AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

3 NOV 2026

TRUE

SET ESG Rating : -

คาด 4Q/69 รายได้ฟื้นตามฤดูกาล ในขณะที่ AI ช่วยคุมต้นทุน

- คาดรายได้บริการ 4Q/69 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากปัจจัยฤดูกาลปลายปี โดยธุรกิจมือถือได้แรงหนุนจากฐานผู้ใช้บริการและการใช้งานดาต้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจออนไลน์ B2C คาดเติบโตต่อเนื่องจากแพ็กเกจ My Plan และออนไลน์ B2B คาดฟื้นตัวจากการต่ออายุโครงการ USO บางส่วน โดยคาดรับรู้รายได้กลับมาราวครึ่งหนึ่งของส่วนที่หายไปใน 4Q/69 และคาดว่า EBITDA เติบโตตามรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม PayTV ยังคงถูกกดดันจากฐานสมาชิก TV ที่ลดลงและรายได้คอนเสิร์ตที่ขึ้นอยู่กับจำนวนนักท่องเที่ยว
- TRUE เดินหน้าปรับองค์กรด้วย AI และลดความซับซ้อนของธุรกิจ โดย AI coding agent สนับสนุนงานพัฒนาซอฟต์แวร์ราว 35% ขณะที่ AI agent ด้านบริการลูกค้ารองรับภาระงานเทียบเท่าพนักงานราว 135 คน และผู้ช่วย AI ได้ลดปริมาณการติดต่อคอลเซ็นเตอร์ลดลง 17% YoY นอกจากนี้ TRUE ได้ลดจำนวนแพ็กเกจลงแล้ว 70% และมีแผนลดลงรวม 90% พร้อมลดขั้นตอนการทำงานลงราว 65% และพัฒนาการเสนอแพ็กเกจและบริการให้ตรงกับลูกค้าแต่ละรายเพื่อหนุนยอดขายและรักษาฐานลูกค้า คาดว่าการปรับองค์กรดังกล่าวจะช่วยควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานในปี 70 ควบคู่กับการหนุน ARPU และลดอัตราการยกเลิกบริการ
- คาดรายได้ปี 70 ได้แรงหนุนจาก 5G บรอดแบนด์ไร้สาย และ B2B โดยการ Refarm คลื่น 2300 MHz เพื่อเพิ่มศักยภาพการให้บริการ 5G ในพื้นที่ห่างไกล คาดช่วยเร่งการย้ายลูกค้าจาก 4G สู่ 5G จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนราว 42% ของฐานลูกค้ามือถือ ซึ่งลูกค้าที่ย้ายมาใช้ 5G มี ARPU สูงขึ้นราว 10-15% ในขณะที่ TRUE มีแผนเริ่มใช้คลื่น 1500 MHz ในปี 70 เพื่อขยายความครอบคลุมพื้นที่ชนบทและให้บริการ Fixed Wireless Access (FWA) นอกจากนี้ คาดธุรกิจ B2B กลับมาเติบโตจากการขยายโครงการนำร่องใช้ AI ปรับกระบวนการขายไปทั่วธุรกิจ หลังช่วยเพิ่มโอกาสการขาย 60% อัตราชนะงาน 7.1 จุดเปอร์เซ็นต์ และมูลค่าสัญญา 42% ในช่วง 4 เดือนที่ผ่านมา
- 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

Financial Summary		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue		206,020	195,669	187,691	191,559	195,651
Growth	(%)	1.6%	-5.0%	-4.1%	2.1%	2.1%
Net Profit		(10,966)	9,240	27,429	28,349	28,397
Growth	(%)	N/A	N/A	196.8%	3.4%	0.2%
EPS		(0.3)	0.3	0.8	0.8	0.8
DPS		-	0.3	0.6	0.7	0.7
PE		-	40.8	16.8	16.2	16.2
PB		5.5	5.0	5.4	5.0	4.7
Dividend Yield	(%)	0.0%	2.8%	4.6%	4.9%	4.9%

ที่มา : TRUE และประมาณการโดย AIRA Research

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

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