

Put Derivative Warrant on DTAC

Underlying : DTAC

SET ยังติด 1,600 จุด ขึ้นกับหุ้น Real sector ที่ทยอยรายงานงบ 4Q59 พร้อมจ่ายปันผล ยกเว้น DTAC งดจ่ายปันผล เพราะกำไร 4Q59 ตกต่ำมาก อยู่เพียง 30 ล้านบาทเท่านั้น เนื่องจากผลกระทบการแข่งขัน เพราะคลื่นรายได้ระบบใบอนุญาตน้อยกว่าคู่แข่ง นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยยังปรับลดประมาณการกำไรปี 2560-61 ลงเฉลี่ยปีละ 68% จึงแนะนำ Put หุ้นดังกล่าว

Underlying Fundamental View

กำไร 4Q59 ตกต่ำอยู่ที่ 30 ล้านบาทเท่านั้น หลังถูกแย่งชิงลูกค้าเติมเงินโดย TRUE ที่มีบริการต่างจังหวัดดีขึ้นหลังได้คลื่น 900 MHz และยังเชื่อว่าสถานการณ์เสียลูกค้าบางส่วนให้คู่แข่งของ DTAC ปีนี้จะไม่ต่างจากปีก่อน เนื่องจากทั้ง ADVANC และ TRUE มีศักยภาพในการให้บริการ 4G ดีกว่า ประกอบกับค่าเสื่อมราคาตามมาจากการลงทุนปีก่อนที่มากกว่าคาด ขณะที่การให้ส่วนลดค่าเครื่องเพื่อรักษาลูกค้ารายเดือนยังน่าจะสูงต่อ จึงปรับลดกำไรปี 2560-61 ลงเฉลี่ยปีละ 68% ภายใต้ประมาณการใหม่ คาดกำไร DTAC ปีนี้อยู่ที่ 756 ล้านบาท ลดลงอีก 63.8% โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินมูลค่าพื้นฐานใหม่ลดลงมาอยู่ที่ 30 บาท ต่ำกว่าราคาปัจจุบันมาก ทั้งนี้ DTAC น่าจะงดจ่ายปันผล 2H59 เพราะไม่มีกำไรสะสมในงบเดียวมาจัดสรร โดยทั้งหมดที่กล่าวมาจึงแนะนำให้ Put หุ้นดังกล่าว

Underlying Technical View

DTAC : ราคาร่วงลงต่อเนื่องหลังติดแนวต้านของกรอบแนวโน้มขาขึ้น โดยมีสัญญาณลบจากการเกิด Bearish Divergence กับ RSI และ Slow Stochastics ทั้งยังเห็น MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ลงไปแล้ว จึงมีความเสี่ยงที่ราคาจะปรับฐานต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 39.50 และ 38.25 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
DTAC01P1702A	BLS	0.13	-6.22	0.49	80.99%	-0.0058
DTAC01P1707A	BLS	0.89	-1.78	0.95	66.86%	-0.0024
DTAC08P1705A	ASPS	0.16	-3.80	0.37	73.98%	-0.0026
DTAC13P1704A	KGI	0.17	-4.72	0.48	75.13%	-0.0043
DTAC23P1712A	SCBS	0.48	-2.17	0.63	70.39%	-0.0028
DTAC42P1710A	MBKET	0.84	-2.25	1.14	66.31%	-0.0043

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	41.50
ราคาเป้าหมาย (บาท):	30.00
Upside	-27.7%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	99,448

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่อง ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BH, BJCHI, BLA, BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EGCO, EPG, GL, GLOBAL, GPSC, GUNKUL, HANA, ICHI, IFEC, IRPC, ITD, IVL, JAS, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, LPN, MINT, MTLN, PLANB, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAMART, SAWAD, SCB, SCC, SIRI, SPALI, STEC, STPI, TESCO, THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, UNIQ, VGI, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจนกุล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พวชัย กักราวิน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐนันทน์ โรจน์วิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์