

Company Results

บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (INTUCH)

3Q22: ประกาศกำไรลดลง ๑๐๑

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิลดลง ๑๐๑ โดยประกาศกำไรสุทธิที่ 2,463 ลบ. ใน 3Q22 ลดลง 6.6% ๑๐๑ หลัก ๆ มาจาก ADVANC ที่รายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 6.0 พันลบ. ลดลง 4.3% ๑๐๑ จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเครือข่ายและค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นแนวโน้มกำไร 4Q22 คาดว่าจะทรงตัว ๑๐๑ จากรายได้นักท่องเที่ยวที่มากขึ้น แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจจะยังชะลอตัว ยังคงคำแนะนำ ถือ เนื่องจากค่อนข้างเต็มมูลค่าแล้ว โดยราคาพื้นฐานปี 2022 อยู่ที่ 76 บาท

3Q22 RESULTS

Year to 31 Dec	3Q21 (Btm)	2Q22 (Btm)	2Q22 (Btm)	yoy % change	๑๐๑ % change
Revenue	935	736	761	-18.6%	3.4%
Other income	102	39	84	-17.3%	116.2%
Share of profits from investment	2,578	2,446	2,366	-8.2%	-3.3%
EBIT	2,397	2,863	2,509	4.7%	-12.4%
SG&A	308	187	259	-15.9%	38.3%
Net income	2,662	2,636	2,463	-7.5%	-6.6%
Recurring income	2,868	2,407	2,517	-12.2%	4.6%
EPS (Bt)	0.83	0.82	0.77	-7.5%	-6.6%
SG&A/Sales (%)	32.9%	25.4%	34.0%		
Net profit margin (%)	284.6%	358.2%	323.6%		

Source: INTUCH, UOB Kay Hian

- INTUCH ประกาศกำไรสุทธิที่ 2,463 ล้านบาท ใน 3Q22 ลดลง 6.6% ๑๐๑ โดยกำไรที่ลดลง ๑๐๑ หลัก ๆ มาจาก THCOM (41.1% ถือหุ้นโดย INTUCH) ประกาศกำไรสุทธิลดลง จาก SG&A ที่สูงขึ้น ขณะที่ ADVANC กำไรปรับตัวลดลง ๑๐๑ เป็นผลมาจากส่วนใหญ่เกิดจาก network opex ที่สูงขึ้น จากค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น 1.1% ๑๐๑ (คิดเป็น 20% ของ Network opex) หลังจากที่ได้ลดต้นทุนการดำเนินงาน (กกพ.) ได้ตัดสินใจขึ้นอัตราค่าน้ำมัน (FT) ค่าไฟฟ้าสำหรับเดือนก.ย.-ธ.ค. 22 ที่ 0.6866 บาท/หน่วย; ทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.72/หน่วย นอกจากนี้ รายได้จากบริการที่ลดลง 0.5% ๑๐๑ ยังได้รับผลกระทบมาจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- เราคาดว่าแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานจะทรงตัว ๑๐๑ ใน 4Q22 เนื่องจากเราคาดว่า: 1) รายได้จาก Tourist SIM ชดเชยกับภาวะเศรษฐกิจที่แย่ลง 2) ยอดขายของสมาร์ตโฟน 5G (iPhone 13 และมือถือ 5G แบบ low-end) ที่แข็งแกร่ง และ 3) แพคเกจแผนราคา 5G ซึ่งให้อัตราผลตอบแทน ARPU สูงกว่า ARPU โดยรวม รวมถึง upside ของกำไรน่าจะยังมาจากโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ แนวโน้มการทำหน้าที่ (synergy) จาก GULF เกี่ยวกับด้านโซลูชันพลังงานอัจฉริยะ (Smart grid, Smart city) ขณะที่ THCOM ก็คาดว่าจะทรงตัว ๑๐๑ เช่นกัน
- ยังคงแนะนำ ถือ โดย Target price ปี 2022 อยู่ที่ 76 บาท ยังคงใช้ NAV discount ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 19% โดยแนะนำให้ Switch ไปเข้า ADVANC ที่คาดว่าจะมี Earnings upside มากกว่าบริษัทแม่อย่าง INTUCH

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Net turnover	15,680	14,357	15,013	15,491	15,640
EBITDA	13,083	11,838	12,640	13,711	13,837
Operating profit	11,477	10,748	12,063	13,135	13,262
Net profit (rep./act.)	11,049	10,750	11,869	12,726	12,849
Net profit (adj.)	10,935	10,952	11,866	12,722	12,844
EPS (Bt)	3.45	3.35	3.70	3.97	4.01
PE (x)	15.3	18.6	16.9	15.7	15.6
P/B (x)	4.9	5.3	4.9	4.6	4.1
EV/EBITDA (x)	15.9	17.5	16.5	15.2	15.1
Dividend yield (%)	4.7	4.2	4.2	4.2	4.2
Consensus net profit	-	-	11,102	11,742	11,927
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.08	1.08

ข้อมูลพื้นฐานหลักทรัพย์

ราคาปัจจุบัน	74.00 บาท
คำแนะนำ	ถือ
ราคาพื้นฐานใหม่	76.00 บาท

COMPANY DESCRIPTION

The leading and sustainable value creation asset management company in Telecom, Media and Technology. The 40.5% holding in ADVANC, a largest mobile phone operator in Thailand that provides 2G/3G/4G phone services through 900MHz, 1800MHz, 2100MHz spectrum licence and provides fixed broadband services via fiber optic.

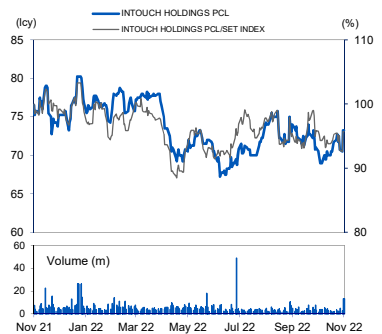
STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	INTUCH TB
Shares issued (m):	3,206.7
Market cap (Btm):	234,889.9
Market cap (US\$m):	6,358.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.1

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt82.00/Bt67.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.17	(0.68)	3.53	(4.25)	(8.72)
<b>Major Shareholders</b>				
Gulf Energy				40.33
Singtel Global Investment				24.99
Thai NVDR				6.10
GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL				5.74
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED				2.08

PRICE CHART



นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย  
02-659-8301  
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 09 November 2022

Company Name: Intouch Holding PCL

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2563	2564	2565F	2566F
Net turnover	17,532	15,680	14,595	15,225
EBITDA	14,077	13,232	12,352	13,627
Deprec. & amort.	1,854	1,452	1,454	1,354
EBIT	12,223	11,780	10,898	12,273
Total other non-operating income	-1	0	1	2
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	-301	-190	-45	-42
<b>Pre-tax profit</b>	<b>10,116</b>	<b>11,477</b>	<b>10,853</b>	<b>12,231</b>
Tax	-349	-122	-51	-95
Minorities	1,317	-306	-270	-303
Preferred dividends	-1	0	1	2
<b>Net profit</b>	<b>11,084</b>	<b>11,049</b>	<b>10,532</b>	<b>11,834</b>
Net profit (adj.)	12,890	10,935	10,530	11,831

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2563	2564	2565F	2566F
Fixed assets	11,914	13,018	13,537	12,797
Other LT assets	5,832	4,133	4,195	4,258
Cash/ST investment	31,452	34,560	34,906	38,396
Other current assets	6,282	8,123	8,195	8,269
<b>Total assets</b>	<b>49,535</b>	<b>52,637</b>	<b>53,583</b>	<b>56,415</b>
ST debt	564	2,581	2,581	2,581
Other current liabilities	2,901	3,106	3,013	-2,310
LT debt	3,977	1,344	784	4,488
Other LT liabilities	584	713	713	713
Shareholders' equity	34,525	38,059	40,509	44,260
Minority interest	5,924	6,077	4,861	5,311
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>49,535</b>	<b>52,638</b>	<b>53,025</b>	<b>55,448</b>

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2563	2564	2565F	2566F
<b>Operating</b>	<b>10,136</b>	<b>9,451</b>	<b>8,921</b>	<b>9,461</b>
Pre-tax profit	9,766	11,354	10,800	12,134
Tax	85	122	51	95
Deprec. & amort.	1,854	1,452	1,454	1,354
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	0	0	0	0
Non-cash items	-1,569	-3,477	-3,385	-4,121
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>1,435</b>	<b>0</b>	<b>-2,000</b>	<b>-2,000</b>
Capex (growth)	0	0	0	0
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	0	0	0	0
Proceeds from sale of assets	0	0	0	0
Others	1,435	0	-2,000	-2,000
<b>Financing</b>	<b>-11,218</b>	<b>-8,271</b>	<b>-8,127</b>	<b>-8,125</b>
Dividend payments	-8,080	-8,080	-8,080	-8,080
Issue of shares	0	0	-9,441	1549.891
Proceeds from borrowings	-2813	0	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	-325	-191	-38	-1595
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>354</b>	<b>1,181</b>	<b>-1,206</b>	<b>-663</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,072</b>	<b>3,426</b>	<b>4,606</b>	<b>3,400</b>
Changes due to forex impact	0	-	-	-
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,426</b>	<b>4,606</b>	<b>3,400</b>	<b>2,737</b>

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2563	2564	2565F	2566F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	83.4	82.5	84.2	88.5
Pre-tax margin	73.2	74.9	80.4	84.8
Net margin	70.5	74.9	79.1	82.2
ROA	21.4	20.5	22.0	22.4
ROE	35.7	33.3	35.0	35.3
<b>Growth</b>				
Turnover	-10.6	-8.4	4.6	3.2
EBITDA	-7.1	-9.5	6.8	8.5
Pre-tax profit	13.5	-6.3	12.2	8.9
Net profit	-0.3	-2.7	10.4	7.2
Net profit (adj.)	-3.7	1.1	8.4	9.4
EPS	-3.5	-0.3	-2.7	10.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	8.9	5.9	14.8	14.8
Debt to equity	10.3	6.7	16.5	16.6
Net debt/(cash) to equity	2.8	1.3	7.5	4.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักจูงหรือให้คำแนะนำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน