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลพิเศษ (RECORD DATE)	1Q68
7	หยุดพักการซื้อขายหุ้นของ INTUCH และ GULF เพื่อเตรียมการจัดสรรหุ้นใน NEWCO	1Q68
8	ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของ INTUCH และ GULF	1Q68
9	ดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัท	2Q68
10	ยื่นคำขอให้รับหุ้นของ NEWCO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	2Q68

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 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	13,625	14,884	15,971
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	32	30	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(3)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	11,611	13,459	14,715	15,801
ภาษีเงินได้	(1)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,610	13,457	14,713	15,799
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,362)	(5)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,248	13,452	14,708	15,794
กำไรปกติ	11,261	13,452	14,708	15,794
EPS	3.20	4.19	4.59	4.93
Norm EPS	3.51	4.19	4.59	4.93
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	NA	NA	NA	NA
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	NA	NA	NA	NA
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	NA	NA	NA	NA
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
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	3,294	2,832	3,418	3,468
กำไรก่อนหักภาษี	NA	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	3,263	4,303	3,262	3,446
รายการพิเศษ	214	1,639	(191)	23
กำไรปกติ	3,049	2,664	3,453	3,423
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	32.25	- 188.19	- 53.78
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	63.98	32.25	- 188.19	- 53.78
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%	33%	38%	39%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	27%	33%	38%	39%

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	13,462	14,718	15,804
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(14,650)	(13,625)	(14,884)	(15,970)
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)	(11,864)	(20,842)	(6,413)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(14,210)	(11,864)	(20,842)	(6,413)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,019)	(1,222)	(8,954)	5,471
กระแสเงินสดสุทธิ	2,667	1,445	(7,509)	(2,038)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,524	1,277	-	7,703
ลูกหนี้การค้า	11	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	24	31	40
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	13	8	3	2
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	37,917	40,758	43,590	47,512
สินทรัพย์รวม	40,511	42,092	35,947	45,316
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
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,915	13,915	13,915	13,915
กำไรสะสม	22,694	24,282	18,149	27,530
ส่วนของผู้ถือหุ้น	40,414	41,996	35,851	45,221
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	40,511	42,092	35,947	45,316
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	44.6	46.6	48.3	49.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเติมเงิน	448	447	449	451
-ลูกค้ารายเดือน	125	137	140	141

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส