

Fundamental Story

Intouch Holdings Pcl (INTUCH TB) - BUY, Price Bt73.75, TP Bt66

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

กำไร 3Q21 ออกมาใกล้เคียงคาด

- INTUCH รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 206 ลบ.) ออกมาที่ 2.46 พันลบ. ใน 3Q21 ลดลง 4% y-y และ 10% q-q เนื่องจากผลกำไรที่รับรู้จากกลุ่ม AIS น้อยลงจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน แต่หากหักผลรายการทางบัญชีเหล่านั้นแล้ว ผลการดำเนินงานของบริษัททั้งสองทรงตัว y-y และ q-q เป็นไปตามที่เราคาดไว้
- ธุรกิจโทรคมนาคม: ผลกำไรรับรู้จากกลุ่ม AIS ลดลง 2% y-y และ 9% q-q มาเหลือ 2.58 พันลบ. ใน 3Q21 แต่เป็นผลมาจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนผลกำไรการดำเนินงานปกติของ AIS ทรงตัวทั้งเมื่อเทียบ y-y และ q-q เนื่องจากบริษัทยังสามารถสร้างการเติบโตรายได้ได้ทั้งจากการบริการโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ต บ้านแม่เป็นช่วงล็อกดาวน์ ทำให้กลับมาลงทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากใบอนุญาตคลื่นความถี่ใหม่ และการขยายเครือข่ายไว้ได้
- ธุรกิจดาวเทียม: ผลกำไรรับรู้จากไทยคมปรับดีขึ้นเป็น 60 ลบ. ใน 3Q21 (จากขาดทุน 17 ลบ. ใน 2Q21 และกำไร 31 ลบ. ใน 3Q20) ทั้งนี้เนื่องจากการมีกำไรรายได้จากการให้บริการชั่วคราวในไตรมาสนี้ การใช้งานดาวเทียมที่ลดลงทั่วโลก และความไม่แน่นอนด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจดาวเทียมในประเทศยังเป็นเรื่องเสี่ยงหลักต่อการดำเนินงานของไทยคมในอนาคต
- InVent: มูลค่าการลงทุนรวมในบริษัท startup เพิ่มขึ้นเป็น 1.16 พันลบ. ณ สิ้น 3Q21 จาก 975 ลบ. เมื่อสิ้นปี 2020 จากการรับรู้อำไรโดยสามบริษัทที่เข้าลงทุนซึ่งได้รับเงินลงทุนในรอบใหม่ ได้แก่ Ookbee Shopback และ Ninjavan
- จากผลกำไรที่ออกมาใกล้เคียงคาด แต่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่สูงกว่ามูลค่า NAV ของการถือหุ้นใน ADVANC อยู่ 2% (ปกติเทรดต่ำกว่า NAV 15-25% ในช่วงปี 2016-20) เรามองว่าราคาหุ้นจะยังมีแนวโน้มปรับลดลง หลังพุ่งขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา

Income Statement					Income Statement						
(unconsolidated)					9M as						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Revenue	924	828	788	796	935	Revenue	18	1	75	3,360	3,094
Gross profit	178	293	138	146	270	Gross profit	86	52	61	904	771
SG&A	269	367	290	314	347	SG&A	11	29	82	1,159	1,107
Operating profit	(91)	(74)	(151)	(168)	(77)	Operating profit	na	na	156	(255)	(336)
EBITDA	259	195	192	176	224	EBITDA	28	(14)	55	1,082	1,024
Other income	127	(26)	103	106	168	Other income	59	32	161	235	217
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	49	41	41	40	48	Interest expense	18	(2)	96	134	134
Profit before tax	(13)	(141)	(89)	(103)	44	Profit before tax	na	na	96	(154)	(254)
Income tax	14	(101)	6	22	13	Income tax	(42)	(6)	na	0	0
Equity & invest. income	2,636	2,879	2,672	2,843	2,511	Equity & invest. income	(12)	(5)	77	10,418	11,702
Minority interests	(46)	153	(68)	23	(87)	Minority interests	na	na	(79)	166	239
Extraordinary items	97	(326)	151	71	206	Extraordinary items	191	113	na	0	0
Net profit	2,661	2,666	2,661	2,813	2,662	Net profit	(5)	0	78	10,430	11,687
Normalized profit	2,564	2,991	2,509	2,742	2,456	Normalized profit	(10)	(4)	74	10,430	11,687
EPS (Bt)	0.83	0.83	0.83	0.88	0.83	EPS (Bt)	(5)	0	78	3.25	3.65
Normalized EPS (Bt)	0.80	0.93	0.78	0.86	0.77	Normalized EPS (Bt)	(10)	(4)	74	3.25	3.65

Balance Sheet					Financial Ratios						
(unconsolidated)					(%)						
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	
Cash & ST investment	10,036	10,112	10,198	10,732	10,700	Sales grow th	(24.4)	(22.5)	(20.3)	(14.2)	1.2
A/C receivable	2,366	1,961	1,966	1,783	1,983	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	45	55	84	88	36	EBITDA grow th	(26.9)	(15.8)	(18.2)	(53.9)	(13.5)
Other current assets	922	889	5,378	915	1,062	Norm profit grow th	(23.8)	7.6	0.3	6.2	(4.2)
Investment	29,921	33,662	32,127	35,032	33,578	Norm EPS grow th	(23.8)	7.6	0.3	6.2	(4.2)
Fixed assets	3,840	3,667	3,362	3,080	2,846	Gross margin	19.2	35.4	17.6	18.3	28.9
Other assets	3,434	2,290	2,207	2,156	3,450	Operating margin	(9.9)	(8.9)	(19.2)	(21.1)	(8.2)
Total assets	50,565	52,637	55,322	53,787	53,654	EBITDA margin	28.1	23.6	24.3	22.1	24.0
S-T debt	402	2,581	2,598	2,607	2,631	Norm net margin	277.5	361.4	318.3	344.7	262.6
A/C payable	1,146	756	653	679	819	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	3,030	3,106	7,664	3,297	3,128	Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	3,626	1,344	1,204	1,232	1,089	Interest coverage (x)	5.3	4.7	4.7	4.4	4.7
Other liabilities	636	708	695	685	1,876	Interest rate	4.7	4.2	4.2	4.2	5.1
Minority interest	6,263	6,077	6,010	5,988	6,079	Effective tax rate	(106.2)	71.3	(6.4)	(21.5)	28.9
Shareholders' equity	35,462	38,064	36,497	39,299	38,033	ROA	20.0	23.2	18.6	20.1	18.3
Working capital	1,265	1,260	1,396	1,192	1,200	ROE	28.5	32.5	26.9	28.9	25.4
Total debt	4,028	3,925	3,801	3,839	3,719						
Net debt	(6,008)	(6,187)	(6,397)	(6,894)	(6,980)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 138 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGR16C2110A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, S5016C2112D, S5016P2112D, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TASC16C2112A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TESCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกรร่วมกัน ได้แก่ นางอัคริณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิเบเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิเบเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)