

กสทช.เดินหน้าประมูลคลื่นความถี่ 1800 MHz และ 900 MHz เปิดทางรายที่ 4 และไม่ปิดกั้น JAS

กลุ่ม Mobile Operator ปรับตัวลงแรงวานนี้ จากแนวโน้มการแข่งขันราคาประมูลที่รุนแรง ที่จะเกิดขึ้นในการประมูลใบอนุญาตคลื่น 1800 MHz (3 ไล่น ขนาด 15 MHz/ไล่น) และ 900 MHz (1 ไล่น ขนาด 5 MHz/ไล่น) ในช่วง 2Q61 นี้ หลัง กสทช. เฝยร่งง ล่ำสุด โดยลิ่งที่ตลาดกังวลคือ

- 1) เกณฑ์ N-1 ซึ่งหมายถึงจำนวนผู้เข้าประมูลจะต้องมากกว่าจำนวนใบอนุญาต ซึ่ง Slot ที่มีปัญหาก็คือใบอนุญาต 1800 MHz ซึ่งมี 3 ไล่น แต่จะต้องมีผู้เข้าร่วมประมูลตั้งแต่ 4 รายขึ้นไป ทั้งนี้หากมีแค่ 3 รายหลักเข้าประมูลคือ ADVANC, DTAC และ TRUE ผู้เคาะราคาต่ำสุดจะไม่ได้รับใบอนุญาต โดย กสทช. จะออกใบอนุญาตให้ผู้ชนะเพียง 2 ราย
- 2) การที่ กสทช. เปิดเผยกับลิ่งว่า ไม่ตัดสิทธิ์ JAS ในการเข้าร่วมประมูลครั้งนี้

โดยรวมทำให้ตลาดกังวลในเรื่องของราคาประมูลสุดท้ายที่อาจขึ้นไปสูง เมื่อมองจากเจตนาของ กสทช. ที่ต้องการให้มีการแข่งขันกันเสนอราคา ขณะที่ประเด็นราคาเริ่มต้นที่ราว 37.5 – 38 พันล้านบาท ต่อใบอนุญาต ไม่ได้เป็นประเด็นให้ตลาดผิตหวังแต่อย่างใด เนื่องจากเป็นราคาใกล้เคียงกับการประมูลครั้งล่าสุดในช่วง 4Q58 (แต่หากเฉลี่ยด้วยอายุที่สั้นกว่าในการประมูลครั้งนี้ ราคาขั้นต่ำในครั้งนี้จะสูงกว่าครั้งก่อนราว 10%)

ทั้งนี้เราประเมินว่าโอกาสที่จะเกิดผู้เล่นรายที่ 4 มีน้อย จากตลาด Mobile Service ของไทยปัจจุบันที่กำลังอิ่มตัวและแข่งขันกันสูง พิจารณาจาก Penetration ที่ราว 140% ของประชากร ประกอบกับเกณฑ์การปรับครั้งนี้ที่เข้มข้นขึ้น โดยกำหนดค่าปรับสูงขึ้นจาก 5% ไปเป็น 15% ของราคาขั้นต่ำ ขณะที่ทาง JAS เอง นอกเหนือจากเงื่อนไขทางการเงินที่อ่อนแอลงกว่าการประมูลใน 2 ปีก่อน ผู้บริหารยังได้เคยให้ความเห็นในที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า ไม่ต้องการเข้าร่วมประมูลฯ อีก

อย่างไรก็ตามโดยรวมตลาดมองว่าหุ้นกลุ่มนี้กลับมามีความไม่แน่นอนอีกครั้ง และลดการถือครองทั้ง ADVANC, DTAC และ TRUE โดยเราพอจะอนุมาน Story เชิงลบได้ดังนี้

- ADVANC (คำแนะนำปัจจุบัน “ซื้อลงทุน” FV 229 บาท) : แม้สถานะเงินทุนแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ แต่อาจต้องเผชิญการแข่งขันกับรายที่ 4 และ ราคาประมูลที่สูงขึ้น
- DTAC (คำแนะนำปัจจุบัน “ขาย” FV 48 บาท) : มีความไม่แน่นอนสูงที่สุดในกลุ่มฯ จากการถือครองคลื่นที่จำกัด และอาจต้องการใบอนุญาตทั้ง 2 คลื่น ซึ่งเป็นคลื่นเดิมที่ตนเองใช้อยู่ในสัมปทานปัจจุบัน
- TRUE (Non-rate) : ฐานะทางการเงินอ่อนแอที่สุด ตลาดกังวลถึงการเพิ่มทุน

อย่างไรก็ตามต้องไม่ลืมว่านี่เป็นเพียงร่างฯ ซึ่งระหว่างนี้ที่จะมีการเปิดรับฟังความคิดเห็น ร่างฯ นี้อาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมได้ ซึ่งจะต้องจับตาต่อไป

การถือครองคลื่นในปัจจุบัน

	Frequency (MHz)	Band width (MHz)	Status	Expiration	Years Remain
ADVANC	2100	15	License	2027	10
	900	10	License	2030	13
	1800	15	License	2033	16
DTAC	2100	15	License	2027	10
	1800	45	Concession	2018	1
	850	10	Concession	2018	1
TRUE	2100	15	License	2027	10
	1800	15	License	2033	16
	900	10	License	2030	13
	850	10	JV with CAT	2025	8

ที่มา: ADVANC, DTAC, TRUE และ AIRA รวบรวม

Note: ความถี่ข้างต้นยังไม่รวม การขอเช่าใช้คลื่นความถี่ 2300 MHz จำนวน 60 MHz (สามารถใช้ได้ 60%) ที่ DTAC อยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญากับ TOT และคลื่น 2100 MHz จำนวน 15 MHz ที่ ADVANC อยู่ในช่วงทดลองใช้ และรอการเซ็นสัญญากับ TOT