

ทรู คอร์ปอเรชั่น- TRUE

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

13.70 บาท

ราคาเป้าหมาย (Bloomberg Consensus)

14.87 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

Anti-corruption:

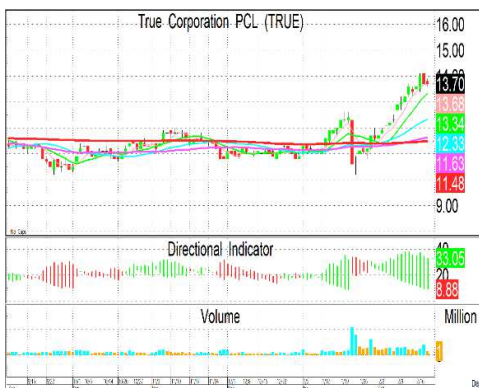
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

n/a



เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680

e-mail : ekkarin@trinitythai.com

4Q68 ผลประกอบการเด่นต่อเนื่อง

ผลประกอบการเด่นต่อเนื่อง

TRUE รายงานกำไรสุทธิ 4.0 พันลบ. ใน 4Q68 ทำกำไรต่อเนื่องเป็น ไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน หลังควมรวม พร้อม EBITDA 27.8 พันลบ. สะท้อนทิศทางการยกระดับประสิทธิภาพ และ ผลของ Synergy

- ARPU เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง: Blended ARPU อยู่ที่ 225 บาท/เดือน (+1.1% QoQ, +4.5% YoY) โดย Prepaid ARPU 133 บาท (+2.6% QoQ, +9.8% YoY) และ Postpaid ARPU 422 บาท (+0.4% QoQ)
- ฐานผู้ใช้เริ่มทรงตัว/ฟื้น QoQ: ผู้ใช้มือถือรวม 47.5 ล้านราย (+1.2% QoQ) (แม้ยัง -YoY) สะท้อนแรงกดดันการแข่งขันเริ่มผ่อนคลายลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า

Guidance ปี 2569: โฟกัส “โตจากบริการ + ขยาย EBITDA” พร้อมคุม Capex ผู้บริหารตั้งเป้าปี 2569 ให้ภาพการเติบโตชัดเจนขึ้น ได้แก่

- รายได้จากการให้บริการ (ไม่รวมค่าบริการเชื่อมต่อโครงข่าย) เติบโต +2-3%
- EBITDA เติบโต +7-9%
- งบลงทุน (CAPEX) อยู่ที่ 25-27 พันลบ.

มุมมองเชิงบวก: เรามองว่าการที่ TRUE ทำกำไรต่อเนื่องหลายไตรมาส พร้อมสัญญาณ ARPU ดีขึ้น เป็นภาพสะท้อนว่า “การแข่งขันราคาเริ่มลดความรุนแรง” และบริษัทกำลังเข้าสู่ เฟสที่เน้นผลตอบแทนจากการลงทุน (return focus) มากขึ้น ขณะที่ guidance ปี 2569 ที่ชี้ EBITDA โตเร็วกว่ารายได้ สะท้อนความมั่นใจต่อ synergies

เรามองจุดแข็งสำคัญอยู่ที่ (1) คุณภาพรายได้เริ่มฟื้นผ่าน ARPU (2) ต้นทุนถูกกดลงจากการรวมโครงสร้าง และ (3) วินัยการลงทุนที่มุ่งลด capex intensity ในระยะถัดไป

Bloomberg Consensus 14.87 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด