

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q67 ดีขึ้น แต่ยังขาดทุน

เรคาด TRUE จะขาดทุนปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) งวด 1Q67 ที่ 697 ล้านบาท ดีขึ้นกว่าทั้งงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่มีขาดทุนปกติอยู่ 1.7 พันล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น คาดเป็นเพราะมีรายได้เพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของธุรกิจโทรศัพท์มือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ และคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น

หากการดำเนินงานใน 1Q67 เป็นไปอย่างคาด แม้มีสัดส่วนเพียง 17% ของคาดการณ์ขาดทุนปกติทั้งของเรา แต่การดำเนินงาน 2Q67 มีแนวโน้มจะชะลอลง เราจึงยังคงประมาณการไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 8.50 บาท และคงคำแนะนำ “Neutral” เพราะ 1) ระยะสั้นยังไม่มียังจยบวกใหม่หนุน เพราะงวด 1Q67 ผลประกอบการดูดีขึ้น แต่ยังขาดทุน และ 2) มีความเสี่ยงที่จะมีรายการพิเศษเชิงลบเข้ามาใน 1Q67 เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และด้วยค่าสินทรัพย์

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	215,070	202,855	208,617	211,002	214,157
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,913)	(15,690)	(4,130)	(2,218)	(16)
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,106	(7,501)	(4,130)	(2,218)	(16)
EPS (บาท)	(0.17)	(0.45)	(0.12)	(0.06)	(0.00)
DPS (บาท)	-	-	-	-	-
PER (เท่า)	NM	NM	NM	NM	NM
Dividend Yield (%)	-	-	-	-	-
BVS (บาท)	2.9	2.5	2.4	2.3	2.3
PBV (เท่า)	2.7	3.0	3.2	3.3	3.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway down

แนวรับ : 6.90/6.20 บาท

แนวต้าน : 8.20/9.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



1 เมษายน 2567

# TRUE

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.50
Upside (%)	11.8
Dividend yield (%)	-

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.12	0.23	n/a
2568F	-0.06	0.12	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
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 1Q67 ดีขึ้น QoQ และ YoY แต่ยังคงถูก

ฝ่ายวิจัยคาดงวด 1Q67 TRUE จะขาดทุนปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ 697 ล้านบาท ดีขึ้นกว่าทั้งงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่ขาดทุนปกติอยู่ 1.7 พันล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท โดยประเด็นสำคัญใน 1Q67 ดีขึ้น คือ

- คาดรายได้ค่าบริการที่ 4.0 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ, แต่จะโต 4.2% YoY หนุนโดยการเติบโตของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก (+1.1% QoQ, +5.2% YoY) เพราะได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาไทยมากขึ้น เป็นบวกต่อรายได้บริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว ขณะที่คาดธุรกิจ broadband (ธุรกิจเสริม) จะทรงตัว QoQ แต่ยังคงโตได้ YoY (+0.3% QoQ, +5.6% YoY) ส่วนธุรกิจโทรทัศน์แบบบอกรับเป็นสมาชิกจะชะลอตัวลงทั้ง QoQ และ YoY
- คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือจะลดจากไตรมาสก่อน เหลือ 6 พันล้านบาท (-5.0% QoQ) จากกระแสไอโฟน 15 ที่ชะลอหลังวางจำหน่ายมาตั้งแต่กลาง ก.ย. 66 แต่คาดยังโตได้ 3.8% YoY จากมาตรการ “Easy E-receipt”
- ควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่คาดจะลดลง 1.7% QoQ จากงบการตลาดที่ต่ำลง เมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่มีการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี และลด 20.3% YoY จากการปรับโครงสร้างองค์กรหลังควบรวมกับดีแทค

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ	YoY
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	51,462	49,112	49,932	52,348	52,042	-0.6%	1.1%
1.รายได้ค่าบริการ	38,985	39,430	39,635	40,649	40,633	0.0%	4.2%
-ธุรกิจมือถือ	31,019	31,269	31,335	32,270	32,626	1.1%	5.2%
-ธุรกิจ broadband	5,752	5,935	5,910	6,057	6,072	0.3%	5.6%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,665	1,569	1,660	1,418	1,335	-5.9%	-19.8%
-ธุรกิจอื่นๆ	549	657	730	904	600	-33.6%	9.3%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	6,737	5,575	5,421	5,425	5,449	0.4%	-19.1%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	5,740	4,107	4,876	6,274	5,960	-5.0%	3.8%
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(41,081)	-0.8%	1.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	11,037	10,716	10,730	10,943	10,961	0.2%	-0.7%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(6,313)	-1.7%	-20.3%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	3,120	4,482	3,583	4,520	4,648	2.8%	49.0%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	-	-100.0%	-100.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	716	687	696	(252)	650	NM	-9.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(6,137)	1.0%	13.1%
ภาษีเงินได้	(264)	(1,986)	202	229	134	-41.4%	-150.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(697)	-93.8%	41.3%
รายการพิเศษ	1,159	55	314	(9,712)	-	-100.0%	-100.0%
<b>กำไรปกติ</b>	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,567)	(697)	NM	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## แนวโน้มการดำเนินงาน 2Q67 จะยังขาดทุนต่อ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ TRUE ในงวด 2Q67 จะขาดทุน และมีแนวโน้มจะแย่กว่า 1Q67 จากปัจจัยต่างๆดังต่อไปนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2Q67



- 1) ARPU ของบริการโทรศัพท์มือถือ และบรอดแบนด์ น่าจะยังเพิ่มขึ้นได้อีก หลังจากที่บริษัทเน้นคุณภาพของลูกค้ามากกว่าการตัดราคา
- 2) ต้นทุนค่าสาธารณูปโภค โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่มากนัก เพราะราคาค่าไฟต่อหน่วยสำหรับงวด พ.ค 67 - ส.ค 67 ยังคงอยู่ที่ 4.18 บาท แต่ยังคงลดลง 15% YoY
- 3) ดอกเบี้ยที่น่าจะสิ้นสุดของงานขึ้นไปแล้วในปี 2566 ทำให้ความเสี่ยงในการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นน่าจะผ่อนคลายลง ทั้งนี้ TRUE มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2567 ราว 4.8 หมื่นล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) รายได้ค่าบริการ อาจจะชะลอลงใน 2Q67 เพราะโดยปกติแล้วช่วง 2Q เป็นช่วง Low season ของธุรกิจมือถือ ขณะที่บริษัทได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยไม่เท่ากับคู่แข่งที่มีการลดราคาซิมนักท่องเที่ยวเพื่อจูงใจกลุ่มเป้าหมาย
- 2) คาดยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือจะลดลง QoQ เพราะมาตรการของภาครัฐที่จะกระตุ้นการใช้จ่าย โดยเฉพาะ Easy E-Receipt ที่สามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้ 50,000 บาท สิ้นสุดลงไปแล้ว ตั้งแต่กลาง ก.พ. 67 นอกจากนี้ผู้บริโภคบางส่วนอาจชะลอการตัดสินใจซื้อมือถือเครื่องใหม่ออกไป เพื่อรอคู่สินค้าไอโฟน รุ่นใหม่ (ไอโฟน 16) ที่น่าจะเปิดตัวในไทยราวปลาย 3Q67 หรือต้น 4Q67
- 3) ค่าใช้จ่ายที่จะเกิดหลังการควบรวม (Integration cost) จะทยอยเข้ามามากขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับโครงข่าย และที่ไม่เกี่ยวกับโครงข่าย

# EQUITY TALK

## คงคำแนะนำเพียง “Neutral”

หากผลการดำเนินงานงวด 1Q67 เป็นไปตามคาด จะมีสัดส่วนผลขาดทุนปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) เพียง 17% ของขาดการณ้ขาดทุนปกติทั้งปีนี้ ที่เราคาดไว้ว่าบริษัทจะขาดทุนราว 4.1 พันล้านบาท แต่เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติในปี 2567 ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 8.50 บาท (DCF, WACC 7.66%) เพราะมองว่าการดำเนินงานใน 2Q67 มีแนวโน้มที่จะด้อยลง QoQ

เรากงคำแนะนำเพียง “Neutral” สำหรับหุ้น TRUE เนื่องจาก 1) ในระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่เข้ามาผลักดันราคาหุ้น แม้ดำเนินงานในงวด 1Q67 ที่คาดออกมาดีขึ้น QoQ แต่ยังคงขาดทุนอยู่ และ 2) มีความเสี่ยงที่จะมีผลขาดทุนสุทธิ (รวมรายการพิเศษ) ที่แย่กว่าผลขาดทุนปกติ เพราะน่าจะมียรายการพิเศษที่เป็นลบ เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินในสกุลดอลลาร์สหรัฐอยู่ราว 1.2 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าลง 6.5% QoQ รวมทั้งรายการด้อยค่าสินทรัพย์ซึ่งคาดจะยังคงมีอยู่ต่อเนื่องทุกไตรมาสในปี 2567

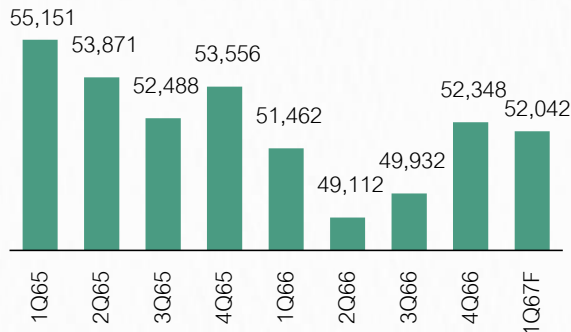
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	52,348	52,042	-0.6%	1.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(41,081)	-0.8%	1.6%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,731	10,943	10,961	0.2%	-0.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(6,313)	-1.7%	-20.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,584	4,520	4,648	2.8%	49.0%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	(9,712)	-	NM	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(6,137)	1.0%	13.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากส่วนร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	(252)	650	NM	NM
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(697)	NM	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	(9,712)	-	NM	NM
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,567)	(697)	NM	NM
EPS (บาท)	0.041	0.074	0.001	(0.288)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.326)	(0.020)	NM	NM
Gross margin	23.9%	25.9%	24.9%	18.9%	21.4%	21.8%	21.5%	20.9%	21.1%		
SG&A/sales	13.2%	15.3%	14.9%	16.0%	15.4%	12.7%	14.3%	12.3%	12.1%		
Net profit margin	2.6%	4.7%	0.1%	-18.6%	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-21.5%	-1.3%		
Norm profit margin	3.4%	4.2%	0.8%	-2.7%	-3.2%	-4.8%	-3.8%	-3.0%	-1.3%		

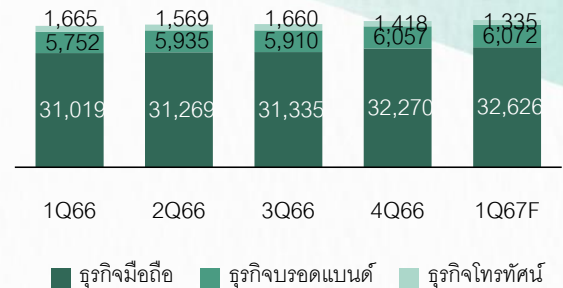
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



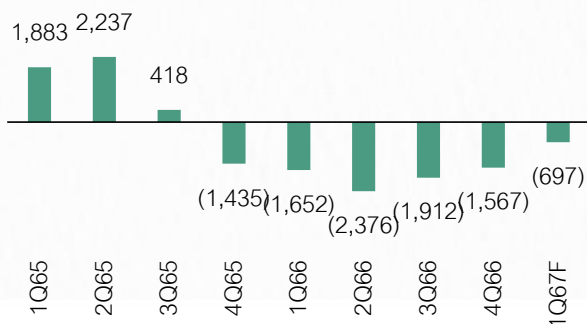
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (DISRUPTION) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TRUE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	202,855	208,617	211,002	214,157
ต้นทุนขาย	(159,429)	(164,739)	(166,229)	(167,880)
กำไรขั้นต้น	43,426	43,878	44,773	46,277
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,721)	(29,415)	(29,751)	(29,982)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,705	14,463	15,021	16,295
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,848	2,500	2,500	2,500
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,960	2,000	2,000	2,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,300)	(24,083)	(22,341)	(20,966)
กำไรก่อนหักภาษี	(13,936)	(5,120)	(2,820)	(170)
ภาษีเงินได้	(1,818)	870	479	29
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15,754)	(4,250)	(2,340)	(141)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	120	123	125
กำไรสุทธิ	(15,690)	(4,130)	(2,218)	(16)
กำไรปกติ	(7,501)	(4,130)	(2,218)	(16)
EPS	(0.45)	(0.12)	(0.06)	(0.00)
Norm EPS	(0.22)	(0.12)	(0.06)	(0.00)
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-5.7%	2.8%	1.1%	1.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-14.7%	-7.9%	3.9%	8.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	21.0%	21.2%	21.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	6.9%	7.1%	7.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F
ยอดขาย	49,112	49,932	52,348	52,042
ต้นทุนขาย	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(41,081)
กำไรขั้นต้น	10,716	10,730	10,943	10,961
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(6,313)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(6,137)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	687	696	(252)	650
กำไรก่อนหักภาษี	(375)	(1,815)	(11,520)	(839)
ภาษีเงินได้	(1,986)	202	229	134
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,361)	(1,613)	(11,291)	(705)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	40	16	12	8
กำไรสุทธิ	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(697)
รายการพิเศษ	55	314	(9,712)	-
กำไรปกติ	(2,376)	(1,912)	(1,567)	(697)
ยอดขาย (QoQ%)	-4.6%	1.7%	4.8%	-0.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.9%	0.1%	2.0%	0.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	43.7%	-20.0%	26.1%	2.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.6	4.5	5.8	7.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	69.2	75.4	79.2	79.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.5	1.4	1.3
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.6	7.3	7.1	6.8
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	5.5	5.2	5.0	4.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	-1%	0%	0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-11%	-3%	-2%	0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TRUE (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	(15,690)	(4,130)	(2,218)	(16)
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	21,836	5,566	374	(80)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	63,719	56,769	58,603	60,436
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(20,664)	31,008	14,991	13,346
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>52,163</b>	<b>88,344</b>	<b>71,270</b>	<b>73,657</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(248)	282	275	274
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(40,400)	(38,270)	(46,589)	(46,618)
อื่นๆ	2,457	(25,888)	(4,707)	(8,780)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(38,191)</b>	<b>(63,875)</b>	<b>(51,021)</b>	<b>(55,125)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(54,653)	(15,510)	(19,080)	(28,010)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(54,653)</b>	<b>(15,510)</b>	<b>(19,080)</b>	<b>(28,010)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,248)	(19,773)	(2,261)	(3,548)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>33,580</b>	<b>8,641</b>	<b>6,381</b>	<b>2,833</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	33,580	8,641	6,381	2,833
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ลูกหนี้การค้า	51,794	41,723	31,650	27,840
<b>สินค้าคงเหลือ</b>				
สินค้าคงเหลือ	2,281	2,086	2,110	2,142
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,913	17,715	15,057	12,843
<b>ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์</b>				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	222,628	221,322	218,483	214,110
<b>สินทรัพย์ระยะยาวอื่น</b>				
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	522,093	458,606	428,684	404,220
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>744,722</b>	<b>679,928</b>	<b>647,167</b>	<b>618,330</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้า	51,794	41,723	31,650	27,840
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	129,265	126,972	134,553	136,895
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	98,341	83,125	65,477	40,487
ใบอนุญาตคดสิ้นค้าจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	379,182	346,217	335,937	333,699
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>658,581</b>	<b>598,037</b>	<b>567,617</b>	<b>538,922</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	145,076	145,076	145,076	145,076
<b>กำไรสะสม</b>				
กำไรสะสม	(195,115)	(199,244)	(201,462)	(201,478)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>86,140</b>	<b>81,891</b>	<b>79,550</b>	<b>79,409</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>744,722</b>	<b>679,928</b>	<b>647,167</b>	<b>618,330</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ฐานลูกค้า</b>				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	37.8	40.3	42.3	43.8
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.6	15.5	15.6	15.7
<b>รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)</b>				
- แบบเติมเงิน (บาท)	102	98	97	97
- แบบรายเดือน (บาท)	413	409	407	405

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส