

## DTAC & TRUE

เรามองดีล DTAC+TRUE เป็น  
บวก ประเมินราคาหุ้น DTAC  
และ TRUE ขึ้นสู่ราคา Tender  
Offer ที่ 47.76 และ 5.09 บาท  
ตามลำดับ ในวันที่ โดย DIF เป็น  
อีกหุ้นที่ได้รับผลบวก ขณะที่  
ADVANC ได้รับแรงกดดันระยะ  
สั้น แต่ระยะยาวมองเป็นบวก  
จากการแข่งขันในอุตสาหกรรม  
ที่มีแนวโน้มลดลง

- DTAC และ TRUE ประกาศควบรวมแบบ Amalgamation (DTAC+TRUE = บริษัทใหม่) โดยมีอัตราส่วน 1 หุ้น DTAC = 24.53775 หุ้นบริษัทใหม่ และ 1 หุ้น TRUE = 2.40072 หุ้นบริษัทใหม่ หรือคิดเป็นอัตราส่วนระหว่างหุ้น DTAC : TRUE ที่ 10.22
- บ. ใหม่ จะถูกถือโดยกลุ่ม ผู้ถือหุ้น DTAC และ TRUE ที่ 42% : 58%
- Telenor และ CP Holding จะตั้ง JV ชื่อ Citrine Global เพื่อทำคำ เสนอซื้อ DTAC และ TRUE ที่ราคา 47.76 และ 5.09 บาท ตามลำดับ
- ประเมินราคาหุ้น DTAC และ TRUE ขึ้นสู่ราคา Tender Offer ในวันที่ โดย DIF (Consensus FV ที่ 16.8 บ.) เป็นอีกหุ้นที่ได้รับผลบวก จาก ความหวังเรื่อง Asset Size ที่ใหญ่ขึ้น ขณะที่ ADVANC (FV ที่ 228 บ.) ได้รับแรงกดดันระยะสั้น แต่ระยะยาวมองเป็นบวก จากการ แข่งขันที่มีแนวโน้มลดลง
- ดีลนี้ DTAC ได้ประโยชน์ โดยสามารถปิดความเสี่ยงเรื่องการการขาด คลื่น Mid-Band 5G อย่าง 3500 MHz ที่มีการประมูลล่าช้า ขณะที่ คลื่น 2300 MHz ที่ใช้ร่วมกับ NT จะหมดลงใน 3.5 ปีข้างหน้า รวมถึงสามารถลบจุดอ่อน จากบริการที่ขาดความหลากหลาย
- TRUE รวมถึง DTAC จะมี Scale ธุรกิจจะใหญ่ขึ้น โดย ADVANC, DTAC และ TRUE มี Market share ในแง่จำนวนลูกค้า 46%, 20% และ 34% ตามลำดับ หากรวม DTAC+TRUE จะเท่ากับ 54% ขณะที่ เงินลงทุนในระยะยาวจะลดลง จากการลดการลงทุนที่ซ้ำซ้อน

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

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