

DTAC

โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

1Q64 คาดกำไรปกติ ลดลง
18% QoQ แม้พยายาม
ควบคุมต้นทุน แต่ไม่
สามารถชดเชยการรับรู้ค่า
ตัดจำหน่ายใบอนุญาต
เต็มไตรมาส ได้

TRADING BUY
Target 45.00 tb

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phontheop@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- คาด 1Q64 มีกำไรปกติ 849 ล้านบาท ลดลง 18.1% QoQ หลักๆ จากการรับรู้ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาต 700 MHz เข้ามาราว 290 ล้านบาท หลังจากเข้ารับใบอนุญาตไปเมื่อ 24 ธ.ค. 2563
- ด้านรายได้จากการบริการ (ไม่รวม IC) คาดว่าจะทรงตัวได้ QoQ ที่ราว 14 พันล้านบาท จากการแข่งขันที่รุนแรงไม่ต่างจาก 4Q63 และ ARPU ที่คาดว่าจะลดลงเล็กน้อย 0.4% มาที่ 249 บาท/เลขหมาย/เดือน จากภาคการบริโภคที่ยังอ่อนแอ
- ด้านแผนการลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มข้น คาดว่าจะเห็นผลลัพธ์ อย่างค่อยเป็นค่อยไป และยังไม่สามารถ ชดเชยค่าใช้จ่ายในส่วนของคน Low-Band ทั้งต้นทุนใบอนุญาต และการลงทุนโครงข่าย ที่อยู่ระหว่างการเร่งขยาย ได้
- DTAC ได้นำคลื่น 700 MHz มาให้บริการ 4G/5G แบบ Dynamic Spectrum Sharing และอยู่ระหว่าง เร่งขยายโครงข่ายในเฟสแรก ราว 4,000 สถานีฐาน โดยในส่วนของ 5G 700 MHz จะขยายจาก 5 จังหวัด เป็น 15 จังหวัด
- DTAC ได้ทยอยปิดช่องโหว่ในการแข่งขัน โดยยังเหลือคลื่น Mid-Band อย่าง 3500 MHz ที่ต้องรอความชัดเจนในการประมูลจาก กสทช. ซึ่ง เราคาดว่าจะเกิดขึ้นอย่างช้า 4Q64-1Q65
- ภาพทางการตลาดยังเป็นผู้ตาม คงคำแนะนำเพียง "ซื้อทิ้งกำไร" FV. 45 บาท

Financial Results

Income Statement (MnBt.)	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64F	%QoQ	%YoY
Service Revenue (EX-IC)	15,215	15,551	15,570	15,326	14,630	14,375	14,082	14,100	0.1%	-8.0%
Sale Revenue	2,021	1,737	2,727	1,697	1,378	1,249	2,655	1,593	-40.0%	-6.1%
Total Revenue (EX-IC)	17,236	17,288	18,297	17,023	16,009	15,624	16,737	15,693	-6.2%	-7.8%
Cost of Sale and Service (EX-IC)	13,424	13,482	13,861	13,607	12,966	12,797	14,542	13,858	-4.7%	1.8%
Gross Profit	3,812	3,805	4,436	3,416	3,043	2,827	2,195	1,835	-16.4%	-46.3%
SG&A	3,469	3,737	4,556	3,669	3,137	3,443	3,960	3,662	-7.5%	-0.2%
Core Profit	1,783	1,754	1,243	1,376	1,574	1,460	1,037	849	-18.1%	-38.3%
Net Profit	1,695	1,817	502	1,501	1,889	1,436	281	849	201.9%	-43.4%
EPS (Bt.)	0.72	0.77	0.21	0.63	0.80	0.61	0.12	0.36		
Gross Profit Margin (%)	22.12%	22.01%	24.25%	20.07%	19.01%	18.10%	13.11%	11.69%		
Core Profit Margin (%)	10.34%	10.15%	6.80%	8.08%	9.83%	9.34%	6.20%	5.41%		

ที่มา : DTAC และประมวลผลโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด