

SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

TRUE

Outperform

คาดการณ์ที่ต่ำลงหนุนกำไร 4Q68 โตแรง YoY

Flash Points

- คาดงวด 4Q68 TRUE จะมีกำไรสุทธิ (รวมรายการพิเศษ) ที่ 2.7 พันล้านบาท หรือโตขึ้นถึง 74% QoQ และพลิกจากที่เคยขาดทุนสุทธิ 7.5 ล้านบาท ใน 4Q67
- หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติอยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท (+2%QoQ, +33%YoY) โดยการเติบโต QoQ หนุนจากรายได้ขายและบริการที่สูงขึ้น จากทั้งธุรกิจมือถือ (ธุรกิจหลัก) และธุรกิจบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) บวกกับคาดว่าจะขยายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือจะสูงขึ้น จากอานิสงส์ของ “ไอโฟน 17” ขณะที่คาดการณ์จะต่ำลง โดยเฉพาะต้นทุนโครงข่ายหลังสิ้นสุดสัญญาให้เช่าโครงข่ายแก่ บมจ.โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) และได้โอนกรรมสิทธิ์บางส่วนไปให้แก่ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (DIF) ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะ 1) ต้นทุนลดลงแรงกว่ารายได้ที่ต่ำลง หลังไม่มีรายได้ค่าเช่าจาก NT อีก และ 2) ดอกเบี้ยจ่ายต่ำลง

Impact Insight

- แนวโน้มกำไรใน 1Q69 คาดจะโตขึ้นต่อเนื่อง ทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดธุรกิจมือถือและธุรกิจบรอดแบนด์ จะยังมีรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก จะยังมีรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น เพราะ ARPU ได้แรงหนุนจาก 1) ฐานราคาแพคเกจใหม่ที่ปรับตั้งแต่กลาง 1Q68, 2) ได้ประโยชน์จากบริการที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะชาวจีนที่มีวันหยุดยาว ช่วงเทศกาลตรุษจีน และ 3) กิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทยที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนการเลือกตั้งในเดือน ก.พ. 69

Execution

- หากกำไรปกติในงวด 4Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติโดยรวมทั้งปี 2568 มี upside อยู่ราว 6% - 7% จากประมาณการของเราที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+69% YoY) แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2569 ไว้ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) เนื่องจากมองว่ายังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ต่ำลง คงราคาเหมาะสมที่ 16.10 บาท
- คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น TRUE เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 4Q68 ที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่ง และภาพใน 1Q69 ยังดูสดใส และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพง เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ซื้อขายด้วย PER ปี 2569 ที่ 19.8 เท่า ขณะที่ TRUE ซื้อขายด้วย PER 18.1 เท่า แต่คาด TRUE จะมีอัตราดอกเบี้ยของกำไรปี 2569 ที่สูงกว่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 10.60 บาท

แนวต้าน : 12.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160



ราคาปัจจุบัน (บาท)	11.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	16.10
Upside (%)	46.4
Dividend yield (%)	2.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2569F	0.61	0.64	-5%
2570F	0.71	-	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA MOBILE	11.43	10.87	1.16	1.12
CHINA TELECOM-H	13.11	12.36	0.98	0.96
TAIWAN MOBILE	21.98	20.94	3.65	3.65
KDDI CORP	15.65	14.01	2.08	1.99
SOFTBANK GROUP C	31.25	11.81	1.95	1.67
SK TELECOM	26.11	10.04	0.97	0.94
KT CORP	7.48	8.76	0.76	0.72
AXIATA GROUP BER	44.48	36.86	1.14	1.15
CELCOMDIGI BHD	23.17	20.43	2.39	2.38

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

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	22.8	18.1	15.6
Dividend Yield (%)	-	-	2.2	2.8	3.2
BVS (บาท)	2.5	2.1	2.6	3.0	3.4
PBV (เท่า)	4.4	5.1	4.2	3.7	3.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

คาดการณ์กำไรและกำไรปกติ งวด 4Q68 จะดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

คาดการณ์ 4Q68 TRUE จะมีกำไรสุทธิที่ 2.7 พันล้านบาท (รวมรายการค่าใช้จ่ายพิเศษราว 2 พันล้านบาท จากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์) หรือโตขึ้นถึง 74% QoQ และพลิกจากที่เคยขาดทุนสุทธิ 7.5 ล้านบาท ใน 4Q67 โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ TRUE จะมีกำไรปกติ ในงวด 4Q68 ที่ 4.7 พันล้านบาท (+2% QoQ, +33% YoY) หากเทียบ QoQ คาดว่ากำไรที่โตขึ้นได้เพราะ:

- 1) รายได้จากการขายและบริการ จะเติบโตขึ้นเป็น 4.8 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ) จากปัจจัยสนับสนุน ดังนี้
 - 1.1) รายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นจากทั้งธุรกิจโทรศัพท์มือถือ (True Move) และ ธุรกิจบรอดแบนด์ (True Online) ส่วนธุรกิจทีวีแบบบอกรับเป็นสมาชิก (True Vision) คาดมีรายได้ที่ตกต่ำลง เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีรายได้จากกิจกรรมดนตรีและคอนเสิร์ตที่สูง ทั้งนี้คาด True Move และ True Online จะมีรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น QoQ ตามจำนวนลูกค้าและรายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (ARPU) ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดย True Move ที่เป็นธุรกิจหลักได้รับผลเชิงบวกจากฤดูกาล บวกกับกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นหลังภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย “คนละครึ่งพลัส” ช่วงปลาย ต.ค. 68 นอกจากนี้ยังเป็นฤดูท่องเที่ยว ทำให้มีรายได้ที่เกี่ยวกับนักท่องเที่ยวสูงขึ้น เช่น ชิมนักท่องเที่ยว และบริการโรมมิ่ง
 - 1.2) รายได้จากการจัดจำหน่ายอุปกรณ์โทรศัพท์มือถือ น่าจะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก 4Q68 เป็นไตรมาสแรกที่ได้ประโยชน์จากการจำหน่าย “ไอโฟน 17” อย่างเต็มไตรมาส หลังมีการเปิดตัวในเดือน ก.ย. 68
- 2) ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงข่ายลดลง หลังสิ้นสุดสัญญาการให้บริการโครงข่ายสำหรับคลื่น 850 MHz แก่ บมจ. โทรคมนาคมแห่งชาติ (NT) ไปตั้งแต่ต้น ส.ค. 68 และได้มีการโอนเสาบางส่วนไปให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิตอล (DIF) นอกจากนี้ยังสิ้นสุดการปรับปรุงเสาที่เข้าช้อนกับดีแทคแล้วใน ต.ค. 68

และหากเทียบ YoY แม้คาดรายได้ค่าบริการจะลดลง 9% YoY จากการที่ในงวดนี้ไม่มีรายได้ค่าเช่าโครงข่ายจาก NT อีก แต่กำไรโตได้แรง เพราะต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับโครงข่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (-15% YoY) บวกกับดอกเบี้ยจ่ายลดลง (-4% YoY) จากρίไฟแนนซ์หุ้นกู้ชุดเดิมได้ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	QoQ	YoY	2567	2568F	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	51,346	51,091	50,840	52,742	51,436	49,596	47,228	48,011	1.7%	-9.0%	206,019	196,271	-4.7%
1.รายได้ค่าบริการ	41,268	41,528	41,510	41,598	41,301	41,051	41,272	41,851	1.4%	0.6%	165,904	165,475	-0.3%
-ธุรกิจมือถือ	32,490	32,744	32,702	32,939	32,682	32,432	32,305	33,000	2.2%	0.2%	130,875	130,419	-0.3%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	6,206	6,261	6,356	6,294	6,326	6,435	6,512	6,559	0.7%	4.2%	25,117	25,832	2.8%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,757	1,679	1,675	1,526	1,525	1,469	1,729	1,442	-16.6%	-5.5%	6,637	6,165	-7.1%
-ธุรกิจอื่นๆ	815	844	777	839	768	715	726	850	17.1%	1.3%	3,275	3,059	-6.6%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	5,322	5,318	5,304	5,306	5,108	4,578	1,750	264	-84.9%	-95.0%	21,250	11,700	-44.9%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	4,756	4,245	4,026	5,838	5,027	3,967	4,206	5,896	40.2%	1.0%	18,865	19,096	1.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,536)	(38,210)	(37,590)	(39,757)	(37,950)	(36,231)	(33,009)	(33,484)	1.4%	-15.8%	(155,093)	(140,674)	-9.3%
กำไรขั้นต้น	11,810	12,881	13,250	12,985	13,486	13,365	14,219	14,527	2.2%	11.9%	50,926	55,597	9.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,850)	(5,682)	(5,457)	(4,988)	(4,861)	(4,977)	(5,118)	(5,137)	0.4%	3.0%	(21,977)	(20,093)	-8.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	5,960	7,199	7,793	7,997	8,625	8,388	9,101	9,390	3.2%	17.4%	28,949	35,504	22.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	(1,536)	(4,019)	(3,718)	(9,050)	(2,806)	(2,538)	(2,995)	(2,000)	-33.2%	-77.9%	(18,322)	(10,339)	-43.6%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในร่วม	690	708	734	(1,117)	744	767	733	733	0.0%	-165.6%	1,015	2,976	193.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,812)	(5,687)	(5,605)	(5,312)	(5,087)	(4,980)	(5,108)	(5,080)	-0.6%	-4.4%	(22,416)	(20,254)	-9.6%
ภาษีเงินได้	(69)	(54)	(30)	(28)	160	368	(155)	(304)	96.9%	969.3%	(181)	69	NM
กำไรสุทธิ	(769)	(1,878)	(810)	(7,508)	1,634	2,031	1,575	2,736	73.7%	NM	(10,966)	7,977	NM
รายการพิเศษ	(1,570)	(4,279)	(3,917)	(11,066)	(2,657)	(2,170)	(3,049)	(2,000)	-34.4%	-81.9%	(20,832)	(9,876)	-52.6%
กำไรปกติ	801	2,401	3,107	3,558	4,291	4,201	4,624	4,736	2.4%	33.1%	9,866	17,853	81.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q69 ยังดูสดใส

แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทใน 1Q69 น่าจะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY แนวโน้มกำไรใน 1Q69 คาดจะโตขึ้นต่อทั้ง QoQ และ YoY เพราะคาดการณ์ธุรกิจมือถือ และธุรกิจบรอดแบนด์ จะยังมีรายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจมือถือที่เป็นธุรกิจหลัก จะยังมีรายได้ค่าบริการที่สูงขึ้น เพราะ ARPU ได้แรงหนุนจาก

- 1) ฐานราคาแพคเกจใหม่ที่ปรับตั้งแต่กลาง 1Q68 โดยเฉพาะบริการแบบเติมเงิน
- 2) ได้ประโยชน์จากบริการที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะจากชาวจีนที่มีวันหยุดยาว ช่วงเทศกาลตรุษจีน ซึ่งมักจะช่วยกระตุ้นการใช้งานซิมนักท่องเที่ยว และบริการโทร.ข้ามแดนอัตโนมัติ (International Roaming-IR)
- 3) กิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทยที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนการเลือกตั้งในเดือน ก.พ. 69 หนุนการใช้งานมือถือ

คงประมาณการเดิม และคงแนะนำ “Outperform”

หากกำไรปกติในงวด 4Q68 ออกมาอย่างคาด เชื่อว่าจะทำให้กำไรปกติโดยรวมทั้งปี 2568 มี upside อยู่ราว 6% - 7% จากประมาณการของเราที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+69% YoY) แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2569 ไว้ตามเดิมที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+26% YoY) และราคาเหมาะสมที่ 16.10 บาท ตามลำดับ เนื่องจากมองว่าปี 2569 ยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่ต่ำลง

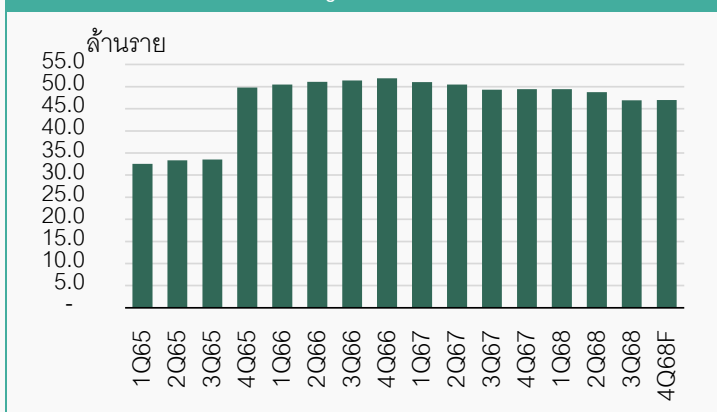
คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น TRUE เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 4Q68 ที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่ง, 2) ระยะถัดไปใน 1Q69 ยังดูสดใส และ 3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพง เพราะ TRUE ซื้อขายด้วย PER ปี 2569 เพียง 18.1 เท่า เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่ซื้อขายด้วย PER 19.8 เท่า แต่คาด TRUE จะมีอัตราการเติบโตของกำไรปี 2569 ที่สูงกว่า

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	2567	2568F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	51,347	51,091	50,840	52,742	51,436	49,597	47,230	48,011	1.7%	-9.0%	206,020	196,274	-4.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(39,536)	(38,210)	(37,590)	(39,757)	(37,950)	(36,231)	(33,009)	(33,484)	1.4%	-15.8%	(155,093)	(140,674)	-9.3%
กำไรขั้นต้น	11,811	12,881	13,250	12,985	13,486	13,366	14,221	14,527	2.2%	11.9%	50,927	55,600	9.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,850)	(5,682)	(5,457)	(4,988)	(4,861)	(4,977)	(5,118)	(5,137)	0.4%	3.0%	(21,977)	(20,093)	-8.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,812)	(5,687)	(5,605)	(5,312)	(5,087)	(4,980)	(5,108)	(5,080)	-0.6%	-4.4%	(22,416)	(20,254)	-9.6%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(769)	(1,878)	(810)	(7,508)	1,634	2,031	1,575	2,736	73.7%	NM	(10,966)	7,977	NM
รายการพิเศษ	(1,570)	(4,279)	(3,917)	(11,066)	(2,657)	(2,170)	(3,049)	(2,000)	-34.4%	-81.9%	(20,832)	(9,876)	-52.6%
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	801	2,401	3,107	3,558	4,291	4,201	4,624	4,736	2.4%	33.1%	9,866	17,853	81.0%
EPS (บาท)	(0.022)	(0.054)	(0.023)	(0.217)	0.047	0.059	0.046	0.079	73.7%	NM	(0.317)	0.231	NM
Gross margin	23.0%	25.2%	26.1%	24.6%	26.2%	26.9%	30.1%	30.3%			24.7%	28.3%	
SG&A/sales	11.4%	11.1%	10.7%	9.5%	9.5%	10.0%	10.8%	10.7%			10.7%	10.2%	
Net profit margin	-1.5%	-3.7%	-1.6%	-14.2%	3.2%	4.1%	3.3%	5.7%			-5.3%	4.1%	
Norm profit margin	1.6%	4.7%	6.1%	6.7%	8.3%	8.5%	9.8%	9.9%			4.8%	9.1%	

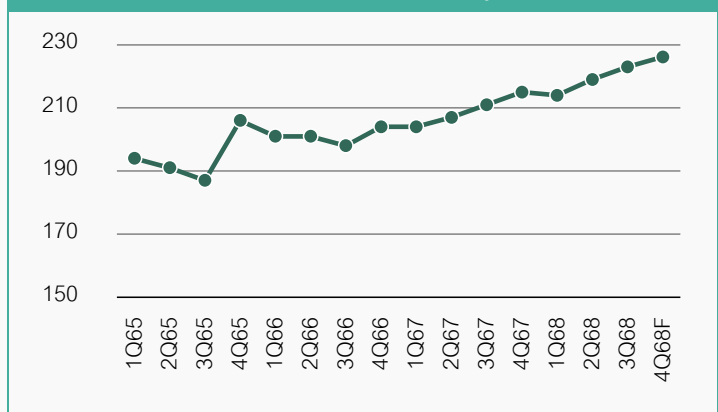
ที่มา : TRUE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้ามือถือ



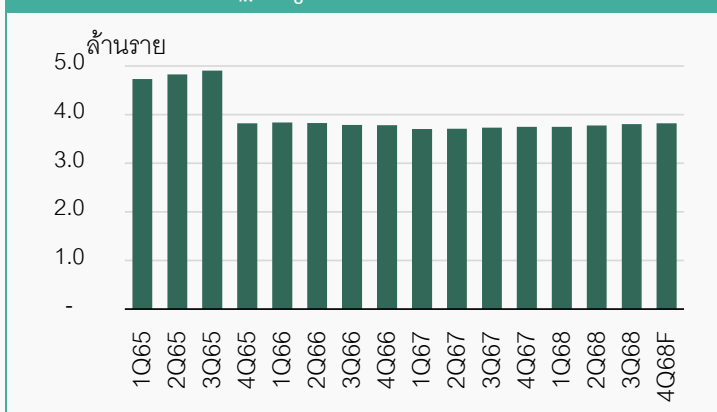
ที่มา : TRUE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการมือถือ



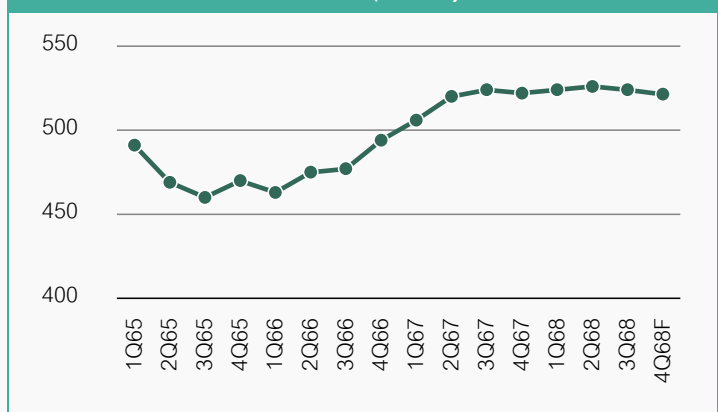
ที่มา : TRUE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฐานลูกค้าบรอดแบนด์



ที่มา : TRUE, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU) บริการบรอดแบนด์



ที่มา : TRUE, สายงานวิจัย 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	0.6	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.4	0.4	0.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (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%	2%	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
กำไรขาดทุนจาก 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	(8,904)	(8,780)	(4,707)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(42,965)	(69,910)	(65,494)	(61,574)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(34,187)	(16,260)	(8,010)	(3,630)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การรับส่วนผู้ถือหุ้น	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)	3,659	(6,929)	7,737
กระแสเงินสดสุทธิ	26,832	25,326	18,397	26,134

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	26,832	25,326	18,397	26,134
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	452,595	430,058	421,798
สินทรัพย์รวม	675,484	658,424	634,882	623,484
เจ้าหนี้การค้า	46,189	41,912	42,521	42,884
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	119,145	110,706	97,688	84,405
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	105,139	62,360	37,526	32,421
ใบอนุญาตค้ำประกันระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	330,826	352,602	353,601	346,351
หนี้สินรวม	601,299	567,580	531,337	506,060
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	658,424	634,882	623,484
สมบัติฐานในการกำกับดูแล				
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