



บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น(DTAC)

31 ตุลาคม 2556

สรุปผลการดำเนินงาน 3Q56 ของ DTAC

คำแนะนำ

-

Median Consensus

126 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ICT

นักวิเคราะห์

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 31379
Nuttachart@trinitythai.com

พูนพัทธ์ ไชยคำหาญ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
Poonpat@trinitythai.com

- DTAC รายงานกำไรสุทธิ 3Q56 ที่ 2.75 พันลบ. ลดลง 6.5% QoQ และลดลง 4.7% YoY เป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาลและค่าเสื่อมราคา/ค่าตัดจำหน่ายจากการลงทุนในเครือข่าย 3G บนคลื่นความถี่ 2.1 GHz อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ 9M56 ยังคงทรงตัว YoY ที่ 8.7 พันลบ.
- ในส่วนของผลประกอบการ รายได้จากการให้บริการ (ไม่รวม IC) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.2% YoY ปัจจัยหลักมาจากรายได้การให้บริการข้อมูลที่ขยายตัวโดดเด่นมากกว่า 80% YOY ทั้งนี้ DTAC มีผู้ใช้บริการข้อมูลใน 3Q56 ที่ 10.5 ล้านเลขหมาย เพิ่มขึ้น 46.2% YoY และ 11.1% QoQ
- EBITDA ใน 3Q56 อยู่ที่ 7.2 พันลบ. ลดลง 4.2% QoQ จากรายได้ที่ลดลง (ปัจจัยฤดูกาล) และค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาดที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม EBITDA ได้ปรับตัวสูงขึ้น 7.5% YoY จากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น ในขณะที่ EBITDA margin 3Q56 อยู่ที่ 33.4% เพิ่มขึ้น 6.4% YoY และ 9.9% QoQ จากการลดลงของอัตรา IC และอัตรากำไรของเครือข่ายโทรศัพท์ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- DTAC อนุมัติจ่ายเงินปันผล 3Q56 รว 3.1 พันลบ. คิดเป็น 1.32 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 7 พ.ย. 2556 และจ่ายปันผลวันที่ 28 พ.ย. 2556

2013 Outlook:

- ในไตรมาส 3 ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการปรับลดประมาณการเป้าหมายการเติบโตของบริษัทในปี 2556 มาอยู่ที่ 5-7% ซึ่งสะท้อนสภาพเศรษฐกิจที่คาดว่าจะยังคงซบเซาและสภาวะการแข่งขันที่จะเพิ่มความรุนแรงมากขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2556 อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะสามารถรักษาระดับ EBITDA margin ไว้ที่ 30% พร้อมกับประมาณการจ่ายเพื่อการลงทุนในปี 2556 ที่ 14.5 พันลบ.

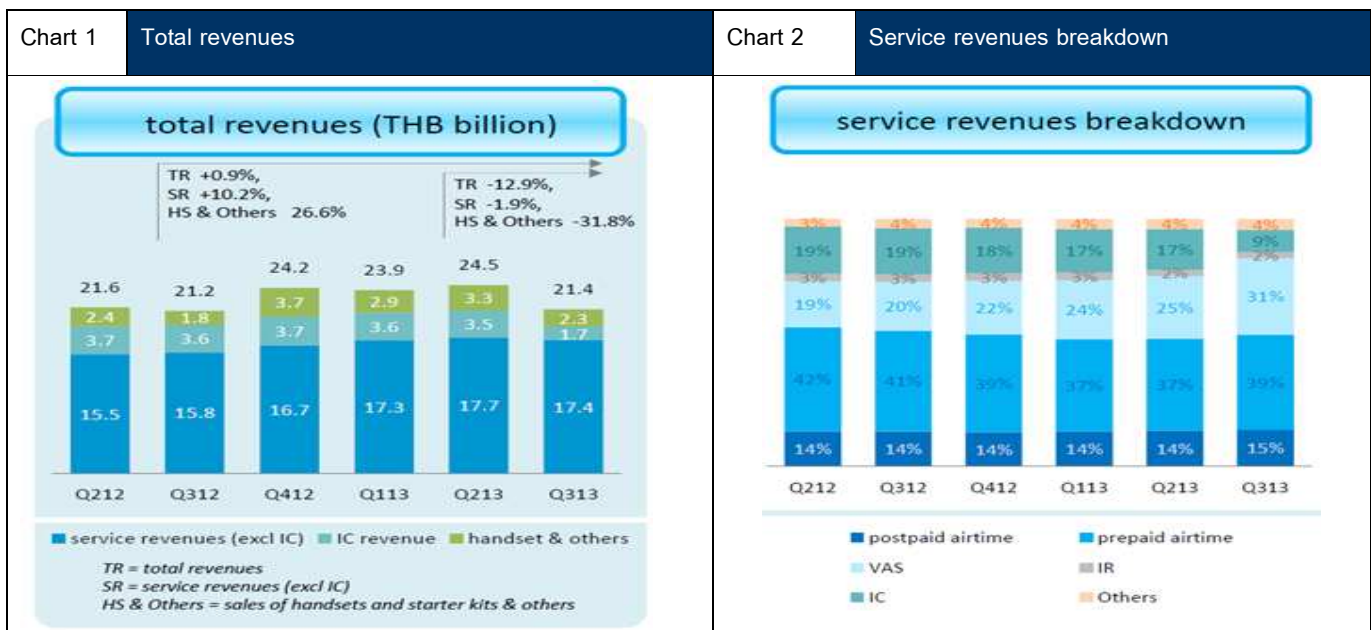
การประเมินมูลค่าเหมาะสมของหุ้น

- ตาม Median Consensus ราคาเหมาะสมของ DTAC อยู่ที่ 126 บาท อย่างไรก็ตามปัจจุบันเรายังคงอยู่ระหว่างศึกษาและจัดทำประมาณการของ DTAC



Table 1 ผลประกอบการไตรมาส 3/56							
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13
Revenue	22,532	21,641	21,177	24,148	23,905	24,301	21,373
COGS	-15,476	-14,980	-14,612	-17,498	-16,367	-17,484	-14,294
Gross profit	7,056	6,661	6,565	6,650	7,538	6,817	7,079
SG&A	-2,968	-2,831	-2,756	-3,223	-3,013	-3,176	-3,469
Other incomes	111	142	126	272	72	107	85
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0
EBIT	4,200	3,972	3,935	3,698	4,596	3,749	3,695
Depreciation & Amortization	-2,681	-2,772	-2,833	-3,179	-2,942	-3,460	-3,502
EBITDA	6,881	6,744	6,768	6,877	7,538	7,208	7,197
Interest Expense	-268	-282	-242	-327	-362	-342	-212
Fx gain (loss)	-37	42	85	24	97	-135	-52
Extraordinary Items	0	0	0	0	-523	510	0
EBT	3,895	3,733	3,777	3,395	3,808	3,782	3,431
Tax	-900	-905	-896	-824	-781	-846	-684
Minority	2	0	0	1	1	1	1
Net profit	2,997	2,829	2,881	2,572	3,028	2,937	2,748
Normalized profit	3,034	2,787	2,796	2,548	3,454	2,562	2,747
EPS (Bt)	1.27	1.19	1.22	1.09	1.28	1.24	1.16
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.18	1.18	1.08	1.46	1.08	1.16
Key ratios							
Gross margin	31.3%	30.8%	31.0%	27.5%	31.5%	28.1%	33.1%
SG&A/Sales	13.2%	13.1%	13.0%	13.3%	12.6%	13.1%	16.2%
EBITDA margin	30.5%	31.2%	32.0%	28.5%	31.5%	29.7%	33.7%
EBIT margin	18.6%	18.4%	18.6%	15.3%	19.2%	15.4%	17.3%
Effective tax rate	23.1%	24.2%	23.7%	24.3%	20.5%	22.4%	19.9%
Net margin	13.3%	13.1%	13.6%	10.6%	12.7%	12.1%	12.9%
Net margin - normalized	13.5%	12.9%	13.2%	10.6%	14.4%	10.5%	12.9%

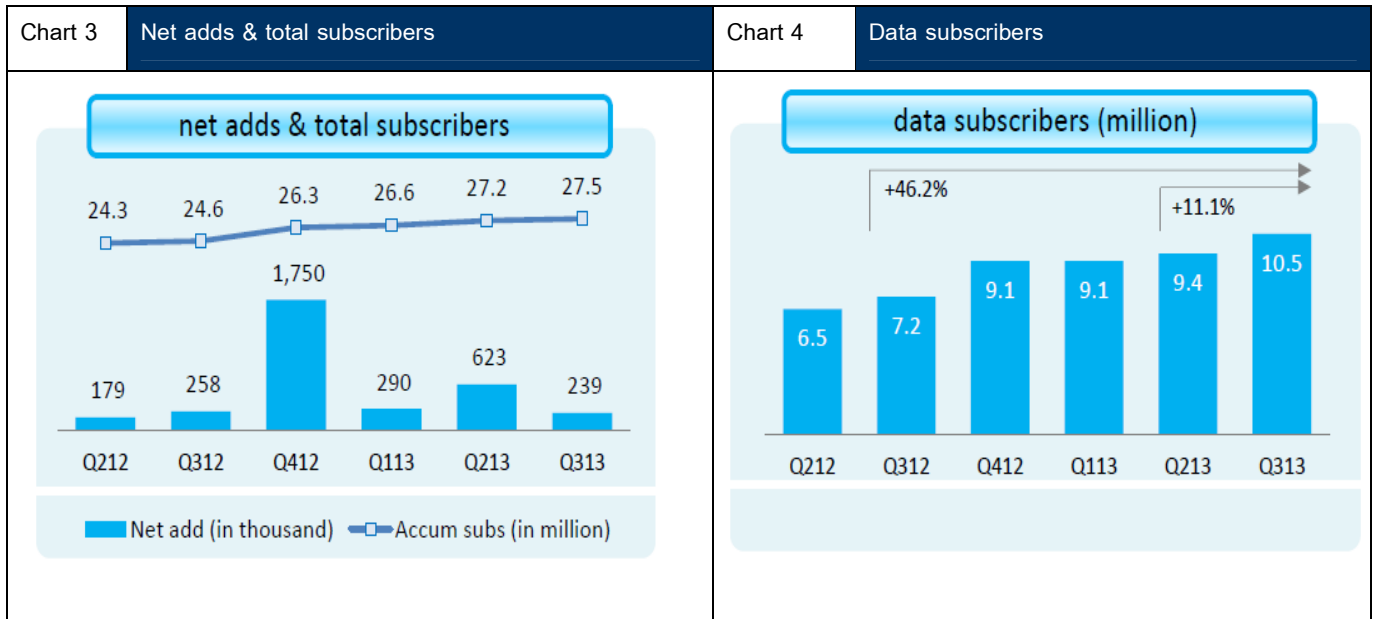
Sources: Company's data, Trinity Research



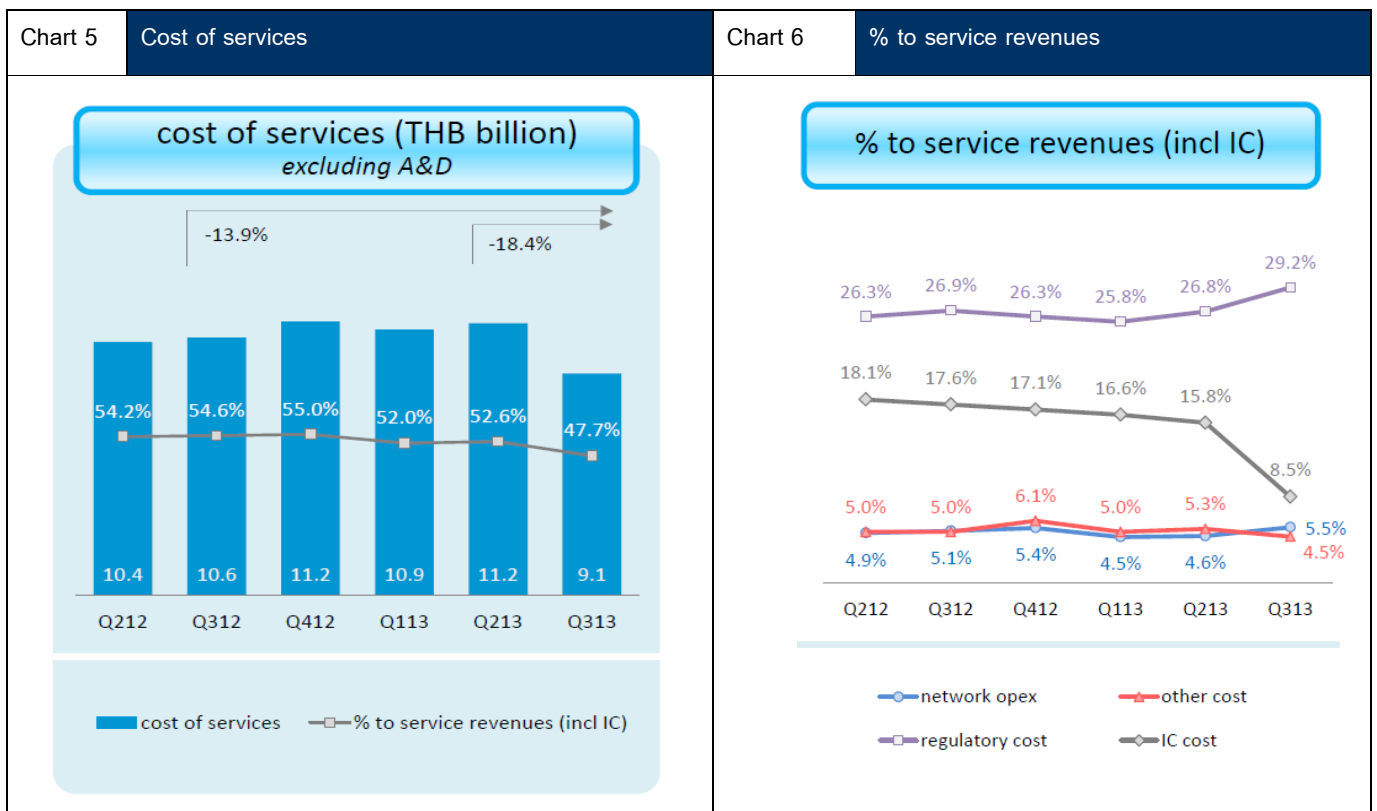
Source: DTAC

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 0-2801 9100 โทรสาร. 0-2801 9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source: DTAC



Source: DTAC

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801 9100 โทรสาร 0-2801 9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		ดีเลิศ Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		ดีพอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENTEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	KBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน