

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### 4Q66 ขาดทุนปกติใกล้เคียงคาด

TRUE มีผลขาดทุนสุทธิ 4Q66 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท แย่กว่าทั้ง 3Q66 และ 4Q65 ที่ขาดทุนสุทธิอยู่ 1.6 พันล้านบาท และ 9.9 พันล้านบาท เป็นเพราะมีค่าใช้จ่ายพิเศษ 9.7 พันล้านบาท (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน ด้วยค่าสินทรัพย์ ต้นทุนพัฒนาองค์กร และขาดทุนจากการลงทุนใน บ.ร่วม) หากไม่รวมรายการพิเศษ ขาดทุนปกติ 4Q66 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท ใกล้เคียงที่เราและตลาดคาด รวมทั้งดีขึ้นจาก 3Q66 ที่ขาดทุนปกติ 1.9 พันล้านบาท แต่แย่กว่า 4Q65 ที่ขาดทุนปกติ 1.4 พันล้านบาท TRUE ขาดทุนปกติรวมในปี 2566 ที่ 7.5 พันล้านบาท ใกล้เคียงคาดการณ์ของเรา จึงยังคงประมาณการสำหรับปี 2567 – 2568 ไว้ตามเดิม และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ไว้ที่ 8.50 บาท ซึ่งแม้จะมี upside สูง แต่เราคงคำแนะนำ “Neutral” เพราะ 1) ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ในระยะสั้น แม้งวด 4Q66 ผลประกอบการดูดีขึ้น แต่ยังคงขาดทุน และ 2) คาดภาพการดำเนินงานใน 1-2 ปีข้างหน้า จะยังคงขาดทุนต่อ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	215,070	202,855	208,617	211,002	214,157
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,913)	(15,690)	(4,130)	(2,218)	(16)
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,106	(7,501)	(4,130)	(2,218)	(16)
EPS (บาท)	(0.17)	(0.45)	(0.12)	(0.06)	(0.00)
DPS (บาท)	-	-	-	-	-
PER (เท่า)	NM	NM	NM	NM	NM
Dividend Yield (%)	-	-	-	-	-
BVS (บาท)	2.9	2.5	2.4	2.3	2.3
PBV (เท่า)	2.3	2.6	2.8	2.8	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 5.55 บาท

แนวต้าน : 6.75/7.75 บาท

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



23 กุมภาพันธ์ 2567

# TRUE

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.55
ราคาเป้าหมาย (บาท)	8.50
Upside (%)	29.8
Dividend yield (%)	-

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.12	-0.10	n/a
2568F	-0.06	0.16	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	49.45
Moody's	-
MSCI	BB
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

## การดำเนินงาน 4Q66 ดีขึ้น QoQ แต่ยังขาดทุน

ในงวด 4Q66 TRUE มีผลการดำเนินงานที่แย่กว่าทั้ง 3Q66 และ 4Q65 ซึ่งขาดทุนสุทธิอยู่ 1.6 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 9.9 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยขาดทุนสุทธิเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษ 9.7 พันล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 637 ล้านบาท ด้อยค่าสินทรัพย์ 7.1 พันล้านบาท ต้นทุนในการพัฒนาองค์กร 1.9 พันล้านบาท และขาดทุนจากการลงทุนใน บ.ร่วม 1.8 พันล้านบาท) โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่าขาดทุนปกติสำหรับงวด 4Q66 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท ใกล้เคียงคาด และดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อนที่ขาดทุนปกติอยู่ 1.9 พันล้านบาท แต่แย่กว่า 4Q65 ที่ขาดทุนปกติ 1.4 พันล้านบาท

การดำเนินงานที่ดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อน เป็นเพราะ 1) รายได้ขายและบริการโตขึ้นเป็น 5.2 หมื่นล้านบาท (+5% QoQ) เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก ทำให้ทั้งรายได้ค่าบริการและยอดขายอุปกรณ์เพิ่มขึ้น (4Q66 เป็นไตรมาสแรกที่รับรู้ประโยชน์จากการโอโฟน 15 อย่างเต็มไตรมาส หลังจากที่เปิดตัวไปเมื่อกลาง ก.ย. 66) และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง (+10% QoQ) จากประโยชน์ของการควบรวม รวมถึงคุมค่าใช้จ่าย แต่หากเทียบ YoY ขาดทุนปกติแย่กว่า 4Q65 เพราะรายได้ลดลง 2% YoY

### สถิติการดำเนินงาน (งบเสมือนสำหรับ 1Q65 – 1Q66)

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ	YoY	2565	2566	YoY
<b>รายได้จากการขายและบริการ</b>	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	52,348	4.8%	-2.3%	215,066	202,854	-5.7%
1. รายได้ค่าบริการ	39,787	39,907	40,199	39,680	38,985	39,430	39,635	40,649	0.5%	-1.4%	159,573	158,699	-0.5%
- ธุรกิจมือถือ	31,933	31,908	32,080	31,692	31,019	31,269	31,335	32,270	0.2%	-2.3%	127,613	125,893	-1.3%
- ธุรกิจบรอดแบนด์	5,760	5,894	5,981	5,677	5,752	5,935	5,910	6,057	-0.4%	-1.2%	23,312	23,654	1.5%
- ธุรกิจโทรทัศน์	1,694	1,646	1,620	1,699	1,665	1,569	1,660	1,418	5.8%	2.5%	6,659	6,312	-5.2%
- ธุรกิจอื่นๆ	400	459	518	612	549	657	730	904	11.1%	40.9%	1,989	2,840	42.8%
2. รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	7,293	7,299	5,013	5,809	6,737	5,575	5,421	5,425	-2.8%	8.1%	25,414	23,158	-8.9%
3. ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	8,071	6,665	7,276	8,067	5,740	4,107	4,876	6,274	18.7%	-33.0%	30,079	20,997	-30.2%
<b>ต้นทุนขายและบริการ</b>	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	2.1%	-0.6%	(164,799)	(159,428)	-3.3%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,730	10,943	0.1%	-17.8%	50,267	43,426	-13.6%
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	14.6%	-8.3%	(31,866)	(27,721)	-13.0%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,583	4,520	-20.0%	-31.8%	18,401	15,705	-14.6%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	(9,712)	NM	NM	(3,199)	(8,189)	156.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	(252)	1.3%	-6.7%	2,426	1,847	-23.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	1.4%	5.3%	(22,217)	(23,300)	4.9%
ภาษีเงินได้	(456)	(356)	(246)	(341)	(264)	(1,986)	202	229	-110.2%	NM	(1,399)	(1,819)	30.0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	NM	NM	(5,916)	(15,691)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	(9,712)	470.9%	NM	(9,019)	(8,184)	NM
<b>กำไรปกติ</b>	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,567)	NM	NM	3,103	(7,507)	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คงประมาณการ และคงคำแนะนำเพียง “Neutral”

จากภาพรวมผลประกอบการในปี 2566 TRUE ที่ขาดทุนปกติรวมราว 7.5 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับประมาณการของเราก่อนหน้านี้ ทำให้เรายังคงประมาณการขาดทุนปกติในปี 2567-2568 ที่ 4.1 พันล้านบาท และ 2.2 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยคาดผลประกอบการจะเริ่มดีขึ้นในปี 2567 จากรายได้ที่คาดจะเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว ขณะที่ยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แต่คาดจะยังไม่สามารถพลิกเป็นกำไรได้

ดังนั้นแม้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 อยู่ที่ 8.50 บาท (DCF, WACC 7.66%) มี upside จากสูงราคาตลาดปัจจุบัน แต่เราคงคำแนะนำเพียง “Neutral” เนื่องจาก 1) ยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ที่เข้ามาผลักดันราคาหุ้น TRUE ในระยะสั้น ส่วนผลดำเนินงานในงวด 4Q66 ที่ออกมาดีขึ้น QoQ แต่ก็ยังขาดทุนอยู่ และ 2) ประโยชน์จากการควบรวมที่เข้ามาช้า ทำให้ภาพการดำเนินงานในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าจะยังขาดทุน

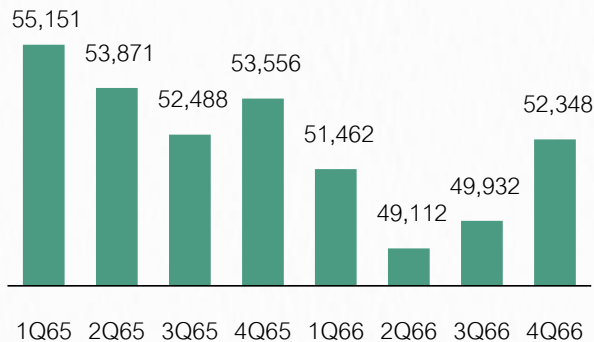
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	52,348	4.8%	-2.3%	215,066	202,854	-5.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	5.6%	-4.7%	(164,799)	(159,428)	-3.3%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,731	10,943	2.0%	8.3%	50,267	43,427	-13.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	-10.1%	-25.1%	(31,866)	(27,721)	-13.0%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,584	4,520	26.1%	196.6%	18,401	15,706	-14.6%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	(9,712)	NM	NM	(3,199)	(8,189)	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	2.3%	6.4%	(22,217)	(23,300)	4.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	(252)	-136.2%	-8.0%	2,426	1,847	-23.9%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	NM	NM	(5,916)	(15,691)	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,159	55	314	(9,712)	NM	NM	(9,019)	(8,184)	NM
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,652)	(2,376)	(1,912)	(1,567)	NM	NM	3,103	(7,507)	NM
EPS (บาท)	0.041	0.074	0.001	(0.288)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.326)	NM	NM	(0.171)	(0.454)	NM
Gross margin	23.9%	25.9%	24.9%	18.9%	21.4%	21.8%	21.5%	20.9%			23.4%	21.4%	
SG&A/sales	13.2%	15.3%	14.9%	16.0%	15.4%	12.7%	14.3%	12.3%			14.8%	13.7%	
Net profit margin	2.6%	4.7%	0.1%	-18.6%	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-21.5%			NA	-9.9%	
Norm profit margin	3.4%	4.2%	0.8%	-2.7%	-3.2%	-4.8%	-3.8%	-3.0%			NA	-3.7%	

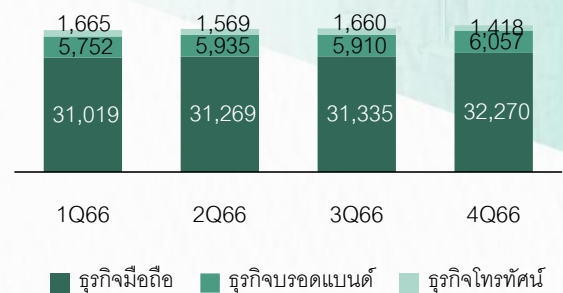
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



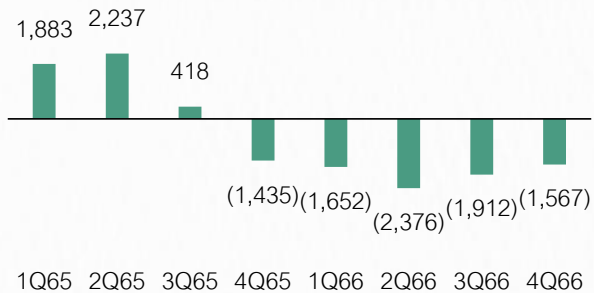
ที่มา: TRUE

### รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### 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 2566-2568 ของ TRUE

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	202,855	208,617	211,002	214,157
ต้นทุนขาย	(159,429)	(164,739)	(166,229)	(167,880)
กำไรขั้นต้น	43,426	43,878	44,773	46,277
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,721)	(29,415)	(29,751)	(29,982)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,705	14,463	15,021	16,295
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,848	2,500	2,500	2,500
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,960	2,000	2,000	2,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,300)	(24,083)	(22,341)	(20,966)
กำไรก่อนหักภาษี	(13,936)	(5,120)	(2,820)	(170)
ภาษีเงินได้	(1,818)	870	479	29
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15,754)	(4,250)	(2,340)	(141)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	120	123	125
กำไรสุทธิ	(15,690)	(4,130)	(2,218)	(16)
กำไรปกติ	(7,501)	(4,130)	(2,218)	(16)
EPS	(0.45)	(0.12)	(0.06)	(0.00)
Norm EPS	(0.22)	(0.12)	(0.06)	(0.00)
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-5.7%	2.8%	1.1%	1.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-14.7%	-7.9%	3.9%	8.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	21.0%	21.2%	21.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	6.9%	7.1%	7.6%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	49,112	49,932	52,348	50,769
ต้นทุนขาย	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,482)
กำไรขั้นต้น	10,716	10,730	10,943	11,287
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(7,546)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(6,059)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	687	696	(252)	696
กำไรก่อนหักภาษี	(375)	(1,815)	(11,520)	(1,172)
ภาษีเงินได้	(1,986)	202	229	(234)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,361)	(1,613)	(11,291)	(1,406)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	40	16	12	8
กำไรสุทธิ	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(1,398)
รายการพิเศษ	55	314	(9,712)	-
กำไรปกติ	(2,376)	(1,912)	(1,567)	(1,398)
ยอดขาย (QoQ%)	-4.6%	1.7%	4.8%	-3.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.9%	0.1%	2.0%	3.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	43.7%	-20.0%	26.1%	-17.2%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.6	4.5	5.8	7.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	69.2	75.4	79.2	79.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.5	1.4	1.3
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.6	7.3	7.1	6.8
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	5.5	5.2	5.0	4.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	-1%	0%	0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-11%	-3%	-2%	0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TRUE (ต่อ)

## งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	NA	(15,690)	(4,130)	(2,218)
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	NA	21,836	5,566	374
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	NA	63,719	56,769	58,603
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	NA	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	NA	(20,664)	31,008	14,991
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	NA	52,163	88,344	71,270
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	NA	(248)	282	275
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	NA	(40,400)	(38,270)	(46,589)
อื่นๆ	NA	2,457	(25,888)	(4,707)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	NA	(38,191)	(63,875)	(51,021)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	NA	(54,653)	(15,510)	(19,080)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	NA	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	NA	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	NA	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	NA	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	NA	(54,653)	(15,510)	(19,080)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	NA	(4,248)	(19,773)	(2,261)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	NA	33,580	8,641	6,381

## งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	NA	51,794	41,723	31,650
สินค้าคงเหลือ	NA	2,281	2,086	2,110
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	NA	20,913	17,715	15,057
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	NA	222,628	221,322	218,483
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	NA	522,093	458,606	428,684
<b>สินทรัพย์รวม</b>	NA	744,722	679,928	647,167
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	NA	51,794	41,723	31,650
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	NA	129,265	126,972	134,553
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	NA	98,341	83,125	65,477
ใบอนุญาตคดสั้นฯค้างจ่ายระยะยาว	NA	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	NA	379,182	346,217	335,937
<b>หนี้สินรวม</b>	NA	658,581	598,037	567,617
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	NA	145,076	145,076	145,076
กำไรสะสม	NA	(195,115)	(199,244)	(201,462)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	NA	86,140	81,891	79,550
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	NA	744,722	679,928	647,167

## สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
<b>ฐานลูกค้า</b>				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	34.0	37.8	40.3	42.3
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.8	15.6	15.5	15.6
<b>รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)</b>				
- แบบเติมเงิน (บาท)	108	102	98	97
- แบบรายเดือน (บาท)	419	413	409	407

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส