



### ยังต้องใช้เวลากว่าที่จะกลับมาทำกำไร

แผนที่จะพลิกฟื้นจากขาดทุนหนัก อันเนื่องมาจากการแข่งขันสูง ชัดเจนมากขึ้น เชื่อว่าธุรกิจ JAS ผ่านช่วงตกต่ำไปแล้ว แม้เพิ่มปริมาณการ สะท้อนแผนธุรกิจใหม่ และได้ขาดทุนปี 2564-65 ลดลง แต่การพลิกกลับมาสร้างกำไร ยังต้องใช้เวลา 1-2 ปี ปรับเพิ่มเป็นเพียง Switch จาก ขาย

### แผนธุรกิจที่ใช้เพื่อพลิกฟื้นกำไรน่าสนใจ แต่ต้องใช้เวลา

แผนธุรกิจ 3 ปีจากนี้ เพื่อพลิกฟื้นผลขาดทุน ชัดเจนขึ้น นำโดยการเพิ่มรายได้ ที่ปี 2564 จะเน้นการรักษาลูกค้าพร้อมเพิ่ม ARPU ผ่านการออกแพ็คเกจใหม่เดือนละ 700 บาท ซึ่งคุ้มค่าสุดในปัจจุบัน เพราะได้ความเร็วเน็ต 1 Gbps และรับชมคอนเท้นท์บนกล่องทีวี JAS ที่มีรายการต่างจากคู่แข่งได้ โดยเฉพาะในส่วนหนัง, ซีรีส์ แต่ต้องแลกกับการตัดสินใจ 2 ปี ซึ่งช่วยให้ระยะกลางจะต่อยอดรายได้ใหม่ๆ กับลูกค้า เช่น Home Shopping, Targeted Advertising และ Cross-sell สินค้าอื่นๆ นอกจากนี้ JAS ยังมีเรื่องความร่วมมือขยายลูกค้าองค์กรขึ้น หลังปรับโครงสร้างภายในให้ JAS ขาย JasTel (ถือ 100%) ให้ JTS (JAS ถือ 51%) ซึ่งช่วยให้มีสินค้าครบวงจร อีกส่วน คือ การควบคุมต้นทุน ผ่านการปรับโครงสร้างต้นทุนซ้ำซ้อน, การใช้ระบบ Automation และการเพิ่มประสิทธิภาพของลงทุน

### ปรับเพิ่มปริมาณการปี 2564 ได้ขาดทุนลดลง 24.6%

ฝ่ายวิจัยมองบวกขึ้นต่อแนวทางที่ชัดเจน ทั้งนี้ ยังคงคาดการณ์รายได้ปี 2564 ที่ +4.7% เนื่องจากอยู่สมมติฐาน ARPU ลดในอัตราช้าลง ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนแนวทางบริษัทบางส่วนแล้ว ทั้งนี้ ปรับเพิ่มปริมาณการขึ้น จากแผนควบคุมต้นทุน ได้ขาดทุนปี 2564 ลดลงปีละ 24.6% ขาดทุนปี 2564 อยู่ที่ 1.59 พันล้านบาท ลดลง 49% และจะดีขึ้น 52% ในปี 2565

### มีโอกาสผ่านจุดตกต่ำแล้ว แต่จะมีกำไรต้องใช้เวลามากขึ้นเป็นเพียง Switch

มูลค่าพื้นฐานใหม่ที่อยู่ที่ 3.1 บาท แม้กลับมา Upside เล็กน้อยและอาจเกินกำไรได้จากความคาดหวังเชิงบวกจากแนวทางที่น่าสนใจ แต่ยังคงติดตามพัฒนาการจริง ขณะที่ช่วง 1-2 ปีนี้ เชื่อว่าจะยังขาดทุนอยู่ จึงปรับเพิ่มเป็นเพียง Switch จาก ขาย

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,265.2	-3,125.4	-1,593.6	-761.7	-65.9
EPS (บาท)	0.89	-0.36	-0.19	-0.09	-0.01
EPS Growth (%)	44.6%	-140.9%	N/A	-52.2%	-91.4%
Norm EPS Growth (%)	-21.9%	N/A	-47.5%	-52.2%	-91.4%
PER (เท่า)	3.2	-7.8	N/A	N/A	N/A
Div Yield(%)	64.8%	8.8%	0.0%	0.0%	0.0%
PBV (เท่า)	1.3	1.2	10.5	15.7	16.3
ROE(%)	38.8%	-26.0%	-51.1%	-39.3%	-4.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# JAS

แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.88
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.10
Upside (%)	7.64
Dividend Yield (%)	0.0
Total Return (%)	7.64
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	24,403

### Technical Chart



### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	-0.19	-0.26	nm.
2565F	-0.09	-0.16	nm.

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 4 = ดีมาก  
Anti-corruption Indic = na.

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิวัฒน์ วัฒนพวงษ์หม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

## แผนธุรกิจที่ใช้เพื่อพลิกฟื้นกำไรน่าสนใจ แม้ต้องใช้เวลา

ข้อมูลสำคัญที่ประชุม JAS อยู่ที่แผนการพลิกฟื้นผลประกอบการจากปี 2563 ที่ขาดทุนราว 3.1 พันล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการแข่งขันรุนแรงเป็นหลัก แนวทางธุรกิจ 3 ปี ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีความน่าสนใจมากขึ้นกว่าช่วงที่ผ่านมา และประเมินว่ามีโอกาสทำได้จริง ในส่วนรายได้จะมาจาก 2 ส่วน

ส่วนที่ 1 สำหรับกลุ่มลูกค้าทั่วไป JAS เริ่มออกแพ็คเกจใหม่ Gigatv ความเร็ว 1 Gbps/500 Mbps พร้อมสิทธิการรับฟรีเมียม คอนเทนต์ ฟรี เดือนละ 700 บาท แต่ติดสัญญา 24 เดือน ตั้งเป้าหมายลูกค้าแพ็คเกจดังกล่าวปี 2564 ราว 25%-30% ของลูกค้ารวม โดยจะมาจากทั้งการขายลูกค้าเดิมที่มีประวัติการชำระหนี้ดี ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสที่จะมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการ สะท้อนจากบนจำนวนลูกค้าใหม่ที่เข้ามา มีสัดส่วนราว 30% ที่ใช้บริการแพ็คเกจดังกล่าว จากความคุ้มค่าที่จ่ายเพิ่มราวเดือนละ 100 บาท จะได้รับกล่องรับชมฟรีเมียม คอนเทนต์ เช่น HBO, Monomax ที่แตกต่างจากคู่แข่ง รวมถึง LineTV, WETV และอาจครอบคลุมถึง Iqiyi ซึ่งเป็น Platform น้องใหม่ที่มีซีรี่ส์เกาหลี, จีน และไทย (คล้ายกับ VIU ซึ่งปัจจุบันเป็นพันธมิตรกับ ADVANC) อย่างไรก็ตาม ส่วนที่ยังต้องติดตามการขายให้กับกลุ่มลูกค้าเดิมที่มี 3.4 ล้านราย ซึ่งอาจส่งผลให้สัดส่วนลูกค้าที่ใช้บริการอาจจะต่ำกว่าเป้าหมายบริษัท ทั้งนี้ การขายในราคาถูกร่วมกับคอนเทนต์ที่แข่งขันในตลาดได้ บนระยะเวลาติดสัญญายาวถึง 2 ปี คาดว่าจะช่วยลดอัตราเสียลูกค้า (Churn Rate) อย่างมีนัยยะ เนื่องจากที่ผ่านมา JAS ถูก ADVANC ที่เป็นผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาชิงลูกค้าชั้นดี จากการขายพ่วงบริการอินเทอร์เน็ตให้กับลูกค้ามือถือเดิม นอกจากนี้ อีกส่วนที่บริษัทคาดหวัง คือ การเพิ่มค่าบริการต่อลูกค้า (ARPU) เนื่องจากราคาค่าบริการที่สูงกว่า ARPU เฉลี่ยปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ในส่วนฝ่ายวิจัยประเมินว่าด้วยสัดส่วนลูกค้าที่อาจเพิ่มต่ำกว่าบริษัทคาด จึงอาจเพียงช่วยชะลอการลดลง ARPU

### แพ็คเกจใหม่ JAS vs คู่แข่ง

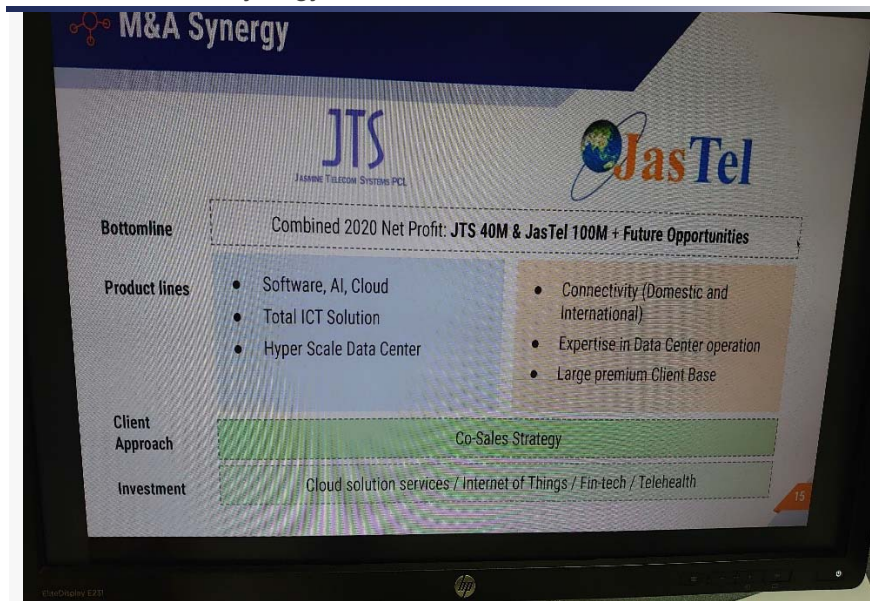
	3BB GIGATV	Competitor (A)	Competitor (B)
1. Internet Speed	1Gbps (700 B/month)	1Gbps (799 B/month)	1Gbps (799 B/month)
2. Mobile Data	New sim 10GB by DTAC	New sim 10 GB	New sim 10 GB
3. Android Box	1 Box (Android TV)	1 Box (AOSP)	1 Box (Android TV)
4. Channels	Free TV + 6 HBO ch. (exclusive) + 6 Premium exclusive ch. + 18 premium ch.	Free TV + 10 premium ch. Plus 20 premium ch. Plus 24 premium ch.	Free TV + 44 premium ch. Sports Family
5. Video on Demand	HBO Go Monomax	App A1 App A2 Karaoke	App B1 App B2
6. Karaoke	DKE		
Total Value (excl. Additional channels)	1,598 B/month	918 - 1,754 B/month	1,148 - 1,915 B/month
Sales Price	700 B/month	799 - 1,317 B/month	799 - 1,616 B/month

Competitor (A): users need to pay Entrance fee 300 B/mt. no cost for Line service & 4th App 6 month 12 months. The start users need to pay at the full prices  
Competitor (B): users need to pay Entrance fee 600 B/mt.

ที่มา: JAS

โดยแผนหลังจากครั้งลูกค้าไว้ได้ JAS เตรียมต่อยอดสร้างรายได้ใหม่ที่เกิดจากการรับชมรายการลูกค้าบนกล่องดังกล่าว เช่น การเปิดช่อง Home Shopping ร่วมกับ MONO และรับรู้รายได้ในลักษณะส่วนแบ่งรายได้ ส่วนการเก็บข้อมูลพฤติกรรมรับชมลูกค้า และนำขายไปโฆษณาแบบตรงกลุ่ม (Targeted Advertising) และเตรียม Cross-sell สินค้ากลุ่ม IoTs นำโดยสินค้ากล่องวงจรปิดที่อิงระบบดิจิทัล ซึ่งการเชื่อมต่อจะผ่านระบบไร้สาย และการเก็บข้อมูลจะอยู่บน Cloud เจาะตลาดปัจจุบันที่ส่วนใหญ่ยังใช้ระบบ Analog ซึ่งมีข้อเสีย ที่ต้องลากสายและลูกค้าติดอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูลที่ได้จากกล่องเอง ก่อนขยายสู่สินค้าอื่นๆ โดยจะมี Platform ควบคุมที่ JAS พัฒนาขึ้นเองด้วย ส่วนที่ 2 กลุ่มลูกค้าองค์กรมากขึ้น จากกลุ่มสินค้าที่นำเสนอกลุ่มดังกล่าวครบวงจรขึ้น หลังการควบรวมกันระหว่าง JTS (บริษัทย่อย JAS ถือหุ้นตรง+อ้อมราว 51%) และ JASTEL (บริษัทย่อย JAS ถือหุ้น 100%) แล้วเสร็จ โดยการขาย JASTEL ให้ไปอยู่ภายใต้ JTS ภายใต้จุดแข็ง JTS เรื่อง Business Solution (เช่น Cloud, Software ต่างๆ) และ JASTEL (ในเรื่องโครงข่ายในและระหว่างประเทศ, Data Center) โดยคาดทั้งหมดช่วยให้อายุได้ปี 2564 ของ JAS เพิ่มขึ้นราว 3%-10%

Synergy บริการระหว่าง Jastel และ JTS



ที่มา: JAS

ขณะที่ในด้านต้นทุน JAS วางเป้าหมายที่จะลดให้ได้ปีละ 800 ล้านบาท – 1 พันล้านบาท ผ่านการปรับโครงสร้างบริษัทย่อย เพื่อลดรายจ่ายค่าธรรมเนียมซ้ำซ้อนให้กสทช., การนำระบบ Automation เข้ามาใช้ และการลดภาระค่าเสื่อมราคา จากการปรับลดงบลงทุนปีละ 1 พันล้านบาท รวมถึงการปรับลดผลประโยชน์พนักงาน นอกจากนี้ อีกส่วนที่จะช่วยต้นทุนค่าเช่า JASIF ตามมาตรฐาน TFRS16 ปี 2564 ที่คาดว่าจะลดลงราว 386 ล้านบาท ขณะที่ปีถัดๆไปจะอยู่ราว 200 ล้านบาท

## ปรับเพิ่มประมาณการ ได้ขาดทุนปี 2564 ลดลง 24.6%

ฝ่ายวิจัยประเมินกลยุทธ์ล่าสุดของ JAS มีความน่าสนใจมากขึ้น โดยเชื่อว่ามีโอกาสที่ช่วยลดการเสียลูกค้าขึ้นดีและเพิ่ม ARPU ตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม อาจจะเปิด Upside คาดการณ์รายได้ ASPS ปี 2564 ที่ 4.7% จำกัด จากคาดการณ์รายได้ดังกล่าว อยู่ภายใต้สมมติฐานการแข่งขันบรรเทาบางส่วน ช่วย ARPU ลดในอัตราข้างล่าง ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนแนวทางบริษัทบางส่วนไปแล้ว ทั้งนี้ ส่วนที่อาจเปิด Upside ได้ คือ เรื่องแผนควบคุมต้นทุนและงบลงทุน เพื่อสะท้อนแผนดังกล่าว จึงปรับเพิ่มประมาณการขึ้น ได้ขาดทุนปี 2564-65 ลดลงปีละ 24.6% และ 54.1% เหลือขาดทุนปี 2564 อยู่ที่ 1.59 พันล้านบาท ลดลง 49% และจะลดลงอีก 52% ในปี 2565

## มูลค่าหุ้นใหม่เริ่มมี Upside ปรับเพิ่มจาก ขาย เป็น Switch

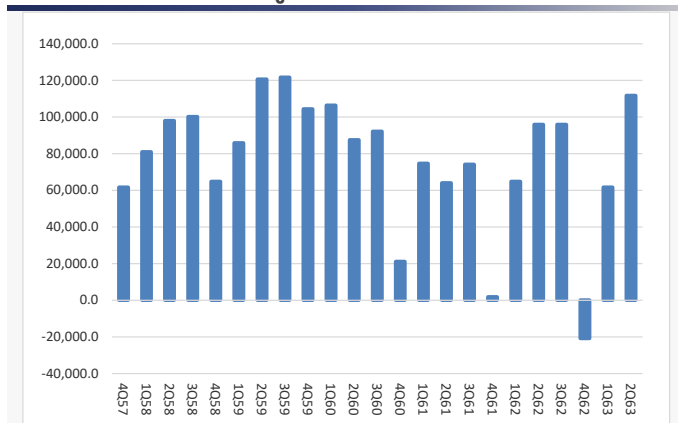
มูลค่าพื้นฐานใหม่อิง DCF (WACC 11.3%, growth 0%) ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 3.1 บาท แม้กลับมาจะมี Upside ราว 9.1% และอาจเก็งกำไรได้จากความคาดหวังเชิงบวกของการปรับแนวทางธุรกิจที่น่าสนใจและมีโอกาสสำเร็จมากกว่าช่วงที่ผ่านมา แต่เนื่องจากยังต้องติดตามผลในทางปฏิบัติ ในทางพื้นฐานจึงปรับเพิ่มเป็นเพียง Switch จาก ขาย

ผลประกอบการงวด 4Q63

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%YoY	%QoQ	2563	2562	%YoY
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	4,498	4,515	4,586	4,576	4,615	4,681	4,697	4,669	2.0%	-0.6%	18,662	18,175	2.7%
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	2,794	2,910	3,024	2,978	3,231	3,263	3,344	3,598	20.8%	7.6%	13,436	11,706	14.8%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	1,704	1,605	1,562	1,599	1,384	1,418	1,352	1,071	-33.0%	-20.8%	5,226	6,469	-19.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายบริหาร (ล้านบาท)	-1,107	-1,349	-1,168	-1,642	-1,292	-1,294	-1,323	-1,375	-16.2%	3.9%	-5,284	-5,265	0.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	2,810	2,954	2,730	3,240	2,676	2,712	2,675	2,446	-24.5%	-8.6%	10,510	11,734	-10.4%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	585	243	306	223	-661	-607	-709	-1,056	N/A	48.9%	-3,033	1,356	N/A
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	559	2,221	342	4,143	-990	-414	-794	-927	N/A	16.7%	-3,125	7,266	N/A
Gross Profit Margin(%)	37.9%	35.5%	34.1%	34.9%	30.0%	30.3%	28.8%	22.9%			28.0%	35.6%	
SG&A / Sales (%)	-24.6%	-29.9%	-25.5%	-35.9%	-28.0%	-27.6%	-28.2%	-29.5%			-28.3%	-29.0%	
Net Profit Margin(%)	12.4%	49.2%	7.5%	90.5%	-21.5%	-8.8%	-16.9%	-19.9%			-16.7%	40.0%	
Norm Profit Margin(%)	13.0%	5.4%	6.7%	4.9%	-14.3%	-13.0%	-15.1%	-22.6%			-16.3%	7.5%	

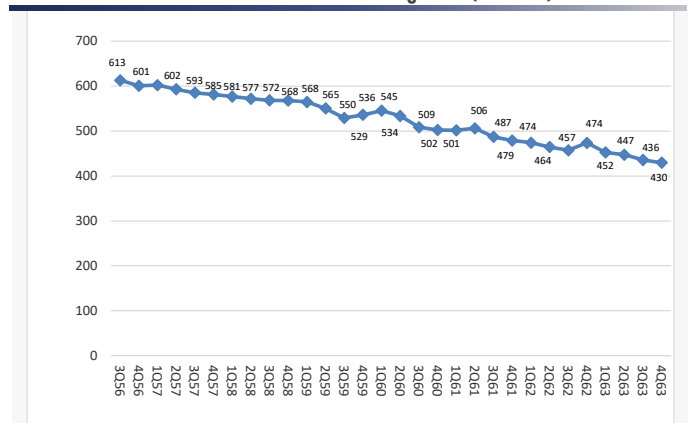
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนลูกค้าใหม่รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า (ARPU)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการใหม่ VS เดิม

	ใหม่		เดิม		% Chg	
	64F	65F	64F	65F	64F	65F
<b>ประมาณการ</b>						
Norm Profit (อ.ย.)	-1,594	-762	-2,114	-1,660	-24.6%	-54.1%
Net Profit (อ.ย.)	-1,594	-762	-2,114	-1,660	-24.6%	-54.1%
Norm EPS (บาท)	-0.19	-0.09	-0.25	-0.19	-24.6%	-54.1%
Fair Value PER (X)	N/A		N/A			
Fair Value (บาท)	3.10		2.60			
<b>สมมติฐาน</b>						
รายได้ค่าบริการ	19,476	20,355	19,476	20,355	0.0%	0.0%
ต้นทุนบริการ	-13,612	-13,844	-13,806	-14,151	-1.4%	-2.2%
ค่าใช้จ่ายบริหาร	-5,231.7	-5,365.7	-5,525.6	-5,753.7	-5.3%	-6.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงการลงทุน

1. ศีติความในอดีต
2. สภาพคล่องที่ลดลง หลังจากคุณพิชญ์ฯ ทำ Tender Offer

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ JAS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	18,662	19,476	20,355	21,230
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(13,437)	(13,612)	(13,844)	(14,128)
กำไรจากการดำเนินงาน	5,225	5,863	6,510	7,102
รายได้อื่น	575	561	593	611
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	1,100	1,313	1,325	1,337
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,316	2,213	2,758	3,189
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,156)	(3,779)	(3,489)	(3,246)
ภาษีเงินได้	(181)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(12)	(28)	(30)	(9)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(3,033)	(1,594)	(762)	(66)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(83)	-	-	-
กำไรสุทธิ	(3,125)	(1,594)	(762)	(66)
EPS	-0.36	-0.19	-0.09	-0.01
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน	2.7%	4.4%	4.5%	4.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-143.0%	-49.0%	-52.2%	-91.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.0%	30.1%	32.0%	33.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-16.7%	-8.2%	-3.7%	-0.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้จากการดำเนินงาน	4,615	4,681	4,697	4,669
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	3,231	3,263	3,344	3,598
กำไรจากการดำเนินงาน	1,384	1,418	1,352	1,071
รายได้อื่น	151	152	120	152
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	434	487	368	27
ดอกเบี้ยจ่าย	1,060	1,050	1,032	1,014
ภาษีเงินได้	30	44	38	69
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-4	0	-7	-1
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-661	-607	-709	-1,056
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-318	193	-85	128
รายการพิเศษอื่น ๆ	-11	0	0	1
กำไรสุทธิ	-990	-414	-794	-927
EPS	-0.17	-0.07	-0.13	-0.16
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY)	2.6%	3.7%	2.4%	2.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-230.7%	-111.4%	-304.7%	-851.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.0%	30.3%	28.8%	22.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-21.5%	-8.8%	-16.9%	-19.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด ธ.ค. 58	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.29	0.45	0.74	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.22	0.30	0.31	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.86	5.96	5.96	5.67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.64	4.10	4.04	4.01
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (เท่า)	1.62	Net Cash	Net Cash	Net Cash
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	19.13	26.49	32.91	N/A
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-3.7%	-1.7%	-0.8%	-0.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-3.7%	-1.7%	-0.8%	-0.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(2,933)	(1,594)	(762)	(66)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	10,658	10,891	11,122	11,353
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,790	3,473	3,321	3,135
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,463)	(3,045)	(3,049)	(3,407)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,212	9,726	10,631	11,016
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,174	0	-2,983	-2,000
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	119	603	351	354
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,190)	(3,000)	(3,000)	(3,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์หนี้สินอื่น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(416)	(2,397)	(5,632)	(4,646)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,666)	(6,321)	(3,952)	(3,952)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(1,569)	-	-	-
ลดจ่ายปันผล	(14,440)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(23,676)	(6,321)	(3,952)	(3,952)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(21,881)	1,007	1,047	2,418
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
	1,144	2,151	6,182	10,600
ลูกหนี้การค้า				
	3,199	3,339	3,490	4,003
สินค้าคงเหลือ				
	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
	917	935	954	973
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				
	33,205	30,772	28,108	25,213
สินทรัพย์รวม				
	99,747	92,448	88,203	84,476
เจ้าหนี้การค้า				
	3,274	3,372	3,473	3,577
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
	1,672	1,705	1,739	1,774
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย				
	9,588	7,702	7,702	7,702
หนี้สินรวม				
	94,791	89,085	85,602	81,941
ทุนที่ชำระแล้ว				
	4,296	4,296	4,296	4,296
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	9,029	9,029	9,029	9,029
กำไรสะสม				
	- 9,669	- 11,262	- 12,024	-12,090
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
	4,956	3,362	2,601	2,535
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
	99,747	92,448	88,203	84,476
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
จำนวนผู้ใช้บริการ Broadband (พันราย)				
	3,409.1	3,649.1	3,849.1	4,049.1
ARPU Broadband service				
	445.5	440.0	435.0	432.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส