

Fundamental Story

Intouch Holdings Pcl (INTUCH TB) - HOLD, Price Bt77, TP Bt74.5

Results Comment

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

กำไร 4Q21 ต่ำกว่าคาด

- INTUCH รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน) ที่ 2.67 พันลบ. ใน 4Q21 ลดลง 11% y-y แต่เพิ่มขึ้น 9% q-q โดยแหล่งกำไรหลักยังคงมาจาก ADVANC ซึ่งคิดเป็น 101% ของกำไรของบริษัท
- กำไรทั้งปีอยู่ที่ 10.4 พันลบ. ต่ำกว่าประมาณการของเรา เนื่องจากค่าใช้จ่ายการบริหารที่สูงกว่าคาด โดยคาดมาจากช่วงปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท และส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่ต่ำกว่าคาด
- ธุรกิจมือถือ: ส่วนแบ่งกำไรทั้งปีจากกลุ่ม AIS ลดลง 2% y-y เป็น 10.9 พันลบ. ในปี 2021 จากแรงกดดันของการบริโภคที่อ่อนแอและการเดินทางในประเทศน้อยลง เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 รุนแรงกว่าเมื่อปี 2020 แม้ ADVANC จะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี
- ธุรกิจดาวเทียม: กำไรจากบริษัทไทยคมลดลงอย่างมาก 72% y-y จากการใช้งานดาวเทียมและราคาค่าเช่าที่ลดลง และสัมปทานเก่าที่สิ้นสุดลงเมื่อเดือนกันยายน 2021 ทำให้อัตรากำไรของไทยคมต่ำลงมาก แม้ไทยคมพยายามพัฒนาบริการใหม่เพื่อรักษาฐานรายได้ แต่ยังเป็นสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบฐานรายได้เดิม
- INTUCH ประกาศจ่ายปันผลประจำปี 1.6 บาท/หุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 23 กุมภาพันธ์ และจ่ายปันผลในวันที่ 21 เมษายน 2022 เงินปันผลรวมทั้งปีที่ 2.83 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 84% ในปี 2021
- เรลดคำแนะนำ "ถือ" เนื่องจากเรายังคงมองว่าแนวโน้มการเติบโตของ ADVANC ไม่ได้สดใสนัก ขณะที่เราเชื่อว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ราว 3.5-4.0% ของ INTUCH อาจดูน่าสนใจน้อยลงในภาวะอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement						Income Statement					
(unconsolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F
Revenue	828	788	796	935	804	Revenue	(14)	(3)	99	3,323	3,094
Gross profit	293	138	146	270	399	Gross profit	48	36	105	953	771
SG&A	367	290	314	347	319	SG&A	(8)	(13)	110	1,270	1,107
Operating profit	(74)	(151)	(168)	(77)	79	Operating profit	na	na	125	(317)	(336)
EBITDA	195	192	176	224	231	EBITDA	3	18	76	822	1,024
Other income	(26)	103	106	168	34	Other income	(80)	na	175	412	217
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	41	41	40	48	28	Interest expense	(41)	(32)	122	157	138
Profit before tax	(141)	(89)	(103)	44	85	Profit before tax	94	na	42	(63)	(258)
Income tax	(101)	6	22	13	50	Income tax	297	na	na	91	0
Equity & invest. income	2,879	2,672	2,843	2,511	2,595	Equity & invest. income	3	(10)	97	10,622	11,677
Minority interests	153	(68)	23	(87)	42	Minority interests	na	(73)	(54)	(89)	239
Extraordinary items	(326)	151	71	206	(59)	Extraordinary items	na	na	na	369	0
Net profit	2,666	2,661	2,813	2,662	2,612	Net profit	(2)	(2)	98	10,748	11,658
Normalized profit	2,991	2,509	2,742	2,456	2,672	Normalized profit	9	(11)	95	10,379	11,658
EPS (Bt)	0.83	0.83	0.88	0.83	0.81	EPS (Bt)	(2)	(2)	98	3.35	3.64
Normalized EPS (Bt)	0.93	0.78	0.86	0.77	0.83	Normalized EPS (Bt)	9	(11)	95	3.24	3.64
Balance Sheet						Financial Ratios					
(unconsolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Cash & ST investment	10,112	10,198	10,732	10,700	8,464	Sales grow th	(22.5)	(20.3)	(14.2)	1.2	(2.9)
A/C receivable	1,961	1,966	1,783	1,983	2,173	Operating profit grow th	na	na	na	na	na
Inventory	55	84	88	36	7	EBITDA grow th	(15.8)	(18.2)	(53.9)	(13.5)	18.2
Other current assets	889	5,378	915	1,062	1,011	Norm profit grow th	7.6	0.3	6.2	(4.2)	(10.7)
Investment	33,662	32,127	35,032	33,578	36,160	Norm EPS grow th	7.6	0.3	6.2	(4.2)	(10.7)
Fixed assets	3,667	3,362	3,080	2,846	2,787	Gross margin	35.4	17.6	18.3	28.9	49.6
Other assets	2,290	2,207	2,156	3,450	3,381	Operating margin	(8.9)	(19.2)	(21.1)	(8.2)	9.8
Total assets	52,637	55,322	53,787	53,654	53,984	EBITDA margin	23.6	24.3	22.1	24.0	28.7
S-T debt	2,581	2,598	2,607	2,631	424	Norm net margin	361.4	318.3	344.7	262.6	332.2
A/C payable	756	653	679	819	861	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Other current liabilities	3,106	7,664	3,297	3,128	3,156	Net D/E (x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
L-T debt	1,344	1,204	1,232	1,089	1,073	Interest coverage (x)	4.7	4.7	4.4	4.7	8.2
Other liabilities	708	695	685	1,876	1,769	Interest rate	4.2	4.2	4.2	5.1	4.3
Minority interest	6,077	6,010	5,988	6,079	6,014	Effective tax rate	71.3	(6.4)	(21.5)	28.9	59.2
Shareholders' equity	38,064	36,497	39,299	38,033	40,687	ROA	23.2	18.6	20.1	18.3	19.9
Working capital	1,260	1,396	1,192	1,200	1,320	ROE	32.5	26.9	28.9	25.4	27.2
Total debt	3,925	3,801	3,839	3,719	1,498						
Net debt	(6,187)	(6,397)	(6,894)	(6,980)	(6,966)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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) ทำหน้าที่เป็นผู้ออกและดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 110 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2202A, ADVA16C2202A, ADVA16C2203A, AOT16C2202A, AOT16C2204A, BAM16C2204A, BANP16C2205A, BANP16C2202A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2202A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2202A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, DTAC16C2203A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, ESSO16C2202A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2202A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2202A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HMPR16C2202A, INTU16C2202A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2202A, IVL16C2203A, JAS16C2202A, JMAR16C2206A, JMAR16C2202A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2202A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KTC16C2202A, LH16C2202A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2202A, MTC16C2204A, OR16C2202A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2203B, S5016P2206A, SAWA16C2202A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, STA16C2203A, STEC16C2204A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TOP16C2202A, TRUE16C2205A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2202A, TU16C2204A, WHA16C2202A, WHA16C2204A (underlying securities are ACE, ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RCL, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPALI, STA, STEC, STGT, SYNEX, TOP, TU, WHA, TRUE). 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 21.2 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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