

## DTAC

โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

2Q64 คาดกำไรปกติทรงตัว QoQ ที่ราว 1 พันล้านบาท ผลจากแผนการลดต้นทุนอย่างเข้มข้น แม้การบริโภคโดยรวม ยังไม่ฟื้นตัว

**TRADING BUY**  
Target 45.00 tb

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- คาด 2Q64 มีกำไรปกติ ทรงตัว QoQ ที่ราว 1 พันล้านบาท โดยเราประเมินว่าปริมาณการใช้งานจะยังไม่ฟื้นตัว จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ ผลจากการระบาดฯ ระลอกสาม โดยเรามองว่ามาตรการภาครัฐในการอัดฉีดเงินเยียวยาแก่ประชาชน ช่วยลดผลกระทบต่อกำลังซื้อได้เพียงระดับหนึ่ง
- ในแง่ YoY ผลประกอบการที่คาดว่าจะลดลงถึง 37% YoY ผลจากการตัดจำหน่ายใบอนุญาต 700 MHz ราว 300 ล้านบาทต่อไตรมาส ที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ ธ.ค. 2563
- ทั้งนี้การที่ DTAC มีแนวโน้มคงผลประกอบการไว้ได้ QoQ จากแผนการลดค่าใช้จ่ายส่วนอื่นๆ ที่ยังเข้มข้น ประกอบกับกิจกรรมการตลาดที่ทำได้ดีจำกัด และทำให้ประหยัดค่าใช้จ่ายส่วนนี้ไปได้
- DTAC พยายามปิดช่องโหว่ในการแข่งขัน โดยได้นำคลื่น 700 MHz มาให้บริการ 4G/5G แบบ Dynamic Spectrum Sharing แต่ในแง่หนึ่ง เรามองว่าแม้จะทำให้ความสามารถในการแข่งขันระยะยาวเพิ่มขึ้น แต่ต้องจับตาว่าจะกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันรุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมหรือไม่ ขณะที่คลื่น Mid-Band ที่เป็นจุดอ่อนหลักของ DTAC อย่าง 3500 MHz ต้องรอความชัดเจนในการประมูลจาก กสทช. ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน
- คงคำแนะนำเพียง "ซื้อถึงกำไร" FV. 45 บาท

### Financial Results

| Income Statement (MnBt.)         | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   | 2Q64F  | %QoQ   | %YoY   |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Service Revenue (EX-IC)          | 15,326 | 14,630 | 14,375 | 14,082 | 14,149 | 14,093 | -0.4%  | -3.7%  |
| Sale Revenue                     | 1,697  | 1,378  | 1,249  | 2,655  | 2,449  | 2,068  | -15.6% | 50.1%  |
| Total Revenue (EX-IC)            | 17,023 | 16,009 | 15,624 | 16,737 | 16,598 | 16,161 | -2.6%  | 1.0%   |
| Cost of Sale and Service (EX-IC) | 13,607 | 12,966 | 12,797 | 14,542 | 14,974 | 14,684 | -1.9%  | 13.3%  |
| Gross Profit                     | 3,416  | 3,043  | 2,827  | 2,195  | 1,624  | 1,477  | -9.0%  | -51.4% |
| SG&A                             | 3,669  | 3,137  | 3,443  | 3,960  | 3,347  | 3,294  | -1.6%  | 5.0%   |
| Core Profit                      | 1,376  | 1,574  | 1,460  | 1,037  | 1,053  | 996    | -5.4%  | -36.7% |
| Net Profit                       | 1,501  | 1,889  | 1,436  | 281    | 822    | 996    | 21.2%  | -47.3% |
| EPS (Bt.)                        | 0.63   | 0.80   | 0.61   | 0.12   | 0.35   | 0.42   |        |        |
| Gross Profit Margin (%)          | 20.07% | 19.01% | 18.10% | 13.11% | 9.78%  | 9.14%  |        |        |
| Core Profit Margin (%)           | 8.08%  | 9.83%  | 9.34%  | 6.20%  | 6.35%  | 6.16%  |        |        |

ที่มา : DTAC และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ลูกค้า และ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด