

# TRUE

## NEUTRAL

Current price Bt7.70

Target price Bt9.50

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- ภาพรวมเป็นลบเล็กน้อย เราเห็น downside ต่อประมาณการกำไรของเราและ consensus เนื่องจากการรับรู้ synergy value จะใช้เวลานานกว่าที่คาดไว้ ซึ่งผู้บริหารกล่าวว่าเป็นเพราะต้องมีการทำ business transformation ครั้งใหญ่ ค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการเบื้องต้นก็สูงกว่าคาดตามที่สะท้อนในเป้า EBITDA ที่บริษัทตั้งไว้ว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว หรือลดลงในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ ผู้บริหารปฏิเสธที่จะให้ตัวเลข synergy value ในรูปดอลลาร์
- นอกจากนี้บริษัทยังชี้แจงด้วยว่ากำไรสุทธิในเดือนมี.ค. แข็งแกร่ง เทียบกับขาดทุนโดยรวมใน 1Q66 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการรับรู้กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในเดือนมี.ค. จำนวน 700 ลบ.
- สำหรับกลยุทธ์การตั้งราคาเพื่อปฏิบัติตามมาตรการเยียวยาของ กสทช.นั้น บริษัทปฏิเสธที่จะให้ความเห็นในรายละเอียด แต่ระบุว่าบริษัทจะปฏิบัติตามมาตรการดังกล่าว
- เราเห็น downside ที่อาจเกิดขึ้นในระยะยาวต่อ DIF จากสัญญาเช่าเสาโทรคมนาคม ผู้บริหารยอมรับว่ามีอุปกรณ์เครือข่ายซึ่งอยู่ในเสาของ DTAC และ DIF ในระยะยาวบริษัทจะเลือกย้ายอุปกรณ์ดังกล่าวไปยังเสาที่บริษัทสามารถใช้งานได้อย่างคุ้มค่ามากกว่า
- คงคำแนะนำ NEUTRAL ราคาเป้าหมาย 9.5 บาท ซึ่งมี downside

กิตติสร พงศ์ภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

