

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

1Q67 พลิกมีกำไรปกติ..ดีกว่าที่เราและตลาดคาด

งวด 1Q67 TRUE มีขาดทุนสุทธิ (รวมรายการพิเศษ) ที่ 769 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษสุทธิเป็นค่าใช้จ่าย 1.6 พันล้านบาท (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน และด้วยค่าสินทรัพย์) จะมีกำไรปกติ 766 ล้านบาท ดีขึ้นกว่าทั้งงวด 1Q66 และ 4Q66 ที่มีขาดทุนปกติอยู่ 1.9 พันล้านบาท และ 1.6 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เพราะมาร์จิ้นสูงขึ้น และคุมค่าใช้จ่ายและบริหารดีขึ้น

จากการพลิกมีกำไรปกติได้เร็วกว่าคาด ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ TRUE มากขึ้น โดยได้ปรับคาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2567 ขึ้นจากที่เดิมคาดจะยังขาดทุนปกติ 4.1 พันล้านบาท เป็นกำไรปกติ 2.6 พันล้านบาท ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ปรับขึ้นจากเดิม 8.50 บาท เป็น 9.60 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นจาก “Neutral” เป็น “Outperform” จากผลประกอบการที่ฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	215,070	202,855	206,587	207,798	210,196
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,913)	(15,690)	1,051	4,835	8,893
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,106	(7,501)	2,587	4,835	8,893
EPS (บาท)	(0.17)	(0.45)	0.03	0.14	0.26
DPS (บาท)	-	-	0.02	0.07	0.13
PER (เท่า)	NM	NM	267.9	58.2	31.7
Dividend Yield (%)	-	-	0.2	0.9	1.6
BVS (บาท)	2.9	2.5	2.5	2.6	2.8
PBV (เท่า)	2.8	3.3	3.2	3.1	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 6.90 บาท
 แนวต้าน : 8.30/9.00 บาท

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



7 พฤษภาคม 2567

TRUE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.15
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.60
Upside (%)	17.8
Dividend yield (%)	0.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.03	0.23	-87%
2568F	0.14	0.11	27%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
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

1Q67 พลิกมา มีกำไรปกติได้แล้ว

TRUE รายงานผลประกอบการงวด 1Q67 มีขาดทุนสุทธิ ที่ 769 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษที่เป็นค่าใช้จ่ายสุทธิราว 1.5 พันล้านบาท เกิดจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 34 ล้านบาท และขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์ 1.57 พันล้านบาท) แย่กว่างวด 1Q66 ที่ขาดทุนสุทธิอยู่ 493 ล้านบาท แต่ดีกว่างวด 4Q66 ที่ขาดทุนสุทธิสูงถึง 1.1 หมื่นล้านบาท เพราะมีรายการพิเศษเป็นค่าใช้จ่ายสุทธิ 9.7 พันล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 634 ล้านบาท และด้วยค่าสินทรัพย์ 1 หมื่นล้านบาท)

หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานงวด 1Q67 พลิกมา มีกำไรปกติ 766 ล้านบาท เมื่อเทียบกับที่เคยขาดทุนปกติ 1.9 พันล้านบาท ในงวด 1Q66 และขาดทุนปกติ 1.6 พันล้านบาท ใน 4Q66 รวมทั้งดีกว่าที่เราและตลาดคาดว่าจะยังขาดทุนปกติที่ 696 ล้านบาท และ 381 ล้านบาท ตามลำดับ

แม้รายได้จากการขายและบริการโดยรวมใน 1Q67 จะลดเหลือ 5.1 หมื่นล้านบาท (+1.1% QoQ, +5.2% YoY) แต่การดำเนินงานกลับดีขึ้นได้จาก 1) มาร์จิ้นที่ดีขึ้นเป็น 23% เมื่อเทียบกับ 21.4% ในงวด 1Q66 และ 20.9% ใน 4Q66 จาก เพราะรายได้ค่าบริการซึ่งสร้างมาร์จิ้นให้สูง ได้มีส่วนเพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของทุกๆ ธุรกิจ (มือถือ, บรอดแบนด์ และโทรทัศน์) ขณะที่การขายเครื่องมือถือ (สร้างผลขาดทุน) มีส่วนที่น้อยลง จากกระแสไอโฟน 15 ที่ชะลอลง และ 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริการ/ยอดขาย ลดลงจาก 15.4% ใน 1Q66 และ 12.3% ใน 4Q66 เหลือ 11.4% จาก Synergy ที่เกิดจากควบรวมกับดีแทค

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	51,462	49,112	49,932	52,348	51,346	-1.9%	-0.2%
1.รายได้ค่าบริการ	38,985	39,430	39,635	40,649	41,268	1.5%	5.9%
-ธุรกิจมือถือ	31,019	31,269	31,335	32,270	32,490	0.7%	4.7%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,752	5,935	5,910	6,057	6,206	2.5%	7.9%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,665	1,569	1,660	1,418	1,757	23.9%	5.5%
-ธุรกิจอื่นๆ	549	657	730	904	815	-9.8%	48.5%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	6,737	5,575	5,421	5,425	5,322	-1.9%	-21.0%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	5,740	4,107	4,876	6,274	4,756	-24.2%	-17.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,536)	-4.5%	-2.2%
กำไรขั้นต้น	11,037	10,716	10,730	10,943	11,810	7.9%	7.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(5,850)	-8.9%	-26.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,120	4,482	3,583	4,520	5,960	31.9%	91.0%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	-84.2%	-212.5%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	716	687	696	(252)	690	NM	-3.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	-4.3%	7.1%
ภาษีเงินได้	(264)	(1,986)	202	229	(69)	-130.1%	-73.9%
กำไรสุทธิ	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	-93.2%	56.0%
รายการพิเศษ	1,365	55	(155)	(9,712)	(1,536)	-84.2%	-212.5%
กำไรปกติ	(1,858)	(2,376)	(1,443)	(1,567)	766	NM	NM

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาด2Q67 กำไรปกติชะลอ หลังขาดปัจจัยหนุนอย่าง1Q67

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทใน 2Q67 – 3Q67 จะขาดปัจจัยบวกมาผลักดันรายได้อย่าง 1Q67 แต่ยังคงเชื่อว่าบริษัทจะยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ทำให้จะยังมีผลประกอบการที่ดีขึ้น YoY โดยคาดผลประกอบการจะไต่ระดับดีขึ้นอีกครั้งใน 4Q67 จากรายได้ที่มีก็จะฟื้นในช่วงปลายปี และเป็นช่วง High season ของธุรกิจ โดยมีรายละเอียดแต่ละไตรมาสดังนี้

	การเติบโตของกำไรปกติ		ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานแต่ละไตรมาส	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
2Q67F	↓	↑	1. ฐานต่ำใน 2Q66 ที่ขาดทุนสุทธิสูงถึง 2.3 พันล้านบาท	1. กำลังซื้อที่ยังฟื้นช้า กดดันยอดขาย โดยเฉพาะบริการแบบเติมเงิน 2. นักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทย มีแนวโน้มลดลง QoQ ตามฤดูกาล กดดันรายได้จากบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว 3. คาดยอดขายเครื่องโทรศัพท์มือถือจะชะลอ QoQ เพราะไม่มีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ เหมือนใน 1Q67 4. เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า QoQ และ YoY เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จะทำให้บริษัทต้องรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากมีหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐ (ณ 3 พ.ค. 67 เงินบาท อ่อนลง 1% QoQ และ 8% YoY)
3Q67F	↓	↑	1. คาดหวังกำลังซื้อค่อยๆฟื้นตัว ตามการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ในช่วงกลาง 2Q67	1. คาดลูกค้าเป้าหมายชะลอการซื้อมือถือใหม่ เพื่อรอ "ไอโฟน" รุ่นใหม่ ที่มักมีการเปิดตัวช่วงปลาย ก.ย. - ต้น ต.ค. ของทุกปี
4Q67F	↑	↑	1. คาดกำลังซื้อฟื้นตัวมากขึ้น หลังภาครัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง "กระเป๋าเงินดิจิทัล" 2. รายได้ค่าบริการรับโอนสินค้าจากฤดูกาล เพราะในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี ส่งเสริมการใช้งานมือถือ/ซื้อมือถือเครื่องใหม่ 3. เป็นไตรมาสแรกที่จะรับรู้ประโยชน์อย่างเต็มไตรมาส จากไอโฟนรุ่นใหม่ 4. คาดนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้นอีกครั้ง หนุนบริการโทร.ข้ามแดน และซิมนักท่องเที่ยว	1. บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงส่งท้ายปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform”

จากผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) 1Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด และพลิกกลับเป็นกำไรได้เร็วกว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการผลการดำเนินงานของ TRUE ปี 2567 – 2568 ขึ้นจากเดิม โดยปัจจัยหลักมาจากการปรับลดต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายและบริหาร/ยอดขาย ลงจากเดิม ซึ่งภายหลังจากการปรับปรุงดังกล่าว ส่งผลให้ประมาณการปี 2567 – 2568 ปรับขึ้นจากเดิมที่ คาดจะขาดทุนปกติราว 4.1 พันล้านบาท และ 2.2 พันล้านบาท ตามลำดับ พลิกเป็นกำไรปกติได้ราว 2.6 พันล้านบาท ในปี 2567 และ 4.8 พันล้านบาท ในปี 2568 ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับขึ้นจาก 8.50 บาท (DCF, WACC 7.66%) เป็น 9.60 บาท โดยเราได้ปรับคำแนะนำสำหรับหุ้น TRUE จากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจากในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากผลดำเนินงานในงวด 1Q67 ที่คาดออกมาดีกว่าคาด

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย: ล้านบาท	2567F		เปลี่ยนแปลง %	2568F		เปลี่ยนแปลง %
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้จากการขายและบริการ	239,964	238,368	(0.7)	243,872	240,058	(1.6)
1.ธุรกิจมือถือ	208,617	206,587	(1.0)	211,002	207,798	(1.5)
2.ธุรกิจบรอดแบนด์	24,660	24,798	0.6	25,931	25,375	(2.1)
3.ธุรกิจโทรทัศน์	6,687	6,982	4.4	6,939	6,885	(0.8)
ต้นทุนขายและบริการ	(164,739)	(161,732)	(1.8)	(166,229)	(159,927)	(3.8)
1. ต้นทุนบริการ	(140,341)	(138,584)	(1.3)	(141,831)	(136,309)	(3.9)
2. ต้นทุนขาย	(24,398)	(23,148)	(5.1)	(24,398)	(23,618)	(3.2)
SG&A	(29,415)	(24,997)	(15.0)	(29,751)	(24,936)	(16.2)
SG&ASales (%)	12.3%	10.5%	-1.8%	12.2%	10.4%	-1.8%
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	(4,130)	2,587	NM	(2,218)	4,835	NM
สมมติฐานหลัก						
1.ธุรกิจมือถือ						
-จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	55.8	50.4	(9.7)	57.8	49.6	(14.3)
แบบรายเดือน	15.5	15.1	(2.9)	15.6	14.8	(5.1)
แบบเติมเงิน	40.3	35.3	(12.3)	42.3	34.8	(17.6)
-ARPU (บาท/ราย/เดือน)						
แบบรายเดือน	409	429	5.1	407	438	7.7
แบบเติมเงิน	98	109	11.2	97	115	17.9
2.ธุรกิจบรอดแบนด์						
-จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	4.1	3.7	(8.4)	4.3	3.9	(8.1)
-ARPU (บาท/ราย/เดือน)	480	511	6.5	482	513	6.5
3.ธุรกิจโทรทัศน์						
-จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	1.3	1.3	(4.9)	1.3	1.2	(5.1)
-ARPU (บาท/ราย/เดือน)	285	293	2.9	287	299	4.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

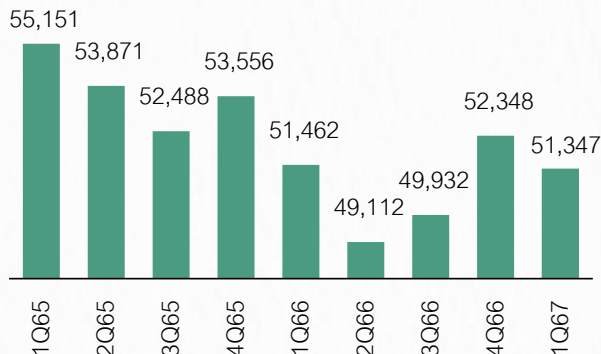
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	55,151	53,871	52,488	53,556	51,462	49,112	49,932	52,348	51,347	-1.9%	-0.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(41,990)	(39,922)	(39,435)	(43,452)	(40,425)	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,536)	-4.5%	-2.2%
กำไรขั้นต้น	13,161	13,949	13,053	10,104	11,037	10,716	10,731	10,943	11,811	7.9%	7.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,264)	(8,226)	(7,796)	(8,580)	(7,917)	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(5,850)	-8.9%	-26.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,897	5,723	5,257	1,524	3,120	4,482	3,584	4,520	5,961	31.9%	91.0%
รายได้อื่นๆ	532	1,501	(97)	(5,135)	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	NM	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,398)	(5,469)	(5,641)	(5,709)	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	-4.3%	7.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากบร่วม	816	1,138	746	(274)	716	687	696	(252)	690	NM	NM
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,421	2,553	45	(9,935)	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	NM	NM
รายการพิเศษ	(462)	316	(373)	(8,500)	1,365	55	(155)	(9,712)	(1,536)	NM	NM
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	1,883	2,237	418	(1,435)	(1,858)	(2,376)	(1,443)	(1,567)	766	NM	NM
EPS (บาท)	0.041	0.074	0.001	(0.288)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.326)	(0.022)	NM	NM
Gross margin	23.9%	25.9%	24.9%	18.9%	21.4%	21.8%	21.5%	20.9%	23.0%		
SG&A/sales	13.2%	15.3%	14.9%	16.0%	15.4%	12.7%	14.3%	12.3%	11.4%		
Net profit margin	2.6%	4.7%	0.1%	-18.6%	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-21.5%	-1.5%		
Norm profit margin	3.4%	4.2%	0.8%	-2.7%	-3.6%	-4.8%	-2.9%	-3.0%	1.5%		

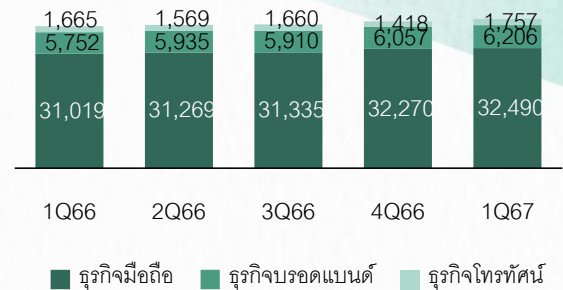
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



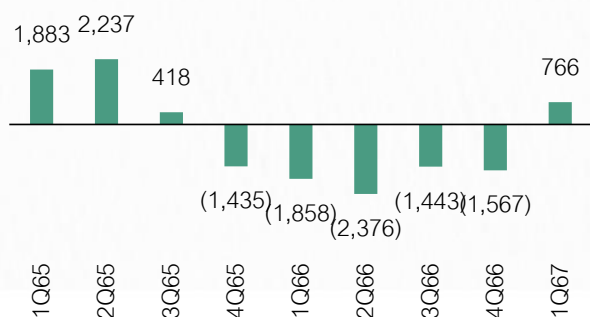
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าบริการแบ่งตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: TRUE

กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
3. บริการดั้งเดิมเช่น บริการเสียง และบริการรับ-ส่งข้อความ SMS ประสบกับปัญหา (DISRUPTION) จากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TRUE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	202,855	206,587	207,798	210,196
ต้นทุนขาย	(159,429)	(161,732)	(159,927)	(158,643)
กำไรขั้นต้น	43,426	44,856	47,872	51,553
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,721)	(24,997)	(24,936)	(25,224)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,705	19,858	22,936	26,329
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	1,848	2,800	2,900	2,900
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,960	1,500	2,000	2,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,300)	(22,911)	(22,030)	(20,535)
กำไรก่อนหักภาษี	(13,936)	1,247	5,806	10,694
ภาษีเงินได้	(1,818)	(212)	(987)	(1,818)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15,754)	1,035	4,819	8,876
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	16	16	17
กำไรสุทธิ	(15,690)	1,051	4,835	8,893
กำไรปกติ	(7,501)	2,587	4,835	8,893
EPS	(0.45)	0.03	0.14	0.26
Norm EPS	(0.22)	0.07	0.14	0.26
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-5.7%	1.8%	0.6%	1.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-14.7%	26.4%	15.5%	14.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	21.7%	23.0%	24.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	9.6%	11.0%	12.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	49,112	49,932	52,348	51,347
ต้นทุนขาย	(38,396)	(39,202)	(41,405)	(39,536)
กำไรขั้นต้น	10,716	10,730	10,943	11,811
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,234)	(7,147)	(6,423)	(5,850)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	687	696	(252)	690
กำไรก่อนหักภาษี	(375)	(1,815)	(11,520)	(697)
ภาษีเงินได้	(1,986)	202	229	(69)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,361)	(1,613)	(11,291)	(766)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	40	16	12	(4)
กำไรสุทธิ	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)
รายการพิเศษ	55	(155)	(9,712)	(1,536)
กำไรปกติ	(2,376)	(1,443)	(1,567)	766
ยอดขาย (QoQ%)	-4.6%	1.7%	4.8%	-1.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.9%	0.1%	2.0%	7.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	43.7%	-20.0%	26.1%	31.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.5	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.6	4.2	4.8	5.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	69.2	74.4	77.2	75.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.5	1.4	1.4
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.6	7.1	6.4	5.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	5.5	5.3	4.7	4.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	0%	1%	1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-11%	1%	4%	6%

ที่มา: สายงานวิจัย 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)	1,051	4,835	8,893
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	21,836	4,588	(986)	(1,818)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	63,719	57,036	59,136	61,169
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(20,664)	15,837	16,381	10,591
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	52,163	78,724	80,353	80,654
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(248)	282	275	274
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(40,400)	(42,270)	(50,589)	(49,618)
อื่นๆ	2,457	(25,888)	(4,707)	(8,780)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(38,191)	(67,875)	(55,021)	(58,125)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(24,653)	(20,510)	(24,080)	(8,010)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-	(526)	(2,418)	(4,447)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(24,653)	(21,036)	(26,498)	(12,457)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,248)	(3,393)	(2,703)	(6,969)
กระแสเงินสดสุทธิ	33,580	25,021	22,318	15,349
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	33,580	25,021	22,318	15,349
ลูกหนี้การค้า	51,794	47,515	39,482	33,631
สินค้าคงเหลือ	2,281	2,066	2,078	2,102
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,913	17,715	15,057	12,843
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	222,628	225,056	225,683	223,577
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	522,093	480,757	452,421	422,488
สินทรัพย์รวม	744,722	705,813	678,104	646,065
เจ้าหนี้การค้า	51,794	47,515	39,482	33,631
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	129,265	111,781	120,740	120,320
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	98,341	83,125	65,477	40,487
ใบอนุญาตคืนสินค้าจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	379,182	376,217	360,937	353,699
หนี้สินรวม	658,581	618,637	586,635	548,137
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	145,076	145,076	145,076	145,076
กำไรสะสม	(195,115)	(194,064)	(189,754)	(183,279)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	86,140	87,176	91,469	97,928
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	744,722	705,813	678,104	646,065
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า	51.9	50.4	49.6	49.0
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	36.3	35.3	34.8	34.4
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.6	15.1	14.8	14.6
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	104	109	115	120
- แบบรายเดือน (บาท)	417	429	438	442

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส