

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์งาน 4Q66 ดีขึ้น แต่ยังคงถูก

เราคาดว่า TRUE จะมีขาดทุนปกติงวด 4Q66 ที่ 1.4 พันล้านบาท ดีขึ้นกว่า 3Q66 ที่มีขาดทุนอยู่ 1.9 พันล้านบาท แต่ตรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 4Q65 โดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น QoQ เป็นเพราะมีรายได้เพิ่มขึ้น จากผลของฤดูกาล ที่ปกติแล้วไตรมาส 4 มีทั้งรายได้ค่าบริการและยอดขายอุปกรณ์มือถือที่สูงขึ้น

หากการดำเนินงานใน 4Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้ TRUE ขาดทุนปกติรวมสำหรับปีนี้ที่ 7.3 พันล้านบาท ใกล้เคียงประมาณการของเรา จึงยังคงประมาณการไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 8.50 บาท ซึ่งแม้จะมี upside สูง แต่เรายังคงคำแนะนำ “Neutral” เพราะ 1) ระยะสั้นยังไม่ค่อยมีปัจจัยบวกใหม่หนุน แม้งวด 4Q66 ผลประกอบการดูดีขึ้น แต่ยังคงขาดทุน และ 2) Synergy จากการควบรวมที่เข้ามาช้า ซึ่งทำให้ภาพการดำเนินงานใน 1-2 ปีข้างหน้า จะยังคงขาดทุนต่อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขายและบริการ	224,091	215,070	204,351	208,617	211,002
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	11,180	(5,914)	(6,030)	(4,130)	(2,218)
กำไรปกติ (ล้านบาท)	11,180	(5,914)	(7,244)	(4,130)	(2,218)
EPS (บาท)	0.32	(0.17)	(0.17)	(0.12)	(0.06)
DPS (บาท)	-	-	-	-	-
PER (เท่า)	-	NM	NM	NM	NM
Dividend Yield (%)	-	-	-	-	-
BVS (บาท)	3.2	2.9	2.7	2.6	2.5
PBV (เท่า)	1.6	1.8	1.9	2.0	2.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 5.00 บาท

แนวต้าน : 5.55/6.55 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



28 ธันวาคม 2566

TRUE

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.05
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.50
Upside (%)	68.3
Dividend yield (%)	-

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-0.17	-0.17	n/a
2567F	-0.12	-0.07	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	49.45
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	-
S&P	95.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์ดำเนินงาน 4Q66 ดีขึ้น QoQ แต่ยังขาดทุน

ฝ่ายวิจัยคาดว่าในงวด 4Q66 TRUE จะขาดทุนปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ 1.4 พันล้านบาท ดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ขาดทุนปกติอยู่ 1.9 พันล้านบาท โดยประเด็นสำคัญที่ช่วยให้งวด 4Q66 ดีขึ้น QoQ คือ คาดรายได้ขายและบริการในงวด 4Q66 ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ) เป็นผลจากรายได้ค่าบริการที่จะเติบโตได้เล็กน้อย (+0.5% QoQ) เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ขณะที่ธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจเสริม) ค่อนข้างทรงตัว แต่คาดยอดขายอุปกรณ์จะเพิ่มเป็น 5.9 พันล้านบาท (+19% QoQ) เพราะจะเป็นไตรมาสแรกที่รับรู้ประโยชน์จากการโอโฟน 15 อย่างเต็มไตรมาส หลังจากที่เปิดตัวไปเมื่อกลาง ก.ย. 66 แต่จะถูกหักล้างไปบางส่วนจากต้นทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (+2% QoQ) และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (+15% QoQ) จากการจัดกิจกรรมทางการตลาดมากขึ้นในช่วงส่งท้ายปี และหากเทียบ YoY แม้รายได้มีแนวโน้มลดลง 5% แต่คาดขาดทุนปกติยังทรงตัวใกล้เคียงกับ 4Q65 ได้ เพราะควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น หลังควบรวมกับดีแทค โดยคาดต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะลดลงราว 1% YoY และ 8% YoY ตามลำดับ

สถิติการดำเนินงาน (งบเสมือนสำหรับ 1Q65 – 4Q65)

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ	YoY	2565	2566F	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	50,769	1.7%	-5.2%	215,066	201,275	-6.4%
1.รายได้ค่าบริการ	39,787	39,907	40,199	39,680	38,985	39,430	39,635	39,768	0.5%	-1.4%	159,573	157,818	-1.1%
-ธุรกิจมือถือ	31,933	31,908	32,080	31,692	31,019	31,269	31,335	31,354	0.2%	-2.3%	127,613	124,977	-2.1%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,760	5,894	5,981	5,677	5,752	5,935	5,910	5,903	-0.4%	-1.2%	23,312	23,500	0.8%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,694	1,646	1,620	1,699	1,665	1,569	1,660	1,751	5.8%	2.5%	6,659	6,645	-0.2%
-ธุรกิจอื่นๆ	400	459	518	612	549	657	730	760	11.1%	40.9%	1,989	2,696	35.5%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	7,293	7,299	5,013	5,809	6,737	5,575	5,421	5,150	-2.8%	8.1%	25,414	22,883	-10.0%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	8,071	6,665	7,276	8,067	5,740	4,107	4,876	5,851	18.7%	-33.0%	30,079	20,574	-31.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(39,482)	2.1%	-0.6%	(164,799)	(157,504)	-4.4%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,730	11,287	0.1%	-17.8%	50,267	43,771	-12.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(7,546)	14.6%	-8.3%	(31,866)	(28,844)	-9.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,583	3,741	-20.0%	-31.8%	18,401	14,926	-18.9%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	450	NM	NM	(3,199)	1,973	-161.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	696	1.3%	-6.7%	2,426	2,795	15.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,059)	1.4%	5.3%	(22,217)	(23,283)	4.8%
ภาษีเงินได้	(456)	(356)	(246)	(341)	(264)	(1,986)	202	(234)	-110.2%	NM	(1,399)	(2,282)	63.1%
กำไรสุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(1,398)	NM	NM	(5,916)	(5,810)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	-	470.9%	NM	(9,019)	1,528	NM
กำไรปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,398)	NM	NM	3,103	(7,338)	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มการดำเนินงาน 1Q67 ดูดีขึ้น แต่จะยังขาดทุนต่อ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ TRUE ในงวด 1Q67 จะดีขึ้นกว่า 4Q66 จากปัจจัยต่างๆดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q66



- 1) รายได้ค่าบริการจะได้แรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น บวกกับการที่บริษัทมีการปรับราคาค่าบริการเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2566
- 2) คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือจะสูงขึ้น QoQ และ YoY เพราะคาดว่าจะได้แรงหนุนจาก
 - มาตรการของภาครัฐที่จะกระตุ้นการใช้จ่ายโดยเฉพาะ Easy E-Receipt ที่ในปีนี้อาจนำไปลดหย่อนภาษีได้ 50,000 บาท สูงกว่ามาตรการในรอบปีก่อนๆ ซึ่งน่าจะทำให้ผู้บริโภคบางส่วนชะลอการซื้อสินค้ามูลค่าสูงออกไปเป็นใช้จ่ายใน 1Q67 แทน รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์มือถือใหม่
 - คาดกำลังซื้อใน 1Q67 จะดีกว่าไตรมาสก่อน จากเศรษฐกิจที่เริ่มสดใสขึ้น และค่าแรงขั้นต่ำที่จะปรับขึ้นตั้งแต่ต้นปี
- 3) ดอกเบี้ยที่น่าจะสิ้นสุดของขาขึ้นไปแล้วในปี 2566 ทำให้ความเสี่ยงในการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นน่าจะผ่อนคลายลง ทั้งนี้ TRUE มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2567 ราว 4.8 หมื่นล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายที่จะเกิดหลังการควบรวม (Integration cost) จะทยอยเข้ามามากขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโครงข่าย และที่ไม่เกี่ยวกับโครงข่าย
- 2) ค่าสาธารณูปโภค โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นตามการปรับลดค่า FT ที่จะถูกปรับเพิ่มขึ้นสำหรับงวด ม.ค. 67 - เม.ย. 67

EQUITY TALK

คงคำแนะนำเพียง “Neutral”

หากผลการดำเนินงานงวด 4Q66 เป็นไปตามคาด จะทำให้ภาพรวมของปี 2566 TRUE จะขาดทุนปกติรวมราว 7.3 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับประมาณการของเราก่อนหน้านี้ที่คาดว่าบริษัทจะขาดทุนราว 7.2 พันล้านบาท ทำให้เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติในปี 2566-2567 ที่ 7.2 พันล้านบาท และ 4.1 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยคาดผลประกอบการจะดีขึ้นในปี 2567 จากรายได้ที่คาดจะเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ขณะที่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แต่คาดจะยังไม่สามารถพลิกเป็นกำไรได้

ดังนั้นแม้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 อยู่ที่ 8.50 บาท (DCF, WACC 7.66%) มี upside จากสูงราคาดตลาดปัจจุบัน แต่เราคงคำแนะนำเพียง “Neutral” เนื่องจาก 1) ในระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่เข้ามาผลักดันราคาหุ้น TRUE แม้ดำเนินงานในงวด 4Q66 ที่ออกมาดีขึ้น QoQ แต่ยังคงขาดทุนอยู่ และ 2) ประโยชน์จากการควบรวมที่เข้ามาช้ากว่าที่ตลาดคาด และภาพการดำเนินงานในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าที่ยังขาดทุน

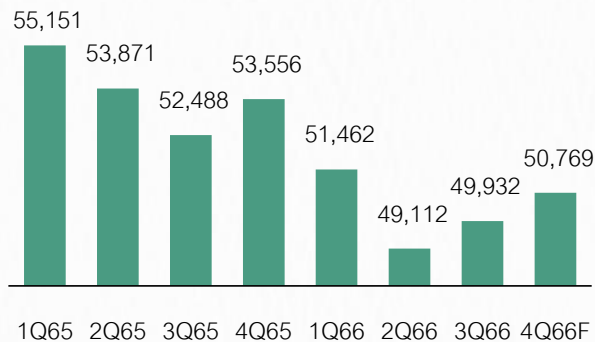
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	50,769	1.7%	-5.2%	215,066	201,275	-6.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(39,482)	0.7%	-9.1%	(164,799)	(157,504)	-4.4%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,731	11,287	5.2%	11.7%	50,267	43,771	-12.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(7,546)	5.6%	-12.0%	(31,866)	(28,844)	-9.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,584	3,741	4.4%	145.5%	18,401	14,927	-18.9%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	450	NM	NM	(3,199)	1,973	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,059)	2.0%	6.1%	(22,217)	(23,283)	4.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	696	0.0%	-354.0%	2,426	2,795	15.2%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(1,398)	NM	NM	(5,916)	(5,810)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	-	NM	NM	(9,019)	1,528	NM
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,398)	NM	NM	3,103	(7,338)	NM
EPS (บาท)	0.041	0.074	0.001	(0.288)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.040)	NM	NM	(0.171)	(0.168)	NM
Gross margin	23.9%	25.9%	24.9%	18.9%	21.4%	21.8%	21.5%	22.2%			23.4%	21.7%	
SG&A/sales	13.2%	15.3%	14.9%	16.0%	15.4%	12.7%	14.3%	14.9%			14.8%	14.3%	
Net profit margin	2.6%	4.7%	0.1%	-18.6%	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-2.8%			NA	-9.5%	
Norm profit margin	3.4%	4.2%	0.8%	-2.7%	-3.2%	-4.8%	-3.8%	-2.8%			NA	-3.6%	

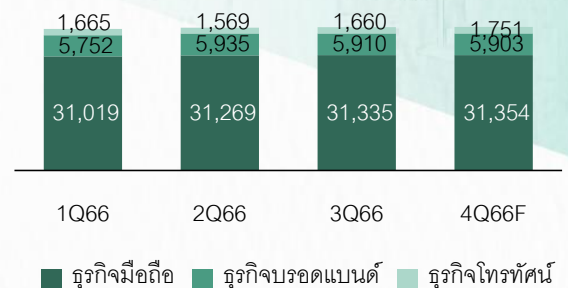
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



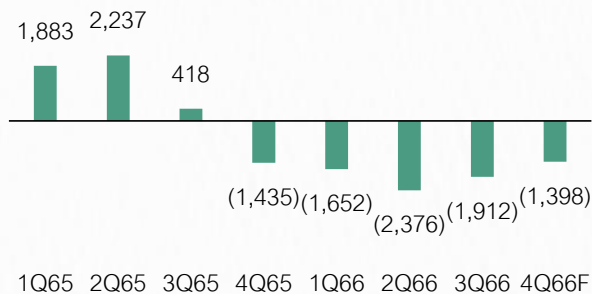
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
- บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (DISRUPTION) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TRUE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	215,070	204,351	208,617	211,002
ต้นทุนขาย	(154,079)	(162,461)	(164,739)	(166,229)
กำไรขั้นต้น	60,991	41,889	43,878	44,773
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(42,587)	(28,609)	(29,415)	(29,751)
กำไรจากการดำเนินงาน	18,404	13,280	14,463	15,021
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	2,426	2,500	2,500	2,500
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	3,136	2,200	2,000	2,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,002)	(23,104)	(24,083)	(22,341)
กำไรก่อนหักภาษี	(4,624)	(5,123)	(5,121)	(2,820)
ภาษีเงินได้	(1,399)	(1,025)	870	479
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(6,023)	(6,148)	(4,250)	(2,340)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	109	118	120	123
กำไรสุทธิ	(5,914)	(6,030)	(4,130)	(2,218)
กำไรปกติ	(5,914)	(7,244)	(4,130)	(2,218)
EPS	(0.17)	(0.17)	(0.12)	(0.06)
Norm EPS	(0.17)	(0.21)	(0.12)	(0.06)
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-4.0%	-5.0%	2.1%	1.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-35.8%	-27.8%	8.9%	3.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.4%	20.5%	21.0%	21.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	6.5%	6.9%	7.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F
ยอดขาย	51,462	49,112	49,932	50,769
ต้นทุนขาย	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(39,482)
กำไรขั้นต้น	11,037	10,716	10,730	11,287
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(7,546)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,059)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	716	687	696	696
กำไรก่อนหักภาษี	(226)	(375)	(1,815)	(1,172)
ภาษีเงินได้	(264)	(1,986)	202	(234)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(490)	(2,361)	(1,613)	(1,406)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	40	16	8
กำไรสุทธิ	(493)	(2,321)	(1,598)	(1,398)
รายการพิเศษ	1,159	55	314	-
กำไรปกติ	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,398)
ยอดขาย (QoQ%)	-3.9%	-4.6%	1.7%	1.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	9.2%	-2.9%	0.1%	5.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	104.7%	43.7%	-20.0%	4.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.5	3.8	4.4	4.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	61.6	74.4	79.8	79.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.3	1.4	1.5	1.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.0	6.9	6.8	6.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.8	5.0	4.9	4.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1%	-1%	-1%	0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-4%	-4%	-3%	-2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TRUE (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	NA	(6,030)	(4,130)	(2,218)
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	NA	(1,143)	443	372
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	NA	65,514	67,348	69,181
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	NA	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	NA	300	5,026	390
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	NA	59,666	67,817	67,246
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	NA	(149)	(154)	(157)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	NA	(43,803)	(31,934)	(45,446)
อื่นๆ	NA	(26,737)	(12,871)	(4,707)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	NA	(70,689)	(44,959)	(50,310)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	NA	(22,158)	(15,510)	(19,080)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	NA	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	NA	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	NA	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	NA	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	NA	(22,158)	(15,510)	(19,080)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	NA	(19,583)	(1,300)	(5,574)
กระแสเงินสดสุทธิ	NA	13,079	11,779	6,206
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	32,662	13,079	11,779	6,206
ลูกหนี้การค้า	59,422	49,044	45,896	46,420
สินค้าคงเหลือ	2,324	2,044	2,086	2,110
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22,884	22,812	21,688	20,711
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	223,956	213,242	199,995	185,215
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	569,736	521,685	487,611	466,616
สินทรัพย์รวม	793,692	734,928	687,606	651,831
เจ้าหนี้การค้า	59,422	49,044	45,896	46,420
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	156,704	129,273	119,441	113,629
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	109,739	92,424	79,964	62,474
ใบอนุญาตดัดแปลงค้างจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	368,885	371,393	353,761	343,104
หนี้สินรวม	694,750	642,134	599,062	565,627
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	32,926	32,926	32,926	32,926
กำไรสะสม	(182,624)	(188,654)	(192,784)	(195,002)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	98,942	92,794	88,544	86,203
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	793,692	734,928	687,606	651,831
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ฐานลูกค้า				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	34.0	37.8	40.3	42.3
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.8	15.6	15.5	15.6
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	108	102	98	97
- แบบรายเดือน (บาท)	419	413	409	407

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส