



โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

DTAC

ค่อย ๆ ฟื้นตัว จาก
Regulatory cost ที่ลดลง
คาด 1Q62 มีกำไรปกติ 1.8
พันล้านบาท +32% QoQ

- คาด 1Q62 มีกำไรปกติ 1.8 พันล้านบาท +32% QoQ จากค่าใช้จ่ายแก่ภาครัฐที่ลดลง หลังจากออกจากสัมปทานและช่วงเยียวยาตั้งแต่ 16 ธ.ค.
- ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเรามองว่า DTAC จะยังไม่ Aggressive นัก จนกว่าเครือข่ายโดยรวมจะแข็งแกร่งขึ้น ทดเทียมคู่แข่ง ซึ่งเราคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H62
- ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมารอบนี้ราว 25% สะท้อนความคาดหวังของการฟื้นตัวในระยะถัดจากนี้ไปแล้ว
- ปรับคำแนะนำเหลือลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”)อิงมูลค่าเหมาะสมเดิมที่เราประเมินไว้ที่ 48 บาท

Financial Results

Income Statement (MnBt.)	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62F	%QoQ	%YoY
Service Revenue (EX-IC)	16,233	16,041	16,033	15,667	15,275	15,543	1.8%	-3.1%
Sale Revenue	3,039	2,302	1,972	1,329	2,166	1,733	-20.0%	-24.7%
Total Revenue (EX-IC)	19,272	18,342	18,005	16,996	17,441	17,276	-1.0%	-5.8%
Cost of Sale and Service (EX-IC)	14,666	13,540	14,186	13,890	11,941	12,156	1.8%	-10.2%
Gross Profit	4,606	4,802	3,819	3,106	5,500	5,119	-6.9%	6.6%
SG&A	4,172	3,643	3,590	3,643	4,036	3,782	-6.3%	3.8%
Core Profit	565	967	125	-70	1,393	1,831	31.5%	89.3%
Net Profit	542	1,315	179	-921	-4,941	1,831	N.M.	39.2%
Gross Profit Margin (%)	23.90%	26.18%	21.21%	18.27%	31.53%	29.63%		
Core Profit Margin (%)	2.93%	5.27%	0.69%	-0.41%	7.98%	10.60%		

ที่มา : DTAC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด