

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

3Q66 ขาดทุนในจำนวนที่น้อยกว่าคาด

TRUE มีผลขาดทุนสุทธิตั้ง 3Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท แม้มักกว่า 2Q66 ที่มีขาดทุนอยู่ 2.3 พันล้านบาท แต่ต่ำกว่า 3Q65 ที่มีกำไร 44 ล้านบาท แม้การดำเนินงานจะชะลอลง แต่กลับมีขาดทุนสุทธิที่น้อยลง QoQ เพราะมีการเครดิตภาษีจากกลับรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของ DTN (บ.ลูกของ DTAC) ส่วนการดำเนินงานที่แย่ง YoY เป็นเพราะรายได้ตกต่ำลงโดยเฉพาะจากรธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก

แม้เชื่อว่าธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก จะได้ผลบวกของฤดูกาลใน 4Q66 แต่เชื่อว่าจะถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายที่เข้ามามากขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายจากการควบรวม ทำให้เรายังคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2566-2567 ที่ 6.0 พันล้านบาท และ 4.1 พันล้านบาท ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 8.50 บาท รวมทั้งคงคำแนะนำ "Neutral" เพราะคาดใน 4Q66 จะยังขาดทุนต่อ

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)	1.8	2.0	2.2	2.3	2.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 5.55 บาท

แนวต้าน : 6.55/7.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 10 พฤศจิกายน 2566

TRUE

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.50
Upside (%)	46.6
Dividend yield (%)	-

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-0.17	-0.17	n/a
2567F	-0.12	-0.05	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	-
S&P	95.00
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

ขาดทุนใน 3Q66 น้อยกว่าคาด

TRUE รายงานขาดทุนสุทธิงวด 3Q66 ราว 1.6 พันล้านบาท โดยหากไม่รวมรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 314 ล้านบาท พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติที่ 1.9 พันล้านบาท ต่ำกว่างวด 2Q66 ที่ขาดทุนปกติอยู่ 2.4 ล้านบาท แต่ต่ำกว่างวด 3Q65 ที่มีกำไรราว 418 ล้านบาท โดยประเด็นสำคัญงวด 3Q66 คือ

- 1) รายได้ขายและบริการในงวด 3Q66 ก่อนหักงรองตัวที่ 4.99 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, -5% YoY) เป็นผลจากรายได้ค่าบริการที่ทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY ตามธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ขณะที่ธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจเสริม) ชะลอลงทั้ง QoQ และ YoY ส่วนยอดขายอุปกรณ์เติบโตได้ QoQ จากการเปิดตัวไอโฟน 15 ในช่วงกลาง ก.ย. 66 แต่ยังคงลดลง YoY จากกระแสความนิยมที่น้อยกว่าไอโฟน 14
- 2) ต้นทุนเพิ่ม 2%QoQจากค่าใช้จ่ายควบคุมรวมกิจการที่เข้ามาเพิ่ม แต่ทรงตัว YoY
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่ม 15% QoQ แต่ลดลง 8% YoY หลังการแข่งขันในธุรกิจมือถือไม่ได้ใช้กลยุทธ์ด้านราคาเหมือนก่อน

สถิติการดำเนินงาน (งบเสมือนสำหรับ 1Q65 – 4Q65)

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ	YoY	9M65	9M66	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	1.7%	-4.9%	161,510	150,506	-6.8%
1.รายได้ค่าบริการ	39,787	39,907	40,199	39,680	38,985	39,430	39,635	0.5%	-1.4%	119,893	118,050	-1.5%
-ธุรกิจมือถือ	31,933	31,908	32,080	31,692	31,019	31,269	31,335	0.2%	-2.3%	95,921	93,623	-2.4%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,760	5,894	5,981	5,677	5,752	5,935	5,910	-0.4%	-1.2%	17,635	17,597	-0.2%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,694	1,646	1,620	1,699	1,665	1,569	1,660	5.8%	2.5%	4,960	4,894	-1.3%
-ธุรกิจอื่นๆ	400	459	518	612	549	657	730	11.1%	40.9%	1,377	1,936	40.6%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	7,293	7,299	5,013	5,809	6,737	5,575	5,421	-2.8%	8.1%	19,605	17,733	-9.5%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	8,071	6,665	7,276	8,067	5,740	4,107	4,876	18.7%	-33.0%	22,012	14,723	-33.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	2.1%	-0.6%	(121,347)	(118,023)	-2.7%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,730	0.1%	-17.8%	40,163	32,483	-19.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	14.6%	-8.3%	(23,286)	(21,298)	-8.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,583	-20.0%	-31.8%	16,877	11,185	-33.7%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	NM	NM	1,936	1,523	-21.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	1.3%	-6.7%	2,700	2,099	-22.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	1.4%	5.3%	(16,508)	(17,224)	4.3%
ภาษีเงินได้	(456)	(356)	(246)	(341)	(264)	(1,986)	202	NM	NM	(1,058)	(2,048)	93.6%
กำไรสุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	NM	NM	4,019	(4,412)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	470.9%	NM	(519)	1,528	NM
กำไรปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	NM	NM	4,538	(5,940)	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปัจจัยลบยังมีอยู่ในระยะสั้นและกลาง คงคำแนะนำ “Neutral”

งวด 9M66 TRUE ขาดทุนสุทธิรวม 4.4 พันล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 73% ของคาดการณ์ขาดทุนทั้งปี 2566 อย่างไรก็ตามบริษัทมีแนวโน้มจะมีค่าใช้จ่ายในจำนวนที่สูงขึ้นใน 4Q66 โดยเฉพาะจากค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการควบรวมกิจการที่จะเริ่มเข้ามามากขึ้น ตามที่บริษัทเคยให้ guidance ไว้ ซึ่งเชื่อว่าจะกดดันให้ผลการดำเนินงานน่าจะยังขาดทุนอยู่ ทำให้เรายังคงประมาณการขาดทุนสุทธิในปี 2566 นี้ไว้ที่ 6.0 พันล้านบาท และขาดทุนปกติในจำนวนที่น้อยลงเหลือ 4.1 พันล้านบาท ในปี 2567

เราคงคำแนะนำเพียง “Neutral” สำหรับ TRUE เพราะ 1) แนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 4Q66 น่าจะยังขาดทุนต่อ และ 2) ประโยชน์จากการควบรวมที่เข้ามาช้า และภาพการดำเนินงานในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าที่จะยังขาดทุนอยู่ ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 8.50 บาท (DCF, WACC 7.66%)

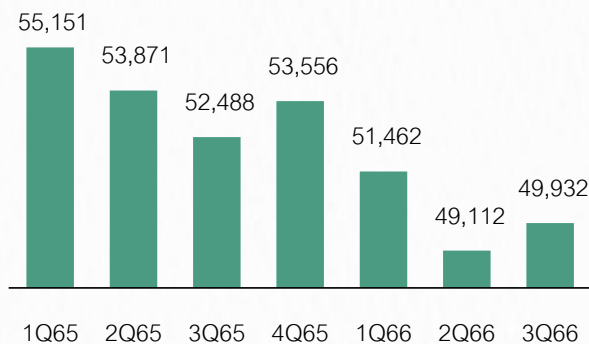
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	1.7%	-4.9%	161,510	150,506	-6.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	2.1%	-0.6%	(121,347)	(118,023)	-2.7%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,731	0.1%	-17.8%	40,163	32,484	-19.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	14.6%	-8.3%	(23,286)	(21,298)	-8.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,584	-20.0%	-31.8%	16,877	11,186	-33.7%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	-149.5%	59.8%	1,936	1,523	-21.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	1.4%	5.3%	(16,508)	(17,224)	4.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	1.3%	-6.7%	2,700	2,099	-22.3%
กำไรสุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	31.2%	NM	4,019	(4,412)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	470.9%	NM	(519)	1,528	NM
กำไรปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	19.5%	NM	4,538	(5,940)	NM
EPS (บาท)	0.041	0.074	0.001	(0.288)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	31.2%	NM	0.12	(0.13)	NM
Gross margin	23.9%	25.9%	24.9%	18.9%	21.4%	21.8%	21.5%			24.9%	21.6%	
SG&A/sales	13.2%	15.3%	14.9%	16.0%	15.4%	12.7%	14.3%			14.4%	14.2%	
Net profit margin	2.6%	4.7%	0.1%	-18.6%	-1.0%	-4.7%	-3.2%			NA	-9.5%	
Norm profit margin	3.4%	4.2%	0.8%	-2.7%	-3.2%	-4.8%	-3.8%			NA	-3.9%	

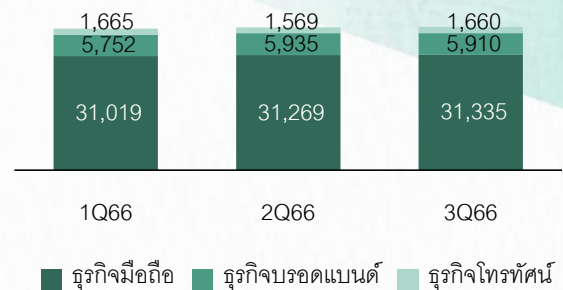
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



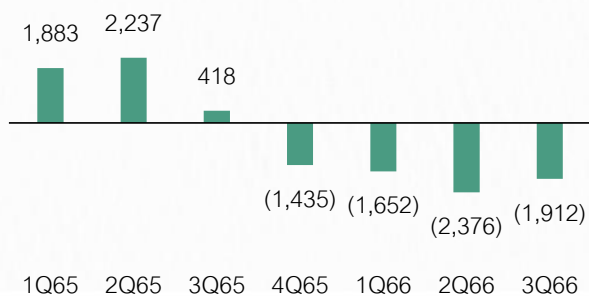
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไร(ขาดทุน)ปกติ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
- 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)	
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	
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	4.8	5.0	4.9	4.7	
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1%	-1%	-1%	0%	
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-4%	-4%	-3%	-2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย 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 การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	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				
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
หนี้สิน				
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
ใบอนุญาตคดสิ้นค้างจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	368,885	371,393	353,761	343,104
หนี้สินรวม	694,750	642,134	599,062	565,627
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	138,208	138,208	138,208	138,208
กำไรสะสม	32,926	32,926	32,926	32,926
กำไร/ขาดทุน	(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
สมมติฐานในการประมาณการ				
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. เอเชีย พลัส