

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



31 กรกฎาคม 2566

2Q66 ยังขาดทุนหนัก แต่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

ในงวด 2Q66 TRUE รายงานขาดทุนปกติที่ 2.3 พันล้านบาท แย่กว่า 1Q66 ที่ขาดทุนปกติ 1.7 พันล้านบาท และ 2Q65 ที่มีกำไรปกติอยู่ 2.2 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยผลการดำเนินงานที่แย่งทั้ง QoQ และ YoY แม้จะควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น เป็นเพราะถูกดูดจากรายได้ขายและบริการที่ลดลง (-5% QoQ, -9% YoY)

แม้เรามองว่าระยะสั้นราคาหุ้น TRUE อาจถูกกดดันจากงบ 2Q66 ที่ออกมาแย่งทั้ง QoQ, YoY และยิ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ส่งผลให้ 1H66 มีผลขาดทุนปกติอยู่ราว 4.0 พันล้านบาท แต่เชื่อว่าการดำเนินงานใน 2H66 จะดีขึ้น จากรายได้ที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นในทุกธุรกิจ จึงแนะนำ “Neutral” โดยมีราคาเป้าหมายปี 2566 อยู่ที่ 7.15 บาท (DCF, WACC 7.6%) และปี 2567 ที่ 8.50 บาท

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)	2.2	2.5	2.7	2.8	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 6.00 บาท

แนวต้าน : 7.05/7.65 บาท

TRUE

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	7.15
Upside (%)	-0.7
Dividend yield (%)	-

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-0.17	-0.01	n/a
2567F	-0.12	0.11	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	-
S&P	93.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	n/a
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

รายได้ลด กดดันให้ 2Q66 ขาดทุนหนัก

ในงวด 2Q66 TRUE ยังรายงานขาดทุนสุทธิที่ 2.32 พันล้านบาท (รวมรายการพิเศษจาก 55 ล้านบาท) โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ จะขาดทุนปกติ 2.38 พันล้านบาท แยกว่างวด 1Q66 ที่ขาดทุนปกติอยู่ 1.7 ล้านบาท และงวด 2Q65 ที่มีกำไรปกติ 2.2 พันล้านบาท

การดำเนินงานที่แย่ลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก 1) รายได้ขายและบริการลดเหลือ 4.9 หมื่นล้านบาท (-5% QoQ, -9% YoY) เป็นเพราะยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือลดเหลือ 4.1 พันล้านบาท (-28% QoQ, -38% YoY) ขณะที่รายได้ค่าบริการในเกือบทุกธุรกิจค่อนข้างทรงตัว, 2) รายได้อื่นๆ (รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) ลดลงเหลือ 313 ล้านบาท (-77% QoQ, -79% YoY) และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น (+8% QoQ, +7% YoY) จากทั้งยอดเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ดังนั้นแม้บริษัทควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยค่าใช้จ่ายขายและบริการลดลง (-21% QoQ, -24% YoY) จากการปรับโครงสร้างองค์กร หลังการควบรวม และงบการตลาดที่ใช้น้อยลง หลังการแข่งขันไม่ได้รับแรง แต่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยรายได้ต่างๆที่ตกต่ำลงได้

สถิติการดำเนินงาน (งบเสมือน)

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ	YoY	1H65	1H66	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	NA	53,556	51,462	49,112	-4.6%	-8.8%	109,022	100,574	-7.7%
1.รายได้ค่าบริการ	39,787	39,907	NA	39,680	38,985	39,430	1.1%	-1.2%	79,694	78,415	-1.6%
-ธุรกิจมือถือ	31,933	31,908	NA	31,692	31,019	31,269	0.8%	-2.0%	63,841	62,288	-2.4%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,760	5,894	NA	5,677	5,752	5,935	3.2%	0.7%	11,654	11,687	0.3%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,694	1,646	NA	1,699	1,665	1,569	-5.8%	-4.7%	3,340	3,234	-3.2%
-ธุรกิจอื่นๆ	400	459	NA	612	549	657	19.7%	43.1%	859	1,206	40.4%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	7,293	7,299	NA	5,809	6,737	5,575	-17.2%	-23.6%	14,592	12,312	-15.6%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	8,071	6,665	NA	8,067	5,740	4,107	-28.4%	-38.4%	14,736	9,847	-33.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	NA	(43,452)	(40,425)	(38,396)	-5.0%	-3.8%	(81,912)	(78,821)	-3.8%
1. ต้นทุนบริการ	(33,420)	(32,826)	NA	(35,097)	(34,425)	(33,859)	-1.6%	3.1%	(66,246)	(68,284)	3.1%
2. ต้นทุนขาย	(8,570)	(7,096)	NA	(8,355)	(6,000)	(4,537)	-24.4%	-36.1%	(15,666)	(10,537)	-32.7%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	NA	10,104	11,037	10,716	-2.9%	-23.2%	27,110	21,753	-19.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	NA	(8,580)	(7,917)	(6,234)	-21.3%	-24.2%	(15,490)	(14,151)	-8.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	NA	1,524	3,120	4,482	43.7%	-21.7%	11,620	7,602	-34.6%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	NA	(5,135)	1,365	313	-77.1%	-79.1%	2,033	1,678	-17.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	816	1,138	NA	(274)	716	687	-4.1%	-39.6%	1,954	1,403	-28.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	NA	(5,709)	(5,427)	(5,857)	7.9%	7.1%	(10,867)	(11,284)	3.8%
ภาษีเงินได้	(456)	(356)	NA	(341)	(264)	(1,986)	652.3%	457.9%	(812)	(2,250)	177.1%
กำไรสุทธิ	1,421	2,553	NA	(9,935)	(493)	(2,321)	NM	NM	3,974	(2,814)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	NA	(8,500)	1,159	55	-95.3%	-82.6%	(146)	1,214	NM
กำไรปกติ	1,883	2,237	NA	(1,435)	(1,652)	(2,376)	NM	NM	4,120	(4,028)	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไรใน 2H66 ดีกว่า 1H66

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ TRUE ในช่วง 2H66 จะดีขึ้นกว่า 1H66 ดังนี้

3Q66

คาดการณ์การดำเนินงานปกติจะดีขึ้น QoQ ได้ เพราะ

- 1) คาดรายได้ค่าบริการจะเพิ่มขึ้น ตามฐานลูกค้าและ ARPU ที่คาดว่าจะยังเพิ่มขึ้น
- 2) หากมีการเปิดตัวไอโฟนรุ่นใหม่ในช่วงปลาย ก.ย. เช่นเดียวกับ 3Q65 จะช่วยหนุนยอดขายอุปกรณ์มือถือใน 3Q66 ได้บ้าง
- 3) ค่าใช้จ่ายในส่วนของการทำสาธารณูปโภคมีแนวโน้มลดลง ตามค่า FT ที่มีการปรับลดลงสำหรับรอบเดือน พ.ค. 66 - ส.ค. 66 และ ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

4Q66

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มจะดีขึ้น ทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก

- 1) รายได้ค่าบริการจะได้แรงหนุนจากผลของฤดูกาล เพราะช่วงปลายปีเป็นช่วงที่มักจะมีการใช้งานมือถือสูงกว่าปกติ นอกจากนี้ยังเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งจะส่งเสริมให้บริษัทมีรายได้เพิ่มจากบริการซิมนักท่องเที่ยวและบริการโทร.ข้ามแดนที่สูงขึ้น ตามการเดินทางระหว่างประเทศที่มีมากขึ้น
- 2) ยอดขายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือที่คาดว่าจะสูงขึ้น QoQ และ YoY เพราะโดยปกติแล้วในช่วงปลายปีจะมีการจับจ่ายสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับเชื่อว่ากำลังซื้อใน 2H66 จะดีกว่า 1H66 และ 2H65 ตามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจที่จะโตได้ดีขึ้น จะหนุนการจับจ่าย รวมทั้งการซื้ออุปกรณ์มือถือใหม่ ช่วยกระตุ้นยอดขายอุปกรณ์มือถือ นอกจากนี้หากมีการเปิดตัวไอโฟนรุ่นใหม่ในปลาย 3Q จะผลักดันยอดขายอุปกรณ์มือถือเต็มที่ใน 4Q
- 3) ค่าสาธารณูปโภคยังเป็นขาลง QoQ เพราะคาดว่าค่า FT จะยังคงลดลงได้อีกสำหรับในรอบ ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

EQUITY TALK

น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66 แนะนำ “Neutral”

แม้เรามองว่าผลการดำเนินงานในงวด 2Q66 ที่ออกมาแย่งทั้ง QoQ และ YoY รวมทั้งแย่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะขาดทุนในระดับเพียง 500-600 ล้านบาท โดยอาจจะเป็นปัจจัยในระยะสั้นที่กดดันราคาหุ้น TRUE ได้ แต่เชื่อการดำเนินงานในช่วง 2H66 น่าจะดีขึ้นกว่า ช่วง 1H66 ที่มีผลขาดทุนขาดทุนปกติสูงถึง 4.0 พันล้านบาท จากรายได้ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นได้ในทุกธุรกิจ โดยคาดว่าจะขาดทุนปกติในปี 2566 – 2567 ราว 7.2 พันล้านบาท และ 4.1 พันล้านบาท ตามลำดับ จึงแนะนำ “NEUTRAL” โดยมีราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 อยู่ที่ 7.15 บาท (DCF, WACC 7.66%) และปี 2567 ที่ 8.50 บาท

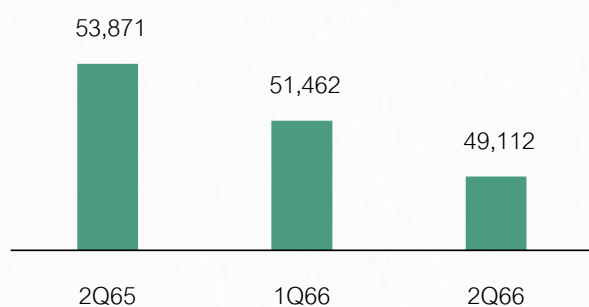
ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

EQUITY TALK

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	NA	53,556	51,462	49,112	-4.6%	-8.8%	109,022	100,574	-7.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	NA	(43,452)	(40,425)	(38,396)	-5.0%	-3.8%	(81,912)	(78,821)	-3.8%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	NA	10,104	11,037	10,716	-2.9%	-23.2%	27,110	21,753	-19.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(7,264)	(8,226)	NA	(8,580)	(7,917)	(6,234)	-21.3%	-24.2%	(15,490)	(14,151)	-8.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	NA	1,524	3,120	4,482	43.7%	-21.7%	11,620	7,602	-34.6%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	NA	(5,135)	1,365	313	-77.1%	-79.1%	2,033	1,678	-17.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	NA	(5,709)	(5,427)	(5,857)	7.9%	7.1%	(10,867)	(11,284)	3.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	816	1,138	NA	(274)	716	687	-4.1%	-39.6%	1,954	1,403	-28.2%
กำไรสุทธิ	1,421	2,553	NA	(9,935)	(493)	(2,321)	NM	NM	3,974	(2,814)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	NA	(8,500)	1,159	55	NM	(1)	(146)	1,214	NM
กำไรปกติ	1,883	2,237	NA	(1,435)	(1,652)	(2,376)	NM	(2)	4,120	(4,028)	NM
EPS (บาท)	0.041	0.074	NA	(0.288)	(0.014)	(0.067)	NM	(2)	0.12	(0.08)	NM
Gross margin	23.9%	25.9%	NA	18.9%	21.4%	21.8%			24.9%	21.6%	
SG&A/sales	13.2%	15.3%	NA	16.0%	15.4%	12.7%			14.2%	14.1%	
Net profit margin	2.6%	4.7%	NA	-18.6%	-1.0%	-4.7%			-14.2%	-9.6%	

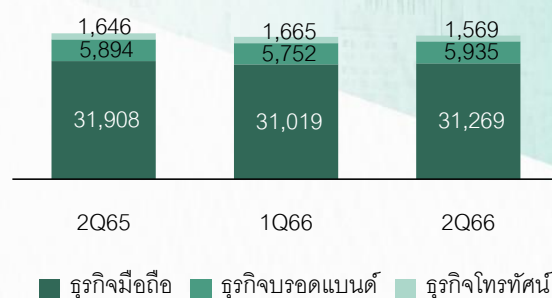
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



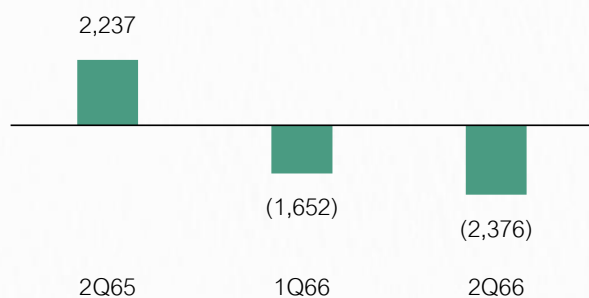
ที่มา: TRUE

รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE

กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE

ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. 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)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	NA	53,556	51,462	49,112
ต้นทุนขาย	NA	(43,452)	(40,425)	(38,396)
กำไรขั้นต้น	NA	10,104	11,037	10,716
ค่าใช้จ่ายในการขาย	NA	(8,580)	(7,917)	(6,234)
ดอกเบี้ยจ่าย	NA	(5,709)	(5,427)	(5,857)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	NA	(274)	716	687
กำไรก่อนหักภาษี	NA	(9,594)	(226)	(375)
ภาษีเงินได้	NA	(341)	(264)	(1,986)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	(9,935)	(490)	(2,361)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	NA	-	(3)	40
กำไรสุทธิ	NA	(9,935)	(493)	(2,321)
รายการพิเศษ	NA	(8,500)	1,159	55
กำไรปกติ	NA	(1,435)	(1,652)	(2,376)
อัตราส่วนทางการเงิน				
ยอดขาย (QoQ%)	NA	NA	-95%	371%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	NA	NA	9.2%	-2.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	NA	NA	104.7%	43.7%
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
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	4.8	5.0	4.9	4.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1%	-1%	-1%	0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-4%	-4%	-3%	-2%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย 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 การรับส่วนผู้ถือหุ้น	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
ใบอนุญาตคดสิ้นค้าจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
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
สมบัติฐานในการกำประมาณการ				
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. เอเซีย พลัส