

Tuesday, March 22, 2022

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

## TRUE+DTAC

ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจจะถูก

กดดันจาก Upside ที่เหลือไม่มาก

แต่ระยะยาวยังคงได้ประโยชน์

จากการประหยัดจากขนาด

Target (บ.ใหม่ หลังควบรวม)  
7.36 - 11.03 บาท

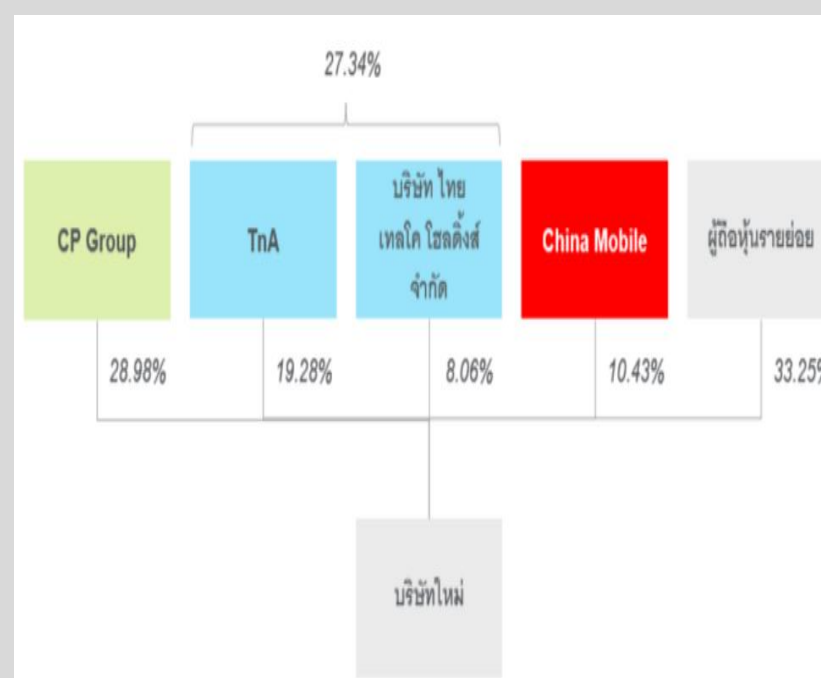
ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- Update ดีล TRUE + DTAC ...IFA เคารวะอัตราแปลงหุ้น TRUE 1 หุ้นเดิม ต่อ 0.60018 หุ้นใหม่ และ DTAC 1 หุ้นเดิม ต่อ 6.13444 หุ้นใหม่ และทำคำเสนอซื้อหุ้นสำหรับผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบรวมกิจการ TRUE และ DTAC ที่ 5.09 บาท และ 49.00 บาท ตามลำดับ ขณะที่รายงาน IFA ประเมินมูลค่า TRUE ระหว่าง 146,689-230,613 ล้านบาท หรือ 4.40 - 6.91 บาท และ DTAC ที่ 107,679-150,590 ล้านบาท หรือ 45.48 - 63.60 บาท โดยจัดประชุมผู้ถือหุ้น 4 เม.ย.'65 และต้องได้รับเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3/4 พร้อมทำคำเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของทั้ง 2 บริษัท ต้นเดือน ส.ค.'65 และเข้าเทรดได้ในช่วงปลายเดือน ก.ย.'65
- ความเห็น... เรามองว่าระยะสั้นราคาหุ้นของทั้ง TRUE และ DTAC อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่ได้มากนัก เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาเสนอซื้อที่ 5.09 และ 49.00 บาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามจากรายงาน IFA ประเมินมูลค่าหุ้นหลังควบรวมกิจการด้วยวิธี DCF ระหว่าง 254,369 - 381,204 ล้านบาท หรือ 7.36-11.03 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่า ADVANC ถึง 39% ทั้งที่มีจำนวนผู้ใช้งานมากกว่า นอกจากนี้รายงานของ IFA เป็นการประเมินแบบ stand alone ซึ่งยังไม่ได้นำผลประโยชน์จากการประหยัดจากขนาดเข้ามาคำนวณมูลค่าด้วยทำให้ราคาที่ได้อาจจะต่ำกว่าเป็นจริง



ที่มา : True and Dtac

|                                                                  | บริษัทฯ               | DTAC                  |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)                                            | 4.40 - 6.91           | 45.48 - 63.60         |
| จำนวนหุ้นเดิม (ล้านหุ้น)                                         | 33,368.2              | 2,367.8               |
| มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)                                | 146,689.7 - 230,613.9 | 107,679.9 - 150,590.3 |
| อัตราการจัดสรรหุ้น (จำนวนหุ้นใหม่ต่อ 1 หุ้นของบริษัทฯ หรือ DTAC) | 0.59714 - 0.62643     | 5.76457 - 6.17727     |

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC