

Fundamental views

30 SEP 2026

TRUE

SET ESG Rating : -

คาดการณ์ 3Q/69 โตต่อเนื่อง สวนฤดูกาล

- คาด 3Q/69 มีกำไรสุทธิราว 7,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% qoq และ 348% yoy แม้เป็นไตรมาสที่มักอ่อนตัวตามฤดูกาล โดยรายได้บริการเติบโตทั้ง qoq และ yoy นำโดยธุรกิจมือถือจากทั้ง ARPU และฐานผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น ตามสถานการณ์ตะวันออกกลางที่คลี่คลาย โครงการไทยช่วยไทย และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว ในขณะที่ธุรกิจ Fixed Broadband เติบโตต่อเนื่องจากจำนวนผู้ใช้บริการและแพ็คเกจ My Plan ส่วน Pay TV เติบโต qoq จาก Academy Fantasia แม้ยังลดลง yoy จากการไม่มีรายได้คอนเสิร์ต นอกจากนี้คาดว่า SG&A และต้นทุนทางการเงินลดลงจะ ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq จากการหมดผลของเครดิตค่าธรรมเนียม กสทช. ครึ่งเดียวใน 2Q/69 ประโยชน์จากการต่อรองกับ Vendor ที่ลดลง และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ส่วนผลกระทบจากน้ำท่วมในกรุงเทพฯ คาดจำกัด ทั้งนี้ การเติบโตสูง yoy ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำใน 3Q/68 ซึ่งมีเหตุโครงการขัดข้องและการด้อยค่าสินทรัพย์ราว 3.0 พันล้านบาท
- แนวโน้ม 2H/69 คาดกำไรยังเติบโต yoy ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ได้บริการ (ไม่รวม IC) ปี 69 เติบโตราว 1-2% yoy จากแรงหนุนของเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ARPU มือถือที่ดีขึ้น และการเร่งหาลูกค้าบรอดแบนด์หลังปรับปรุงโครงข่าย ควบคู่กับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่สร้างรายได้ด้วย AI และระบบอัตโนมัติ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม คาด EBITDA ยังเติบโต yoy แต่ในอัตราที่ชะลอลง จากการประหยัลดต้นทุนคลื่อนความที่ที่จะรับรู้ครบปีตั้งแต่ ส.ค. 69 และ Synergy ที่ทยอยลดลง รวมถึงค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นตามการเร่งลงทุน ค่าใช้จ่ายทางการเงินตลาดช่วงปลายปี และธุรกิจ B2B และ Pay TV ที่ยังอ่อนตัว
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.62 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 4.6% ประเมินราคาเป้าหมายปี 69 เท่ากับ 18.00 บาท (EV/EBITDA ที่ 9 เท่า) ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 18.0 THB

Income Statement (MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%qoq	%yoy
Sales	49,596	47,230	47,407	46,393	45,901	46,380	1.0%	-2.8%
Cost of Sale	(36,232)	(33,009)	(31,837)	(30,575)	(29,673)	(30,206)	1.8%	-10.1%
Gross Profit	13,364	14,221	15,570	15,818	16,228	16,173	-0.3%	14.1%
SG&A	(4,977)	(5,118)	(5,264)	(5,120)	(5,346)	(5,125)	-4.1%	4.5%
EBITDA	24,973	26,958	27,826	28,023	28,335	28,693	1.3%	5.1%
Net Profit	2,032	1,572	4,002	6,590	6,553	7,049	7.6%	316.8%
Gross Profit Margin (%)	27%	30%	33%	34%	35%	35%		
EBITDA margin (%)	50%	57%	59%	60%	62%	62%		
Net Profit Margin (%)	4%	3%	8%	14%	14%	15%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาความเสี่ยงของตนเอง ไม่ควรพึ่งพาข้อมูลของไอราเพียงอย่างเดียว และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการให้คำแนะนำในรายงาน ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเพียงอย่างเดียวเท่านั้น

ที่มา : TRUE และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์