

Fundamental Story

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

Results Comment

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

กำไร 2Q22 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- เราประเมินกำไรการดำเนินงานปกติของ INTUCH (หลังหักรายการพิเศษทั้งของบริษัทและจากบริษัทย่อย) ที่ 2.54 พันลบ. ใน 2Q22 ลดลง 4% y-y และ 2% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย จากกำไรของธุรกิจดาวเทียมที่ออกมาอ่อนแอกว่าคาด
- กลุ่ม AIS: ส่วนแบ่งกำไรที่รับรู้จากกลุ่ม AIS อยู่ที่ 2.6 พันลบ. ใน 2Q22 ลดลง 6% y-y จากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และต้นทุนเครือข่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่ายต่อเนื่อง แต่กำไรนี้เพิ่มสูงขึ้น 3% q-q จากการฟื้นตัวของรายได้บริการโทรศัพท์มือถือหลังมีนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับเข้ามามากขึ้น
- ธุรกิจดาวเทียม: INTUCH รับรู้กำไรจากการดำเนินงานของไทยคม (ไม่รวมรายการพิเศษ) 33 ลบ. ใน 2Q22 ซึ่งดีขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับผลขาดทุนใน 2Q21 และปรับเพิ่มขึ้น 10% q-q จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากไทยคมสามารถขยายธุรกิจกับพันธมิตรใหม่ได้เพิ่ม
- ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของตัวบริษัท INTUCH อยู่ที่ 42 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้นจาก 26 ลบ. ใน 1Q22 แต่ลดลงจาก 70 ลบ. ใน 2Q21
- INTUCH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1.76 บาทต่อหุ้นเทียบเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่สูงถึง 109% จากกำไรสุทธิใน 1H22 โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 สิงหาคม และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 8 กันยายน 2022
- เรายังแนะนำ "ถือ" INTUCH แม้มองว่ามีความเสี่ยงทางบวกต่อประมาณการอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4% ของเรา โดยเรายังเลือกจะลงทุนใน ADVANC โดยตรง เพื่อรับผลบวกจากการฟื้นตัวผลกำไรของอุตสาหกรรมโทรคมนาคม

Income Statement		(unconsolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Revenue	796	935	804	703	737	
Gross profit	146	270	399	341	359	
SG&A	314	347	319	173	210	
Operating profit	(168)	(77)	79	168	149	
EBITDA	176	224	231	315	304	
Other income	106	168	34	50	39	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	40	48	28	28	29	
Profit before tax	(103)	44	85	190	159	
Income tax	22	13	50	62	16	
Equity & invest. income	2,745	2,684	2,530	2,496	2,581	
Minority interests	23	(87)	42	(31)	(183)	
Extraordinary items	169	33	6	(40)	94	
Net profit	2,813	2,662	2,612	2,552	2,636	
Normalized profit	2,644	2,629	2,606	2,593	2,542	
EPS (Bt)	0.88	0.83	0.81	0.80	0.82	
Normalized EPS (Bt)	0.82	0.82	0.81	0.81	0.79	

Balance Sheet		(unconsolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Cash & ST investment	10,732	10,700	8,464	9,174	9,113	
A/C receivable	1,783	1,983	2,173	1,485	1,552	
Inventory	88	36	7	8	9	
Other current assets	915	1,062	1,011	6,237	1,223	
Investment	35,032	33,578	36,160	33,434	35,938	
Fixed assets	3,080	2,846	2,787	2,716	2,639	
Other assets	2,156	3,450	3,381	3,165	3,229	
Total assets	53,787	53,654	53,984	56,218	53,703	
S-T debt	2,607	2,631	424	423	448	
A/C payable	679	819	861	794	794	
Other current liabilities	3,297	3,128	3,156	8,502	3,163	
L-T debt	1,232	1,089	1,073	858	910	
Other liabilities	685	1,876	1,769	1,650	1,705	
Minority interest	5,988	6,079	6,014	5,824	5,856	
Shareholders' equity	39,299	38,033	40,687	38,167	40,827	
Working capital	1,192	1,200	1,320	698	767	
Total debt	3,839	3,719	1,498	1,281	1,358	
Net debt	(6,894)	(6,980)	(6,966)	(7,893)	(7,754)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F	
Revenue	5	(7)	52	2,752	2,612	
Gross profit	5	147	92	761	690	
SG&A	22	(33)	35	1,081	1,037	
Operating profit	(11)	na	na	(320)	(347)	
EBITDA	(3)	73	362	171	(18)	
Other income	(22)	(63)	32	275	261	
Other expense				0	0	
Interest expense	3	(28)	65	87	81	
Profit before tax	(16)	na	na	(132)	(167)	
Income tax	(74)	(28)		0	0	
Equity & invest. income	3	(6)	45	11,203	12,093	
Minority interests	na	na	na	107	120	
Extraordinary items	na	(44)		0	0	
Net profit	3	(6)	46	11,178	12,046	
Normalized profit	(2)	(4)	46	11,178	12,046	
EPS (Bt)	3	(6)	46	3.49	3.76	
Normalized EPS (Bt)	(2)	(4)	46	3.49	3.76	

Financial Ratios		(%)				
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	
Sales grow th	(14.2)	1.2	(2.9)	(10.9)	(7.4)	
Operating profit grow th	na	na	na	na	na	
EBITDA grow th	(53.9)	(13.5)	18.2	64.3	73.0	
Norm profit grow th	8.3	(0.3)	(6.5)	(0.3)	(3.9)	
Norm EPS grow th	8.3	(0.3)	(6.5)	(0.3)	(3.9)	
Gross margin	18.3	28.9	49.6	48.5	48.8	
Operating margin	(21.1)	(8.2)	9.8	23.9	20.3	
EBITDA margin	22.1	24.0	28.7	44.8	41.3	
Norm net margin	332.3	281.1	324.1	369.0	345.1	
D/E (x)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	
Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	
Interest coverage (x)	4.4	4.7	8.2	11.2	10.5	
Interest rate	4.2	5.1	4.3	8.1	8.8	
Effective tax rate	(21.5)	28.9	59.2	32.5	9.9	
ROA	19.4	19.6	19.4	18.8	18.5	
ROE	27.9	27.2	26.5	26.3	25.7	

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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