



Sector comments

Mobile Sector

กสทช.ออกเกณฑ์จัดสรร
ใบอนุญาต 700 MHz จาก
แนวทางเดิม Slot ละ 15
เหลือ 10 MHz ที่ราคา
17,584 ลบ. คาดจัดสรรได้
ม.ย. นี้ ครึ่งนี้เงื่อนไขดี
กว่าเดิม โดยเฉพาะการ
ชำระเงินที่ทยอยจ่าย 10 ปี
เริ่ม ต.ค. 63 ตกเพียงปีละ
1.75 พันล้านบาท คาดผู้
เล่นหลัก 3 รายเข้าประมูล

- เรามุมมองที่เป็นลบน้อยลง ต่อเกณฑ์การประมูลคลื่น 700 MHz ครั้งนี้ โดยเงื่อนไขดังกล่าวกลับไปใกล้เคียงกับการประมูล 900 MHz เมื่อ 3 ปีก่อน ที่ครั้งนั้นมีผู้เล่นรายที่ 4 (JAS) พยายามเข้าสู่อุตสาหกรรม และทำให้ราคาประมูลขึ้นไปถึง 7 หมื่นลบ.
- ขณะที่เงื่อนไขการชำระเงินครั้งนี้ ดูผ่อนปรนขึ้นมาก กำหนดงวดจ่าย 10 ปี หรือปีละ 1.75 พันล้านบาท เทียบกับ EBITDA ของทั้ง 3 รายที่ ADVANC 76, DTAC 27 และ TRUE ที่ 36 พัน ลบ. ต่อปี
- ที่ราคาจัดสรรดังกล่าว ไม่เป็นภาระต่อผลประกอบการนัก โดยคิดเป็นค่าตัดจำหน่าย (15 ปี) ปีละ 1.2 พันล้านบาท
- การใช้ 700 MHz บน 5G ในเชิงพาณิชย์ ที่ กสทช. คาดหวังไว้ จะยังอยู่ในระดับต่ำในช่วงแรก แต่ Operator สามารถนำไปใช้บนโครงข่าย 4G ไปก่อนได้ และยังจะได้รับการขยายงวดจ่าย 900 MHz อีกด้วย จึงดูเหมือนว่านี่จะเป็นเงื่อนไขที่ดีที่สุดที่เป็นไปได้
- แต่ทั้งกลุ่มจะยังคงมีความไม่แน่นอนในประเด็นการประมูลคลื่นต่อเนื่อง โดยในช่วงราว 1 ปีถัดจากนี้ จะมีการจัดสรรคลื่น 2600 MHz, 1800 MHz (ที่เหลือ) และ 700 MHz (ที่เหลือ)
- Valuation & Recommendation : ADVANC (“ซื้อลงทุน” FV ฿ 219) DTAC (“ถือ” FV ฿48) TRUE (“ซื้อเมื่ออ่อนตัว” FV ฿6.65)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ “ไอรา จำกัด (มหาชน)” (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด