



Sector comments

Mobile Sector

เงื่อนไขไม่แน่นอน และเกมส์
การแข่งขันบังคับ คาดผู้
เล่นทั้ง 3 รายเข้ารับ
ใบอนุญาต 700 MHz ใน
วันนี้ ตลาดรับรู้ไปแล้ว
ขณะที่เรามองเป็นกลาง

Recommendation :

ADVANC “ซื้อลงทุน” FV ฿219

DTAC “ถือ” FV ฿48

TRUE “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” FV ฿6.65

- ที่ราคาคลื่น 700 MHz ขั้นต่ำ 1.8 หมื่น ลบ. งวดชำระ 10 ปี (เริ่มจ่ายปีหน้า) และได้ยึดการชำระ 900 MHz เดิม 5 เป็น 10 ปี เรา มองว่าเป็นเงื่อนไขที่ดีที่เป็นไปได้ และแทบจะไม่มีการแข่งขันด้าน ราคา โดยมีการจัดสรร 3 ใบอนุญาต เท่ากับจำนวนผู้เล่นหลัก และหากมีผู้เสนอราคาเท่ากันให้จับฉลาก เทียบกับการประมูล 900 MHz 4 ปี ก่อน ซึ่งจบที่ 8 หมื่น ลบ. (รวม VAT)
- อาจเร็วไป แต่จากแผนของ กสทช. ที่จะนำคลื่น 5G ย่านความถี่ สูง (2600 และ 3500 MHz) ออกจัดสรรใน 1-2 ปีข้างหน้า เพื่อเติม เต็มแผน 5G ซึ่งในทางปฏิบัติ ผู้ประกอบการที่มีคลื่น 5G ย่าน ความถี่ต่ำอย่าง 700 MHz จะทำให้การบริการมีประสิทธิภาพขึ้น
- เราจึงประเมินว่าผู้เล่นทั้ง 3 รายจะเข้ารับการจัดสรรฯ ในวันพรุ่งนี้
- ซึ่งตลาดได้คาดการณ์ไว้แล้วว่าจะมีผู้เล่น 2-3 ราย เข้าร่วมฯ
- ภาพรวมเรามองเป็นกลาง แม้ว่า Consensus บางส่วนได้ให้ NPV ในส่วนนี้เป็นลบบางๆ แต่เรามองว่าผลดีในระยะยาวจะชดเชยได้
- โดยเราตั้งข้อสังเกตว่าการนำเสนอบริการใหม่ เช่น 3G-4G ใน อดีต จะทำให้แรงกดดันต่อ ARPU ลดลง โดยนับแต่จัดสรรคลื่น 3G 2100 MHz 5 ปีที่ผ่านมา ARPU ของอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น ราว 2.5% ต่อปี เทียบกับปลายยุค 2G ที่ ARPU ลดลง 4.3% ต่อปี

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ “ไอรา จำกัด (มหาชน)” (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจ ให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด