

คาด 3Q65 ขาดทุนปกติหนักขึ้นทั้ง QoQ และ YoY

- คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q65 จะขาดทุน 2.7 พันล้านบาท โดยถือเป็นการขาดทุนที่หนักขึ้นเมื่อเทียบกับทั้ง QoQ และ YoY จากต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะสูงขึ้น ขณะที่รายได้โตตามไม่ทัน
- ยังมีแนวโน้มจะขาดทุนต่อไปอีกใน 4Q65 ทำให้เราอาจต้องปรับคาดการณ์ผลขาดทุนสำหรับปี 2565 ให้แยกลงกว่าเดิมที่คาดว่าจะขาดทุนปกติ 5.2 พันล้านบาท
- ปลายสัปดาห์นี้ ต้องติดตามว่า กสทช. จะมีข้อสรุปเรื่องการควมรวมระหว่าง TRUE และ DTAC หรือไม่ แม้เราเชื่อว่าการควมรวมกับ DTAC จะเกิดขึ้นได้ ซึ่งจะช่วยเสริมศักยภาพในการทำกำไรระยะยาวจะดีขึ้น แต่เชื่อว่าได้สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว
- ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมาเกินราคาที่เสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TRUE ที่ 5.09 บาทแล้ว และทำให้ราคาต้นทุนสำหรับการแลกเปลี่ยนหุ้น ในบ. ใหม่ สูงกว่าเมื่อเปรียบกับการแลกหุ้น บ. ใหม่โดยใช้หุ้น DTAC จึงแนะนำ SWITCH ไป DTAC แทน

TRUE

ราคาปัจจุบัน (บาท) 5.10
 Short / Follow short 5.10 – 5.30
 เป้าหมาย (บาท) 4.80
 Cust loss (บาท) 5.40

ESG RATING

Arabesque S-Ray	49.44
Moody's	40.00
MSCI	BBB
Refinitiv	80.25
S&P	92.62
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2565F	-0.15	-0.18	na.
2566F	-0.14	-0.02	na.

ที่มา: ประเมินการโดย ASPS, IAA consensus

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการขายและบริการ	138,212	143,655	143,915	149,872	154,943
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,048	(1,428)	(5,168)	(4,746)	(4,563)
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(3,154)	(3,916)	(5,168)	(4,746)	(4,563)
EPS (บาท)	0.03	(0.04)	(0.15)	(0.14)	(0.14)
DPS (บาท)	0.07	0.07	-	-	-
PER (เท่า)	162.5	NM	NM	NM	NM
Dividend Yield (%)	1.4	1.4	-	-	-
BVS (บาท)	3.8	2.6	2.5	2.2	2.1
PBV (เท่า)	1.4	2.0	2.1	2.3	2.5

ที่มา : TRUE และสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ต้นทุนการแลก 1 หุ้นใน บ.ใหม่ที่จะเกิดจากการควมรวม

	TRUE	DTAC
(1) อัตราการแลกหุ้น	1 หุ้น TRUE	1 หุ้น DTAC
	ต่อ 0.60018	ต่อ 6.13444
	หุ้น บ.ใหม่	หุ้น บ.ใหม่
(2) จำนวนหุ้นที่ต้องใช้แลกเพื่อให้ได้ 1 หุ้น บ.ใหม่(หุ้น)	1.67	0.16
(3) ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท/หุ้น)	5.10	45.25
(4)=(2)x(3) ต้นทุนในการได้ 1 หุ้น ใน บ. ใหม่ (บาท/หุ้น)	8.50	7.38

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



Technical Action

การปรับขึ้นของราคาจนเข้าใกล้แนวต้านสำคัญช่วง 5.10-5.30 บาท (เกิดจากแนวต้านโซน High เดิมตามแนว A-B-C และแนวต้านกรอบบนของ Uptrend Channel) จึงมีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไร ซึ่งอาจนำมาสู่จังหวะพักตัวลงมาที่แนวรับที่ 4.80 บาท

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

ชาญชัย พันทนาการกิจ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045