AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

02 NOV 2026

TRUE

SET ESG Rating : -

กำไรสุทธิ 3Q/69 โตเด่น 324% YoY พร้อมฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น

- ผลกำไรสุทธิ 3Q/69 อยู่ที่ 6,670 ลบ. (+324.1% YoY, +1.8% QoQ) โดยมีรายการพิเศษจากการตัดจำหน่ายและด้อยค่าสินทรัพย์ 294 ลบ. ส่งผลให้กำไรหลังปรับรายการพิเศษอยู่ที่ 6,964 ลบ. ทั้งนี้ การเติบโตของกำไรสุทธิ YoY ส่วนหนึ่งมาจากการหมดไปของรายการพิเศษติดลบราว 3.0 พันลบ. ใน 3Q/68 ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 5.7% YoY และ 0.6% QoQ สู่ 28.5 พันลบ. จากประโยชน์ด้านต้นทุนคลื่นความถี่และ Synergy หลังควบรวม ส่งผลให้ OPEX ไม่รวมค่าเสื่อมราคาลดลง 9.5% YoY ในขณะที่รายได้บริการเพิ่มขึ้น 0.9% YoY และ 0.6% QoQ จากธุรกิจมือถือและออนไลน์ที่เติบโต 2.8% และ 1.1% YoY ตามลำดับ แม้ยังถูกกดดันจากธุรกิจ B2B และ PayTV ที่อ่อนตัว
- คาดว่า 4Q/69 รายได้บริการมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากปัจจัยฤดูกาลและการเติบโตของธุรกิจมือถือและออนไลน์ โดยได้แรงหนุนจากการขยายตัวของฐานผู้ใช้บริการและ ARPU ที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจ B2B คาดได้แรงหนุนจากการต่ออายุโครงการ USO และรายได้เพิ่มเติมจากโครงการภาครัฐ ส่วน EBITDA ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการปรับปรุงประสิทธิภาพต้นทุนและ Synergy หลังควบรวม อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายสมาร์ตโฟนและรายได้ PayTV ที่ยังอ่อนตัวอาจจำกัดการฟื้นตัวของอัตรากำไร
- คาดฐานะการเงิน TRUE ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยหนี้สินสุทธิลดลงเหลือ 4.08 แสนลบ. และ Net Debt/EBITDA อยู่ที่ 3.6 เท่า ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 12.4% YoY จากต้นทุนทางการเงินและภาระหนี้ที่ลดลง สนับสนุนความสามารถในการจ่ายปันผล โดยบริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.16 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม อัตราภาษีที่ใช้ประมาณการสำหรับงวด 9M/69 อยู่ที่เพียง 2.6% จากการใช้ประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ได้รับรู้เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาก่อน
- 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 18.00 THB

Income Statement (MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%qoq	%yoy
Sales	49,596	47,230	47,407	46,393	45,901	46,847	2.1%	-2.8%
Cost of Sale	(36,232)	(33,009)	(31,837)	(30,575)	(29,673)	(28,769)	-3.0%	-10.1%
Gross Profit	13,364	14,221	15,570	15,818	16,228	18,078	11.4%	14.1%
SG&A	(4,977)	(5,118)	(5,264)	(5,120)	(5,346)	(7,367)	37.8%	4.5%
EBITDA	24,973	26,958	27,826	28,023	28,335	28,492	0.6%	5.1%
Net Profit	2,032	1,572	4,002	6,590	6,553	6,670	1.8%	316.8%
Gross Profit Margin (%)	27%	30%	33%	34%	35%	39%		
EBITDA margin (%)	50%	57%	59%	60%	62%	61%		
Net Profit Margin (%)	4%	3%	8%	14%	14%	14%		

ที่มา : TRUE และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดินรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด