

DTAC & TRUE

มองเป็นกลาง กรณี

Consensus บางส่วน ให้ความเป็นไปได้ กรณีควบรวม DTAC-TRUE จากข่าวลือ ตลอดช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยราคาหุ้น DTAC บวกมา ราว 46% ในช่วงดังกล่าว

Neutral

- ประเด็นควบรวมระหว่าง DTAC-TRUE ที่เป็นกระแสข่าวเข้มข้น ตลอดช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (เราเริ่มต้น Comment ในประเด็นนี้ ในช่วง 29 ก.ค.) อันเนื่องมาจากกระแสการคาดการณ์กันว่า Telenor อาจจะ Exit ธุรกิจในไทย หลังจากที่ Exit ธุรกิจในประเทศ อย่างไรก็ตามเหตุผลการออกจากธุรกิจในประเทศ Telenor ชี้แจงว่าเป็นเรื่องการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองภายในพม่าเป็นหลัก
- Consensus บางส่วนเชื่อว่าประเด็นนี้ มีความเป็นไปได้ ผ่านการ M&A ด้วยวิธีการ Swap หุ้นกับผู้เล่นอื่น ซึ่งก็ถึงกันว่าเป็น TRUE
- แม้ว่าจะเราเชื่อว่าการเจรจาพูดคุยในเรื่อง M&A จะมีมาตลอด โดยข่าวดังกล่าวเป็นกระแสเป็นช่วงๆ ในตลอด 3-4 ปีที่ผ่านมา แต่เรามองว่าการเก็งกำไรในประเด็นนี้ Risk & Reward ไม่คุ้มค่าอีกต่อไป โดยราคาหุ้น DTAC ซึ่งเป็นเป้าหมายในการ M&A ปรับตัวขึ้นมา 46% ตลอดช่วงข่าวลือราว 3 เดือนมานี้ มาอยู่ที่ 42.25 บาท โดยกระแสจากสื่อต่างๆ ในช่วง 3 เดือนก่อนรายงานข่าวว่า DTAC ต้องการ EXIT ที่ 2 พันล้านเหรียญฯ หรือ Implied เป็นราคาขายที่ราว 48 บาท (ขณะที่เราประเมินมูลค่าเหมาะสมไว้ที่ 45 บาท)
- ด้าน TRUE ราคาหุ้นลดลงราว 27% ตลอดช่วง 3 เดือนมานี้ โดยเป็นไปได้ว่าตลาดกังวลประเด็นเพิ่มทุน หากต้องใช้เงินสดบางส่วนในการ M&A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC