

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คุณค่าใช้จ่ายได้ดี หนุนกำไรปกติ 2Q67

คาดงวด 2Q67 TRUE จะยังขาดทุนสุทธิ 593 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษจากด้อยค่าสินทรัพย์ราว 1.7 พันล้านบาท) ต่ำกว่า 1Q67 ที่ขาดทุนสุทธิ 769 ล้านบาท และงวด 2Q66 ที่ขาดทุนสุทธิ 2.3 พันล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติที่ 1.1 พันล้านบาท (+41% QoQ) และดีขึ้นกว่างวด 2Q66 ที่มีขาดทุนปกติอยู่ 2.4 พันล้านบาท เพราะยังคุณค่าใช้จ่ายให้ลดลงได้

แม้กำไรปกติ 2Q67 จะดีขึ้น แต่กำไร 3Q67 น่าจะชะลอลง QoQ จากผลของฤดูกาลที่จะกดดันรายได้ ทำให้เชื่อว่าประมาณการกำไรปกติของเราที่ 2.6 พันล้านบาท น่าจะมี upside ไม่มากนัก จึงคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 9.60 บาท และคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติ 2Q67 ที่คาดว่าจะออกมาดี และ 2) ภาพรวมทั้งปี พลิกมีกำไรปกติได้จากที่เคยขาดทุนปกติปีก่อน

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	215,070	202,855	206,587	207,798	210,196
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,913)	(15,690)	1,051	4,835	8,893
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,106	(7,501)	2,587	4,835	8,893
EPS (บาท)	(0.17)	(0.45)	0.03	0.14	0.26
DPS (บาท)	-	-	0.02	0.07	0.13
PER (เท่า)	NM	NM	277.8	60.4	32.8
Dividend Yield (%)	-	-	0.2	0.8	1.5
BVS (บาท)	2.9	2.5	2.5	2.6	2.8
PBV (เท่า)	3.0	3.4	3.3	3.2	3.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 6.90/8.30 บาท

แนวต้าน : 9.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



20 มิถุนายน 2567

# TRUE

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.45
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.60
Upside (%)	13.6
Dividend yield (%)	0.2

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.03	0.02	52%
2568F	0.14	0.20	-30%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings  
ที่มา: Settrade

CG Score  
Anti-corruption  
ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## ค่าใช้จ่ายลด หนุนกำไรปกติ 2Q67 ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยคาดว่าในงวด 2Q67 TRUE จะยังขาดทุนสุทธิ 593 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษ จากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์โครงข่ายราว 1.7 พันล้านบาท) ซึ่งถือว่าดีขึ้นเมื่อเทียบกับที่เคยขาดทุนสุทธิ 769 ล้านบาท ในงวด 1Q67 และที่ขาดทุนสุทธิ 2.3 พันล้านบาท ใน 2Q66 ตามลำดับ

หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดจะมีกำไรปกติที่ 1.1 พันล้านบาท (+41% QoQ, และดีขึ้นกว่าทั้งงวด 2Q66 ที่เคยขาดทุนปกติ 2.4 พันล้านบาท)

แม้คาดงวด 2Q67 บริษัทจะมีรายได้ขายและบริการลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนเหลือ 5.1 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ) โดยคาดว่ารายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยจากทั้งธุรกิจให้บริการมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ ขณะที่รายได้จากธุรกิจทีวีจะลดลง เพราะไม่ได้มีรายได้จากการจัดคอนเสิร์ตอย่างไรใน 1Q67 อีกทั้งยอดขายอุปกรณ์มือถือจะชะลอลง หลังมาตรการ Easy E-receipt สิ้นสุดลงใน 1Q67 แต่คาดการณ์ดำเนินงานจะดีขึ้น QoQ ได้จากต้นทุนและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลงราว -2% QoQ และ -1% QoQ ตามลำดับ

ส่วนการดำเนินงานที่พลิกเป็นมีกำไรปกติได้จากเดิมที่ขาดทุนปกติสูงใน 2Q66 เป็นเพราะคาดรายได้รวมเพิ่มขึ้น (+4% YoY) ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง (-7% YoY) โดยเฉพาะจากทั้งค่าเช่าพื้นที่และค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง

### การดำเนินงานรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ	YoY	1H66	1H67F	YoY
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	51,462	49,112	49,932	52,348	51,346	50,831	-1.0%	3.5%	100,574	102,177	1.6%
1.รายได้ค่าบริการ	38,985	39,430	39,635	40,649	41,268	41,125	-0.3%	4.3%	78,415	82,393	5.1%
-ธุรกิจมือถือ	31,019	31,269	31,335	32,270	32,490	32,528	0.1%	4.0%	62,288	65,018	4.4%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,752	5,935	5,910	6,057	6,206	6,259	0.9%	5.5%	11,687	12,465	6.7%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,665	1,569	1,660	1,418	1,757	1,638	-6.8%	4.4%	3,234	3,395	5.0%
-ธุรกิจอื่นๆ	549	657	730	904	815	700	-14.1%	6.5%	1,206	1,515	25.6%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	6,737	5,575	5,421	5,425	5,322	5,283	-0.7%	-5.2%	12,312	10,605	-13.9%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	5,740	4,107	4,876	6,274	4,756	4,423	-7.0%	7.7%	9,847	9,179	-6.8%
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,536)	(38,717)	-2.1%	0.8%	(78,821)	(78,253)	-0.7%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	11,037	10,716	10,730	10,943	11,810	12,114	2.6%	13.0%	21,753	23,924	10.0%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(5,850)	(5,795)	-0.9%	-7.0%	(14,151)	(11,645)	-17.7%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	3,120	4,482	3,583	4,520	5,960	6,319	6.0%	41.0%	7,602	12,279	61.5%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	(1,670)	8.7%	NM	1,678	(3,206)	NM
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	716	687	696	(252)	690	683	-1.0%	-0.5%	1,403	1,374	-2.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,827)	0.2%	-0.5%	(11,284)	(11,639)	3.1%
ภาษีเงินได้	(264)	(1,986)	202	229	(69)	(99)	43.4%	NM	(2,250)	(168)	-92.5%
<b>กำไรสุทธิ</b>	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	(593)	NM	NM	(2,814)	(1,362)	NM
รายการพิเศษ	1,365	55	(155)	(9,712)	(1,536)	(1,670)	8.7%	NM	1,420	(3,206)	NM
<b>กำไรปกติ</b>	(1,858)	(2,376)	(1,443)	(1,567)	766	1,077	40.5%	NM	(4,234)	1,844	NM

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดผลของฤดูกาลกดดัน 3Q67 กำไรปกติชะลอ QoQ

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มการดำเนินงานปกติของบริษัทใน 3Q67 มีแนวโน้มจะชะลอ QoQ จากผลของฤดูกาล และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ แต่คาดจะยังโตขึ้นได้ YoY ส่วนใน 4Q67 คาดได้แรงหนุนจากช่วง High season ของธุรกิจ หนุนกำไรปกติดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดยปัจจัยที่จะมีผลต่อกำไรในแต่ละไตรมาสมีดังนี้

### ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H67



#### 3Q67

- 1) คาดรายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (Average Revenue Per Unit- ARPU) จะยังเพิ่มขึ้น หลังแพคเกจราคาต่ำทยอยหมดอายุลงไป
- 2) คาดยอดนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ที่เป็น Low season ของการท่องเที่ยว หนุนรายได้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับนักท่องเที่ยว
- 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังลดลง เพราะบริษัทยังเดินหน้าลดการใช้เสาสัญญาณที่มีความซ้ำซ้อนกันกับของดีแทค



- 1) กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ จะยังคงกดดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า โดยเฉพาะจากกลุ่มเปราะบาง
- 2) ภาครัฐยังไม่มีความมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย อย่างใน 1Q67 ที่มี Easy E-Receipt
- 3) คาดการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ ๆ จากแบรนด์ดังอย่าง "ไอโฟน" จะเกิดในช่วงปลายไตรมาส 3Q น่าจะยังช่วยผลักดันยอดขายอุปกรณ์มือถือได้ไม่มาก
- 4) คาดฐานลูกค้ามือถือยังไม่เพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ เพราะหลังจากที่บริษัทได้ทยอยปรับลดค่าคอมมิชชั่น (สำหรับการขายแพคเกจราคาต่ำ) ที่ให้แก่ตัวแทนจำหน่ายในบางพื้นที่ไปตั้งแต่ 1Q67 โดยใน 2Q67 ได้การขยายพื้นที่เพิ่มเติมเป็นทั่วประเทศ ซึ่งจะยังกดดันลูกค้าแบบเติมเงิน

#### 4Q67

- 1) ไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ หนุนการเติบโตของรายได้ทั้งรายได้ค่าบริการและการขายอุปกรณ์มือถือ
- 2) เป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" อย่างเต็มไตรมาส
- 3) เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว โดยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศส่งเสริมยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน
- 4) คาดหวังภาครัฐมีการออกโครงการ "กระเป๋าเงินดิจิทัล" ได้กันใน 4Q67 นี้ ช่วยส่งเสริมการใช้งานมือถือและเปลี่ยนมือถือเครื่องใหม่

- 1) บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายขายและที่สูงขึ้น QOQ จากการใช้ทางการตลาดที่สูง ในการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี
- 2) มักจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษ เช่น การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ เป็นจำนวนสูงใน 4Q

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดการณ์กำไรปกติปี 67 มี upside บ้าง คงแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในงวด 2Q67 น่าจะออกมาดี แต่เนื่องจากคาดว่ากำไรปกติใน 3Q67 น่าจะถูกกดดันจากทั้งเศรษฐกิจที่ฟื้นช้า และผลของฤดูกาล ทำให้เราคงประมาณการผลการดำเนินงานของ TRUE ปี 2567 ไว้ที่ 2.6 พันล้านบาท โดยเรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรปกติไม่มากนัก แต่เราเชื่อว่าประมาณการกำไรสุทธิมี downside จากรายการพิเศษ โดยเฉพาะการตัดจำหน่ายสินทรัพย์โครงการฯ หลังจากทยอยลดการใช้เสาที่ซ้ำซ้อนกับดีแทคลงต่อเนื่อง

ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ยังคงไว้ที่ 9.60 บาท (DCF, WACC 7.66%) โดยเรามองว่าหุ้น TRUE จะ “Outperform” ตลาดได้ เนื่องจากในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากผลดำเนินงานในงวด 2Q67 ที่คาดว่าจะออกมาดี

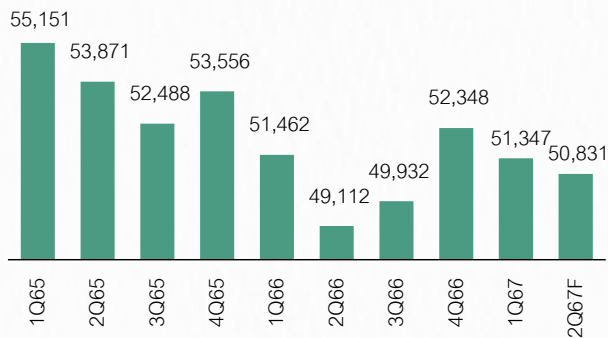
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	2H67F
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	52,348	51,347	50,831	-1.0%	3.5%	100,574	102,178
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,536)	(38,717)	-2.1%	0.8%	(78,821)	(78,253)
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,731	10,943	11,811	12,114	2.6%	13.0%	21,753	23,925
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(5,850)	(5,795)	-0.9%	-7.0%	(14,151)	(11,645)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,584	4,520	5,961	6,319	6.0%	41.0%	7,602	12,280
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	(1,670)	8.7%	NM	1,678	(3,206)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,827)	0.2%	-0.5%	(11,284)	(11,639)
ส่วนแบ่งกำไรจากบร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	(252)	690	683	-1.0%	-0.5%	1,403	1,374
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	(593)	-22.9%	-74.5%	(2,814)	(1,362)
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,365	55	(155)	(9,712)	(1,536)	(1,670)	8.7%	NM	1,420	(3,206)
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,858)	(2,376)	(1,443)	(1,567)	766	1,077	40.5%	NM	(4,234)	1,844
EPS (บาท)	0.041	0.074	0.001	(0.288)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.326)	(0.022)	(0.017)	-22.9%	NM	(0.08)	(0.04)
Gross margin	23.9%	25.9%	24.9%	18.9%	21.4%	21.8%	21.5%	20.9%	23.0%	23.8%			21.6%	23.4%
SG&A/sales	13.2%	15.3%	14.9%	16.0%	15.4%	12.7%	14.3%	12.3%	11.4%	11.4%			14.1%	11.4%
Net profit margin	2.6%	4.7%	0.1%	-18.6%	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-21.5%	-1.5%	-1.2%			NA	-15.7%
Norm profit margin	3.4%	4.2%	0.8%	-2.7%	-3.6%	-4.8%	-2.9%	-3.0%	1.5%	2.1%			NA	1.8%

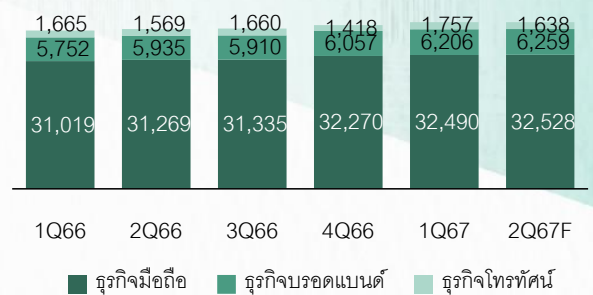
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



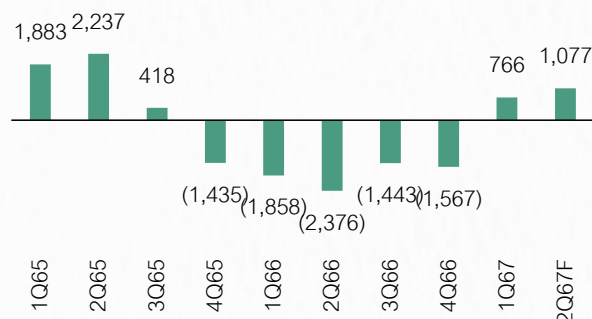
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE

### กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด 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	206,587	207,798	210,196
ต้นทุนขาย	(159,429)	(161,732)	(159,927)	(158,643)
กำไรขั้นต้น	43,426	44,856	47,872	51,553
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,721)	(24,997)	(24,936)	(25,224)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,705	19,858	22,936	26,329
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,848	2,800	2,900	2,900
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,960	1,500	2,000	2,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,300)	(22,911)	(22,030)	(20,535)
กำไรก่อนหักภาษี	(13,936)	1,247	5,806	10,694
ภาษีเงินได้	(1,818)	(212)	(987)	(1,818)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15,754)	1,035	4,819	8,876
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	16	16	17
กำไรสุทธิ	(15,690)	1,051	4,835	8,893
กำไรปกติ	(7,501)	2,587	4,835	8,893
EPS	(0.45)	0.03	0.14	0.26
Norm EPS	(0.22)	0.07	0.14	0.26
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-5.7%	1.8%	0.6%	1.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-14.7%	26.4%	15.5%	14.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	21.7%	23.0%	24.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	9.6%	11.0%	12.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	49,112	49,932	52,348	51,347
ต้นทุนขาย	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,536)
กำไรขั้นต้น	10,716	10,730	10,943	11,811
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(5,850)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	687	696	(252)	690
กำไรก่อนหักภาษี	(375)	(1,815)	(11,520)	(697)
ภาษีเงินได้	(1,986)	202	229	(69)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,361)	(1,613)	(11,291)	(766)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	40	16	12	(4)
กำไรสุทธิ	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)
รายการพิเศษ	55	(155)	(9,712)	(1,536)
กำไรปกติ	(2,376)	(1,443)	(1,567)	766
ยอดขาย (QoQ%)	-4.6%	1.7%	4.8%	-1.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.9%	0.1%	2.0%	7.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	43.7%	-20.0%	26.1%	31.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.5	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.6	4.2	4.8	5.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	69.2	74.4	77.2	75.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.5	1.4	1.4
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.6	7.1	6.4	5.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	5.5	5.3	4.7	4.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	0%	1%	1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-11%	1%	4%	6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TRUE (ต่อ)

<b>งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	(15,690)	1,051	4,835	8,893
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	21,836	4,588	(986)	(1,818)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	63,719	57,036	59,136	61,169
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(20,664)	15,837	16,381	10,591
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>52,163</b>	<b>78,724</b>	<b>80,353</b>	<b>80,654</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(248)	282	275	274
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(40,400)	(42,270)	(50,589)	(49,618)
อื่นๆ	2,457	(25,888)	(4,707)	(8,780)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(38,191)</b>	<b>(67,875)</b>	<b>(55,021)</b>	<b>(58,125)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(24,653)	(20,510)	(24,080)	(8,010)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-	(526)	(2,418)	(4,447)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(24,653)</b>	<b>(21,036)</b>	<b>(26,498)</b>	<b>(12,457)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,248)	(3,393)	(2,703)	(6,969)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>33,580</b>	<b>25,021</b>	<b>22,318</b>	<b>15,349</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่า	33,580	25,021	22,318	15,349
ลูกหนี้การค้า	51,794	47,515	39,482	33,631
สินค้าคงเหลือ	2,281	2,066	2,078	2,102
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,913	17,715	15,057	12,843
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	222,628	225,056	225,683	223,577
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	522,093	480,757	452,421	422,488
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>744,722</b>	<b>705,813</b>	<b>678,104</b>	<b>646,065</b>
เจ้าหนี้การค้า	51,794	47,515	39,482	33,631
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	129,265	111,781	120,740	120,320
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	98,341	83,125	65,477	40,487
ใบอนุญาตคดสั้นฯค้างจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	379,182	376,217	360,937	353,699
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>658,581</b>	<b>618,637</b>	<b>586,635</b>	<b>548,137</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	145,076	145,076	145,076	145,076
กำไรสะสม	(195,115)	(194,064)	(189,754)	(183,279)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>86,140</b>	<b>87,176</b>	<b>91,469</b>	<b>97,928</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>744,722</b>	<b>705,813</b>	<b>678,104</b>	<b>646,065</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
<b>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
ฐานลูกค้า	51.9	50.4	49.6	49.0
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	36.3	35.3	34.8	34.4
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.6	15.1	14.8	14.6
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	104	109	115	120
- แบบรายเดือน (บาท)	417	429	438	442

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส