

EQUITY TALK

3Q64 Earning Previews

BY RESEARCH DIVISION

23 กันยายน 2564



คาด 3Q64 อ่อนตัว แต่จากนั้นมีเรื่องบวกหนุน

ประเมินกำไร 3Q64 ที่ 900 ล้านบาท ลดลง 41.1%qoq หลักๆ จากรายการพิเศษ เฉพาะกำไรปกติลดลง 20%qoq จากผลกระทบ Lockdown ทำให้ขาดหน้าสาขาดึงลูกค้าใหม่ และกำลังซื้ออ่อนตัวต่อ ARPU ซึ่งการควบคุมต้นทุนที่ที่คาดทำได้ดีชดเชยบางส่วน โดย 3Q64 จะเป็นจุดต่ำสุด จากนั้นจะฟื้นตัว

ปี 2565 แม้คาด DTAC ต้องมีต้นทุนคลื่น 5G ใหม่เพิ่ม แต่ปิดจุดอ่อนสำคัญ และเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมในเรื่องรายได้ นอกเหนือจากผลบวกที่มีจาก COVID คลี่คลาย ที่หนุนกำลังซื้อและซิมนักท่องเที่ยวฟื้น โดยยังไม่รวมถึงอานิสงส์การคุมต้นทุนที่เป็นจุดแข็ง ที่ชดเชยต้นทุนใหม่ ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการสะท้อนข้อมูล 9M64 และคลื่นใหม่ คาดกำไรปี 2564 ลดลง 20% แต่ฟื้นตัว 3.8% ในปี 2565 มูลค่าหุ้นปี 2565 ที่ 44 บาท ยังมี Upside แนะนำ ซื้อ

DTAC

แนะนำ :	ซื้อ
ราคาปัจจุบัน (บาท)	39.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	44.00
Upside (%)	10.7
Dividend Yield (%)	3.1

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,422	5,107	4,052	4,206	4,308
EPS (บาท)	2.29	2.16	1.71	1.78	1.82
EPS growth (%)	N/A	-5.8%	-20.7%	3.8%	2.4%
Norm EPS growth (%)	155.3%	-12.2%	-22.5%	3.8%	2.4%
PER (x)	17.36	18.43	23.23	22.38	21.85
Dividend yield (%)	7.2%	7.4%	4.8%	3.1%	3.2%
PBV (x)	3.77	3.87	4.53	4.38	4.13
ROE (%)	21.7%	21.0%	19.5%	19.6%	18.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิวัฒน์ วัฒนพวงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานระดับหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

Technical chart

Technical comment

Consensus Analysis



DTAC แนวโน้มของราคา : Uptrend

แนวรับ : 37.25 บาท

แนวต้าน : 40.50/45.75 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: IAA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION



คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 อยู่ที่ 900 ล้านบาท ลดลง 41%qoq แต่จากรายการพิเศษ

ประเมินกำไรงวด 3Q64 ของ DTAC ที่ 900 ล้านบาท ลดลง 41%qoq จากผลกระทบที่คาดไม่มีรายการพิเศษที่เป็นบวกดังเช่นงวด 2Q64 ซึ่งอยู่ที่ 404 ล้านบาท (หลักๆมาจากการกลับรายการต้นทุนที่เคยบันทึกสูงไปราว 330 ล้านบาท และกำไรจากการใช้ตราสารอนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยง 83 ล้านบาท) นับเฉพาะกำไรปกติ จะลดลงราว 20%qoq จากผลกระทบการ Lockdown จาก COVID ในประเทศที่ระบอบใหม่ กระทบการหาลูกค้าใหม่ที่ปกติใช้ช่องทางหน้าร้านเป็นหลัก และในเรื่องกำลังซื้อที่ส่งผลต่อรายได้ต่อเลขหมาย (ARPU รวมถึงฐานรายได้ค่าโทรต่างประเทศที่สูงกว่าปกติที่ลดลง qoq เนื่องจากส่วนที่ได้เพิ่มในช่วงที่ผ่านมา จากปัญหาการเมืองในเมียนมาร์ซึ่งห้ามติดต่อผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ชาวเมียนมาร์ในประเทศไทยจึงต้องติดต่อด้วยการโทรศัพท์ผ่านสัญญาณมือถือ แต่ปัจจุบันในเมียนมาร์อนุญาตให้ใช้อินเทอร์เน็ตได้แล้ว) แม้ชัดเจนบางส่วนจากโครงการเงินอุดหนุนค่าอินเทอร์เน็ตให้นักเรียนของ กสทช. แต่ภาพรวมรายได้ค่าบริการ (ไม่รวม IC) ยังประเมินลดลง 0.9%qoq ขณะที่ต้นทุนดำเนินงาน (ต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC)+ค่าใช้จ่ายขายบริหาร+ค่าอุดหนุนเครื่อง) แม้หลายส่วนจะมีการควบคุมเข้มงวด อาทิ ต้นทุนโครงข่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายการตลาด แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 0.9%qoq จากผลกระทบค่าเสื่อมราคาที่มาจากการขยายโครงข่ายเพิ่มเติม

ทยอยฟื้นตัวนับจากนี้ต่อเนื่องทั้ง 4Q64 และปี 2565

ฝ่ายวิจัยคาดว่างวด 3Q64 ของ DTAC จะเป็นจุดต่ำสุด โดยคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวนับจาก 4Q64 แม้เป็นไตรมาสที่จะต้องอุดหนุน iPhone รุ่นใหม่สูง แต่จะแลกกับการได้ลูกค้าชั้นดีเข้ามา หนุน รายได้ค่าบริการ ร่วมกับปัจจัยเรื่องสถานการณ์ COVID ในประเทศคลี่คลายที่จะมีลำดับแรกต่อกำลังซื้อภาพรวม ขณะที่จะตามด้วยรายได้ส่วนของซิมต่างดาวที่ลดลงมีนัยในช่วง COVID รวมถึงซิมนักท่องเที่ยว ที่จะเห็นอานิสงส์เต็มปีในปี 2565 ในปี 2565 คาดว่ารายได้ DTAC จะได้ประโยชน์อีกส่วนจากบริการ 5G ที่จะกลับมาเทียบเคียงคู่แข่งชั้น จากโอกาสประมูลคลื่น 5G 3500 MHz

โอกาสที่จะมีการจัดประมูลคลื่น 5G ย่านความถี่ 3500 MHz ในช่วงต้นปี 2565 ปัจจุบันเชื่อว่าจะมีความเป็นไปได้สูง หลังกระบวนการคัดเลือก กสทช. ชุดใหม่ ใกล้แล้วเสร็จ ซึ่งคาดในช่วงปลายปี 2564 ซึ่งเชื่อว่างานลำดับแรกๆที่ กสทช. จะดำเนินการ น่าจะอยู่ในส่วนการจัดประมูลคลื่นดังกล่าวที่ล่าช้าจากแผนกว่า 1 ปี ประเมินว่า DTAC มีโอกาสชนะและได้ปริมาณคลื่นใกล้เคียงมาตรฐาน 5G ราว 100 MHz สูง เนื่องจากปัจจุบัน ADVANC และ TRUE มีคลื่น 5G เพียงพอแล้ว ในส่วนคลื่นดังกล่าวจึงอาจเลือกประมูลเสริมกำลัง

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION



ให้บริการเท่านั้น และแม้จะคลื่นดังกล่าวจะสร้างภาระต่อ DTAC เพิ่มขึ้น แต่เชื่อว่ารายได้ที่จะกลับมาเติบโตในปี 2565 และการควบคุมต้นทุนเข้มงวดต่อเนื่อง จะช่วยลดผลกระทบต้นทุนใหม่ดังกล่าวได้

ทั้งนี้ ในส่วนประมาณการฝ่ายวิจัยปัจจุบันยังไม่รวมผลบวกต้นทุน DTAC ตลอด 9M64 ที่ทำได้ดีกว่าคาด จนคาดการณ์กำไร 9M64 ใกล้เคียงประมาณการทั้งปี รวมถึง ยังไม่ครอบคลุมภาระต้นทุนคลื่นใหม่ 3500 MHz ที่มีแนวโน้มเข้ามานับจากปี 2565 เพื่อสะท้อนข้อมูลดังกล่าว ฝ่ายวิจัยจึงทำการปรับปรุงประมาณการ โดยรวมผลบวกต้นทุนที่ทำให้ดีกว่าคาด ในส่วนค่าใช้จ่ายโครงข่าย รวมถึงค่าเสื่อมราคาโครงข่ายที่รับรู้ต่ำกว่าคาด ในปี 2565 รวมคลื่น 3500 MHz ประเมินมูลค่าประมาณที่ 2.1 หมื่นล้านบาท และปรับเพิ่มรายได้รวมผลบวกของการมีคลื่นดังกล่าว ทั้งนี้ ต้นทุนคลื่นอยู่บนสมมติฐานสำคัญดังนี้

- 1) กำหนดราคาประมูลคลื่นเท่ากับค่าเฉลี่ยราคาประมูลคลื่น 5G ย่าน 3500 MHz หรือใกล้เคียงเท่ากับในแถบยุโรปที่ฝ่ายวิจัยเคยรวบรวมที่ราว 14 ล้านบาทต่อ MHz ต่อ ปี
- 2) กำหนด DTAC ได้ปริมาณคลื่น 3500 MHz ทั้งสิ้น 100 MHz
- 3) กำหนดเงื่อนไขคลื่นใกล้เคียงคลื่น 5G คู่แข่ง คือ อายุบริการ 15 ปี ผ่อนจ่ายชำระเท่าๆ กัน 10 งวด
- 4) ให้การประมูลเกิดขึ้นภายใน 1H65 และ DTAC เริ่มรับรู้ต้นทุนคลื่นดังกล่าวนับจาก 2H65

หลังปรับประมาณการ ฝ่ายวิจัยได้กำไร DTAC ปี 2564-65 เพิ่มจากเดิม 36.3% และ 45% ภายใต้ประมาณการใหม่ จะได้กำไรปี 2564 ลดลง 20.7% ส่วนใหญ่เป็นผลกระทบ COVID เพิ่มเติม และต้นทุนคลื่น 700 MHz รวมถึงการลงทุนเปลี่ยนอุปกรณ์โครงข่ายคลื่น 850 MHz เป็น 900 MHz ตามเงื่อนไขใบอนุญาต ทั้งนี้ คาดว่าจะกลับมาเติบโตราว 3.8% ในปี 2565

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION



ราคาปัจจุบันไม่แพง และลงทุนรอรับข่าวบวกประมุลคลื่น ปิดจุดอ่อนได้

ฝ่ายวิจัยปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อิงวิธี DCF โดยใช้ WACC เท่าเดิมที่ 9.7% แต่ปรับเพิ่ม Terminal growth เป็น 1.5% จากเดิม 1.0% ซึ่งเป็นการปรับลดลงตั้งแต่ช่วงเวลาที่ DTAC มีความเสียเปรียบคลื่น 5G ต่อคู่แข่ง ซึ่งภาพนับจากปี 2565 ที่ DTAC มีโอกาสได้คลื่นเพิ่มเติม จะทำให้กลับมาใกล้เคียงคู่แข่ง จึงปรับเพิ่ม growth เพื่อสะท้อน ได้มูลค่าหุ้นปี 2565 อยู่ที่ 44 บาท ยังให้ Upside ลงทุน 10.6% บวกกับที่ยังเห็นปัจจัยขับเคลื่อนในเรื่องการประมุลคลื่นใหม่ และ Valuation ไม่แพงเทียบกลุ่ม มี EV/ Adjusted EBITDA'65 ราว 5.25 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่สูงราว 6 เท่า จึงยังให้คำแนะนำ ซื้อ



คาดการณ์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64F	%qoq	%yoy	9M64F	9M63	%yoy
รายได้จากการขายและบริการ (รวม IC) (ล้านบาท)	21,423	20,073	19,159	19,052	20,531	20,517	19,984	19,151	-2.6%	4.3%	59,652	58,284	2.3%
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	14,933	15,325	14,630	14,375	14,082	14,150	14,280	14,150	0.9%	-2.4%	42,580	44,330	-3.9%
ต้นทุนขายและบริการ (รวม IC) (ล้านบาท)	-13,365	-14,009	-13,366	-13,225	-15,451	-15,310	-14,637	-13,995	-4.4%	9.5%	-43,942	-40,600	8.2%
ต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC)	-10,210	-11,292	-11,267	-11,309	-11,721	-12,063	-12,178	-12,320	1.0%	8.1%	-36,561	-33,868	8.0%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	6,108	6,064	5,793	5,827	5,080	5,207	5,347	5,156	2.7%	-7.7%	15,710	17,684	-11.2%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร (ล้านบาท)	-3,976	-3,658	-3,136	-3,443	-3,422	-3,347	-3,306	-3,387	-1.2%	5.4%	-10,040	-10,237	-1.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	2,132	2,406	2,657	2,384	1,658	1,860	2,041	1,769	9.7%	-23.2%	5,670	7,447	-23.9%
EBITDA	6,832	7,796	8,300	7,675	6,002	7,165	7,671	8,696	7.1%	-7.6%	23,532	23,771	-1.0%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	793	1,501	1,889	1,436	281	821	1,530	901	86.4%	-19.0%	3,252	4,826	-32.6%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,213	1,376	1,571	1,461	1,034	1,052	1,126	901	7.0%	-28.3%	3,079	4,408	-30.2%
Gross Profit Margin (%)	28.5%	30.2%	30.2%	30.6%	24.7%	25.4%	26.8%	26.9%			26.3%	30.3%	
SG&A/Sales (%)	-18.6%	-18.2%	-16.4%	-18.1%	-16.7%	-16.3%	-16.5%	-17.7%			-16.8%	-17.6%	
Net Profit Margin (%)	3.7%	7.5%	9.9%	7.5%	1.4%	4.0%	7.7%	4.7%			5.5%	8.3%	
Norm Profit Margin (%)	5.7%	6.9%	8.2%	7.7%	5.0%	5.1%	5.6%	4.7%			5.2%	7.6%	

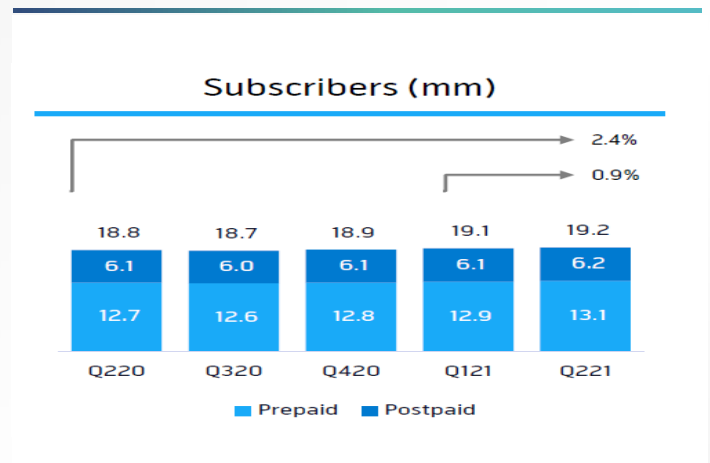
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการใหม่ vs เดิม

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	64F	65F	64F	65F	64F	65F
ประมาณการ						
Net Profit (au.)	4,052.2	4,205.5	2,973.0	2,899.9	36.3%	45.0%
Norm Profit (au.)	4,052.2	4,205.5	2,973.0	2,899.9	36.3%	45.0%
Norm EPS (บาท)	1.71	1.78	1.26	1.22	36.3%	45.0%
Fair Value PER (X)		44.0	37.00			
Fair Value (บาท)		24.8	29.47			
สมมติฐาน						
รายได้ค่าบริการ (ไม่รวม IC)	56,841.3	60,473.6	57,370.0	59,505.5	-0.9%	1.6%
ต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC)	45,799.1	48,102.0	47,396.9	47,396.9	-3.4%	1.5%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	13,452.5	13,712.6	13,502.2	13,624.5	-0.4%	0.6%

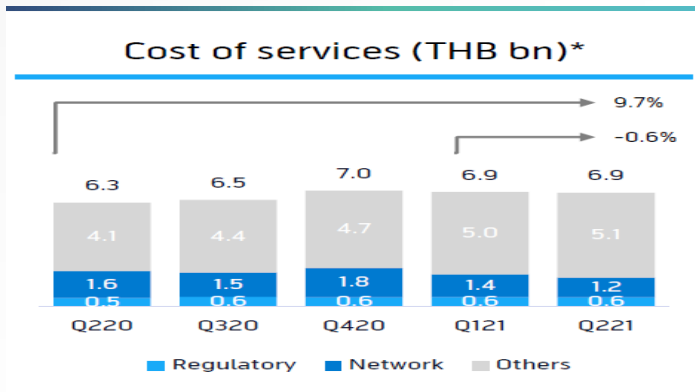
ที่มา: DTAC

จำนวนลูกค้า DTAC รายไตรมาส



ที่มา: DTAC

ต้นทุนบริการรายไตรมาส



ที่มา: DTAC

ประเด็นความเสี่ยง

1. ภาวะเศรษฐกิจ
2. การแข่งขัน
3. กฎระเบียบภาครัฐ
4. ข้อพิพาทด้านกฎหมายในอดีต (DTAC เหลือเฉพาะประเด็นระดับอุตสาหกรรม)

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ DTAC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ขายและบริการ	78,815	78,672	82,336	85,147
ต้นทุนขายและบริการ	(56,051)	(57,682)	(60,017)	(62,674)
กำไรขั้นต้น	22,764	20,990	22,319	22,474
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(13,870)	(13,453)	(13,713)	(13,938)
กำไรจากการดำเนินงาน	8,894	7,537	8,606	8,536
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	27	120	126	132
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(99)	213	50	52
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,859)	(2,978)	(3,600)	(3,347)
กำไรก่อนหักภาษี	5,963	4,892	5,182	5,373
ภาษีเงินได้	(852)	(832)	(985)	(1,075)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	(8)	8	10
กำไรสุทธิ	5,107	4,052	4,206	4,308
รายการพิเศษอื่น ๆ	-125	0	0	0
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	5,232	4,052	4,206	4,308
ยอดขาย (YoY%)	-3%	0%	5%	3%
ต้นทุนขาย (YoY%)	0%	3%	4%	4%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-9%	-8%	6%	1%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-6%	-21%	4%	2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
รายได้ขายและบริการ	19,052	20,531	20,517	19,984
ต้นทุนขายและบริการ	(13,225)	(15,451)	(15,310)	(14,637)
กำไรขั้นต้น	5,827	5,080	5,207	5,347
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,443)	(3,422)	(3,347)	(3,306)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,384	1,658	1,860	2,041
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	3	7	5	4
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	11	(746)	(214)	503
ดอกเบี้ยจ่าย	(689)	(664)	(687)	(699)
ภาษีเงินได้	(270)	36	(135)	(315)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,436	281	821	1,530
รายการพิเศษอื่น ๆ	(25)	(753)	(231)	404
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	1,461	1,034	1,052	1,126
ยอดขาย (YoY%)	-7%	-1%	6%	0%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-10%	-20%	-14%	-16%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-16%	-28%	-21%	-28%
กำไรสุทธิ (YoY%)	-21%	-44%	-37%	-8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.45	0.50	0.36	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	7.97	8.18	8.04	7.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.08	2.14	2.13	2.15
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	6.17	7.46	7.63	6.87
Net Gearing (x)	1.95	2.24	2.42	2.21
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3%	2%	2%	2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	21%	19%	20%	19%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Company Update

BY RESEARCH DIVISION



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	5,232	4,052	4,206	4,308
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	24,103	22,915	25,220	27,796
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียน	340	551	(378)	(216)
การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียน	(4,006)	33	1,337	1,048
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(203)	78	80	82
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	25,942	27,629	30,465	33,019

กระแสเงินสดจากการลงทุน

เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	(7)	(7)	(8)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(9,705)	(14,522)	(35,537)	(15,552)
อื่นๆ	(10,917)	1,527	9,510	(6,435)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(20,786)	(13,002)	(26,035)	(21,995)

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,000)	6,039	1,667	4,667
เพิ่ม/ลด หนี้สินระยะยาว	6,000	(2,165)	(3,000)	(6,000)
จ่ายปันผล	(5,872)	(7,506)	(3,498)	(2,980)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(7,037)	(9,809)	(11,187)	(10,843)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,881)	4,818	(6,758)	180
กระแสเงินสดสุทธิ	6,647	11,465	4,707	4,888

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	9,889	9,623	10,238	10,708
สินค้าคงเหลือ	634	617	656	687
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,553	4,284	4,008	3,723
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	51,347	53,525	54,348	54,464
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	0	0	0	0
สินทรัพย์รวม	174,280	175,823	185,487	179,345

เจ้าหนี้การค้า	26,944	26,895	28,148	29,109
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี	6,485	6,333	9,333	30,833
เงินกู้ยืมระยะยาว	47,641	51,667	47,334	24,501
หนี้สินรวม	149,965	155,041	164,007	156,545

ทุนเรียกชำระแล้ว	4,736	4,736	4,736	4,736
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,189	8,116	8,116	8,116
กำไรสะสม	-6,259	-9,713	-9,005	-7,677
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,315	20,781	21,481	22,799
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	174,280	175,823	185,487	179,345

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ฐานลูกค้า (ล้านราย)				
- ระบบรายเดือน	6.11	6.19	6.39	6.54
- ระบบเติมเงิน	12.75	13.13	14.13	14.63
ARPU (บาท/เลขหมาย/เดือน)				
- ระบบรายเดือน	518	498	510	512
- ระบบเติมเงิน	128	127	132	134

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส