

กระแสหลักทรัพย์

- INTUCH : 3Q23 แข็งแกร่ง ; อัปเดตเป็น “ถือ” ไว้เพื่อรับส่วนลด HoldCo ที่สมเหตุสมผลมากขึ้น

กำไรใน 3Q23 แข็งแกร่ง

INTUCH รายงานกำไร 3Q23 ที่ 3.3 พันล้านบาท +13% QoQ และ +33% YoY กำไรหลักอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 26% YoY การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง QoQ และ YoY เป็นผลมาจากการผสมผสานระหว่างรายการหลัก และที่ไม่ใช่รายการหลัก (กำไรจาก FX และกำไรครั้งเดียวจากการขาย Rabbit Line Pay) ทั้งหมดนี้เกิดจาก ADVANC อย่างไรก็ดี ไม่มีส่วนแบ่งจาก THCOM ใน 3Q23 เทียบกับ 115 ล้านบาทใน 3Q22

อีกหนึ่งไตรมาสที่แข็งแกร่งสำหรับธุรกิจมือถือ, อินเทอร์เน็ตบ้าน (FBB) และองค์กร

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ 3Q23 มาจาก 3 ธุรกิจ ได้แก่ โทรศัพท์มือถือ FBB และรายได้ระดับองค์กรผ่าน ADVANC ธุรกิจมือถือได้รับการช่วยเหลือด้วยการปรับปรุง ARPU แม้ว่ายอดขายผู้ใช้งานสุทธิจะลดลงก็ตาม รายได้จาก FBB เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q เนื่องจาก ARPU ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และ ADVANC มุ่งเน้นไปที่การเจาะเข้าไปในต่างจังหวัด ขณะที่ทางด้าน รายได้องค์กรก็เป็นเรื่องที่น่าประหลาดใจอย่างมากสำหรับไตรมาสนี้ ในระดับบริษัทผลขาดทุนจากการดำเนินงานของ INTUCH เพิ่มขึ้นมากขึ้น QoQ เนื่องจากรายได้ดอกลง

โมเมนต์เชิงบวกยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q23F

เราคาดว่า INTUCH จะเห็นไตรมาสที่แข็งแกร่งอีกครั้งใน 4Q23F จากการสนับสนุนของ ADVANC ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นตามผลกระทบจากการปรับโครงสร้างราคา นอกจากนี้ ADVANC น่าจะได้ประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนด้วย เนื่องจากราคาไฟฟ้าที่มีแนวโน้มว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดตามฤดูกาล

อัปเดตเป็น “ถือ”; มูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มขึ้นเป็น 75.00 บาท

เราอัปเดต INTUCH เป็น “ถือ” (จาก “ขาย”) ส่วนลด NAV ได้ขยับไปสู่ระดับที่สมเหตุสมผลมากขึ้น โดยเข้าใกล้ค่าเฉลี่ยในอดีตมากขึ้น เราคำนวณว่าตอนนี้ INTUCH ซื้อขายโดยมีส่วนลด NAV 13% เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 16% (และ 22% ก่อนปี 2021) และส่วนลดเพียง 2% ในเดือนกุมภาพันธ์ 2023 เราเพิ่ม SOTP ซึ่งมูลค่าที่เหมาะสมของเราเป็น 75.00 บาท (จาก 68.00 บาท) เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของเราสำหรับ ADVANC ที่ 257.00 บาท โดยมีส่วนลดการถือครอง 22% (เท่ากับระดับในอดีตก่อนปี 2021) นอกจากนี้ เรายังปรับกำไรปี 2023-2025F ของเราเป็น -3%, -3% และ +2% ตามลำดับ เพื่อรวมรายการที่ไม่ใช่รายการหลักในช่วง 9M23 และประมาณการกำไรล่าสุดสำหรับ ADVANC ซึ่งปัจจัยบวกที่สำคัญ ได้แก่ การทำข้อเสนอซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของ GULF (หากเกิดขึ้นในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด) และการเข้าซื้อธุรกิจหลักใหม่โดย INTUCH ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	13,945	12	0	0	0
EBITDA (THBm)	11,856	-108	-89	-82	-76
Net profit (THBm)	10,748	10,533	11,606	12,682	14,194
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	-2.63	-3.19	1.77
EPS (THB)	3.35	3.28	3.62	3.95	4.43
EPS (% YoY)	-2.7	-2.0	10.2	9.3	11.9
EPS vs Cons (%)	nm.	nm.	1.44	3.45	9.08
PER (X)	23.5	23.1	19.4	17.8	15.9
Yield (%)	3.6	6.2	5.2	5.6	6.3
P/BV (X)	7.3	6.7	6.2	6.2	6.2
EV/EBITDA (X)	20.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ROE (%)	32.2	29.7	32.0	34.9	39.1

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

1 พฤศจิกายน 2566

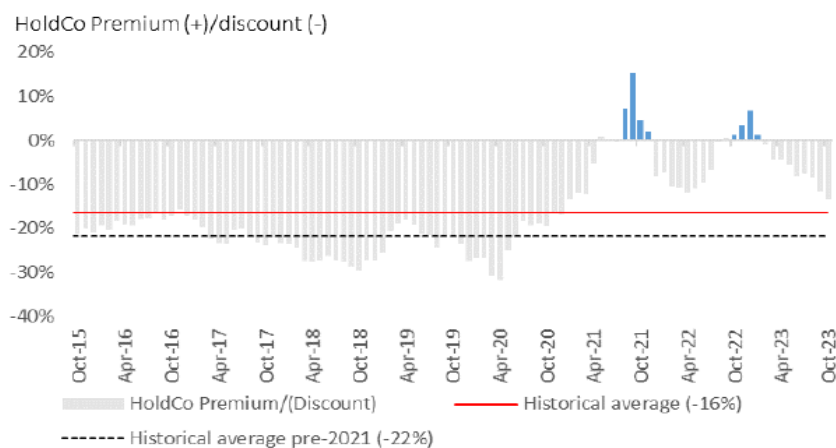
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. INTUCH's 3Q23 earnings result summary

Bt mn	3Q23	2Q23	QoQ %	3Q22	YoY%
Revenue	0	0	n.a.	762	-100%
COGS	0	0	n.a.	-366	-100%
Gross profit	0	0	n.a.	395	-100%
SG&A	-28	-20	44%	-197	-86%
Operating income (EBIT)	-28	-20	44%	198	-114%
Interest expenses	-1	-1	-1%	-32	-97%
Profit before tax (PBT)	-29	-20	42%	167	-117%
Tax	-1	-0	61%	-51	-99%
Affiliated profit	3,294	2,904	13%	2,366	39%
Forex gain/(loss) - net hedging	0	0	n.a.	241	-100%
Non-core items	216	23	851%	-27	-909%
Reported profit	3,265	2,883	13%	2,464	33%
Core profit	3,049	2,860	7%	2,418	26%

Source: Company data

Figure 2. INTUCH's NAV discount has moved towards a more reasonable level, closer to its historical average



Source: TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

1 พฤศจิกายน 2566