

## INTUCH

อินทัช โฮลดิ้งส์

3Q64 บ.ลูกหลักคือ  
ADVANC กำไรปกติประกอบ  
ตัวได้ QoQ แม้มีการล็อก  
ดาว์น แต่มีรายการขาดทุน  
จากอัตราแลกเปลี่ยนกดดัน  
รวมแล้วทำให้ INTUCH มี  
กำไรสุทธิ -5.4% QoQ

Fully Value  
Target 73.25 tb

- 3Q64 ADVANC มีกำไรปกติ +2.5% QoQ มาอยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท จากรายได้บริการที่ยังสามารถเติบโตได้ 1.6% QoQ แม้มีการ Lock Down ช่วง ก.ค.-ส.ค. ผลจากการเน้นการขาย/บริการ ผ่าน Teleselling และช่องทางการขายที่อยู่นอกห้างสรรพสินค้า รวมถึงธุรกิจ Fixed Broadband ที่เติบโตได้ดี โดยในไตรมาสนี้มีจำนวนผู้ใช้บริการใหม่ 1.3 แสนราย +28% QoQ ทั้งนี้หากรวมรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 400 ล้านบาท ADVANC จะมีกำไรสุทธิ 6.4 พันล้านบาท
- ด้าน THCOM ขาดทุนปกติ 61 ล้านบาท เทียบกับที่ขาดทุนปกติ 112 ล้านบาท ใน 2Q64 ผลจากการรับรู้งานโครงการเข้ามาไตรมาสนี้ และดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งรวมแล้วทำให้รายได้เพิ่มขึ้น 16.2% QoQ ในแง่ต้นทุนหลังส่งมอบ ดาวเทียมไทยคม 4 และ 6 คืบหน้าให้แก่กระทรวง DE ไปตั้งแต่ 10 ก.ย. ซึ่ง THCOM สามารถลดต้นทุนค่าเสื่อมราคา และ Revenue Sharing ลงได้ แต่ถูกชดเชยด้วยการที่ THCOM เช่าดาวเทียมดังกล่าวกลับมาใช้ หากรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 206 ล้านบาท THCOM มีกำไรสุทธิ 146 ล้านบาท
- ยังคงคำแนะนำ "เต็มมูลค่า" โดย ณ. ราคาหุ้นปัจจุบัน ไม่เหลือ Upside จากมูลค่าเหมาะสม ซึ่งครั้งนี้ประเมินไว้ที่ 73.25 บาท (ประเมินด้วย Discount 15% จาก NAV และมีการปรับมูลค่าเหมาะสมของ THCOM ขึ้นเป็น 10.10 จาก 5.35 บาท)

### Financial Results

| Income Statement (MnBt.) | 1Q62   | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   | 2Q64   | 3Q64   | %QoQ  | %YoY   |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Revenue                  | 1,335  | 989    | 927    | 924    | 828    | 788    | 796    | 935    | 17.6% | 1.2%   |
| Cost of Sale and Service | 992    | 691    | 712    | 746    | 535    | 650    | 650    | 665    | 2.3%  | -10.9% |
| Gross Profit             | 343    | 298    | 215    | 178    | 293    | 138    | 146    | 270    | 85.6% | 52.0%  |
| SG&A                     | 294    | 362    | 147    | 231    | 328    | 250    | 274    | 308    | 12.1% | 33.0%  |
| Net Profit               | 2,904  | 2,740  | 2,980  | 2,661  | 2,666  | 2,661  | 2,813  | 2,662  | -5.4% | 0.0%   |
| EPS                      | 0.91   | 0.85   | 0.93   | 0.83   | 0.83   | 0.83   | 0.88   | 0.83   | -5.4% | 0.0%   |
| Gross Profit Margin (%)  | 25.69% | 30.11% | 23.23% | 19.23% | 35.42% | 17.56% | 18.29% | 28.89% |       |        |

ที่มา : INTUCH และประมาณการโดย AIRA

Note : บ. หลักในกลุ่มคือ ADVANC บันทึกบัญชีเป็นส่วนแบ่งกำไร และ THCOM บันทึกโดยการ Consolidate

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC