

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 โตดีตามลูก

INTUCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 2.88 พันล้านบาท (+7% QoQ, +15% YoY) โดยกำไรที่เติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY มาจากส่วนแบ่งกำไรของ ADVANC ที่ส่งต่อให้บริษัท ซึ่งสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากประสิทธิภาพการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ของ INTUCH ไว้ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นคาดได้แรงหนุนจากกำไรงวด 2Q66 ที่ออกมาโตดีทั้ง QoQ และ YoY, 2) เงินปันผลสำหรับผลประกอบการงวด 1H66 1.47 บาท หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากปันผลที่ 2% (XD 23 ส.ค. 66) และ 3) กำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใสขึ้น ตามกำไรของ ADVANC

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,748	10,533	11,237	11,740	12,463
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,726	10,391	11,237	11,740	12,463
EPS (บาท)	3.35	3.24	3.50	3.66	3.89
DPS (บาท)	2.83	3.32	4.28	3.03	3.03
PER (เท่า)	22.5	23.2	21.5	20.6	19.4
Dividend Yield (%)	3.8%	4.4%	5.7%	4.0%	4.0%
BVS (บาท)	14.6	11.1	11.5	12.2	13.1
PBV (เท่า)	5.2	6.8	6.5	6.1	5.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

(หมายเหตุ : Dividend yield ปี 2566 รวมปันผลพิเศษ 1.40 บาท ที่จ่ายเมื่อ 27 ม.ค. 66)

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 70.50 บาท

แนวต้าน : 78.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 สิงหาคม 2566

INTUCH

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	75.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	88.00
Upside (%)	16.9
Dividend yield (%)	5.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	3.50	3.51	0%
2567F	3.66	3.72	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	64.84
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	42.48
S&P	25.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ 2Q66 ยังโตดีตาม ADVANC

INTUCH มีกำไรสุทธิในงวด 2Q66 ที่ 2.88 พันล้านบาท (+7% QoQ, +15% YoY) ใกล้เคียงคาด โดยประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ

- รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 2.90 พันล้านบาท (+6% QoQ, +14% YoY) ซึ่งทั้งหมดมาจาก ADVANC ที่มีกำไรโตขึ้น (+6% QoQ, +14% YoY) แม้ว่าในงวด 2Q66 นี้ ADVANC จะมีรายได้ที่ชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาลซึ่งกดดันยอดขายเครื่องโทรศัพท์มือถือ แต่มีค่าใช้จ่ายที่ลดลง โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาด จึงทำให้ยังมีกำไรที่โตขึ้น QoQ ได้ และหากเทียบ YoY กำไรจาก ADVANC ที่โตขึ้นได้ เนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นในเกือบทุกธุรกิจ (มือถือ และบรอดแบนด์) บวกกับควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
- ผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทเองและธุรกิจอื่นๆ (ธุรกิจสนับสนุนการพัฒนาบุคลากร, ธุรกิจภายใต้โครงการลงทุนอินเวนต์ ซึ่งเดิมมีนโยบายลงทุนในบริษัท Start up ที่มีการเติบโตสูง) แม้ยังคงมีการดำเนินงานที่ขาดทุนราว 22 ล้านบาท แต่ถือว่าดีขึ้นไตรมาสก่อนหน้าที่ขาดทุนอยู่ 42 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างองค์กร ทำให้ค่าใช้จ่ายพนักงานลดลง และดีขึ้นจากงวด 2Q65 ที่ขาดทุน 41 ล้านบาท เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล

กำไรรายไตรมาส (รวม THCOM จนถึง 4Q65)

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้หลัก											
1.รายได้จากการขายและบริการ	12	-	NA	NA	-	-	NM	NM	12	-	NM
-THCOM	-	-	NA	NA	-	-	NM	NM	0	-	NM
-INTUCH และบ.ลูกอื่นๆ	12	-	NA	NA	-	-	NM	NM	12	-	NM
2.ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	6.3	13.9	5,102	5,636	10.5
กำไรแบ่งตามประเภทธุรกิจ											
ADVANC	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	6.3	13.9	5,102	5,636	10.5
THCOM	21	127	50	(56)	-	-	NM	(100.0)	148	-	(100.0)
บริษัทและธุรกิจอื่นๆ	(21)	(41)	(204)	138	(42)	(22)	(48.7)	(47.4)	(62)	(64)	NM
กำไรสุทธิ	2,552	2,636	2,285	3,060	2,690	2,882	7.1	9.3	5,188	5,572	7.4

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 -2567 ของบริษัทไว้ตามเดิมที่ 1.1 หมื่นล้านบาท - 1.2 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 ไว้ตามเดิมที่ 88.00 บาท (SOTP, โดยให้ส่วนลด 5% จาก NAV ที่อ้างอิงราคาเป้าหมายปี 2566 ของ ADVANC ที่ 243 บาท) แต่จากกำไรสำหรับ 1H66 ที่มีสัดส่วนราว 50% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี บวกกับแนวโน้มกำไรใน 2H66 ที่น่าจะดีขึ้นอีก จึงมองว่าน่าจะมี UPSIDE จากประมาณการของเราอยู่บ้าง ทั้งนี้หุ้น INTUCH น่าจะ “Outperform” ตลาดได้จาก 1) กำไรงวด 2Q66 ที่ออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY, 2) เงินปันผลที่บริษัทประกาศจ่ายในอัตรา 1.47 บาท/หุ้น สำหรับผลประกอบการงวด 1H66 (จะ XD 23 ส.ค. 66) หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากปันผลราว 2.0% และ 3) ระยะถัดไปช่วง 2H66 กำไรมีแนวโน้มจะสูงขึ้นตามผลการดำเนินงานของ ADVANC ที่ดูสดใสขึ้น

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส (ไม่รวมส่วนการดำเนินงานที่ยกเลิก)

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H65	1H66	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	12	NA	NA	NA	-	-	NA	NA	NA	-	NA
ต้นทุนขายและบริการ	(13)	NA	NA	NA	-	-	NA	NA	NA	-	NA
กำไรขั้นต้น	(1)	NA	NA	NA	-	-	NA	NA	NA	-	NA
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(25)	NA	NA	NA	(38)	(24)	NA	NA	NA	(61)	NA
กำไรจากการดำเนินงาน	(26)	NA	NA	NA	(38)	(24)	NA	NA	NA	(61)	NA
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	2,552	2,550	2,439	2,978	2,732	2,904	6.3%	13.9%	5,102	5,636	10.5%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,572	2,648	2,285	3,060	2,690	2,882	7.1%	8.8%	5,220	5,572	6.7%
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(20)	(12)	-	-	-	-	NM	NM	(32)	-	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,552	2,636	2,285	3,060	2,690	2,882	7.1%	9.3%	5,188	5,572	7.4%
EPS	0.80	0.82	0.71	0.95	0.84	0.90	7.1%	9.3%	1.62	1.74	7.4%
Gross Profit Margin (%)	(5.4)	NA	NA	NA	NM	NM			NM	NM	
SG&A/Sales (%)	210.5	NA	NA	NA	NM	NM			NM	NM	
Net Profit Margin (%)	21,447.4	NA	NA	NA	NM	NM			NM	NM	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Valuation

หุ้น	ราคาตลาด (บาท/หุ้น)	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	% ที่ INTUCH ถือ	จำนวนหุ้น ที่ INTUCH ถือ (ล้านหุ้น)	NAV (ล้านบาท)
ADVANC	243.00	2,974	40.45	1,203	292,345
อื่นๆ					25
รวม					296,880
จำนวนหุ้น INTUCH ทั้งหมด					3,207
NAV/หุ้น					92.6
ราคาเป้าหมายของ INTUCH (ให้ส่วนลด 5% จาก NAV)					88.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ INTUCH

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	12	21	21	21
ต้นทุนขาย	(13)	(21)	(21)	(21)
กำไรขั้นต้น	(1)	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(130)	(150)	(150)	(150)
กำไรจากการดำเนินงาน	(130)	(150)	(150)	(150)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อย	10,519	11,400	11,913	12,638
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	49	35	30	30
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(3)	(3)	(3)
กำไรก่อนหักภาษี	10,397	11,241	11,747	12,470
ภาษีเงินได้	(2)	(2)	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,395	11,239	11,745	12,468
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(2)	(5)	(5)
กำไรสุทธิ	10,391	11,237	11,740	12,463
กำไรปกติ	10,391	11,237	11,740	12,463
EPS	3.24	3.50	3.66	3.89
Norm EPS	3.24	3.50	3.66	3.89
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)				
	-42.1%	76.5%	0.0%	0.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)				
	-61.1%	15.1%	0.0%	0.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	-5.3%	0.0%	0.0%	0.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				
	-1095.5%	-714.3%	-714.3%	-714.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	762	NA	NA	NA
ต้นทุนขาย	(366)	NA	NA	NA
กำไรขั้นต้น	395	NA	NA	NA
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(281)	NA	NA	NA
ดอกเบี้ยจ่าย	(32)	NA	NA	NA
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2,439	NA	NA	NA
กำไรก่อนหักภาษี	2,668	NA	NA	NA
ภาษีเงินได้	(51)	NA	NA	NA
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,617	NA	NA	NA
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(72)	NA	NA	NA
กำไรสุทธิ	2,544	3,060	2,690	2,882
รายการพิเศษ	259	-	-	-
กำไรปกติ	2,285	3,060	2,690	2,882
ยอดขาย (QoQ%)				
	NA	-100.0%	NA	NA
กำไรขั้นต้น (QoQ%)				
	NA	NA	51.9%	NA
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)				
	NA	52.2%	-391.5%	NA
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.81	0.98	1.06
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	0.81	0.98	1.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	0.01	0.68	0.95	1.43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.41	NM	NM	NM
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.03	0.53	0.52	0.51
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.21	0.08	0.07	0.07
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.21	0.27	0.29	0.29
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.25	0.31	0.31	0.31

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ INTUCH

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	10,395	11,244	11,750	12,473
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(10,560)	(11,400)	(11,913)	(12,638)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	12	3	3	3
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	9,328	5,207	10,137	10,139
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,175	5,055	9,977	9,977
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,709	415	(10)	(10)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15)	(15)	(15)	(15)
อื่นๆ	5,070	(0)	(26)	(27)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	6,763	399	(50)	(52)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7)	(0)	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(0)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(1,780)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(10,774)	(9,620)	(9,477)	(9,717)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,562)	(9,620)	(9,477)	(9,717)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,375	(4,166)	450	208
กระแสเงินสดสุทธิ	5,686	1,520	1,969	2,177
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,562	1,393	1,815	1,995
ลูกหนี้การค้า	36	25	19	11
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,383	968	978	988
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	18	30	42	54
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	36,006	37,523	39,296	41,798
สินทรัพย์รวม	43,041	39,974	42,183	44,877
เจ้าหนี้การค้า	39	40	40	41
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,381	2,891	2,834	2,777
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	5	5	4	4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	39	40	41	41
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	25	22	20	18
หนี้สินรวม	7,488	2,998	2,939	2,882
ทุนเรียกชำระแล้ว	3,207	3,207	3,207	3,207
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,950	13,950	13,950	13,950
กำไรสะสม	19,161	20,582	22,845	25,591
ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,553	36,976	39,244	41,995
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	43,041	39,974	42,183	44,877
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (ADVANC)				
จำนวนลูกค้ามือถือ (ล้านราย)	46	49	50	51
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท)				
-ลูกค้าเติมเงิน	126	117	114	112
-ลูกค้ารายเดือน	457	443	439	439

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส