

2Q68 Result Notes

TRUE

Outperform

กำไรปกติ 2Q68 ตามคาด แต่คช.พิเศษขาดกำไรสุทธิต่ำคาด

Flash Points

- TRUE มีกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 2.0 พันล้านบาท (รวมค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิราว 2.2 พันล้านบาท) โดยกำไรสุทธิงวดนี้ดีกว่า 2Q67 และ 1Q68 ที่ขาดทุนสุทธิ 1.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.6 ล้านบาท ตามลำดับ จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่ต่ำลง
- หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท (-2.1% QoQ, +75% YoY) ใกล้เคียงกับที่ราคาและตลาดคาด แม้งวดนี้มีรายได้ลดลง (-4% QoQ, -3% YoY) เพราะมีเพียงบริการออนไลน์ (ธุรกิจรอง) ที่ยังเติบโต ขณะที่บริการมือถือ (ธุรกิจหลัก) และบริการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก ชะลอลง แต่กำไรไม่ลดลง เพราะยังคงควบคุมต้นทุนให้ลดลงได้มากกว่ารายได้ที่ตกต่ำลง
- บริษัทปรับลดเป้าหมายรายได้ค่าบริการ เหลือโตไม่เกิน 1% (เดิมโต 2-3%) และ EBITDA โต 7-8% (เดิมโต 8-10%) สะท้อนเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ยังยืนยันนโยบายจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

Impact Insight

- กำไรในงวด 3Q68 น่าจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ 1) คาดรายได้ค่าบริการได้รับผลบวกจาก ยอดนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นขึ้นจากช่วง low season ในไตรมาสก่อน, 2) คาดยอดขายอุปกรณ์มือถือ ได้อานิสงส์จาก "ไอโฟน 17" ที่คาดว่าจะเปิดตัวในปลาย 3Q68 และ 3) คาดค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์โครงการที่เข้าช้อนกับดีแทค น่าจะน้อยลงอีก หลังจบโครงการช่วงต้น 3Q68

Execution

- กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (+165% YoY) หรือมีส่วน 51% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของฝ่ายวิจัย โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+69% YoY) คงราคาเป้าหมายปี 2568 (DCF) 15.20 บาท เพราะเชื่อว่า มี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก แต่ปรับการจ่ายปันผลจากเดิมที่คาดจะยังไม่จ่ายในปีนี้เป็นเริ่มจ่ายในปี 2568 ที่ 0.24 บาท หรือคิดเป็น yield ราว 2.2%
- คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติ 2Q68 ที่ออกมาดี YoY บวกกับแนวโน้มที่จะเป็นขาขึ้นใน 2H68

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 9.00/10.00 บาท

แนวต้าน : 12.40 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ราคาปัจจุบัน (บาท)

11.20

Upside (%)

35.7

ราคาเป้าหมาย (บาท)

15.20

Dividend yield (%)

2.2

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.48	0.43	12%
2569F	0.61	0.62	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.61	11.02	1.19	1.16
CHINA TELECOM-H	14.22	13.01	1.08	1.06
TAIWAN MOBILE	22.25	21.59	3.75	3.71
KDDI CORP	14.43	12.95	1.92	1.83
SOFTBANK GROUP C	23.51	35.16	1.50	1.49
SK TELECOM	15.30	10.01	1.03	0.99
KT CORP	7.81	8.88	0.78	0.75
AXIATA GROUP BER	41.75	35.07	1.15	1.16
CELCOMDIGI BHD	24.52	22.22	2.75	2.74

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขายและบริการ	202,767	206,020	209,558	212,606	214,420
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(15,689)	(10,966)	16,647	21,011	24,372
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(4,789)	9,866	16,647	21,011	24,372
EPS (บาท)	(0.45)	(0.32)	0.48	0.61	0.71
DPS (บาท)	-	-	0.24	0.30	0.35
PER (เท่า)	NM	NM	23.2	18.4	15.9
Dividend Yield (%)	-	-	2.2	2.7	3.1
BVS (บาท)	2.5	2.1	2.6	3.0	3.4
PBV (เท่า)	4.5	5.2	4.3	3.7	3.3

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

-

ดีเลิศ

yes

ที่มา : SET

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์และเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรสุทธิ 2Q68 ต่ำคาด เพราะถูกดูดจากค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่กำไรปกติยังเป็นไปตามคาด

TRUE รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 2.0 พันล้านบาท (รวมรายการพิเศษสุทธิราว 2.2 พันล้านบาท โดยแบ่งเป็นค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์โครงข่ายที่ช้าซ้อนกับดีแทค 1.84 พันล้านบาท, ด้วยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับคลื่น 850 MHz 685 ล้านบาท, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 13 ล้านบาท และรายได้ทางภาษี 368 ล้านบาท)

ทั้งนี้กำไรสุทธิงวด 2Q68 ต่ำกว่า 2Q67 และ 1Q68 ที่ขาดทุนสุทธิ 1.9 พันล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.6 ล้านบาท ตามลำดับ แต่ถือว่ากำไรสุทธิต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดราว 10% และ 25% จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่สูงกว่าคาด

หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท (-2% QoQ, +75% YoY) ไกลเคียงที่เราและตลาดคาด แม้งวดนี้มีรายได้ลดลง (-4% QoQ, -3% YoY) เนื่องจากมีเพียงบริการออนไลน์ (True Online) ที่ยังเติบโต ขณะที่บริการมือถือ (True Move) และบริการโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก (True Vision) ชะลอลง เพราะ True Move ได้รับผลกระทบจากโครงข่ายล่มชั่วคราวในวันที่ 22 พ.ค. 68 รวมทั้งมีรายได้จากการให้บริการโรมมิ่งคลื่นกับ บมจ. โทรคมนาคม (National Telecom- NT) ที่ต่ำลง จากการทยอยลดการใช้งานคลื่น 850 MHz ส่วนการชะลอตัวของ True Vision เป็นเพราะผลของฤดูกาล

แต่อย่างไรก็ตามกำไรปกติไม่ได้ลดลงแรง QoQ เพราะยังควบคุมต้นทุนให้ลดลงได้มากกว่ารายได้ที่ตกต่ำลง และหากเทียบ YoY กำไรปกติโตได้แรง เพราะได้แรงหนุนจากทั้งต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ต่ำลง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ	YoY	1H67	1H68	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	51,346	51,091	50,840	52,742	51,436	49,596	-3.6%	-2.9%	102,437	101,032	-1.4%
1.รายได้ค่าบริการ	41,268	41,528	41,510	41,598	41,301	41,051	-0.6%	-1.1%	82,796	82,352	-0.5%
-ธุรกิจมือถือ	32,490	32,744	32,702	32,939	32,682	32,432	-0.8%	-1.0%	65,234	65,114	-0.2%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	6,206	6,261	6,356	6,294	6,326	6,435	1.7%	2.8%	12,467	12,761	2.4%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,757	1,679	1,675	1,526	1,525	1,469	-3.7%	-12.5%	3,436	2,994	-12.9%
-ธุรกิจอื่นๆ	815	844	777	839	768	715	-6.9%	-15.3%	1,659	1,483	-10.6%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	5,322	5,318	5,304	5,306	5,108	4,578	-10.4%	-13.9%	10,640	9,686	-9.0%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	4,756	4,245	4,026	5,838	5,027	3,967	-21.1%	-6.5%	9,001	8,994	-0.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,536)	(38,210)	(37,590)	(39,757)	(37,950)	(36,231)	-4.5%	-5.2%	(77,746)	(74,181)	-4.6%
กำไรขั้นต้น	11,810	12,881	13,250	12,985	13,486	13,365	-0.9%	3.8%	24,691	26,851	8.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,850)	(5,682)	(5,457)	(4,988)	(4,861)	(4,977)	2.4%	-12.4%	(11,532)	(9,838)	-14.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,960	7,199	7,793	7,997	8,625	8,388	-2.7%	16.5%	13,159	17,013	29.3%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	(1,536)	(4,019)	(3,718)	(9,050)	(2,806)	(2,538)	-9.5%	-36.8%	(5,555)	(5,344)	-3.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	690	708	734	(1,117)	744	767	3.2%	8.4%	1,398	1,511	8.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,812)	(5,687)	(5,605)	(5,312)	(5,087)	(4,980)	-2.1%	-12.4%	(11,499)	(10,067)	-12.5%
ภาษีเงินได้	(69)	(54)	(30)	(28)	160	368	130.1%	NM	(123)	528	NM
กำไรสุทธิ	(769)	(1,878)	(810)	(7,508)	1,634	2,031	24.3%	NM	(2,648)	3,665	NM
รายการพิเศษ	(1,570)	(4,279)	(3,917)	(11,066)	(2,657)	(2,170)	-18.3%	-49.3%	(5,849)	(4,827)	NM
กำไรปกติ	801	2,401	3,107	3,558	4,291	4,201	-2.1%	75.0%	3,201	8,492	NM

ที่มา : TRUE, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไร 3Q68 – 4Q68 น่าจะไต่ระดับดีขึ้นต่อเนื่อง

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรในงวด 3Q68 น่าจะดีขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะ 1) คาดรายได้ค่าบริการได้รับผลบวกจากยอดนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นขึ้นจากช่วง low season ในไตรมาสก่อน, 2) คาดยอดขายอุปกรณ์มือถือ ได้อานิสงส์จาก “ไอโฟน 17” ที่คาดว่าจะเปิดตัวช่วงปลาย 3Q68 และ 3) คาดค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์โครงการที่ช้าช้อนกับดีแทค น่าจะน้อยลงอีก หลังสิ้นโครงการในช่วงต้น 3Q68 ส่วน 4Q68 คาดผลเชิงบวกของฤดูกาล หนุนรายได้ ขณะที่ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตัดจำหน่ายโครงการที่ช้าช้อนอีก

บริษัทปรับลดเป้าหมายปี 2568 สะท้อนความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น

เพื่อสะท้อนความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น และเหตุการณ์โครงการล่าช้า ที่กดดันรายได้ใน 1H68 ทำให้บริษัทปรับลดเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2568 จากมุมมองที่ระมัดระวังต่อการดำเนินงานในช่วง 2H68 แต่ยืนยันนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะบริษัท

	เดิม	ใหม่
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายและค่าโรมมิ่งกับ NT)	เพิ่มขึ้น 2% - 3% YoY	ทรงตัว - เพิ่มขึ้น 1% YoY
EBITDA	เพิ่มขึ้น 8% - 10% YoY	เพิ่มขึ้น 7% - 8% YoY
CAPEX (ไม่รวมค่าเคลื่อนย้าย)	2.8 หมื่นล้านบาท – 3.0 หมื่นล้านบาท	2.8 หมื่นล้านบาท – 3.0 หมื่นล้านบาท
กำไร(ขาดทุน)	กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ

ที่มา : TRUE, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คงประมาณกำไรปกติปี 68-69 คงแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรปกติงวด 1H68 ที่ออกมาดีสัดส่วน 51% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2568 แต่เรายังคงประมาณการกำไรในปี 2568 – 2569 ของ TRUE ไว้ตามเดิม ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+69% YoY) คงราคาเป้าหมายปี 2568 (DCF) ที่ 15.20 บาท เพราะเชื่อว่ายังมี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ออกมาดี YoY บวกกับแนวโน้มที่จะเป็นขาขึ้นใน 2H68

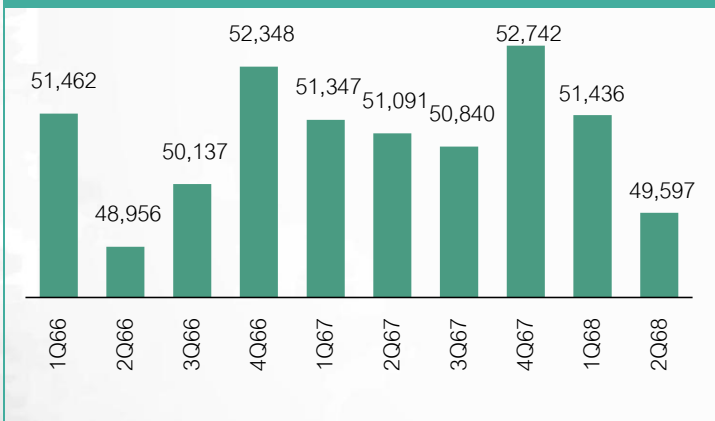
ทั้งนี้เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐานการจ่ายเงินปันผลของ TRUE จากเดิมที่คาดว่าจะยังไม่จ่ายในปีนี้เป็นเริ่มจ่าย 0.24 บาท สำหรับปี 2568 และ 0.30 บาท ในปี 2569 หรือคิดเป็น yield ราว 2.2% - 2.7% ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	51,347	51,091	50,840	52,742	51,436	49,597	-3.6%	-2.9%	102,438	101,032	-1.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,536)	(38,210)	(37,590)	(39,757)	(37,950)	(36,231)	-4.5%	-5.2%	(77,746)	(74,181)	-4.6%
กำไรขั้นต้น	11,811	12,881	13,250	12,985	13,486	13,366	-0.9%	3.8%	24,692	26,851	8.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,850)	(5,682)	(5,457)	(4,988)	(4,861)	(4,977)	2.4%	-12.4%	(11,532)	(9,838)	-14.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,812)	(5,687)	(5,605)	(5,312)	(5,087)	(4,980)	-2.1%	-12.4%	(11,499)	(10,067)	-12.5%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(769)	(1,878)	(810)	(7,508)	1,634	2,031	24.3%	NM	(2,648)	3,665	NM
รายการพิเศษ	(1,570)	(4,279)	(3,917)	(11,066)	(2,657)	(2,170)	-18.3%	-49.3%	(5,849)	(4,827)	-17.5%
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	801	2,401	3,107	3,558	4,291	4,201	-2.1%	75.0%	3,201	8,492	165.3%
EPS (บาท)	(0.022)	(0.054)	(0.023)	(0.217)	0.047	0.059	24.3%	-208.1%	(0.08)	0.11	-238.4%
Gross margin	23.0%	25.2%	26.1%	24.6%	26.2%	26.9%			24.1%	26.6%	
SG&A/sales	11.4%	11.1%	10.7%	9.5%	9.5%	10.0%			11.3%	9.7%	
Net profit margin	-1.5%	-3.7%	-1.6%	-14.2%	3.2%	4.1%			-2.6%	3.6%	
Norm profit margin	1.6%	4.7%	6.1%	6.7%	8.3%	8.5%			3.1%	8.4%	

ที่มา : TRUE, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายและบริการ



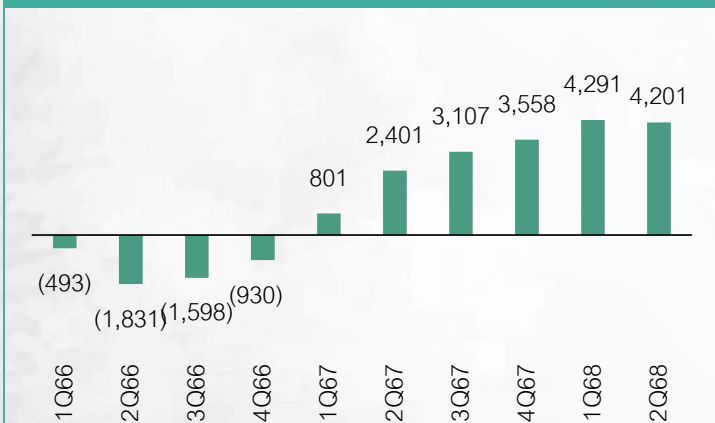
ที่มา : TRUE

รายได้ขายและบริการตามธุรกิจ (ก่อนรายการระหว่างกัน)



ที่มา : TRUE

กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา : TRUE, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำ เพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (Disruption) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TRUE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	206,020	209,558	212,606	214,420
ต้นทุนขาย	(155,093)	(152,861)	(152,075)	(151,635)
กำไรขั้นต้น	50,927	56,698	60,531	62,785
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21,977)	(22,213)	(22,324)	(22,514)
กำไรจากการดำเนินงาน	28,950	34,484	38,207	40,271
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,016	2,900	2,900	3,000
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	678	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(22,417)	(18,453)	(17,747)	(16,177)
กำไรก่อนหักภาษี	(10,773)	18,931	23,360	27,094
ภาษีเงินได้	(182)	(2,272)	(2,336)	(2,709)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(10,954)	16,660	21,024	24,385
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(12)	(12)	(13)	(13)
กำไรสุทธิ	(10,966)	16,647	21,011	24,372
กำไรปกติ	9,866	16,647	21,011	24,372
EPS	(0.32)	0.48	0.61	0.71
Norm EPS	0.29	0.48	0.61	0.71
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	1.6%	1.7%	1.5%	0.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	84.3%	19.1%	10.8%	5.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	24.7%	27.1%	28.5%	29.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.1%	16.5%	18.0%	18.8%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ยอดขาย	51,091	50,840	52,742	51,436
ต้นทุนขาย	(38,210)	(37,590)	(39,757)	(37,950)
กำไรขั้นต้น	12,881	13,250	12,985	13,486
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,682)	(5,457)	(4,988)	(4,861)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,687)	(5,605)	(5,312)	(5,087)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	708	734	(1,117)	744
กำไรก่อนหักภาษี	(1,799)	(796)	(7,482)	1,475
ภาษีเงินได้	(54)	(30)	(28)	160
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,853)	(826)	(7,510)	1,635
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(25)	16	2	(1)
กำไรสุทธิ	(1,878)	(810)	(7,508)	1,634
รายการพิเศษ	(4,279)	(3,917)	(11,066)	(2,657)
กำไรปกติ	2,401	3,107	3,558	4,291
ยอดขาย (QoQ%)	-0.5%	-0.5%	3.7%	-2.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	9.1%	2.9%	-2.0%	3.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	20.8%	8.3%	2.6%	7.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.4	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.3	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.2	4.8	5.0	5.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	63.7	60.0	60.0	59.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.5	1.6	1.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	8.1	6.2	5.1	4.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.9	4.6	3.8	3.2
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	3%	3%	4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-9%	14%	15%	15%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(10,966)	16,647	21,011	24,372
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	37,288	2,860	(2,321)	(2,694)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	74,162	64,879	67,412	69,828
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(22,232)	3,099	(2,289)	(6,389)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	78,446	89,757	86,149	87,826
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(42)	548	576	595
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(45,295)	(61,553)	(57,290)	(57,461)
อื่นๆ	2,372	(13,611)	(8,780)	(4,707)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(42,965)	(74,617)	(65,494)	(61,574)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(34,187)	(16,260)	(8,010)	(3,630)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-	(8,324)	(10,506)	(12,186)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(34,187)	(24,584)	(18,516)	(15,816)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(6,748)	(1,048)	(6,929)	7,737
กระแสเงินสดสุทธิ	26,832	20,619	13,690	21,427

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	26,832	20,619	13,690	21,427
ลูกหนี้การค้า	46,189	41,912	42,521	42,884
สินค้าคงเหลือ	2,585	2,515	2,551	2,573
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,201	15,387	13,053	10,443
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	208,701	205,829	204,824	201,686
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	466,783	447,888	425,351	417,091
สินทรัพย์รวม	675,484	653,717	630,175	618,777
เจ้าหนี้การค้า	46,189	41,912	42,521	42,884
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	119,145	105,999	92,981	79,698
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	105,139	62,360	37,526	32,421
ใบอนุญาตคืนค่าจ้างระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	330,826	352,602	353,601	346,351
หนี้สินรวม	601,299	562,873	526,630	501,353
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	145,076	145,076	145,076	145,076
กำไรสะสม	(208,216)	(191,568)	(178,880)	(165,014)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	74,185	90,845	103,545	117,424
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	675,484	653,717	630,175	618,777
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ฐานลูกค้า	49.4	50.2	49.6	49.2
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	34.2	35.2	34.8	34.5
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.2	15.0	14.8	14.7
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	115	124	128	130
- แบบรายเดือน (บาท)	426	435	439	443

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส