



โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

DTAC

แจ้งเข้าทำสัญญา
ระงับข้อพิพาทกับ
CAT จำนวน 9.5
พันล้านบาท

- ระยะสั้นมองเป็นลบ โดยคิดเป็นผลกระทบ 4 บาทต่อหุ้น (One-time) และจะทำให้ผลประกอบการปีนี้พลิกเป็นขาดทุน 2.5 พันล้านบาท เทียบกับเดิมที่คาดมีกำไรราว 5.1 พันล้านบาท และน่าจะทำให้ไม่มีเงินปันผลงวดปี 62 แต่ทั้งนี้เงินสดในมือของ DTAC ราว 2 หมื่นล้านบาทเพียงพอรับมือกับรายจ่ายดังกล่าวได้
- ระยะยาวเป็นบวกอยู่บ้าง โดย DTAC จะเป็นผู้ประกอบการในกลุ่มที่เหลือเรื่อง Regulatory Risk ต่ำสุด เทียบกับคู่แข่งอีก 2 ราย ที่มีคดีความคั่งค้างอยู่ราวรายละกว่าแสนล้านบาท ซึ่งน่าจะสร้างความกังวลในกลุ่มฯ ไปอีกระยะ
- ในแง่ Valuation ปี 62 ของเราจะลดลงเหลือ 48 บาท (เดิม 52 บาท) Upside เหลือจำกัด ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”)

Financial Summary

Unit: MB.	FY16A	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Revenue (EX-IC)	76,874	74,193	70,470	72,193	74,799
Growth (%)	-5.8%	-3.5%	-5.0%	2.4%	3.6%
Net Profit	2,086	2,115	1,916	(2,466)	5,070
Growth (%)	-64.6%	1.4%	-9.4%	N.M.	N.M.
EPS	0.88	0.89	0.81	-1.04	2.14
BVPS	11.46	12.35	11.91	10.27	11.99
DPS	0.42	0.24	1.60	-	1.07
PE	33.03	58.39	42.05	N.M.	19.62
PBV	3.29	3.97	3.53	4.09	3.50
EV/EBITDA	4.30	4.59	4.50	6.77	5.23
Dividend Yield (%)	1.1%	0.5%	3.8%	0.0%	2.5%

Source : DTAC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) (“ไอระ”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด