



FUNDAMENTAL

THCOM

Neutral

การดำเนินงานยังไม่โดดเด่นในระยะสั้น

Flash Points

- THCOM รายงานขาดทุนสุทธิในงวด 3Q68 ที่ 0.9 ล้านบาท (รวมรายได้พิเศษสุทธิราว 3 ล้านบาท จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 0.9 ล้านบาท และการกลับรายการขาดทุนด้วยค่ามาเป็นรายได้ราว 4.2 ล้านบาท) แต่ถือว่าดีกว่าทั้งงวด 2Q68 และ 3Q67 ที่มีขาดทุนสุทธิ 207 ล้านบาท และ 562 ล้านบาท ตามลำดับ
- หากไม่รวมรายการพิเศษ ขาดทุนปกติอยู่ที่ 4 ล้านบาท พลิกจากที่เคยมีกำไรปกติทั้งในไตรมาสก่อนและ 3Q67 ที่ 3 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ตามลำดับ เพราะ 1) รายได้ค่าบริการลดลง (-7% QoQ, -19% YoY) หลังโครงการเน็ตชายขอบ เฟส 2 สิ้นสุด และรายได้จากการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไปที่ลดลง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 31.4% YoY แย่กว่า 32.5% ใน 2Q68 และ 34.2% ใน 3Q67 ตามรายได้ค่าบริการที่ต่ำลง

Impact Insight

- ผลการดำเนินงานโดยรวมสำหรับงวด 9M68 บริษัทยังขาดทุนสุทธิ 89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเราที่ 29 ล้านบาท
- สำหรับแนวโน้มใน 4Q68 เชื่อว่าการดำเนินงานจะค่อนข้างทรงตัวใกล้เคียงกับ 3Q68 เนื่องจากยังไม่มีพัฒนาการที่จะเร่งให้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยโครงการเน็ตชายขอบ เฟส 3 ที่บริษัทตั้งเป้าจะเข้าประมูลกับ กสทช. และจะช่วยให้มีรายได้ทั้งจากการขายอุปกรณ์และรายได้ค่าบริการนั้น ปัจจุบันทาง กสทช. ยังไม่ได้เปิดประมูล ดังนั้นจึงเชื่อว่าในกรณีเช่นนี้ ประมูล น่าจะติดตังอุปกรณ์และรับรู้รายได้ไม่ทันในปี 2568 โดยจะไปรับรู้ในปี 2569

Execution

- เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 9M68 ที่อ่อนแอ และแนวโน้มที่จะยังไม่โดดเด่นใน 4Q68 เราได้ปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานของ THCOM ลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร 29 ในปี 2568 และ 78 ล้านบาท ในปี 2569 เป็นขาดทุนสุทธิ 100 ล้านบาท และ 83 ล้านบาท ในปี 2568 - 2569 ตามลำดับ โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 11.75 บาท คงคำแนะนำ "Neutral" แม้ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกหนุน แต่ยังมี upside ในปี 2569 หากบริษัทชนะประมูลเน็ตชายขอบ เฟส 3 (คาดประมูลใน 4Q68) ที่จะช่วยมีรายได้ค่าติดตั้งอุปกรณ์เข้ามาเพิ่มจากเฟสก่อนที่ไม่ได้ประมูลเอง และมีเฉพาะรายได้ค่าบริการให้ผู้ใช้

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Throwback

แนวรับ : 8.60 บาท

แนวต้าน : 9.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.75
Upside (%)	26.3
Dividend yield (%)	-

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.09	n/a	n/a
2569F	-0.08	0.12	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	EV/EBITDA		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
Indosat Tbk	3.96	3.67	1.73	1.62
Telesat corp	36.88	56.25	0.85	NA
Eutelsat Communications	6.54	5.41	0.47	0.63
Echostar corp	35.54	25.34	1.10	0.98
Iridium Communications	7.07	6.41	4.02	3.37

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	2,627	2,413	2,028	2,691	4,287
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	354	(23)	(100)	(83)	881
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(93)	109	(100)	(83)	881
EPS (บาท)	0.32	(0.02)	(0.09)	(0.08)	0.80
DPS (บาท)	0.63	-	-	-	0.32
PER (เท่า)	28.8	NM	NM	NM	11.6
Dividend Yield (%)	6.8	-	-	-	3.5
BVS (บาท)	9.3	9.1	9.0	9.0	9.8
PBV (เท่า)	1.00	1.02	1.03	1.04	0.95

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

ผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q68 พลิกมาเป็นขาดทุน

THCOM รายงานขาดทุนสุทธิในงวด 3Q68 ที่ 0.9 ล้านบาท (รวมรายได้พิเศษสุทธิราว 3 ล้านบาท จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 0.9 ล้านบาท และการกลับรายการขาดทุนด้วยค่ามาเป็นรายได้ราว 4.2 ล้านบาท) แต่ถือว่าดีกว่าทั้งงวด 2Q68 และ 3Q67 ที่มีขาดทุนสุทธิ 207 ล้านบาท และ 562 ล้านบาท ตามลำดับ

หากไม่รวมรายการพิเศษ ขาดทุนปกติอยู่ที่ 4 ล้านบาท พลิกจากที่เคยมีกำไรปกติทั้งในไตรมาสก่อนและ 3Q67 ที่ 3 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ค่าบริการลดลงเหลือ 500 ล้านบาท (-7% QoQ, -19% YoY) โดยรายได้ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 2Q68 หลังสิ้นสุดโครงการระยะสั้นของธุรกิจ Space Tech บางส่วนไปแล้วใน 2Q68 เช่น โครงการพัฒนาเทคโนโลยีด้านการเกษตรให้แก่สำนักงานพัฒนาการวิจัยการเกษตร (สวก.) และโครงการโดรนให้แก่สำนักงานพัฒนาเทคโนโลยีอวกาศและภูมิสารสนเทศ (GISTDA) ส่วนรายได้ที่ลดลง YoY หลังโครงการเน็ตชายขอบ เฟส 2 สิ้นสุด และรายได้จากการให้บริการดาวเทียมแบบทั่วไป (ดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8) ที่ลดลง ตามอุตสาหกรรมที่มีความต้องการใช้งานดาวเทียมประเภทนี้น้อยลง กดดันราคาค่าบริการ
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 31.4% YoY แย่กว่า 32.5% ใน 2Q68 และ 34.2% ใน 3Q67 ตามรายได้ค่าบริการที่ต่ำลง
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง (-5% QoQ, -11% YoY) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของการจ่ายพนักงาน ขณะที่ยังคุมค่าใช้จ่ายทางการตลาดให้คงอยู่ในระดับต่ำ แต่อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายที่ลดลงนี้
- 4) ส่วนแบ่งผลกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน บ. ร่วมค้า ในงวด 3Q68 ส่วนใหญ่ยังมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจมือถือในลาว โดยยังเป็นการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนมาราว 16 ล้านบาท แย่กว่าไตรมาสก่อนหน้าที่รับรู้ขาดทุน 12 ล้านบาท ตามการอ่อนค่าลงของสกุลเงินกีบเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ดีขึ้นกว่า 3Q67 ที่รับรู้ขาดทุน 33 ล้านบาท จากฐานรายได้ที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น ยังไม่สามารถชดเชยกับรายได้ที่ตกต่ำลงได้ ส่งผลให้การดำเนินงานปกติในงวด 3Q68 นี้ พลิกเป็นขาดทุน

คาดการณ์ดำเนินงานใน 4Q68 ยังไม่โดดเด่น

ฝ่ายวิจัยมองว่าผลการดำเนินงานใน 4Q68 ของ THCOM จะยังไม่โดดเด่น และน่าจะแตกต่างจาก 3Q68 นัก เนื่องจากคาดจะยังไม่มียุทธศาสตร์ใหม่ๆที่จะสามารถสร้างรายได้เพิ่มได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยโครงการใหม่ที่น่าจะเป็นโครงการระยะสั้นจากหน่วยงานภาครัฐ เช่นเดียวกับในช่วง 2Q68

ปัจจัยที่คาดจะมีผลกระทบกับการดำเนินงาน 4Q68

	
1. คาดธุรกิจ SpaceTech จะมีงานระยะสั้นที่เป็นโครงการภาครัฐเข้ามามากขึ้น เทียบกับ 3Q68 ตามการเบิกจ่ายงบภาครัฐเพิ่มขึ้น หลังมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ แต่รายได้จากธุรกิจนี้ยังมีสัดส่วนไม่มากนักเมื่อเทียบกับรายได้รวม 2. อัตราการขึ้นโดยรวมน่าจะได้อานิสงส์จากงานภาครัฐที่โดยปกติแล้วมักจะสร้างมาร์จิ้นให้แก่บริษัทได้สูง	1. ความต้องการใช้งานดาวเทียมแบบทั่วไปที่ชะลอตัว อาจกดดันราคาค่าบริการให้ตกต่ำลงได้อีก

ที่มา : : รายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ปรับลดประมาณการกำไรในปี 2568 – 2569 คงคำแนะนำ “Neutral”

ฝ่ายวิจัยต้องปรับลดประมาณการของ THCOM สะท้อนผลการดำเนินงานช่วง 9M68 ที่อ่อนแอ โดยมีผลขาดทุนสุทธิ 89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2568 ของเราที่ 29 ล้านบาท โดยปรับลดรายได้และค่าใช้จ่ายให้สอดคล้องกับช่วง 9M68 ส่งผลให้ประมาณการลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิปี 2568 – 2569 ที่ 29 ล้านบาท และ 78 ล้านบาท พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 100 ล้านบาท และ 83 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังได้ปรับลดสมมติฐานการเติบโตในระยะยาว (terminal growth) จากเดิม 2% เหลือ 1% สะท้อนโครงการต่างๆที่เข้ามาล่าช้า โดยเราได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2569 ที่ 11.75 บาท (DCF, WACC 11.75%)

อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับหุ้น THCOM แม้ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกหนุน แต่ยังมี upside ในปี 2569 หากบริษัทชนะประมูลเน็ตชายขอบ เฟส 3 (USO 3 ที่คาดว่าจะประมูลใน 4Q68) ที่จะช่วยมีรายได้ค่าติดตั้งอุปกรณ์เข้ามาเพิ่มจากเฟสก่อนที่มิได้ประมูลเอง และมีเฉพาะรายได้ค่าบริการให้ผู้นะ ซึ่งถือเป็น upside ต่อประมาณการของเราที่รวมเฉพาะรายได้ค่าบริการดาวเทียมสำหรับงาน USO 3 แต่ยังไม่ได้รวมรายได้จากการติดตั้งอุปกรณ์

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง						
สมมติฐานหลัก (หน่วย: ล้านบาท)	2568F			2569F		
	เดิม	ใหม่	(%)	เดิม	ใหม่	(%)
รายได้	2,471	2,028	(18.0)	2,715	2,691	(0.9)
-ธุรกิจดาวเทียม	2,434	2,007	(17.5)	2,671	2,670	(0.0)
-ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและอื่นๆ	38	20	(46.4)	45	21	(54.0)
ต้นทุน	(1,601)	(1,410)	(11.9)	(1,731)	(1,814)	4.8
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(936)	(752)	(19.7)	(968)	(985)	1.7
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม	(30)	(75)	150.0	(20)	(50)	150.0
กำไรสุทธิ	29	(100)	NM	78	(83)	NM
กำไรปกติ	29	(100)	NM	78	(83)	NM
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	33.0	33.0	-	33.0	33.0	-
อัตราการใช้ของสัญญาณไทยคม 7,8	57.0%	61.0%	4.0%	58.5%	60.0%	1.5%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ESG

Environment (E)

บริษัทมุ่งเน้นความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม โดยการส่งเสริมการอนุรักษ์ ทรัพยากรธรรมชาติ ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ มีการบริหารจัดการด้านพลังงาน ส่งเสริมการฟื้นฟู ป่ากันและลดมลพิษ ด้วยการบริหารจัดการของเสียและน้ำทิ้ง ลดผลกระทบ ของภาวะโลกร้อนภายในกระบวนการธุรกิจ ทั้งภาคพื้นดิน น้ำฟ้าและอวกาศครอบคลุมถึง การประเมินด้านสิ่งแวดล้อมกับคู่ค้าผู้ธุรกิจในห้องใช้คุณค่าธุรกิจ รวมทั้งการส่งเสริมความร่วมมือกับชุมชนในเรื่องของการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่ต่ออย่างยั่งยืน ที่ผ่านมา THCOM ได้นำเทคโนโลยี AI มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจและพัฒนาบริการ โดยบูรณาการร่วมกับความเชี่ยวชาญในด้านเทคโนโลยีอวกาศ (Space Tech) ที่นำข้อมูล ขนาดใหญ่หรือ Big Data มาวิเคราะห์ร่วมกับเทคโนโลยี AI และ Machine Learning (“ML”) จนสามารถพัฒนาเป็นบริการด้านเทคโนโลยีอวกาศต่างๆ ที่ตอบโจทย์ความต้องการในหลายภาคส่วน โดยเฉพาะในด้านสิ่งแวดล้อม กับบริการแพลตฟอร์ม ‘CarbonWatch’ ซึ่งเป็นเครื่องมือประเมินการกักเก็บคาร์บอนภาคป่าไม้ที่ได้รับการรับรองจาก องค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. เป็นรายแรกในประเทศไทย

Social (S)

บริษัทดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อ ป่รงใส่ คำนึงถึงสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสิ่งแวดล้อมในการทำงานที่ดีควบคู่ กับการบริหารและพัฒนาความรู้ความสามารถ และทักษะที่จำเป็นของบุคลากรในองค์กร อย่างต่อเนื่องทั่วทั้งองค์กร รวมทั้งอาศัยความเชี่ยวชาญขององค์กร เพื่อสร้างคุณค่าและยกระดับคุณภาพชีวิตชุมชน สังคมให้เติบโตอย่างยั่งยืน

Governance (G)

บริษัทยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล ตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจริยธรรมทางธุรกิจ รวมถึงหลักการบริหารการ จัดการความเสี่ยงกิจการ บริษัทส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าอย่างเสรี และมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

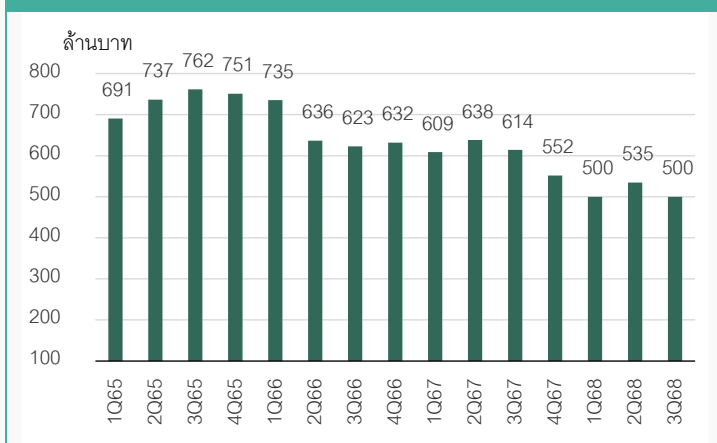
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ส่งผลให้ THCOM ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส ฝนไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้าเป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย : ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%qoq	%yoy	9M67	9M68	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ (ล้านบาท)	609	638	614	552	500	535	500	(6.5)	(18.6)	1,861	1,534	(17.6)
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	(357)	(376)	(404)	(406)	(374)	(361)	(343)	(4.9)	(15.0)	(1,137)	(1,078)	(5.2)
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	252	262	210	146	126	174	157	(9.9)	(25.5)	724	456	(37.0)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (ล้านบาท)	(225)	(255)	(191)	(220)	(198)	(179)	(169)	(5.3)	(11.4)	(671)	(546)	(18.7)
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	27	7	19	(74)	(72)	(5)	(12)	162.8	(163.7)	53	(89)	NM
กำไรปกติ (ล้านบาท)	12	49	29	19	(91)	3	(4)	NM	NM	90	(92)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	288	63	(562)	189	119	(207)	(1)	(99.6)	(99.8)	(211)	(89)	NM
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	276	14	(591)	170	210	(210)	3	(101.6)	(100.6)	(301)	3	NM
EPS	0.25	0.01	(0.54)	0.15	0.19	(0.19)	0.00	NM	NM	(0.28)	0.00	NM
Gross Profit Margin (%)	41.4	41.1	34.2	26.4	25.1	32.5	31.4			38.9	29.7	
SG&A/Sales (%)	36.9	40.0	31.1	39.8	39.6	33.4	33.8			36.1	35.6	
Net Profit Margin (%)	47.3	9.8	(91.5)	34.3	23.9	(38.8)	(0.2)			(11.4)	(5.8)	
Norm Profit Margin (%)	2.0	7.7	4.7	3.5	(18.1)	0.5	(0.8)			4.8	(6.0)	

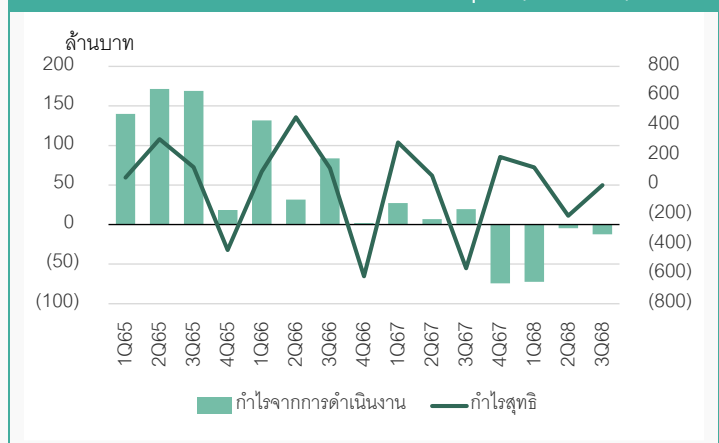
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ



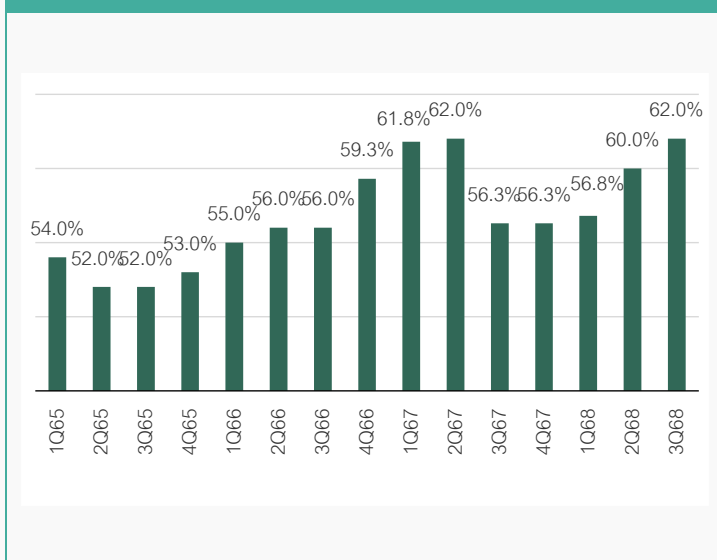
ที่มา : THCOM

กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ (ล้านบาท)



ที่มา : THCOM

อัตราการใช้งานดาวเทียมแบบทั่วไป



ที่มา : 3BBIF

ประเด็นความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงจากการที่อายุของดาวเทียมสั้นลง โดยปัจจุบันดาวเทียมส่วนใหญ่จะมีอายุการใช้งานราว 15 ปี แต่หากดาวเทียมของบริษัทมีอายุการใช้งานสั้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ และบริษัทไม่สามารถจัดหาหรือส่งดาวเทียมดวงใหม่ทดแทนได้อย่างทันเวลา จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้าและรายได้
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการดาวเทียมดวงใหม่ หากมีความล่าช้า อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ดำเนินงานของบริษัท และการให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง
- 3) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีการให้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีรายได้บางส่วนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ ขณะเดียวกันบริษัทก็มีรายจ่าย รวมถึงการกู้ยืมบางส่วนเป็นสกุลเงินต่างประเทศด้วย

ที่มา : 3BBIF

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ THCOM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ขาย	2,413	2,028	2,691	4,287
ขาย	(1,543)	(1,410)	(1,814)	(1,850)
ต้นทุน	870	617	877	2,438
ขายในการขาย	(891)	(752)	(985)	(1,130)
จากการดำเนินงาน	(21)	(135)	(108)	1,308
แบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(37)	(75)	(50)	(30)
(ค่าใช้จ่าย)อื่น	334	208	208	208
ใช้จ่าย	(91)	(89)	(120)	(408)
กำไรก่อนหักภาษี	185	(90)	(70)	1,078
ภาษีเงินได้	(138)	(10)	(13)	(197)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	47	(100)	(83)	881
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	47	(100)	(83)	881
กำไรปกติ	109	(100)	(83)	881
EPS	0.04	(0.09)	(0.08)	0.80
Norm EPS	0.10	(0.09)	(0.08)	0.80
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-8.1%	-16.0%	32.7%	59.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-108.5%	538.7%	-19.9%	-1312.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.0%	30.5%	32.6%	56.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-0.9%	-6.6%	-4.0%	30.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	552	500	535	500
ต้นทุนขาย	(406)	(374)	(361)	(343)
กำไรขั้นต้น	146	126	174	157
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(220)	(198)	(179)	(169)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	226	29	(157)	69
ดอกเบี้ยจ่าย	(18)	(18)	(18)	(18)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	87	(27)	(8)	(16)
กำไรก่อนหักภาษี	221	(88)	(189)	23
ภาษีเงินได้	(32)	(27)	(18)	(23)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	189	(116)	(207)	(1)
กำไรสุทธิ	189	(116)	(207)	(1)
รายการพิเศษ	170	(25)	(210)	3
กำไรปกติ	19	(91)	3	(4)
ยอดขาย (QoQ%)	-76.4%	-17.9%	-16.2%	-18.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	618.3%	-50.1%	-33.7%	-25.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-113.0%	-365.6%	-169.1%	-163.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.3	1.5	0.9	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	2.3	1.5	0.9	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	2.3	2.2	3.1	4.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	67.9	46.9	60.4	53.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.9	2.1	2.5	3.9
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.5	0.9	1.2	1.3
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.7	0.9	1.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.3%	-0.6%	-0.4%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.5%	-1.0%	-0.8%	8.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(23)	(100)	(83)	881
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	165	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	541	241	308	504
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	418	931	132	170
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,102	1,072	357	1,554
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	472	423	(127)	(44)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,316)	(5,940)	(3,930)	(4,260)
อื่นๆ	189	(1,102)	(32)	(32)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,655)	(6,619)	(4,089)	(4,336)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(689)	4,280	1,970	1,971
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(90)	165	148	133
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(51)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(142)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(972)	4,445	2,118	2,104
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,526)	(1,102)	(1,614)	(678)
กระแสเงินสดสุทธิ	2,519	2,336	1,894	2,028

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,519	2,336	1,894	2,028
ลูกหนี้การค้า	1,065	710	807	1,072
สินค้าคงเหลือ	30	20	27	43
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,096	552	606	668
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4,559	10,258	13,880	17,636
สินทรัพย์ระยะยาวอื่นๆ	5,898	4,947	3,974	3,476
สินทรัพย์รวม	15,168	18,824	21,189	24,923
เจ้าหนี้การค้า	577	724	608	807
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	313	141	149	159
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	1,130	1,490	2,779	3,289
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	898	5,143	6,270	8,250
หนี้สินระยะยาวอื่น	2,232	1,406	1,547	1,701
หนี้สินรวม	5,149	8,905	11,353	14,206
ทุนเรียกชำระแล้ว	5,481	5,481	5,481	5,481
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,325	4,325	4,325	4,325
กำไรสะสม	965	865	782	1,663
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,019	9,919	9,836	10,717
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,168	18,824	21,189	24,923
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนของสัญญาตามดาวเทียม				
-ดาวเทียมแบบดั้งเดิม	38	38	48	48
-ดาวเทียมบรอดแบนด์ (ไทยคม 10)	-	-	-	120
อัตราการใช้งานดาวเทียมเฉลี่ย				
-ดาวเทียมแบบดั้งเดิม	56%	61%	60%	59%
-ดาวเทียมบรอดแบนด์ (ไทยคม 10)	-	-	-	50%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส