

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

17 พฤษภาคม 2565

TRUE

NEUTRAL

Last Close price

Bt4.48

Target price

Under Review

1Q65: ขาดทุนปกติตาม consensus คาด

- TRUE รายงานขาดทุนสุทธิ 1.6 พันลบ. ใน 1Q65 มากกว่ากำไรสุทธิ 54 ลบ. ใน 4Q64 และขาดทุนสุทธิ 581 ลบ. ใน 1Q64 หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 1.2 พันลบ. มากกว่าขาดทุนปกติ 1 พันลบ. ใน 4Q64 และขาดทุนปกติ 472 ลบ. ใน 1Q64 ผลประกอบการของมาตาม consensus คาด
- รายได้ของ TrueMove H อยู่ที่ 2.73 หมื่นลบ. ลดลง 18% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 1% YoY รายได้ที่ลดลง QoQ เกิดจากยอดขายเครื่องโทรศัพท์มือถือที่ลดลงในขณะที่รายได้ที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากยอดขายเครื่องโทรศัพท์มือถือที่เพิ่มขึ้นรายได้จากการให้บริการของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลง 1.1% QoQ และ 1.3% YoY โดยมีสาเหตุมาจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นใน blended ARPU ใน 1Q65 ที่ลดลง 4% QoQ ล้วน 194 บาท/เดือนโดยอย่างไรก็ได้ จำนวนผู้ใช้บริการรายใหม่สุทธิยังแข็งแกร่งที่ 315,000 เลขหมาย ส่งผลทำให้จำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมดเพิ่มขึ้นล้วน 32.6 ล้านเลขหมาย (2.6 ล้านเลขหมายเป็นผู้ใช้บริการ 5G)
- รายได้ของ TrueOnline อยู่ที่ 6.2 พันลบ. ลดลง 3% QoQ และ 4% YoY แม้จำนวนผู้ใช้บริการรายใหม่สุทธิยังคงเป็นจำนวนมากที่ 90,000 ราย แต่ ARPU กลับลดลงให้ปรับตัวลดลง โดยใน 1Q65 ARPU ลดลง 3.2% QoQ และ 7.7% YoY ล้วน 491 บาท/ราย/เดือน
- โดยรวมแล้วรายรับของ TRUE และกำลังทบทวนราคาเป้าหมาย โดยจะรอข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนธุรกิจหลังรวมกิจการ สำหรับนักลงทุนที่เชื่อว่าดีลระหว่าง TRUE กับ DTAC จะเดินหน้าต่อไปได้ และต้องการเก็บกำไรจากราคาน้ำหนักทั้ง TRUE และ DTAC ที่ลดลง เรามองว่า TRUE น่าสนใจมากกว่า DTAC ที่ระดับปัจจุบัน เนื่องจาก upside เทียบกับราคา tender offer สูงกว่าที่ 13.6% สำหรับ TRUE และ 6.7% สำหรับ DTAC TRUE จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันพรุ่งนี้ เราจะรายงานข้อมูลเพิ่มเติมหลังการประชุม

TRUE: 1Q22 results review

Unit: (Btmn)	1Q21	4Q21	1Q22	Y-o-Y	q-o-q
Revenue					
TrueMove H	27,067	33,262	27,258	1%	-18%
TrueOnline	6,411	6,362	6,186	-4%	-3%
TrueVision	1,947	1,843	1,694	-13%	-8%
Total revenue	35,425	41,467	35,138	-1%	-15%
Cost of goods sold	(25,451)	(32,281)	(26,889)	6%	-17%
Gross profit	9,975	9,186	8,249	-17%	-10%
SG&A	(6,686)	(6,620)	(6,293)	-6%	-5%
Operating profit	3,288	2,566	1,957	-40%	-24%
Other income/(expense)	(26)	1,437	598	-2390%	-58%
EBIT	3,262	4,003	2,554	-22%	-36%
Equity income	874	1,042	818	-6%	-22%
Interest expense	(4,679)	(4,952)	(4,794)	2%	-3%
EBT	(543)	93	(1,422)	162%	na.
Income tax	(45)	(44)	(225)	400%	416%
Minority interests	6	5	30	370%	450%
Core profit*	(581)	54	(1,617)	178%	na.
Extra items	0	0	0	na.	na.
Net income	(581)	54	(1,617)	178%	na.
EPS (Bt/sh.)	(0.02)	0.00	(0.05)	178%	na.
Adjusted core profit**	(472)	(1,018)	(1,255)	166%	23%
Ratio analysis					
SGA/Total revenue (%)	18.9	16.0	17.9		
Operating profit margin (%)	9.3	6.2	5.6		
Net profit margin (%)	(1.6)	0.1	(4.6)		

กิตติศร พฤติภาร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

