

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรปกติ 2Q67 ดีกว่าคาด

TRUE มีกำไรปกติใน 2Q67 ที่ 2.4 พันล้านบาท (+179% QoQ) และดีขึ้นกว่างวด 2Q66 ที่มีขาดทุนปกติอยู่ 1.8 พันล้านบาท ดีกว่าทั้งที่เราและตลาดคาด เพราะรายได้โตขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายลดลง แต่หากรวมรายการพิเศษจากการด้อยค่าสินทรัพย์ราว 4.3 พันล้านบาท จะขาดทุนสุทธิที่ 1.9 พันล้านบาท แย่กว่า 1Q67 ที่ขาดทุนสุทธิ 769 ล้านบาท แต่ดีกว่างวด 2Q66 ที่ขาดทุนสุทธิ 2.3 พันล้านบาท

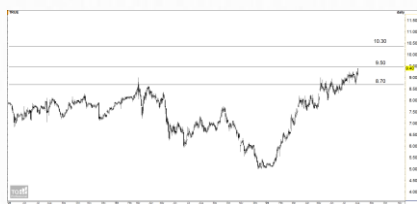
เราได้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 68 ของ TRUE ขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 122% สังก่อนกำไรปกติ 2Q67 ที่สูงกว่าคาดมาก และแนวโน้มในช่วง 2H67 ที่คาดจะดีกว่า 1H67 ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ปรับขึ้นจาก 9.60 บาท เป็น 11.00 บาท คงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวก จากกำไรปกติ 2Q67 ออกมาดี และ 2) ภาพรวมทั้งปีที่จะพลิกมีกำไรปกติได้จากที่เคยขาดทุนปกติปีก่อน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	215,070	202,855	207,118	211,665	214,906
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5,913)	(15,690)	1,034	8,592	13,330
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,347	(5,283)	6,883	8,592	13,330
EPS (บาท)	(0.17)	(0.45)	0.03	0.25	0.39
DPS (บาท)	-	-	0.01	0.12	0.19
PER (เท่า)	NM	NM	314.1	37.8	24.4
Dividend Yield (%)	-	-	0.2	1.3	2.1
BVS (บาท)	2.9	2.5	2.5	2.8	3.0
PBV (เท่า)	3.3	3.8	3.7	3.4	3.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend
 แนวรับ : 8.70 บาท
 แนวต้าน : 9.50/10.30 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



5 สิงหาคม 2567

TRUE

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.00
Upside (%)	17.0
Dividend yield (%)	0.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.03	0.04	-24%
2568F	0.25	0.22	14%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัดเจน

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 2Q67 ดีกว่าคาด

TRUE รายงานผลประกอบการงวด 2Q67 ขาดทุนสุทธิ 1.9 พันล้านบาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายพิเศษราว 4.3 พันล้านบาท (เกิดจากการตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ไร้ประโยชน์) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ บริษัทมีกำไรปกติที่ 2.4 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 179% QoQ และดีขึ้นกว่างวด 2Q66 ที่เคยขาดทุนปกติ 1.8 พันล้านบาท รวมทั้งดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ว่าจะมีกำไรปกติในระดับ 0.6 – 1.0 พันล้านบาท จากรายได้ที่สูงกว่าคาด และค่าใช้จ่ายต่ำกว่าคาด

ปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรปกติโตแรง QoQ แม้มีรายได้ขายและบริการทรงตัว QoQ ที่ 5.3 หมื่นล้านบาท ตามรายได้ของทั้งบริการมือถือ (ธุรกิจหลัก) และบริการบรอดแบนด์ (ธุรกิจรอง) ที่ค่อนข้างทรงตัว แต่กำไรได้แรงหนุนจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำลง

ส่วนการที่พลิกเป็นมีกำไรปกติได้ 2.4 พันล้านบาท จากเดิมที่เคยขาดทุนปกติ 1.8 พันล้านบาท ในงวด 2Q66 เนื่องจาก 1) รายได้ขายและบริการโตขึ้น (+4% YoY), 2) ควบคุมต้นทุนให้ทรงตัวได้, 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลงราว 14% YoY และ 4) ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 3% YoY

การดำเนินงานรายไตรมาส


(หน่วย: ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ	YoY	1H66	1H67	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	51,462	48,956	49,932	52,348	51,346	51,091	-0.5%	4.4%	100,418	102,437	2.0%
1.รายได้ค่าบริการ	38,985	39,274	39,635	40,649	41,268	41,528	0.6%	5.7%	78,259	82,796	5.8%
-ธุรกิจมือถือ	31,019	31,113	31,335	32,270	32,490	32,744	0.8%	5.2%	62,132	65,234	5.0%
-ธุรกิจบรอดแบนด์	5,752	5,935	5,910	6,057	6,206	6,261	0.9%	5.5%	11,687	12,467	6.7%
-ธุรกิจโทรทัศน์	1,665	1,569	1,660	1,418	1,757	1,679	-4.4%	7.0%	3,234	3,436	6.2%
-ธุรกิจอื่นๆ	549	657	730	904	815	844	3.6%	28.5%	1,206	1,659	37.6%
2.รายได้ค่าเช่าและอื่นๆ	6,737	5,575	5,421	5,425	5,322	5,318	-0.1%	-4.6%	12,312	10,640	-13.6%
3.ยอดขายอุปกรณ์มือถือ	5,740	4,107	4,876	6,274	4,756	4,245	-10.7%	3.4%	9,847	9,001	-8.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(40,425)	(37,851)	(39,202)	(41,405)	(39,536)	(38,210)	-3.4%	0.9%	(78,276)	(77,746)	-0.7%
กำไรขั้นต้น	11,037	11,105	10,730	10,943	11,810	12,881	9.1%	16.0%	22,142	24,691	11.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,917)	(6,623)	(7,147)	(6,423)	(5,850)	(5,682)	-2.9%	-14.2%	(14,540)	(11,532)	-20.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,120	4,482	3,583	4,520	5,960	7,199	20.8%	60.6%	7,602	13,159	73.1%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	(4,019)	161.7%	NM	1,678	(5,555)	NM
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม	716	687	696	(252)	690	708	2.5%	3.0%	1,403	1,398	-0.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,687)	-2.2%	-2.9%	(11,284)	(11,499)	1.9%
ภาษีเงินได้	(264)	(1,986)	202	229	(69)	(54)	-21.5%	NM	(2,250)	(123)	-94.5%
กำไรสุทธิ	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	(1,878)	NM	NM	(2,814)	(2,648)	NM
รายการพิเศษ	901	(490)	(469)	(10,349)	(1,570)	(4,279)	172.5%	NM	411	(5,849)	NM
กำไรปกติ	(1,394)	(1,831)	(1,129)	(930)	801	2,401	199.7%	NM	(3,225)	3,201	NM

ที่มา: TRUE, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดผลของฤดูกาลกดดัน 3Q67 กำไรปกติชะลอ QoQ

ฝ่ายวิจัยมองว่าแนวโน้มการดำเนินงานปกติของบริษัทใน 3Q67 มีแนวโน้มจะชะลอ QoQ จากผลของฤดูกาล และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ แต่คาดจะยังโตขึ้นได้ YoY ส่วน QoQ และ YoY โดยปัจจัยที่จะมีผลต่อกำไรในแต่ละไตรมาสมีดังนี้

กำไร(ขาดทุน)ปกติ (ล้านบาท)	ปัจจัยที่คาดจะมีผลต่อกำไร	
		
3Q66 (1,129)		
4Q66 (930)		
1Q67 801		
2Q67 2,401		
3Q67F - QoQ +YoY	<ul style="list-style-type: none"> -รายได้เฉลี่ย/เลงหมาย/เดือน (Average Revenue Per Unit- ARPU) จะยังเพิ่มขึ้น หลังแพคเกจราคาต่ำทยอยหมดอายุ -ค่างวดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจะยังลดลง เพราะบริษัทยังเดินหน้าลดการใช้เสาสัญญาณที่มีความซ้ำซ้อนกันกับของดีแทค -คาดจะมีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ ๆ จากแบรนด์ดังอย่าง "ไอโฟน 16" ในช่วงปลายไตรมาส 3Q ช่วยเร่งยอดขาย 	<ul style="list-style-type: none"> -กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ จะยังคงกดดันการบริโภคและจับจ่ายซื้อสินค้า -คาดฐานลูกค้ามือถือยังไม่เพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ เพราะหลังจากที่บริษัทได้ทยอยปรับลดค่าคอมมิชชั่น ที่ให้แก่ตัวแทนจำหน่าย -ฐานกำไรที่สูงในไตรมาสก่อน
4Q67F - QoQ +YoY	<ul style="list-style-type: none"> -ได้ผลบวกจากฤดูกาล เพราะในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น High season ของธุรกิจมือถือ หนุนการเติบโตของรายได้ทั้งค่าบริการและการขายอุปกรณ์มือถือ -เป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย "ไอโฟน 16" เต็มไตรมาส -เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว โดยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย และคนไทยที่เดินทางไปเที่ยวต่างประเทศส่งเสริมยอดขายซิมนักท่องเที่ยว และรายได้บริการโทร.ข้ามแดน -อาจจะไม่ได้ประโยชน์จาก "กระเป๋าเงินดิจิทัล" ของรัฐโดยตรง แต่เชื่อว่าจะทำให้ลูกค้าเป้าหมายมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น หนุนการใช้บริการและการซื้อมือถือ 	<ul style="list-style-type: none"> -บริษัทมักมีค่าใช้จ่ายและบริหารที่สูงขึ้น QoQ จากการใช้งบทางการตลาดที่สูง สำหรับการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี -มักจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษ เช่น การตั้งด้วยค่าสิทธิพิเศษ เป็นจำนวนสูงใน 4Q

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

บริษัทปรับเป้าหมายปี 2567 ขึ้น สะท้อนกำไรแกร่งใน 1H67

เพื่อสะท้อนการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1H67 ที่ออกมามีกำไรปกติราว 3.2 พันล้านบาท ซึ่งพลิกจาก 1H66 ที่ขาดทุนปกติ 3.2 พันล้านบาท ทำให้ TRUE ได้ ยืนยันเป้าหมายการดำเนินงานในปี 2567 ขึ้นจากเดิมดังนี้

	ปี 2566	1H67	เป้าหมายทั้งปี 2567	
			เดิม	ใหม่
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่าย)	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น 5% YoY	เพิ่มขึ้น 3% - 4%	เพิ่มขึ้น 4% - 5%
EBITDA	เพิ่มขึ้น 3.6%	เพิ่มขึ้น 14.8%*	เพิ่มขึ้น 9% - 11%	เพิ่มขึ้น 12% - 14%
CAPEX (ไม่รวม CAPEX จากการควบรวม)	3.7 หมื่นล้านบาท	9.7 พันล้านบาท	3 หมื่นล้านบาท	3 หมื่นล้านบาท
กำไร(ขาดทุน) ปกติ	(7.5 พันล้านบาท)	3.2 พันล้านบาท	มีกำไรปกติ	มีกำไรปกติ

ที่มา: TRUE หมายเหตุ * เทียบกับ 1H66 ที่ไม่รวมรายการพิเศษ 1.3 พันล้านบาท

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 67-68 คงแนะนำ “Outperform”

เราได้ปรับประมาณการผลการดำเนินงานของ TRUE ในปี 2567 - 68 ขึ้นจากเดิม เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาด บวกกับแนวโน้มกำไรปกติในช่วง 2H67 ที่น่าจะดีกว่า 1H67 โดยเราได้ปรับปรุงสมมติฐานหลักคือ การปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ แต่ปรับลดต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายและบริหาร/ ยอดขาย ลงจากเดิม ซึ่งหลังจากการปรับปรุง ส่งผลให้ประมาณการปี 2567 - 68 ปรับขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 122% เป็น 6.9 พันล้านบาท และ 8.6 พันล้านบาท ตามลำดับ

EQUITY TALK

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

หน่วย: ล้านบาท	2567F		เปลี่ยนแปลง %	2568F		เปลี่ยนแปลง %
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้จากการขายและบริการ	206,587	207,118	0.3	207,798	211,665	1.9
1.ธุรกิจมือถือ	127,964	131,580	2.8	128,758	133,494	3.7
2.ธุรกิจรอดแบนด์	24,798	25,013	0.9	25,375	25,595	0.9
3.ธุรกิจโทรทัศน์	6,982	6,806	(2.5)	6,885	6,715	(2.5)
ต้นทุนขายและบริการ	(161,732)	(161,495)	(0.1)	(159,927)	(159,723)	(0.1)
1. ต้นทุนบริการ	(138,584)	(138,347)	(0.2)	(136,309)	(136,106)	(0.1)
2. ต้นทุนขาย	(23,148)	(23,148)	-	(23,618)	(23,618)	-
SG&A	(24,997)	(24,440)	(2.2)	(24,936)	(23,283)	(6.6)
SG&A/Sales (%)	12.1%	11.8%	-0.3%	12.0%	11.0%	-1.0%
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	2,587	6,883	166.1	4,835	8,592	77.7
สมมติฐานหลัก						
1.ธุรกิจมือถือ						
-จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	50.4	49.7	(1.3)	49.6	48.9	(1.3)
แบบรายเดือน	15.1	15.2	1.0	14.8	14.9	1.0
แบบเติมเงิน	35.3	34.5	(2.3)	34.8	34.0	(2.3)
-ARPU (บาท/ราย/เดือน)						
แบบรายเดือน	429	438	1.9	438	451	2.9
แบบเติมเงิน	109	115	4.8	115	122	5.8
2.ธุรกิจรอดแบนด์						
-จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	3.7	3.7	-	3.9	3.9	-
-ARPU (บาท/ราย/เดือน)	511	515	0.9	513	518	0.9
3.ธุรกิจโทรทัศน์						
-จำนวนลูกค้า (ล้านราย)	1.3	1.3	-	1.2	1.2	-
-ARPU (บาท/ราย/เดือน)	293	282	(3.8)	299	287	(3.8)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ปรับขึ้นจาก 9.60 บาท (DCF, WACC 8.3%) เป็น 11.00 บาท จึงคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น TRUE เนื่องจากในระยะสั้นมีปัจจัยบวก จากผลดำเนินงานในงวด 2Q67 ที่คาดออกมาดีกว่าคาด และภาพรวมการดำเนินงานทั้งปีที่ดูสดใส เพราะคาดจะพลิกจากขาดทุนปกติในปีก่อน มาเป็นกำไรปกติได้

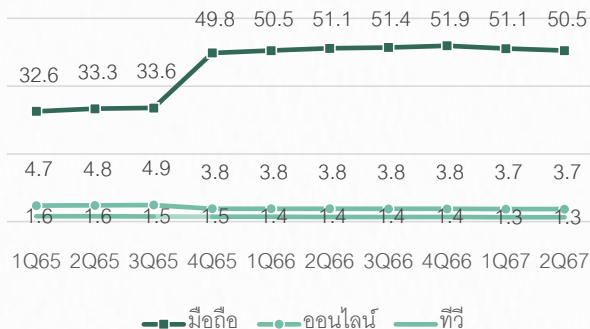
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	2H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	51,462	48,956	49,932	52,348	51,347	51,091	-0.5%	4.4%	100,418	102,438	2.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(40,425)	(37,851)	(39,202)	(41,405)	(39,536)	(38,210)	-3.4%	0.9%	(78,276)	(77,746)	-0.7%
กำไรขั้นต้น	11,037	11,105	10,731	10,943	11,811	12,881	9.1%	16.0%	22,142	24,692	11.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,917)	(6,623)	(7,147)	(6,423)	(5,850)	(5,682)	-2.9%	-14.2%	(14,540)	(11,532)	-20.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,120	4,482	3,584	4,520	5,961	7,199	20.8%	60.6%	7,602	13,160	73.1%
รายได้อื่นๆ	1,365	313	(155)	(9,712)	(1,536)	(4,019)	161.7%	NM	1,678	(5,555)	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,427)	(5,857)	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,687)	-2.2%	-2.9%	(11,284)	(11,499)	1.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ่มร่วม	716	687	696	(252)	690	708	2.5%	3.0%	1,403	1,398	-0.4%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(493)	(2,321)	(1,598)	(11,279)	(769)	(1,878)	144.2%	-19.1%	(2,814)	(2,648)	NM
รายการพิเศษ	901	(490)	(469)	(10,349)	(1,570)	(4,279)	172.5%	NM	411	(5,849)	NM
กำไร(ขาดทุน)ปกติ	(1,394)	(1,831)	(1,129)	(930)	801	2,401	199.7%	NM	(3,225)	3,201	NM
EPS (บาท)	(0.014)	(0.067)	(0.046)	(0.326)	(0.022)	(0.054)	144.2%	NM	(0.08)	(0.08)	NM
Gross margin	21.4%	22.7%	21.5%	20.9%	23.0%	25.2%			22.0%	24.1%	
SG&A/sales	15.4%	13.5%	14.3%	12.3%	11.4%	11.1%			14.5%	11.3%	
Net profit margin	-1.0%	-4.7%	-3.2%	-21.5%	-1.5%	-3.7%			NA	-16.9%	
Norm profit margin	-2.7%	-3.7%	-2.3%	-1.8%	1.6%	4.7%			NA	3.1%	

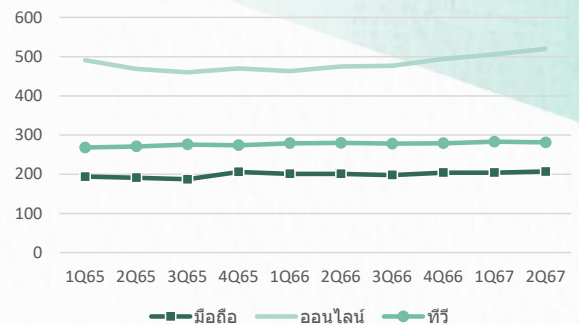
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนผู้ใช้บริการ (ล้านราย)



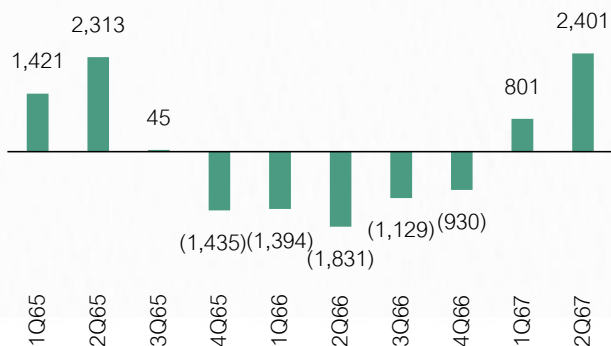
ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (บาท/เดือน)



ที่มา: TRUE

กำไร(ขาดทุน)ปกติ



ที่มา: TRUE,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- อยู่ในอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงตลอด ต้องใช้เงินลงทุนสูงสำหรับอุปกรณ์และโครงข่าย
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อช่วงชิงลูกค้าเป้าหมาย
- 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	207,118	211,665	214,906
ต้นทุนขาย	(159,429)	(161,495)	(159,723)	(158,464)
กำไรขั้นต้น	43,426	45,623	51,941	56,442
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(27,721)	(24,440)	(23,283)	(23,640)
กำไรจากการดำเนินงาน	15,705	21,183	28,658	32,802
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	1,848	2,800	2,900	2,900
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	1,960	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(23,300)	(22,911)	(22,030)	(20,910)
กำไรก่อนหักภาษี	(13,936)	1,071	9,528	14,792
ภาษีเงินได้	(1,818)	(54)	(953)	(1,479)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(15,754)	1,018	8,576	13,313
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	16	16	17
กำไรสุทธิ	(15,690)	1,034	8,592	13,330
กำไรปกติ	(5,283)	6,883	8,592	13,330
EPS	(0.45)	0.03	0.25	0.39
Norm EPS	(0.15)	0.20	0.25	0.39
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-5.7%	2.1%	2.2%	1.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-14.7%	34.9%	35.3%	14.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	22.0%	24.5%	26.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	10.2%	13.5%	15.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	49,932	52,348	51,347	51,091
ต้นทุนขาย	(39,202)	(41,405)	(39,536)	(38,210)
กำไรขั้นต้น	10,730	10,943	11,811	12,881
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,147)	(6,423)	(5,850)	(5,682)
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,940)	(6,076)	(5,812)	(5,687)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	696	(252)	690	708
กำไรก่อนหักภาษี	(1,815)	(11,520)	(697)	(1,799)
ภาษีเงินได้	202	229	(69)	(54)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,613)	(11,291)	(766)	(1,853)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	16	12	(4)	(25)
กำไรสุทธิ	(1,598)	(11,279)	(769)	(1,878)
รายการพิเศษ	(469)	(10,349)	(1,570)	(4,279)
กำไรปกติ	(1,129)	(930)	801	2,401
ยอดขาย (QoQ%)	2.0%	4.8%	-1.9%	-0.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.4%	2.0%	7.9%	9.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-20.0%	26.1%	31.9%	20.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	3.6	4.2	4.8	5.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	69.2	74.2	76.3	74.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.5	1.6	1.6	1.6
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	7.6	7.0	6.0	5.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	5.5	5.3	4.5	3.9
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2%	0%	1%	2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-11%	1%	6%	9%

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)	1,034	8,592	13,330
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	21,836	4,747	(952)	(1,479)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	63,719	57,036	59,136	61,969
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(20,664)	5,963	11,036	6,532
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	52,163	68,833	78,765	81,831
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(248)	282	275	274
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(40,400)	(42,270)	(50,589)	(61,618)
อื่นๆ	2,457	(25,888)	(4,707)	(8,780)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(38,191)	(67,875)	(55,021)	(70,125)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(24,653)	(20,510)	(9,080)	(8,010)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-	(517)	(4,296)	(6,665)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(24,653)	(21,027)	(13,376)	(14,675)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,248)	(13,284)	(4,283)	(4,669)
กระแสเงินสดสุทธิ	33,580	15,130	10,847	6,178

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	33,580	15,130	10,847	6,178
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	51,794	47,637	40,216	34,385
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	2,281	2,071	2,117	2,149
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,913	17,715	15,057	12,843
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	222,628	225,056	225,683	234,777
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น				
สินทรัพย์ระยะยาวอื่น	522,093	472,731	443,479	415,890
สินทรัพย์รวม	744,722	697,787	669,162	650,667
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	51,794	47,637	40,216	34,385
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	129,265	103,650	107,315	102,862
หนี้ที่มีคอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	98,341	83,125	65,477	40,487
ใบอนุญาตค้ำประกันค้างจ่ายระยะยาว	-	-	-	-
หนี้สินที่มีคอกเบี้ยระยะยาว	379,182	376,217	360,937	368,699
หนี้สินรวม	658,581	610,628	573,945	546,433
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	138,208	138,208	138,208	138,208
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	145,076	145,076	145,076	145,076
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	(195,115)	(194,081)	(186,006)	(176,972)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	86,140	87,158	95,217	104,234
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	744,722	697,787	669,162	650,667
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ฐานลูกค้า				
ฐานลูกค้า	51.9	49.7	48.9	48.3
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)				
- แบบเติมเงิน (ล้านราย)	36.3	34.5	34.0	33.6
- แบบรายเดือน (ล้านราย)				
- แบบรายเดือน (ล้านราย)	15.6	15.2	14.9	14.7
รายได้เฉลี่ย/เลขหมาย/เดือน (ARPU)				
- แบบเติมเงิน (บาท)				
- แบบเติมเงิน (บาท)	104	115	122	126
- แบบรายเดือน (บาท)				
- แบบรายเดือน (บาท)	417	438	451	460

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส