

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 3Q67 ดีอย่างแท้กๆ

TRUE มีกำไรปกติ 3.1 พันล้านบาท (+29% QoQ) และดีขึ้นกว่า 3Q66 ที่ขาดทุนปกติอยู่ 1.1 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าดีกว่าทั้งที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ แต่หากรวมรายการพิเศษพบว่าขาดทุนสุทธิใน 3Q67 ที่ 810 ล้านบาท (รวมด้วยค่าสินทรัพย์ราว 3.9 พันล้านบาท) แต่ยังคงดีขึ้นจาก 2Q67 และ 3Q66 ที่ขาดทุนสุทธิอยู่ 1.9 พันล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท ตามลำดับ

กำไร 9M67 ที่ออกมาดีสัดส่วน 76% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติของ TRUE สำหรับปี 2567-68 ไว้ตามเดิมที่ 8.3 พันล้านบาท และ 1.4 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เพราะเชื่อว่ายังมี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก โดยคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 13.90 บาท และคงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวก จากกำไรปกติ 3Q67 ที่ออกมาดี และ 2) ระยะถัดไปยังคงสดใสใน 4Q67 โดยคาดได้รับประโยชน์เต็มที่จากการควบรวมในปีหน้า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	215,070	202,855	207,302	211,454	214,225
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,913)	(15,690)	(6,150)	14,404	19,047
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,347	(5,283)	8,299	14,404	19,047
EPS (บาท)	(0.17)	(0.45)	(0.18)	0.42	0.55
DPS (บาท)	-	-	-	0.21	0.28
PER (เท่า)	NM	NM	NM	29.0	21.9
Dividend Yield (%)	-	-	-	1.7	2.3
BVS (บาท)	2.9	2.5	2.3	2.7	3.1
PBV (เท่า)	4.2	4.9	5.2	4.4	3.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 10.60/11.30 บาท
แนวต้าน : 13.10 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



28 ตุลาคม 2567

TRUE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.10
ราคาเป้าหมายปี 68 (บาท)	13.90
Upside (%)	14.9
Dividend yield ปี 68 (%)	1.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.18	0.03	-693%
2568F	0.42	0.31	34%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 3Q67 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด

TRUE รายงานผลประกอบการงวด 3Q67 ออกมามีขนาดทุนสุทธิ 810 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษ จากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์โครงข่ายราว 3.9 พันล้านบาท) ซึ่งถือว่าดีขึ้นกว่าทั้งไตรมาสก่อนหน้า และ 3Q66 ที่เคยขาดทุนสุทธิ 1.9 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 1.6 พันล้านบาท ตามลำดับ

หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ามีกำไรปกติที่ 3.1 พันล้านบาท (+29% QoQ, และดีขึ้นกว่าทั้งงวด 3Q66 ที่เคยขาดทุนปกติ 1.1 พันล้านบาท) ซึ่งถือว่าดีกว่าที่เราคาด 18% แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด 93% โดยปัจจัยสำคัญใน 3Q67 คือ

- รายได้ขายและบริการอยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท (-0.5% QoQ, +1.4% YoY) โดยธุรกิจบรอดแบนด์ยังเติบโตได้จากไตรมาสก่อน ขณะที่ธุรกิจบริการมือถือ และธุรกิจทีวี ชะลอลง QoQ เล็กน้อย แต่ทุกธุรกิจยังโตได้ YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 26.1% จากเดิมซึ่งอยู่ที่ 25.2% ในงวด 2Q67 และ 21.5% ในงวด 3Q66 เพราะต้นทุนยังลดลง (-1.6% QoQ, -5.9% YoY) โดยเฉพาะต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงข่าย ซึ่งลดลงภายหลังจากการปรับปรุงโครงข่ายให้ทันสมัย รวมถึงค่าเสื่อมราคาต่ำลง ตามการด้อยค่าสินทรัพย์ฯ
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย ลดจาก 11.1% ใน 2Q67 และ 13.2% ใน 3Q66 เหลือ 10.7% หลังปรับลดค่าคอมมิสชั่นของการขายแพคเกจราคาต่ำ

การดำเนินงานรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ	YoY	9M66	9M67	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	51,462	48,956	50,137	52,348	51,346	51,091	50,840	-0.5%	1.4%	150,555	153,277	1.8%
1.รายได้ค่าบริการ	38,985	39,274	39,840	40,649	41,268	41,528	41,510	0.0%	4.2%	118,099	124,306	5.3%
-ธุรกิจมือถือ	31,019	31,113	31,540	32,270	32,490	32,744	32,702	-0.1%	3.7%	93,672	97,936	4.6%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,752	5,935	5,910	6,057	6,206	6,261	6,356	1.5%	7.5%	17,597	18,823	7.0%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,665	1,569	1,660	1,418	1,757	1,679	1,675	-0.2%	0.9%	4,894	5,111	4.4%
-ธุรกิจอื่นๆ	549	657	730	904	815	844	777	-7.9%	6.4%	1,936	2,436	25.8%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	6,737	5,575	5,421	5,425	5,322	5,318	5,304	-0.3%	-2.2%	17,733	15,944	-10.1%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	5,740	4,107	4,876	6,274	4,756	4,245	4,026	-5.1%	-17.4%	14,723	13,027	-11.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(40,425)	(37,851)	(39,927)	(41,405)	(39,536)	(38,210)	(37,590)	-1.6%	-5.9%	(118,203)	(115,336)	-2.4%
กำไรขั้นต้น	11,037	11,105	10,210	10,943	11,810	12,881	13,250	2.9%	29.8%	32,352	37,941	17.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(7,917)	(6,623)	(6,627)	(6,423)	(5,850)	(5,682)	(5,457)	-4.0%	-17.7%	(21,167)	(16,989)	-19.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,120	4,482	3,583	4,520	5,960	7,199	7,793	8.3%	117.5%	11,185	20,952	87.3%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	(4,019)	(3,718)	-7.5%	2298.7%	1,523	(9,273)	NM
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	716	687	696	(252)	690	708	734	3.7%	5.5%	2,099	2,132	1.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,687)	(5,605)	-1.4%	-5.6%	(17,224)	(17,104)	-0.7%
ภาษีเงินได้	(264)	(1,986)	202	229	(69)	(54)	(30)	-44.5%	NM	(2,048)	(153)	-92.5%
กำไรสุทธิ	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	(1,878)	(810)	-56.9%	-49.3%	(4,412)	(3,457)	-21.6%
รายการพิเศษ	901	(490)	(469)	(10,349)	(1,570)	(4,279)	(3,917)	-8.5%	735.2%	(58)	(9,766)	16738.1%
กำไรปกติ	(1,394)	(1,831)	(1,129)	(930)	801	2,401	3,107	29.4%	-375.2%	(4,354)	6,309	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดผลของฤดูกาลหมุนกำไรปกติใน 4Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลการดำเนินงานปกติของบริษัทใน 4Q67 น่าจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะได้แรงหนุนจากผลของฤดูกาล แต่เนื่องจากคาดว่าใน 4Q67 บริษัทจะยังมีรายการพิเศษ (การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์โครงสร้าง) ในระดับใกล้เคียงกับ 3Q67 ซึ่งจะทำให้ยังมีผลขาดทุนสุทธิต่อไป อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งเป้าว่ารายการพิเศษจากการตั้งด้อยค่านี้จะจบลงในช่วงปลายปี 2568 ซึ่งจะคาดจะทำให้เริ่มมีกำไรสุทธิได้ใน 4Q68

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิใน 4Q67



- 1) กำลังซื้อที่จะดีขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจที่น่าจะเติบโตได้ดีขึ้น และภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย โดยเฉพาะโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2567 ที่แจกเงิน 10,000 บาท ให้แก่กลุ่มเปราะบางเป็นกลุ่มแรก ราว 14.5 ล้านคนตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 จะช่วยผลักดันการบริโภคและใช้จ่ายซื้อสินค้า รวมทั้งการใช้งานมือถือและ/หรือ การเปลี่ยนมือถือเครื่องใหม่
- 2) ไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ ซึ่งผู้บริโภคมักมีการใช้บริการมือถือและซื้ออุปกรณ์มือถือมากกว่าช่วงอื่นๆ
- 3) เป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" อย่างเต็มไตรมาส หลังเริ่มวางจำหน่ายช่วงปลาย ก.ย. 67
- 4) เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ทั้งยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศส่งเสริมยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน
- 5) คาดรายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (AVERAGE REVENUE PER UNIT- ARPU) จะยังเพิ่มขึ้น หลังบริษัททยอยยกเลิกแพคเกจราคาต่ำไป
- 6) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังลดลงได้อีก เพราะบริษัทยังเดินหน้าลดการใช้เสาสัญญาณที่มีความซ้ำซ้อนกันกับของดีแทค

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) คาดฐานลูกค้ามือถือที่ยังลดลงต่อ เพราะบริษัทยังทยอยปรับลดค่าคอมมิชชั่น (สำหรับการขายแพคเกจราคาต่ำ) ที่ให้แก่ตัวแทนจำหน่ายซิมแบบเติมเงิน ลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะยังกดดันจำนวนลูกค้าแบบเติมเงินให้ลดลงอีก
- 2) บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายขายและที่สูงขึ้น QOQ จากการใช้ทางการตลาดที่สูง ในการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี
- 3) จะยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษ โดยเฉพาะการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ต่อเนื่องไปใน 4Q67

EQUITY TALK

งบประมาณการกำไรปกติ คงแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) ในงวด 3Q67 ออกมาดีกว่าคาด แต่กำไรปกติโดยรวมของ 9M67 ยังมีสัดส่วน 76% ของงบประมาณการกำไรปกติทั้งปี ยังคงประมาณการสำหรับปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิม 8.3 พันล้านบาท ในปี 2567 และ 1.4 หมื่นล้านบาทในปี 2568 เนื่องจากเชื่อว่า upside ต่อประมาณการไม่มากนัก โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2568 สำหรับ TRUE วัตที่ 13.90 บาท (DCF, WACC 8.3%)

เรามองว่าหุ้น TRUE จะ “Outperform” ตลาดได้ เนื่องจากในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจาก 1) กำไรปกติในงวด 3Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด และแนวโน้มที่ยังดูสดใสขึ้นอีกใน 4Q67 เพราะเป็น High season ของธุรกิจมือถือ ที่เป็นธุรกิจหลัก และ 2) คาดกำไรปกติปี 2568 โตแรง จากค่าใช้จ่ายที่ยังลดลงได้อีก โดยจะได้รับประโยชน์เต็มที่ หลังจากการทยอยลดใช้สินทรัพย์โครงข่ายที่ซ้ำซ้อนกันกับดีแทคลงต่อไปอีกจนถึงกลางปีหน้า

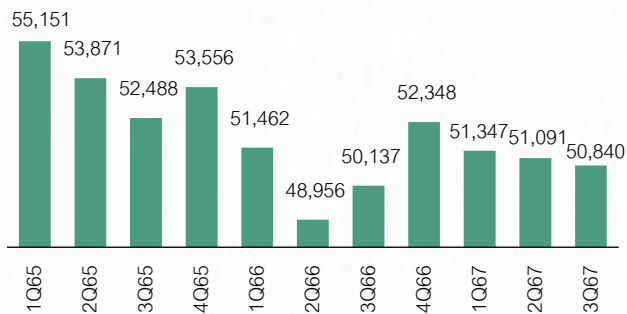
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	51,462	48,956	50,137	52,348	51,347	51,091	50,840	-0.5%	1.4%	150,555	153,278	1.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(40,425)	(37,851)	(39,927)	(41,405)	(39,536)	(38,210)	(37,590)	-1.6%	-5.9%	(118,203)	(115,336)	-2.4%
กำไรขั้นต้น	11,037	11,105	10,210	10,943	11,811	12,881	13,250	2.9%	29.8%	32,352	37,942	17.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,917)	(6,623)	(6,627)	(6,423)	(5,850)	(5,682)	(5,457)	-4.0%	-17.7%	(21,167)	(16,989)	-19.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,120	4,482	3,583	4,520	5,961	7,199	7,793	8.2%	117.5%	11,185	20,953	87.3%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	(4,019)	(3,718)	-7.5%	2298.7%	1,523	(9,273)	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,687)	(5,605)	-1.4%	-5.6%	(17,224)	(17,104)	-0.7%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	716	687	696	(252)	690	708	734	3.7%	5.5%	2,099	2,132	1.6%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	(1,878)	(810)	-56.9%	-49.3%	(4,412)	(3,457)	NM
รายการพิเศษ	901	(490)	(469)	(10,349)	(1,570)	(4,279)	(3,917)	-8.5%	NM	(58)	(9,766)	NM
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	(1,394)	(1,831)	(1,129)	(930)	801	2,401	3,107	29.4%	NM	(4,354)	6,309	NM
EPS (บาท)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.326)	(0.022)	(0.054)	(0.023)	-56.9%	-49.3%	(0.128)	(0.100)	NM
Gross margin	21.4%	22.7%	20.4%	20.9%	23.0%	25.2%	26.1%			21.5%	24.8%	
SG&A/sales	15.4%	13.5%	13.2%	12.3%	11.4%	11.1%	10.7%			14.1%	11.1%	
Net profit margin	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-21.5%	-1.5%	-3.7%	-1.6%			NA	-18.2%	
Norm profit margin	-2.7%	-3.7%	-2.3%	-1.8%	1.6%	4.7%	6.1%			NA	4.1%	

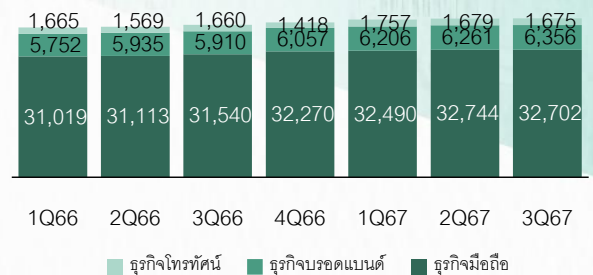
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



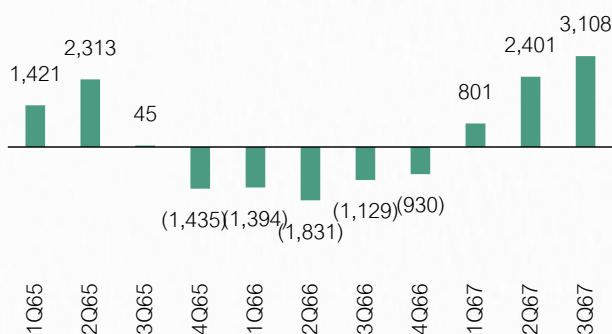
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE

กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. 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

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	202,855	207,302	211,454	214,225
ต้นทุนขาย	(159,429)	(155,954)	(153,923)	(152,674)
กำไรขั้นต้น	43,426	51,348	57,531	61,551
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,721)	(23,010)	(22,414)	(22,494)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,705	28,337	35,117	39,057
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,848	2,800	2,900	2,900
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,960	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,300)	(22,911)	(22,030)	(20,812)
กำไรก่อนหักภาษี	(13,936)	(5,930)	15,987	21,145
ภาษีเงินได้	(1,818)	(237)	(1,599)	(2,114)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15,754)	(6,167)	14,388	19,030
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	16	16	17
กำไรสุทธิ	(15,690)	(6,151)	14,404	19,047
กำไรปกติ	(5,283)	8,298	14,404	19,047
EPS	(0.45)	(0.18)	0.42	0.55
Norm EPS	(0.15)	0.24	0.42	0.55
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-5.7%	2.2%	2.0%	1.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-14.7%	80.4%	23.9%	11.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	24.8%	27.2%	28.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	13.7%	16.6%	18.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	52,348	51,347	51,091	50,840
ต้นทุนขาย	(41,405)	(39,536)	(38,210)	(37,590)
กำไรขั้นต้น	10,943	11,811	12,881	13,250
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,423)	(5,850)	(5,682)	(5,457)
ดอกเบี้ยจ่าย	(6,076)	(5,812)	(5,687)	(5,605)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(252)	690	708	734
กำไรก่อนหักภาษี	(11,520)	(697)	(1,799)	(796)
ภาษีเงินได้	229	(69)	(54)	(30)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(11,291)	(766)	(1,853)	(826)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	12	(4)	(25)	16
กำไรสุทธิ	(11,279)	(769)	(1,878)	(810)
รายการพิเศษ	(10,349)	(1,570)	(4,279)	(3,917)
กำไรปกติ	(930)	801	2,401	3,107
ยอดขาย (QoQ%)	4.4%	-1.9%	-0.5%	-0.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	7.2%	7.9%	9.1%	2.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	26.1%	31.9%	20.8%	8.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.6	4.3	5.1	5.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	69.2	71.6	73.5	71.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.6	1.5	1.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.6	7.6	6.1	5.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.5	5.7	4.5	3.8
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	-1%	2%	3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-11%	-5%	11%	13%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TRUE (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(15,690)	(6,150)	14,404	19,047
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	21,836	4,563	(1,598)	(2,115)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	63,719	57,036	59,336	61,769
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(20,664)	8,080	8,860	6,387
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	52,163	63,766	82,601	87,203
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(248)	282	275	274
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(40,400)	(42,270)	(53,589)	(55,618)
อื่นๆ	2,457	(25,888)	(4,707)	(8,780)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(38,191)	(67,875)	(58,021)	(64,125)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(24,653)	(20,510)	(16,260)	(8,010)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายเงินผล	-	-	(7,202)	(9,524)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(24,653)	(20,510)	(23,462)	(17,534)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,248)	(18,351)	(2,929)	(3,383)
กระแสเงินสดสุทธิ	33,580	10,063	7,134	3,750

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	51,794	45,606	38,062	34,276
สินค้าคงเหลือ	2,281	2,073	2,115	2,142
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,913	17,715	15,057	12,843
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	222,628	225,056	228,483	231,777
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	522,093	465,635	437,608	413,347
สินทรัพย์รวม	744,722	690,691	666,091	645,124
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	51,794	45,606	38,062	34,276
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	129,265	105,769	107,254	102,651
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	98,341	83,125	65,477	40,487
ใบอนุญาตค้ำประกันค้างจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	379,182	376,217	360,937	361,519
หนี้สินรวม	658,581	610,717	571,729	538,933
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	145,076	145,076	145,076	145,076
กำไรสะสม	(195,115)	(201,265)	(186,861)	(175,016)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	86,140	79,974	94,362	106,191
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	744,722	690,691	666,091	645,124

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า	51.9	49.6	48.8	48.2
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	36.3	34.3	33.8	33.4
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.6	15.3	15.0	14.8
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	104	113	116	119
- แบบรายเดือน (บาท)	417	446	459	468

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส